



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.



LETNO POROČILO O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH ZA LETO 2017

Poročilo SDH Državnemu zboru RS



Poročilo SDH Državnemu zboru RS

LETNO POROČILO O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH ZA LETO 2017

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

Splošni cilj podjetij z lastništvom države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v veliko primerih tudi učinkovito izvajanje posameznih javnih služb. To je treba doseči z uravnoteženim, stabilnim in trajnostnim razvojem družb z ekonomskega, družbenega in okoljskega vidika.

Ljubljana, oktober 2018

VSEBINA

UVOD	9
1 KLJUČNI PODATKI O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB V LASTI RS IN SDH ZA LETO 2017	10
1.1 Ključna pojasnila o upravljanju kapitalskih naložb v lasti RS in SDH v letu 2017	12
2 PISMO UPRAVE	15
O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH	19
3 PREDSTAVITEV SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA, D. D.	20
3.1 Vizija, poslanstvo in vrednote SDH	22
3.2 Status in organizacijska struktura SDH	23
3.3 Namen ustanovitve SDH	23
3.4 Notranja organiziranost SDH	24
3.5 Strateške usmeritve SDH, cilji in merila	25
3.5.1 Cilji	26
4 SKLADNOST POSLOVANJA IN INTEGRITETA	29
4.1 Temeljne naloge	29
4.2 Prenova načrta integritete	30
4.3 Prenova kodeksov etike	30
4.4 Obravnava prijav sumov nepravilnosti	30
5 NADZORNI SVETI DRŽAVNIH DRUŽB IN KANDIDACIJSKI POSTOPKI	33
5.1 O kadrovski komisiji SDH	34
5.2 Delo kadrovske komisije v letu 2017	34
5.3 Uvedba portala kadrovske komisije SDH v okviru projektov digitalne preobrazbe	35
5.4 Izobraževanja za nadzornike družb s kapitalsko naložbo države: znanje za strokovno in odgovorno delo	36
5.5 Raznolikost in sestava kandidatov ter nadzornikov in uprav družb s kapitalsko naložbo po spolu	36
5.5.1 Osnovna analiza kandidatov s portala kadrovske komisije SDH	37
5.5.2 Sestava članov nadzornih svetov in uprav družb v lasti RS in SDH po spolu	38
6 DEJAVNOSTI ZA STALNO IZBOLJŠEVANJE KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA V SDH IN DRUŽBAH S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE	41
6.1 Okvir delovanja družb s kapitalsko naložbo države	41
6.2 Sistem korporativnega upravljanja državnih družb – pravne podlage in dokumenti upravljanja in njihove spremembe v letu 2017	42
6.2.1 Strategija upravljanja naložb	43
6.2.2 Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb	43
6.2.3 Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države	44
6.2.4 Politika upravljanja SDH	44
6.2.5 Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	44
6.2.6 Druga priporočila in stališča	45

7	MAKROEKONOMSKO OKOLJE IN PREGLED DOGAJANJA V NAJPOMEMBNEJŠIH PANOGAH PORTFELJA	49
7.1	Pregled izbranih makroekonomskih podatkov in podatkov slovenskega trga kapitala	49
7.2	Pregled po glavnih panogah portfelja	51
7.3	Upravljanje kapitalskih naložb SDH in RS v letu 2017	54
7.3.1	Temeljna načela upravljanja naložb	54
7.3.2	Dejavno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH	55
7.3.3	Dejavna priprava na letne skupščine družb ter izvajanje drugih pravic delničarja oziroma družbenika	56
7.3.3.1	Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2017	56
7.3.4	Monitoring poslovanja družb	58
7.3.4.1	Cilji družb v upravljanju	58
7.3.4.2	Strateški in finančni cilji družb, ki opravljajo javne gospodarske službe	60
7.3.4.3	Prejemanja javnih sredstev s strani družb s kapitalsko udeležbo RS, v katerih ima RS prevladujoč vpliv	61
7.3.5	Prestrukturiranje naložb kot pomemben del upravljanja	61
7.3.6	Izpostavljeni dogodki v letu 2017 na področju upravljanja	62
7.3.7	Pomembnejše dejavnosti na področju upravljanja v letu 2017 po posameznih družbah	64
7.3.8	Dokapitalizacije družb s strani RS in SDH v letu 2017	67
7.3.9	Pričakovanja glede čiste dobičkonosnosti kapitala in dividend	67
7.3.10	Strateško osredotočanje in ključni dejavniki za uspešno korporativno upravljanje v prihodnje	68
8	PRIDOBIVANJE KAPITALSKIH NALOŽB V LETU 2017 IN RAZPOLAGANJE Z NJIMI	71
8.1	Dejavnosti v zvezi z razpolaganjem s kapitalskimi naložbami	73
8.2	Dejavnosti v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb	75
9	USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS IN SDH	77
9.1	Portfelj kapitalskih naložb RS in SDH na dan 31. 12. 2017	77
9.2	Poslovanje družb v neposredni lasti RS	80
9.3	Poslovanje družb v neposredni lasti SDH	84
9.4	Preglednica ključnih podatkov skupnega portfelja RS in SDH	87
9.5	Dividende za leto 2017	90
9.6	Povzetek meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države in izpolnjevanje teh meril v letu 2017	96
10	OSEBNE IZKAZNICE 21 NAJVEČJIH DRUŽB PORTFELJA RS IN SDH	99
	ELEKTRO CELJE, D. D.	102
	ELEKTRO GORENJSKA, D. D.	106
	ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	110
	ELEKTRO MARIBOR, D. D.	114
	ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.	120
	GEN ENERGIJA, D. O. O.	124
	HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D.O.O.	128
	PLINHOLD, D. O. O.	132
	PETROL, D. D.	134
	DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D. D.	140
	LUKA KOPER, D. D.	144
	POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.	150
	SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	154
	ABANKA, D. D.	160
	NLB, D. D.	164
	POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.	168
	SID – SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D. D.,	172
	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	176
	KRKA, D. D.	182
	SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	186
	TELEKOM SLOVENIJE, D. D.	190

11 MALE OSEBNE IZKAZNICE DRUGIH DRUŽB V LASTI RS IN SDH	195
ADRIA, TURISTIČNO PODJETJE, D. O. O.	196
BODOČNOST MARIBOR, D. O. O.	196
CINKARNA CELJE, D. D.	197
CSS, D. O. O.	197
CASINO BLED, D. D.	198
CASINO PORTOROŽ, D. D.	198
CETIS, D. D.	199
DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, DRUŽBA ZA RAZVOJ INFRASTRUKTURE, D. O. O.	200
D. S. U., D. O. O.	200
DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA:	
• Meta Ingenium, d. o. o.	201
• STH Ventures, d. o. o.	202
• DTK Murka, d. o. o.	202
• Prvi sklad, d. o. o.	202
ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE – RAZVOJ IN INŽENIRING, D. O. O.	203
ELEKTROOPTIKA, D. D.	203
GEOPLIN, D. O. O.	204
HIT, D. D.	204
INFRA, IZVAJANJE INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI, D. O. O.	205
INTEREUROPA, GLOBALNI LOGISTIČNI SERVIS, D. D.	206
JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, D. O. O.	207
KDD, D. D.	208
KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA SLOVENIJE, D. O. O.	208
LOTERIJA SLOVENIJE, D. D.	209
NAFTA LENDAVA, PROIZVODNJA NAFTNIH DERIVATOV, D. O. O.	210
PS ZA AVTO, D. O. O.	211
RTH, RUDNIK TRBOVLJE-HRASTNIK, D. O. O.	211
RŽV, JAVNO PODJETJE ZA ZAPIRANJE RUDNIKA URANA, D. O. O.	212
SAVA, D. D.	213
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	214
TERME OLIMIA, D. D.	214
2TDK, DRUŽBA ZA RAZVOJ PROJEKTA, D. O. O.	215
UNIOR, D. D.	216
VARNOST SISTEMI, D. O. O.	216
VODNOGOSPODARSKA PODJETJA	217
• Pomgrad – Vodnogospodarsko podjetje, d. d.	217
• Vodnogospodarsko podjetje Drava, d.o.o.	218
• Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d.	219
• Vodnogospodarsko podjetje Kranj, d. d.	219
12 METODOLOŠKA, PRAVNA IN DRUGA POJASNILA	221

**1**

KLJUČNI PODATKI O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB V LASTI RS IN SDH ZA LETO 2017

1

Čista
dobičkonosnost
lastniškega kapitala
(ROE) portfelja RS
in SDH skupaj v letu
2017:

6,5 %

ROE portfelja RS:
6,3 %, ROE
portfelja SDH:
8,9 %

Cilj, ki ga je SDH-ju
postavila Vlada RS
za leto 2017:

5,2 %**2**

Vsota knjigovodskih
vrednosti deležev RS in
SDH na dan
31. 12. 2017:

10,9 mrd EUR

Portfelj RS:
10.213.059.893
EUR

Portfelj SDH:
675.609.588
EUR

* Izplačano v letu 2018 za poslovno leto 2017.

** Podatek vključuje dividendo NLB.

Podrobnejša pojasnila so v poglavju o dividendah.



3

*Vsota
prejetih dividend kapitalskih
naložb RS in SDH za poslovno leto
2017:

487.308.566 EUR

**Portfelj RS:
446.943.222
EUR

Portfelj SDH:
40.365.344
EUR

Število aktivnih
kapitalskih naložb
portfelja RS in SDH
skupaj:

65



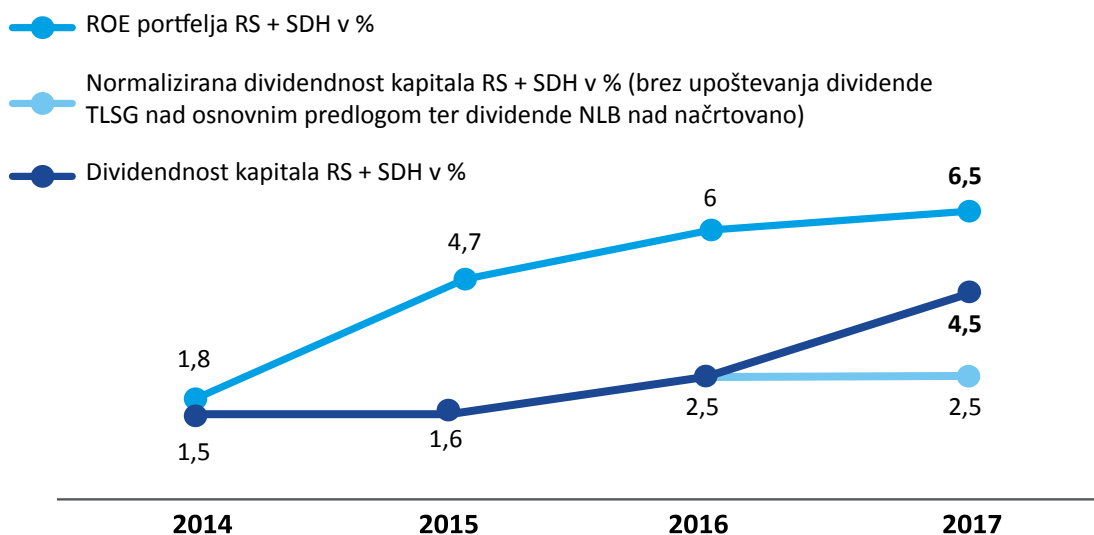
1.1 Ključna pojasnila o upravljanju kapitalskih naložb v lasti RS in SDH v letu 2017

Na dan 31. 12. 2017 je SDH upravljal kapitalske deleže RS in SDH v **91 gospodarskih družbah**. Od tega je bilo **65 aktivnih kapitalskih naložb** v lasti RS in SDH ter 23 neaktivnih naložb, torej naložb v stečajni ali likvidaciji. V letu 2017 je SDH sklenil pogodbe o prodaji kapitalskih sledečih naložb: Geoplin, d. o. o., Paloma, d. d., Intertrade ITA, d. d., Telemach Rotovž, d. d., KDD, d. d. in Toplotna oskrba, d. o. o. Vse prodajne transakcije omenjenih naložb sicer še niso zaključene, saj končanje prodaj determinirajo tudi prodajni pogoji, ki so zapisani v danih pogodbah.

V letu 2017 se je vrednost kapitalskih deležev Republike Slovenije, merjeno po knjigovodski vrednosti, zvišala za 0,6 mrd EUR, na 10,2 mrd EUR. Povečanje vrednosti kapitalskih deležev RS je posledica povečanja višine kapitala v letu 2017 glede na leto 2016 pri kapitalskih naložbah v katerih ima RS svoj delež ter neodplačnega prenosa določenega deleža delnic Pozavarovalnice Sava, d. d., Petrola, d. d. in Krke, d. d. iz SDH na RS v decembru 2017, na podlagi sklepa Vlade Republike Slovenije, št. 47600-11/2017/3. Vrednost kapitalskih deležev SDH se je znižala za 143,4 mio EUR, na 675,6 mio EUR, kar je posledica zgoraj omenjenega neodplačnega prenosa določenega deleža delnic Pozavarovalnice Sava d. d., Petrola d. d. in Krke d. d. iz SDH na RS. **Skupna vrednost kapitalskih deležev v neposredni lasti RS in SDH je tako konec leta 2017 znašala 10,9 mrd EUR.**

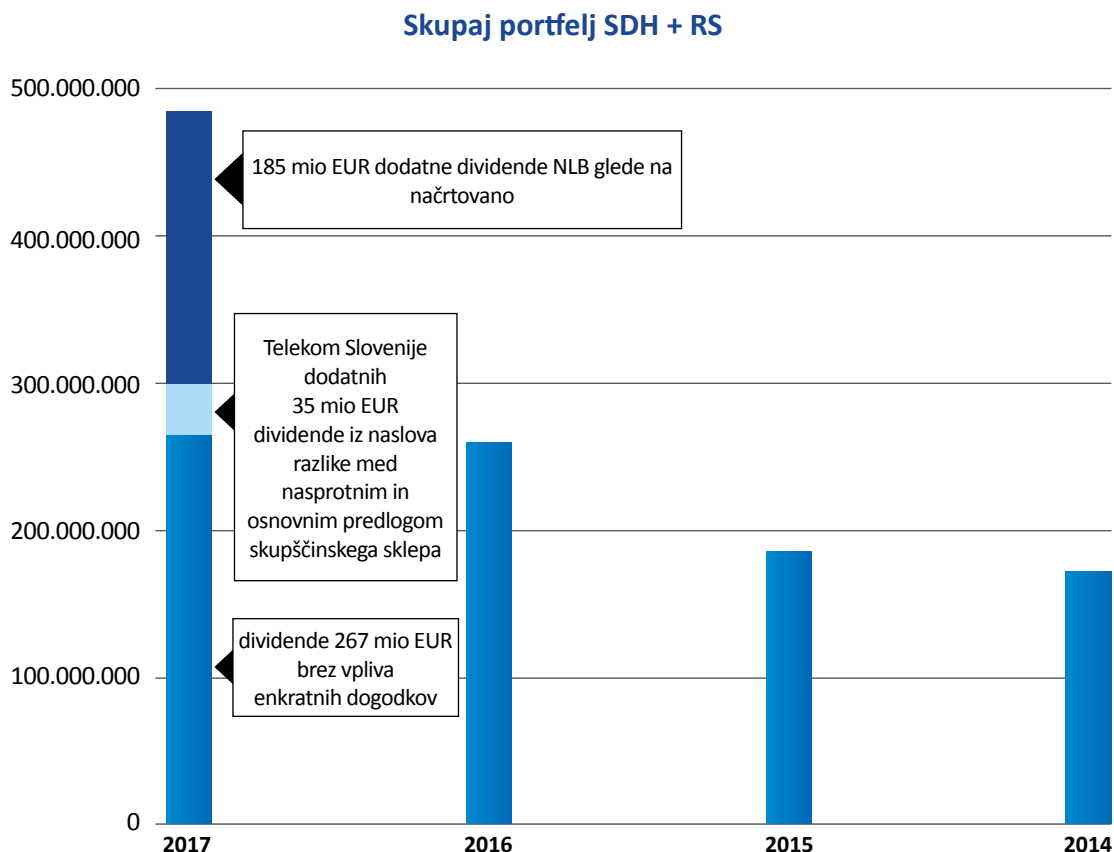
Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) portfelja družb v neposredni lasti RS in SDH se je povišala tudi v letu 2017. ROE portfelja neposrednih naložb RS se je povišal za 0,6 odstotne točke, na 6,3 %, ROE portfelja neposrednih naložb SDH pa se je znižal za 1 odstotno točko, na 8,9 %. ROE skupnega portfelja kapitalskih naložb države (portfelj RS+ SDH) v upravljanju SDH pa je porasel s 6,0 % na 6,5 %. Pri pregledu gibanja kazalnika dividendnost kapitala je potrebno pojasnilo, da je prilagojen kazalnik **dividendnost kapitala portfelja RS + SDH v letu 2017 znašal 4,5 %**, kar je predvsem posledica izplačila visoke dividende pri NLB d. d. za poslovno leto 2017 in izplačila višje dividende za poslovno leto 2017 pri Telekom Slovenije d. d.

Če se iz vsote pobranih dividend za poslovno leto 2017 iz skupnega portfelja RS + SDH izloči vpliv (270,6 mio EUR – 85 mio eur dividend) izplačanih dividend NLB, d. d. za poslovno leto 2017 (v celoti NLB izplača 270,6 mio EUR dividend) nad načrtovanim izplačilom, ki ga je za NLB d. d. predvidel SDH (SDH je načrtoval, da bo NLB izplačala 85 mio EUR dividend) in vpliv višjih dividend pri Telekom Slovenije, d. d. za poslovno leto 2017, ki so bile prejete zaradi izglasovanega nasprotnega predloga na skupščini



delničarjev, potem kazalnik dividendnost kapitala skupnega portfelja RS + SDH v letu 2017 znaša 2,5 %. Skupna vsota prejetih dividend iz portfelja kapitalskih naložb SDH in RS za poslovno leto 2017 (skupščinski sklepi v letu 2018) je podana strukturirano zaradi vpliva enkratnih dejavnikov, na katere želi SDH opozoriti. Skupaj za poslovno leto 2017 je bilo iz naslova lastništva kapitalskih naložb SDH in RS zbranih za 266.785.302 EUR dividend, če se ne upošteva enkratnih dejavnikov oz. dejavnikov, ki bodo v prihodnosti težko ponovljivi. Omenjeni znesek dividend predstavljajo dividende, ki so bile prejete od kapitalskih naložb v katerih imata SDH in RS lastniške deleže, v znesek dividend pa je všteta tudi del izplačanih dividend NLB v višini, ki je bila načrtovana s strani SDH (85 mio EUR dividend). V znesek 266.785.302 EUR dividend ni všteta razlika dividend, ki je bila izplačana na podlagi sprejema nasprotnega predloga o višini dividend na skupščini Telekom Slovenije d.d. in razlika med izplačano dividendo NLB in zneskom prejetih dividend, ki ga je načrtoval SDH. Omenjena dogodka SDH ocenjuje kot enkratna dogodka, na katera v prihodnosti ne bo moč več računati. SDH je na skupščini Telekom Slovenije, d. d. namreč podal nasprotni predlog glede višine dividende, ki je bil tudi izglasovan in s tem je portfelj kapitalskih naložb SDH in RS pridobil za 34.923.264 EUR več dividend, kot bi jih v primeru sprejetja osnovnega predloga za skupščinski sklep o dividendah. SDH je ocenil, da je vir za izplačilo višje dividende del kupnine od prodaje naložbe Telekom Slovenije One.Vip v Makedoniji (kupnina je znašala 120 mio EUR), kar pa je potrebno upoštevati kot enkratni dogodek. SDH je prvotno sicer predvideval, da bo dividenda NLB za poslovno leto 2017 izplačana v višini 85 mio EUR, a zaradi odločitve ECB, ki je odobrila izplačilo 270,6 mio EUR dividend, SDH v poročilu prikazuje višji izplačan znesek dividende NLB (185,6 mio EUR; razlika med 270,6 mio eur – 85 mio EUR) ločeno. Ker gre pri danem izplačilu dividende za enkratni dogodek zaradi prodajnega postopka, ki poteka pri NLB, SDH glede prihodnjih pričakovanih izplačil višine dividend dano dejstvo še posebej izpostavlja. **Skupni portfelj kapitalskih naložb SDH in RS je za poslovno leto 2017 tako prejel za 487.308.566 EUR dividend.**

Graf: Zneski prejetih dividend portfelja kapitalskih naložb SDH in RS skupaj v letih 2014–2017 (v EUR), z vplivom enkratnih dejavnikov v 2017



Opomba: Vsi zneski dividend vključujejo tudi dividende, ki jih je izplačala Zavarovalnica Triglav, d. d., katere 34,47-odstotni delež, ki ga za RS upravlja SDH, je v lasti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje RS (ZPIZ).



SDH izpostavlja tudi zavezo, ki jo ima Republika Slovenija do Evropske komisije glede prodaje Abanke v 2019. Abanka je za poslovno leto 2017 izplačala 42,6 mio EUR dividend (69,0 mio EUR dividend za poslovno leto 2016), pri čemer SDH navaja, da v prihodnosti, ko bo Abanka prodana, v portfelju kapitalnih naložb ne bo več pritoka dividend iz danega naslova.

Vsebinsko podobno pojasnilo glede letne primerjave (rezultat 2017 in rezultat 2016) podajamo tudi pri pregledu skupne vsote prejetih dividend iz **portfelja kapitalnih naložb RS** za poslovno leto 2017, saj je naložba NLB v letu 2017 bila v 100 % lastništvu RS. Kapitalna naložba RS v NLB se torej vodi v portfelju kapitalnih naložb RS, kjer je skupna vsota prejetih dividend iz portfelja kapitalnih naložb RS za poslovno leto 2017 močno višja od skupne vsote prejetih dividend iz portfelja kapitalnih naložb RS za poslovno leto 2016. Velika razlika v višini prejetih dividend v 2017 glede na prejete dividende v 2016 je posledica že zgoraj razloženega vpliva enkratnih dejavnikov pri izplačilu dividend NLB v poslovnem letu 2017, v manjšem delu pa tudi vpliva višje prejete dividende Telekom Slovenije, d. d.

NLB se sicer v času pisanja poročila nahaja v prodajnem postopku, pri čemer SDH, glede na prihodnja pričakovanja, izpostavlja, da bodo dividendni prilivi NLB v prihodnosti manjši, zaradi nižjega deleža RS v lastniški strukturi banke po izvedeni prodaji. Skupne prejete dividende za poslovno leto 2017 so znašale 446.943.222 EUR (228.642.670 EUR brez vpliva enkratnih dejavnikov), medtem ko so v letu 2016 znašale 213.733.594 EUR.

Vsota vseh prejetih dividend iz **portfelja kapitalnih naložb SDH** za poslovno leto 2017 (40.365.344 EUR), ki je nižja od prejetih dividend za poslovno leto 2016 (45.926.513 EUR), je posledica neodplačnega prenosa določenega deleža delnic Pozavarovalnice Sava, d. d., Petrola, d. d. in Krke, d. d. iz SDH na RS v decembru 2017, na podlagi sklepa Vlade Republike Slovenije, št. 47600-11/2017/3. RS je samo iz naslova neodplačnega prenosa delnic Krke, ki jih je pridobila od SDH, za poslovno leto 2017 dobila 6,8 mio EUR dodatnih dividend in če se z danim zneskom teoretično prilagodi vsota prejetih dividend iz portfelja kapitalnih naložb SDH za poslovno leto 2017 pri primerjavi s prejetimi dividendami za poslovno leto 2016, je analiza medletne primerjave skupne vsote prejetih dividend iz portfelja kapitalnih naložb SDH drugačna. Pri upoštevanju vpliva izpada dividend iz naslova prenosa dela lastniškega deleža Pozavarovalnice Sava, d. d. in Petrola, d. d. iz SDH na RS, pa je letna primerjava skupne vsote prejetih dividend iz portfelja kapitalnih naložb SDH za poslovno leto 2017 glede na poslovno leto 2016 še ugodnejša. Vsota prejetih dividend brez upoštevanja vpliva višjih dividend Telekoma Slovenija, d. d., ki so posledica sprejetja nasprotnega predloga o višini dividend na skupščini, za poslovno leto 2017 znaša 38.142.632 EUR.



2 PISMO UPRAVE

Spoštovani!

Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH že četrto leto zapored posredujemo Državnemu zboru RS in na ta način celovito in pregledno prikažemo ključne podatke in informacije o upravljanju kapitalskih naložb države.

Doseganje boljših poslovnih rezultatov družb se najprej začne z jasno postavljenimi ambicioznimi cilji, ki so strateški in/ali ekonomsko-finančni. SDH jih oblikuje vsako leto za večino družb s kapitalsko naložbo RS in SDH, kar se odraža v boljši sistemski urejenosti upravljanja kot tudi v samih rezultatih, ki prvič v zgodovini dosegajo **6,5- odstotno čisto dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) naložb portfeljev RS in SDH**. Tak rezultat je dosežen kljub dejstvu, da portfelj RS predstavlja dve tretjini strateških naložb, katerih prioriteta je doseganje strateških ciljev, torej uresničevanje pomembnih družbenih interesov, ki se pogosto izključujejo s ciljem visoke dobičkonosnosti lastniškega kapitala.

Dobrega rezultata ni mogoče pripisati zgolj ugodnim gospodarskim razmeram v lanskem letu in izboljšanju poslovanja bank. Uspešnost gre pripisati tudi delu nadzornih svetov, uprav in vsem zaposlenim v družbah z lastništvom države. Pomembno vlogo pri tem opravlja tudi SDH, ki skrbi, da je država aktiven, odgovoren in skrben gospodar premoženja.

SDH podpira razvoj, uspešnost in učinkovitost poslovanja družb iz portfelja in s svojimi odločitvami na skupščinah družb sledi odgovornemu pristopu glede politike dividend z ustreznim ravnotežjem med dividendno donosnostjo in razvojnimi potrebami družb. Skupaj je bilo za poslovno leto 2017 iz naslova lastništva kapitalskih naložb SDH in RS zbranih 266,8 mio EUR »rednih« dividend. **Če prištejemo še »dodatne« dividende Telekom Slovenije in Nove Ljubljanske banke, ki jih upoštevamo kot enkratne dogodke, znaša skupni znesek vseh zbranih dividend rekordnih 487,3 mio EUR** (259,7 mio EUR za poslovno leto 2016). Ker je šlo v letošnjem letu za več enkratnih dogodkov, tako visokih izplačil dividend v prihodnje ni mogoče pričakovati.

Pričakovanja in ciljne kazalnike donosnosti na kapital (ROE) ter višino izplačanih dividend v proračun bo v prihodnje potrebno prilagoditi strukturi upravljalvskega portfelja

Prodajni postopki, ki so v času pisanja tega poročila še v teku, bodo v prihodnje negativno vplivali na izračun kazalnika donosnosti na kapital in višino dividend za proračun RS, saj sta obe banki, tako NLB, d. d. kot tudi Abanka, d. d. v zadnjih dveh letih izplačevali visoke dividende ter dosegali visoke donosnosti ter predstavljata zajeten del uteži pri izračunu (slabo petino vrednosti portfelja RS). Druge naložbe v portfelju, ki so opredeljene kot strateške, v prihodnje ne bodo mogle nadomestiti teh razlik in torej ne bomo mogli pričakovati rasti donosov in izplačil dividend. Prioritetni cilj strateških naložb je namreč doseganje strateških ciljev države, pri čemer SDH pri nekaterih največjih družbah zaradi visoke reguliranosti nima vpliva na prihodke, kot npr. v primeru družbe Dars, ki po vrednosti kapitalskega deleža predstavlja dobro četrtnino portfelja RS, poleg tega pa kapital zaradi neizplačevanja dividend vztrajno raste in se s tem še povečuje njegova utež v izračunu donosa na kapital portfelja. Drugi pomembnejši primer je pet elektrodistribucijskih podjetij (EDP), ki po vrednosti predstavljajo slabih 9% portfelja RS in katerim Agencija RS za energijo z omrežninskim aktom določa ključne vsebinske in tudi finančne parametre poslovanja, kar neposredno vpliva na nižja kazalnika ROA in ROE vseh petih EDP. Zaradi spreminjajoče se strukture portfelja, ki ga upravlja SDH, bo zato v



bodoče potrebno pri presoji uspešnosti upravljanja naložb upoštevati različne kriterije po sektorjih, v odvisnosti tudi od vrste naložb, upoštevaje specifičnost poslovanja, kot na primer opravljanje javne gospodarske službe.

Končani prodajni postopki in druge dejavnosti

V letu 2017 sta bili dokončno zaključeni dve pomembnejši transakciji, v katerih sta imela RS in SDH kapitalski naložbi, in sicer prodaja delnic družb Paloma d. d. in Cimos d. d. SDH je sodeloval tudi pri dejavnostih, povezanih s postopkom statusnega preoblikovanja družbe Geoplin d. o. o., v okviru katerega je na podlagi menjalne pogodbe Petrol d. d. v začetku leta 2018 postal večinski lastnik družbe Geoplin d. o. o., RS pa večinska lastnica družbe Plinhold d. o. o. (ki ima v 100-odstotni lasti družbo Plinovodi d. o. o.), pri čemer je RS v družbi Geoplin d. o. o. obdržala 25,01-odstotni delež.

Največja naložba, za katero je SDH v sodelovanju z izbranimi svetovalci v prvi polovici leta 2017 intenzivno vodil pripravljalne dejavnosti v zvezi s prodajo je NLB d. d., ki je v 100-odstotnem lastništvu RS. Julija 2018 je Vlada RS v vlogi skupščine SDH sprejela sklep, da SDH po lanski ustavitvi postopka, ponovno začne izvajati dejanja v zvezi s postopkom prodaje delnic NLB, d. d. po metodi javne ponudbe delnic (IPO), s ciljem, da se postopek izvede na način, da se do konca leta 2018 proda najmanj 50 % plus eno delnico, preostali del, ki presega 25 % plus eno delnico, pa do konca leta 2019.

Konec leta 2017 je SDH neodplačno prenesel del kapitalskih naložb v lasti SDH v last RS v vrednosti 200 mio EUR, predviden je tudi nadaljnji prenos naložb na RS v letu 2020

ZSOS predvideva, da bodo druge strateške in pomembne naložbe s SDH prenesene na RS do konca leta 2020. SDH bo po letu 2020 razpolagal le z naložbami, ki so klasificirane kot portfeljske in bodo namenjene poplačilu preostalih denacionalizacijskih obveznosti. SDH ocenjuje, da bo v letu 2020 ostal brez večjega del prihodkov iz dividend, ki so ključni vir njegovih prihodkov ter mu zagotavljajo potrebno neodvisnost pri upravljavskih odločitvah in finančno stabilnost. Zato je ureditev ustreznega upravljavskega nadomestila s ciljem profesionalnega, dejavnega in od dneвне politike ločenega upravljanja kapitalskih naložb v lasti RS, ključnega pomena za prihodnjo uspešnost upravljanja. Potreben bo tudi razmislek o tem, da bi SDH določen delež od kupnin lahko namenil za prestrukturiranje naložb v portfelju.

SDH krepi integriteto na ravni družbe

V letu 2017 je pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto med drugim pripravil prenovljen načrt integritete SDH, ki podrobno opredeljuje stalne in dodatne ukrepe za obvladovanje korupcijskih tveganj ter preprečevanje protipravnih in neetičnih ravnanj. Dopolnjen je bil tudi Kodeks etike SDH, ki opredeljuje osnovna načela sprejemljivega ravnanja in vedenja zaposlenih. SDH se pri opravljanju svojih dejavnosti zavezuje k poslovanju v skladu z najvišjimi etičnimi standardi.

V prihodnje bo še naprej poudarek na kakovosti upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH in doseganju zastavljenih ciljev

SDH dejavno izvaja svoje najpomembnejše poslanstvo – profesionalno, dejavno in neodvisno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH. Cilji na področju upravljanja so učinkovito izvajanje prodajnih postopkov v skladu s sprejetim letnim načrtom upravljanja ter uresničevanje finančnih, strateških in drugih ciljev upravljanja kapitalskih naložb, ki so določeni za vsako posamezno naložbo.



Ključni dejavniki za uspešnost upravljanja v prihodnje so oblikovanje jasnih usmeritev države na področju posameznih sektorjev gospodarstva, kar se bo odrazilo tudi v stabilni, predvidljivi in razvojno naravnani dividendni politiki. Pomembno je tudi stalno izboljševanje praks korporativnega upravljanja na vseh ravneh s povečanjem skladnosti poslovanja družb z določili Kodeksa upravljanja ter Priporočili in pričakovanji SDH. Po nekaj letih se je izkazalo, da zagotavljanje centraliziranega upravljanja kapitalskih naložb države ter strokovna in finančna neodvisnost upravljavca daje rezultate, zato je centraliziran sistem smiselno ohraniti tudi v prihodnje in ga kakovostno nadgrajevati. Stalni poudarek bo potreben na večanju števila najbolj usposobljenih in motiviranih kandidatov za funkcije članov nadzornih svetov z znanji digitalizacije, transformacij poslovnih modelov in organizacij.

V času od oblikovanja SDH naprej je bilo izpolnjenih veliko ciljev in opravljenega veliko dela, kar nam priznavajo tudi nekatere mednarodne organizacije. Nas pa v prihodnje čaka še veliko izzivov predvsem na področju turizma, energetike in logistike, pri čemer bo potrebno tvorno sodelovanje z vsemi deležniki in odločevalci, da bomo lahko uspešno uresničili naše zastavljene cilje.



Vanessa Grmek,
članica uprave



Lidija Glavina,
predsednica uprave





O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH



3

PREDSTAVITEV SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA, D. D.

SDH je krovni upravljavec kapitalskih naložb države. Upravlja kapitalske naložbe RS in SDH, katerih skupna vrednost znaša 10,9 mrd EUR, merjeno po knjigovodski vrednosti na dan 31. 12. 2017. Obsežen in raznovrsten portfelj vključuje različne panoge, in sicer energetiko, proizvodni sektor, zavarovalnice, banke, promet, transport in infrastrukturo, splošni gospodarski sektor, turizem in drugo. Upravljanje kapitalskih naložb države je najpomembnejša dejavnost SDH.

SDH je nastal 26. 4. 2014, ko je začel veljati zakon, ki ureja njegovo ustanovitev, status, naloge, akte upravljanja naložb in nekatera druga vprašanja (ZSDH-1). S preoblikovanjem družbe SOD nadaljuje uresničevanje vseh pooblastil, pristojnosti, pravic in obveznosti družbe SOD. SDH kot zavezanec (stranka v postopku) sodeluje v postopkih o določitvi odškodnine za poddržavljeno premoženje in skrbi za tekoče poravnavanje obveznosti iz denacionaliziranega premoženja. Kot nosilec javnega pooblastila v imenu in za račun RS vodi postopke izdaje odločb o višini odškodnine ter poravnava obveznosti po ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO.

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

Pomembnejši podatki iz osebne izkaznice



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

Naziv družbe:	Slovenski državni holding, d. d.,
Sedež družbe:	Ljubljana
Poslovni naslov družbe:	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana
Telefonska številka:	01 300 91 13
Spletni naslov in e-pošta:	www.sdh.si; info@sdh.si
Šifra dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI 46130373
Matična številka:	5727847
Datum ustanovitve pravne osebe:	19. 2. 1993
Datum ustanovitve SDH:	26. 4. 2014
Datum preimenovanja SOD v SDH:	11. 6. 2014
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, pod številko registrskega vložka 1/21883/00
Osnovni kapital:	260.166.917,04 EUR
Število zaposlenih na dan 31. 12. 2017:	73



Članstvo v drugih organizacijah: Združenje nadzornikov Slovenije, Združenje delodajalcev Slovenije

Uprava družbe: *Lidija Glavina, predsednica uprave (od 15. 7. 2016)
mag. Nada Drobne Popovič, članica uprave (do 11. 6. 2018)
dr. Andrej Bertonec (od 3. 5. 2018 do 12. 9. 2018)
Vanessa Grmek (od 21. 9. 2018 dalje)

Člani nadzornega sveta: Damjan Belič, predsednik
Duško Kos, namestnik predsednika
Igor Kržan, član (od 24. 4. 2017)
**dr. Andrej Bertonec, član (od 20. 6. 2017 do 12. 9. 2018)
Janez Vipotnik, član (od 14. 12. 2017)

V letu 2017 je bila članica NS še: dr. Barbara Smolnikar, članica (do 21. 6. 2017)

Člani revizijske komisije NS: Duško Kos, predsednik
Damjan Belič, član
Darinka Virant, zunanja članica

Člani komisije za tveganja NS: dr. Barbara Smolnikar, predsednica (do 21. 6. 2017)
Duško Kos, član (do 12. 7. 2017)
Darinka Virant, zunanja članica
**dr. Andrej Bertonec, predsednik (od 12. 7. 2017 do 3. 5. 2018)
Igor Kržan, član (od 12. 7. 2017), predsednik od 3. 5. 2018 dalje
Janez Vipotnik, član (od 3. 5. 2018 dalje)

Člani kadrovske komisije: Luka Gaberšček, predsednik
Jagoda Vitez, namestnica predsednika
Brigita Vončina, članica

Člani ESSO: Lidija Jerkič, predsednica
Zdenko Lorber, namestnik predsednice
Miroslav Garb, član
mag. Branimir Štrukelj, član
Franc Zupanc, član
Nevija Pečar, članica
Jakob Počivavšek, član

Kontakt za vsebine letnega poročila: pr@sdh.si

* Za štiriletni mandat je bila imenovana 22. 2. 2017, z začetkom mandata 23. 2. 2017.

** Članstvo v NS mu je od 3. 5. 2018 do 12. 9. 2018 mirovalo, pri čemer je s tem datumom dalje odstopil z obeh funkcij.

3.1 Vizija, poslanstvo in vrednote SDH

Vizija

Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika.

Poslanstvo

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

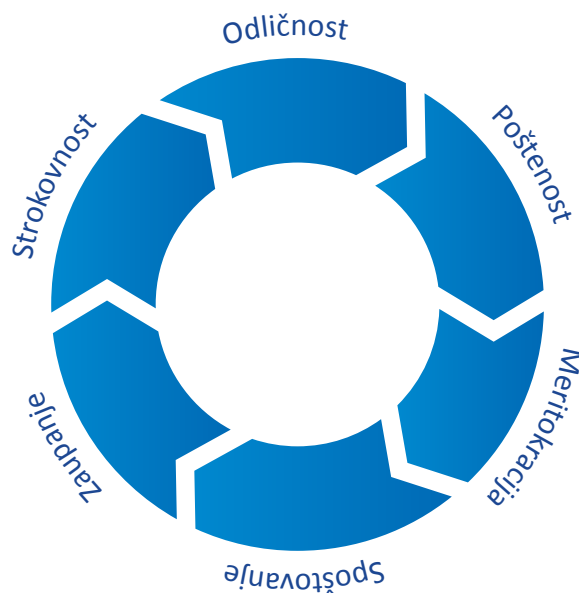
SDH sodeluje tudi v denacionalizacijskih postopkih ter zagotavlja zanesljivo in popolno poravnavo vseh zakonskih obveznosti upravičencem.

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

Vrednote SDH

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

Slika: Vrednote SDH



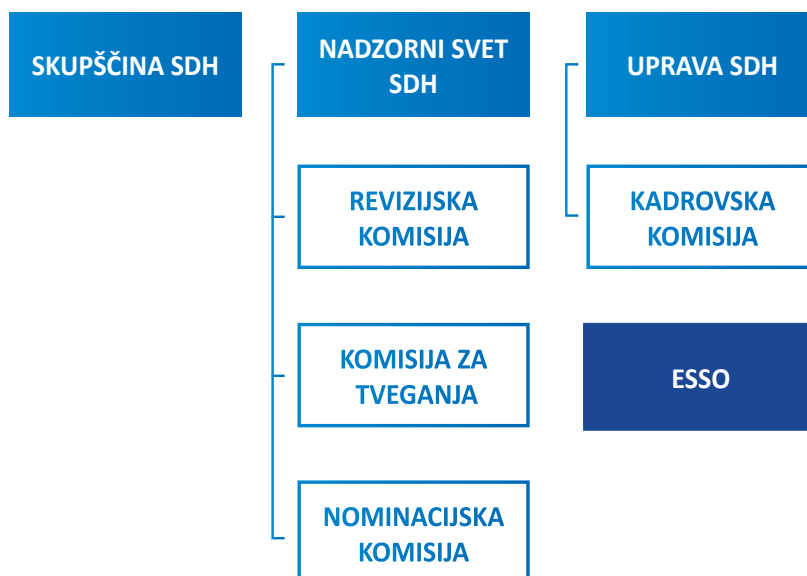
- Odličnost v vseh pogledih delovanja v SDH in okolju, v katerem ta deluje.
- Poštenost med vsemi deležniki SDH.
- Meritokracija, delovanje, v katerem štejejo pozitivni dosežki in zasluge.
- Spoštovanje vseh notranjih in zunanjih deležnikov SDH in pri vseh dejavnostih ekonomskega delovanja.
- Zaupanje v ljudi.
- Strokovnost kot glavno merilo za upravljanje in izvajanje strategije.



3.2 Status in organizacijska struktura SDH d. d.

SDH ima status delniške družbe z dvotirnim sistemom upravljanja. Ima štiri organe: skupščino, nadzorni svet, upravo in ekonomsko-socialni strokovni odbor (v nadaljnjem besedilu: ESSO). Ustanovitelj in edini delničar SDH je Republika Slovenija (v nadaljnjem besedilu: RS). Naloge in pristojnosti skupščine SDH izvaja Vlada RS. Nadzorni svet ima po ZSDH-1 pet članov, ki jih vse na predlog Vlade RS imenuje Državni zbor RS. Uprava SDH je tričlanska. Predsednika in njena člana imenuje nadzorni svet SDH. ESSO je sedemčlansko posvetovalno telo uprave SDH. Člane imenujejo sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne na ravni države, ki so članice Ekonomsko-socialnega sveta, potrjuje pa jih uprava SDH. Nadzorni svet SDH ima dve komisiji, in sicer revizijsko komisijo in komisijo za tveganja. Uprava SDH ima dve posvetovalni telesi, in sicer ESSO, ki ima po izrecni zakonski in statutarni določbi položaj organa SDH, in kadrovska komisijo.

Shema: Organi SDH in njihova delovna oziroma posvetovalna telesa



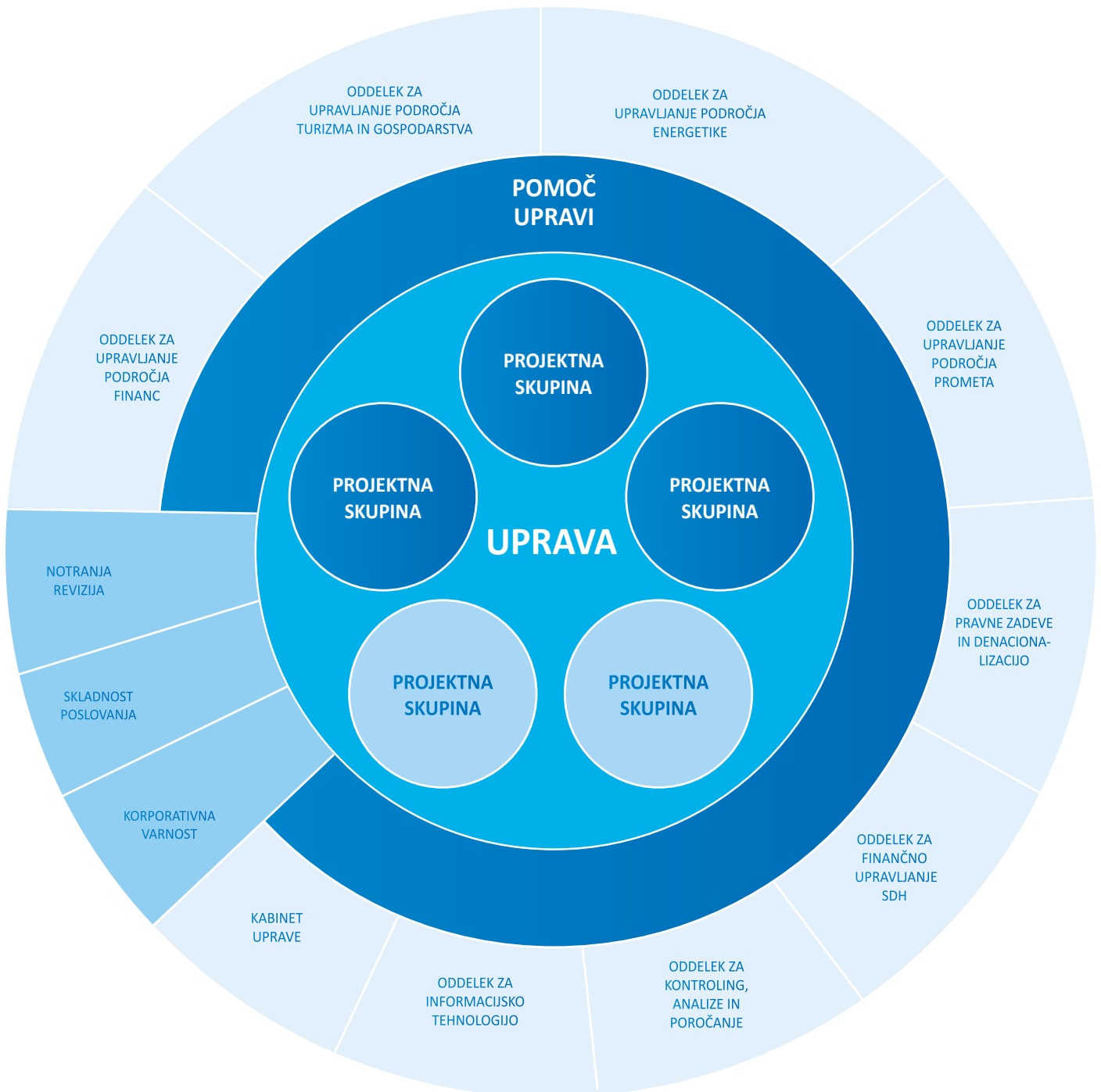
3.3 Namen ustanovitve SDH

SDH je bil ustanovljen za koncentrirano, pregledno, strokovno in od dnevne politike ločeno upravljanje kapitalskih naložb države. SDH nadaljuje tudi izvajanje pooblastil, pristojnosti, pravic in obveznosti SOD (poravnava obveznosti upravičencem po več zakonih).



3.4 Notranja organiziranost SDH

Slika: Organizacijska shema

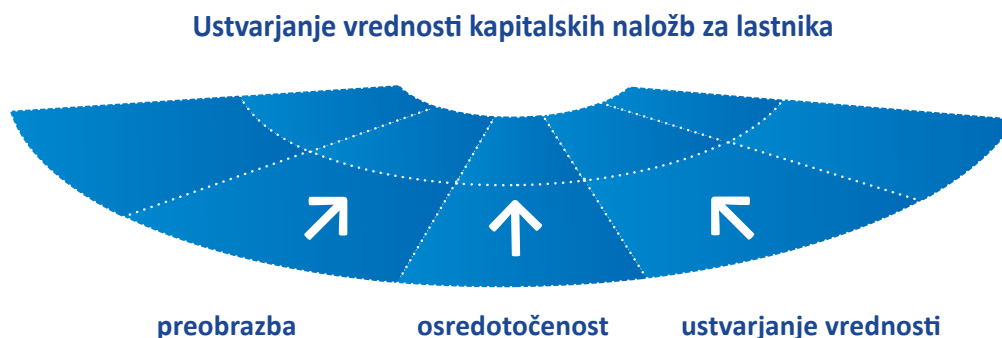


SDH stremi k nenehnim izboljšavam, zato je v drugi polovici leta 2017 začel intenzivno izboljševati organizacijo dela, pri čemer je poudarek na boljšem sodelovanju med organizacijskimi enotami družbe. Cilj vzpostavitve nove organizacije je optimizacija delovnih procesov in stroškov dela, večja fleksibilnost sodelovanja med posameznimi organizacijskimi enotami ter ustreznejše notranje pozicioniranje projektnih in drugih delovnih skupin na poti k matrični organizaciji. Organizacijske spremembe so bile že vpeljane s 1. 4. 2018.

3.5 Strateške usmeritve SDH, cilji in merila

Strateške usmeritve so izbrana vodila za približevanje viziji SDH v naslednjem dolgoročnem obdobju. So osnova za definiranje delovanja SDH kot celovite organizacije, ki ima nalogo upravljanja kapitalskih naložb in druge naloge.

Slika: Strateške usmeritve SDH



Preobrazba

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

- prestrukturiranje portfelja naložb v upravljanju za doseganje ciljev, postavljenih v strategiji upravljanja kapitalskih naložb države;
- nadgradnjo operativnega modela delovanja SDH z vsemi dejavniki operativnega modela (upravljavska struktura, poslovni procesi, človeški viri, tehnologija, znanje, korporativna kultura);
- zagotavljanje strokovnosti upravljanja s postavitvijo visokih standardov in uporabo najboljših praks v upravljanju podjetij ter izvajanje stalnih dejavnosti za dvig kulture korporativnega upravljanja v SDH in podjetjih v upravljanju.

Osredotočenost

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

- stabiliziranje portfelja kapitalskih naložb po valih prestrukturiranja in odprodaje naložb s prilagoditvijo struktur upravljanja, načrtovanja in upravljanja tveganj glede na fokusne industrije v portfelju;
- povečevanje in izkoriščanje sinergij v portfelju kapitalskih naložb in s pomočjo okolja, v katerem deluje SDH.

Ustvarjanje vrednosti

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

- povečevanje vrednosti lastniškega kapitala podjetij v upravljanju;
- povečevanje čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala z dejavnim in učinkovitim upravljanjem podjetij in sodelovanjem deležnikov v okolju, v katerem delujejo podjetja;
- izvajanje dejavnosti za razvoj in izboljševanje okolja, v katerem deluje SDH, s ciljem trajnostnega delovanja v družbenih, ekonomskih in okoljskih vidikih.



3.5.1 Cilji

Ključni cilji SDH kot gospodarske družbe so:

- zagotovitev zadostne likvidnosti za poplačilo vseh zapadlih zakonskih in pogodbenih obveznosti SDH, vključujoč optimalno upravljanje premoženja v skladu s srednjeročnimi in dolgoročnimi potrebami družbe po denarnih sredstvih;
- učinkovito upravljanje dolga družbe ob upoštevanju vseh finančnih tveganj in potrebne likvidnosti poslovanja SDH;
- pravočasno in pravilno poravnavanje zakonskih obveznosti po posamičnih sodnih in upravnih aktih ter tekoče izpolnjevanje nalog po javnem pooblastilu;
- maksimiranje vrednosti kratkoročnih in dolgoročnih naložb SDH;
- obvladovanje stroškov;
- obvladovanje tveganj.

Ključni cilji, ki jim sledi SDH pri upravljanju kapitalskih naložb, so:

- stalno izboljševanje poslovanja družb v portfelju;
- povečanje vrednosti in čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala;
- uresničevanje strateških in drugih ciljev družb, kot so opredeljeni v Strategiji upravljanja, vsakokratnem letnem načrtu upravljanja in na koncu ciljev, ki jih vsako leto za SDH določi Vlada RS.

SDH bo za doseganje svojih ciljev na področju upravljanja kapitalskih naložb stremel k dvigu ravni korporativnega upravljanja, upravljanje bo izvajal aktivno oziroma proaktivno v okviru dopustnih pravnih okvirov svojega delovanja, sledil bo dolgoročnim interesom družb v smeri trajnostnega razvoja družb. Cilji pri upravljanju posamezne naložbe se v skladu z ZSDH-1 razlikujejo glede na to, ali je opredeljena kot strateška, pomembna ali portfeljska naložba. Temeljni cilji upravljanja so:

- **strateški cilji:** uresničevanje pomembnih družbenih interesov, kot so zagotavljanje ustrezne ravni in dostopnosti infrastrukture, opravljanje javnih služb, varnostni cilji, razvojni cilji in uresničevanje drugih pomembnih družbenih interesov;
- **razvojni cilji** oziroma ohranjanje ključnih razvojnih dejavnikov v državi;
- **gospodarski cilji:** povečanje vrednosti naložbe in zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike.





4

SKLADNOST POSLOVANJA IN INTEGRITETA

ZSDH-1 podrobno opredeljuje ukrepe za krepitev integritete, odgovornosti, omejevanje tveganj za korupcijo, nasprotje interesov in zlorabo notranjih informacij pri upravljanju naložb države ter naloge in odgovornosti pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto. V skladu z zakonskimi določili in dobro prakso ima družba vzpostavljen celovit sistem skladnosti poslovanja in integritete.

Področju skladnosti poslovanja in integritete družba posveča posebno pozornost, saj želi s svojim vzgledom in priporočili, uveljavljanjem kodeksov in pravil delovanja aktivno vplivati na izvajanje poslanstva SDH, pri čemer je poudarek na upravljanju kapitalskih naložb in razpolaganju z njimi. Med prioritete cilje družbe sodi transparentno delovanje SDH, ki bo vzor korporativnega upravljanja družb in etičnega delovanja v skladu z najvišjimi pričakovanji in standardi.

4.1 Temeljne naloge

V prvih štirih mesecih leta 2017 je v začasni funkciji delo pooblaščenca opravljala notranja revizorka, s 1. 5. 2017 pa je bil na to delovno mesto na podlagi javnega razpisa imenovan pooblaščenec, ki je prevzel vse naloge, ki jih predvidevajo zakonodaja in notranji predpisi SDH. Med temeljnimi nalogami na področju skladnosti poslovanja in integritete, ki so se izvajale med letom, lahko izpostavimo:

- pripravo in izvajanje načrta integritete,
- letno poročanje Komisiji za preprečevanje korupcije o izvršenih ukrepih iz načrta integritete,
- pripravo predlogov ukrepov in izvajanje ukrepov za omejevanje tveganj prepovedanega trgovanja z notranjimi informacijami,
- omejevanje nepooblaščenega razkrivanja zaupnih in varovanih podatkov,
- mesečno poročanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o seznamu družb s kapitalsko naložbo države, v zvezi s katerimi je SDH pridobil zaupne podatke ali notranje informacije, in o vseh poslih zavezancev z naložbami, uvrščenimi na navedeni seznam,
- ažuriranje in objavljanje seznama povezanih oseb, za katere veljajo omejitve poslovanja,
- evidentiranje in vodenje registra prejetih daril,
- zagotavljanje sledljivosti komuniciranja med SDH, državnimi organi in drugimi osebami javnega prava,
- evidentiranje in vodenje registra nejavnih stikov, v primeru lobiranja v zvezi z uresničevanjem upravljaljskih pravic, pridobivanjem kapitalskih naložb ali razpolaganjem z njimi,
- evidentiranje prijav in ukrepanje v primeru zahtev po nezakonitem ali neetičnem ravnanju,
- evidentiranje postopkov razkritja nasprotja interesov, samoizločitve in odločanja o izločitvi,
- obravnavo prijav sumov nepravilnosti v družbi in v družbah s kapitalsko naložbo države,
- vzpostavitev in izvajanje programa zaščite prijaviteljev,
- ozaveščanje, usposabljanje in svetovanje glede krepitve integritete in skladnosti poslovanja v skladu s predpisi in kodeksi ravnanja,
- sodelovanje s pristojnimi nadzornimi organi s področja integritete in preprečevanja korupcije ter drugimi preiskovalnimi državnimi institucijami.



4.2 Prenova načrta integritete

V letu 2017 je bila opravljena celovita prenova načrta integritete v skladu s spremembami v okolju, že izvedenimi ukrepi in dejavnostmi za obvladovanje tveganj v preteklih letih. V načrt so bila vključena najpomembnejša tveganja z elementi koruptivnih, protipravnih in drugih neetičnih ravnanj, in sicer:

- na ravni celotne družbe,
- na področju neintegritete,
- na področju dela pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto,
- na področju upravljanja in prestrukturiranja kapitalskih naložb,
- na področju pridobivanja kapitalskih naložb in razpolaganja z njimi,
- na področju informacijske tehnologije.

Za obvladovanje tveganj iz načrta integritete so bili ponovno pregledani ter na novo opredeljeni trajni in dodatni enkratni ukrepi za njihovo obvladovanje, tekoče pa se je spremljalo tudi uresničevanje ukrepov.

Prenovljeni načrt integritete je v skladu z načelom transparentnosti objavljen na spletnih straneh družbe. Z načrtom so seznanjeni vsi zaposleni. Pooblaščenec je v minulem letu o svojih dejavnostih redno poročal nadzornemu svetu SDH. Teme s področja integritete in skladnosti poslovanja so bile obravnavane na rednih kolegijih pooblaščenca z vodstvenimi delavci in upravo družbe.

4.3 Prenova kodeksov etike

Prenovljen je bil Kodeks etike SDH, ki opredeljuje osnovna načela sprejemljivega ravnanja in vedënja zaposlenih v družbi, s posebej izpostavljeno krovno zavezo, da družba posluje v skladu z najvišjimi etičnimi standardi.

Pripravljen in uveljavljen je bil Kodeks etike nadzornega sveta SDH, z namenom potrditve in doslednega uresničevanja etičnih, strokovnih in odgovornih ravnanj ter načina delovanja članov nadzornega sveta v skladu s posebnostmi, povezanimi s statusom in delovanjem SDH.

4.4 Obravnava prijav sumov nepravilnosti

V okviru postavljenega sistema za obravnavo prijav sumov nepravilnosti, ki vključuje tudi zaščito prijaviteljev, je SDH v letu 2017 prejel 65 prijav. Večji del prijav se je nanašal na sume nepravilnosti pri delovanju družb s kapitalsko naložbo RS in SDH, ki so v upravljanju SDH, četrtnina prijav je imela naravo izražanja mnenja prijaviteljev ali pa prijave niso vsebovale sumov nepravilnosti.

Pooblaščenec je osebno obravnaval prijave, povezane z delovanjem SDH, prijave, povezane z delovanjem družb s kapitalsko naložbo RS, pa obravnava posebna štiričlanska Komisija za obravnavo nepravilnosti.

Ukrepi SDH za odpravo nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo RS so lahko predvsem naslednji:

- postopek za odpoklic in menjavo članov nadzornega sveta družbe s kapitalsko naložbo države na skupščini;



- predlog za sodni odpoklic članov nadzornega sveta družbe s kapitalsko naložbo države;
- predlog sklepa skupščine/sklep ustanovitelja za izvedbo posebne revizije oziroma pri družbi z omejeno odgovornostjo o izvedbi druge revizije poslov;
- predlog manjšinskih delničarjev sodišču za imenovanje posebnega revizorja;
- predlog sklepa skupščine/sklep ustanovitelja o vložitvi tožbe za povrnitev škode (in po potrebi o postavitvi posebnega zastopnika);
- tožba manjšinskih delničarjev za povrnitev škode;
- tožba delničarja proti tretji osebi, ki je s svojim vplivom na družbo namenoma pripravila člane organa vodenja ali nadzora, prokurista ali poslovnega pooblaščenca do tega, da poslujejo v škodo družbe ali njenih delničarjev;
- sklic skupščine, razširitev dnevnega reda;
- sprememba sistema nagrajevanja;
- vzpostavitev sistema poročanja;
- pridobitev naložbe ali razpolaganje z njo;
- drugi ustrezni postopki, s katerimi se zaščitijo premoženje in interesi posamezne naložbe RS in SDH (npr. nepodelitev razrešnice ipd.).





5

NADZORNI SVETI DRŽAVNIH DRUŽB IN KANDIDACIJSKI POSTOPKI

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

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

- osebna integriteta in poslovna etičnost,
- poslovna uspešnost in ugled,
- izobrazba,
- delovne izkušnje,
- celovito poslovno in drugo ustrezno znanje,
- poznavanje pravic in obveznosti člana nadzornega sveta,
- upoštevanje dolgoročnega interesa družbe,
- časovna razpoložljivost,
- časovna razpoložljivost med opravljanjem funkcije,
- ekonomska, osebna ali kakšna drugačna tesnejša nepovezanost z družbo ali njeno upravo in da nimajo potencialnih konfliktov interesov.

Poleg zakonsko določenih pogojev morajo imeti člani organov nadzora tudi potrebna znanja in sposobnosti, kot so strokovna kompetentnost, poslovna kredibilnost, finančna in strateška znanja, poznavanje osnov upravljanja podjetij, timska usmerjenost, razumevanje poslovne kulture in zavezanost k spoštovanju načel poslovne etike. Člani organov nadzora morajo imeti potrebne poslovne izkušnje in poslovno zrelost, da lahko presojujejo o globalnih poslovnih trendih in priložnostih, koristih in tveganjih, ki jim je izpostavljena družba, o poslovnem ciklu in modelu družbe, o strateških usmeritvah in poslovnih politikah družbe, ter sposobnost neodvisnega presojanja v dobro družbe. Člani organov nadzora morajo biti sposobni odločati o izbiri vodstva družb ter usmerjati in vrednotiti delo vodstvenih menedžerjev (uprav).

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

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

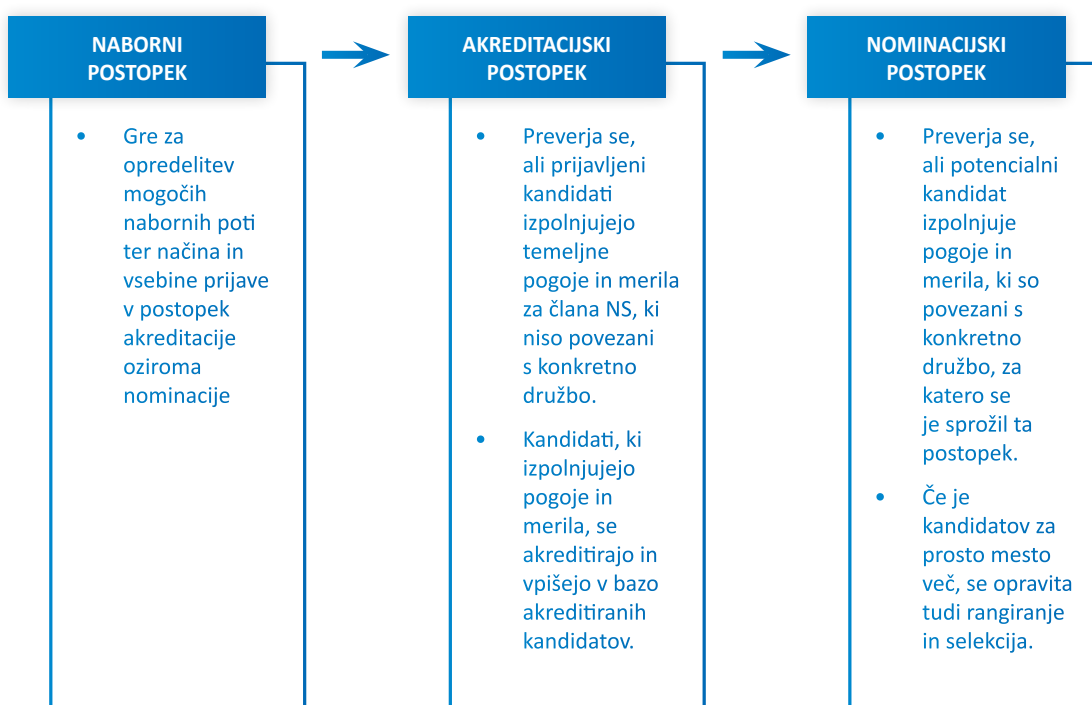
Shema: Ciljni profil strokovnjakov za nadzorne svete



5.1 O kadrovske komisiji SDH

Ustanovitev kadrovske komisije kot posebnega posvetovalnega telesa uprave SDH določa ZSDH-1. Naloga kadrovske komisije je, da na podlagi zakona in politike upravljanja opravi tako imenovane kandidacijske postopke. Kandidacijski postopek je skupni pojem za dejanja, ki jih opravi kadrovska komisija, da upravi SDH predlaga ustrezne kandidate za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države, ter obsega naborni, akreditacijski in nominacijski postopek.

Shema: Prikaz kandidacijskega postopka, ki ga izvaja kadrovska komisija



5.2 Delo kadrovske komisije v letu 2017

Kadrovska komisija je posvetovalno telo uprave SDH, katere naloge se nanašajo na izvedbo postopkov pridobivanja kandidatov za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države, ocenjevanje kandidatov (nominacijo) in njihovo akreditacijo. Mnenje kadrovske komisije je, razen v primerih, posebej opredeljenih s Politiko upravljanja SDH, za upravo SDH zavezujoče.

V letu 2017 je komisija delovala v sestavi Luka Gaberščik, predsednik, Jagoda Vitez, namestnica predsednika, in Brigita Vončina, članica.

Komisija se je v omenjenem obdobju sestala na 40 rednih sejah, 2 izrednih sejah in 2 korespondenčnih. Razgovori s kandidati za člane nadzornih svetov so potekali tudi izven predvidenih rednih sej kadrovske komisije, in sicer ob vnaprej predvidenih terminih v prostorih SDH. Komisija je izpolnila 85 naročil za izvedbo nominacijskih postopkov za kandidate za nadzorne svete (oziroma v nekaterih primerih za člane posloводства) 37 družb; te so: Zavarovalnica Triglav, d. d., 2TDK, družba za razvoj projekta, d. o. o., Luka Koper, d. d., Cetis, d. d., Hit d. d., Petrol d. d., Cinkarna Celje, d. d., Studentenheim Korotan, G. m. b., Telekom Slovenije, d. d., Loterija Slovenije, d. d., Elektro Maribor, d. d., Elektro Celje, d. d., Elektro Primorska, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., Elektro Gorenjska, d. d., Plinhold d. o. o., Elektrogospodarstvo



Slovenije – razvoj in inženiring, d. o. o., Terme Olimia, d. d., DRI, družba za upravljanje investicij, d. o. o., SIJ, d. d., Krka, d. d., Bodočnost, d. o. o., NLB, d. d., INFRA, d. o. o., DTK Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o., Abanka, d. d., Mariborska livarna Maribor, d. d., Casino Bled, d. d., UNIOR, kovaška industrija, d. d., Kapitalska družba, d. d., GEN energija, d. o. o., HSE, d. o. o., VGP Kranj, d. d., Plinovodi, d. o. o., EKO Nafta, d. o. o., Rudnik Žirovski Vrh, d. o. o., Adria, turistično podjetje, d. o. o.

Poleg navedenih izvedenih naročil postopkov, v sklopu katerih komisija opravi najprej akreditacijo kandidata, prouči ciljne profile nadzornih svetov ter sodeluje pri javnih pozivih in razpisih SDH in nato nominira kandidata, je kadrovska komisija v omenjenem obdobju skladno s Politiko upravljanja SDH aktivno sodelovala tudi pri nadgradnji spletne rešitve portala kadrovske komisije SDH za kandidate za člane nadzornih svetov družb v upravljanju ter pri razvoju predlogov za opredelitev kompetenčnih področij članov nadzornih svetov družb v upravljanju. V decembru je kadrovska komisija pripravila predloge za spremembo in dopolnitve Politike upravljanja SDH v delu, ki se nanaša na delovanje kadrovske komisije.

5.3 Uvedba portala kadrovske komisije SDH v okviru projektov digitalne preobrazbe

SDH je marca 2017 v sodelovanju s kadrovsko komisijo SDH pripravil digitalizirano, uporabniku prijazno in na spletu dosegljivo poslovno rešitev, ki ponuja učinkovit pregled nad vnesenimi podatki in informacijami o uporabniku: portal kadrovske komisije SDH, ki se nahaja na spletnem naslovu <https://kk.sdh.si/>.



Portal je namenjen posameznikom, ki izkazujejo interes za članstvo v nadzornih svetih družb v upravljanju SDH, in omogoča uporabniku interaktivno posodabljanje podatkov ter mu nudi možnost urejanja njegovih podatkov takrat, ko je to potrebno. Novi način evidence akreditiranih kandidatov je namenjen tudi osvežitvi seznama kandidatov, hkrati pa kadrovska komisija SDH s pomočjo podatkov, ki jih je mogoče pridobiti zaradi novih načinov vnašanja osebnih podatkov v portal kadrovske komisije SDH, lažje in hitreje izdela nabor kandidatov za posamezni nadzorni svet družbe v upravljanju.

Sodobna informacijska rešitev je skrajšala dolžino postopka izbora ustreznih nominiranih kandidatov za člane nadzornih svetov družb v upravljanju, saj je SDH v skladu z uvedbo omenjene digitalizacije izvedla tudi optimizacijo procesov akreditacije in nominacije kadrovske komisije SDH. Dobro opredeljen postopek je namreč podlaga, da se priprava kriterijev za nominacijo kandidata v določeni nadzorni svet družbe v upravljanju ter ocenjevanje kandidata in postopek izbora nominiranega kandidata zaključijo pravilno, transparentno in pravočasno.



5.4 Izobraževanja za nadzornike družb s kapitalsko naložbo države: znanje za strokovno in odgovorno delo

SDH že več let zapored organizira brezplačna izobraževanja za nadzornike državnih družb in druge odločevalce v družbah. Teme, ki so bile obravnavane v letu 2017, so obsegale ta področja: novosti na področju revidiranja, letnih poročil, celovitega poročanja, konsolidiranega letnega poročila in prehoda na mednarodne standarde računovodskega poročanja, pasti v računovodskih izkazih in kako se jim izogniti, samoocenjevanje nadzornih svetov in revizijske komisije, vrednotenje finančnih naložb, uspešno in učinkovito upravljanje tveganj, povezanih z zunanjimi izvajalci, posebno predavanje je bilo na temo tveganj, povezanih s t. i. kibernetičnimi tveganji, obravnavane pa so bile tudi teme o robotski avtomatizaciji procesov, zdravju zaposlenih in obvladovanju psihosocialnih dejavnikov tveganja in njihovem vplivu na rezultate podjetja.

Znanje in usposobljenost nadzornikov sta ena pomembnejših predpostavk za učinkovitost dela nadzornega sveta kot organa družbe in s tem družbe kot celote. SDH je v letu 2017 organiziral 18 brezplačnih izobraževalnih srečanj za člane nadzornih svetov državnih družb, kar je skupaj pomenilo 36 ur.

5.5 Raznolikost in sestava kandidatov ter nadzornikov in uprav družb s kapitalsko naložbo po spolu

Zagotavljanje raznolikosti članov organov nadzora je izjemno pomembno za izboljšanje kakovosti odločanja, npr. o strategijah in tveganjih, saj je s tem omogočen širši krog pogledov, mnenj, izkušenj, dojemanja in vrednot. Večja raznolikost zmanjšuje tudi pojav skupinskega mišljenja.

SDH svoja priporočila na ravni družb portfelja uveljavlja z določbami Kodeksa upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Ta, med drugim, družbam priporoča, naj sprejmejo politiko raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe glede vidikov, kot so spol, starost in strokovni profil. Politika raznolikosti se objavi na javni spletni strani družbe ali pa se drugače zagotovi dostopnost te vsem delničarjem družbe. Politika raznolikosti obsega opis politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora družbe glede vidikov, kot so spol, starost in strokovni profil, natančno določene cilje politike raznolikosti, način izvajanja in dosežene rezultate politike raznolikosti v obdobju poročanja. Cilj politike raznolikosti je doseči večjo učinkovitost nadzornega sveta oziroma posloводства kot celote.

Pristojnost SDH je skrb za heterogeno sestavo nadzornih svetov in zagotavljanje kakovostnega nadzora nad delom uprav družb s kapitalsko naložbo države v skladu z 21. členom ZSDH-1.

V nadaljevanju sledita osnovna analiza potencialnih kandidatov, vpisanih na portal kadrovske komisije, ter analiza članov nadzornih svetov in uprav družb s kapitalsko naložbo po spolu glede na stanje na dan 31. 12. 2017.



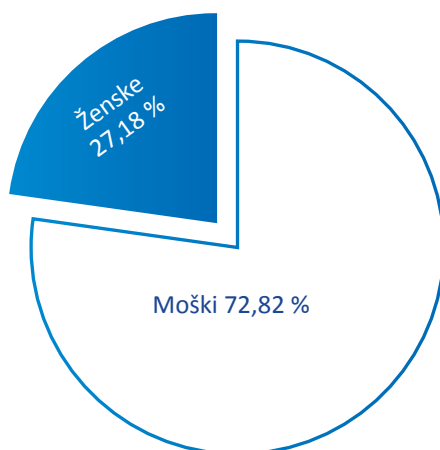
5.5.1 Osnovna analiza kandidatov s portala kadrovske komisije SDH

Na portalu kadrovske komisije SDH za kandidate za člane v organih nadzora v družbah v upravljanju SDH, ki deluje od 6. 3. 2017, je bilo 31. 12. 2017 akreditiranih 332 kandidatov, v evidenci vseh potencialnih kandidatov za člane nadzornih svetov pa ima SDH vpisanih oziroma registriranih skupno 1316 posameznikov.

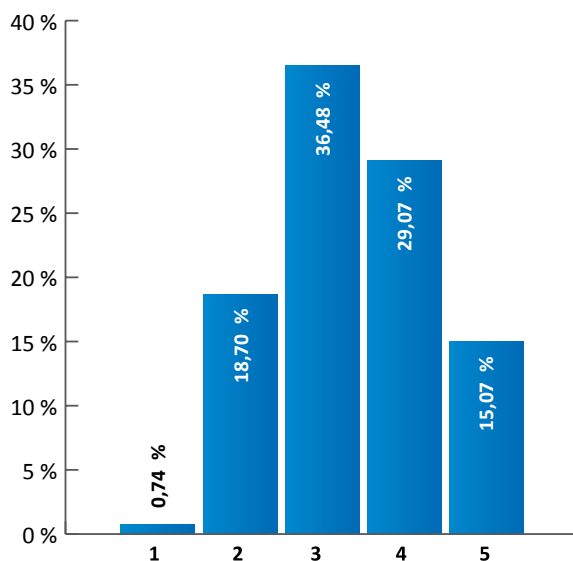
Analiza je pokazala, da je delež vpisanih žensk, ki so izrazile interes za kandidaturo za članstvo v nadzornih svetih družb v upravljanju SDH, zelo primerljiv z deležem dejansko imenovanih aktivnih nadzornic v družbah s kapitalsko naložbo države.

Graf: Kandidati za člane nadzornih svetov družb v upravljanju SDH glede na spol

Starostna struktura vpisanih posameznikov (ne glede na spol), ki so izrazili interes za kandidaturo za članstvo v nadzornih svetih družb v upravljanju SDH, kaže, da se povprečna starost kandidatov giblje med 41 in 50 let, najmanj zastopana starostna skupina pa je prva kategorija, torej starost do 30 let.



Graf: Zainteresirani kandidati za člane nadzornih svetov družb v upravljanju SDH glede na starost



Starostne skupine: 1 = do 30 let; 2 = 31–40 let; 3 = 41–50 let; 4 = 51–60 let; 5 = nad 61 let



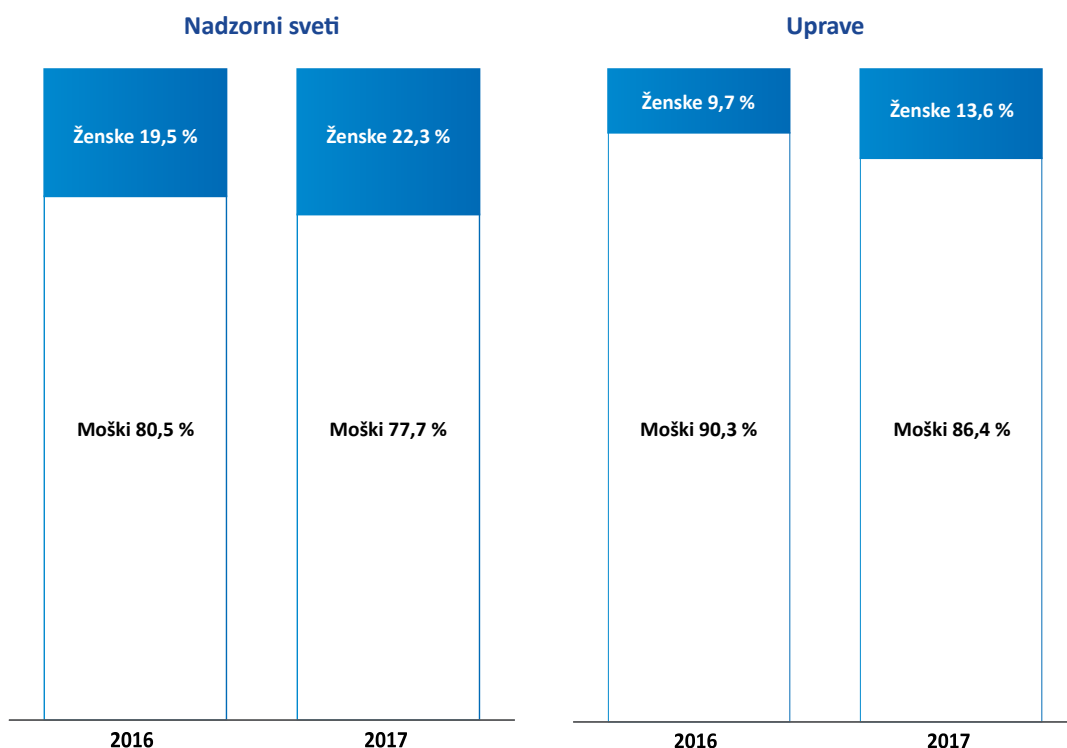
5.5.2 Sestava članov nadzornih svetov in uprav družb v lasti RS in SDH po spolu

Sestava nadzornih svetov in uprav po spolu je bila v letu 2017, podobno kot leta 2016, dokaj neuravnotežena. V nadzornih svetih in upravah še vedno močno prevladujejo moški, kljub temu pa je v letu 2017 vidno izboljšanje raznolikosti sestave z vidika spola v korist žensk. V nadzornih svetih družb v lasti RS in SDH je bilo 31. 12. 2017 77,7 % moških in 22,3 % žensk, v upravah pa je bila neenakost zastopanosti še nekoliko večja – med člani (vključujoč predsednike/-ice) uprav je bilo 86,4 % moških, žensk pa le 13,6 %.

Podobno nesorazmerje v zastopanosti spolov je bilo tudi pri predsedovanju organom vodenja oziroma nadzora. Nadzornim svetom družb v neposredni lasti RS oziroma SDH so v 73,5 % primerov predsedovali moški, medtem ko so uprave družb imele kar 91,7 % moških predsednikov.

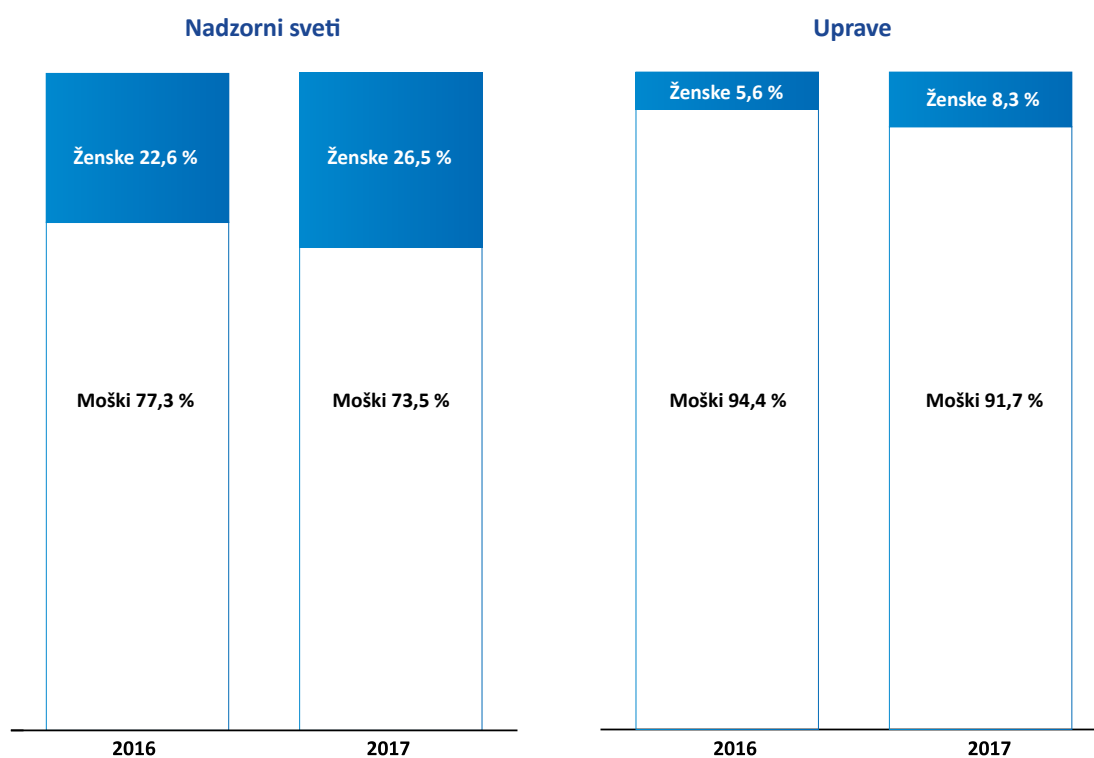
Leta 2017 se je v primerjavi s stanjem konec leta 2016 razmerje pri udeležbi v nadzornih svetih družb in upravah nagnilo v korist žensk. Medtem ko je bilo ženskih članic nadzornih svetov leta 2016 19,5 %, se je njihov delež ob koncu leta 2017 zvišal na 22,3 %, v upravah pa na 13,6 %. Prav tako se je zvišal delež ženskih predstavnic v drugih kategorijah (predsedovanje nadzornim svetom oziroma upravam) v primerjavi z letom 2016.

Slika: Spremembe v sestavi nadzornih svetov in uprav družb v neposredni lasti Republike Slovenije in SDH po spolu (stanje ob koncu let 2016 in 2017)





Slika: Spremembe v sestavi predsedujočih nadzornih svetov oziroma uprav družb v neposredni lasti Republike Slovenije in SDH po spolu (stanje ob koncu let 2016 in 2017)







6

DEJAVNOSTI ZA STALNO IZBOLJŠEVANJE KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA V SDH IN DRUŽBAH S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE

Glavne dejavnosti za dvig ravni korporativnega upravljanja v letu 2017 so bile:

- sprejetje Letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH,
- priprava benchmark analize poslovanja največjih družb portfelja RS in SDH,
- redna mesečna izobraževalna srečanja za državne družbe,
- sprejetje prenovljenih Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga,
- na družbe je bil naslovljen vprašalnik o spoštovanju Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj SDH,
- prenova Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki jo je maja 2017 pripravil SDH.

6.1 Okvir delovanja družb s kapitalsko naložbo države

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



Za družbe s kapitalsko naložbo države, v katerih ima država prevladujoč vpliv, veljajo tudi nekateri posebni zakoni, ki temeljijo na okoliščini prevladujočega vpliva države, kot so Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti RS in samoupravnih lokalnih skupnosti, ZSDH-1 (posamezne določbe, npr. deveti odstavek 60. člena, 62. člen, drugi odstavek 64. člena ter 69., 70. in 71. člen).

6.2 Sistem korporativnega upravljanja državnih družb – pravne podlage in dokumenti upravljanja in njihove spremembe v letu 2017

SDH upravlja kapitalske naložbe države v skladu z ZSDH-1, ZGD-1, drugimi zakoni in predpisi, akti o ustanovitvi družb ter v skladu z akti upravljanja, upošteva statusno organiziranost družbe in dobre prakse korporativnega upravljanja. SDH pri upravljanju spoštuje meje korporativnega upravljanja in pristojnosti organov vodenja in nadzora družb v upravljanju, kot to določa 20. člen ZSDH-1.

Sistemsost korporativnega upravljanja SDH se kaže v sprejetih dokumentih SDH, ki so temelji korporativnega upravljanja in zagotavljajo transparentnost tega. Ti dokumenti so Strategija upravljanja kapitalskih naložb, Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb (LNU), Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države, Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočila in pričakovanja SDH, Politika upravljanja SDH in Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah. SDH je v letu 2017 s pomočjo aktivnega upravljalvskega pristopa skrbel za uveljavitev dobrih praks korporativnega upravljanja za doseganje zastavljenih upravljalvskega ciljev.

Ključni dokument korporativnega upravljanja je Strategija upravljanja kapitalskih naložb, s katero se naložbe razvrščajo na strateške, pomembne in portfeljske kapitalske naložbe. Z razvrstitvijo kapitalskih naložb v posamezno skupino so določeni cilji pri upravljanju in minimalni delež države v posamezni kapitalski naložbi.

V nadaljevanju so predstavljeni ključni akti korporativnega upravljanja.

SPREJME	DOKUMENT	VSEBINA
DRŽAVNI ZBOR	Strategija upravljanja kapitalskih naložb države	Naložbe definira in jih klasificira v tri vrste: strateške, pomembne, portfeljske. Definira razvojne politike RS. Opredeljuje posamezne strateške cilje.
UPRAVA S SOGLASJEM NS IN VLADE RS	Letni načrt upravljanja	Opredeljuje cilje pri upravljanju posameznih naložb ter ukrepe in usmeritve za doseganje teh ciljev. Določa pričakovane denarne tokove.
	Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb	Upoštevati morajo strateške cilje, ki jih določa strategija, ter določati tudi ekonomske in finančne cilje.



SPREJME	DOKUMENT	VSEBINA
SKUPAJ UPRAVA in NS SDH	Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	Načela in priporočila dobre prakse upravljanja. Načela, postopki in merila za zagotavljanje preglednosti in sledljivosti odločitev.
	Politika upravljanja SDH	
UPRAVA	Priporočila in pričakovanja SDH	Specifična priporočila in pričakovanja do državnih družb po načelu »spoštuj ali pojasni«.

6.2.1 Strategija upravljanja naložb

Državni zbor RS je strategijo upravljanja naložb sprejel z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države (Uradni list RS, št. 53/15 z dne 17. 7. 2015; v nadaljnjem besedilu: strategija upravljanja). Po zakonu je strategija upravljanja predvidena kot temeljni akt upravljanja naložb, s katerim državni zbor sporoča upravljavcu (SDH), vladi, vlagateljem, državljanom in vsej zainteresirani javnosti lastniško politiko države v družbah s kapitalsko naložbo države. Vsebina strategije je opredelitev in razvrstitev naložb na posamezne vrste (strateške, pomembne in portfeljske), opredelitev razvojnih usmeritev države kot delničarke ali družbenice družb in opredelitev posameznih strateških ciljev, ki jih želi uresničiti država s strateškimi naložbami. Državni zbor je v strategiji upravljanja poudaril tudi pomen dviga kulture korporativnega upravljanja, povečanja učinkovitosti razpolaganja z naložbami, premišljenega pridobivanja naložb in povečanja donosa kapitala, pa tudi razmislek o uvrstitvi družb na organizirani trg vrednostnih papirjev. Akt je v letu 2016 ostal nespremenjen. Praviloma se ne uresničuje neposredno, ampak predstavlja podlago in smernice za sprejetje vsakokratnega letnega načrta upravljanja naložb.

6.2.2 Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb

Na podlagi sprejete strategije upravljanja naložb v letu 2015, ki velja za več let, je lahko vlada podala soglasje k prvemu celovitemu letnemu načrtu upravljanja kapitalskih naložb (LNU), in sicer za leto 2016. LNU za leto 2017 je bil sprejet 19. 1. 2017, ko je zanj podala soglasje vlada, medtem ko je bil decembra 2017 sprejet LNU kapitalskih naložb za leto 2018. V februarju 2017 je bil za družbo Dars, d. d., LNU dopolnjen.

LNU opredeljuje podrobne cilje upravljavca naložb (SDH) pri upravljanju posameznih naložb za posamezno poslovno leto, ki se morajo gibati v okviru ciljev, postavljenih v strategiji. LNU vsebuje, kot sporoča že njegovo ime, tudi konkretni načrt (opredelitev ukrepov in usmeritev) za doseg ciljev upravljanja. LNU določa še pričakovane denarne tokove iz upravljanja kapitalskih naložb države.



6.2.3 Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

SDH je na podlagi prvega odstavka 17. člena ZSDH-1 sprejel prenovljena Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljnjem besedilu: merila za merjenje uspešnosti poslovanja), pri čemer je Vlada RS dala soglasje 22. 12. 2017. Merila za merjenje uspešnosti poslovanja so akt delničarja oziroma družbenika, ki opredeljuje kazalnike, s katerimi SDH postavi ambiciozna, vendar realna pričakovanja do družb s kapitalsko naložbo države glede bodočih poslovnih rezultatov, in nato konec leta za nazaj meri oziroma ocenjuje rezultate uspešnosti poslovanja družb. Kazalniki se delijo na finančne in nefinančne in so za vsako družbo ali skupino družb določeni drugače glede na njihove specifike. Merila za merjenje uspešnosti poslovanja določajo le vrsto relevantnih kazalnikov za posamezne družbe ali skupine družb, kvantifikacija teh kazalnikov v smislu konkretnih pričakovanj SDH do družb s kapitalsko naložbo države pa je sprejeta v vsakokratnem letnem načrtu upravljanja kapitalskih naložb.

6.2.4 Politika upravljanja SDH

Politiko upravljanja Slovenskega državnega holdinga (v nadaljnjem besedilu: politika upravljanja) je SDH sprejel 19. 12. 2014, decembra 2016 pa njene spremembe in dopolnitve. Politika upravljanja je pravni akt, ki vsebuje načela, postopke in merila, ki jih SDH spoštuje pri opravljanju nalog skladno z ZSDH-1. Politika upravljanja se deli na splošni del, ki vsebuje temeljni okvir delovanja SDH in nekatere temeljne usmeritve SDH pri izpolnjevanju nalog SDH, in na posebni del. Posebni del politike upravljanja je zapisan v obliki členov in določa pravila za ravnanje v posameznih okoliščinah, in sicer v kandidacijskih postopkih, postopkih pridobivanja kapitalskih naložb države in razpolaganja z njimi ter v nekaterih drugih primerih. Oba dela politike upravljanja sta zavezujoča za SDH. Namen politike upravljanja je zagotoviti preglednost in sledljivost sprejemanja odločitev SDH.

6.2.5 Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljnjem besedilu: kodeks) je SDH sprejel 19. 12. 2014. Kodeks je bil prvič nekoliko prenovljen marca 2016, maja 2017 pa je bil prenovljen drugič. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Naslovljen je na družbe s kapitalsko naložbo države. Uporabljale naj bi ga tudi (podrejene) družbe v skupini, v kateri ima družba s kapitalsko naložbo države položaj nadrejene družbe. Smiselno ga mora uporabljati tudi SDH. Nekatera priporočila v kodeksu so splošna in se nanašajo na vse družbe s kapitalsko naložbo države, del priporočil pa se nanaša na družbe s specifično pravnoorganizacijsko obliko družbe, upošteva tudi lastniško strukturo družbe in dejstvo, ali se z vrednostnimi papirji družbe trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Kodeks vsebuje tudi posamezna splošna pričakovanja SDH do družb s kapitalsko naložbo države. Njegov namen je določiti standarde vodenja in nadzora v družbah s kapitalsko naložbo države ter oblikovati transparenten in razumljiv sistem korporativnega upravljanja v teh družbah. Kodeks je naslovljen na družbe s kapitalsko naložbo države po načelu »uporabi ali pojasni«. Kodeks ni novost v sistemu korporativnega upravljanja kapitalskih naložb države in del svoje vsebine črpa iz zgoraj omenjenih dokumentov SOD, in sicer iz Kodeksa upravljanja kapitalskih naložb RS z dne 15. 5. 2013 ter iz priporočil upravljavca posrednih in neposrednih kapitalskih naložb RS.



Prenovljen kodeks upravljanja v letu 2017

V skladu z 32. členom ZSDH-1 je uprava SDH 24. 5. 2017 s soglasjem NS SDH sprejela **prenovljen Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države**. Ključne spremembe in dopolnitve kodeksa so v letu 2017 potekale v smeri novih priporočil, npr., da družbe sprejmejo politiko raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora (z vidikov, kot so spol, starost, strokovni profil), da velike in srednje družbe pred začetkom leta izdelajo in javno objavijo finančni koledar z določenimi podatki, da se uredijo plačila za člane upravnega odbora, kar do zdaj v kodeksu ni bilo urejeno, da se poenoti poročanje o sestavi in prejemkih poslovodstva, nadzornih svetov in zunanjih članov komisij po vzorcu iz Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, da velike in srednje družbe uredijo sistem notranjega opozarjanja na nepravilnosti in nezakonitosti v družbi, t. i. žvižgaštvo (*whistleblowing*). Dodana so bila priporočilo glede imenovanja in menjave revizijske družbe, dopolnjeno priporočilo, ki naj bi zaščitilo neodvisnost vodje notranje revizije, ter priporočilo, usklajeno z ZGD-1, glede pristojnosti NS in revizijske komisije v zvezi z notranjo revizijo. Spremenila se je tudi definicija neodvisnosti članov nadzornih svetov ter predvidel dodaten ukrep obvladovanja nasprotja interesov nadzornikov z vnaprejšnjo odpovedjo gradivu in neprisotnostjo na seji. V skladu z novelo ZGD-1J so bile spremenjene in dopolnjene še vsebine poročanja, ki se zdaj navezujejo le na velike in srednje družbe. Spremenile in dodale so se tudi nove priloge h kodeksu.

SDH izvedel analizo skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočili in pričakovanji SDH

SDH je družbam portfeljev RS in SDH oktobra 2017 poslal vprašalnike, ki so zajemali ključna načela in priporočila iz kodeksa ter iz Priporočil in pričakovanj SDH, upoštevanje teh pa so družbe opisale ob uporabi načela »upoštevaj ali pojasni«. Iz analize, ki smo jo opravili in katere namen je spremljanje uresničevanja vseh načel kodeksa, je razvidno, da večina družb v celoti ali delno upošteva načela in priporočila, z nekaterimi izjemami, ki so pogojevane ali z njihovimi pravnoorganizacijskimi oblikami ali z njihovo lastniško strukturo, v nekaterih primerih pa tudi z dejstvom, da poslujejo v tujini.

Primerjava analize iz leta 2017 z analizo iz leta 2015 kaže, da se raven upoštevanja kodeksa ter Priporočil in pričakovanj SDH pri družbah povečuje, pri čemer je treba ugotoviti, da analizi med seboj nista v celoti primerljivi, saj analiza iz leta 2017 zajema večje število družb različnih pravnoorganizacijskih oblik, med katerimi je tudi nekaj hčerinskih družb, ki delujejo v skladu s tujo zakonodajo.

SDH bo v nadaljevanju procesa ovrednotenja rezultatov analize v komunikaciji z družbami podrobneje ugotovil vzroke za neupoštevanje načel in priporočil kodeksa ter Priporočil in pričakovanj SDH ter vzroke za večji delež neodgovorjenih vprašanj pri nekaterih načelih in priporočilih. V komunikaciji z družbami bo SDH poskušal doseči kar največjo raven skladnosti kodeksa ter Priporočil in pričakovanj SDH, vse za to, da se poveča kakovost korporativnega upravljanja družb, kar lahko vpliva na uspešnost poslovanja družb.

6.2.6 Druga priporočila in stališča

V skladu s četrtem odstavkom 32. člena ZSDH-1 lahko SDH sprejema tudi druge smernice (priporočila) in stališča ter jih naslavlja na družbe s kapitalsko naložbo države.

SDH je v skladu z omenjenim pooblastilom decembra 2014 sprejel Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga, s katerimi po načelu »uporabi ali pojasni« od družb s kapitalsko naložbo države pričakuje ravnanje v skladu s posameznimi priporočili in pričakovanji, ki urejajo naslednja ožja področja: triletno poslovno načrtovanje, periodično poročanje o poslovanju, transparentnost postopkov sklepanja poslov, ki zadevajo izdatke družbe (naročila blaga in storitev, sponzorstev in donatorstev), optimizacijo stroškov dela, doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja ter področje skupščin družb. Priporočila pomenijo vsebinsko prenovo dokumenta SOD, in sicer



priporočil upravljavca posrednih in neposrednih kapitalskih naložb RS. Priporočila in pričakovanja je SDH prvič nekoliko prenovil februarja 2016, maja 2017 pa jih je prenovil drugič.

Prenovljena Priporočila in pričakovanja SDH v letu 2017

Sočasno s spremembo kodeksa upravljanja je uprava SDH v obliki pravnega akta sprejela in na iste subjekte naslovila tudi prenovljena **Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga**, s katerimi se transparentno in z vnaprejšnjo jasno ureditvijo in javno objavo sporočajo družbam s kapitalsko naložbo države nekatera specifična pričakovanja, ki jih ima SDH do teh družb. Pravna podlaga za sprejetje tega upravljskega akta je 32. člen ZSDH-1, nanaša pa se predvsem na legitimna pričakovanja upravljavca državnih kapitalskih naložb, da bodo družbe v upravljanju ustrezno in pravočasno poskrbele za pripravo in implementacijo poslovnih (triletnih) načrtov, poročanje o poslovanju, transparentnost izdatkov, optimizacijo stroškov in doseganje odličnosti poslovanja.

Prenova Priporočil in pričakovanj SDH je v letu 2017 zajela tri priporočila oziroma pričakovanja glede poročanja SDH za hitrejšje prejemanje najpomembnejših podatkov o načrtih poslovanja družbe/skupine, dodani so bili novi roki za poročanje, na novo pa je bilo uvedeno tudi mesečno poročanje o poslovanju. Ne nazadnje je bilo prenovljeno še priporočilo o optimizaciji stroškov dela, ki se je po vsebini razširilo na optimizacijo vseh stroškov poslovanja, ki jih je treba uravnotežiti in prilagoditi potrebam poslovnega procesa.

Prenova Politike upravljanja SDH in Priporočil in pričakovanj po zaključku poročnega obdobja

Po zaključku leta 2017 je SDH ponovno dopolnil in spremenil dva akta upravljanja naložb, in sicer marca 2018 Priporočila in pričakovanja SDH ter julija 2018 Politiko upravljanja SDH.

Glavne spremembe in dopolnitve **Priporočil in pričakovanj v 2018** so v poglavju o triletnem poslovnem načrtovanju ter periodičnem poročanju o poslovanju družb, skupin in odvisnih družb v skupini. Nadalje je SDH razširil priporočilo glede nabave blaga in storitev, sponzorstvo in donatorstvo, ki je bilo razdeljeno v tri vsebinske sklope: splošno, nabava blaga in storitev ter sponzorstvo in donatorstvo, priporočila pa so jasneje zapisana. Črtana so bila tudi nekatera podrobnejša priporočila, vezana na optimizacijo stroškov dela. Sprememba je tudi, da se obdobje samoocenitve po evropskem modelu odličnosti EFQM podaljšuje iz enega na pretekli dve poslovni leti. SDH družbam tudi priporoča, da pred pripravo gradiv za skupščino proučijo Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah v posameznem letu.

Izpostavljene spremembe in dopolnitve **Politike upravljanja SDH** so v delu, ki se nanaša na delo ESSO, jasneje so zapisane naloge prodajne skupine in razširjene so sestavine predloga za prodajo ter druge manjše spremembe pri prodajah naložb. Dokument je usklajen tudi z novimi določbami Zakona o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma ter glede na veljavni interni akt, ki ureja to področje. Natančneje je v dokumentu določeno tudi poglavje o pridobivanju terjatev.





7 MAKROEKONOMSKO OKOLJE IN PREGLED DOGAJANJA V NAJPOMEMBNEJŠIH PANOGAH PORTFELJA

7.1 Pregled izbranih makroekonomskih podatkov in podatkov slovenskega trga kapitala

	JESENSKA NAPOVED (SEPTEMBER 2018)			
	2017	2018	2019	2020
BDP, realna rast v %	4,9	4,4	3,7	3,4
Stopnja reg. brezp. v %	9,5	8,2	7,7	7,2
Inflacija (povp. leta) v %	1,4	1,8	2,1	2,3

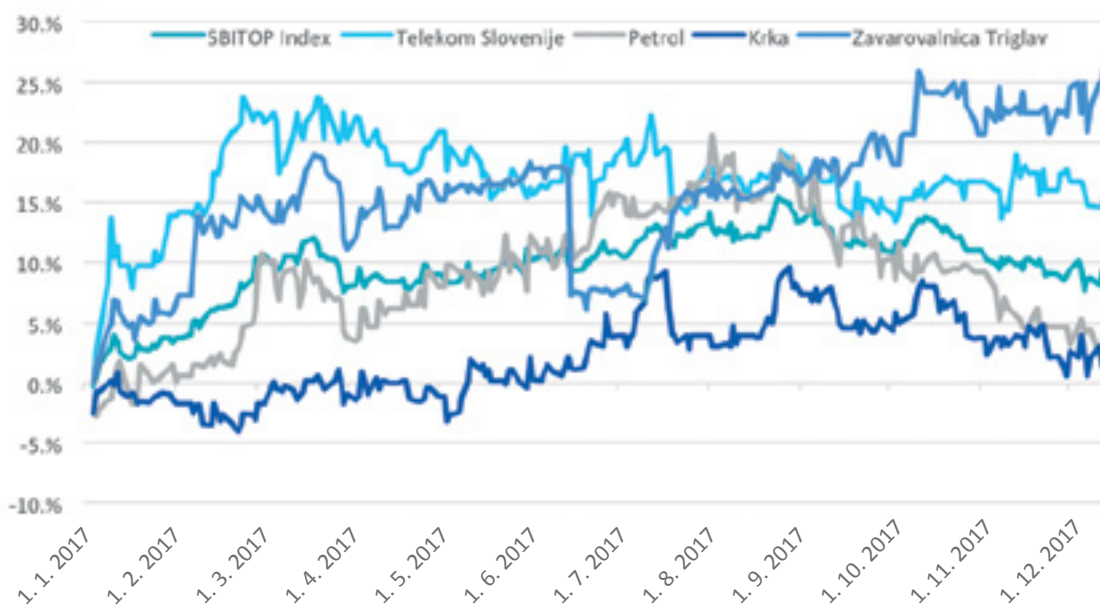
Vir: UMAR, Jesenska napoved (september 2018)

Svetovno gospodarstvo je v letu 2017 zrastle za 3,7 %. Stabilno gospodarsko rast smo zabeležili na razvitih trgih in tudi na trgih v razvoju. Rast na globalni ravni je bila podobno kot v preteklem obdobju pretežno posledica ukrepov centralnih bank. Evropska centralna banka – ECB je v letu 2017 napovedala postopen izstop iz programa »kvantitativnega sproščanja«, s katerim je v letih po izbruhu krize na evroobmočju želela dvigniti gospodarsko dejavnost in inflacijska pričakovanja. Ameriška centralna banka – FED je v letu 2017 postopno dvigovala ključno obrestno mero. Poleg monetarne politike so na rast svetovnega gospodarstva vplivali tudi učinki fiskalnih ukrepov sprejetih v preteklem obdobju in napovedani ukrepi za prihodnje obdobje (predvsem učinki napovedanih reformnih ukrepov s strani ameriškega predsednika – napoved nižjih davkov in večjih vlaganj v infrastrukturo). Slovenija je v letu 2017 dosegla gospodarsko rast v višini 4,9 %, kar je najvišja rast v zadnjem desetletju. Najpomembnejši dejavnik visoke gospodarske rasti je bila tako kot v preteklih letih visoka rast izvoza, hkrati pa sta se v letu 2017 okrepila tudi zasebna potrošnja in vpliv državnih investicij. Po napovedih UMAR naj bi se izvozno povpraševanje krepilo tudi v prihodnjem obdobju, podobno velja tudi za zasebno potrošnjo, ki je pretežno pogojena z ugodnimi trendi na trgu dela, kjer se je v preteklem letu povečevala raven zaposlenosti in plač. Ob nadaljnjem okrevanju nepremičninskega trga so se v preteklem letu povečale tudi investicije v segmentu stanovanjske gradnje. Presežek tekočega računa plačilne bilance je v lanskem letu ostal na visoki ravni (6,5 % BDP). Razlogi za ohranjanje visokega presežka so večletno razdolževanje zasebnega sektorja in hkrati še vedno nizka raven zasebne potrošnje (predvsem glede na pred krizna leta) ter nizka raven investicij v kriznih letih.

Slovenski trg kapitala

V letu 2017 so delnice na Ljubljanski borzi večinoma pridobivale vrednost. Od delnic, izpostavljenih spodaj v grafu, ki pomenijo največje uteži v indeksu SBI TOP in so pomembne tudi v portfelju SDH, so največ vrednosti pridobile delnice Zavarovalnice Triglav, in sicer 24,57 %, delnice Telekom Slovenije so pridobile 16,57 %, Krke 8,70 % in Petrola 7,52 %. Indeks SBI TOP, ki meri gibanje cen najbolj likvidnih in največjih delnic na organiziranem trgu Ljubljanske borze, je v letu 2017 pridobil 12,39 %. V indeks SBI TOP so bile ob koncu leta 2017 vključene pravzaprav vse delnice, ki so tudi v upravljavskem portfelju SDH in predstavljajo več kot 95-odstotni delež uteži indeksa.

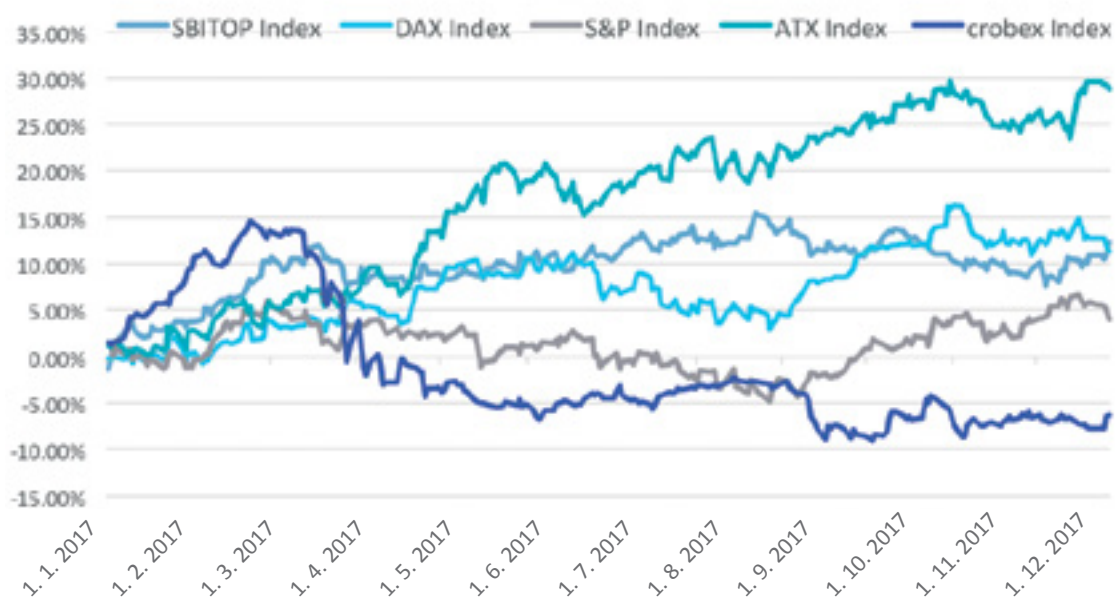
Slika: Kumulativni donos pomembnejših delnic na Ljubljanski borzi v letu 2017, ki predstavljajo pomemben delež kapitalskih naložb SDH



Vir: Bloomberg.

Vsi obravnavani svetovni indeksi so v letu 2017 pridobivali vrednost. Med obravnavanimi je največ pridobil avstrijski indeks ATX, in sicer 28,82 %, sledil mu je slovenski indeks SBI TOP, ki je pridobil 12,39 %, nato nemški indeks DAX 30, ki je pridobil 11,37 %. Negativno donosnost je dosegel hrvaški indeks Crobex.

Slika: Kumulativni donos pomembnejših regionalnih in svetovnih delniških indeksov in SBI TOP v letu 2017 (vsi donosi so v EUR)



Vir: Bloomberg.



7.2 Pregled po glavnih panogah portfelja

Gospodarska rast v svetu in Sloveniji se je nadaljevala tudi v letu 2017, kar je imelo pozitiven vpliv na razvoj družb in na gospodarske kazalnike. Ključna razloga za letošnjo pospešitev rasti v Sloveniji sta visoka rast izvoza in vpliv dinamike državnih investicij. V panogi **turizma** je bil zabeležen rekorden obisk tujih gostov in nočitev. Večina turistov prihaja iz evropskih držav, zelo pa se je povečal tudi obisk iz neevropskih držav. Zlasti veliko povečanje je pri obisku mest. K povečanju obiska turistov je pomembno prispeval tudi varnostni vidik, saj je Slovenija znana kot varna in privlačna turistična destinacija, ki se je po indeksu globalne varnosti uvrstila na 7 mesto od 163 držav. Panoga turizma in potovanj je v Sloveniji lani neposredno ustvarila 3,3 odstotka bruto domačega proizvoda (BDP), kar predstavlja 1,41 milijarde EUR, z upoštevanjem širših vplivov pa 11,9 odstotka BDP, kar predstavlja 5,5 milijarde EUR. Ob tem je neposredno zagotavljala 31.000, skupno pa 101.500 delovnih mest, kaže poročilo turistične organizacije World Travel and Tourism Council (WTTC). Investicije v panogi turizma in potovanj so v Sloveniji po navedbah WTTC lani znašale 678 milijonov evrov, kar je predstavljalo 8,8 odstotka vseh investicij. Panoga **igralništva** je sicer imela manjši obisk gostov kot pretekla leta, povečala pa se je povprečna poraba na gosta, ki je nadomestila manjši obisk. Igralnice v sosednjih državah (Avstrija, Italija) so zabeležile višji obisk gostov kot v Sloveniji. Na obisk igralnic namreč vpliva turistična prepoznavnost destinacije, lokacija igralnic (večje kot je število prebivalstva v sami bližini igralnice boljše je poslovanje igralnic), celovitost ponudbe ter dohodek prebivalstva na trgu. Kljub navedenemu so doseženi kazalniki uspešnosti boljši kot prejšnje leto. Slovenska igralniška panoga je ustvarila skupaj 167 mio EUR prihodkov in dosegla najvišjo rast (5%) v regiji.

Slovenske gospodarske družbe s področja **farmacije** delujejo na globalnem trgu. Prihodki od prodaje so se povečali, povečala se je tudi količinska prodaja. Konkurenca je izjemno velika, zato so za to panogo ključna vlaganja v razvoj trgov in novih izdelkov ter pravočasnost registracije novih izdelkov. Glavna igralca v panogi sta Krka in Lek, ki sta tudi pomembna zaposlovalca v Sloveniji. Krka zaposluje več kot 11.000 ljudi (več kot polovico v tujini), Lek pa okrog 3.600 ljudi. Tudi za leto 2018 se napoveduje rast trga zdravil. Med posameznimi regijami so pričakovane rasti trga različne, saj so odvisne od geopolitične stabilnosti, makroekonomskih razmer na posameznih trgih, kot tudi od protekcionističnih ekonomskih politik. Za trg zahodna Evropa se pričakuje 6,2 rast trga zdravil, medtem ko bodo trgi v vzhodni Evropi rasli med 2% do 8 %.

Za panogo **telekomunikacij** je značilna visoka stopnja konkurenčnosti, hkrati pa na trgih prihaja do pospešene konsolidacije, in sicer tako znotraj posameznih držav kot tudi med državami. Telekomunikacijska podjetja po svetu vse bolj in hitreje prehajajo s tradicionalnih storitev na nove storitve oziroma netradicionalne poslovne modele. Z uvajanjem novih tehnologij in povezljivosti različnih naprav širijo svoj portfelj produktov in storitev. Mobilne naprave in širokopasovna povezljivost so vse bolj vpete v družbo in bodo ključne pri zagotavljanju rastočih trendov, kot so predvajanje video vsebin, internetne strani, mobilna plačila ter upravljanje naprav in storitev. Širila se bosta pametna uporaba in povezovanje med različnimi napravami, kar bo omogočilo prehod v popolno digitalizacijo ter s tem neposredno in neprekinjeno virtualno interakcijo uporabnikov. Za srednjo in vzhodno Evropo se tako napoveduje delno okrevanje prihodkov iz telekomunikacij do leta 2022. Nanje bosta vplivala rast prihodkov mobilnega prenosa podatkov, ki bodo do leta 2022 predstavljali več kot četrtino vseh prihodkov od prodaje na drobno, in naložbe v fiksna napredna omrežja. Operaterji, ki ponujajo pakete s fiksno mobilno konvergenco, bodo izkoristili možnosti, ki jim jih ponujajo omrežja nove generacije. Osredotočali se bodo na nadgradnjo hitrosti, vsebine, pakete plačljive televizije in IP-televizije, da bi povečali povprečno porabo na uporabnika in prihodke. Za slovenski trg telekomunikacijskih storitev, ki je razvit in v fazi zasičenosti, se tudi v prihodnje pričakuje upadanje prihodkov od osnovnih telekomunikacijskih storitev. Trg mobilnih storitev se bo v Sloveniji zniževal bolj kot trg fiksnih storitev.

Slovenska **jeklarska industrija** glavino prodaje realizira na evropskih trgih, evropski jeklarski industriji pa se v zadnjih letih konkurenčni položaj na svetovnem trgu jekla kljub njenemu potencialu in obsežnim prizadevanjem za inovacije in modernizacijo poslabšuje. Presežna proizvodnja jekla (Kitajska) znižuje cene



in konkurenčne pogoje na svetovni ravni, zato EU stalno razmišlja o dodatnih ukrepih zaščite evropskih proizvajalcev. Slovenska jeklarska industrija je nišni in manj pomemben proizvajalec v globalnem smislu, zato se lažje prilagaja konkurenci na trgu. V letu 2017 je bil zabeležen dvig povpraševanja po jeklu kar je posledica rasti nestanovanjskih gradenj in močnih proizvodnih dejavnosti. Poslovanje v letu 2017 je bilo uspešno.

Leto 2017 je v slovenskem **bančnem sistemu** minilo brez večjih pretresov. Večina kazalnikov poslovanja se je izboljšala, delež nedonosnih izpostavljenosti (NPE) se zmanjšuje in je po podatkih Banke Slovenije konec decembra 2017 znašal 6,0 %, kar pomeni, da se je v letu 2017 znižal za 2,5 odstotne točke. Struktura bančnih virov se je v zadnjih letih bistveno spremenila – obveznosti do tujih bank so na primer konec decembra 2017 predstavljale le še 6,3 % skupne bilančne vsote bančnega sistema (leta 2008 je bil ta delež skoraj 33-odstoten, decembra 2016 pa še 7,7 odstoten). Znatno se je povečal delež vlog nebančnega sektorja, ki je konec novembra 2017 znašal že 72,5 %. Medletna rast vlog nefinančnih družb je oktobra dosegla visokih 10,6 %, gospodinjstev pa 5,6 %. Banke so do konca decembra 2017 poslovale z dobičkom, ki je pred obdavčitvijo znašal 441,2 mio EUR in je bil za 21,3 % višji v primerjavi z enakim obdobjem leta 2016. Ustvarile so 650,9 mio EUR čistih obresti (-2,9 % glede na enako lansko obdobje) in 423,8 mio EUR neobrestnih prihodkov (-7,3 %). Višji ustvarjeni čisti dobiček v letu 2017 je posledica sprostitve neto oslabitev in rezervacij v višini 40,0 mio EUR (v letu 2016 so bile neto rezervacije in oslabitve oblikovane v višini 96,3 mio EUR). Banke v lasti RS ostajajo kapitalsko izjemno močne in so bistveno nad povprečjem evro-območja, kar je dobra podlaga za povečanje kreditne dejavnosti.

Poslovanje zavarovalnic v letu 2017 kaže na znatno rast: bruto obračunane premije so se na letni ravni povečale za 4,8 %, rast je tako bistveno višja kot v letu 2016, ko je bila le 1,6-odstotna. Premoženska zavarovanja so v letu 2017 predstavljala 76,1 % obračunanih premij, pri čemer je bila rast na letni ravni 4,3 %, pri življenjskih zavarovanjih pa 5,8 %. Uspešnost poslovanja zavarovalnic je bila leta 2017 pod ravno iz leta 2016, čisti dobiček je upadel 10,1%. V letu 2018 se pričakujejo relativno ugodne makroekonomske razmere za poslovanje zavarovalnic, pri čemer pa bo okolje za donosnost naložb ostalo neugodno. Kljub napovedanemu zmanjšanju dejavnosti ECB se predvideva, da bo donosnost obveznic jedrnih držav evra nizka, perifernih pa veliko bolj odvisna od specifičnih gospodarskih in političnih dejavnikov v posamezni državi. V Sloveniji opažamo velik delež pobranih premij iz naslova premoženjskih zavarovanj v celotni pobrani premiji. Pozavarovalnice so bile v letu 2017 prisiljene delovati v okolju, v katerem so pri postavljanju cenovne politike pozavarovanj delovale negativne silnice. Za leto 2018 nekatere pozavarovalnice napovedujejo preobrat v cenovni politiki, pri čemer upajo, da bodo masovni škodni izdatki, ki so jih pozavarovalnice utrpeli pri kritju masovnih škod iz orkanov, pripomogli k dvigu cen pozavarovalnih produktov v letu 2018.

Ugodne makroekonomske razmere v Sloveniji in državah EU, ki so njene najpomembnejše gospodarske partnerice, in povečan obseg mednarodne blagovne menjave se izražajo tudi v povečanem obsegu **prometa in storitev v transportu**, predvsem pri prevozu tovora. V letu 2017 je bila na avtocestah in hitrih cestah zaznana 5 % rast tovarnega prometa, količina prepeljanega tovora po železnicah pa se je glede na predhodno leto povečala za 9 %. Nasprotni trend je pri potniškem prometu, kjer je mogoče zaznati stagnacijo oziroma padec, zlasti v železniškem potniškem prometu. V danih razmerah, ko še ni uveljavljen integralni potniški promet, ki je v začetni fazi implementacije, je daleč najpomembnejša oblika prevoza potnikov osebni prevoz.

Konkurenčno okolje v Sloveniji in v drugih državah regije je na področju **prevozov po železnici** vse bolj zahtevno, saj se na trgu pojavljajo novi zasebni železniški prevozniki s sodobnimi prevoznimi sredstvi in hitrejšo prilagodljivostjo trgu, kar povečuje konkurenčnost pri prevzemanju tako novih kot tudi že utečenih poslov. Tako tovarni kot potniški železniški promet sta se v letu 2017 soočala s številnimi infrastrukturnimi omejitvami, in sicer v Sloveniji, kot tudi v Hrvaški, Avstriji in Madžarski. S pospešenim investiranjem v železniško infrastrukturo v zadnjih letih se zasleduje cilj izboljšanja konkurenčnosti, predvsem na področju prevoza potnikov.



V letu 2017 so se nadaljevale aktivnosti pri izvajanju Nacionalnega programa izgradnje **avtocest** v Republiki Sloveniji. Prometu sta bila predana priključek Šmarje-Sap, kot tudi prvi odsek podravske avtoceste med Draženci in Podlehnikom. Izredno veliko napora je bilo v letu 2017 vloženo tudi v vzpostavljanje sistema elektronskega cestninjenja vozil z največjo dovoljeno maso nad 3,5 tone. S sistemom DarsGo, ki je bil uspešno implementiran 1. 4. 2018, je voznikom težkih vozil omogočeno cestninjenje brez ustavljanja ali zmanjševanja hitrosti vozil, cestninjenje brez cestninskih postaj, zato je njihova pot hitrejša, varnejša in udobnejša, posledično so tudi zmanjšane emisije izpušnih plinov.

Pomorski promet v Sloveniji poteka preko edine luke v Kopru, in sicer v pretežni meri kot tovorni promet, delno pa tudi kot potniški promet. Koprsko pristanišče je najmlajše v regiji severnega Jadrana, vendar izredno dinamično in vodilno na strateških blagovnih skupinah, pri katerih vlada največja konkurenca. Ladijski pretovor Skupine Luka Koper je tako v letu 2017 znašal 23,4 mio ton, kar je največ v zgodovini pristanišča. Pomembno je k rekordnemu letu prispeval pretovor kontejnerjev. Z uresničevanjem razvojnih usmeritev pristanišča Luka Koper krepi svoje konkurenčne prednosti.

Promet v slovenskem zračnem prostoru je sledil trendu rasti tako v območju držav Funkcionalnega bloka zračnega prostora srednje Evrope – FAB Central Europe (FAB CE) kot v Evropi (EU-28), kjer je bila zabeležena 3,8-odstotna rast števila letov. Rast prometa v slovenskem zračnem prostoru se je odrazila tudi v rasti števila enot storitev. V fazi preleta je bila tako zabeležena 4,6-odstotna rast števila enot storitev glede na leto 2016, medtem ko je bila v fazi terminala v primerjavi s preteklimi leti zabeležena rekordna 12,3-odstotna rast. Po uspešni implementaciji slovensko-avstrijskega čezmejnega skupnega zračnega prostora brez zračnih poti v letu 2016 je bil februarja 2018 uspešno implementiran tudi združeni zračni prostor brez zračnih poti v jugovzhodni Evropi – South East Common Sky Initiative Free Route Airspace.

Slovenija se uvršča med države EU z višjo dostopnostjo uporabnikov do **poštnega omrežja**. Na trgu poštnih storitev je bilo v letu 2017 poleg Pošte Slovenije registriranih še 15 izvajalcev poštnih storitev. Kljub temu je Pošta Slovenije v dejavnosti opravljanja poštnih storitev v letu 2017 obdržala vodilno mesto. Univerzalna poštna storitev kot najpomembnejši del poslovanja je upadla za 4,5 %, predvsem kot posledica substitucije z drugimi načini komuniciranja uporabnikov poštnih storitev (e-poslovanje). Trend rasti izkazujejo paketi in logistične storitve, ki so v letu 2017 glede na predhodno leto porasli za 11 %. Pričakuje se rast poslovnih prihodkov zaradi rasti paketnih in logističnih storitev.

Trg **energentov** je tudi v letu 2017 zaznamovalo nihanje cen, najpomembnejšo vlogo na teh trgih pa ima še vedno surova nafta. Odločitev držav OPEC in drugih držav proizvajalk nafte, da znižajo proizvodnjo surove nafte, je vplivala na povečanje cen nafte konec leta 2016. Kljub temu so cene v prvem četrtletju 2017 zanihale navzdol zaradi povečane proizvodnje v ZDA ter zaradi povečanega črpanja v Libiji in Nigeriji. Po postopnem znižanju v letih 2015 in 2016 je TTF spot cena zemeljskega plina (vozlišče na Nizozemskem) začela rasti v zadnjem kvartalu 2016, po vrhuncu v januarju 2017 pa se je cenovna krivulja spet začela zniževati, na kar je vplival tudi povečan uvoz utekočinjenega plina, delno pa tudi ponovni zagon francoskih nukleark. Cena premoga se je znatno povečala v drugi polovici leta 2016, ko je Kitajska sprejela ukrepe o uravnoteženju proizvodnje, zaradi česar je decembra 2016 povprečna spot cena CIF ARA znašala kar 86,5 EUR/tono, kar je največ po letu 2011, vendar se je v drugem četrtletju 2017 znižala na povprečno spot ceno 69,6 EUR/tono, zato je relativna konkurenčna cena plina glede na premog ostala ugodna. Glede na to, da večina energentov kotira v ameriških dolarjih, je za evropska podjetja pomemben tudi menjalni tečaj med evrom in ameriškim dolarjem. Ta je bil v letu 2017 nestabilen, saj se je v prvih desetih mesecih leta 2017 okrepil za 12,4 %

Na tržno ceno **električne energije** za dolgoročne in kratkoročne produkte na posameznem veleprodajnem trgu poleg cen primarnih energentov vplivajo predvsem razpoložljiva proizvodnja električne energije po različnih virih proizvodnje, poraba električne energije in razpoložljive čezmejne prenosne zmogljivosti posameznega trga. Vse večji delež obnovljivih virov v strukturi proizvodnje ima izjemno velik vpliv na znižanje cene električne energije. Cene električne energije v EU so bile konec leta 2016 in v začetku leta 2017 pod znatnim vplivom izjemnega remonta francoskih nukleark, velike suše in izjemno mrzle zime. Vse navedeno je povzročilo znaten dvig porabe električne energije in dvig tržnih cen. Ob hkratnem sušnem



obdobju, ki je trajalo že od decembra 2016, smo januarja 2017 zabeležili rekordne cene električne energije na dnevnih trgih električne energije jugovzhodne Evrope. Poraba električne energije v Evropi od dna v letu 2014 vztrajno raste, predvsem v državah osrednje, vzhodne in jugovzhodne Evrope. Rast inštalirane moči obnovljivih virov energije se z nekoliko nižjo stopnjo sicer nadaljuje, vendar trenutno na primer v Nemčiji še vedno dosega le 25 % proizvedene električne energije. Inštalirana moč konvencionalnih virov električne energije se zmanjšuje brez načrtovanih nadomestnih proizvodnih kapacitet, tako da lahko pričakujemo, da bo kratkoročna volatilitnost cen še nekaj časa ostala visoka.

Primerjava maloprodajnih cen (MPC) električne energije za EU28 in druge izbrane države za prvo polovico leta 2017 kaže¹, da so cene za gospodinjstva odjemalce v Sloveniji nekje na sredini držav EU28, za poslovne odjemalce pa so med najnižjimi v EU28. Nizke cene električne energije v Sloveniji so tako pomemben element uspešnosti poslovanja slovenskih podjetij, še posebej tistih, ki so energetske intenzivna.

Primerjava strukture in višine maloprodajnih cen električne energije za značilnega poslovnega odjemalca za EU28 in druge izbrane države za prvo polovico leta 2017² kaže, da so cene za poslovne odjemalce v Sloveniji bistveno pod povprečjem EU28, vendar je to povprečje visoko zaradi zelo visokih cen v Nemčiji, Italiji, na Cipru, Malti, v Veliki Britaniji in na Irskem.

Cene **emisijskih kuponov** CO₂ so se v letih 2016 in 2017 večinoma gibale v razponu 4–6 EUR/t. Do večjega povečanja je prišlo v drugi polovici leta 2017 ob pričakovanju reforme sistema EU za trgovanje z emisijami, kar bi lahko močno omejilo količino emisijskih kuponov v obtoku ter pričakovano višjo proizvodnjo iz premogovnih in plinskih elektrarn.

Vodnogospodarska podjetja opravljajo gospodarsko javno službo na podlagi koncesijskih pogodb, ki se iztečejo v letu 2019. Potekajo priprave na javni razpis za podelitev novih koncesij za obdobje sedmih let. Direkcija RS za vode, ki je organ v sestavi Ministrstva za okolje in prostor, skrbi za izvajanje javnih služb v smislu zagotovitve finančnih virov za učinkovito upravljanje voda in novih investicij v vodno infrastrukturo z namenom zagotavljanja poplavne varnosti. Že več let zapored je zagotavljanje sredstev nezadostno. Prav tako se odobrena sredstva za te namene dodeljujejo neenakomerno. Tak način financiranja zmanjšuje poplavno varnost, bremeni vodnogospodarska podjetja in njihov poslovni uspeh.

¹Vir: Maloprodajne cene električne energije, prva polovica leta, 2015–2017 – EUR/kWh, Eurostat.

²Vir: Eurostat.

7.3 Upravljanje kapitalskih naložb SDH in RS v letu 2017

Najpomembnejša dejavnost SDH je upravljanje kapitalskih naložb SDH in RS, ki obsega pridobivanje kapitalskih naložb in razpolaganje z njimi ter izvrševanje pravic delničarja ali družbenika. Pregled kapitalskih naložb v upravljanju je razviden iz tabel v nadaljevanju poglavja.

7.3.1 Temeljna načela upravljanja naložb

Ena najpomembnejših nalog SDH je koncentrirano upravljanje naložb, ki so v lasti SDH, in naložb RS, ki jih upravlja SDH, in sicer s ciljem doseganja stabilnega lastništva, optimizacije stroškov upravljanja ter dolgoročnega maksimiranja donosnosti in vrednosti teh naložb za doseganje gospodarskih in razvojnih ciljev in ciljev javnega interesa. Vse to zahteva od SDH pregleden sistem upravljanja naložb z jasno razdelitvijo pristojnosti in odgovornosti ter z uveljavljanjem ukrepov, ki omejujejo tveganja za korupcijo ter druga neetična in nedovoljena ravnanja in vplivanja ter krepijo skladnost poslovanja, sledljivost in odgovornost pri sprejemanju odločitev.



Pri uresničevanju namena in ciljev ZSDH-1 SDH posluje pod enakimi pogoji kot druge gospodarske družbe, samostojni podjetniki posamezniki in zasebniki na upoštevem trgu, pri čemer ne sme izkoriščati svojega položaja, ki bi lahko povzročil omejevanje konkurence ali bi omejeval druge gospodarske družbe, samostojne podjetnike posameznike in zasebnike na trgu.

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

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

7.3.2 Dejavno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH

Spodnja shema prikazuje vse bistvene elemente aktivnega upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH.

Slika: Dejavno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH



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

Ključni dejavniki za uspešno upravljanje kapitalskih naložb, ki se kaže v povečani skupni čisti dobičkonosnosti lastniškega kapitala naložb RS in SDH, so selekcija neodvisnih, strokovnih, odgovornih in poslovno neoporečnih članov organov nadzora, skrbno spremljanje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države in nadzor nad njimi po vnaprej določenih ciljeh in merilih za merjenje uspešnosti poslovanja, implementacija dobrih praks korporativnega upravljanja ter pravočasno in ustrezno ukrepanje v primeru odstopanj od načrtovanih rezultatov.



Povzetek rezultatov upravljanja portfeljev RS in SDH je predstavljen v nadaljevanju poročila.

7.3.3 Dejavna priprava na letne skupščine družb ter izvajanje drugih pravic delničarja oziroma družbenika

SDH je v skladu z ZSDH-1 in drugimi ključnimi dokumenti korporativnega upravljanja v letu 2017 v svojem imenu in za račun SDH in/ali RS uresničeval korporacijske pravice delničarja oziroma družbenika in opravljal druge naloge, predvsem:

- spremljal izvrševanje Letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb za leto 2017;
- na podlagi sprejete Strategije upravljanja kapitalskih naložb je pripravil Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb za leto 2018 (LNU 2018), ki je bil sprejet ob podelitvi soglasja Vlade RS 22. 12. 2017; SDH je v LNU 2018 opredelil podrobne cilje SDH pri upravljanju posameznih kapitalskih naložb ter ukrepe in usmeritve za doseganje teh ciljev, kot tudi pričakovane denarne tokove iz upravljanja kapitalskih naložb;
- udeleževal se je skupščin in glasoval v imenu RS in/ali SDH oziroma je sprejemal sklepe ustanovitelja v družbah v upravljanju SDH; v letu 2017 je bilo izvedenih skupno 113 skupščin delničarjev, vključujoč tudi sprejete sklepe ustanovitelja;
- skrbel je za uresničevanje drugih pravic delničarja ali družbenika, kot so vložitve zahteve za sklic skupščine, razširitev dnevnega reda, vložitve nasprotnih predlogov, vložitve zahteve za posebno revizijo in vložitve odškodninskega zahtevka in druge zahteve v skladu s korporativnimi pravicami delničarja ali družbenika;
- skrbel je za ustrezno vsebinsko in pravno presojo posameznih dejavnosti in odločitev v vlogi upravljavca kapitalskih naložb;
- izvajal je vse potrebne dejavnosti za ustrezne in pravočasne postopke akreditacije, nominacije in izbire kandidatov za člane nadzornih svetov za to, da se imenujejo strokovni, heterogeni in neodvisni nadzorni sveti;
- zagotavljal, da je sistem nagrajevanja članov nadzornih svetov zadovoljeval dolgoročne interese družbe, in h kandidiranju za članstvo v nadzornih svetih spodbujal usposobljene strokovnjake;
- v skladu z veljavno zakonodajo in drugimi veljavnimi relevantnimi akti je pridobival posamezne kapitalske naložbe in razpolagal z njimi.

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

7.3.3.1 Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2017

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

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



V letu 2017 so bile pomembnejše spremembe in dopolnitve izhodišč za glasovanje naslednje:

- vstavljeno je bilo izrecno določilo, da bo SDH v določbe aktov o ustanovitvi enoosebnih d. o. o.-jev vključil pravico SDH, da v vlogi edinega družbenika oziroma ustanovitelja posamezne družbe izvaja pregled in nadzor nad delom posloводства, ki obsega vse ukrepe pregleda, nadzora, revizije oziroma podrobne kontrole, katerih namen je kontrola pravilnosti, gospodarnosti, smotrnosti, likvidnosti oziroma rentabilnosti končanih, tekočih ali planiranih poslov ter temeljnih vprašanj poslovne politike;
- v zvezi z imenovanji članov NS pri sestavi NS je bil dodan tudi pomen starostne in spolne strukture nadzornega sveta, ki omogočata potrebno heterogenost skladno z določbami Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Nadalje je bila spremenjena določba, da SDH ne sme glasovati za kandidate za člane nadzornega sveta, ki bi jih predlagali drugi delničarji, če kadrovska komisija SDH ni mogla pravočasno, tj. do zasedanja skupščine družbe, izvesti postopka akreditacije in nominacije kandidatov. Natančneje je bilo v izhodiščih tudi definirano, kdaj se lahko predlaga odpoklic enega od nadzornikov;
- dodano je bilo tudi, da je treba pri obravnavi predloga za uporabo bilančnega dobička pri delniških družbah paziti na navedbo presečnega dne (s katerim se določi krog upravičencev do izplačila) ter na navedbo dneva izvedbe plačila, glede na novost v ZNVP-1, ki je v 38. členu uvedel dolžnost izvajanja korporacijskih dejanj preko KDD.

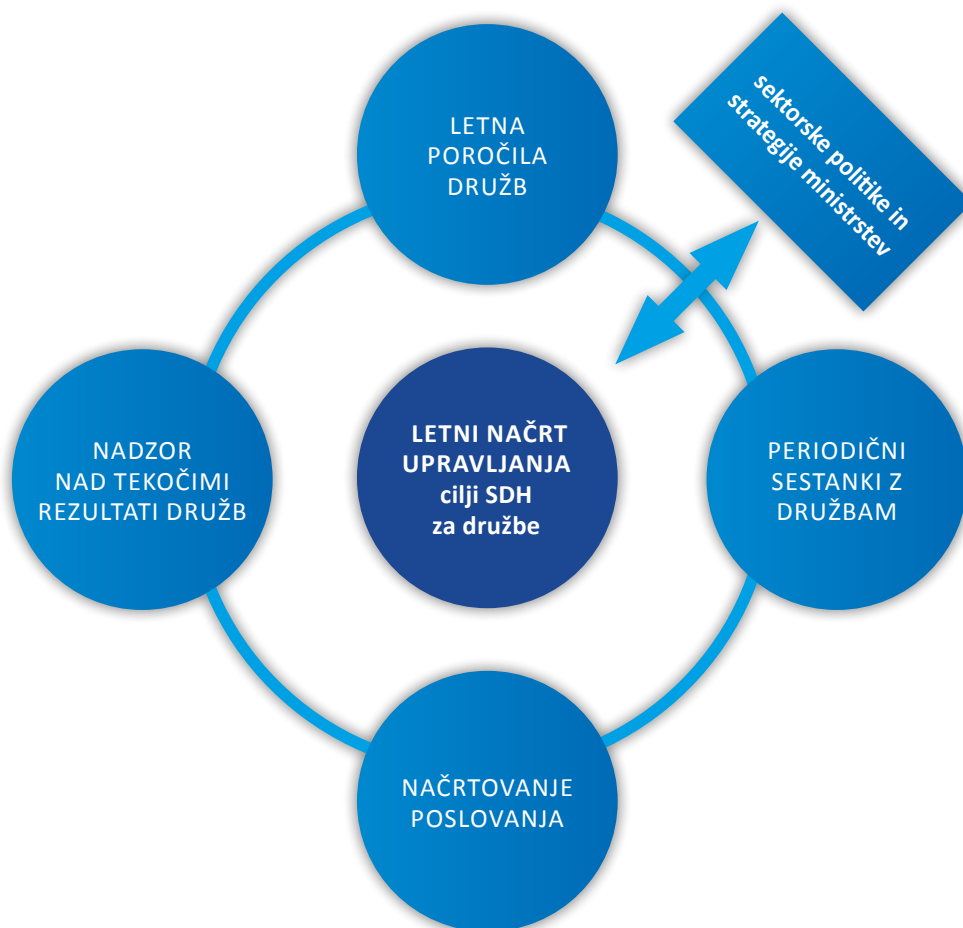
Navedeni dokument sicer vsebuje izhodišča glede:

- udeležbe na skupščinah,
- prijave na skupščine,
- zastopanja na skupščinah,
- sklicev skupščin,
- dopolnitev dnevnega reda skupščin,
- glasovanja na skupščinah in uveljavljanja drugih upravljaljskih pravic,
- nasprotnih predlogov,
- imenovanja članov organov nadzora družb,
- politike prejemkov članov organov nadzora družb in organov vodenja družb, ki jih upravlja SDH, d. d.,
- instituta razrešnice,
- uporabe bilančnega dobička in izplačila dividend,
- odločitev, povezanih z odobrenim kapitalom,
- pridobivanja lastnih delnic na podlagi pooblastila skupščine skladno z določilom osme alineje 247. člena ZGD-1,
- opredelitev do enotirnega sistema upravljanja,
- opredelitev do revizij,
- razkrivanja odločitev na posameznih skupščinah delničarjev, uresničevanja glasovalnih pravic na skupščinah družb s kapitalsko naložbo države v imenu in za račun Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. (v nadaljnjem besedilu: KAD).

7.3.4 Monitoring poslovanja družb

SDH kot upravljevec kapitalskih naložb RS in SDH izvaja redne periodične sestanke s člani organov vodenja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države in občasno tudi sestanke s predstavniki strokovnih služb navedenih družb. Teme, ki se obravnavajo na sestankih z družbami, se večinoma nanašajo na rezultate in načrte poslovanja, izzive na trgu, strateške poglede na razvoj družbe, pričakovanja SDH glede ključnih ciljev, ROE in dividend, vidike mogoče optimizacije poslovanja oziroma ukrepe prestrukturiranja, spoštovanje priporočil in pričakovanj SDH ter druge pomembne dejavnosti, povezane s poslovanjem posamezne družbe. **Vsebina, predvsem pa obseg prejetih informacij na sestankih sta odvisna od statusne oblike posamezne družbe in deleža lastništva RS in SDH.** Intenziteta spremljanja dejavnosti posameznih družb s strani SDH pa je med drugim odvisna tudi od tega, ali gre za »mirno« obdobje poslovanja družbe ali za družbo v težavah oziroma družbo, ki izvaja posebej pomembne projekte, ki niso del njenega običajnega poslovanja.

V nadaljevanju je prikazan proces monitoringa SDH nad poslovanjem družb in priprave letnega načrta upravljanja za družbe.



7.3.4.1 Cilji družb v upravljanju

Cilji pri upravljanju posamezne naložbe se, skladno z ZSDH-1, razlikujejo glede na njeno klasifikacijo kot strateško, pomembno ali portfeljsko naložbo.

Vsaka naložba SDH in RS se uvrsti v eno izmed treh skupin naložb, ki imajo enake ali podobne značilnosti in uresničujejo enake ali podobne cilje. Lahko govorimo o temeljnih ciljih upravljanja.



Temeljni cilji upravljanja so naslednji:

1. skupina: STRATEŠKI CILJI: uresničevanje pomembnih družbenih interesov, kot so zagotavljanje ustrezne ravni in dostopnosti infrastrukture, opravljanje javnih služb, varnostni cilji, razvojni cilji in uresničevanje drugih pomembnih družbenih interesov;
2. skupina: RAZVOJNI CILJI oz. ohranjanje ključnih razvojnih dejavnikov v državi;
3. skupina: GOSPODARSKI CILJI: povečanje vrednosti naložbe in zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike.

Kapitalske naložbe se glede na zgoraj navedene temeljne cilje upravljanja uvrščajo v tri temeljne skupine naložb, in sicer:

- **strateške naložbe**, pri katerih se zasledujejo strateški in gospodarski cilji. Minimalni delež v strateških naložbah je po prvem odstavku 14. člena ZSDH-1 določen na 50 % + 1 glas;
- **pomembne naložbe**, pri katerih se zasledujejo razvojni in gospodarski cilji. Minimalni delež v pomembnih naložbah je po drugem odstavku 14. člena ZSDH-1 določen na 25 % + 1 glas;
- **portfeljske naložbe**, pri katerih se zasledujejo izključno gospodarski cilji. S portfeljskimi naložbami lahko SDH prosto razpolaga.

PRIMER

Norveška - kategorizacija družb v neposredni državni lasti

Od leta 2006 je portfelj družb v državni lasti kategoriziran v štiri različne kategorije.

Kategorizacija temelji na razlogih in na ciljih, ki jih država ima za neposredno državno lastništvo.

Štiri kategorije so:

1. kategorija – družbe, ki zasledujejo poslovne cilje

Ta kategorija vključuje družbe, pri katerih je cilj državnega lastništva izključno poslovne narave. Izključni namen upravljanja lastništva v družbah iz te kategorije je maksimiranje vrednosti državnih naložb, predvsem preko prispevka k zdravemu poslovnemu razvoju družb. Vprašanje, ali naj država ostane lastnik teh družb, je predmet stalne poslovne presoje.

2. kategorija - družbe, ki zasledujejo poslovne cilje in katerih cilj je ohranjanje sedeža in poslovodnih funkcij na Norveškem

Ta kategorija vključuje družbe, pri katerih država s svojim lastništvom zasleduje poslovne cilje ter cilj ohranjanja sedeža in s tem povezanih funkcij na Norveškem. Za doseganje zadnjega cilja (običajno) zadostuje več kot eno-tretjinski lastniški delež.

3. kategorija - družbe, ki zasledujejo poslovne cilje in druge posebej opredeljene cilje

Ta kategorija vključuje družbe, pri katerih država s svojim lastništvom zasleduje poslovne cilje in pri katerih za državno lastništvo poleg ohranjanja sedeža na Norveškem obstajajo drugi družbeno utemeljeni razlogi.

Skupna značilnost družb iz 3. kategorije, kot pri družbah iz 1. in 2. kategorije, je, da z drugimi družbami delujejo na tržni osnovi po konkurenčnih pravilih. Za večino družb iz 3. kategorije je položaj dokaj podoben položaju družb iz 2. kategorije, pri katerih za namene doseganja posebej opredeljenih ciljev posebno spremljanje upravljanja lastniških deležev ni potrebno. Cilji se dosegajo preko poslovanja družbe na tržni osnovi v okviru posamezne panoge.

4. kategorija – družbe, ki zasledujejo cilje sektorskih politik

Cilj državnega lastništva družb iz 4. kategorije je primarno povezano s sektorsko politiko.

Cilji za te družbe morajo biti prilagojeni namenu lastništva kapitalskih deležev v posamezni gospodarski družbi. Država si bo kot lastnik prizadevala za čim bolj učinkovito doseganje ciljev iz sektorskih politik.

Vir: Diverse and value-creating ownership, Ministry of Trade, Industry and Fisheries, 2013-2014, Norveška



Umestitev posamezne naložbe v določeno skupino naložb določa strategija upravljanja.

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

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

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

Konkretni cilji po postavljenih merilih oz. kazalnikih so za posamezno naložbo opredeljeni v vsakokratnem letnem načrtu upravljanja (LNU).

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

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

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

Pomemben del družb portfelja RS opravlja naloge v javnem interesu. Gre za družbe, ki opravljajo gospodarsko javno službo, kot je to opredeljeno z zakoni s področja energetike, prometa, varstva okolja in drugih področij.

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



Takšno vsebinsko opredelitev strateške naložbe oziroma kriterij za razvrstitev družb med strateške naložbe opredeljuje tudi Strategija upravljanja. Seveda pa je treba takim družbam za tovrstne dejavnosti poleg strateških ciljev zastaviti tudi ekonomsko-finančne cilje, parcialno definirane glede na naravo gospodarske javne službe, ki jo neka družba opravlja. Tudi tem družbam torej SDH postavi letne cilje (LNU), ki so tako ekonomsko-finančni kot tudi strateški, in bdi nad njihovim uresničevanjem. Izpolnjevanje teh ciljev SDH objavi v vsakokratnem letnem poročilu upravljanja.

7.3.4.3 Prejemanja javnih sredstev s strani družb s kapitalno udeležbo RS, v katerih ima RS prevladujoč vpliv

V okviru celostnega upravljanja družb s kapitalno naložbo države je SDH posebno pozornost namenil obravnavi dejavnosti gospodarskih javnih služb (GJS), poleg tega pa je preveril tudi širši vidik prejemanja javnih sredstev. Za ta namen je bil izveden pregled družb s kapitalno naložbo RS, ki jih upravlja SDH po ZSDH-1, v katerih ima RS prevladujoč vpliv. Kot prejemnike javnih sredstev v širšem smislu je SDH v preveritev, upošteva leto 2016, vključil tako družbe, ki so sredstva prejele neposredno iz proračuna kot izvajalec javne gospodarske službe oziroma javne službe, kakor tudi tiste družbe, ki so sredstva prejele posredno kot izvajalec z izključnimi ali posebnimi pravicami in pooblastili. Pojem javna sredstva so bila za potrebe in namen zadevnega pregleda interpretirana širše, kot to opredeljuje Zakon o preglednosti finančnih odnosov in ločenem evidentiranju različnih dejavnosti (ZPFOLERD-1). Javna sredstva v širšem smislu so bila opredeljena kot sredstva, ki jih ne glede na njihovo obliko državni organi in organi samoupravnih lokalnih skupnosti dodelijo javnemu podjetju ali izvajalcu z izključnimi ali posebnimi pravicami ali pooblastili ali lastniku infrastrukture javnega pomena neposredno ali posredno prek drugega javnega podjetja, ter sredstva, ki jih te osebe poberejo v obliki dajatev, pristojbin oziroma drugih plačil, ki jih za uporabo javne infrastrukture ali za javne storitve plačujejo uporabniki ali najemniki, in sicer v višini, v kateri tovrstne dajatve, pristojbine oziroma plačila predstavljajo prihodek teh oseb. Če so usredstveni lastni proizvodi in storitve družbe potrebni za izvajanje dejavnosti, iz katere družba ustvarja javna sredstva, se tudi prihodki družbe iz naslova usredstvenih lastnih proizvodov in storitev štejejo za javna sredstva.

Ugotovitve pregleda so bile v letu 2018 uporabljene za izhodišča pri pripravi prenovne Priporočil in pričakovanj SDH, in sicer na področju Nabava blaga in storitev, sponzorstvo in donatorstvo.

7.3.5 Prestrukturiranje naložb kot pomemben del upravljanja

Pri upravljanju kapitalskih naložb je treba sprejemati tudi odločitve o prestrukturiranju posameznih kapitalskih naložb in o morebitni dokapitalizaciji družb v upravljanju. V procesih prestrukturiranja kapitalskih naložb želi SDH s svojimi dejavnostmi družbam v lasti RS in SDH pomagati, da se vzpostavijo pogoji za dolgoročno vzdržno poslovanje, da se s poslovnim preobratom zagotovita dobičkonosno poslovanje in doseganje drugih strateških ciljev. Ob doseganju navedenih ciljev se namreč zagotavlja tudi maksimiranje vrednosti za lastnike.

Glede na naravo dela in intenzivnost postopkov prestrukturiranja je za delo značilno intenzivno sodelovanje z organi upravljanja in nadzora družb v prestrukturiranju, ki lahko vključuje sodelovanje pri pripravi sporazuma o moratoriju, sporazuma o prestrukturiranju, načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja, predloga za izvedbo dokapitalizacije ipd. Pomemben del dejavnosti v procesih prestrukturiranja se nanaša tudi na preveritev predpostavk, uporabljenih v projekcijah poslovanja družbe. Postopki prestrukturiranja zahtevajo sodelovanje z vsemi ključnimi deležniki pri

prestrukturiranju (banke, upniki, potencialni investitorji, zaposleni ...), identifikacijo ključnih razlogov za stanje družbe, ki zahteva izvedbo ukrepov prestrukturiranja, in pripravo predlogov oziroma načrta ukrepov za njihovo odpravo. V okviru dela spadata tudi spremljanje izvajanja doseženih dogovorov in nadzor nad tem.

7.3.6 Izpostavljeni dogodki v letu 2017 na področju upravljanja

Ocena Evropske komisije glede napredka pri upravljanju kapitalskih naložb države

Evropska komisija je v svojem dokumentu o oceni napredka pri strukturnih reformah, preprečevanju in odpravljanju makroekonomskih neravnotežij ter o rezultatih poglobljenih pregledov v skladu z Uredbo (EU) št. 1176/2011, ki je bil objavljen 7. 3. 2018, obravnavala tudi uspešnost upravljanja kapitalskih naložb države.

Poročilo v pregledu napredka za leto 2017 med drugim navaja, da je »zavezanost Slovenije izvajanju strokovnih poklicnih standardov pri upravljanju podjetij v državni lasti začela prinašati sadove«.

Poročilo v nadaljevanju navaja rezultate upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH in doseganje zastavljenih ciljev v aktih upravljanja (LNU).

Pri priporočilu »zagotoviti dobro upravljanje podjetij v državni lasti« je bila tako kot v letu poprej navedena ocena »določen napredek«.

Ocena je pričakovana, saj se rezultati upravljanja, ki obsega naložbe RS in SDH, že nekaj let zapored izboljšujejo.

Posodobitev spletnih strani SDH: www.sdh.si

SDH je v drugi polovici oktobra 2017 posodobil svoje spletne strani www.sdh.si v slovenski in angleški različici.

Cilj prenove spletnih strani je bil:

- pripraviti uporabniku prijaznejši dostop do informacij,
- razširiti nabor dostopnih informacij in povečati transparentnost,
- posodobiti oblikovno podobo spletnega mesta in zagotoviti večjo preglednost.



SDH oktobra 2017 Državnemu zboru RS poslal Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2016

SDH je na podlagi 67. člena ZSDH-1, ki nalaga spremljanje učinkovitosti poslovanja državnih družb, pripravil Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2016. Ob tem je upošteval priporočila dobre prakse, zapisana v Smernicah OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti. Poročilo, ki poglobljeno prikazuje sistem upravljanja kapitalskih naložb ter tudi predstavitev vseh družb v upravljanju in rezultate na ravni portfeljev, sta novembra obravnavala matični odbor za finance in monetarno politiko Državnega zbora RS ter Komisija za gospodarstvo, obrt, turizem in finance Državnega sveta RS.



Konferenca SDH za poslovodstva in nadzornike družb s kapitalsko naložbo države

SDH je 23. 10. 2017 pripravil Konferenco SDH, namenjeno predvsem upravam in nadzornim svetom družb s kapitalsko naložbo države. Udeležence konference sta nagovorila dr. Miro Cerar, predsednik Vlade RS, in mag. Mateja Vraničar Erman, ministrica za finance. Na dogodku je mag. Nada Drobne Popovič, članica uprave SDH, predstavila uspešnost upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH v letu 2016 ter pričakovanja SDH do državnih družb v letu 2017/18.

Dogodek je vključeval tudi predstavitev izbranih tujih modelov upravljanja kapitalskih naložb države in temo o upravljanju družb v času transformacij z veliko neznankami, ki jo je vodil prof. dr. Marko Jaklič z Ekonomske fakultete z gosti.

Odmevnega dogodka se je udeležilo več kot 270 vabljenih predstavnikov uprav in nadzornih svetov družb z lastništvom države.



Foto: Okrogla miza konference SDH, 23. 10. 2017

7.3.7 Pomembnejše dejavnosti na področju upravljanja v letu 2017 po posameznih družbah

V nadaljevanju navajamo dejavnosti in dogodke na področju upravljanja v letu 2017 po posameznih družbah in ostale pomembnejše poudarke:

- **Sava, d. d.**

SDH je kot upnik in delničar družbe v letu 2017 aktivno sodeloval pri izvrševanju načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja družbe na področju razvoja in konsolidacije v dejavnosti Turizem. Skrbel je tudi za ustrezno upravljanje terjatev, ki jih ima do Save. Dejavnosti upravljanja terjatev zajemajo zaračunavanje obresti, vrednotenje zavarovanj v primeru večjih sprememb, spremljanje prilivov od unovčenega premoženja, koordinacijo s preostalimi upniki, izvajanje dejavnosti, povezanih z unovčenjem zavarovanj, vpisom zavarovanj v evidence itd.

- **Strategija turizma**

Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo je oblikovalo Strategijo trajnostne rasti slovenskega turizma 2017–2021, v kateri je pomemben del zadolžitve v zvezi z razvojem turizma naložilo SDH. Vlada RS je Strategijo turizma sprejela 5. 10. 2017. Na podlagi pregleda te strategije SDH ugotavlja, da je temeljna naloga SDH, da izvede podrobno finančno analizo hotelskega portfelja v lasti države. V nadaljevanju pa bo SDH na podlagi pridobljene finančne analize pripravil predlog dejavnosti modela prestrukturiranja hotelskega portfelja v lasti države (predlog oblikovanja državnega sklada za prestrukturiranje podjetij pod okriljem SDH, predlog konsolidacije lastništva in strukturiranja novega portfelja). SDH bo po potrebi oblikoval tudi vizijo razvoja in modela za prestrukturiranje hotelskega portfelja v lasti države.

- **Krka, d. d.**

V letu 2017 je bila v sodelovanju s priznano mednarodno svetovalno družbo izvedena študija o družbi Krka. V študiji so prikazani podroben pregled poslovanja družbe, primerjave s svetovno konkurenco in pregled trendov v panogi. V sklepu poročila so predstavljene možnosti za izboljšanje poslovanja družbe.

- **Luka Koper, d. d.**

V letu 2017 je bila v sodelovanju s priznano mednarodno svetovalno družbo izvedena študija o Luki Koper. V študiji so prikazani podroben pregled poslovanja družbe, primerjave s svetovno konkurenco in pregled trendov v panogi. V sklepu poročila so predstavljene možnosti za izboljšanje poslovanja družbe. V okviru redne letne skupščine družbe je bil s strani SDH predlagan in izglasovan sklep o izvedbi posebne revizije glede vodenja poslov, ki jih je družba sklepala z izvajalci pristaniških storitev (IPS) v zadnjih treh letih. Na podlagi ugotovitev posebne revizije in tudi zaradi številnih drugih razlogov je bila na decembrski skupščini izglasovana nezaupnica upravi družbe.

- **DRI, d. o. o.**

Pri prevzemu družbe Gradbeni inštitut ZRMK, d. o. o., s strani družbe DRI upravljanje investicij, d. o. o., sta bila pridobljena mnenje o pravičnosti transakcije (Fairness Opinion) ter poročilo o oceni vrednosti in skrbnosti vodenja postopka.

- **Dars, d. d.**

Na oktobrski skupščini družbe Dars, d. d., je SDH izglasoval sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe s stvarnim vložkom RS v višini 2,4 mio EUR, s čimer je bila na podlagi sklepa Vlade RS v zadevi »Projekt Magna« iz julija 2017 družbi Dars, d. d., nadomeščena zmanjšana vrednost zemljišč na lokaciji Hoče, s tem pa so bili vzpostavljeni formalnopравни pogoji za začetek investicije v ta projekt s strani tujega investitorja.



- **D.S.U., d. o. o.**

Družba je v letu 2017 izvedla načrtovane dejavnosti na področju naložbenih nepremičnin. SDH je proučil ekonomsko upravičenost in dal mnenje k dolgoročni zadolžitvi DSU v postopku nakupa poslovnega objekta v Ljubljani. SDH je v vlogi ustanovitelja družbe DSU sprejel sklep o neodplačnem prenosu lastninske pravice na ustanoviteljskem deležu zavoda Slovenski inštitut za kakovost in meroslovje, Ljubljana (SIQ), v deležu 68,5 % celote, v last in upravljanje RS. DSU je ustanoviteljski delež pridobil iz javnih pooblastil s področja lastninjenja na podlagi ZZLPPO in ZPPSRD. V okviru navedene poslovne dejavnosti družbe SDH spremlja dejavnosti za zaščito interesa v zvezi s pravnimi spori v okviru ugotavljanja družbenega premoženja, ki ni bilo predmet lastninjenja ter je na podlagi ZZLPPO prešlo v last in upravljanje DSU.

- **Družbe tveganega kapitala**

SDH je v letu 2017 še poostiril nadzor nad poslovanjem družb tveganega kapitala, katerih življenjska doba se v skladu s časovnico, zastavljeno ob njihovi ustanovitvi, približuje koncu. Nekatere izmed njih uspešno unovčujejo svoje naložbe (DTK Prvi sklad – prodaja deleža v Celtri), v nekaterih primerih pa je že dalj časa veliko dejavnosti namenjenih predvsem razčiščevanju dejanskega stanja v portfelju naložb. V sodelovanju s Slovenskim podjetniškim skladom je v letu 2017 SDH v enem izmed njih (DTK Meta Ingenium) s pomočjo zunanjega izvedenca izvedel forenzični pregled dejavnosti upravljalvske družbe. Na podlagi izsledkov pregleda so bile izvedene ustrezne dejavnosti za prikaz realnega stanja in izboljšanje poslovanja DTK.

- **CSS, d. o. o. – invalidsko podjetje**

Družba je v letu 2017 začela dejavnosti za izvedbo dokapitalizacije družbe. Ključni problem poslovanja je padec prihodkov, ki je posledica zmanjšanja naročil obstoječih kupcev, novih naročil pa družbi ni uspelo dobiti. Težave pri poslovanju izhajajo predvsem iz nezadostno vzdrževane in zastarele strojne opreme in finančnih bremen iz preteklih let. Za vzpostavitev dolgoročno vzdržnega poslovanja družbe je pripravljen program prestrukturiranja družbe. Družba je za izvedbo dokapitalizacije iskala tudi potencialne investitorje (kupci, dobavitelji), vendar žal neuspešno. SDH je po proučitvi predlagane dokapitalizacije ugotovil, da je dokapitalizacija nujna za obstoj invalidskega podjetja. SDH je glede na navedeno pristojni ministrstvu pozval, naj se opredelita do predlagane dokapitalizacije, predvsem ob upoštevanju dejstva, da gre za invalidsko podjetje.

SDH je v letu 2017 aktivno deloval tudi pri dejavnostih, ki v širšem pomenu **pomenijo uresničevanje strateških usmeritev strategije upravljanja in operativnih usmeritev iz LNU 2017**.

- **Rudnik živega srebra Idrija v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji (uspešen zaključek likvidacije)**

Dne 1. 11. 2016 je prišlo do prenosa dejavnosti (vzdrževanje nezalitega dela jame in monitoring na vplivnem območju rudnika) in zaposlenih na javni zavod Center za upravljanje z dediščino živega srebra Idrija (CUDHg). Zadnje obveznosti so bile poravnane marca 2017 in tako so bili vzpostavljeni pogoji za sprejetje sklepov o končanju postopka redne likvidacije. SDH je 24. 4. 2017 v vlogi ustanovitelja družbe Rudnik živega srebra Idrija v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji sprejel sklepe o končanju postopka redne likvidacije, 17. 5. 2017 pa je sodišče izdalo sklep o izbrisu družbe iz sodnega registra.

- **Rudnik Zagorje v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji (RZVZ) – uspešen zaključek likvidacije**

Decembra 2016 je bila izvedena dokapitalizacija družbe v znesku 0,2 mio EUR. S tem denarjem so bile plačane vse zapadle fakture in plača upravitelja za pretekli dve leti. V letu 2017 je bilo treba izdelati rudarski projekt za izvedbo, po katerem se je izvedla sanacija oziroma likvidacija merskih mest. Vrednost del je znašala 50.000,00 EUR. Sredstva za izvedbo je zagotovilo MGRT. MZI je 21. 9. 2017 izdalo Odločbo o prenehanju pravic in obveznosti št. 361-21/2017-10, s katero so prenehale vse pravice in obveznosti družbe Rudnik Zagorje v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji, na področju celotnega pridobivalnega prostora. Večji del premoženja je v dolgoročni terjatvi do RCR Zagorje, d. o. o. (1.469.306,87 EUR po stanju 31. 8. 2017), ki zapade v začetku decembra 2018. SDH je 19. 12. 2017 v vlogi ustanovitelja družbe Rudnik Zagorje v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji, sprejel sklepe o končanju postopka redne likvidacije, 28. 12. 2017 pa je sodišče izdalo sklep o izbrisu družbe iz sodnega registra.

- **Rudnik Trbovlje-Hrastnik, d. o. o. (uspešna izvedba zapiralnih del in postopka finančnega prestrukturiranja družbe po prisilni poravnavi)**

Ekološko-prostorska sanacija se v družbi RTH izvaja in se bo tudi naprej izvajala v skladu s Spremenjenim srednjeročnim programom postopnega zapiranja Rudnika Trbovlje-Hrastnik za obdobje 2013–2018 (druga izdaja; SSPPZRTH), ki ga je Vlada RS sprejela 16. 4. 2014 in je izdelan tako, da naj bi bilo zapiranje rudnika končano do konca leta 2018. Ob upoštevanju dejavnosti, ki so bile dejansko izvedene v letu 2017, je družba RTH na področju izvajanja zapiralnih del glede na SSPPZRTH pravzaprav izničila zamudo, ki je začela nastajati že v prejšnjih programskih obdobjih. Uspešno je bil končan odplačni prenos družbe Spekter, d. o. o., na Stanovanjski sklad Republike Slovenije (SSRS). Prenos je bil izveden v skladu s sklepom Vlade RS z dne 8. 6. 2017, s katerim je ta naložila SSRS, naj v sodelovanju s SDH in družbo RTH začne postopek za odplačni prenos poslovnega deleža RTH v družbi Spekter, d. o. o., na Stanovanjski sklad RS. Postopek se je končal 22. 12. 2017 z nakazilom kupnine bankam upnicam in družbi RTH. S tem nakazilom so bile poplačane vse obveznosti RTH do bank upnic, ki so izhajale iz Sporazuma o prestrukturiranju terjatev, in je bil uspešno končan postopek finančnega prestrukturiranja družbe RTH, ki se je izvedel na podlagi uvedenega postopka prisilne poravnave iz marca 2014.

- **Geoplin, d. o. o. (oddelitev Plinovodov, d. o. o., in menjava poslovnih deležev)**

V skladu s Strategijo upravljanja kapitalskih naložb države je strateški interes RS, da RS in z njo povezane osebe pridobijo in ohranijo večinski (več kot 50-odstotni) delež v družbi Plinovodi, ki je bila v 100 odstotni lasti družbe Geoplin. To je bilo mogoče uresničiti z oddelitvijo družbe Plinovodi od Geoplina. Skladno z določbami Sporazuma o statusnem preoblikovanju družbe Geoplin iz oktobra 2015 in Pogodbe o menjavi poslovnih deležev v družbah Geoplin in Plinovodi iz julija 2016 je bila konec junija 2017 v sodni register vpisana oddelitev z ustanovitvijo nove družbe Plinhold od Geoplina, konec decembra 2017 pa je bila zaključena transakcija menjave poslovnih deležev v družbah Geoplin in Plinhold med družbenikoma RS in Petrol s sklenitvijo notarske listine o menjavi omenjenih poslovnih deležev, in sicer na način, da je Petrol postal 49,56-odstotni lastnik Geoplina, RS pa 52,26-odstotna lastnica Plinholda, hkrati pa je RS v Geoplinu ohranila 25,01-odstotni lastniški delež. Na podlagi pravnomočnega sklepa o menjavi poslovnih deležev iz februarja 2018 sta bili realizirani tudi Pogodba o prodaji in nakupu poslovnega deleža v družbi Geoplin, na osnovi katere sta SDH in KAD družbi Petrol prodala svoja poslovna deleža v družbi Geoplin (SDH 0,05-odstotni lastniški delež), in Pogodba o prodaji in nakupu poslovnih deležev družbe Salnal (sedaj Zavarovalnica Triglav) v družbah Geoplin in Plinhold, na podlagi katere je RS pridobila dodatni 7,84-odstotni lastniški delež v družbi Plinhold. Po izvedbi vseh zgoraj navedenih dejanj, ki so se zaključila maja 2018, ima RS v imetništvu 25,01-odstotni lastniški delež družbe Geoplin in 60,10-odstotni lastniški delež družbe Plinhold.

- **Skupina HSE (vertikalna integracija)**

V skladu z LNU 2017 je SDH v letu 2017 pri upravljanju Skupine HSE namenjal poseben poudarek polnemu obvladovanju proizvodnje električne energije s funkcijo trženja in končne prodaje električne energije na maloprodajnem trgu. Cilj za leto 2017 je bil uspešno izpolnjen, saj je bilo v letu 2017 podpisano pismo o nameri o vertikalni integraciji HSE s posameznimi trgovskimi družbami EDP in dana vloga za izdajo predhodnega soglasja h koncentraciji zadevnih družb na Agencijo za varstvo konkurence (AVK). HSE bo v predvideni povezavi odvisnim družbam EDP, ki so podpisnice pisma o nameri, zagotavljal aktivnejše in učinkovitejše upravljanje bilančne skupine in električno energijo iz obnovljivih virov ali ustrezna potrdila o izvoru. Pričakovani sinergijski učinki za vse podpisnike pisma o nameri bodo temeljili na obvladovanju celotne verige, od proizvodnje do končnega uporabnika, boljšem obvladovanju tveganj, tako na področju trgovanja in prodaje kot tudi na področju proizvodnje, in na likvidnostnem obvladovanju celotne skupine. Povezovanje bo temeljilo na proizvodnji in prodaji električne energije in drugih energentov iz obnovljivih virov ter na razvoju novih produktov in storitev, ki bodo obstoječim in novim strankam omogočile učinkovit prehod v nizkoogljično družbo. Končni cilj je oblikovanje enovite družbe za proizvodnjo električne energije in drugih energentov ter za trgovanje z njimi in za izvajanje energetskih storitev po načelu ESCO in drugih storitev za kupce.



7.3.8 Dokapitalizacije družb s strani RS in SDH v letu 2017

Na skupščini DARS, ki je bila izvedena 10. 11. 2017, je bil sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala s stvarnim vložkom, in sicer je bil osnovni kapital družbe DARS, d. d., povečan za 2.417.829,00 EUR. Predmet stvarnega vložka so v skladu s sklepom Vlade RS št. 47604 - 2/2017/5 z dne 27. 7. 2017 predstavljale nepremičnine v lasti edinega delničarja, to je Republike Slovenije.

7.3.9 Pričakovanja glede čiste dobičkonosnosti kapitala in dividend

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

SDH pri upravljanju premoženja upošteva posebnosti poslovanja posameznih družb, stremi k povečevanju dobičkonosnosti posameznih družb in portfelja kot celote – ob hkratnem upoštevanju tveganj, ki so praviloma inherentna višji dobičkonosnosti. SDH je s tem namenom določil za vsako posamezno naložbo ciljne vrednosti kazalnika čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala (ROE) ali angažiranih sredstev (ROA), in sicer ob upoštevanju zgoraj navedenih dejavnikov poslovanja in vrednosti navedenega kazalnika pri izbranih primerljivih družbah.

SDH vsako leto sprejme izhodišča za glasovanje na skupščinah, v katerih je zapisana politika dividend, ki upošteva ravnotežje med tekočimi dividendami in prihodnjo rastjo poslovanja družbe ter kar najbolj zvišuje tržno vrednost enote lastniškega kapitala in s tem premoženje lastnikov družbe. Razumna dividendna politika mora prispevati k dobri dolgoročni tržni donosnosti in razvojni politiki družbe. S tega vidika je politika dividend za SDH eden od pomembnejših dejavnikov korporativnega upravljanja, zato ji SDH posveča posebno pozornost.

Dolgoročna pričakovanja glede dividend se določajo z upoštevanjem naslednjih meril:

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



7.3.10 Strateško osredotočanje in ključni dejavniki za uspešno korporativno upravljanje v prihodnje

Delujemo v času hitrega napredka in sprememb, ki terjajo hitro prilagodljivost, dinamičnost in inovativnost. Z napredkom tehnologije se spreminjajo tudi potrebe in pričakovanja potrošnikov, ob tem pa potreba po inovativnosti produktov in storitev v vse bolj in bolj konkurenčnem okolju na vseh področjih življenja. Ob globalizaciji in digitalizaciji na vseh družbenih ravneh je gospodarsko okolje, v katerem delujejo družbe, vedno bolj zahtevno. SDH zato kot upravljavec kapitalskih naložb poleg korporativnih aktivnosti, vezanih na tekoče poslovanje in kratkoročno poslovno načrtovanje družb, posebno pozornost namenja tudi strateškim usmeritvam družb, kar pomeni, da od družb pričakuje pripravo razvojno naravnanih strategij, upošteva hitro spreminjajoče se poslovno okolje. SDH ima pri strateškem načrtovanju poslovanja družb v upravljanju različno aktivne vloge, odvisno od statusne oblike družbe, deleža lastništva in strateškosti kapitalske naložbe. Glavno vodilo je veljavna Strategija upravljanja kapitalskih naložb države, vendar pa SDH pri tej nalogi upošteva in preveri tudi vse druge pomembne dejavnike, kot so značilnosti in trendi razvoja posamezne panoge, v kateri družba deluje, konkurenca in konkurenčnost na trgu, specifičnost družbe in reguliranost dejavnosti. Pomemben izziv pri oblikovanju strategije je tudi uskladitev oziroma ustrezna uravnoteženost dolgoročnih strateških in ekonomskih ciljev ter pričakovanj do družb. Strategija upravljanja kapitalskih naložb države je zastavila strateške cilje v družbah s kapitalsko naložbo države, ki so opredeljene kot strateške ali pomembne, ter skupni ekonomski cilj kapitalskih naložb države v obliki ROE portfelja, pri čemer pa se je v praksi pokazalo, da so si navedeni cilji pogosto v nasprotju, torej da družbe, ki opravljajo strateške dejavnosti in so pogosto povezane z javnimi sredstvi, ne morejo dosegati zastavljenih ROE kazalnikov in tudi ni logično, da je to temeljni kazalnik njihovega delovanja. Tudi iz tega razloga je aktivno delovanje SDH na področju korporativnega upravljanja izredno pomembno, saj SDH s svojim strokovnim delovanjem lahko pomembno pripomore k implementaciji ukrepov za izboljšanje poslovanja družb v upravljanju in s tem k povečanju vrednosti za lastnika, državo, kot tudi k razumevanju korporativnega upravljanja pri institucijah, ki sprejemajo strategijo upravljanja kapitalskih naložb države in druge akte, ki vplivajo na poslovanje teh družb.

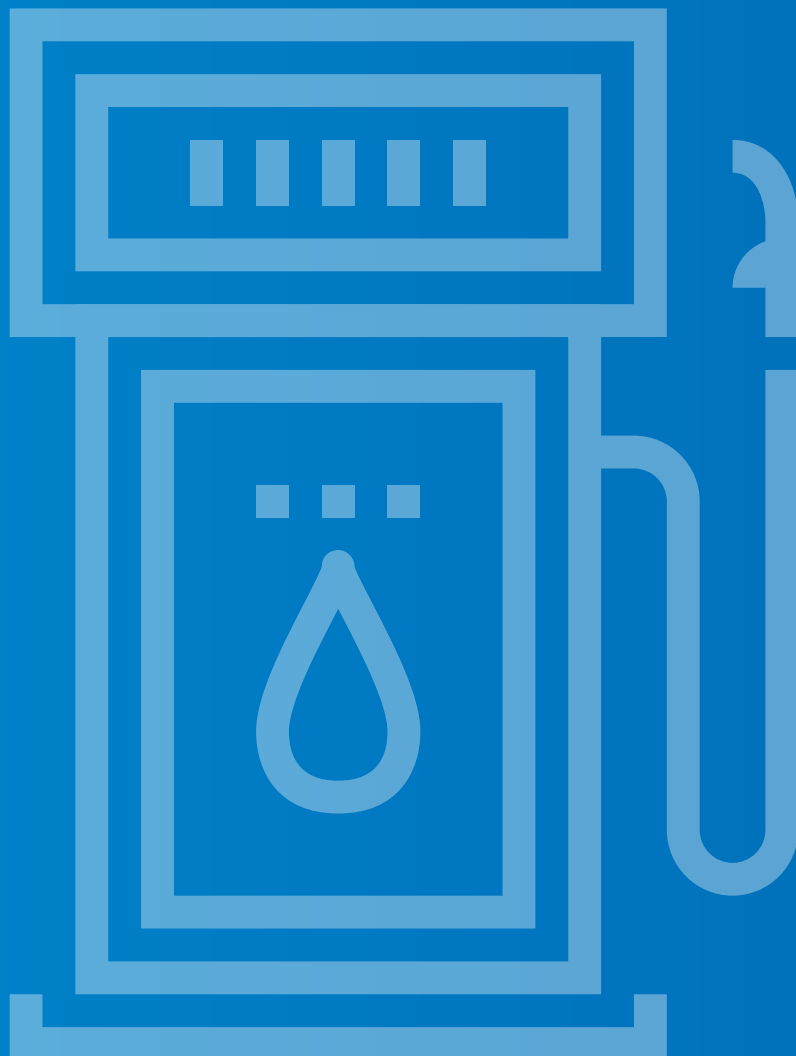
Dvig ravni korporativnega upravljanja kot eden izmed ciljev delovanja SDH vključuje tudi korporativne ukrepe lastnika, na podlagi katerih se omogoča vzpostavitev pogojev oziroma predpostavk za sposobnost strateško razvojno naravnane delovanja družb in s tem za dolgoročno uspešno delovanje družb.

Eden od ključnih temeljev strateške osredotočenosti in dviga korporativnega upravljanja so nosilci idej, strategije in razvoja družb, to so organi vodenja in nadzora družb. Zaradi sprememb trga in povečevanja deleža izrazito tržnih storitev pri družbah s kapitalsko naložbo države je zato ključno, da so organi vodenja in nadzora družb visoko kvalificirani, izkušeni in kompetentni, torej enakovredni konkurentom na trgu. Poleg krepitve funkcije upravljanja človeških virov v družbi, predvsem za ključne kadre, je pomembno zagotoviti ustrezne pogoje za delo kompetentnih članov organov vodenja, kar terja ureditev ustrezne plačne politike, ki mora v spremembah slediti dejstvu zakonitosti trga. Poleg sistemske ureditve plačil je ključna tudi sistemska ureditev oziroma zagotovitev kontinuiranih izobraževanj in usposabljanj za člane organov vodenja in nadzora, ki se izvaja na različnih ravneh, z družbami, ki za ta namen predvidijo določena sredstva, s programom, ki ga za nadzorne svete izvaja neposredno SDH, ali na drug ustrezen način.

Poleg navedenega, so ključni **dejavniki za uspešnost upravljanja v prihodnje** oblikovanje jasnih usmeritev države na področju posameznih sektorjev gospodarstva, kar se bo odrazilo tudi v stabilni, predvidljivi in razvojno naravnani dividendni politiki. Pomembno je tudi stalno izboljševanje praks korporativnega upravljanja na vseh ravneh s povečanjem skladnosti poslovanja družb z določili Kodeksa upravljanja ter Priporočili in pričakovanji SDH. Po nekaj letih se je izkazalo, da zagotavljanje



centraliziranega upravljanja kapitalskih naložb države ter strokovna in finančna neodvisnost upravljavca daje rezultate, zato je centraliziran sistem smiselno ohraniti tudi v prihodnje in ga kakovostno nadgrajevati. Stalni poudarek bo potreben na večanju števila najbolj usposobljenih in motiviranih kandidatov za funkcije članov nadzornih svetov z znanji digitalizacije, transformacij poslovnih modelov in organizacij.





8 PRIDOBIVANJE KAPITALSKIH NALOŽB V LETU 2017 IN RAZPOLAGANJE Z NJIMI

SDH vodi postopke pridobivanja kapitalskih naložb v imetništvu RS in SDH ter razpolaganja z njimi na podlagi veljavne Strategije upravljanja kapitalskih naložb države, letnih načrtov upravljanja kapitalskih naložb za posamezna leta (LNU) in soglasja DZ RS z dne 21. 6. 2013 za prodajo 15 naložb. Postopki prodaj se vodijo na podlagi Politike upravljanja SDH, ki vsebuje načela, postopke in merila, v skladu s katerimi ravna SDH pri opravljanju nalog, kot jih določa ZSDH-1. Politika tako med drugim določa metode prodaje, način obveščanja o pridobivanju kapitalskih naložb in razpolaganju z njimi, potek posameznih postopkov prodaj kapitalskih naložb, način vodenja postopkov prodaj ter način najema finančnih institucij in drugih svetovalcev.

SDH si prizadeva, da prodajni postopki tečejo učinkovito, pregledno, enakopravno, konkurenčno in v skladu s primerljivo mednarodno tržno prakso. V ta namen in predvsem zaradi povečanja kredibilnosti pri investitorjih SDH prodajne postopke največjih kapitalskih naložb vodi v sodelovanju s priznanimi mednarodnimi finančnimi in pravnimi svetovalci, usposobljenimi za investicijsko svetovanje.

Temeljni cilj, ki mu SDH sledi pri prodajah kapitalskih naložb, je doseganje čim višje kupnine. Pri prodaji naložb v lastništvu RS SDH v okviru zakonskih možnosti upošteva tudi druge cilje, ki so pomembni z vidika stabilne gospodarske rasti, kot so izboljšanje kakovosti in zmogljivosti javnih storitev, nadaljnji razvoj družb, nove investicije, odpiranje novih trgov, zagotavljanje konkurenčnosti in podobno.

Prodajni postopki kapitalskih naložb v solastništvu RS in SDH v primerih, v katerih imajo družbe večje število lastnikov, potekajo na podlagi sklenjenih sporazumov o skupnih prodajah in v izjemnih primerih na podlagi pisem o namerah, ki so sklenjena z drugimi delničarji. Ti dokumenti določajo oziroma izražajo nameru, da bodo podpisnice postopke prodaje izvedle skupaj. Postopki prodaj večjih kapitalskih naložb se vodijo v sodelovanju s svetovalci. V takih primerih se pripravi prodajna dokumentacija (teaser in informacijski memorandum), ki jo za vsako posamezno naložbo prejmejo investitorji, ki izkažejo interes in sklenejo pogodbe o varovanju zaupnih informacij (NDA). SDH v skladu z notranjimi pravili za posamezne družbe pridobi tudi poročila o finančnem in pravnem skrbnem pregledu, pred sklenitvijo pogodbe o prodaji pa tudi oceno vrednosti naložbe, ki jo za večje kapitalske naložbe izdelata neodvisni pooblaščenici ocenjevalec vrednosti podjetij, za manjše kapitalske naložbe pa se izdelata notranja ocena vrednosti.

Za uspešno izvedbo postopka prodaje je nujno aktivno sodelovanje družb, katerih večji lastniški deleži so predmet prodaje. Za natančnejšo opredelitev načina sodelovanja posamezne družbe v prodajnem postopku (posredovanje podatkov, omogočanje izvedbe skrbnih pregledov, plačilo nekaterih stroškov v zvezi s postopkom, sporazumevanje ...) si prodajalci z družbo prizadevajo skleniti posebno pogodbo o medsebojnih razmerjih v postopku prodaje.

Prodajni postopek lahko tako razdelimo na tri glavne faze, in sicer na pripravljala dejanja, dejanja prodajnega postopka in dejanja po končanju prodajnega postopka (preverjanje izpolnjevanja morebitnih dodatnih pogodbenih zavez kupca oziroma prodajalca). V nadaljevanju so povzeti bistveni koraki posameznih faz prodajnega postopka po metodi M & A za večje kapitalske naložbe. Pri manjših kapitalskih naložbah je postopek preprostejši.



Metoda M & A





8.1 Dejavnosti v zvezi z razpolaganjem s kapitalskimi naložbami

V letu 2017 je SDH nadaljeval dejavnosti v zvezi s prodajo kapitalskih naložb v lastništvu RS in SDH na podlagi danega Soglasja Državnega zbora RS, vodil pa je tudi prodajne dejavnosti za druge kapitalске naložbe v lastništvu SDH in RS.

Tabela: Seznam kapitalskih naložb, na katere se nanaša Soglasje Državnega zbora RS, ter lastniški deleži RS in državnih upravljavcev v njih

Št.	Ime družbe/lastniški delež*	RS (%)	SDH (%)	KAD (%)	DSU (%)	SDH (prej PDP) (%)	MZ (%)	Skupaj (%)
1	Adria Airways Tehnika, d. d.	0	0	0	0	52,33	0	52,33
2	Adria Airways, d. d.	69,87	0	0	0	2,08	0	71,95
3	Aero, d. d. – v STEČAJU	0	0	0	0	1,44	0	1,44
4	Aerodrom Ljubljana, d. d.	50,67	6,82	7,36	0	0	0	64,85
5	Cinkarna Celje, d. d.	0	11,41	0	0	0	20	31,41
6	Elan, d. o. o.	0	0	0	17,34	49,03	8,57	74,94
7	Fotona, d. d.	0	0	0	0	70,48	0	70,48
8	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	0	0	29,51	1,22	0	0	30,78
9	Helios, d. d.	0	9,54	0	0	0	8,31	17,85
10	Nova KBM, d. d.	100,00	0	0	0	0	0	100,00
11	Paloma, d. d.	0	0	0	0,02	30,35	0	30,37
12	Telekom Slovenije, d. d.	62,54	4,25	5,59	0	0	0	72,38
13	Terme Olimia Bazeni, d. d.**	0	0	49,70	0	0	0	49,70
14	Unior, d. d.	0	2,31	5,55	0	37,11	0	44,97
15	Žito, d. d.	0	12,26	0	0,01	0	15	27,24

Opombe:

Uspešno končan postopek prodaje.

* Prikazani so trenutni lastniški deleži ali deleži ob sklenitvi pogodbe o prodaji (če je naložba že prodana).

** Družba Terme Olimia Bazeni, d. d., od 30. 9. 2014 ne obstaja več, ker je bila pripojena k družbi Terme Olimia, d. d.

Kot je razvidno iz zgornje tabele, je bilo do 31. 12. 2017 prodanih devet kapitalskih naložb, od teh ena v letu 2017.

Največja naložba, za katero je SDH v sodelovanju z izbranimi svetovalci v prvi polovici leta 2017 intenzivno vodil pripravljalne dejavnosti v zvezi s prodajo je NLB d. d., ki je v 100-odstotnem lastništvu RS. Julija 2018 je Vlada RS v vlogi skupščine SDH sprejela sklep, da SDH po lanski ustavitvi postopka, ponovno začne izvajati dejanja v zvezi s postopkom prodaje delnic NLB, d. d. po metodi javne ponudbe delnic (IPO), s ciljem, da se postopek izvede na način, da se do konca leta 2018 proda najmanj 50 % plus eno delnico, preostali del, ki presega 25 % plus eno delnico, pa do konca leta 2019.

SDH je v letu 2017 intenzivno vodil tudi dejavnosti v zvezi s končanim postopkom prodaje delnic družbe Cimos, d. d. Prodaja teh delnic je bila končana maja 2017, ko so se izpolnili vsi odložni pogoji iz prodajne pogodbe, sklenjene oktobra 2016.



V proučevanem obdobju so se nadaljevale tudi dejavnosti, začete na podlagi usmeritev Strategije in podpisane Pogodbe o menjavi poslovnih deležev v družbah Geoplina, d. o. o., Ljubljana, in Plinhold, d. o. o., Ljubljana. Potek dejavnosti je podrobneje pojasnjen v poglavju Pomembnejše dejavnosti in dogodki na področju upravljanja v letu 2017 po posameznih družbah.

V letu 2017 se je končal postopek prodaje delnic družbe Paloma, d. d., Sladki Vrh (Paloma). V navedeni družbi je v letih 2015 in 2016 potekal postopek dokapitalizacije, ki ga je vodila uprava družbe ob sodelovanju finančnega in pravnega svetovalca. SDH je na skupščini družbe julija 2016 podprl dokapitalizacijo s strani družbe Eco-Invest a. s., Slovaška republika. Ta se je pozneje pripojila k hčerinski družbi ECO-Investment a. s. Konec decembra 2016 sta družbi Eco Investment a. s., Češka republika, in družba Eco-Invest SVK a. s., Slovaška republika, objavili prevzemno namero za odkup delnic družbe Paloma, prevzemna ponudba pa je bila objavljena konec januarja 2017. SDH je februarja 2017 sprejel prevzemno ponudbo, marca 2017 pa prejel kupnino in prenesel delnice na prevzemnika.

Na podlagi Sporazuma o skupni prodaji 36,35 % osnovnega kapitala družbe KDD, d. d. (KDD), je SDH skupaj s KAD in Triglav skladi, d. o. o., aprila 2016 objavil oglas za javno zbiranje ponudb za nakup delnic te družbe. Pogodba o prodaji delnic s kupcem KDD je bila podpisana konec maja 2017. SDH bo na podlagi te pogodbe prodal vseh 100 delnic v svojem lastništvu, kupec pa jih bo pridobil po izpolnitvi vseh pogodbenih pogojev. Pogodba 31. 12. 2017 še ni bila v celoti realizirana.

Za prodajo manjših kapitalskih naložb, ki jih upravlja SDH, sta bili v letu 2017 objavljeni javni vabilo k zbiranju ponudb. Na tej podlagi in na podlagi javnega vabila, objavljenega v letu 2016, so bile sklenjene tri pogodbe o prodaji delnic oziroma poslovnih deležev družb: Telemach Rotovž, d. d., Intertrade ITA, d. d., in Toplotna oskrba, d. o. o., pri čemer postopki prodaj na podlagi javnega vabila k zbiranju ponudb, objavljenega oktobra 2017, 31. 12. 2017 še niso bili končani.

V nadaljevanju je prikazan pregled pogodb o prodaji kapitalskih naložb, ki jih je SDH sklenil v letu 2017.

Tabela: Sklenjene pogodbe o prodaji kapitalskih naložb v letu 2017

Naložba	Kupec	Datum sklenitve pogodbe	Lastniški delež SDH (%)	Lastniški delež RS (%)
Geoplina, d. o. o.	Petrol,* d. d.	9. 2. 2017	0,05	–
Paloma, d. d.	ECO-Investment in ECO-Invest SVK a. s.	23. 2. 2017	30,35	–
Intertrade ITA, d. d.	Inerra, d. o. o.	24. 4. 2017	7,69	–
Telemach Rotovž, d. d.	Telemach, d. o. o.	4. 5. 2017	–	1,17
KDD, d. d.	KDD, d. d.	29. 5. 2017	19,23	–
Toplotna oskrba, d. o. o.	Alojz Cugmajster	15. 6. 2017	–	49,17

**Opomba: Dejanska višina prodanega lastniškega deleža kupcu bo določena, ko bo končana transakcija, ki bo potekala v skladu z določbami družbene pogodbe družbe Geoplina.*

V zvezi s Pogodbo o ureditvi medsebojnih razmerij glede družbe Casino Portorož, d. d., je bila v prvem polletju leta 2014 sklenjena sodna poravnava, na podlagi katere je bila SDH in KAD priznana brezpogojna pravica do že prejetih denarnih sredstev. SDH in KAD sta marca 2017 na podlagi sklenjene sodne poravnave z večinskim lastnikom družbe Casino Portorož podpisala tudi Dogovor o ureditvi medsebojnih razmerij, ki ureja nadomestilo SDH zaradi prepovedi razpolaganja z delnicami in pogoje prodaje v primeru spremembe Zakona o igrah na srečo.

SDH je 31. 12. 2017 razpolagal tudi s sklenjeno pogodbo o prodaji delnic družbe Casino Bled, d. d., ki še ni bila realizirana. Skupaj s KAD je prodajno pogodbo sklenil že leta 2011, vendar je Ministrstvo za finance kupcu že večkrat zavrnilo izdajo soglasja, ki je v skladu z Zakonom o igrah na srečo potrebno za pridobitev navadnih delnic. Glede na navedeno je SDH še vedno imetnik te naložbe.



8.2 Dejavnosti v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb

Tabela: Sklenjene pogodbe o pridobitvah kapitalskih naložb v letu 2017

Naložba	Prodajalec	Datum sklenitve pogodbe	Lastniški delež SDH (%)	Lastniški delež
Petrol, d. d.	NLB, d. d.	3. 2. 2017	–	3,03
Plinhold, d. o. o.	Salnal, d. o. o.	27. 7. 2017	–	7,84*

* Opomba: Dejanska višina pridobljenega lastniškega deleža bo določena, ko bo končana transakcija, ki bo potekala v skladu z določbami družbene pogodbe družbe Plinhold.

V letu 2017 je SDH nadaljeval dejavnosti v zvezi s pridobitvijo delnic družbe Petrol. SDH je na podlagi razpisa za javno zbiranje ponudb za nakup 3,03 odstotnega deleža družbe Petrol oddal ponudbo za nakup navedenih delnic v imenu in za račun RS. Prodajalka NLB je sprejela ponudbo januarja 2017, transakcija pa je bila realizirana februarja 2017.

Konec leta 2017 je SDH nadaljeval dejavnosti, povezane z ohranitvijo največjega lastniškega deleža Republike Slovenije in z njo povezanih oseb v družbi Petrol.

Petrol, Zavarovalnica Triglav, d. d., in njena odvisna družba Salnal, d. o. o., ter RS so 26. 7. 2017 podpisale Pogodbo o prodaji in nakupu poslovnih deležev v družbah Geoplin in Plinhold, na podlagi katere bo Petrol kupil poslovna deleža družbe Salnal v Geoplinu, RS pa bo kupila poslovni delež družbe Salnal v Plinholdu. RS bo v družbi Geoplin še vedno obdržala 25,01 odstotni lastniški delež. Navedeni posli so bili realizirani v letu 2018.

Vlada RS je julija 2017 sprejela sklep o izvedbi odplačnega prenosa družbe Koto z DUTB na RS. SDH je takoj po prejemu sklepa začel postopek in pridobil poročili o oceni vrednosti lastniškega kapitala ter pravnega in finančnega skrbnega pregleda. Transakcija do 31. 12. 2017 še ni bila končana.





9 USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS IN SDH

9.1 Portfelj kapitalskih naložb RS in SDH na dan 31. 12. 2017

Na dan 31. 12. 2017 je imel SDH skupaj v upravljanju 65 aktivnih kapitalskih naložb (v letu 2016 68 aktivnih kapitalskih naložb) v lasti RS in SDH ter 23 neaktivnih naložb, torej naložb v stečaju ali likvidaciji (v letu 2016 27 neaktivnih naložb). V neposredni lasti RS je bilo 51 aktivnih naložb (v letu 2016 je bilo 52 aktivnih naložb) in 13 neaktivnih naložb (v letu 2016 15). SDH je imel v lastništvu 37 lastnih kapitalskih naložb (v letu 2016 40), od tega 25 aktivnih (v letu 2016 26) in 12 neaktivnih (v letu 2016 14).

Tabela: Portfelj kapitalskih naložb v neposredni lasti RS in SDH, d. d., na dan 31. 12. 2017

Steber, kapitalska naložba	Delež RS v %	Delež SDH v %	Skupaj v %
ENERGETIKA			
ELEKTRO CELJE, D. D.	79,50		79,50
ELEKTRO GORENJSKA, D. D.	79,42	0,31	79,73
ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	79,50	0,30	79,80
ELEKTRO MARIBOR, D. D.	79,50		79,50
ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.	79,50		79,50
ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE - RAZVOJ IN INŽENIRING, D. O. O.	100,00		100,00
GEN ENERGIJA, D. O. O.	100,00		100,00
GEOPLIN, D. O. O.	25,01	0,05	25,06
HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D. O. O.	100,00		100,00
INFRA, IZVAJANJE INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI, D. O. O.	100,00		100,00
NAFTA LENDAVA, PROIZVODNJA NAFTNIH DERIVATOV, D. O. O.	100,00		100,00
PETROL, D. D., LJUBLJANA	10,10	12,68	22,78
PLINHOLD, D. O. O.	52,26	0,05	52,31
RTH, RUDNIK TRBOVLJE-HRASTNIK, D. O. O.	100,00		100,00
RŽV, JAVNO PODJETJE ZA ZAPIRANJE RUDNIKA URANA, D. O. O.	100,00		100,00
FINANCE			
ABANKA, D. D.	100,00		100,00
D.S.U., D. O. O.	100,00		100,00
DTK MURKA, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.	49,00		49,00
GORENJSKA BANKA, D. D., KRANJ	0,31		0,31
KDD, D. D.		19,23	19,23
M1, D. D.	0,00		0,00
META INGENIUM, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.	49,00		49,00
NLB, D. D.	100,00		100,00
POZAVAROVALNICA SAVA, D. D., LJUBLJANA	10,09	17,68	27,77



Steber, kapitalska naložba	Delež RS v %	Delež SDH v %	Skupaj v %
PRVI SKLAD, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.	48,90		48,90
SID - SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D. D., LJUBLJANA	99,41		99,41
STH VENTURES, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.	49,00		49,00
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D., LJUBLJANA	34,48	28,09	62,57
GOSPODARSTVO			
ADRIA, TURISTIČNO PODJETJE, D. O. O., ANKARAN		11,74	11,74
BODOČNOST MARIBOR, D. O. O.	75,83		75,83
CASINO BLEDE, D. D.		43,00	43,00
CASINO PORTOROŽ, D. D.		9,46	9,46
CETIS, D. D., CELJE		7,47	7,47
CINKARNA CELJE, D. D.		11,41	11,41
CSS, D. O. O.	96,65		96,65
ELEKTROOPTIKA, D. D.		70,48	70,48
HIT, D. D., NOVA GORICA		20,00	20,00
INKOS, D. O. O.	2,54		2,54
JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, D. O. O.	100,00		100,00
KRKA, D. D.	7,21	9,00	16,21
LOTERIJA SLOVENIJE, D. D.		15,00	15,00
MARIBORSKA LIVARNA MARIBOR, D. D.	32,73		32,73
PERUTNINA PTUJ, D. D.	0,00		0,00
POMGRAD - VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D. D.	25,01		25,01
PS ZA AVTO, D. O. O., LJUBLJANA		90,00	90,00
RRA REGIONALNA RAZVOJNA AGENCIJA CELJE, D. O. O.	5,89		5,89
SAVA, D. D.		22,56	22,56
SAVAPROJEKT, D. D.	3,47		3,47
SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	25,00		25,00
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	100,00		100,00
TELEKOM SLOVENIJE, D. D.	62,54	4,25	66,79
TERME OLIMIA, D. D.		4,01	4,01
UNIOR, D. D.		39,43	39,43
VARNOST SISTEMI, D. O. O.		9,74	9,74
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA, D. O. O., PTUJ	25,00		25,00
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE NOVO MESTO, D. D.	25,00		25,00
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D. D., KRANJ	25,00		25,00



Steber, kapitalna naložba	Delež RS v %	Delež SDH v %	Skupaj v %
PROMET			
2TDK, DRUŽBA ZA RAZVOJ PROJEKTA, D. O. O.	100,00		100,00
DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, D. O. O.	100,00		100,00
DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D. D.	100,00		100,00
INTEREUROPA, D. D.		1,73	1,73
KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA SLOVENIJE, D. O. O.	100,00		100,00
LUKA KOPER, D. D.	51,00	11,13	62,13
POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.	100,00		100,00
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	100,00		100,00

Opomba: Lastniški deleži so zaokroženi na dve decimalki – delež 0,00 % pomeni, da ima RS oziroma SDH v družbi lastniški delež, vendar je ta manjši kot 0,005 %. Ostala pojasnila so podana v poglavju o metodoloških, pravnih in drugih pojasnilih. RS ima v Zavarovalnici Triglav prek ZPIZ 34,47 % delež lastništva, skupaj z delnicami Zavarovalnice Triglav v lasti RS pa znaša skupen delež lastništva RS v Zavarovalnici Triglav 34,48 %.

Družbe v stečajju ali likvidaciji	Delež RS v %	Delež SDH v %	Skupaj v %
Aero d. d. – v stečajju		1,44	1,44
Casino Maribor d. d. – v stečajju		22,83	22,83
Družba za spodbujanje razvoja TNP d. d. – v stečajju	51,05		51,05
Gio d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji		71,27	71,27
Glin IPP d. o. o. – v stečajju	16,06		16,06
Gradis skupina G d. d. – v stečajju		1,36	1,36
Ipoz Trbovlje d. o. o. – v likvidaciji		1,20	1,20
Lipica Turizem d. o. o. – v stečajju	100,00		100,00
Maksima Holding d. d. – v stečajju	0,01		0,01
Maksima Invest d. d. – v stečajju	0,00		0,00
Mura d. d. – v stečajju		12,23	12,23
NFD Holding d. d. – v stečajju	0,00		0,00
Novoles d. d. – v stečajju		16,69	16,69
Peko d. d., Tržič – v stečajju	61,16		61,16
Podjetje za urejanje hudournikov d. d. – v stečajju	40,00		40,00
Polzela d. o. o. – v stečajju	71,43	28,57	100,00
Rimske terme d. o. o. – v stečajju	3,83	13,55	17,38
Rudnik Kanižarica v zapiranju d. o. o., Črnomelj – v likvidaciji	100,00		100,00
Rudnik Senovo v zapiranju d. o. o. – v stečajju	100,00		100,00
Svea d. d., Zagorje ob Savi – v stečajju		15,57	15,57
TAM Maribor d. d. – v stečajju	10,85		10,85
Univerzale d. d., Domžale – v stečajju		8,53	8,53
Vegrad d. d. – v stečajju		29,00	29,00

Opomba: Lastniški deleži so zaokroženi na dve decimalki – delež 0,00% pomeni, da ima RS oziroma SDH v družbi lastniški delež, vendar je ta manjši kot 0,005 %.



Tabela: Največjih 5 naložb RS in SDH po knjigovodski vrednosti lastniškega deleža, na dan 31. 12. 2017

Kapitalska naložba RS	Steber	Lastniški delež RS na dan 31. 12. 2017 (%)	Knjigovodska vrednost deleža na dan 31. 12. 2017 (EUR)	Delež v portfelju RS (v %)
DARS, D. D.	PROMET	100	2.811.184.886	27,5
NLB, D. D.	FINANCE	100	1.688.163.000	16,5
HSE, D. O. O.	ENERGETIKA	100	1.032.426.847	10,1
GEN ENERGIJA, D. O. O.	ENERGETIKA	100	784.880.060	7,7
ABANKA, D. D.	FINANCE	100	580.283.000	5,7
SKUPAJ			6.896.937.793	67,5

Kapitalska naložba SDH	Sektor	Lastniški delež SDH na dan 31. 12. 2017 (%)	Knjigovodska vrednost deleža na dan 31. 12. 2017 (EUR)	Delež v portfelju SDH (v %)
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	FINANCE	28,1	212.541.772	31,5
KRKA, D. D.	TURIZEM IN GOSPODARSTVO	9,0	133.892.910	19,8
PETROL, D. D.	ENERGETIKA	12,7	88.996.755	13,2
UNIOR, D. D.	TURIZEM IN GOSPODARSTVO	39,4	62.554.318	9,3
POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.	FINANCE	17,7	55.889.467	8,3
SKUPAJ			553.875.222	82,0

9.2 Poslovanje družb v neposredni lasti RS

Premoženje RS v obliki neposrednih kapitalskih deležev v gospodarskih družbah se je v letu 2017 povečalo. Povečanje vsote knjigovodskih deležev kapitalskih naložb v lasti RS je posledica povečanja višine kapitala v letu 2017 glede na leto 2016 pri kapitalskih naložbah v katerih ima RS svoj delež ter neodplačnega prenosa določenega deleža delnic Pozavarovalnice Sava, d. d., Petrola, d. d. in Krke, d. d. iz SDH na RS v decembru 2017, na podlagi sklepa Vlade Republike Slovenije, št. 47600-11/2017/3. Dividende, ki so bile izplačane za poslovno leto 2017 so v skupnem seštevku močno višje od vsote izplačanih dividend za poslovno leto 2016, predvsem zaradi visokih dividend NLB za poslovno leto 2017. V nadaljevanju poročila je tudi podana podrobnejša razlaga glede vpliva dividend NLB za poslovno leto 2017.



Tabela: Pregled ključnih agregiranih podatkov družb z neposrednim lastniškim deležem RS (v EUR)

Družbe v neposredni lasti RS* (brez družb v stečajju, likvidaciji ali zapiranju) – v EUR	2017	2016	2015	2014
Vsota knjigovodskih vrednosti deležev	10.213.059.893	9.629.202.985	10.810.409.906	10.896.903.999
Dividende**	228.642.670 (446.943.222 vseh prejetih dividend)	213.733.594	142.161.989	130.767.177
Dividendnost kapitala**	2,2 % (4,4% glede na vse dividende)	2,2 %	1,3 %	1,2 %
ROE	6,3 %	5,7 %	4,2 %	1,1 %

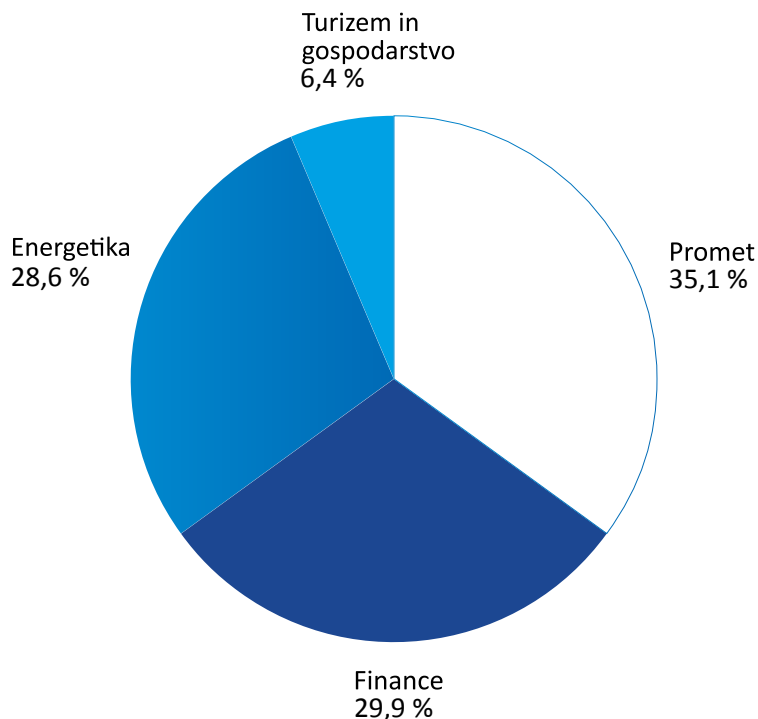
*pri kapitalskih naložbah, ki imajo skupino oz. konsolidirane bilance, so upoštevani podatki iz konsolidiranih računovodskih izkazov

**v znesek dividend RS so vštete tudi dividende, ki jih prejme ZPIZ na podlagi lastništva delnic Zavarovalnice Triglav in dividende od družbe DRI, d. o. o., s katero je v letu 2017 upravljal SDH, upravljanje z deležem RS in uresničevanje pravic RS kot družbenika v družbi DRI, d. o. o., pa je dne 8. 3. 2018 na podlagi 10. člena Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o cestah – ZCes-1C (Uradni list RS, št. 10/18 z dne 21. 2. 2018) prešlo v pristojnost Vlade RS. Podatka pri dividendah in dividendnosti kapitala za leto 2017, ki nista v oklepaju veljata za analizo, kjer ni upoštevan znesek dividende Telekom Slovenije d. d., ki je bil prejet kot razlika med nasprotnim in osnovnim skupščinskim predlogom o izplačilu dividend in kjer ni bila upoštevana razlika med izplačano in načrtovano dividendo NLB.

Premoženje RS v obliki kapitalskih deležev v gospodarskih družbah je bilo tudi v letu 2017 dokaj koncentrirano, podobno kot v letih prej. Deleži v treh največjih stebrih (Promet, Finance in Energetika), merjeni po knjigovodski vrednosti, predstavljajo skoraj 93,6 % celotnega portfelja.

Graf:

Deleži stebrov v portfelju RS, merjeno s knjigovodskimi vrednostmi lastniških deležev, na dan 31. 12. 2017



V nadaljevanju so predstavljeni osnovni finančni podatki družb v neposrednem lastništvu RS, agregirani po posameznih panogah (brez družb v stečajju ali v likvidaciji).



Tabela: Pregled agregiranih finančnih podatkov družb z neposrednim lastništvom RS, po stebrih, v letu 2017 in 2016 (v EUR)

Steber*	Čisti poslovni izid 2017	KV deležev RS 2017	Čisti poslovni izid 2016	KV deležev RS 2016
Energetika	181.418.222	2.924.015.588	121.524.993	2.779.384.806
Finance	402.166.369	3.055.516.441	331.279.092	2.889.834.870
Turizem in gospodarstvo	172.441.455	649.396.918	183.816.289	562.892.424
Promet	220.238.344	3.584.130.945	184.485.078	3.397.090.884
SKUPAJ	987.181.593	10.213.059.893	821.105.452	9.629.202.985

* Brez družb v stečaju ali likvidaciji.

Tabela: Pregled agregiranih finančnih podatkov družb z neposrednim lastništvom RS, po panogah, v letu 2017 in 2016 (v EUR)

Panoge*	Čisti poslovni izid 2017	KV deležev RS 2017	Čisti poslovni izid 2016	KV deležev RS 2016
Družbe tveganega kapitala	4.557.673	8.396.061	-2.362.102	12.807.006
Energetika	182.142.145	2.914.066.841	122.779.164	2.767.824.679
Finančni holdingi	3.161.836	60.175.784	1.321.207	57.950.177
Gospodarske javne službe	995.782	7.196.947	-30.654	7.366.863
Invalidska podjetja	150.132	1.750.087	83.894	1.628.552
Pošta in telekomunikacije	17.952.786	648.185.757	50.333.503	659.910.174
Prehranska industrija	10.917.203	587	-	-
Proizvodni sektor	162.885.409	220.666.493	145.271.555	119.860.243
Promet, transport in infrastruktura	211.308.558	3.361.768.174	174.696.474	3.178.844.995
Splošni gospodarski sektor	-1.129.791	-21.221	-2.912.532	16.036
Turizem	-207.000	3.929.786	-395.044	3.916.572
Bančništvo	293.644.000	2.694.148.418	217.070.000	2.554.197.933
Zavarovalništvo	100.802.860	292.787.626	115.249.987	264.879.754
SKUPAJ	987.181.593	10.213.059.893	821.105.452	9.629.202.985

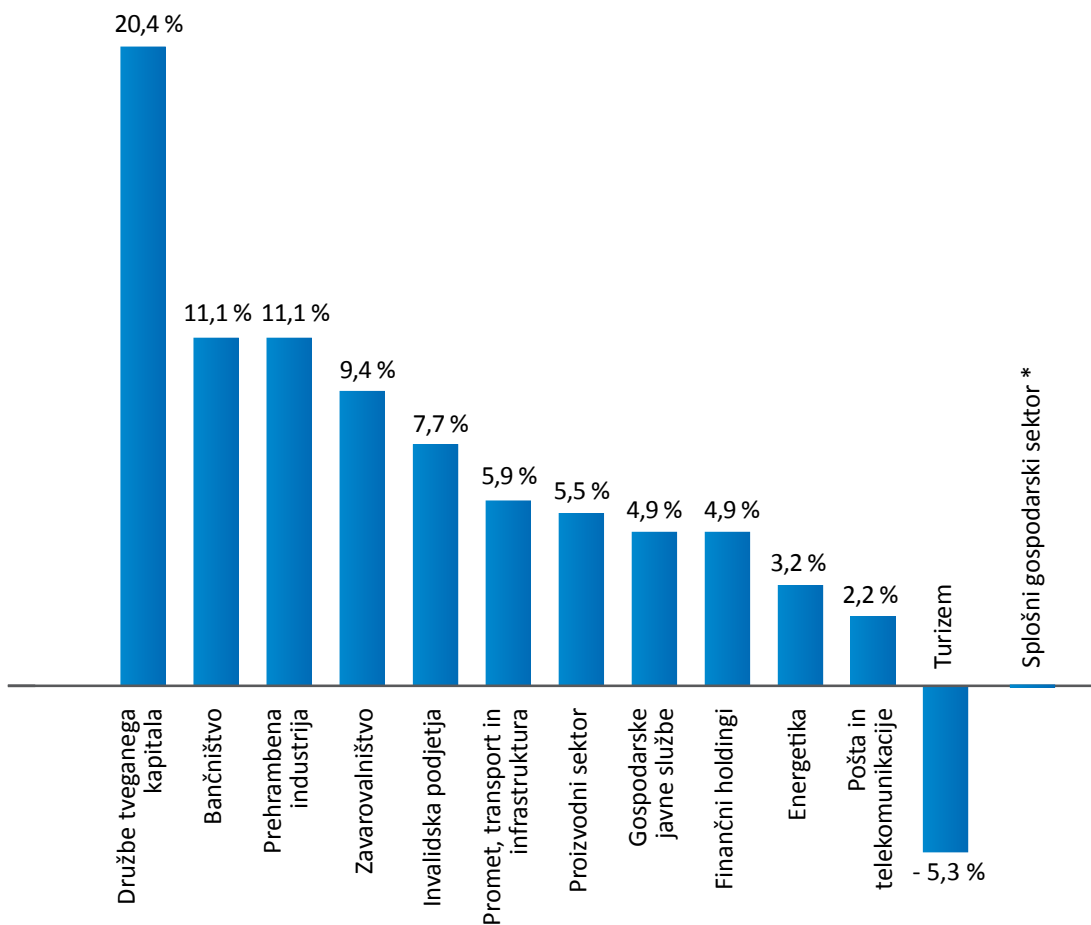
* Brez družb v stečaju ali likvidaciji.

Pri družbah tveganega kapitala je na vrednost ROE vplivala ena prodajna transakcija posameznega DTK, pri čemer je potrebno poudariti, da bo dokončna slika kakovosti poslovanja družb tveganega kapitala znana ob zaključku njihovega mandata (po prodaji vseh naložb iz portfeljev štirih DTK-jev in obračunu finančnega rezultata).

Upoštevajoč skupen neto dobiček (izgubo), ki so ga ustvarile družbe iz portfelja RS, in njihov skupni povprečni lastniški kapital v letu 2017, so najvišjo čisto dobičkonosnost lastniškega kapitala izkazale družbe iz panoge bančništva (+11,1 %) ter prehranske industrije (11,1 %) in zavarovalništva (+9,4 %). Najnižjo čisto dobičkonosnost lastniškega kapitala izkazuje panoga turizma (-5,3%), vrednost za splošni gospodarski sektor pa ni bila podana, saj izračun, zaradi prevelike uteži oz. vpliva negativnega kapitala posamezne družbe znotraj dane panoge, ni smiseln.

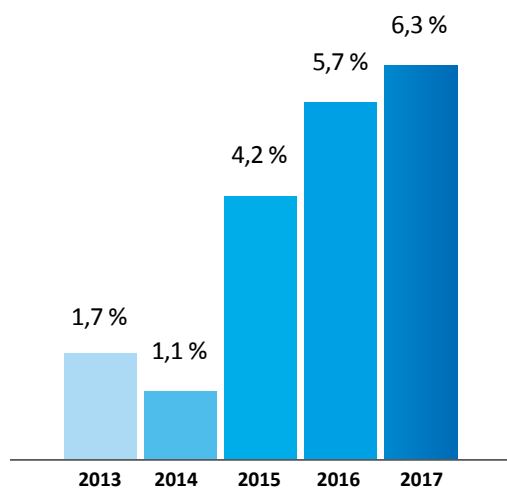


Graf: ROE panog v letu 2017



*Prikaz ROE za Splošni gospodarski sektor ni smiselni zaradi vpliva negativnega kapitala posamezne KN znotraj panoge Splošni gospodarski sektor.

Graf: ROE portfelja neposrednih naložb RS v letih 2013 do 2017



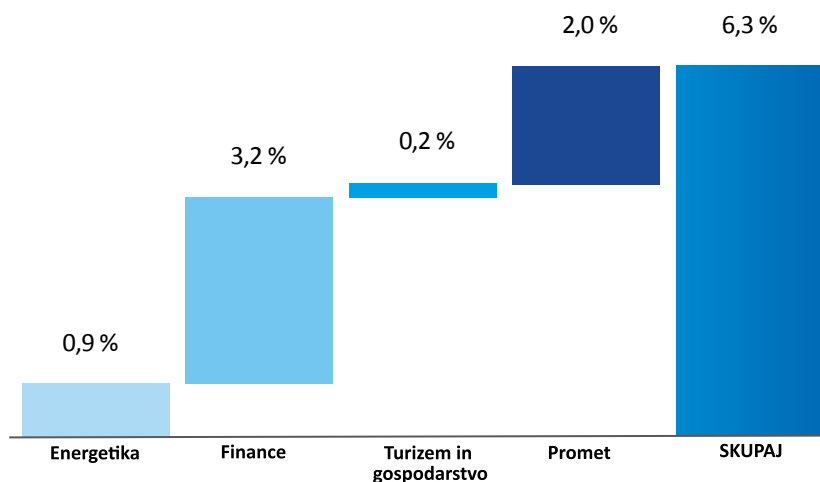
* Zaradi izrednih dogodkov v bančnem sektorju pri izračunu ROE za leto 2013 niso bile upoštevane izgube bank (2,4 mrd EUR), ki so bile konec leta 2013 podržavljene.

** Brez upoštevanja izrednih odpisov HSE, povezanih s projektom TEŠ 6, v višini 474 mio EUR. Če bi se upoštevali izredni odpisi HSE, bi ROE portfelja RS v letu 2015 znašal 0,7 %.

V letu 2017 se je čista dobičkonosnost lastniškega kapitala portfelja RS (ROE portfelja) glede na leto 2016 povečala, saj je zrasla iz 5,7 % v 2016 na 6,3 % v letu 2017. Pri izračunu ROE portfelja so upoštevani deleži, ki jih je imela RS v posameznih družbah (knjigovodske vrednosti deležev v lastniškem kapitalu). Največ sta k rasti ROE vrednosti portfelja RS prispevala steber financ in steber prometa, saj sta oba omenjena stebra, poleg največjega doprinosa k ROE portfelja RS 2017 (merjeno v odstotnih točkah), v letu 2017 tudi izboljšala vrednosti svojih ROE kazalnikov napram vrednostim ROE iz leta 2016.



Graf: Prispevek posameznega stebra k ROE portfelja RS v letu 2017



V bankah ima RS visok delež lastniškega kapitala glede na celoten portfelj, kar je, predvsem ob dobrih poslovnih rezultatih banke NLB, d. d. v letu 2017, pripomoglo, da je steber finance v letu 2017 prispeval več kot polovico k celotnemu ROE portfelja kapitalskih naložb RS. Visok prispevek stebra finance k celotnemu ROE portfelja kapitalskih naložb RS je posledica tudi rezultata, ki so ga doprinesle Abanka, d. d., Zavarovalnica Triglav, d. d. in Pozavarovalnica Sava, d. d. K ROE portfelja kapitalskih naložb RS je 2 odstotni točki prispeval steber prometa, prispevek družb iz sektorja energetike pa je znašal 0,9 odstotne točke. Najmanjši prispevek (0,2 odstotni točki) k celotnemu ROE portfelja kapitalskih naložb RS je dodal steber turizma in gospodarstva.

9.3 Poslovanje družb v neposredni lasti SDH

Znižanje vsote knjigovodskih vrednosti deležev v letu 2017 je posledica neodplačnega prenosa določenega deleža delnic Pozavarovalnice Sava, d. d., Petrola, d. d. in Krke, d. d. iz SDH na RS v decembru 2017, na podlagi sklepa Vlade Republike Slovenije, št. 47600-11/2017/3. Na RS je bilo prenesenih 1.261.034 delnic izdajatelja Pozavarovalnica Sava d. d., 147.493 delnic izdajatelja Petrol, d. d. in 2.362.194 delnic izdajatelja Krka, d. d.

Vrednost prenešenih delnic na RS je skupaj znašala 200 mio EUR, pri čemer so prenešene delnice Krke, d. d., ki sodi v steber turizma in gospodarstva, predstavljale približno 130 mio EUR vrednosti dane transakcije. Prenesene delnice Petrola, d. d., ki sodi v steber energetike, so predstavljale približno 50 mio EUR vrednosti transakcije, prenesene delnice Pozavarovalnice Sava, d. d., ki sodi v steber financ, pa so predstavljale približno 20 mio EUR vrednosti dane transakcije. Omenjeni prenosi so seveda povzročili tudi padec lastniškega deleža SDH v danih naložbah, kar se je posledično odrazilo tudi v znižanju knjigovodskih vrednosti deležev treh stebrov portfelja SDH v letu 2017, kjer se te naložbe nahajajo (steber energetika, steber finance, steber turizem in gospodarstvo). V preostalem stebru portfelja (steber prometa) kapitalskih naložb SDH, kjer SDH v letu 2017 ni prenašal lastniških deležev naložb, pa se je knjigovodska vrednost deležev podjetij v stebru celo nekoliko zvišala glede na stanje v letu 2016.

Znotraj portfelja kapitalskih naložb SDH, glede na knjigovodsko vrednost deležev, največjo utež predstavljajo družbe iz stebra turizma in gospodarstva ter iz stebra financ. Steber energetika in steber promet imata znotraj portfelja kapitalskih naložb SDH mnogo manjšo utež kot steber turizem in gospodarstvo ter steber finance, ki predstavljata glavnino portfelja kapitalskih naložb SDH.



Tabela: Pregled ključnih agregiranih podatkov družb z neposrednim lastniškim deležem SDH (v EUR)

Družbe v neposredni lasti SDH *(brez družb v stečajju, likvidaciji ali zapiranju) – v EUR	2017	2016	2015	2014
Vsota knjigovodskih vrednosti deležev	675.609.588	818.973.832	780.845.496	706.001.273
Dividende**	38.142.632 (40.365.344 vseh prejetih dividend)	45.926.513	43.821.263	42.417.222
Dividendnost kapitala	5,6 % (6,0% glede na vse dividende)	5,6 %	5,6 %	6,0 %
ROE	8,9 %	9,9 %	11,1 %	11,1 %

*pri kapitalskih naložbah, ki imajo skupino oz. konsolidirane bilance, so upoštevani podatki iz konsolidiranih računovodskih izkazov

** Pri SDH je nižja skupna vsota prejetih dividend iz KN za poslovno leto 2017 glede na skupno vsoto prejetih dividend za poslovno leto 2016 posledica neodplačnega prenosa določenega deleža delnic Pozavarovalnice Sava, d. d., Petrola, d. d. in Krke, d. d. iz SDH na RS v decembru 2017, na podlagi sklepa Vlade Republike Slovenije, št. 47600-11/2017/3. V kolikor danega prenosa ne bi bilo (predpostavka, da bi SDH pri danih treh naložbah imel enako število delnic kot v letu 2016), bi SDH zabeležil višjo skupno vsoto prejetih dividend iz KN za poslovno leto 2017 glede na skupno vsoto prejetih dividend iz KN za poslovno leto 2016. Podatka pri dividendah in dividendnosti kapitala za leto 2017, ki nista v oklepaju veljata za analizo, kjer ni upoštevan znesek dividende Telekom Slovenije d. d., ki je bil prejet kot razlika med nasprotnim in osnovnim skupščinskim predlogom o izplačilu dividend.

Portfelj kapitalskih naložb SDH je panožno gledano zelo koncentriran, pri čemer velja poudariti, da steber turizma in gospodarstva ter steber financ skupaj predstavljata več kot 80,5 % celotnega portfelja (pri portfelju RS 93,6 % odstotka portfelja predstavljajo skupaj trije stebri, pri portfelju SDH pa 80,5 % predstavljata zgolj že dva stebra). Pri primerjavi sestave uteži stebrov v portfelju kapitalskih naložb SDH in v portfelju kapitalskih naložb RS je zelo očitna razlika pri višini uteži, ki jo ima steber turizma in gospodarstva v portfelju SDH (40,4 % delež oz. utež) napram uteži, ki jo ima v portfelju RS (le 6,4 % delež oz. utež). V letu 2016 je steber turizma in gospodarstva (v poročilu 2016 poimenovan gospodarstvo) imel več kot 10 odstotnih točk večji delež v portfelju kapitalskih naložb SDH kot steber financ, v letu 2017 pa sta, po izvedenih neodplačnih prenosih dela lastniških deležev SDH v Krki, d. d. in Pozavarovalnici Sava, d. d. na RS, stebra po deležih v portfelju kapitalskih naložb SDH skoraj izenačena.

Graf: Deleži posameznih stebrov v portfelju SDH, merjeno s knjigovodskimi vrednostmi lastniških deležev, na dan 31. 12. 2017

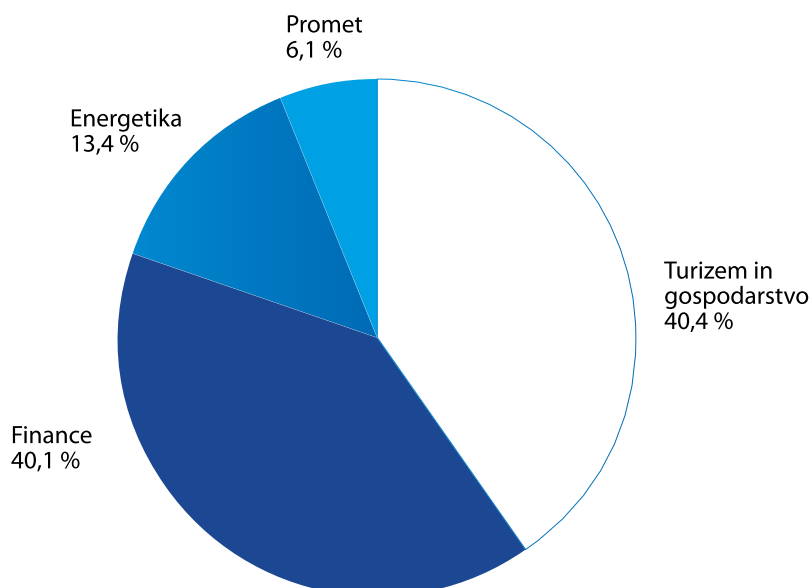




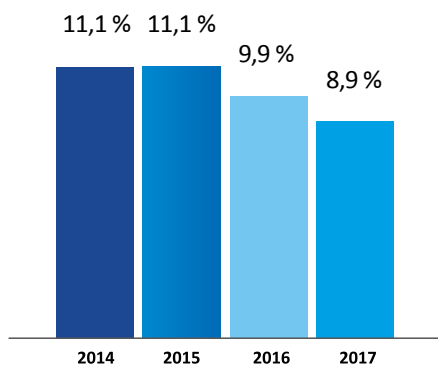
Tabela: Pregled agregiranih finančnih podatkov družb z neposrednim lastništvom SDH, po panogah, v letu 2017 in 2016 (v EUR)

Steber*	Čisti poslovni izid 2017	KV deležev SDH 2017	Čisti poslovni izid 2016	KV deležev SDH 2016
Energetika	116.182.801	90.562.792	108.259.424	119.178.417
Finance	102.582.335	271.109.603	116.807.703	285.713.252
Turizem in gospodarstvo	213.355.903	272.837.858	181.934.238	374.742.309
Promet	32.982.520	41.099.334	42.772.299	39.339.854
SKUPAJ	465.103.559	675.609.588	449.773.664	818.973.832

* Brez družb v stečaju ali likvidaciji.

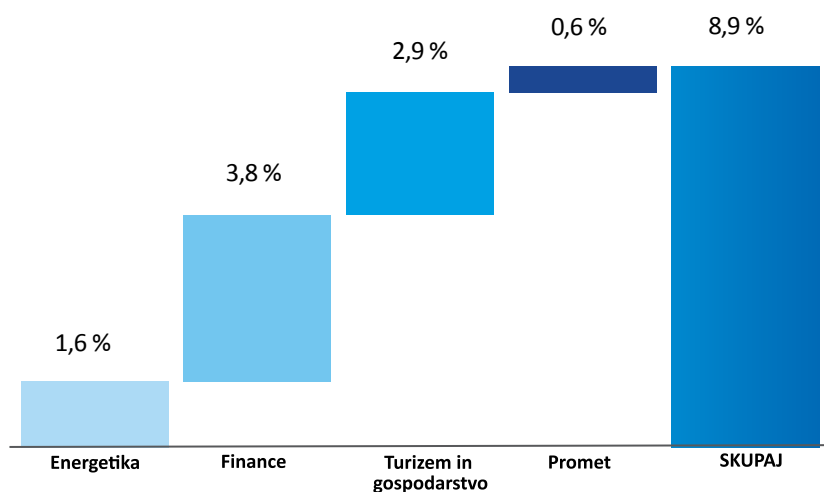
Zaradi velikosti uteži, ki jo imajo v portfelju SDH Pozavarovalnica Sava, Zavarovalnica Triglav, Krka in Petrol ter zaradi razmeroma uspešnega poslovanja so, enako kot v letu 2016, k ROE portfelja SDH največ prispevali sektor zavarovalništva (Pozavarovalnica Sava, Zavarovalnica Triglav), proizvodni sektor (Krka) in energetika (Petrol).

Graf: ROE portfelja SDH v letih 2014 do 2017



ROE portfelja SDH je v primerjavi z letom 2016 nekoliko upadel. Glavni razlogi za upad dobičkonosnosti portfelja SDH v 2017 ležijo v nekoliko nižjih vrednosti ROE kazalnikov pri Skupini Triglav, Pozavarovalnica Sava, Petrol in Unior. Omenjene Skupine imajo zaradi visoke knjigovodske vrednosti velik vpliv oz. utež v izračunu ROE portfelja SDH (predstavljajo več kot 60 % knjigovodske vrednosti portfelja SDH). V portfelju SDH imata na izračun ROE portfelja največji vpliv steber turizma in gospodarstva ter steber financ, kjer sta zavedeni tudi omenjeni zavarovalni skupini.

Graf: Prispevek posameznega stebra k ROE portfelja SDH v letu 2017





9.4 Preglednica ključnih podatkov skupnega portfelja RS in SDH

Dividende, ki so bile izplačane za poslovno leto 2017 so v skupnem seštevku bistveno višje od vsote izplačanih dividend za poslovno leto 2016, predvsem zaradi izplačila visokih dividend NLB za poslovno leto 2017. Skupaj s celotno dividendo NLB, d. d. (270,6 mio EUR; 85 mio EUR ter 185,6 mio EUR razlike med 270,6 mio EUR izplačane dividende in 85 mio EUR načrtovane dividende) in celotno dividendo Telekom Slovenije, d. d. (v višini nasprotnega predloga na skupščini delničarjev) je skupen portfelj SDH in RS za leto 2017 prejel 487,3 mio EUR dividend. Ob izločitvi vpliva enkratnih dejavnikov (185,6 mio EUR razlike med 270,6 mio EUR izplačane dividende in 85 mio EUR načrtovane dividende pri NLB ter 34,9 mio EUR razlike v višjem izplačilu dividende Telekom Slovenije, d. d. zaradi nasprotnega predloga o višini dividende na skupščini) je vsota pobranih dividend iz naslova lastništva kapitalskih deležev RS za poslovno leto 2017 precej nižja in znaša 266,8 mio EUR, a je še vedno višja kot vsota pobranih dividend za poslovno leto 2016.

Tabela: Pregled agregiranih finančnih podatkov družb v upravljanju SDH (RS in SDH) v letu 2017 (v EUR)

RS + SDH	2017	2016	2015	2014
Vsota knjigovodskih vrednosti deležev	10.888.669.481	10.448.176.817	11.591.255.402	11.602.905.272
Dividende*	266.785.302 (487.308.566 vseh prejetih dividend)	259.660.107	185.983.252	173.184.399
Dividendnost kapitala*	2,5% (4,5 % glede na vse dividende)	2,5%	1,6%	1,5%
ROE	6,5 %	6,0 %	4,7 %	1,8 %

Opomba: V letu 2015 niso bili upoštevani enkratni odpisi vrednosti HSE, povezani s projektom TEŠ 6, v višini 474 mio EUR. Če bi se upoštevali izredni odpisi vrednosti HSE, bi ROE portfelja RS + SDH v letu 2015 znašal 1,4 %.

* Podatka pri dividendah in dividendnosti kapitala za leto 2017, ki nista v oklepaju, veljata za analizo, kjer ni upoštevan znesek dividende Telekom Slovenije d.d., ki je bil prejet kot razlika med nasprotnim in osnovnim skupščinskim predlogom o izplačilu dividend in kjer ni bila upoštevana razlika med izplačano in načrtovano dividendo NLB.

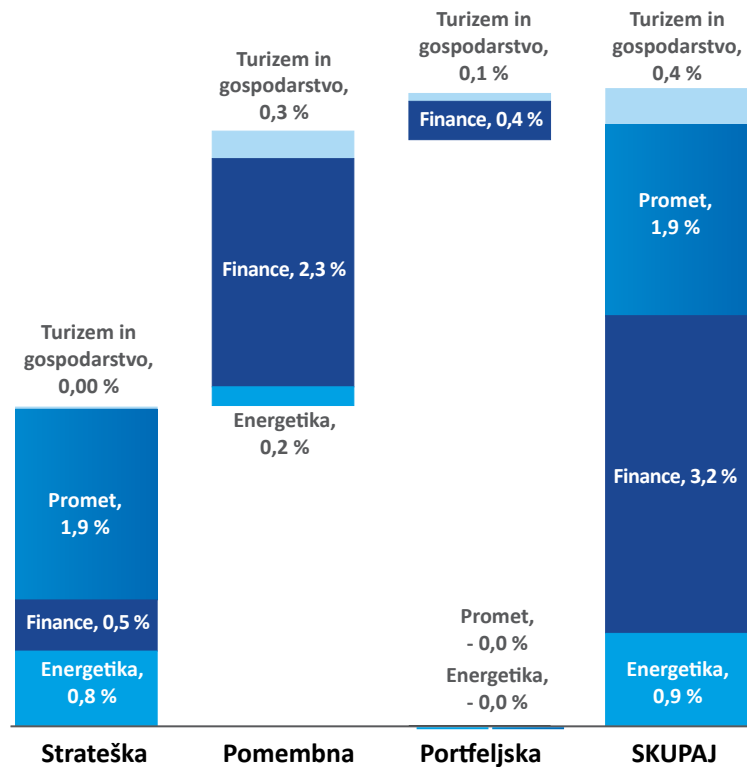
Tabela: Sestava ROE portfelja RS in portfelja SDH glede na stratežkost naložb

Portfelj	Steber - prispevek k ROE portfelja	Strateška	Pomembna	Portfeljska	Skupaj	Kumulativa
RS	Energetika	0,8%	0,1%	-0,0%	0,9%	0,9%
RS	Finance	0,4%	2,4%	0,4%	3,2%	4,1%
RS	Promet	2,0%			2,0%	6,1%
RS	Turizem in gospodarstvo	0,0%	0,1%	0,0%	0,2%	6,3%
	SKUPAJ	3,2%	2,7%	0,5%	6,3%	
SDH	Energetika	0,0%	1,6%		1,6%	1,6%
SDH	Finance	3,0%	0,8%	0,1%	3,8%	5,4%
SDH	Promet	0,6%		-0,0%	0,6%	6,0%
SDH	Turizem in gospodarstvo	0,1%	2,3%	0,6%	2,9%	8,9%
	SKUPAJ	3,6%	4,7%	0,6%	8,9%	
SDH+RS	Energetika	0,8%	0,2%	-0,0%	0,9%	0,9%
SDH+RS	Finance	0,5%	2,3%	0,4%	3,2%	4,2%
SDH+RS	Promet	1,9%		-0,0%	1,9%	6,1%
SDH+RS	Turizem in gospodarstvo	0,0%	0,3%	0,1%	0,4%	6,5%
	SKUPAJ	3,2%	2,8%	0,5%	6,5%	

Opomba: Posamezne kapitalske naložbe imajo zaradi nizkih knjigovodskih vrednosti deležev tako nizko utež, da njihov doprinos k ROE pri podaji na eno decimalno mesto natančno ni viden. Zaradi prikaza podatkov na eno decimalno mesto natančno, se pri vsoti seštevkov vmesnih rezultatov za izračun končnega rezultata (končni rezultat ROE portfelja SDH + RS zaokrožen na 6,5 %) izgubi desetinka odstotka, kar je posledica zaokroževanja navzdol na drugem decimalnem mestu pri nekaterih vmesnih rezultatih (0,9%+3,2%+1,9%+0,4%). Pri posameznem stebru, kjer v tabeli niso podane vrednosti, ni kapitalskih naložb.



Graf: Prispevek stebrov k ROE portfelja RS in SDH v letu 2017 glede na strateškost naložb



Opomba: Posamezne kapitalne naložbe imajo zaradi nizkih knjigovodskih vrednosti deležev tako nizko utež, da njihov doprinos k ROE pri podaji na eno decimalno mesto natančno ni viden. Zaradi prikaza podatkov na eno decimalno mesto natančno, se pri vsoti seštevkov vmesnih rezultatov za izračun končnega rezultata (končni rezultat ROE portfelja SDH + RS zaokrožen na 6,5 %) izgubi desetinka odstotka, kar je posledica zaokroževanja navzdol na drugem decimalnem mestu pri nekaterih vmesnih rezultatih (0,9%+3,2%+1,9%+0,4%).

Tabela: Povprečen utežen ROE v posameznem stebru glede na strateškost naložb portfelja RS in portfelja SDH

Porttfelj	Steber - povprečen ROE	STRATEŠKA	POMEMBNA	PORTFELJSKA	TEHTANO POVPREČJE
RS	Energetika	2,9%	9,9%	-6,3%	3,1%
RS	Finance	5,3%	14,3%	6,9%	10,7%
RS	Promet	5,8%			5,8%
RS	Turizem in gospodarstvo	3,2%	7,0%	1,0%	3,0%
	TEHTANO POVPREČJE	4,6%	13,3%	4,3%	6,3%
SDH	Energetika	4,5%	12,5%		12,4%
SDH	Finance	9,3%	10,1%	13,6%	9,5%
SDH	Promet	10,2%		-1,5%	9,6%
SDH	Turizem in gospodarstvo	16,4%	10,7%	2,9%	7,1%
	TEHTANO POVPREČJE	9,5%	11,1%	3,0%	8,9%
SDH+RS	Energetika	2,9%	11,1%	-6,3%	3,4%
SDH+RS	Finance	6,2%	14,1%	7,0%	10,6%
SDH+RS	Promet	5,9%		-1,5%	5,9%
SDH+RS	Turizem in gospodarstvo	8,9%	8,5%	1,4%	4,2%
	TEHTANO POVPREČJE	4,8%	13,0%	4,2%	6,5%

Opomba: Pri posameznem stebru, kjer v tabeli niso podane vrednosti, ni kapitalnih naložb.

**Tabela: ROE največjih petih družb v posameznem stebru v letu 2017**

	2015	2016	2017	Sprememba odstotnih točk 2017-2016
ROE TOP5 družb v stebru				
ENERGETIKA				
HSE SKUPINA	-0,5 %	2,2 %	0,8 %	-1,4
GEN SKUPINA	2,1 %	4,4 %	3,8 %	-0,6
ELEKTRO LJUBLJANA	5,0 %	5,7 %	4,6 %	-1,1
ELEKTRO MARIBOR SKUPINA	4,5 %	5,7 %	4,3 %	-1,4
ELEKTRO CELJE SKUPINA*	5,1%	5,1 %	4,6 %	-0,5
FINANCE				
NLB SKUPINA	6,6 %	7,5 %	14,4 %	6,9
ABANKA SKUPINA	9,8 %	13,3 %	7,0 %	-6,3
ZAVAROVALNICA TRIGLAV SKUPINA	12,8 %	11,4 %	9,3 %	-2,1
SID BANKA SKUPINA	3,0 %	5,8 %	2,8 %	-3,0
POZAVAROVALNICA SAVA SKUPINA	12,0 %	11,3 %	10,1 %	-1,2
TURIZEM IN GOSPODARSTVO				
TELEKOM SLOVENIJE SKUPINA	9,8 %	5,7 %	1,3 %	-4,4
KRKA SKUPINA	11,5 %	7,6 %	10,4 %	2,8
SIJ SKUPINA	3,2 %	13,3 %	3,6 %	-9,7
UNIOR SKUPINA	4,3 %	7,8 %	3,7 %	-4,1
CINKARNA CELJE	4,9 %	6,8 %	18,4 %	11,6
PROMET				
DARS	2,4 %	3,9 %	5,2 %	1,3
SŽ SKUPINA	9,7 %	8,4 %	9,6 %	1,2
POŠTA SLOVENIJE SKUPINA	3,5 %	4,4 %	4,1 %	-0,3
LUKA KOPER SKUPINA	10,9 %	13,9 %	10,2 %	-3,7
DRI	5,6 %	4,7 %	6,5 %	1,8

Op.: Elektro Ljubljana v 2017 ni več skupina (v preteklih poročilih je dana kapitalska naložba imela skupino), Elektro Celje skupina se je na seznam uvrstil v poročilu za leto 2017.

Tabela : Dosežen in pričakovan ROE portfelja 2015–2019

Steber	ROE 2015	ROE 2016	ROE 2017	LNU 2018	LNU 2019
Energetika	2,2 %	4,1 %	3,4 %	4,0 %	4,6 %
Finance	5,9 %	8,9 %	10,6 %	7,7 %	8,1 %
Promet	3,4 %	5,0 %	4,2 %	5,7 %	5,7 %
Turizem in gospodarstvo	12,6 %	6,5 %	5,9 %	8,2 %	9,7 %
PORTFELJ	4,7 %	6,0 %	6,5 %	6,1 %	6,4 %

Opomba: Podatki v stolpcu LNU 2018 in LNU 2019 se nanašajo na dokument LNU 2018, ki je vseboval pogled za leti 2018 in 2019. V trenutku pisanja tega poročila je v pripravi dokument LNU 2019, s pogledom za leti 2019 in 2020.



9.5 Dividende za leto 2017

Skupna vsota prejetih dividend iz **portfelja kapitalskih naložb SDH in RS** za poslovno leto 2017 (skupščinski sklepi v letu 2018) je podana strukturirano zaradi vpliva enkratnih dejavnikov, na katere želi SDH opozoriti. Skupaj za poslovno leto 2017 je bilo iz naslova lastništva kapitalskih naložb SDH in RS zbranih za 266.785.302 EUR dividend, če se ne upošteva enkratnih dogodkov, ki bodo v prihodnosti težko ponovljivi. Omenjeni znesek dividend predstavljajo dividende, ki so bile prejete od kapitalskih naložb, v katerih imata SDH in RS lastniške deleže, v znesek dividend pa je všteta tudi del izplačanih dividend NLB v višini, ki je bila načrtovana s strani SDH (85 mio EUR dividend). V znesek 266.785.302 EUR dividend ni všteta razlika dividend, ki je bila izplačana na podlagi sprejema nasprotnega predloga o višini dividend na skupščini Telekom Slovenije, d. d. in razlika med izplačano dividendo NLB in zneskom prejetih dividend, ki ga je načrtoval SDH. Omenjena dogodka SDH ocenjuje kot enkratna dogodka, na katera v prihodnosti ne bo moč več računati. SDH je na skupščini Telekom Slovenije, d. d. namreč podal nasprotni predlog glede višine dividende, ki je bil tudi izglasovan in s tem je portfelj kapitalskih naložb SDH in RS pridobil za 34.923.264 EUR več dividend, kot bi jih v primeru sprejetja osnovnega predloga za skupščinski sklep o dividendah. SDH je ocenil, da je vir za izplačilo višje dividende del kupnine od prodaje naložbe Telekom Slovenije One.Vip v Makedoniji (kupnina je znašala 120 mio EUR), kar pa je potrebno upoštevati kot enkratni dogodek. SDH je prvotno sicer predvideval, da bo dividenda NLB za poslovno leto 2017 bila izplačana v višini 85 mio EUR, a zaradi odločitve ECB, ki je odobrila izplačilo 270,6 mio EUR dividend, SDH v poročilu prikazuje višji izplačan znesek dividende NLB (185,6 mio EUR; razlika med 270,6 mio EUR – 85 mio EUR) ločeno. Ker gre pri danem izplačilu dividende za enkratni dogodek zaradi postopka prodaje NLB, SDH glede prihodnjih pričakovanih dano dejstvo še posebej izpostavlja. **Skupni portfelj kapitalskih naložb SDH in RS je za poslovno leto 2017 tako prejel za 487.308.566 EUR dividend.**

SDH izpostavlja tudi zavezo, ki jo ima Republika Slovenija do Evropske komisije glede prodaje Abanke v 2019. Abanka je za poslovno leto 2017 izplačala 42,6 mio EUR dividend (69,0 mio EUR dividend za poslovno leto 2016), pri čemer SDH navaja, da v prihodnosti, ko bo Abanka prodana, v portfelj kapitalskih naložb ne bo več pritoka dividend iz danega naslova.

Vsebinsko podobno pojasnilo glede letne primerjave (rezultat 2017 in rezultat 2016) podajamo tudi pri pregledu skupne vsote prejetih dividend iz **portfelja kapitalskih naložb RS** za poslovno leto 2017, saj je naložba NLB v letu 2017 bila v 100 % lastništvu RS. Kapitalna naložba RS v NLB se torej vodi v portfelju kapitalskih naložb RS, kjer je skupna vsota prejetih dividend iz portfelja kapitalskih naložb RS za poslovno leto 2017 močno višja od skupne vsote prejetih dividend iz portfelja kapitalskih naložb RS za poslovno leto 2016. Velika razlika v višini prejetih dividend v 2017 napram prejetim dividendam v 2016 je posledica že zgoraj razloženega vpliva enkratnih dejavnikov pri izplačilu dividend NLB v poslovnem letu 2017, v manjšem delu pa tudi vpliva višje prejete dividende Telekom Slovenije d. d.

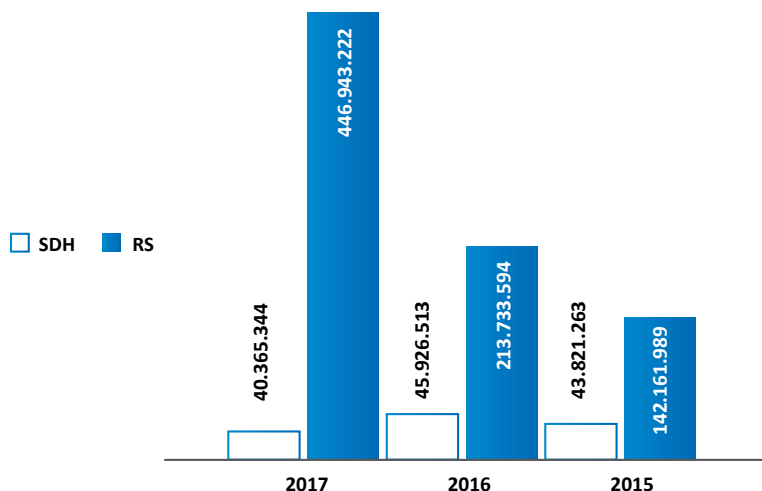
NLB se sicer v času pisanja poročila nahaja v prodajnem postopku, pri čemer SDH glede prihodnjih pričakovanih poudarja, da bodo dividendni prilivi NLB v prihodnosti manjši, zaradi nižjega deleža RS v lastniški strukturi banke po izvedeni prodaji. Skupne prejete dividende za poslovno leto 2017 so znašale 446.943.222 EUR (228.642.670 EUR brez vpliva enkratnih dejavnikov), medtem ko so v letu 2016 znašale 213.733.594 EUR.

Vsota vseh prejetih dividend iz **portfelja kapitalskih naložb SDH** za poslovno leto 2017 (40.365.344 EUR), ki je nižja od prejetih dividend za poslovno leto 2016 (45.926.513 EUR), je posledica neodplačnega prenosa določenega deleža delnic Pozavarovalnice Sava, d. d., Petrola, d. d. in Krke, d. d. iz SDH na RS v decembru 2017, na podlagi sklepa Vlade Republike Slovenije, št. 47600-11/2017/3. RS je samo iz naslova neodplačnega prenosa delnic Krke, ki jih je pridobila od SDH, za poslovno leto 2017 dobila 6,8 mio EUR dodatnih dividend in v kolikor se z danim zneskom teoretično prilagodi vsota prejetih dividend iz portfelja kapitalskih naložb SDH za poslovno leto 2017 pri primerjavi s prejetimi dividendami za poslovno leto 2016, je analiza medletne primerjave skupne vsote prejetih dividend iz portfelja kapitalskih naložb SDH drugačna.



Pri upoštevanju vpliva izpada dividend iz naslova prenosa dela lastniškega deleža Pozavarovalnice Sava, d. d. in Petrola, d. d. iz SDH na RS, pa je letna primerjava skupne vsote prejetih dividend iz portfelja kapitalskih naložb SDH za poslovno leto 2017 glede na poslovno leto 2016 še ugodnejša. Vsota prejetih dividend brez upoštevanja vpliva višjih dividend Telekom Slovenija, d. d., ki so posledica sprejetja nasprotnega predloga o višini dividend na skupščini, za poslovno leto 2017 znaša 38.142.632 EUR.

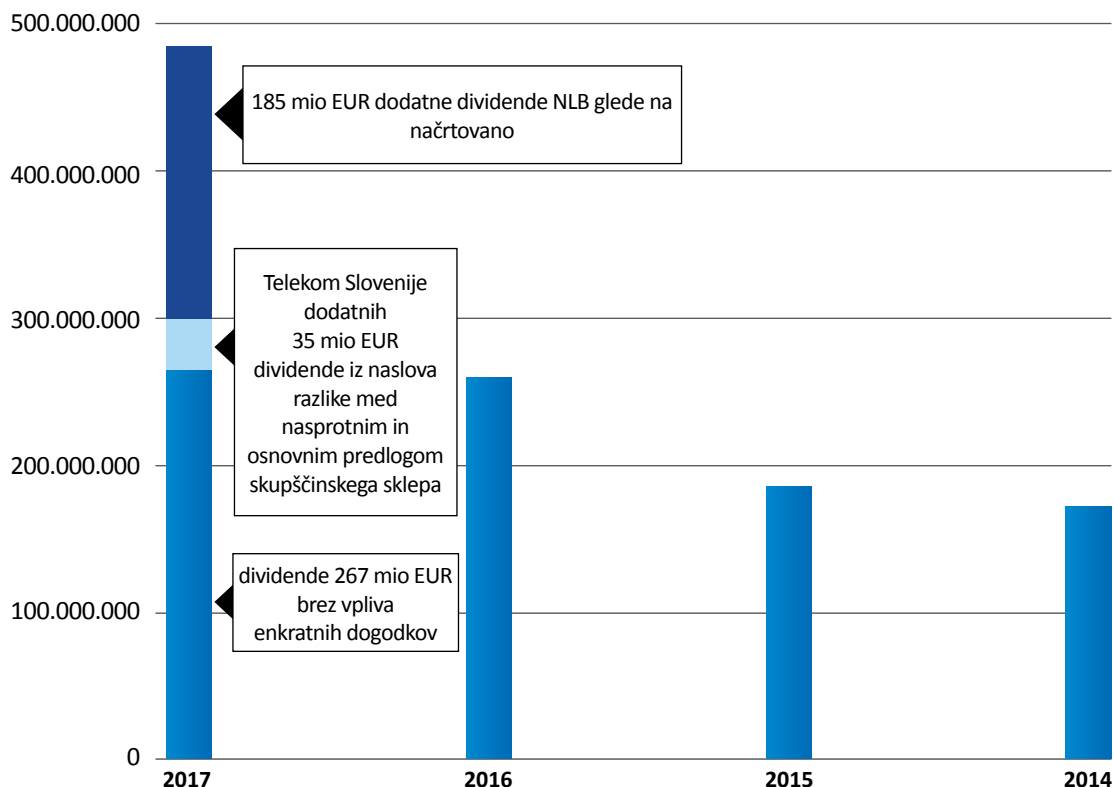
Graf: Zneski vseh prejetih dividend SDH in RS (vključno z dividendnimi prilivi iz naslova enkratnih dogodkov), za poslovna leta 2015–2017 (v EUR)



Opomba: Vsi zneski dividend za RS vključujejo tudi dividende, ki jih je izplačala Zavarovalnica Triglav, d. d., katere 34,47-odstotni delež, ki ga za RS upravlja SDH, je v lasti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje RS (ZPIZ). V prikaz so vključene tudi dividende, ki so bile nakazane na podlagi enkratnih dejavnikov.

Graf: Zneski vseh prejetih dividend portfelja kapitalskih naložb SDH in RS skupaj v letih 2014–2017 (v EUR), vključno z vplivom dividendnih prilivov iz naslova enkratnih dejavnikov (dogodkov) v 2017

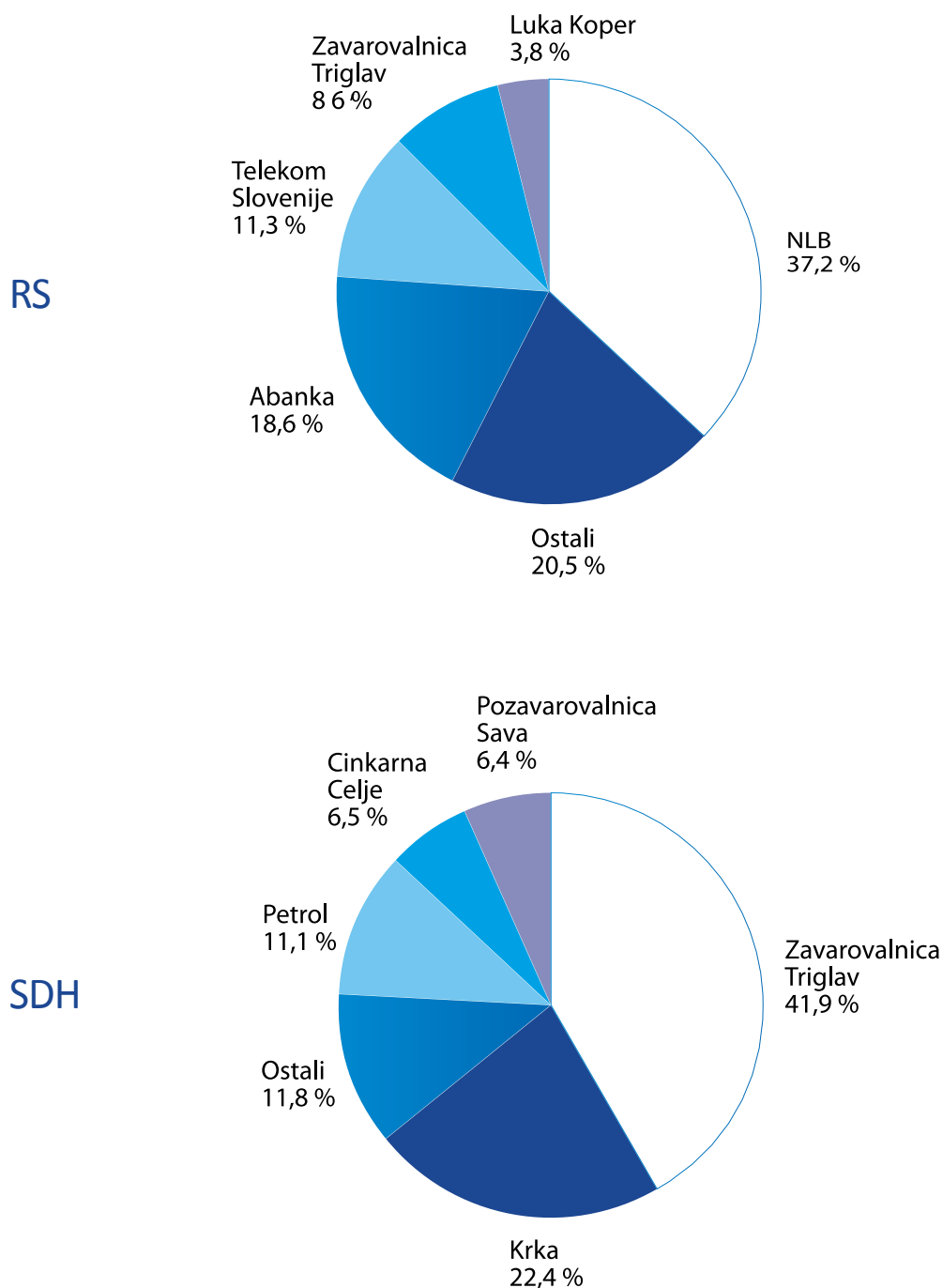
Skupaj portfelj SDH + RS



Opomba: Vsi zneski dividend vključujejo tudi dividende, ki jih je izplačala Zavarovalnica Triglav, d. d., katere 34,47-odstotni delež, ki ga za RS upravlja SDH, je v lasti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje RS (ZPIZ).



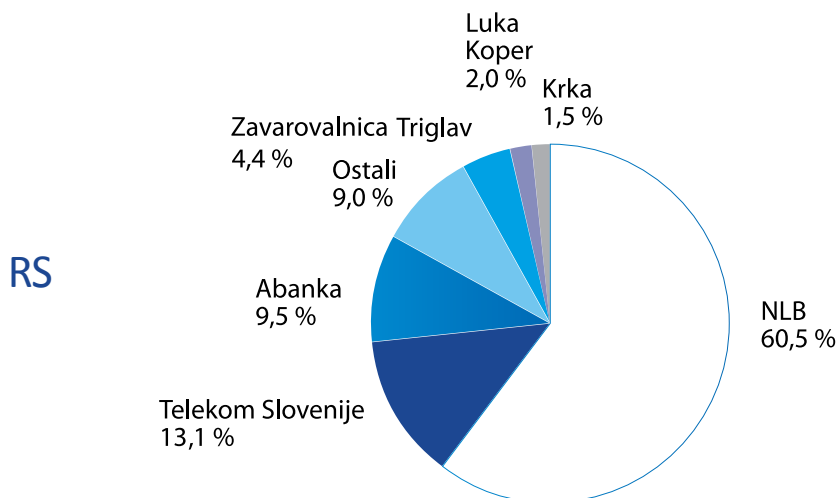
Graf: Deleži posameznih družb v vsoti pobranih dividend RS in SDH za poslovno leto 2017, brez vpliva enkratnih dejavnikov



RS je dividende za poslovno leto 2017 izplačalo 28 družb, pri čemer sta najvišji znesek dividend izplačala NLB, d. d. in Abanka, d. d. Prvih pet družb po izplačanih dividendah je nakazalo 79,5 % delež vseh prejetih dividend za poslovno leto 2017. Še višja koncentracija dividendnih izplačil pa je prisotna pri naložbah SDH, saj je prvih pet družb po izplačanih dividendah nakazalo 88,2 % delež vseh prejetih dividend za poslovno leto 2017. Družbi, ki sta SDH izplačali največ dividend v poslovnem letu 2017 sta Zavarovalnica Triglav, d. d. in Krka, d. d.



Graf: Deleži posameznih družb v vsoti pobranih dividend RS za poslovno leto 2017, z vplivom enkratnih dejavnikov



Če se v primerjavo vključi celotno izplačano dividendo NLB, d. d. v višini 270,6 mio EUR in celotno izplačano dividendo Telekom Slovenije, d. d. v višini 58,5 mio EUR, potem se struktura deležev posameznih družb v vsoti pobranih dividend RS za poslovno leto 2017 močno spremeni, pri čemer predstavlja izplačilo NLB dividende kar 60,5 % vseh dividend.

Pri pregledu gibanja kazalnika dividendnost kapitala je potrebno pojasnilo, da je kazalnik dividendnost kapitala RS in SDH skupaj v letu 2017 precej višji od vrednosti kazalnika v letu 2016, ko so v analizo vključene vse prejete dividende za poslovno leto 2017. V tabeli so sicer podane vrednosti za leto 2017 brez vpliva enkratnih dejavnikov, pri čemer je pod opombami tabele zapisano tudi pojasnilo velikosti vpliva dividend, ki so bile prejete na podlagi enkratnih dejavnikov.

Tabela: Dividendnost kapitala portfelja naložb RS in SDH, v letih 2015–2017, brez upoštevanja dividendnih prilivov iz naslova enkratnih dejavnikov

v 000 EUR	RS			SDH			RS + SDH		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Vsota knjigovodskih vrednosti deležev na 31. 12.	10.810.410	9.629.203	10.213.060	780.845	818.974	675.610	11.591.255	10.448.177	10.888.669
Znesek dividend za poslovno leto	142.162	213.734	228.643*	43.821	45.927	38.143*	185.983	259.660	266.785*
Dividendnost kapitala	1,3 %	2,2 %	2,2 %*	5,6 %	5,6 %	5,6%*	1,6 %	2,5 %	2,5 %*

*Če se upošteva vse prejete dividende (tudi dividendne prilive iz naslova enkratnih dejavnikov) za poslovno leto 2017, potem znašajo dividende za RS v 2017 446.943.222 EUR, kar pokaže dividendnost kapitala RS v 2017 pri 4,4 %. Vsota dividend za SDH, ob upoštevanju enkratnih dejavnikov (dodatni dividendni priliv pri Telekom Slovenije d. d.), znaša 40.365.344 EUR, kar pokaže dividendnost kapitala SDH v 2017 pri 6,0 %. Seštevek dividend portfelja SDH+RS v letu 2017, ob upoštevanju enkratnih dejavnikov, tako znaša 487.308.566 EUR, kar pokaže dividendnost kapitala portfelja SDH + RS v 2017 pri 4,5 %.



Tabela: Osnovni finančni podatki 20 največjih družb v portfelju RS in SDH, na dan 31. 12. 2017

Naložba	Delež RS	Delež SDH	Knjigovodska vrednost deleža RS + SDH	Sektor	Strateškost
DARS, d. d.	100		2.811.184.886,00	Promet, transport in infrastruktura	STRATEŠKA
NLB, d. d.	100		1.688.163.000,00	Bančništvo	POMEMBNA
Holding Slovenske elektrarne, d. o. o.	100		1.032.426.847,00	Energetika	STRATEŠKA
GEN energija, d. o. o.	100		784.880.060,00	Energetika	STRATEŠKA
Abanka, d. d.	100		580.283.000,00	Bančništvo	PORTFELJSKA
Zavarovalnica Triglav, d. d.	34,48	28,09	473.441.756,03	Zavarovalništvo	STRATEŠKA
Telekom Slovenije, d. d.	62,54	4,25	454.749.733,50	Pošta in telekomunikacije	PORTFELJSKA
SID - Slovenska izvozna in razvojna banka, d. d.	99,41		425.077.160,00	Bančništvo	STRATEŠKA
Slovenske železnice, d. o. o.	100		330.332.962,00	Promet, transport in infrastruktura	STRATEŠKA
Elektro Ljubljana, d. d.	79,5	0,30	245.674.168,07	Energetika	STRATEŠKA
Krka, d. d.	7,21	9,00	241.116.376,35	Proizvodni sektor	POMEMBNA
Pošta Slovenije, d. o. o.	100		222.372.786,00	Pošta in telekomunikacije	STRATEŠKA
Elektro Maribor, d. d.	79,5		220.114.661,46	Energetika	STRATEŠKA
Luka Koper, d. d.	51	11,13	217.726.748,54	Promet, transport in infrastruktura	STRATEŠKA
Elektro Celje, d. d.	79,5		174.717.272,43	Energetika	STRATEŠKA
Petrol, d. d.	10,1	12,68	159.871.746,10	Energetika	POMEMBNA
Elektro Primorska, d. d.	79,5		126.146.089,17	Energetika	STRATEŠKA
Elektro Gorenjska, d. d.	79,42	0,31	123.590.476,00	Energetika	STRATEŠKA
Plinhold, d. o. o.	52,26	0,05	106.194.068,06	Energetika	STRATEŠKA
SIJ - Slovenska industrija jekla, d. d.	25		103.878.000,00	Proizvodni sektor	POMEMBNA

Opombe: Finančni podatki vseh družb, razen DARS, d. d. in Elektro Ljubljana, d. d. so na ravni skupin (konsolidirane bilance). Podatki o EBITDA marži za elektrodistribucijska podjetja (razen Elektro Ljubljana, ker ni več skupina) so na ravni skupine in niso primerljivi s podatki v naslednji tabeli, kjer so podani na nivoju matične družbe.



Sredstva skupaj	Lastniški kapital	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	EBITDA marža	ROE	Finančni vzvod
5.751.989.678	2.811.184.886,00	141.145.144,00	81,96	5,15	2,05
12.237.745.000	1.688.163.000,00	233.314.000,00	58,30	14,37	9,7
2.132.482.162	1.032.426.847,00	7.709.972,00	8,37	0,75	2,07
1.111.035.777	784.880.060,00	29.423.627,00	2,99	3,82	1,42
3.654.177.000	580.283.000,00	41.595.000,00	63,27	6,96	12,86
3.674.676.193	756.645.683,00	69.707.952,00	93,90	9,30	
1.351.994.000	680.865.000,00	9.023.000,00	23,24	1,30	1,99
2.497.302.000	427.600.000,00	11.762.000,00	70,24	2,80	15,49
574.926.962	330.332.962,00	30.629.299,00	13,00	9,63	1,74
480.432.984	307.862.366,00	13.978.169,00	44,26	4,61	1,56
1.919.131.000	1.487.699.000,00	152.576.000,00	25,95	10,41	1,29
284.392.864	222.372.786,00	8.929.786,00	9,41	4,05	1,28
390.499.179	276.873.788,00	11.672.058,00	22,35	4,27	1,41
536.478.688	350.437.387,00	34.961.520,00	30,16	10,25	1,53
318.122.910	219.770.154,00	9.843.544,00	15,53	4,55	1,45
1.656.273.259	701.867.154,00	81.128.886,00	3,48	12,51	2,36
231.337.408	158.674.326,00	7.346.342,00	17,63	4,71	1,46
232.040.144	155.011.258,00	6.974.762,00	47,91	4,58	1,5
345.233.500	203.009.115,00	7.842.547,00	60,19	3,86	1,7
1.152.184.000	415.512.000,00	14.955.000,00	10,85	3,57	2,77



9.6 Povzetek meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države in izpolnjevanje teh meril v letu 2017

Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb je bil pripravljen za leto 2017 (LNU 2017), zato v tem letnem poročilu podajamo primerjavo načrtovane vrednosti kazalnikov z dejansko realiziranimi. Pri kapitalskih naložbah, ki so označene z modro barvo so podane vrednosti, ki se nanašajo na druge kazalnike, kar je obrazloženo tudi v opombah pod tabelo.

Družbe tveganega kapitala zaradi specifične dejavnosti niso zajete v pregled, saj je njihovo poslovanje težko oceniti v sklopu LNU (nepredvidljivo in volatilno okolje tveganega kapitala).

Tabela: Doseganje ciljev na podlagi postavljenih meril v Letnem načrtu upravljanja za leto 2017

Podjetje	ROE*		EBITDA marža*	
	Real. 2017	LNU 2017	Real. 2017	LNU 2017
ENERGETIKA				
Elektro Celje, d. d.	3,26	3,30	15,53	42,00
Elektro Gorenjska, d. d.	3,24	3,30	47,91	46,00
Elektro Ljubljana, d. d.	2,95	2,70	44,26	45,50
Elektro Maribor, d. d.	3,76	3,50	22,35	40,80
Elektro Primorska, d. d.	3,59	3,10	17,63	42,00
Elektrogospodarstvo Slovenije - razvoj in inženiring, d. o. o.	-4,80	2,25	1,89	3,08
GEN energija, d. o. o.	3,82	3,50	2,99	2,64
Geoplin, d. o. o.	3,63	3,80	2,05	8,70
Plinhold, d. o. o.	3,86	3,86	60,19	
Holding Slovenske elektrarne, d. o. o.	0,75	2,96	8,37	10,91
INFRA, izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o.			0,93	
Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o.	-11,19	-5,68	-420,02	-0,37
Petrol, d. d., Ljubljana	12,51	13,20	3,48	4,00
RTH, Rudnik Trbovlje-Hrastnik, d. o. o.	-6,52	-92,82	13,11	3,06
RŽV, javno podjetje za zapiranje rudnika urana, d. o. o.	-5,26	-1,50	0,98	4,50
FINANCE				
Abanka, d. d.	6,96	7,50	63,27	64,00
NLB, d. d.	14,37	6,60	58,30	63,10
SID - Slovenska izvozna in razvojna banka, d. d., Ljubljana	2,80	2,70	70,24	45,00
Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana	10,10	11,00	95,80	95,00
Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana	9,30	11,00	93,90	94,00
D.S.U., d. o. o.	4,88	4,00	62,71	64,09
KDD, d. d.	13,57	8,62	27,40	25,33



Podjetje	ROE*		EBITDA marža*	
	Real. 2017	LNU 2017	Real. 2017	LNU 2017
TURIZEM IN GOSPODARSTVO				
Adria, turistično podjetje, d. o. o., Ankaran	1,84	2,70	15,29	23,00
Bodočnost Maribor, d. o. o.	4,77	6,00	5,96	9,00
Casino Bled, d. d.	31,35	49,50	8,97	15,00
Cetis, d. d., Celje	12,10	3,00	12,31	10,00
Cinkarna Celje, d. d.	18,41	8,80	25,62	17,00
CSS, d. o. o.	21,16	17,61	6,37	7,77
HIT, d. d., Nova Gorica	11,75	8,00	14,67	16,00
Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o.	3,25	1,10	15,17	11,50
Krka, d. d.	10,41	10,50	25,95	26,00
Loterija Slovenije, d. d.	16,39	14,50	5,97	4,37
Mariborska livarna Maribor, d. d.	-564,18	0,00	4,48	8,07
Pomgrad - vodnogospodarsko podjetje, d. d.	1,56	3,00	7,82	7,50
PS za avto, d. o. o., Ljubljana	-166,10	3,50	-22,58	20,00
Sava, d. d.	16,42	8,00	18,20	22,00
SIJ - Slovenska industrija jekla, d. d.	3,57	10,00	10,85	12,00
Studentenheim Korotan GMBH	-5,28	1,40	2,58	3,50
Telekom Slovenije, d. d.	1,30	5,80	23,24	30,50
Terme Olimia, d. d.	4,80	4,50	24,95	25,00
Unior, d. d.	3,66	6,50	13,29	13,75
Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Kranj	-6,81	2,00	0,83	5,00
Vodnogospodarsko podjetje Drava, d. o. o., Ptuj	18,55	15,20	9,92	7,00
Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d.	11,59	6,80	17,43	12,20
PROMET				
2TDK, družba za razvoj projekta, d. o. o.			0,68	
DRI upravljanje investicij, d. o. o.	6,48	5,00	8,78	10,00
Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji, d. d.	5,15	3,12	81,96	76,97
Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o.	17,48	9,43	20,36	15,35
Luka Koper, d. d.	10,25	12,60	30,16	40,00
Pošta Slovenije, d. o. o.	4,05	4,10	9,41	11,70
Slovenske železnice, d. o. o.	9,63	8,00	13,00	12,70

* Pri elektrodistribucijskih družbah so navedene vrednosti kazalnika ROA, ne ROE (označeno z modro barvo).

** Pri bankah je namesto EBITDA marže prikazan kazalnik CIR, pri zavarovalnicah pa kazalnik kombinirani količnik (označeno z modro barvo).

Manjkajoči podatki v tabeli pri nekaterih kapitalskih naložbah so posledica specifičnih okoliščin, ki so pri danih kapitalskih naložbah bile prisotne (Plinhold ustanovitev v 2017, za 2TDK LNU ni določil meril, Infra ima specifičen poslovni model, ki tudi determinira njene poslovne izkaze).



10

OSEBNE IZKAZNICE 21 NAJVEČJIH DRUŽB PORTFELJA RS IN SDH

ENERGETIKA

ELEKTRO CELJE, D.D.
ELEKTRO GORENJSKA, D.D.
ELEKTRO LJUBLJANA, D.D.
ELEKTRO MARIBOR, D.D.
ELEKTRO PRIMORSKA, D.D.
GEN ENERGIJA, D. O. O.
HSE, D. O. O.
PLINHOLD, D. O. O.
PETROL, D. D.

PROMET

DARS, D. D.
LUKA KOPER, D. D.
POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.

FINANCE

ABANKA, D. D.
NLB, D. D.
POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.
SID, SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D. D. LJUBLJANA
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.

GOSPODARSTVO

KRKA, D. D.
SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.
TELEKOM SLOVENIJE, D. D.



ENERGETIKA





ELEKTRO CELJE, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Vrunčeva ulica 2A, 3000 Celje
- Št. zaposlenih v skupini: 702
- Lastniški delež RS: 79,50 %

Osnovni podatki o dejavnosti

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

Družba Elektro Celje izvaja delegirane storitve GJS distribucijskega operaterja.

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
KUPEC, BORIS	predsednik uprave	1. 5. 2016	30. 4. 2020

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
PAJČ, TOMISLAV	član, predstavnik zaposlenih	1. 9. 2014	1. 9. 2018
POČIVAVŠEK, BORIS	član, predstavnik zaposlenih	1. 9. 2014	1. 9. 2018
KERIN, MIHA	član	1. 9. 2016	1. 9. 2020
DRAŽNIK, ROSANA	predsednica	27. 8. 2017	27. 8. 2021
TRAMPUŽ, MIRJAN	namestnik predsednice	27. 8. 2017	27. 8. 2021
ŠTEFE, DRAGO	član	30. 8. 2017	30. 8. 2021

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

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

Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PRED DAVKI	5,28	5,09	5,70
ROA PRED DAVKI	3,61	3,42	3,86
EBITDA MARŽA	15,53	15,52	17,58
EBIT MARŽA	5,83	5,58	6,81
NETO DOLG/EBITDA	1,19	1,38	1,44
FINANČNI VZVOD	1,45	1,47	1,50



Osnovni podatki iz izkaza finančnega

(EUR)	2017	2016	2015
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	–	–	–
DENARNA SREDSTVA	3.806.022	2.581.007	1.856.869
SKUPAJ SREDSTVA	318.122.910	314.273.205	312.244.544
KAPITAL	219.770.154	213.314.562	207.638.928
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	28.640.239	34.195.719	33.632.922
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	48.874.050	46.350.277	48.742.355

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	178.141.232	182.114.244	162.405.192
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	194.785.268	197.956.773	179.625.613
ODPISI VREDNOSTI	18.903.046	19.675.556	19.357.839
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	9.843.544	10.747.578	10.233.231

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalno naložbo države

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROA (V %)	3,26	3,30
EBITDA MARŽA (V %)	41,11	42,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	1,47	1,70
CAPEX V ČISTIH PRIHODKIH OD PRODAJE (V %)	44,44	42,44
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V 000 EUR)	78,44	77,12
ROE SKUPINE (V %)	4,55	4,62
Strateška merila	Realizacija 2017	LNU 2017
SAIDI (MINUTE/UPORABNIKA/LETO)	30,38	22,38
DELEŽ IZGUB NA DISTRIBUIRANO EE (V % NA LETO)	4,54	4,92
OPEX NA DISTRIBUIRANO EE (EUR/MWH/LETO)	21,00	21,00
SAIFI (ŠTEVILO PREKINITEV/UPORABNIKA/LETO)	0,81	0,47
MAIFI (ŠTEVILO KRATKOTRAJNIH PREKINITEV/ UPORABNIKA/LETO)	4,51	3,46

Poslovanje skupine v letu 2017

Skupina Elektro Celje je v letu 2017 poslovala s čistim dobičkom v višini 9,8 mio EUR, kar je za 8,5 % manj od doseženega v enakem obdobju lani. Celotni prihodki so znašali 195,3 mio EUR (za 1,5 % manj od doseženih v enakem obdobju lani in za 5,8 % več od načrtovanih za leto 2017), celotni odhodki pa 183,9 mio EUR (za 2 % manj od doseženih v enakem obdobju predhodnega leta in za 6,7 % več od načrtovanih za leto 2017). Čisti prihodki od prodaje se večinoma nanašajo na prihodke od trgovanja z električno energijo, najema in vzdrževanja infrastrukture ter izvajanja storitev za SODO, pa tudi na prihodke

od izvajanja storitev strankam. Od doseženih v predhodnem letu so nižji za 2,2 %, predvsem zaradi nižjih prihodkov od prodaje električne energije (za 3,1 % manj kot v letu 2016).

Poslovni odhodki Skupine Elektro Celje so znašali 183,4 mio EUR in v strukturi odhodkov predstavljajo 99,7-odstotni delež. Največji delež v strukturi poslovnih odhodkov predstavljajo stroški nakupa električne energije, ki so v primerjavi s predhodnim letom nižji za 2 %.

Vrednost sredstev Skupine Elektro Celje se je v primerjavi s predhodnim letom povečala za 1,2 % in je na dan 31. 12. 2017 znašala 318,1 mio



EUR. Kapital skupine je na dan 31. 12. 2017 znašal 219,8 mio EUR in predstavlja 69 % obveznosti do virov sredstev. V primerjavi z letom 2016 je višji za 3 %. Dolgoročne obveznosti skupine v višini 49,5 mio EUR se nanašajo na dolgoročne dele investicijskih kreditov bank, ki na dan 31. 12. 2017 znašajo 27,7 mio EUR, finančne obveznosti iz naslova finančnega najema za najem programske opreme (ERP – sistem MS Dynamics AX) v višini 0,8 mio EUR, dolgoročne poslovne obveznosti iz naslova licenc programske opreme (ERP – sistem MS Dynamics AX) v višini 0,1 mio EUR, odložene obveznosti za davek v znesku 0,02 mio EUR, rezervacije v višini 7,8 mio EUR in dolgoročno odložene prihodke, ki se nanašajo predvsem na brezplačno prevzeta osnovna sredstva (9,8 mio EUR) in priključnine (2,4 mio EUR). Kratkoročne obveznosti skupine obsegajo večinoma kratkoročne dele dolgoročnih kreditov bank v višini 11,3 mio EUR, kratkoročne obveznosti iz poslovanja za tuj račun (11 mio EUR) in obveznosti do dobaviteljev (19 mio EUR).

Elektro Celje je imelo v poslovnem letu 2017 zaposlenih povprečno 694 oseb.

Pri poslovanju družbe Elektro Celje v letu 2017 so bila upoštevana priporočila in pričakovanja SDH. Družba je v letu 2017 dosegla oziroma preseгла večino pričakovanih ciljev in kazalnikov SDH. Družba ugotavlja, da so imeli velik vpliv na kazalnike neprekinjenosti napajanja preboji izolatorjev, starost in obraba materialov, izpad RTP Velenje zaradi okvare KV-ločilnika ter nadpovprečno število neviht in udarov strele. Za izboljšanje kazalnika SAIDI je družba že pripravila nabor ukrepov, tako da se vrednost kazalnika SAIDI omeji na vrednost povprečja zadnjih štirih let.

Ključni poslovni dogodki

- S 1. 1. 2017 se je shema organiziranosti družbe Elektro Celje nekoliko spremenila, predvsem z namenom obvladovanja in hitrejšega prilagajanja spremembam v okolju, v katerem deluje družba.
- S sistemskim operaterjem distribucijskega omrežja SODO, d. o. o., je bil podpisan Aneks št. 5 k Pogodbi o najemu elektrodistribucijske infrastrukture in izvajanju storitev za distribucijskega operaterja.

- Z Informatiko, d. d., je bila podpisana pogodba za uvajanje sistema EAM (Enterprise Asset Management) - Maximo.
- Izdelan je bil Strateški poslovni načrt Elektra Celje, d. d., za obdobje 2017–2020.
- Podpisana je bila pogodba z družbo Hitachi za del storitev Elektra Celje, d. d., v projektu NEDO.
- Izvedena je bila 22. redna seja skupščine Elektra Celje, d. d., na kateri so se delničarji seznanili s poslovanjem družbe v letu 2016 ter poročili uprave in nadzornega sveta družbe. Delničarji so odločali tudi o uporabi bilančnega dobička za leto 2016, podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu družbe za opravljeno delo v preteklem letu ter imenovanju pooblaščenega revizorja za poslovno leto 2017.
- Delničarji družbe so za naslednje štiriletno mandatno obdobje z začetkom mandata 27. 8. 2017 izvolili člana nadzornega sveta, mag. Mirjana Trampuža in mag. Rosano Dražnik, z začetkom mandata 30. 8. 2017 pa mag. Draga Štefeta.
- Družba Elektro Celje je kupila 6,32 % poslovnega deleža družbe Stelkom, d. o. o.
- V oktobru je bila zaključena zunanja recertifikacijska presoja sistemov vodenja za vse tri standarde ISO 14001:2015, ISO 9001:2015 in OHSAS 18000:2007, ki jo je opravila presojevalska hiša Bureau Veritas.
- V okviru japonsko-slovenskega projekta pametnih omrežij, katerega nosilec je japonska agencija NEDO, in v sodelovanju z družbami ELES, d. o. o., Kolektor Sisteh, d. o. o., in Elektro Celje, d. d., je bil predstavljen prvi vgrajeni regulacijski transformator slovenskega proizvajalca. Elektro Celje, d. d., v projektu sodeluje kot lastnik obstoječe infrastrukture in uporabnik naprednih rešitev.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve

- V vlogi distribucijskega operaterja zagotavljati kakovostno in zanesljivo oskrbo z električno energijo vsem uporabnikom na območju družbe na okolju prijazen in varen način;
- trajnostno obratovanje, vzdrževanje in razvoj učinkovitega distribucijskega sistema električne energije;



- zagotavljati tehnološko napredno distribucijsko omrežje in dolgoročno zmogljivost sistema za zadovoljitev razumnih potreb gospodarstva in prebivalstva po distribuciji električne energije;
- upoštevati socialne in okoljske vidike poslovanja z namenom zagotavljanja trajnostnega razvoja družbe;
- povečevati vrednost družbe in izpolnjevati pričakovanja delničarjev in drugih deležnikov;
- ustvarjati delovno okolje, v katerem imajo zaposleni možnost razviti in uveljaviti svoje sposobnosti.
- vpeljava celovitega upravljanja sredstev,
- učinkovita izvedba del in nadzor nad njihovim izvajanjem,
- obnova/prenova distribucijske mreže,
- optimizacija poslovanja z uvedbo novega ERP,
- obvladovanje izgub električne energije,
- obvladovanje razpršenih virov,
- zanesljivost in varnost obratovanja omrežja,
- stroškovna učinkovitost izvajanja distribucije,
- učinkovito obvladovanje financ,
- zagotavljanje pričakovanega donosa na kapital.

Strateški cilji

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

Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Družba Elektro Celje izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov. Elektro Celje spoštuje določila iz Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

V letu 2017 družba pri poslovanju ni odstopala od načel, postopkov in meril, ki jih predpisuje navedeni kodeks, ter od Priporočil in pričakovanj družbe SDH. Družba izjavlja, da v celoti in dosledno ne ravna po tistih določbah Kodeksa oz. Priporočil in pričakovanj, ki so za družbo urejena že z zakonom ali jih družba ureja v skladu z določbami statuta kako drugače, kot je to določeno s Kodeksom, oz. v primerih, ko neobvezujočih ravnanj nima predpisanih v svojih aktih ali ko ravnanja niso določena kot zakonska obveznost. Nadzorni svet pri določanju prejemkov predsednika uprave spoštuje Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/10 in 8/11), pa tudi Uredbo o določitvi najvišjih razmerij za določitev osnovnih plačil ter višine spremenljivih prejemkov (Uradni list RS, št. 34/10 in 52/11). Mnenje družbe je, da so člani nadzornega organa strokovni, odgovorni in neodvisni pri opravljanju svojih nalog ter delujejo v skladu z določili Kodeksa in ob upoštevanju Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga, d. d. Družba izjavlja tudi, da je uprava obvladujoče družbe v letu 2017 aktivno spremljala in neposredno nadzirala poslovanje odvisnih družb ECE, d. o. o., in MHE – ELPRO, d. o. o., skladno s strateškimi usmeritvami z namenom doseganja zastavljenih poslovnih ciljev. Pri vodenju in upravljanju odvisnih družb je uveljavljala enotne standarde korporativnega upravljanja, kot veljajo za obvladujočo družbo v Skupini Elektro Celje. Družba Elektro Celje, d. d., bo Priporočila SDH spoštovala tudi v prihodnje. Skladno s tem bo izpopolnjevala in izboljševala svoj sistem upravljanja. Ob morebitnem odstopanju od podane izjave o spoštovanju Kodeksa bo družba poskrbela za pravočasno objavo.

Vir: Elektro Celje, d. d.

ELEKRO GORENJSKA, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Ulica Mirka Vadnova 3A, 4000 Kranj
- Št. zaposlenih v skupini: 308
- Lastniški delež RS: 79,42 %
- Lastniški delež SDH: 0,31 %

Osnovni podatki o dejavnosti

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

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
ŠMON, IVAN	predsednik uprave	15. 6. 2018	14. 6. 2022

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
OVNIČEK, DOMINIK	član, predstavnik zaposlenih	8. 8. 2015	8. 8. 2019
ŠTULAR, IZTOK	član, predstavnik zaposlenih	8. 8. 2015	8. 8. 2019
CURANOVIĆ, FRANJO	član	28. 8. 2017	28. 8. 2021
DJEKANOVIĆ, TEDO	namestnik predsednika	28. 8. 2017	28. 8. 2021
KOPRIVEC, ANDREJ	član	28. 8. 2017	28. 8. 2021
LOGAR, SAMO	predsednik	28. 8. 2017	28. 8. 2021

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

Lastnik	delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,42
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	2,50
SAVA RE, D. D.	1,62
PIVOVARNA LAŠKO UNION, D. O. O.	1,57
BAU 1 D. O. O.	1,56

Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PRED DAVKI	5,25	5,53	5,68
ROA PRED DAVKI	3,52	3,74	3,75
EBITDA MARŽA	47,91	46,66	41,76
EBIT MARŽA	20,16	20,46	16,32
NETO DOLG/EBITDA	2,19	2,26	2,57
FINANČNI VZVOD	1,50	1,48	1,47



Osnovni podatki iz izkaza finančnega

(EUR)	2017	2016	2015
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	1.100.480	1.544.144	840
DENARNA SREDSTVA	8.689.779	4.338.181	3.561.311
SKUPAJ SREDSTVA	232.040.144	222.130.774	213.797.402
KAPITAL	155.011.258	149.634.034	145.144.102
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	47.663.742	44.157.002	40.675.440
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	13.232.406	12.949.913	12.721.153

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	36.104.832	35.323.241	35.404.931
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	41.907.861	42.028.665	40.710.245
ODPISI VREDNOSTI	11.631.646	11.010.022	10.354.423
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	6.974.762	7.194.476	7.239.406

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

Ekonomska merila – družba	Realizacija 2017	LNU 2017
ROA (V %)	3,24	3,30
EBITDA MARŽA (V %)	48,39	46,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	2,55	3,04
CAPEX V ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE (V %)	50,56	49,93
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V 000 EUR)	108,53	101,71
ROE SKUPINE (V %)	4,58	4,88
Strateška merila – družba	Realizacija 2017	LNU 2017
SAIDI (MINUTE/UPORABNIKA/LETO)	19,74	13,95
DELEŽ IZGUB NA DISTRIBUIRANO EE (V % NA LETO)	4,31	5,10
OPEX NA DISTRIBUIRANO EE (EUR/MWH/LETO)	20,93	21,90
SAIFI (ŠTEVILO PREKINITEV/UPORABNIKA/LETO)	0,67	0,49
MAIFI (ŠTEVILO KRATKOTRAJNIH PREKINITEV/ UPORABNIKA/LETO)	4,42	7,00

Poslovanje skupine v letu 2017

Skupina Elektro Gorenjska je v letu 2017 dosegla čisti poslovni izid v višini 7 mio EUR, kar je za 0,2 mio EUR manj kot v preteklem letu. Na čisti poslovni izid v največji meri vplivata izid iz poslovanja, predvsem osnovne dejavnosti na podlagi Pogodbe s SODO, in proizvodnja električne energije. Čisti prihodki od prodaje so v letu 2017 znašali 36,1 mio EUR in so bili v primerjavi s predhodnim letom višji za 0,8 mio EUR oz. za 2,2 %.

Stroški materiala so v letu 2017 znašali 3,5 mio EUR, v letu 2016 pa 4,3 mio EUR. Stroški storitev so v letu 2017 znašali 3,8 mio EUR, enako kot v

letu 2016. Znižanje stroškov je predvsem rezultat nižjih stroškov storitev v zvezi z vzdrževanjem elektroenergetske infrastrukture in drugih opredmetenih osnovnih sredstev ter nižjih stroškov informacijskih storitev. Stroški dela v višini 12,9 mio EUR so za 0,6 mio EUR višji kot leto prej.

Sredstva Skupine Elektro Gorenjska so na zadnji dan leta 2017 znašala 232,1 mio EUR, kar je za 9,9 mio EUR več kot v letu 2016, in so se v primerjavi s stanjem na zadnji dan leta 2016 povečala za 4,5 %.

Na dan 31. 12. 2017 je bil kapital v višini 155,0 mio EUR, razmerje med lastniškim in dolžniškim kapitalom 2 : 1, kar je podobno kot konec leta



2016. Dolgoročne obveznosti, v veliki večini gre za dolgoročne finančne obveznosti do bank, so 31. 12. 2017 predstavljale 27,0 % vseh virov sredstev. V letu 2017 so se zvišale za 6,7 % oz. za 4 mio EUR. Kratkoročne obveznosti so predstavljale 6,2 % vseh virov sredstev in so se v letu 2017 povečale za 4,6 % oz. za 0,6 mio EUR. Kapital skupine na dan 31. 12. 2017 znaša 155 mio EUR in je v primerjavi s stanjem kapitala na dan 31. 12. 2016 višji za 5,4 mio EUR oziroma za 3,6 %.

Skupina Elektro Gorenjska je v letu 2017 investirala 17,03 mio EUR, kar je 1,8 mio EUR manj kot v letu 2016.

Skupina Elektro Gorenjska je imela v poslovnem letu 2017 zaposlenih povprečno 307 oseb.

Iz primerjave ocenjenih vrednosti kazalnikov za leto 2017 in kazalnikov, določenih z LNU 2017, je razvidno, da je družba skoraj na vseh segmentih poslovanja dosegla boljše rezultate od načrtovanih z LNU 2017. Iz primerjave je razvidno, da družba v okviru strateških kazalnikov povsod presega ciljne vrednosti po LNU 2017, izjema sta kazalnika SAIDI in SAIFI, vendar so vrednosti teh dveh kazalnikov v družbi Elektro Gorenjska najboljše med vsemi petimi distribucijskimi družbami. V okviru ekonomskih kazalnikov za družbo je nekoliko slabši kazalnik ROA. Če bi želeli doseči ciljno vrednost po LNU, bi moral biti dosežen čisti dobiček višji še za 120 tisoč EUR.

Ključni poslovni dogodki

- V omrežju Elektra Gorenjska je zaradi izredno nizkih temperatur pozimi 2017 močno narastla konična obremenitev. Dosežena je bila rekordna konična moč: 196,4 MW.
- Elektro Gorenjska nadaljuje projekt DMR prinaša celostno prenovo merilnega sistema.
- Elektro Gorenjska je pripravilo in nadzorni komisiji EU predstavilo zaključno poročilo, na osnovi katerega je bil izdan sklep o uspešno zaključenem projektu INCREASE.
- Elektro Gorenjska je po testnem obdobju prešlo na nov digitalni radijski sistem DMR.
- Gorenjske elektrarne so na javnem pozivu Agencije za energijo uspešno kandidirale z dvema projektoma: izgradnjo HE Cerklje moči 280 kW in obnovo energetskega objekta HE Standard moči 340 kW.
- Članom nadzornega sveta, ki predstavljajo delničarje Elektra Gorenjska, d. d., je začelo teči novo štiriletno mandatno obdobje.
- Samostojno poslovanje je pričela novoustanovljena družba GEK Vzdrževanje, d. o. o., hčerinska družba Gorenjskih elektrarn.
- Elektro Gorenjska je uspešno prestalo zunanjo presojo integriranega sistema vodenja kakovosti: obnovitveno presojo ISO 9001:2015, redno presojo ISO 14001:2004, redno presojo BS OHSAS 18001:2007, prehodno presojo ISO 14001:2015 in certifikacijsko presojo – 2. del ISO/IEC 27001:2013.
- Gorenjske elektrarne so se lotile zamenjave membrane na mehkem jezju hidroelektrarne Sava.
- Elektro Gorenjska je prejelo standard kakovosti ISO 27001 – sistem vodenja varovanja informacij.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve

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

Strateški cilji

- Vpeljava celovitega sistema razvoja kadrov,
- razvoj odlične organizacije,
- vpeljava celovitega upravljanja sredstev,



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

Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Družba Elektro Gorenjska izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

Elektro Gorenjska spoštuje določila iz Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

V letu 2017 družbe v skupini pri poslovanju niso bistveno odstopale od načel, postopkov in meril, ki jih predpisujejo navedeni dokumenti SDH. Matična družba izjavlja, da ne ravna dosledno po tistih določbah kodeksov oziroma priporočil, ki so za družbo urejene že z zakonom ali jih družba ureja v skladu z določbami statuta na drugačen način, kot je to določeno s kodeksi, oziroma v primerih, ko neobvezujočih ravnanj nima predpisanih v svojih aktih ali ko ravnanja niso določena kot zakonska obveznost.

Mnenje matične družbe je, da so člani nadzornega organa strokovni, odgovorni in neodvisni pri opravljanju svojih nalog in delujejo v skladu z določili navedenih aktov SDH. Matična družba člane nadzornega sveta in komisij tudi obvešča o spremembah in dopolnitvah aktov SDH ter o izobraževanjih, ki jih brezplačno organizira SDH.

Vir: Elektro Gorenjska, d. d.

ELEKTRO LJUBLJANA, D. D. (Bilančni podatki za družbo)

- Sedež: Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana
- Št. zaposlenih: 841
- Lastniški delež RS: 79,50 %
- Lastniški delež SDH: 0,30 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Elektro Ljubljana sestavljajo matična družba Elektro Ljubljana, d. d., in hčerinska družba Elektro Ljubljana OVE, d. o. o. Družba Elektro energija, d. o. o., je bila do 6. 12. 2016 vertikalno integrirana v Skupino GEN-I.

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

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
RIBIČ, ANDREJ	član uprave	23. 3. 2018	22. 3. 2022

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
SKORENŠEK, DAVID	član	28. 8. 2015	28. 8. 2019
DIMIČ, DAVORIN	član	31. 8. 2017	31. 8. 2021
ŠUŠTERŠIČ, ANDREJ	predsednik	31. 8. 2017	31. 8. 2021
VALENTINČIČ, DAVID	namestnik predsednika	31. 8. 2017	31. 8. 2021
HODA, EGON	član predstavnik zaposlenih*	6. 3. 2014	1. 3. 2018
FABJAN, MITJA	član predstavnik zaposlenih*	6. 3. 2014	1. 3. 2018

* Od 2. 3. 2018 sta predstavnika zaposlenih Igor Adlešič in Egon Hoda

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

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

Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PRED DAVKI	5,51	6,56	5,04
ROA PRED DAVKI	3,53	4,16	3,16
EBITDA MARŽA	44,26	45,47	40,90
EBIT MARŽA	17,33	17,86	16,33
NETO DOLG/EBITDA	1,83	2,12	2,01
FINANČNI VZVOD	1,56	1,56	1,60



Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017	2016	2015
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	9.422	9.804	11.615
DENARNA SREDSTVA	5.872.814	2.083.731	8.369.313
SKUPAJ SREDSTVA	480.432.984	466.710.427	461.589.169
KAPITAL	307.862.366	299.144.067	289.035.120
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	80.198.835	71.020.342	72.281.074
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	35.540.476	42.122.508	40.402.791

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	80.753.112	80.118.851	88.005.131
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	97.169.184	95.470.352	102.616.360
ODPISI VREDNOSTI	26.165.351	26.360.469	25.212.850
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	13.978.169	16.893.325	12.160.656

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

Ekonomska merila – družba	Realizacija 2017	LNU 2017
ROA (V %)	2,95	2,70
EBITDA MARŽA (V %)	44,26	45,50
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	1,83	2,27
CAPEX V ČISTIH PRIHODKIH OD PRODAJE (V %)	40,76	42,04
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V 000 EUR)	88,23	82,40
ROE (V %)	4,61	4,24
Strateška merila – družba	Realizacija 2017	LNU 2017
SAIDI (MINUTE/UPORABNIKA/LETO)	50,54	43,00
DELEŽ IZGUB NA DISTRIBUIRANO EE (V % NA LETO)	4,12	4,60
OPEX NA DISTRIBUIRANO EE (EUR/MWH/LETO)	14,66	15,09
SAIFI (ŠTEVILO PREKINITEV/UPORABNIKA/LETO)	1,20	0,88
MAIFI (ŠTEVILO KRATKOTRAJNIH PREKINITEV/ UPORABNIKA/LETO)	7,50	3,80

Poslovanje družbe v letu 2017

Družba Elektro Ljubljana je v letu 2017 poslovala s čistim dobičkom v višini 14 mio EUR. Rezultat je bil za 2,9 mio EUR slabši kot predhodno leto, kar je predvsem posledica v letu 2016 doseženega enkratnega učinka z zamenjavo poslovnega deleža Elektra Ljubljana v družbi Elektro energija z deležem v družbi GEN-EL. V primerjavi s poslovnim načrtom za leto 2017 je bil doseženi rezultat višji za 2,6 mio EUR oz. za 23 %. Čisti prihodki od prodaje so bili realizirani v višini 80,8 mio EUR in so bili od doseženih v letu 2016 višji za 0,6 mio EUR oz. za 0,8 %, kar je predvsem posledica višjih prihodkov od elektromontažnih storitev za trg.

Vsi odhodki v letu 2017 so znašali 81,9 mio EUR in so bili za 2 % višji kot predhodno leto. Stroški materiala in prodanega blaga so znašali 10,1 mio EUR in so bili od realiziranih v predhodnem letu višji za 0,5 mio EUR oz. za 4,8 %, od načrtovanih pa za 21,9 %. Povišanje je večinoma posledica višjih stroškov porabljenega materiala za lastne investicije in za elektromontažne storitve za trg. Stroški storitev, v višini 12,8 mio EUR, so bili v primerjavi z letom 2016 višji za 1,1 mio EUR oz. za 9,8 %, glede na načrtovane pa za 6,7 %. Višji stroški storitev so večinoma posledica višjih stroškov tujih storitev pri opravljanju storitev za trg. Stroški dela, ki so v letu 2017 znašali 30,9 mio EUR, so bili glede na realizirane v predhodnem letu višji



za 1,7 %, v primerjavi z načrtovanimi pa za 3,9 %. Po poslovnem načrtu družbe za leto 2017 so bila načrtovana investicijska vlaganja v višini 33,0 mio EUR. Realizacija je dosegla 32,9 mio EUR, kar je 99,7 % načrta.

Konec leta 2017 je vrednost sredstev družbe Elektro Ljubljana znašala 480,8 mio EUR in se je glede na konec predhodnega leta povečala za 13,7 mio EUR oz. za 2,9 %, kar je v večji meri posledica povečanja osnovnih sredstev in denarnih sredstev družbe. Kapital družbe se je povečal za 8,7 mio EUR oz. za 2,9 %, pri čemer je bilo za dividende za leto 2016 po sklepu skupščine namenjenih 5,1 mio EUR. Večji del drugih dolgoročnih obveznosti so dolgoročne finančne obveznosti, ki so konec leta 2017 znašale 69,4 mio EUR in so se glede na predhodno leto zmanjšale za 0,9 mio EUR oz. za 1,3 %, ter dolgoročne poslovne obveznosti v višini 10,8 mio EUR, katerih največja postavka je 10,6 mio EUR prejete varščine GEN-I za zavarovanje prodajne opcije. Kratkoročne finančne obveznosti, v višini 15,4 mio EUR, so se v primerjavi s koncem leta 2016 zmanjšale za 8,6 mio EUR oz. za 35,7 %, medtem ko so se kratkoročne poslovne obveznosti, ki so konec leta 2017 znašale 20,1 mio EUR, povečale za 10,9 %. Investicijska vlaganja v letu 2017 so znašala 32,9 mio EUR, kar je za 0,7 mio EUR oz. za 2,2 % več kot v letu 2016.

Družba Elektro Ljubljana je imela konec leta 2017 zaposlenih 841 oseb.

Pri poslovanju družbe Elektro Ljubljana v letu 2017 so bila upoštevana priporočila in pričakovanja SDH. Družba ocenjuje, da je v letu 2017 dosegla oziroma preseгла večino pričakovanih ciljev in kazalnikov SDH, odstopajo kazalniki kakovosti SAIFI in MAIFI ter SAIDI, kar je posledica večjega števila izpadov omrežja in tudi nove programske rešitve, ki omogoča natančnejše spremljanje takšnih dogodkov. ROA je v letu 2017 dosegel skoraj 3 % in presegal pričakovano donosnost, izraženo v LNU 2017, za 0,25 odstotne točke.

Ključni poslovni dogodki

- Opustitev starih tehnologij (FMX/SDH) za procesno telekomunikacijsko omrežje,
- skupaj s programi kohezijskih sredstev in Spirita pridobljeno sofinanciranje petih novih projektov, usmerjenih v raziskave in razvoj,
- izvedba javnega naročila za nabavo,

implementacijo in vzdrževanje distribucijskega centra vodenja (DCV) Elektra Ljubljana,

- dokončanje elektromontažnih del na DV 110 kV Bršljin–Gotna vas,
- nakup in namestitve sistema za upravljanje polnilnic s pripadajočim portalom in aplikacijo,
- projektna naloga za uvedbo integracijske platforme CIM za gradnjo novega DCV,
- prejem certifikata Zlata boniteta odličnost AAA bonitetne hiše Bisnode že drugo leto zapored,
- test in uvedba nove generacije števec električne energije z naprednejšim komunikacijskim vmesnikom (tehnologija G3),
- pridobitev gradbenega dovoljenja za 110-kV daljnovod Grosuplje–Trebneje,
- uspešna posodobitev sistema MTK,
- dokončanje del na DV 110 kV Logatec–Žiri,
- posledice decembrskih havarij so zaradi snegoloma in vetroloma zahtevale sanacijo skoraj 90 km poškodovanega omrežja,
- vključitev zanke 110 kV Kleče–Šiška–Litostroj–Kleče v obratovanje,
- podpis pogodbe o sofinanciranju projekta gradnje naprednega merilnega sistema v Elektru Ljubljana za obdobje 2017–2022,
- nadzorni svet družbe je predsedniku uprave mag. Andreju Ribiču podelil nov mandat z začetkom marca 2018,
- postavljena zadnja od 14 novih polnilnih postaj za električna vozila v letu 2017,
- sprejetje etičnega kodeksa v skladu s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, v katerem so opredeljena načela etike ter etična pravila vedenja in ravnanja vodstva družbe in vseh zaposlenih.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve

- V vlogi distribucijskega operaterja zagotavljati kakovostno in zanesljivo oskrbo z električno energijo vsem uporabnikom na območju družbe na okolju prijazen in varen način;
- trajnostno obratovanje, vzdrževanje in razvoj učinkovitega distribucijskega sistema električne energije;



- zagotavljati tehnološko napredno distribucijsko omrežje in dolgoročno zmogljivost sistema za zadovoljitev razumnih potreb gospodarstva in prebivalstva po distribuciji električne energije;
- upoštevati socialne in okoljske vidike poslovanja z namenom zagotavljanja trajnostnega razvoja družbe;
- povečevati vrednost družbe in izpolnjevati pričakovanja delničarjev in drugih deležnikov;
- ustvarjati delovno okolje, v katerem imajo zaposleni možnost razviti in uveljaviti svoje sposobnosti.
- vpeljava celovitega upravljanja sredstev,
- učinkovita izvedba del in nadzor nad njihovim izvajanjem,
- obnova/prenova distribucijske mreže,
- optimizacija poslovanja z uvedbo novega ERP,
- obvladovanje izgub električne energije,
- obvladovanje razpršenih virov,
- zanesljivost in varnost obratovanja omrežja,
- stroškovna učinkovitost izvajanja distribucije,
- učinkovito obvladovanje financ,
- zagotavljanje pričakovanega donosa na kapital.

Strateški cilji

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

Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Družba Elektro Ljubljana izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

Elektro Ljubljana spoštuje določila iz Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

Družba Elektro Ljubljana ni sprejela lastnega kodeksa o upravljanju, upravljanje pa poteka po določenih ZGD-1.

Od 1. 1. do 31. 12. 2017 je družba pri svojem poslovanju sledila naslednjim priporočenim standardom in kodeksom: skladno s točko 3.4.1 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju Kodeks) Slovenskega državnega holdinga je družba Elektro Ljubljana sklenila Kodeks prostovoljno uporabljati. Kodeks je javno dostopen na spletni strani SDH.

Družba je pri svojem poslovanju upoštevala Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga za leto 2017, ki so javno dostopna na spletni strani SDH.

Vir: Elektro Ljubljana, d. d.

ELEKTRO MARIBOR, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Vetrinjska ulica 2, 2000 Maribor
- Št. zaposlenih v skupini: 827
- Lastniški delež RS: 79,50 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupino Elektro Maribor sestavljajo obvladujoča družba Elektro Maribor, d. d., in dve odvisni družbi, ki sta v 100-odstotni lasti obvladujoče družbe:

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

Družba Elektro Maribor izvaja delegirane storitve GJS distribucijskega operaterja.

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
SOVIČ, BORIS	predsednik uprave	13. 3. 2016	12. 3. 2020

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
KOVAČIČ, DUŠAN	član, predstavnik zaposlenih	14. 7. 2014	14. 7. 2018
NEMEC, DARKO	član, predstavnik zaposlenih	14. 7. 2014	14. 7. 2018
PUCKO, CIRIL	član	12. 12. 2014	12. 12. 2018
ČUK, MATEJA	namestnica predsednika	15. 12. 2014	12. 12. 2018
OREŠIČ, TOMAŽ	predsednik	15. 12. 2014	12. 12. 2018
KLARIČ, DAVID	član	1. 9. 2017	1. 9. 2021

Opomba: Na skupščini družbe 28. 6. 2018 so bili za člane NS družbe za naslednje štiriletno mandatno obdobje, ki prične teči 13. 12. 2018, imenovani Jože Golobič, Tomaž Orešič in Alojz Kovše

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

Lastnik	delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,50
PIVOVARNA LAŠKO UNION, D. O. O.	5,74
AMPELUS HOLDING LIMITED	3,27
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	1,61
COLLIS PLUS, D. O. O.	0,90



Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PRED DAVKI	4,94	6,26	5,20
ROA PRED DAVKI	3,49	4,42	3,67
EBITDA MARŽA	22,35	22,37	20,49
EBIT MARŽA	8,93	9,92	8,15
NETO DOLG/EBITDA	0,69	0,57	0,55
FINANČNI VZVOD	1,41	1,42	1,42

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017	2016	2015
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	–	–	–
DENARNA SREDSTVA	13.726.387	16.506.197	19.462.055
SKUPAJ SREDSTVA	390.499.179	381.664.254	369.398.672
KAPITAL	276.873.788	269.533.189	260.841.874
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	31.088.096	29.435.579	30.274.589
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	40.518.134	41.716.669	39.729.853

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	136.344.167	147.986.222	149.246.239
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	158.677.462	169.895.716	170.520.908
ODPISI VREDNOSTI	21.305.286	21.165.515	21.048.046
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	11.672.058	15.092.354	11.673.330

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalno naložbo države

Ekonomska merila – družba	Realizacija 2017	LNU 2017
ROA (V %)	3,76	3,50
EBITDA MARŽA (V %)	41,05	40,80
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	0,85	1,15
CAPEX V ČISTIH PRIHODKIH OD PRODAJE (V %)	47,38	42,67
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V 000 EUR)	75,06	72,46
ROE SKUPINE (V %)	4,27	4,95
Strateška merila – družba	Realizacija 2017	LNU 2017
SAIDI (MINUTE/UPORABNIKA/LETO)	56,54	51,55
DELEŽ IZGUB NA DISTRIBUIRANO EE (V % NA LETO)	4,71	5,25
OPEX NA DISTRIBUIRANO EE (EUR/MWH/LETO)	30,07	29,98
SAIFI (ŠTEVILO PREKINITEV/UPORABNIKA/LETO)	1,39	1,86
MAIFI (ŠTEVILO KRATKOTRAJNIH PREKINITEV/ UPORABNIKA/LETO)	15,67	8,50



Poslovanje skupine v letu 2017

Skupina Elektro Maribor je uspešno zaključila poslovanje v letu 2017 in ustvarila čisti poslovni izid v višini 11,7 mio EUR. Glede na načrtovani čisti poslovni izid je dobiček nižji za 11 %, glede na preteklo leto pa je nižji za 23 %. K nižjemu čistemu poslovnemu izidu glede na načrtovanega so največ prispevali predvsem višji stroški nakupa električne energije.

Vsi prihodki skupine so v letu 2017 znašali 158,7 mio EUR in so za 3 % višji glede na načrtovane prihodke ter za 7 % nižji glede na preteklo leto. Glede na načrtovane prihodke so višji predvsem poslovni prihodki, in sicer predvsem iz naslova višjih reguliranih prihodkov po pogodbi SODO, višjih prihodkov od prodaje električne energije in višjih prihodkov od usredstvenih lastnih proizvodov in storitev.

Vsi stroški in odhodki skupine so v letu 2017 znašali 145,4 mio EUR in so za 5 % višji glede na načrtovane stroške in odhodke ter za 5 % nižji glede na preteklo leto.

Investicijska vlaganja Skupine Elektro Maribor so v letu 2017 znašala 29,5 mio EUR, kar je za 3 % več glede na preteklo leto. Največji delež (97-odstotni) v strukturi investicijskih vlaganj predstavljajo vlaganja obvladujoče družbe Elektro Maribor.

Bilančna vsota skupine na dan 31. 12. 2017 znaša 390,5 mio EUR in je za 3 % višja glede na načrtovano stanje ter za 2 % višja glede na stanje v preteklem letu. V strukturi sredstev prevladujejo dolgoročna sredstva. Struktura se z leti bistveno ne spreminja.

Na dan 31. 12. 2017 je kapital v višini 269,5 mio EUR in je za 2,7 % višji kot na isti datum predhodno leto.

Kratkoročne in dolgoročne finančne in poslovne obveznosti so na dan 31. 12. 2017 znašale 71,6 mio EUR.

Celotne finančne obveznosti skupine so ob koncu leta 2017 znašale 38,2 mio EUR in so na ravni načrtovanih ter za 1 % višje glede na preteklo leto. Neto finančni dolg je na dan 31. 12. 2017 znašal 24,5 mio EUR in je za 1 % nižji glede na načrtovanega ter za 14 % višji glede na preteklo leto.

Konec leta 2017 je bilo v skupini 827 zaposlenih, kar je za 1 zaposlenega manj kot konec leta 2016.

Pri poslovanju družbe Elektro Maribor v letu 2017 so bila upoštevana priporočila in pričakovanja SDH. Družba je v letu 2017 dosegla oziroma preseгла večino pričakovanih strateških ciljev in kazalnikov SDH, razen kazalnikov MAIFI in SAIDI, predvsem zaradi njune odvisnosti od višje sile (vreme in drugi vplivi okolice). Nižji delež izgub glede na distribuirano električno energijo je posledica izvajanja ukrepov za obvladovanje tehničnih in komercialnih izgub, uvajanja naprednih merilnih sistemov, kakor tudi relativno visokih temperatur v jesenskem in zimskem času (izjema je januar 2017). Nižji neto finančni dolg na EBITDA je posledica manjšega zadolževanja za financiranje investicij. Višji CAPEX v čistih prihodkih od prodaje je predvsem posledica večjih investicijskih vlaganj v elektroenergetske objekte.

Ključni poslovni dogodki

- Reorganizacija družbe: z začetkom leta 2017 je začela veljati nova organiziranost družbe, ki pomeni tudi uskladitev z razmejitev regulirane in drugih dejavnosti, optimiranje organizacijskih ravni, vključno z ukinitvijo oddelkov in znižanjem števila vodstvenih delovnih mest za skoraj dve tretjini ter boljše razmejitve pristojnosti in odgovornosti posameznih vodstvenih delavcev.
- Havarije v letu 2017: podatki kažejo, da se število in moč naravnih in drugih nesreč (pri tem so mišljene predvsem izredne vremenske razmere) v zadnjem času zelo povečujeta. V letu 2017 je bilo na oskrbnem območju Elektra Maribor, d. d., evidentiranih 27 dni z izrednimi vremenskimi razmerami, kar je bistveno več kot v prejšnjih letih. Za primerjavo je bilo leta 2014, ki ga je zaznamoval žledolom, 14 dni z izrednimi vremenskimi razmerami. Zaradi tega je bilo v letu 2017 evidentiranih kar 1147 škodnih primerov na elektrodistribucijskem omrežju v vrednosti 4 mio EUR. Posledično so bili v družbi primorani večkrat v letu prestrukturirati plan investicij z namenom celovite sanacije poškodovanega omrežja in dodatnega povečevanja stopnje robustnosti obstoječega omrežja.



- Sistem za podporo poslovanja (ERP) in upravljanja sredstev (EAM): v juniju 2017 je družba podpisala pogodbo za posodobitev informacijske rešitve za podporo poslovanju (ERP). Projekt posodobitve ERP obsega implementacijo rešitve za poslovne procese. Operativne aktivnosti so se začele izvajati v avgustu 2017. Dokončanje projekta prenove ERP je predvideno do konca leta 2018. V letu 2017 je bil zaključen pilotni projekt izbire in delovanja sistema za upravljanje sredstev (EAM).
- Kolektivna pogodba elektrogospodarstva in Podjetniška kolektivna pogodba: v juliju 2017 je bila podpisana Kolektivna pogodba elektrogospodarstva Slovenije. Podjetniško kolektivno pogodbo, ki je bila veljavna do konca leta 2017, je družba v decembru 2017 s podpisom Aneksa št. 3 k Podjetniški kolektivni pogodbi podaljšala do 30. 9. 2018. Podjetniška kolektivna pogodba ne vključuje avtomatske indeksacije plač.
- Slovensko-japonski projekt: v sodelovanju z družbo ELES, sistemskim operaterjem slovenskega prenosnega sistema, in japonsko agencijo za napredne energetske in industrijske tehnologije NEDO je družba začela izvajanje projekt.
- Kohezijska sredstva: družba Elektro Maribor, d. d., je 16. 10. 2017 od Ministrstva za infrastrukturo prejela sklep o dodelitvi nepovratnih sredstev v višini 3,7 mio EUR za izvedbo operacije Projekt zamenjave števecv električne energije s pametnimi števci.
- Certifikat zlate bonitetne odličnosti in certifikat finančne zanesljivosti: družba Bisnode je družbi Elektro Maribor, d. d., v juniju 2017 podelila certifikat zlate bonitetne odličnosti AAA.
- zagotavljati tehnološko napredno distribucijsko omrežje in dolgoročno zmogljivost sistema za zadovoljitev razumnih potreb gospodarstva in prebivalstva po distribuciji električne energije;
- upoštevati socialne in okoljske vidike poslovanja z namenom zagotavljanja trajnostnega razvoja družbe;
- povečevati vrednost družbe in izpolnjevati pričakovanja delničarjev in drugih deležnikov;
- ustvarjati delovno okolje, v katerem imajo zaposleni možnost razviti in uveljaviti svoje sposobnosti.

Strateški cilji

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

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve

- V vlogi distribucijskega operaterja zagotavljati kakovostno in zanesljivo oskrbo z električno energijo vsem uporabnikom na območju družbe na okolju prijazen in varen način;
- trajnostno obratovanje, vzdrževanje in razvoj učinkovitega distribucijskega sistema električne energije;



Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Družba Elektro Maribor izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

Družba kot referenčni kodeks upravljanja uporablja Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je Slovenski državni holding, d. d., sprejel 17. 5. 2017. V letu 2017 je odstopala od naslednjih priporočil:

- načelo 3.2: v letu 2017 je bil osnutek dokumenta Politika upravljanja sicer že pripravljen, zaradi uskladitve s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države bo sprejet v letu 2018;
- načelo 6.7.2: družba ob nastopu mandata novih članov nadzornega sveta oziroma ob imenovanju posebnih komisij nadzornega sveta v okviru uvajanja zagotovi vso potrebno dokumentacijo ter omogoči vse relevantne komunikacije;
- načelo 9.1.1: organ nadzora družbe Elektro Maribor, d. d., je skupščini predlagal imenovanje zunanjega revizorja za obdobje enega leta. Povabilo k oddaji ponudb za izvajanje revizijskih storitev je bilo izvedeno marca 2017 in se je nanašalo na dve poslovni leti (2017 in 2018) zaradi upoštevanja mandata članov nadzornega sveta.

Uprava družbe in nadzorni svet pri upravljanju družbe upoštevata Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga. Dne 26. 5. 2017 so bila navedena priporočila spremenjena in dopolnjena, kar je družba upoštevala pri upravljanju družbe v letu 2017. V letu 2017 je odstopala od naslednjih priporočil:

- priporočilo 4.5: zavezujoča kolektivna pogodba oziroma dogovori s predstavniki delavcev, ki se nanašajo na plačilo za delo, so objavljeni na intranetni strani družbe. Družba upošteva prevladujočo prakso družb v portfelju istega upravljavca.

Družba Elektro Maribor, d. d., si pri poslovanju nenehno prizadeva za izboljšanje prakse na področju korporativnega upravljanja, vključno s proaktivno korporativno komunikacijo z različnimi deležniki.

Vir: Elektro Maribor, d. d.

ELEKTRO PRIMORSKA, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Erjavčeva ulica 22, 5000 Nova Gorica
- Št. zaposlenih: 523
- Lastniški delež RS: 79,50 %

Osnovni podatki o dejavnosti

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

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

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
BLAŽICA, UROŠ	predsednik uprave	1. 7. 2016	1. 7. 2020

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
KRNEL, PRIMOŽ	član, predstavnik zaposlenih	19. 10. 2015	19. 10. 2019
NAMAR, IVAN	član, predstavnik zaposlenih	20. 4. 2017	19. 10. 2019
ABRAHAMSBERG, NIKOLAJ	namestnik predsednika	29. 8. 2017	29. 8. 2021
LIČEN, DARKO	član	29. 8. 2017	29. 8. 2021
PEČOVNIK, RUDOLF	član	29. 8. 2017	29. 8. 2021
RIJAVEC, STANISLAV	predsednik	29. 8. 2017	29. 8. 2021

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

Lastnik	delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,50
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	5,97
HOTEL MRAK, D. O. O.	2,74
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	2,00
G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED	1,27

Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PRED DAVKI	5,04	5,97	5,54
ROA PRED DAVKI	3,48	4,12	3,80
EBITDA MARŽA	17,63	20,02	17,80
EBIT MARŽA	6,91	8,34	6,17
NETO DOLG/EBITDA	1,22	1,23	1,37
FINANČNI VZVOD	1,46	1,44	1,46



Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017	2016	2015
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	1.343	1.343	4.480
DENARNA SREDSTVA	6.167.489	3.162.992	4.934.865
SKUPAJ SREDSTVA	231.337.408	220.621.236	217.720.959
KAPITAL	158.674.326	153.303.634	148.727.193
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	24.791.334	22.670.000	22.015.324
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	31.918.511	28.518.484	31.576.622

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	109.913.672	102.017.001	100.190.050
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	118.260.944	110.171.190	107.994.079
ODPISI VREDNOSTI	12.676.320	12.864.926	12.553.208
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	7.346.342	7.822.141	7.058.003

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalno naložbo države

Ekonomska merila – družba	Realizacija 2017	LNU 2017
ROA (V %)	3,59	3,10
EBITDA MARŽA (V %)	42,15	42,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	0,85	1,53
CAPEX V ČISTIH PRIHODKIH OD PRODAJE (V %)	47,38	39,50
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V 000 EUR)	75,06	74,54
ROE SKUPINE (V %)	4,82	5,31
Strateška merila – družba	Realizacija 2017	LNU 2017
SAIDI (MINUTE/UPORABNIKA/LETO)	30,11	59,29
DELEŽ IZGUB NA DISTRIBUIRANO EE (V % NA LETO)	5,20	5,66
OPEX NA DISTRIBUIRANO EE (EUR/MWH/LETO)	24,06	24,21
SAIFI (ŠTEVILO PREKINITEV/UPORABNIKA/LETO)	1,21	1,22
MAIFI (ŠTEVILO KRATKOTRAJNIH PREKINITEV/ UPORABNIKA/LETO)	10,69	10,69

Poslovanje skupine v letu 2017

Skupina Elektro Primorska je poslovno leto 2017 zaključila s čistim dobičkom v višini 7,3 mio EUR, kar je manj od načrtovanega in od doseženega v letu 2016, predvsem na račun nedoseganja načrtov poslovanja hčerinske družbe E3. V letu 2017 so prihodki skupine znašali 118,4 mio EUR, kar je za 8 mio EUR oziroma za 7,22 % več kot v letu 2016. Največjo skupino prihodkov predstavljajo poslovni prihodki, in sicer v višini 118,3 mio EUR, kar predstavlja 99,85 % vseh prihodkov skupine. Največji porast je bil na strani čistih prihodkov od prodaje, zlasti iz naslova

prodaje električne energije hčerinskega podjetja. Odhodki skupine v letu 2017 so znašali 110,6 mio EUR in so za 9,1 mio EUR nižji kot v letu 2016. Največjo skupino odhodkov predstavljajo poslovni odhodki, in sicer v višini 110,2 mio EUR. Med poslovnimi odhodki pa so najvišji stroški blaga in materiala, ki predstavljajo 71,31 % vseh poslovnih odhodkov skupine in so znašali 78,6 mio EUR, kar je za 8,8 mio EUR manj od lanskih stroškov blaga in materiala. Vrednost sredstev Skupine Elektro Primorska se je v letu 2017 povečala in na dan 31. 12. 2017 znaša 231,3 mio EUR, največje povečanje pa je bilo na strani neopredmetenih osnovnih sredstev, in sicer za 3,7 mio EUR, tako



da so konec leta znašala 186,2 mio EUR. Največje povečanje je bilo iz naslova investicij, ki jih je v letu 2017 skupina realizirala za 17 mio EUR. Med kratkoročnimi sredstvi predstavljajo največjo vrednost kratkoročne poslovne terjatve, ki so na dan 31. 12. 2017 znašale 26,8 mio EUR in so za 2,3 mio EUR višje kot preteklo leto, predvsem na račun povečanih terjatev iz naslova prodaje električne energije hčerinskega podjetja. Kapital skupine na dan 31. 12. 2017 znaša 158,7 mio EUR in se je povečal za 5,4 mio EUR glede na preteklo leto. Delež kapitala v virih sredstev skupine konec leta 2017 znaša 68,59 % in je nižji za 0,9 odstotne točke glede na preteklo leto. Dolgoročne obveznosti skupine so konec leta znašale 39,6 mio EUR in so za 2,2 mio EUR večje kot preteklo leto, predvsem na račun povečanih dolgoročnih finančnih obveznosti do bank. Kratkoročne obveznosti skupine v vrednosti 33,1 mio EUR so v primerjavi z lanskim letom višje za 3,2 mio EUR. Največje povečanje je na strani kratkoročnih poslovnih obveznosti do dobaviteljev.

Skupina Elektro Primorska je imela v poslovnem letu 2017 zaposlenih povprečno 523 oseb.

Pri poslovanju družbe Elektro Primorska v letu 2017 je bila dosežena večina pričakovanih ciljev in kazalnikov SDH. Vpliv na nižji ROA je višja realizacija investicij oz. aktivacija sredstev ob skoraj enakem čistem poslovnem izidu. Vrednost kazalnika EBITDA marže rahlo odstopa od LNU zaradi nižje realizacije čistih prihodkov od prodaje. CAPEX v čistih prihodkih od prodaje je boljši zaradi višje realizacije investicij. Kazalnik ROE za skupino je nižji od pričakovanega v LNU zaradi nižjega čistega poslovnega izida hčerinske družbe.

Ključni poslovni dogodki

- Izvajanje investicij za povečanje neprekinjenosti napajanja: delovanje je bilo tudi v letu 2017 v prvi vrsti namenjeno uporabnikom omrežja in skrbi za vzdrževanje in razvoj elektroenergetske infrastrukture. S ciljem izboljšanja kazalnikov SAIFI in SAIDI je družba tudi v letu 2017 posebno pozornost namenila investicijam, ki so namenjene povečanju deleža kabliranega in zazankanega omrežja.
- Uvedba sistema upravljanja delovne uspešnosti in sistema variabilnega nagrajevanja zaposlenih: v letu 2016 je družba sprejela nov Pravilnik o sistemizaciji delovnih mest in izvajala dodatna usposabljanja zaposlenih za postavljanje ciljev ter ocenjevanje delovne uspešnosti. Na podlagi analize poskusnih rezultatov ocenjevanj, ki izhajajo iz letnih razgovorov, je bila v letu 2017 pripravljena sprememba splošnih aktov, s katerimi so vzpostavljena merila in standardi za ocenjevanje delovne uspešnosti in je uveden sistem variabilnega nagrajevanja zaposlenih. Uvedbo novega sistema družba predvideva v letu 2018.
- Od 1. 1. so v uporabi novi poslovno informacijski sistem (ERP), novi geografsko informacijski sistem (GIS) ter novi sistem za upravljanje sredstev.
- Zaključek projekta SUNSEED (Sustainable and Robust Networking for Smart Electricity Distribution): projekt SUNSEED se je začel februarja 2014 in je obsegal raziskave na področju pametnih omrežij v okviru evropskega sedmega okvirnega programa.
- Uvajanje naprednega merilnega sistema po načrtu uvedbe, izdelanem za EDS Slovenije: v letu 2017 je družba na osnovi Uredbe o ukrepih in postopkih za uvedbo in povezljivost naprednih merilnih sistemov električne energije (Uradni list RS, št. 79/15) in Načrta uvedbe naprednega merilnega sistema, ki sta ga izdelala SODO in EDP, z izbranim dobaviteljem podpisala prvo triletno pogodbo za dobavo opreme t. i. pametnega merjenja pri uporabnikih in v transformatorskih postajah SN/NN.
- Družba je bila uspešna pri prijavi na razpis Ministrstva za infrastrukturo za sofinanciranje operacije iz kohezijskega sklada EU. Projekt se je začel izvajati v novembru 2017 in ga bosta glede na terminski načrt sofinanciranja realizirala SODO in EDP do novembra 2022. Implementacija sistema bo omogočala uporabo sistemov DMS, DSM, DR in EMS z namenom boljšega upravljanja sistema, porabe, prevzema in proizvodnje električne energije.



Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve

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

Strateški cilji

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

Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Družba Elektro Primorska izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

Elektro Primorska spoštuje določila iz Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

Družba Elektro Primorska, d. d., je v letu 2017 spoštovala določbe Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je v skladu z določili ZSDH-1 Slovenski državni holding, d. d., sprejel 19. 12. 2014, s spremembami in dopolnitvami, sprejetimi 2. 3. 2016 in 17. 5. 2017. Kodeks je javno dostopen na spletni strani: www.sdh.si.

Družba Elektro Primorska, d. d., izpolnjuje Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga, d. d., ki so bila sprejeta v februarju 2016. Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga, d. d., ki so bila sprejeta v marcu 2018, si bo družba prizadevala implementirati v tekočem letu.

Vir: Elektro Primorska, d. d.

GEN ENERGIJA, D. O. O. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Vrbina 17, 8270 Vrbina
- Št. zaposlenih: 988
- Lastniški delež RS: 100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

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

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
NOVŠAK, MARTIN	generalni direktor	7. 7. 2015	7. 7. 2020

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
BERGANT, ROBERT	član, predstavnik zaposlenih	1. 10. 2015	1. 10. 2019
FURST, SAMO	član, predstavnik zaposlenih	1. 10. 2015	1. 10. 2019
PERŠOLJA, KAROL PETER	predsednik	8. 7. 2016	8. 7. 2020
SVOLJŠAK, MITJA*	član	8. 7. 2016	28. 7. 2018
DOBNIKAR, ROMAN	član	21. 8. 2017	21. 8. 2021
GERŽINA, SAŠA IVAN	član	21. 8. 2017	21. 8. 2021

Opomba: Mitja Svoljšak je odstopil 28. 7. 2018.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

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

Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PRED DAVKI	4,75	4,72	2,51
ROA PRED DAVKI	3,35	3,63	2,04
EBITDA MARŽA	2,99	13,66	17,61
EBIT MARŽA	1,62	4,64	9,33
NETO DOLG/EBITDA	0,30	-0,29	-1,69
FINANČNI VZVOD	1,42	1,42	1,17



Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017	2016	2015
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	75.386.972	60.612.197	58.469.024
DENARNA SREDSTVA	64.278.326	93.324.141	16.021.119
SKUPAJ SREDSTVA	1.111.035.777	1.070.784.643	803.556.008
KAPITAL	784.880.060	755.519.495	685.366.008
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	117.805.714	105.753.414	23.960.571
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	181.161.979	185.732.763	18.153.121

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	2.394.837.179	354.727.985	174.065.662
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	2.409.705.072	359.562.444	179.869.908
ODPISI VREDNOSTI	33.115.624	32.449.570	14.900.461
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	29.423.627	31.887.724	15.343.949

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalno naložbo države

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	3,82	3,50
EBITDA MARŽA (V %)	2,99	2,64
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	0,30	0,63
KRATKOROČNI KOEFICIENT	1,78	1,68
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V 000 EUR)	126,7	132,00
ROE SKUPINE (V %)	4,82	5,31
Strateška merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ZAGOTAVLJANJE ZANESLJIVEGA IN VARNEGA OBRATOVANJA NEK	1,00	1,00
OBNOVA IN POVEČANJE PROIZVODNIH KAPACITET (GWh)	3.505,00	3.498,00
OBNOVA IN POVEČANJE PROIZVODNIH KAPACITET – INDEKS NA PRETEKLO LETO	107,61	105,00
DOSEŽENA POVPREČNA STROŠKOVNA CENA EL. ENERGIJE (V EUR/MWH)	30,51	30,16
DOSEŽENA POVPREČNA STROŠKOVNA CENA EL. ENERGIJE (V EUR/MWH) – INDEKS NA PRETEKLO LETO	91,81	92,00

Poslovanje skupine v letu 2017

Skupina GEN je leto 2017 zaključila uspešno, z 29,4 mio EUR čistega dobička, kar je več od načrta. Rezultat je sicer za 8 % nižji kot v letu poprej, vendar je bil del rezultata v letu 2016 povezan z enkratnimi učinki prehoda na izdelavo konsolidiranih računovodskih izkazov po MSRP.

Poslovno uspešnost leta 2017 dokazuje poslovni izid iz poslovanja (EBIT), ki je za 133 % višji kot v

letu 2016. Skupina GEN je ustvarila več kot 2,394 mrd EUR čistih prihodkov od prodaje, kar skupino uvršča med tri največje slovenske skupine. Proizvodne enote družbe, vključene v Skupino GEN, so skupaj proizvedle 3519 GWh električne energije. Visoka proizvodnja je za 8 % višja kot v letu 2016 kljub neugodni hidrologiji, je pa treba upoštevati, da v letu 2017 ni bilo remonta NEK. NEK je prispeval 84,8 % proizvedene električne energije, hidroelektrarne 14,8 %, 0,3 % pa plinska elektrarna. NEK je z varnim in stabilnim



obratovanjem dosegel proizvodnjo v višini 5967 GWh, od katerih skladno z meddržavno pogodbo o NEK pripada GEN oziroma Republiki Sloveniji polovica, torej 2984 GWh. V skupini je kljub slabi hidrologiji v hidroelektrarnah proizvedeno 522 GWh električne energije. Kar 99,7 % vse električne energije, proizvedene v družbah, vključenih v Skupino GEN, je iz nizkoogljičnih trajnostnih in obnovljivih virov – jedrske in vodne energije. Področje razvoja in raziskav je ključno za dolgoročno stabilnost poslovanja in nadaljnji razvoj. Za ta namen je bilo v letu 2017 namenjenih 88,7 mio EUR. V septembru 2017 je bila zagnana novozgrajena hidroelektrarna Brežice, v TEB so decembra izvedli prvo sinhronizacijo PB6 z elektroenergetskim omrežjem, v NEK so izvedli gradbeno in tehnološko zahtevne prilagoditve na dolvodno ležečo HE Brežice in nadaljevali tudi varnostno nadgradnjo.

Zaradi energetske uvozne odvisnosti Slovenije (v letu 2017 smo uvozili 19 % električne energije) in pomanjkanja električne energije tudi v širši regiji je vse bolj potrebna gradnja drugega bloka jedrske elektrarne JEK 2. K utemeljenosti gradnje novih proizvodnih zmogljivosti prispeva tudi pospešena elektrifikacija, zlasti na področjih ogrevanja in prometa.

Skupina GEN je prevzela neposredno daljinsko vodenje spodnjėsavske elektrarne HE Krško (poleg predhodno prevzetih HE Boštanj in HE Arto-Blanca) iz Centra vodenja v Vrbinu. To omogoča dodatno optimizacijo proizvodnje in stroškov obratovanja na ravni celotne Skupine GEN.

Skupina nadaljuje povezovanje verige od proizvodnje električne energije do končnih porabnikov. V Skupino GEN-I je bila uspešno integrirana družba Elektro energija, kar je omogočilo uspešno izkoriščanje tržnih priložnosti pri trgovanju z električno energijo in plinom na trgih v širši regiji.

Intenzivna investicijska dejavnost, lastniška konsolidacija Skupine GEN-I in realizirana izplačila dobička ustanovitelju so pomembno vplivala na zmanjševanje likvidnosti skupine. Ta je sicer uspešno obvladovana, potekajo pa tudi aktivnosti za zagotavljanje dodatnih virov financiranja.

V letu 2017 se je intenzivno izvajal akcijski načrt za optimizacijo poslovanja družbe in skupine GEN. Z dobro koordinacijo, procesi notranje optimizacije in tržno dejavnostjo so obvladovana tveganja in tako po obsegu prihodkov kot tudi po ustvarjenem dobičku so načrti preseženi.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateški cilji Skupine GEN so:

- upravljanje, obratovanje in vzdrževanje obstoječih objektov ter investiranje s ciljem zagotavljanja dolgoročnega varnega in zanesljivega ter okolju prijaznega in ekonomsko učinkovitega obratovanja obstoječih proizvodnih enot;
- investiranje v nove proizvodne zmogljivosti na podlagi obnovljivih in trajnostnih virov in tehnologij s ciljem povečati zanesljivost dobave električne energije porabnikom ter tako prispevati k trajnostnemu razvoju Slovenije;
- razširitev prodajnega portfelja električne energije in storitev, povezanih z elektroenergetskim trgom, s ciljem povečanja konkurenčnosti Skupine GEN na tem trgu.

Strateški razvojni načrti in investicije so usmerjeni v:

- vlaganje v povezavi s projektom razširitve proizvodnih zmogljivosti JEK,
- vlaganje v informacijsko tehnologijo in druga osnovna sredstva, ki so potrebna za nemoteno delovanje družbe,
- izvajanje vseh nujnih aktivnosti za izgradnjo HE na odseku med HE Medvode in HE Vrhovo oz. odseku vodnega telesa na srednji Savi,
- pripravo podlag za sprejetje odločitve za realizacijo projekta daljinskega ogrevanja Krškega s pomočjo toplote, proizvedene v NEK.



Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Družba Gen energija izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

Na podlagi petega odstavka 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) generalni direktor družbe GEN energija, d. o. o., Martin Novšak, izjavljam, da je v letu 2017 upravljanje družbe potekalo v skladu z veljavnimi predpisi, veljavnim Aktom o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo GEN energija, d. o. o., v skladu z dobro poslovno prakso, s spoštovanjem Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in v skladu s smiselno uporabo Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga. Družba GEN energija, d. o. o., uporablja Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je sprejel Slovenski državni holding, d. d., marca 2016 in maja 2017

Vir: Gen energija, d. o. o.

HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, d. o. o. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Koprška ulica 92, 1000 Ljubljana
- Št. zaposlenih: 3102
- Lastniški delež RS: 100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Dejavnost Skupine HSE zajema predvsem področje upravljanja energije in okolja ter obvladovanje s tem povezanih procesov in tveganj. Širok spekter dejavnosti je moč združiti v naslednje glavne skupine: prodaja električne in toplotne energije, terminskih pogodb za EE, emisijskih kuponov, RECS-i in plina ter trgovanje z njimi; proizvodnja električne in toplotne energije; pridobivanje lignita; optimizacija proizvodnje Skupine HSE; zagotavljanje sistemskih storitev, potrebnih za delovanje elektroenergetskega sistema; vodenje in izvedba energetske in okoljske projektove.

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
NIKOLIĆ, STOJAN	finančni direktor	1. 10. 2014 1. 10. 2018	1. 10. 2018 1. 10. 2022
MAROVČ, MATJAŽ	generalni direktor	2. 8. 2017	2. 8. 2021

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
JANČAR, BOŠTJAN*	predstavnik delavcev	5. 4. 2016	2. 7. 2018
LIPUŠČEK, DAMJAN*	predstavnik delavcev	5. 4. 2016	2. 7. 2018
OTIČ, JERNEJ*	predstavnik delavcev	5. 4. 2016	2. 7. 2018
GORJUP, BARBARA	članica	5. 4. 2016	5. 4. 2020
PEROVIČ, MILAN	predsednik	5. 4. 2016	5. 4. 2020
VRAČAR, VIKTOR	član	5. 4. 2016	5. 4. 2020
CUKROV, VESNA	članica	2. 9. 2017	2. 9. 2021
MARKOLI, BOŠTJAN	namestnik predsednika	22. 1. 2018	22. 1. 2022
PANTOŠ, MILOŠ	član	22. 1. 2018	22. 1. 2022

* Opomba: Ob poteku mandata so bili za mandat od 2. 7. 2018 do 2. 7. 2022 s strani zaposlenih imenovani predstavniki zaposlenih: Boštjan Jančar, Damjan Lipušček in Petja Rijavec.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

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



Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PRED DAVKI	2,19	3,41	-38,09
ROA PRED DAVKI	1,05	1,56	-18,91
EBITDA MARŽA	8,37	12,98	9,56
EBIT MARŽA	3,29	6,29	-34,87
NETO DOLG/EBITDA	5,73	5,20	7,54
FINANČNI VZVOD	2,07	2,12	2,25

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017	2016	2015
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	13.536.598	2.951.979	19.819.239
DENARNA SREDSTVA	61.693.442	83.485.394	78.880.281
SKUPAJ SREDSTVA	2.132.482.162	2.156.756.540	2.233.923.431
KAPITAL	1.032.426.847	1.015.220.355	991.749.078
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	779.752.415	848.691.600	716.918.127
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	243.048.621	162.364.760	403.966.018

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	1.587.759.985	1.179.841.222	1.224.011.025
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	1.616.770.133	1.205.423.664	1.272.186.421
ODPISI VREDNOSTI	82.136.374	80.662.921	565.120.996
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	7.709.972	21.660.852	-480.102.728

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	0,75	2,96
EBITDA MARŽA (V %)	8,37	10,91
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	5,73	5,62
KRATKOROČNI KOEFICIENT	1,09	1,09
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V 000 EUR)	82,55	83,59
Strateška merila	Realizacija 2017	LNU 2017
OBNOVA IN POVEČANJE PROIZVODNIH KAPACITET (v GWh)	7.034,00	7.440,00
OBNOVA IN POVEČANJE PROIZVODNIH KAPACITET – INDEKS NA PRETEKLO LETO	90,44	99,16
DOSEŽENA POVPREČNA STROŠKOVNA CENA EL. ENERGIJE (V EUR/MWH)	42,16	37,80
DOSEŽENA POVPREČNA STROŠKOVNA CENA EL. ENERGIJE (V EUR/MWH) – INDEKS NA PRETEKLO LETO	109,33	97,03
USTVARJANJE ZADOSTNEGA OPERATIVNEGA DENARNEGA TOKA V SKUPINI HSE ZA REDNO SERVISIRANJE ZAPADLIH FINANČNIH OBVEZNOSTI V SKUPINI HSE (v 000 EUR)	61.903,00	85.000,00



Poslovanje skupine v letu 2017

Leto 2017 je bilo za Skupino HSE kljub raznolikosti proizvodnega parka zahtevno. Proizvodnja v hidroelektrarnah je bila za 17 %, v termoelektrarnah pa za 4 % nižja glede na preteklo leto, kar je tudi glavni razlog za to, da je bil EBITDA v višini 135,3 mio EUR v letu 2017 glede na leto 2016 nižji za dobrih 20 mio EUR. Izpad hidrologije in termoproizvodnje je skupina nadomeščala z dodatnimi trgovalnimi aktivnostmi in izkoriščanjem tržnih priložnosti predvsem na tujih trgih.

V strukturi prodaje se še vedno povečuje delež prodaje na tujih trgih (v letu 2017 je delež čistih prihodkov od prodaje na tujem trgu predstavljal že 70 % čistih prihodkov od prodaje, v letu 2016 pa 61 %). Skupina je v letu 2017 ustvarila 98 % čistih prihodkov od prodaje s prodajo električne energije. Količinska prodaja električne energije v višini 37 TWh je bila za 30 % višja, čisti prihodki od prodaje električne energije pa so bili glede na leto 2016 višji za 35 % tudi zaradi višjih povprečnih veleprodajnih cen električne energije.

Prihodki od toplote so zaradi višje prodajne cene višji za 30 %, prihodki od storitev na domačem trgu pa so nižji za 37 %, kar je posledica prestrukturiranja skupine in prodaje poslovno nepotrebne premoženja skupine.

Vse postavke stroškov, razen stroškov materiala in storitev, so glede na preteklo leto nižje. Stroški materiala so višji za 6 % zaradi višje količine porabljenega plina za proizvodnjo električne energije. Stroški storitev so višji za 7 % predvsem zaradi višjih stroškov odvetniških storitev, stroški dela pa so nižji za 3 %, kar je rezultat poslovnega prestrukturiranja. Povprečno število zaposlenih je nižje za 143 delavcev.

Poleg slabe hidrologije so čisti dobiček v višini v višini 7,70 mio EUR znižali še finančni odhodki, povezani s financiranjem, ki pa so v primerjavi z letom 2016 nižji za 16 %.

Iz dolžniške strukture Skupine HSE na dan 31. 12. 2017 je razvidno, da se delež finančnih obveznosti znižuje, zvišujeta pa se deleža kapitala in drugih obveznosti. Skupina HSE se je v preteklih letih zadolževala za financiranje obsežnih investicij (nadomestni blok 6 TEŠ), zadnja leta pa je v fazi finančnega prestrukturiranja. Celotna

zadolženost je nižja za 5 % oz. za 48 mio EUR glede na leto 2016. Tudi v prihodnjih letih se bo Skupina HSE razdolževala. Sredstva skupine na dan 31. 12. 2017 so za 1 % nižja glede na enako obdobje lanskega leta, ker investicije ne sledijo amortizaciji. Kapital skupine na dan 31. 12. 2017 pa je za 2 % višji glede na 31. 12. 2016, ker je skupina poslovala s čistim dobičkom. Neto finančni dolg Skupine HSE je konec leta 2017 znašal 789,7 mio EUR in se je glede na stanje konec leta 2016 znižal za 3 %. Kazalnik neto dolg/EBITDA v višini 5,83 je v primerjavi z letom 2016 višji zaradi nižjega EBITDA.

Glavni cilj skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

- Omogočiti trajnostni razvoj in dvig konkurenčnosti Skupine HSE s širitvijo na nove trge z novimi storitvami in naložbami v obnovljive vire energije;
- osredotočiti se na prestrukturiranje in razdolževanje Skupine HSE z namenom povečevanja dodane vrednosti skozi celotno verigo, ki obsega:
 - trgovanje z električno energijo,
 - trajnostno proizvodnjo električne energije in pridobivanje primarnih surovih,
 - načrtovanje prenove in izgradnje za okolje sprejemljivih energetskega objektov ter
 - razvoj celovitih energetskega storitev za potrebe energetskega trga;
- s kontinuiranim usposabljanjem in prenosom znanj med zaposlenimi spodbujati in ustvariti sposobne, inovativne, zadovoljne in motivirane zaposlene;
- okrepiti koncernsko delovanje skupine s konsolidacijo lastništva in sodobnim korporativnim upravljanjem za povečanje konkurenčnosti;
- okrepiti odgovoren odnos vseh zaposlenih do korporativnega upravljanja in njegovega izvajanja;
- nadaljevati umeščanje novih proizvodnih zmogljivosti v prostor na okolju prijazen, družbeno sprejemljiv in trajnostno naravnan ter konkurenčno usmerjen način ob zavedanju vseh zaposlenih, da je Skupina HSE steber referenčne družbene odgovornosti v Sloveniji;



- krepitev stabilnih, dolgoročnih poslovnih odnosov in oblikovanje novih strateških partnerstev v regiji;
- raziskave možnih vlaganj v tehnologije distribuirane proizvodnje, ki so v skladu z nacionalno politiko spodbujanja električne energije, proizvedene iz OVE in SPTE, sposobne ponujati električno energijo po tržnih cenah;
- posvetiti več pozornosti možnostim uporabe okolju sprejemljivih alternativnih goriv tako v obstoječih objektih kot pri novih naložbah s hkratnim poudarkom na sočasni izrabi elektrike in toplote ter trajnostni uporabi biomase;
- razviti tržno zanimive produkte na področju učinkovite rabe energije zaradi izpolnitve zahtev po znižanju rabe primarne energije do leta 2020 tako na področju primarne energije kot tudi na področju končne rabe energije.

Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Družba Holding Slovenske elektrarne izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

Poslovodstvo in nadzorni svet družbe HSE izjavljata, da je bilo upravljanje družbe v letu 2017 skladno z zakoni in drugimi predpisi, z Aktom o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo HSE, s priporočili, navedenimi v Kodeksu korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

Poslovodstvo in nadzorni svet družbe HSE v skladu s 60.a členom ZGD-1 izjavljata, da je letno poročilo z vsemi sestavnimi deli, vključno z izjavo o upravljanju družbe, sestavljeno in objavljeno v skladu z ZGD-1 in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Vir: HSE, d. o. o.



PLINHOLD, D. O. O. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Cesta Ljubljanske brigade 11, 1000 LJUBLJANA
- Št. zaposlenih: 148
- Lastniški delež RS: 52,21 %
- Lastniški delež SDH: 0,05 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Družba Plinhold, d. o. o., kot obvladujoča družba Skupine Plinhold, je bila ustanovljena 28. 6. 2017 kot nova družba, na katero je družba Geoplin, d. o. o., z oddelitvijo premoženja v skladu z oddelitvenim načrtom po stanju na dan 1. 1. 2017 prenesla lastniški delež v družbi Plinovodi, d. o. o. Cilj družbe Plinhold, d. o. o., je zagotoviti dolgoročno, zanesljivo, kakovostno in gospodarno upravljanje z neodvisnim operaterjem prenosnega sistema zemeljskega plina in lastnikom celotnega slovenskega prenosnega omrežja zemeljskega plina.

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
LAPAJNE, TIMOTEJ	direktor	25. 5. 2017	20. 6. 2018
ŠKERJANEC, ŽIGA	direktor	25. 5. 2017	25. 5. 2021

Lastniška struktura (Top 5) na dan 31. 12. 2017

Lastnik	delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	52,2600
PETROL, D. D., LJUBLJANA	22,3100
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	7,8400
EKOPUR, D. O. O.	7,3900
TEB, D. O. O.	2,8400

Osnovni finančni kazalniki

V %	2017
ROE	3,86
EBITDA MARŽA	64,98
EBIT MARŽA	26,73
NETO DOLG/EBITDA	2,32
FINANČNI VZVOD	1,70

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017
SKUPAJ SREDSTVA	345.233.500
KAPITAL	203.009.115
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	117.736.260
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	24.488.124



Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	52.421.092
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	53.872.006
ODPISI VREDNOSTI	20.604.244
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	7.842.546

* Opomba: Merila za Skupino Plinhold bodo oblikovana in potrjena z letnim načrtom upravljanja 2019.

Poslovanje 2017

Finančni rezultati leta 2017 odražajo načrtovano nadaljevanje uspešnega poslovanja. Čisti prihodki od prodaje so v skupini v višini 52,4 mio EUR.

Okoli 16 % čistih prihodkov od prodaje predstavljajo prihodki, zaračunani uporabnikom omrežja s sedežem izven meja Slovenije. Vsi kazalniki finančnih zavez vključno s stopnjo zadolženosti so konec leta 2017 skladni s kriteriji GFA in ugodnejši od načrtovanih vrednosti za leto 2017.

Bilančna vsota konec leta 2017 znaša 345,2 mio EUR in je na višji ravni kot ob začetku leta, predvsem kot posledica sprememb v kratkoročnem delu bilance stanja, saj upočasnjena vlaganja v dolgoročna sredstva vplivajo na nižje končno stanje teh.

Čisti prihodki od prodaje so znašali 52 mio EUR in so realizirani z zaračunanim dostopom do prenosnega sistema, dostopom do prenosnega sistema za čezmejni prenos zemeljskega plina ter s prodajo zemeljskega plina za izravnave dnevnih odstopanj in uravnoteženje prenosnega sistema. Poslovni stroški in odhodki brez nabavne vrednosti prodanega zemeljskega plina so v letu 2017 znašali 33 mio EUR in predstavljajo stroške materiala, storitev in dela, druge stroške in odhodke ter obračunano amortizacijo. Posamično zavzema med poslovnimi odhodki največji delež amortizacija s 46 %. Stroški amortizacije in dela so na ravni načrtovanih, stroški materiala pa načrta ne dosegajo.

V letu 2017 je skupina dosegla 9,4 mio EUR celotnega dobička pred davki. Davek iz dobička, ki bremeni poslovni izid leta 2017 v višini 1,5 mio EUR, je obračunan po davčni stopnji 19 % od poslovnega izida z upoštevanjem davčnih olajšav, davčno nepriznanih stroškov in odloženih davkov. Za poslovno leto 2017 je izkazan čisti dobiček v višini 7,9 mio EUR, kar je 15 % čistih prihodkov od prodaje in presega načrtovanega.

Razvojne usmeritve in cilji skupine

Razvojne usmeritve in cilji skupine izhajajo iz temeljne dejavnosti Plinovodov, d. o. o., in sicer

iz razvoja, gradnje in upravljanja prenosnega sistema, izvajanja prenosa zemeljskega plina, širitve z omogočanjem priključitev ter dostopa do prenosnega sistema vsem zainteresiranim uporabnikom.

Učinkovito delovanje notranjega energetskega trga ter varnost in zanesljivost oskrbe z energijo je treba razvijati s sodobnimi pristopi delovanja trga z zemeljskim plinom ter s primernim razvojem, gradnjo in vzdrževanjem energetske infrastrukture nasploh. Zadržati želijo doseženo visoko raven zanesljivosti in varnosti obratovanja prenosnega sistema ter s programom širitve še okrepiti vlogo prenosnega plinovodnega sistema v slovenskem prostoru in v povezavi s sosednjimi prenosnimi sistemi. Z uvajanjem informacijskih tehnologij bodo izboljševali odzivnost na potrebe uporabnikov in jim nudili dodatne informacije za njihovo uspešnejše poslovanje. Na ta način želijo kar največ prispevati k učinkoviti energetske preskrbi države, s ciljem, da se poveča delež zemeljskega plina v energetske bilanci na primerljivo raven, kot je v Evropi. Navedeno bodo lahko dosegli ob nadaljevanju povečevanja rabe zemeljskega plina v široki potrošnji in proizvodnji elektrike z uporabo sodobnih soproizvodnih tehnologij, z ohranjanjem ravni oskrbe industrije in s teritorialno pokritostjo vseh slovenskih regij s prenosnimi plinovodi.

Strateške smernice skupine so:

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

PETROL, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Dunajska cesta 50, 1000 Ljubljana
- Št. zaposlenih v skupini: 4508
- Lastniški delež RS: 10,10 %
- Lastniški delež SDH: 12,68 %

Osnovni podatki o dejavnosti

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

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

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
KREVZEL PANIČ, IKA	delavska direktorica	11. 12. 2015	11. 12. 2020
BERLOČNIK, TOMAŽ	predsednik uprave	1. 2. 2016	1. 2. 2021
STEBERNAK, IGOR	član uprave	1. 2. 2016	1. 2. 2021
VODNIK, ROK	član uprave, energetika	1. 2. 2016	1. 2. 2021

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
GRAČNER, ZORAN	član, predstavnik zaposlenih	22. 2. 2017	22. 2. 2021
MIHELČIČ, ALEN	član, predstavnik zaposlenih	22. 2. 2017	22. 2. 2021
RAVNIKAR, ROBERT	član, predstavnik zaposlenih	22. 2. 2017	22. 2. 2021
BERGER, SAŠO	namestnik predsednika	11. 4. 2017	11. 4. 2021
DROBNE POPOVIČ, NADA	predsednica	11. 4. 2017	11. 4. 2021
GORIUP, SERGEJ	član	11. 4. 2017	11. 4. 2021
GRUDEN, IGO	član	11. 4. 2017	11. 4. 2021
PODKRIŽNIK, METOD	član	11. 4. 2017	11. 4. 2021
KALITERNA, MLADEN	član	16. 7. 2017	16. 7. 2021

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

Lastnik	delež last. (%)
ČEŠKOSLOVENSKA OBCHODNI BANK, A.S. – FIDUCIARNI RAČUN	12,80
SDH, D. D.	12,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	10,10
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	8,27
SPLITSKA BANKA, D. D. – CLIENT ACCOUNT – FIDUCIARNI RAČUN	4,94



Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PRED DAVKI	15,34	15,68	14,30
ROA PRED DAVKI	6,30	6,02	4,96
EBITDA MARŽA	3,85	3,63	3,46
EBIT MARŽA	2,40	2,45	2,24
NETO DOLG/EBITDA	2,40	2,70	3,40
FINANČNI VZVOD	2,36	2,52	2,69

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017	2016	2015
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	31.416.316	1.836.062	2.295.710
DENARNA SREDSTVA	45.492.821	26.987.969	34.350.350
SKUPAJ SREDSTVA	1.656.273.259	1.502.791.936	1.474.393.797
KAPITAL	701.867.154	595.669.693	547.390.658
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	362.503.953	310.439.102	421.210.534
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	516.839.780	565.297.347	474.477.504

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	4.496.736.350	3.856.702.626	3.816.881.799
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	4.496.736.350	3.856.702.626	3.816.881.799
ODPISI VREDNOSTI	48.662.030	45.580.525	46.274.278
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	81.128.886	72.660.907	65.302.831
OSLABITVE IN REZERVACIJE	-29.530.000	60.645.000	83.105.000
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	225.069.000	110.017.000	91.914.000

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	12,40	13,20
EBITDA MARŽA (V %)	3,85	4,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	2,30	2,50
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V 000 EUR)	62,50	50,00
CAPEX V ČISTIH PRIHODKIH OD PRODAJE (V %)	1,82	1,60
BRUTO MARŽA (V %)	9,62	/
CIR (V %)	75,10	/



Poslovanje skupine v letu 2017

Skupina Petrol posluje v enem izmed najpomembnejših gospodarskih sektorjev – energetiki. Poslovanje poteka v konkurenčnem okolju, na katero vplivajo gibanje cen nafte, svetovna in domača gospodarska gibanja ter lokalna zakonodaja, ki ureja oblikovanje prodajnih cen energentov. Na poslovanje Skupine Petrol tako pomembno vplivata gibanje cen surove nafte in izpostavljenost tečajnim tveganjem.

Cene nafte so se v letu 2017 gibale med 44,3 in 66,5 USD/sod. Povprečna cena surove nafte je v letu 2017 znašala 54,2 USD/sod, kar je za 24 % več kot v letu 2016, povprečna cena v evrih pa je bila višja za 22 %. Cene motornih bencinov in srednjih destilatov so sledile trendu gibanja cen surove nafte.

Slovenija in Hrvaška, ki sta Petrolova glavna prodajna trga, v zadnjem obdobju beležita gospodarsko rast, kar je pozitivno vplivalo na prodajne rezultate Skupine Petrol. Poslovanje v drugih državah z območja JV Evrope, ki so Petrolovi prodajni trgi, pa še vedno zaznamujejo zahtevne gospodarske razmere, nizka kupna moč in brezposelnost.

Tudi v letu 2017 so v Skupini Petrol izvajali ukrepe, s katerimi so zmanjševali vpliv gospodarskih razmer na poslovanje:

1. poostren nadzor nad terjatvami in kreditno izpostavljenostjo do kupcev,
2. optimiranje obsega obratnih sredstev, pri čemer zaloge naftnih derivatov ohranjajo v obsegu, ki zagotavlja varno poslovanje,
3. ohranjanje kreditnih linij pri širokem naboru bank tako doma kot v tujini, kar omogoča nemoteno zagotavljanje likvidnosti Skupine Petrol.

V Skupini Petrol so v letu 2017 ustvarili 4,5 mrd EUR prihodkov od prodaje, kar je za 17 % več kot v letu 2016.

Prilagojeni kosmati poslovni izid od prodaje je znašal 432,7 mio EUR, kar je za 13 % več kot v letu 2016. Na višino prilagojenega kosmatega poslovnega izida v letu 2017 so v primerjavi z realizacijo v letu 2016 vplivali tudi:

1. za 6 % višja količinska prodaja pogonskih goriv (motorni bencini in dizelsko gorivo),
2. za 7 % višja prodaja utekočinjenega naftnega plina,
3. za 9 % višja količinska prodaja toplotne energije in
4. za 7 % višji prihodki od prodaje trgovskega blaga.

Skupina Petrol je imela v letu 2017 med finančnimi postavkami evidentirane učinke blagovnih zamenjav in tečajnih razlik, ki so vsebinsko povezani s prilagojenim kosmatim poslovnim izidom. V letu 2017 je bil realiziran neto negativen učinek blagovnih zamenjav, ki se nanašajo na blago, prodano v tekočem obdobju, in tečajnih razlik. Prilagojeni kosmati poslovni izid, dodatno prilagojen za neto učinek blagovnih zamenjav in tečajnih razlik, je od doseženega v letu 2016 višji za 13 %.

Stroški iz poslovanja Skupine Petrol so v letu 2017 znašali 324,8 mio EUR, kar je za 37,4 mio EUR oziroma 13 % več kot v letu 2016. Stroški dela, ki so bili realizirani v višini 76,9 mio EUR, so se povečali za 14 % oziroma 9,7 mio EUR, glavni razlogi pa so večanje števila bencinskih servisov (zapiranje manjših bencinskih servisov z manj zaposlenimi in odpiranje večjih bencinskih servisov z več zaposlenimi), dvig plač na bencinskih servisih, organska rast poslovanja predvsem na področju energetskih rešitev in trgovanja ter povečanje števila zaposlenih na področju informatike ter inovativnih poslovnih modelov in digitalizacije poslovanja. Poslovni izid iz poslovanja je v letu 2017 znašal 112,2 mio EUR, kar je za 13 % več kot v letu 2016. EBITDA je bil realiziran v višini 159,6 mio EUR in je za 11 % višji od doseženega v letu 2016. Poslovni izid pred davki je bil dosežen v višini 99,5 mio EUR, kar je za 11 % več kot v letu 2016. Čisti poslovni izid poslovnega leta 2017 je bil dosežen v višini 81,1 mio EUR, kar je za 12 % več kot v letu 2016.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje (povzeto iz Strategije Skupine Petrol do leta 2022, ki jo je NS Petrola potrdil 18. 6. 2018)



Strateške usmeritve, ki jim bo Skupina Petrol sledila do leta 2022, so:

- uravnoteženost med stabilnim poslovanjem in razvojem za nove izzive (razvoj gibke oziroma agilne organizacije z ustrežno, tveganjem prilagojeno donosnostjo, z upoštevanjem trajnostnega razvoja in družbene odgovornosti);
- povečevanje vrednosti na stranko s celovito ponudbo in odlično uporabniško izkušnjo (razvoj obstoječih in novih trgov ter kupcev z inovativnimi poslovnimi modeli);
- osredotočenost na celovito in osebno obravnavo ter odlično izkušnjo strank na celotni uporabniški poti z izvajanjem vsekanalne prodajno-marketinške usmeritve);
- procesna učinkovitost in upravljanje tveganj (dinamično uravnavanje organiziranosti, napredni sistemi obvladovanja tveganj, sodoben IT in poslovna inteligenca, učinkovitost poslovanja v duhu dobrega gospodarstvenika).

Strateški cilji

- 5,3 mrd EUR prihodkov od prodaje,
- 233 mio EUR EBITDA,
- 116 mio EUR čistega poslovnega izida,
- 1,6 kazalnik neto dolg/EBITDA,
- 521 mio EUR naložb v stalna sredstva v obdobju 2016–2020,
- 548 bencinskih servisov v maloprodajni mreži,
- 3,34 mio ton prodanih proizvodov iz nafte,
- 700 mio EUR prihodkov od prodaje trgovskega blaga.

Z doseganjem zastavljenih ciljev se bo krepila dolgoročna finančna stabilnost Skupine Petrol. S stabilno dividendno politiko bodo zagotavljali uravnoteženost dividendnih donosov delničarjev ter uporabo prostega denarnega toka za financiranje investicijskih načrtov Skupine Petrol. To bo zagotavljalo dolgoročno rast in razvoj Skupine Petrol, s tem pa maksimiranje vrednosti za lastnike.

Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

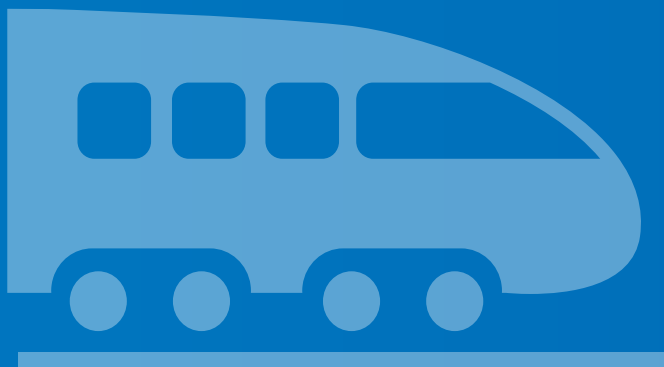
Družba Petrol, d. d., izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

Družba Petrol, d. d., spoštuje določila iz Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

Vir: Petrol, d. d.



PROMET



DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D. D., CELJE

- Sedež: Ulica XIV. divizije 4, 3000 Celje
- Št. zaposlenih: 1240
- Lastniški delež RS: 100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Družba DARS, d. d., je bila ustanovljena z Zakonom o DARS leta 1993. Družba upravlja in vzdržuje avtocestno omrežje, za kar je pridobila koncesijo. Družba v imenu in za račun Republike Slovenije izvaja naloge v zvezi s prostorskim načrtovanjem, umeščanjem avtocest v prostor ter pridobivanjem nepremičnin za potrebe gradnje avtocest, v svojem imenu in za svoj račun pa izvaja naloge v zvezi z gradnjo avtocest. Družba je v skladu s koncesijsko pogodbo pristojna za kakovostno upravljanje in vzdrževanje ter obnavljanje sistema cestninskih cest v Sloveniji.

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
VIDIC, TOMAŽ	predsednik uprave	11. 4. 2016	11. 4. 2021
MARC, GAŠPER	član uprave	1. 5. 2015	1. 5. 2020
SISINGER, MARJAN	član uprave, delavski direktor	9. 5. 2014	9. 5. 2019
ŽAVRLAN, VILI	član uprave	7. 10. 2016	7. 10. 2021

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
MAČKOŠEK, MARJAN	predsednik	11. 9. 2015	11. 9. 2019
JUHART, MIHA	namestnik predsednika	11. 9. 2015	11. 9. 2019
COLNAR, TATJANA	članica	11. 9. 2015	11. 9. 2019
PIRNAT, IGOR	član	11. 9. 2015	11. 9. 2019
KODRIČ, DARKO	član, predstavnik zaposlenih	13. 4. 2016	13. 4. 2020
PODBORŠEK, ROŽLE	član, predstavnik zaposlenih	9. 5. 2016	9. 5. 2020

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

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

Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PRED DAVKI	6,35	4,68	2,84
ROA PRED DAVKI	3,04	2,19	1,31
EBITDA MARŽA	81,96	80,12	72,73
EBIT MARŽA	46,44	41,18	32,27
NETO DOLG/EBITDA	6,02	6,94	8,77
FINANČNI VZVOD	2,05	2,13	2,14



Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017	2016	2015
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	210.550.156	366.698.641	146.934.390
DENARNA SREDSTVA	34.927.203	13.424.027	11.715.403
SKUPAJ SREDSTVA	5.751.989.678	5.680.666.379	5.510.535.999
KAPITAL	2.811.184.886	2.665.453.021	2.566.206.940
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	2.386.438.717	2.514.324.694	2.297.048.407
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	322.726.672	288.971.520	454.870.634

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	442.244.312	372.161.638	360.880.094
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	453.654.877	397.249.271	370.468.251
ODPISI VREDNOSTI	161.140.888	154.705.750	149.878.711
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	141.145.144	102.448.010	60.456.694

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (PO DAVKIH)	5,15	3,12
EBITDA MARŽA	81,96	76,97
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	6,02	6,91
FINANČNI VZVOD	2,05	2,06
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	333.241,15	286.980,00
Strateška merila	Realizacija 2017	LNU 2017
FINANČNO VZDRŽNA IZGRADNJA AVTOCESTNEGA OMREŽJA IN ZAGOTAVLJANJE USTREZNE KAKOVOSTI UPRAVLJANJA IN VZDRŽEVANJA AVTOCESTE	25,71	40,00
PRETOČNOST IN VARNOST AVTOCESTNEGA OMREŽJA – ZASTOJI	0,59	0,62
PRETOČNOST IN VARNOST AVTOCESTNEGA OMREŽJA – PROMETNE NESREČE	1.295	zmanjšanje*
PRETOČNOST IN VARNOST AVTOCESTNEGA OMREŽJA – KLICI V PIC	148.433	povečanje**
PRETOČNOST IN VARNOST AVTOCESTNEGA OMREŽJA – ZADOVOLJSTVO UPORABNIKOV	3,72	3,75
AKTIVNO UPRAVLJANJE DOLGA – POVP. PONDERIRANA OBR. MERA	1,66	1,69
AKTIVNO UPRAVLJANJE DOLGA – STOPNJA LASTNIŠKOSTI FINANCIRANJA	48,87	48,20
AKTIVNO UPRAVLJANJE DOLGA – DELEŽ OBRESTI V EBITDA	0,11	0,16

* V letu 2016: 1435 prometnih nesreč. / ** V letu 2016: 140.608 klicev.

Komentar poslovanja v letu 2017

Družba DARS, d. d., je v letu 2017 nadaljevala aktivnosti pri izvajanju Nacionalnega programa izgradnje AC v RS (sprejetega v letu 2004), med drugim z gradbenimi deli na odsekih Draženci–Gruškovje in priključku Šmarje - Sap. Priključek Šmarje - Sap je bil prometu predan v oktobru 2017, prvi odsek podravske avtoceste med Draženci in Podlehnikom pa je bil prometu predan v novembru 2017. Na področju prostorskega načrtovanja in umeščanja avtocest ter hitrih cest v prostor so se v letu 2017 izvajale aktivnosti prostorskega umeščanja na 14 projektih. Sprejeta je bila Uredba o državnem prostorskem načrtu za državno cesto od priključka Šentrupert na avtocesti A1 Šentilj–Koper do priključka Velenje jug (Uradni list RS, št. 3/17). V letu 2017 je bilo vloženega izredno veliko napora v vzpostavljanje sodobnega elektronskega cestninjenja vozil z največjo dovoljeno maso nad 3,5 tone v prostem prometnem toku (DarsGo). Sistem DarsGo je bil uspešno implementiran 1. 4. 2018. Konec leta 2017 je DARS upravljal in vzdrževal 617,6 km AC in HC, 139,8 km priključkov nanje, 22,3 km razcepov in 36,4 km drugih cest.

V letu 2015 je bil sprejet Zakon o poroštvo Republike Slovenije za obveznosti DARS, d. d., iz naslova kreditov in dolžniških vrednostnih papirjev, najetih oziroma izdanih za refinanciranje obstoječega dolga DARS, d. d. (Uradni list RS, št. 30/15). Sprejeti Zakon omogoča družbi DARS, d. d., aktivno upravljanje obstoječega dolga, prestrukturiranje kreditnega portfelja ter pravočasno zagotovitev vseh potrebnih virov sredstev za pokrivanje zapadlih obveznosti iz obstoječega dolga. Družba je tako v letu 2017 na podlagi tega zakona izvedla refinanciranje dela obstoječega dolga v višini 100 mio EUR. Upravljanje dolga je ena glavnih aktivnosti družbe za doseganje cilja družbe DARS, d. d., da samostojno odplačuje oziroma poravnava vse svoje finančne obveznosti, ki so 100-odstotno zavarovane s poroštvo RS. V letu 2017 je družba odplačala glavnico v višini 203 mio EUR in obresti v višini 40,4 mio EUR. Skupni dolg družbe je 31. 12. 2017 znašal 2.464 mio EUR.

Družba DARS, d. d., je v letu 2017 poslovala uspešno in presegla načrtovane rezultate za leto 2017. Prihodki v višini 458,9 mio EUR (od tega znašajo prihodki od cestnin – 430,9 mio – kot najpomembnejši vir za odplačevanje najetih

kreditov za izgradnjo AC v Sloveniji in za nove naložbe za potrebe DARS) presegajo načrtovane za 11 % in za 19 % realizacijo leta 2016. Na višino prihodkov od cestnin je vplivala tudi sprememba cenika plačevanja cestnin, ki je začela veljati 1. 1. 2017, in sicer so prihodki iz tega naslova ocenjeni na 50 mio EUR. Odhodki družbe DARS, d. d., so za leto 2017 znašali 285 mio EUR in so bili glede na leto 2016 višji za tri odstotke. Največji delež v odhodkih predstavljajo odpisi vrednosti, in sicer 57 % (kar vpliva tudi na visok kazalnik EBITDA marža).

Čisti poslovni izid družbe DARS, d. d., leta 2017 znaša 141,1 mio EUR in presega planiranega za 47 % ter je v primerjavi z ustvarjenim čistim poslovnim izidom leta 2016 višji za 38 %.

Glede doseganja strateških meril iz LNU 2017 velja izpostaviti doseženo povprečno ponderirano obrestno mero v višini 1,66 %, ki je boljša od zastavljene po LNU 2017. Dosežena obrestna mera ima glede na stanje dolga družbe namreč zelo velik vpliv na čisti poslovni izid družbe.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

- Dejansko cestninjenje ter redna uporaba sistema elektronskega cestninjenja DarsGo. Od novega sistema, ki je bil uspešno implementiran s 1. 4. 2018, se pričakujejo postopno višji prihodki od cestninjenja težkih vozil, večja pretočnost in varnost v prometu ter zmanjšanje škodljivih vplivov na okolje.
- Rušitev cestninskih postaj in preureditev platojev na lokacijah, ki povzročajo največjo motnjo v pretočnosti in varnosti v prometu.
- Nadaljevanje gradbenih del AC Draženci–Gruškovje. Dela bodo skladno s pogodbenimi določili končana in predana naročniku v letu 2018.
- Začetek gradnje druge cevi predora Karavanke je glede na potek postopka javnega naročanja načrtovan za leto 2019.
- Izdelava projektne dokumentacije in pridobivanje zemljišč za izgradnjo tretje razvojne osi.
- Nadaljevanje izvajanja ukrepov za zagotavljanje varnosti in udobnosti ter optimizacija pretočnosti prometa.
- Vlaganja v posodobitev obstoječega omrežja, v dvig kakovosti vozišč in objektov ter sistemov za upravljanje in vodenje prometa.



- Finančno vzdržna gradnja AC in HC.
- Nadaljevanje ukrepov optimizacije stroškov poslovanja ter sistemsko učinkovito upravljanje premoženja.
- Nadaljevanje postopka ustreznega refinanciranja kreditov.

Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Družba DARS, d. d., pri svojem delu in poslovanju v največji možni meri spoštuje naslednje kodekse in priporočila poslovne prakse vodenja in upravljanja:

- Kodeks upravljanja javnih delniških družb;
- Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter
- Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga.

Družba DARS, d. d., pri svojem poslovanju spoštuje interne akte in Etični kodeks družbe ter si pri poslovanju prizadeva za izboljšanje prakse korporativnega upravljanja.

Pri izvajanju zgoraj navedenih kodeksov in priporočil v letu 2017 v družbi ni bilo večjih odstopanj.

Odstopanja od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države se delno nanašajo na komisije nadzornega sveta, razkritje stroškov nadzornega sveta v skladu z navodili, delno se upošteva roki za izvedbo revizij, etičnega kodeksa ne uporabljajo, saj imajo to področje urejeno v internih dokumentih.

Odstopanja od priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga:

delno odstopanje od priporočil glede razkrivanja stroškov dela in kolektivne pogodbe na internetu (podatke objavlja v letnem poročilu, kolektivno pogodbo pa na intranetu).

Vsa odstopanja so razkrita v Letnem poročilu za leto 2017 (strani 16 do 18).

Vir: Letno poročilo DARS 2017.

LUKA KOPER, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Vojkovo nabrežje 38, 6000 Koper - Capodistria
- Št. zaposlenih: 1108
- Lastniški delež RS: 51,00 %
- Lastniški delež SDH: 11,13 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Luka Koper je sodobno, večnamensko mednarodno pristanišče, ki sodi med najpomembnejše pristaniške in logistične sisteme na severnem Jadranu. Osnovna dejavnost pristanišča je pretovor in skladiščenje vseh vrst blaga, Luka Koper pa se ukvarja tudi z vrsto dopolnilnih storitev, kar skupaj zagotavlja celovito logistično storitev. Leta 2008 je Luka Koper za obdobje 35 let sklenila z državo koncesijsko pogodbo za opravljanje pristaniških dejavnosti, vodenje, razvoj in redno vzdrževanje pristaniške infrastrukture na območju koprskega tovrnega pristanišča. Za izvajanje osnovne pristaniške dejavnosti pretovora in skladiščenja je v Luki Koper namenjenih dvanajst specializiranih terminalov. To so kontejnerski terminal, terminal za avtomobile in RO-RO terminal ter terminali za generalne tovore, za les, za hlajene tovore, za živino, za tekoče tovore, za razsute tovore, za sipke tovore, za glinico ter terminal silos in potniški terminal. Pristanišče je mejna vstopna točka za Evropsko unijo in ima status proste cone tipa I. Od leta 2013 je koprsko pristanišče umeščeno v mediteranski ter baltsko-jadranski evropski TEN-T koridor, kar povečuje strateški pomen transportne poti skozi Koper. Skupino Luka Koper je poleg obvladujoče družbe Luka Koper, d. d., na dan 31. 12. 2017 sestavljalo šest odvisnih družb z naslednjimi lastniškimi deleži obvladujoče družbe: Luka Koper INPO, d. o. o. (100 %), Adria Terminali, d. o. o. (100 %), Luka Koper Pristan, d. o. o. (100 %), Logis Nova, d. o. o. (100 %), Adria Investicije, d. o. o. (100 %), TOC, d. o. o. (68,13 %), ter štiri pridružene družbe: Adria Transport, d. o. o. (50 %), Adria-Tow, d. o. o. (50 %), AdriaFin, d. o. o. (50 %), in Avtoservis, d. o. o. (49 %).

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
GUBANEC, IRMA	članica uprave	29. 12. 2017	29. 12. 2022
PODKRIŽNIK, METOD	član uprave	29. 12. 2017	29. 12. 2022
ZADEL, DIMITRIJ	predsednik uprave	29. 12. 2017	29. 12. 2022
ROTAR, VOJKO*	član uprave, delavski direktor	16. 2. 2018	16. 2. 2023

* Opomba: Članom uprave Dragomirju Matiču, Andražu Novaku in Ireni Vincek je prenehal mandat 29. 12. 2017. Vojko Rotar, član uprave, delavski direktor, je 16. 2. 2018 nadomestil Stojana Čeparja, ki je nastopil mandat 30. 11. 2015

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
ILIĆ, MAG. UROŠ	predsednik	1. 7. 2017	1. 7. 2021
LIPOLT, MAG. ANDRAŽ	namestnik predsednika	1. 7. 2017	1. 7. 2021
ANTOLOVIČ, RADO	član	1. 7. 2017	1. 7. 2021
NOSE, BARBARA	članica	18. 1. 2016	18. 1. 2020
JELENC, MAG. MILAN	član	1. 7. 2017	1. 7. 2021
MOZETIČ, SABINA	članica, predstavnica lokalne skupnosti	8. 4. 2017	8. 4. 2021



Preimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
JOVIČIČ, MLADEN	član, predstavnik zaposlenih	21. 8. 2015	21. 8. 2019
GRABLJEVEC, MARKO	član, predstavnik zaposlenih	1. 7. 2017	1. 7. 2021
PAROVEL, ROK	član, predstavnik zaposlenih	12. 9. 2016	12. 9. 2020

Opomba: S 1. 7. 2017 so bili imenovani novi člani NS, in sicer Rado Antolovič, Uroš Ilić, Andraž Lipolt, Milan Jelenc in Barbara Nose. Za nov mandat je bil imenovan tudi Mladen Jovičič, in sicer od 8. 4. 2017.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

Lastnik	delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	51,00
SDH, D. D.	11,13
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	4,98
MESTNA OBČINA KOPER	3,14
CITIBANK N.A. – FIDUCIARNI RAČUN	2,18

Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PRED DAVKI	11,12	15,91	12,76
ROA PRED DAVKI	7,39	10,61	8,23
EBITDA MARŽA	30,16	37,14	36,97
EBIT MARŽA	16,98	24,17	22,42
NETO DOLG/EBITDA	1,30	1,38	1,41
FINANČNI VZVOD	1,53	1,48	1,52

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017	2016	2015
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	79.541	105.489	311.887
DENARNA SREDSTVA	32.374.215	5.826.536	12.610.049
SKUPAJ SREDSTVA	536.478.688	489.991.097	466.991.445
KAPITAL	350.437.387	331.978.921	306.290.469
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	142.700.743	118.638.958	103.699.955
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	43.340.558	39.373.218	36.601.496

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	211.438.377	199.543.696	184.273.472
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	215.818.605	204.089.116	189.187.936
ODPISI VREDNOSTI	28.447.776	26.468.688	27.514.749
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	34.982.789	44.375.981	32.414.723



Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	10,25	12,60
EBITDA MARŽA (V %)	30,80	40,00
CAPEX V ČISTIH PRIHODKIH OD PRODAJE (V %)	17,66	30,00
FINANČNI VZVOD	1,53	1,55
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	111.464,23	134.000
Strateška merila	Realizacija 2017	LNU 2017
RAZVOJ PRISTANIŠKE INFRASTRUKTURE (V MIO EUR)	37.342.062,00	60.000.000
LADIJSKI PRETOVOR (V TONAH)	23.366.959,00	22.500.000
LADIJSKI PRETOVOR VOZIL (ŠTEVILO AVTOMOBILOV)	741.253,00	800.000
LADIJSKI PRETOVOR ZABOJNIKOV (TEU)	911.528,00	900.000

Poslovanje v letu 2017

Poslovanje Skupine Luka Koper v letu 2017 je bilo uspešno. Ladijski pretovor se je glede na leto 2016 povečal za 6 %, na 23 milijonov ton blaga. Največ blaga po mesecih v letu 2017 je bilo pretovorjenega v maju, in sicer 2,3 milijona ton. Pretovor kontejnerjev je v letu 2017 znašal 912 tisoč TEU in je za 8 % presegel količine iz leta 2016. V juliju 2017 je bil dosežen najvišji mesečni pretovor TEU v zgodovini pristanišča, in sicer v višini 80,8 tisoč TEU. Luka Koper ohranja status največjega kontejnerskega terminala v Jadranu. Koper je prvo pristanišče za prekomorsko blagovno menjavo Avstrije s svetom, na Madžarskem in Slovaškem pa Luka Koper dosega največji tržni delež na področju kontejnerjev. Pretovor avtomobilov je v letu 2017 znašal 741 tisoč avtomobilov in je bil za 1 % manjši kot leta 2016.

Čisti prihodki od prodaje Skupine Luka Koper so dosegli novo rekordno višino 211 mio EUR in so bili od doseženih v letu 2016 večji za 6 %. Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) Skupine Luka Koper je v letu 2017 znašal 36,6 mio EUR (+ 26 %), EBITDA je znašal 65,1 mio EUR (– 14 %). Poslovni odhodki Skupine Luka Koper so v letu 2017 znašali 179,2 mio EUR, kar je za 16 % oziroma za 24,4 mio EUR več kot v letu 2016. V okviru poslovnih odhodkov so se v primerjavi z letom 2016 povečale vse vrste stroškov. Na rezultat poslovanja so imele v okviru drugih poslovnih odhodkov znaten vpliv dodatno oblikovane rezervacije za obveznosti iz naslova pravnih obvez v višini 15,7 mio EUR. Čisti poslovni izid Skupine Luka Koper je tako v letu 2017 znašal 35 mio EUR, kar je za 21 % oziroma za 9,4 mio EUR manj kot v letu 2016.

Čista dobičkonosnost kapitala (ROE) je v letu 2017 znašala 10,3 %, kar je za 26 % oziroma za 3,7 odstotne točke manj kot v letu 2016.

Skupina Luka Koper je v letu 2017 za naložbe namenila 37,3 mio EUR. Te so zaostajale za načrtom iz LNU predvsem zaradi dolgotrajnih postopkov pridobivanja soglasij in dovoljenj. Večji del od 37,3 mio EUR investicij celotne skupine je bil vložen v kontejnerski terminal, nabavljena so bila nova dvigala, in sicer dve za pretovor kontejnerjev na ladjah s kapaciteto do 20.000 TEU in tri RMG za delo na vlakih. S tem je bila bistveno povečana zmogljivost na ladijski in železniški strani, kar daje terminalu dodatne možnosti za dolgoročno povečevanje pretovora. Investicijski cikel se bo nadaljeval tudi v letu 2018 ter zaključil predvidoma v letu 2020. Poleg kontejnerskega terminala pa je treba omeniti tudi novo večnamensko skladišče, ki je prvo zaprto skladišče, zgrajeno v zadnjih desetih letih.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Skupina Luka Koper presega začrtane rezultate iz sprejetega strateškega poslovnega načrta, predvsem v delu ladijskega pretovora na blagovni skupini kontejnerjev, čistih prihodkov od prodaje in ROE, hkrati pa je zaostala pri pravočasnem zagotavljanju dodatnih zmogljivosti s ključnimi novimi naložbami, kjer bo treba v letu 2018 doseči pomembne premike.

V letu 2018 je načrtovan ladijski pretovor v višini 23 mio ton oziroma na enaki ravni, kot je znašal pretovor v letu 2017. Največja rast je še vedno predvidena na strateških blagovnih skupinah kontejnerjev in avtomobilov, na skupno raven



ladijskega pretovora v 2018 pa bo v največji meri vplival manjši pretovor blagovne skupine sipkih in razsutih tovorov zaradi načrtovanih vzdrževalnih del in remonta plavža stranke v zaledju. V letu 2018 so naložbene aktivnosti skladno s strategijo družbe usmerjene predvsem v povečanje kapacitet kontejnerskega terminala na južnem delu prvega pomola, izgradnjo novega Ro-Ro veza

v tretjem bazenu, pridobitev dodatnih skladiščnih površin za potrebe terminala za avtomobile in Ro-Ro ter izgradnjo novega vhoda v luko. Za naložbe v nepremičnine, naprave in opremo, naložbene nepremičnine in neopredmetena sredstva Luka Koper, d. d. v letu 2018 načrtuje izdatke v višini 25,4 mio EUR.

Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Družba Luka Koper, d. d., pri upravljanju spoštuje določila zanjo veljavnih kodeksov, večja odstopanja pa so navedena oz. pojasnjena v nadaljevanju:

- Plačila predsednikom komisij nadzornega sveta do 29. 12. 2017 niso bila usklajena s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države od maja 2017, saj so predsedniki komisij nadzornega sveta prejeli doplačilo za opravljanje funkcije v višini 50 % osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana komisije nadzornega sveta namesto 37,5 % osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta (odstopanje od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, točka 6.9.1).
- Družba ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol, ki pa še ne omogoča celovitega upravljanja tveganj. Zato ga zaradi zagotavljanja učinkovitosti sistema notranjih kontrol in kakovostnega upravljanja tveganj stalno izboljšuje (odstopanje od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, točka 9.2, in od Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, točka 26).
- Politika upravljanja družbe ni bila posodobljena od decembra 2016, posodobitev se načrtuje v letu 2018 (odstopanje od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, točka 3.2, in od Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, točka 2).
- Politika raznolikosti, ki jo predvideva prenovljen Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (veljaven od maja 2017), v letu 2017 še ni bila vzpostavljena. Njeno sprejetje se predvideva v letu 2018 (odstopanje od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, točka 3.6, in od Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, točka 4).
- Družba nima razvitega formalnega plana nasledstva za člane posloводства, a ga namerava pripraviti v prihodnje (odstopanje od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, točka 6.1, in od Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, točka 20.1).
- Nadzorni svet ni izvedel samoocenitve za leto 2017. Samoocenitev po vprašalniku za samoocenitev revizijske komisije, kot ga je predlagalo Združenje nadzornikov Slovenije, je za leto 2017 izvedla le revizijska komisija nadzornega sveta in sprejela akcijski načrt izboljšanja kvalitete svojega dela (odstopanje od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, točka 6.12, in od Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, točka 14).
- Članom nadzornega sveta se obračuna boniteta za zavarovanje odgovornosti organov družbe in vodstvenih delavcev, kar predstavlja edino boniteto (odstopanje od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, točka 6.9.3).
- Predsednik nadzornega sveta je hkrati predsednik kadrovske komisije (delno odstopanje od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, točka 6.15.1).
- V primeru zamikov pri uresničevanju priporočil notranje revizije se navedejo in pojasnijo razlogi zanje (odstopanje od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, točka 9.2.7).



- V letu 2016 vzpostavljeni funkciji pooblaščenca za korporativno integriteto v družbi še ni bila zagotovljena organizacijska neodvisnost. Družba namerava v letu 2018 omenjeno funkcijo urediti kot samostojno in neodvisno (odstopanje od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, točka 10.2).
- Zaradi menjave vodstva družbe poslovni načrt za leto 2018 ni bil sprejet do konca leta 2017. Sicer pa družba posreduje SDH podatke, ki so javno objavljeni, skladno z načelom enakomerne obveščenosti vseh delničarjev (odstopanja od Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga, točki 1.1 in 1.6).
- Družba sestavlja kvartalna, polletna in letna periodična poročila o poslovanju, ki jih mora potrditi nadzorni svet. Nato se periodično poročilo objavi na SEO-netu, in ko je objava javna (načelo enakomerne obveščenosti vseh delničarjev), se to poročilo posreduje SDH na zahtevanem obrazcu, pri čemer se posredujejo le javno objavljeni podatki (odstopanja od Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga, točki 2.1 in 2.5, skladno z dogovorom med družbo Luka Koper, d. d., in SDH).
- Družba praviloma ne sklepa pavšalnih pogodb. Izjema so primeri, v katerih je zaradi narave izvajanja storitev tak način sodelovanja bolj ekonomičen (odstopanje od Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga, točka 3.7).
- Družba Luka Koper, d. d., je v letu 2017 glede na ocenjene dobre rezultate poslovanja v skladu s podjetniško kolektivno pogodbo izplačala 13. plačo v višini 100 % povprečne mesečne plače zaposlenega (odstopanje od Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga, točka 4.3.2).
- Podjetniška kolektivna pogodba družbe ni javno objavljena, ker z objavo ne soglašata sindikata, ki sta pogodbeni stranki (odstopanja od Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga, točka 4.5).
- Družba je model odličnosti EFQM, Evropske fundacije za upravljanje kakovosti, prvič uporabila v letu 1998 in uporabo modela nadgrajevala ter redno izvajala postopke samoocenjevanja vsaki dve leti do leta 2009. Po daljšem času neuporabe modela odličnosti, po spremembah v družbi in spremembah v samem modelu se je ocenilo, da je družba v vmesnem obdobju naredila pomembne razvojne korake in lahko ponovno celovito oceni raven svoje odličnosti. Zato je v novembru 2017 pripravila projekt Samoocenitev po modelu odličnosti, s katerim si je zastavila cilje: izvesti samoocenitev, izdelati samoocnitveno poročilo s priložnostmi za izboljšanje in izdelati predlog ukrepov za izboljšanje za bistvene zadeve, ki ga bo zaključila v letu 2018 (odstopanja od Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga, točka 5.1).

Vir: Luka Koper, d. d. – Letno poročilo 2017.

POŠTA SLOVENIJE, D. O. O. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Slomškovo trg 10, 2000 Maribor
- Št. zaposlenih: 6328
- Lastniški delež RS: 100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Ključno področje delovanja in osnovna dejavnost Pošte Slovenije je izvajanje univerzalne poštne storitve (sprejem, usmerjanje, prevoz in dostava poštnih pošiljk do mase 2 kg ter poštnih paketov do mase 10 kg v notranjem in mednarodnem poštnem prometu; storitev priporočene in vrednostne poštne pošiljke ter prenos pošiljk za slepe in slabovidne). Poleg tega Pošta Slovenije izvaja druge poštne in kurirske storitve, storitev informatike, logistične in denarne storitve ter prodajo blaga. Dejavnost Pošte Slovenije je zelo diverzificirana, saj poleg navedenih storitev opravlja še vrsto drugih dejavnosti.

Skupino Pošta Slovenije je poleg obvladujoče družbe Pošta Slovenije, d. o. o., na dan 31. 12. 2017 sestavljalo sedem odvisnih družb z naslednjimi lastniškimi deleži: EPPS, d. o. o. (100 %), PS Zavarovanja, d. o. o. (100 %), PS Moj paket, d. o. o. (100 %), IPPS, d. o. o. (100 %), PS Logistika, d. o. o. (100 %), Feniksšped, d. o. o. (95 %), APS PLUS, d. o. o. (55 %), ter pridruženo podjetje Športna loterija in igre na srečo, d. d. (20 %).

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
NOVAK, BORIS	generalni direktor	16. 5. 2017	16. 5. 2022
FILIPČIČ, VINKO	član posloводства	29. 3. 2017	29. 3. 2022
RIHTER, ANDREJ	član posloводства	12. 8. 2015	12. 8. 2020

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
GROZNIK, ALEŠ	predsednik	7. 11. 2014	7. 11. 2018
GRMEK, VANESSA	namestnica predsednika	7. 11. 2014	7. 11. 2018
GRILC, PETER	član	7. 11. 2014	7. 11. 2018
PEROVIČ, MILAN	član	7. 11. 2014	7. 11. 2018
ARNEJČIČ, ALEŠ	član, predstavnik zaposlenih	12. 1. 2016	12. 1. 2020
POGRAJC, BOŽIDAR	član, predstavnik zaposlenih	12. 1. 2016	12. 1. 2020

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

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

Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PRED DAVKI	4,08	5,65	3,47
ROA PRED DAVKI	3,21	4,55	2,82
EBITDA MARŽA	9,41	11,68	10,75



V %	2017	2016	2015
EBIT MARŽA	3,43	5,16	3,30
NETO DOLG/EBITDA	-1,71	-1,36	-1,23
FINANČNI VZVOD	1,28	1,26	1,22

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017	2016	2015
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	400.000	–	49.155
DENARNA SREDSTVA	39.573.764	37.808.052	30.063.482
SKUPAJ SREDSTVA	284.392.864	275.784.226	264.747.707
KAPITAL	222.372.786	218.255.904	211.861.528
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	546.244	47.082	17.146
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	32.249.979	29.142.661	25.822.258

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	239.729.125	231.910.980	225.377.500
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	243.786.693	236.736.122	227.377.094
ODPISI VREDNOSTI	14.577.106	15.452.389	15.438.157
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	8.929.786	9.972.892	9.676.760

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	4,05	4,10
EBITDA MARŽA	9,41	11,70
CAPEX V ČISTIH PRIHODKIH OD PRODAJE	6,20	17,40
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	28.578,92	29.050,00
RAZMERJE MED POSLOVNIMI STROŠKI IN PRIHODKI	0,97	0,96
Strateška merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ODSTOTEK DOSEŽENE KVALITETE PRENOSA KORESPONDENCE V NOTRANJEM PROMETU V ROKU D + 1, D + 2, D + 3		
D + 1 (STANDARD VSAJ 95 %)	96,60	95,00
D + 2 (STANDARD VSAJ 99,5 %)	99,40	99,50
D + 3 (STANDARD 100 %)	99,80	100,00
ODSTOTEK DOSEŽENE KVALITETE PRENOSA PAKETOV V NOTRANJEM PROMETU V ROKU D + 1, D + 2, D + 3		
D + 2 (STANDARD VSAJ 80 %)	99,60	99,50
D + 3 (STANDARD VSAJ 95 %)	100,00	100,00
OCENA POROČILA O IZVEDENIH NAČRTOVANIH PROJEKTIH NA PODROČJU EKOLOGIJE IN VARSTVA OKOLJA	776.977,00	349.018,00



Komentar poslovanja v letu 2017

Skupina Pošta Slovenije je v letu 2017 ustvarila 239,7 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, kar je bilo za 3,4 % več kot v enakem obdobju leta 2016 ter toliko, kot je bilo planirano. Glavnina prihodkov odpade na matično družbo, ki je ustvarila 92 % vseh prihodkov skupine.

Število univerzalnih poštних storitev je upadlo za 4 % na 111,6 mio EUR in kar za 22 % zaostaja za planom, medtem ko je število drugih poštних storitev upadlo za 3 % na 534,6 mio EUR, a presega plan za 9 %. Število vseh opravljenih storitev v matični družbi je tako upadlo za 3 % na 679,8 mio storitev, kar je še vedno za 1 % bolje od planiranega. Največja rast števila storitev je bila zabeležena pri prodaji komisijskega blaga (+ 39 %), logističnih storitvah (+ 29 %), hitri pošti (+ 18 %) ter paketih (+ 10 %). Največji padec je bil zabeležen pri prodaji trgovskega blaga (– 80 %) zaradi prenosa na družbo Moj paket, drugih standardnih in navadnih pismih (– 17 %), srečkah, stavah in lotu (– 15 %).

Poslovni odhodki v skupini so leta 2017 znašali 218,02 mio EUR, kar je za 5,7 % več kot v enakem obdobju leta 2016. Daleč največja postavka med odhodki so stroški dela, ki so se v opazovanem obdobju zvišali za 1 % na 143,47 mio EUR. Druga največja postavka so stroški storitev, ki so se zvišali kar za 17 % na 59,5 mio EUR (prenos zaposlenih na IPPS, dodatni pogodbeni prevozi, višji strošek študentskega dela, s katerim so nadomeščali primanjkljaje in fluktuacije zaposlenih, višji stroški mednarodnega obračuna, višji stroški najemnim zaradi prenove PLC).

Poslovni izid iz poslovanja se je v letu 2017 zaradi višje rasti odhodkov v primerjavi s prihodki občutno poslabšal. Padec EBIT znaša kar 32 %, tako da je EBIT znašal 8,31 mio EUR ter za 20 % zaostaja za planom.

Čisti poslovni izid je leta 2017 znašal 8,89 mio EUR, kar je za 10 % manj kot v enakem obdobju lani in za 10,6 % manj, kot je bilo planirano. Kazalnik ROE je v letu 2017 znašal 4,04 % in zaostaja za planom za 1,5 %. EBITDA marža leta 2017 znaša 9,42 %.

Večina ekonomskih kazalnikov zaostaja za pričakovanji v LNU. Na to vpliva predvsem zvišanje stroškov poslovanja, ti namreč rastejo hitreje od prihodkov in tako vplivajo na večino kazalnikov. Vse to ima negativen vpliv na kazalnike, ki so povezani z EBIT in končnim poslovnim izidom. ROE za pričakovanji v LNU odstopa navzdol za 1,5 %. Pričakovati je sicer bilo, da se bo ta zvišal zaradi nižjega kapitala kot posledica prehoda na MSRP, vendar je bil čisti dobiček nižji (od preteklega leta za 10 %). CAPEX v čistih prihodkih od prodaje zaostaja za pričakovanji LNU 2017, večji del načrtovanih investicij se je zamaknil v leti 2018 in 2019. Dodana vrednost na zaposlenega zaostaja za pričakovanji iz LNU za 1,5 % zaradi večjih zaposlitev na področju dostave, zato PS na ravni skupine deluje z več zaposlenimi kot v predhodnem letu. Večji vpliv težav s fluktuacijo in potrebami po zaposlenih bo viden v rezultatih poslovanja v letu 2018.

Pri strateških kazalnikih večinoma ne prihaja do odstopanj v primerjavi z LNU. Kazalniki so v skladu s pričakovanji.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Pošta Slovenije se sooča z velikimi strukturnimi spremembami na trgu poštних storitev, zato bo v prihodnjih letih izvajala strukturne ukrepe, ki bodo zagotovili dolgoročno vzdržno in uspešno poslovanje Skupine PS, in sicer tako na strani prihodkov kot tudi na strani optimizacije in racionalizacije stroškov.

Skupina PS namerava ohraniti status izvajalca univerzalne poštne storitve na celotnem ozemlju Republike Slovenije, hkrati pa se bo v letu 2018 vse bolj prestrukturirala v paketno – logistično in IT podjetje, poleg tega se bo v segmentu logističnih storitev, IT storitev in spletne prodaje tudi internacionalizirala. To bo izvedla preko poslovnih in strateških partnerstev ter akvizicij. Proces je povezan z vlaganji, spremembo kadrovske strukture, spremembo prodajnih pristopov ter spremembo same kulture podjetja in miselnosti zaposlenih.



Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Skupina Pošta Slovenije in družba Pošta Slovenije, d. o. o., dosledno upoštevatata določila iz Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države razen točk: 3.6 (družba ni oblikovala formalne politike raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora), 6.4.1 (nadzorni svet ni pripravil kompetenčnega profila za člane nadzornega sveta z vidika optimalne velikosti in sestave nadzornega sveta), 6.8.1 (Pošta Slovenije ni javna družba, izbiro kandidatov za člane NS izpelje skupščina oz. SDH), 6.9.2 (skupščini se ne pošilja predloga nadzornega sveta ali posloводства za plačilo članov nadzornega sveta), delno 6.10 (plačilo zunanjih članov komisij je sestavljeno iz sejnine, ki je primerna, in povračila stroškov, ne zajema pa tudi plačila za opravljanje funkcije), delno 8.3 (pri variabilnih prejemkih ne poročajo ločeno na podlagi kvantitativnih in kvalitativnih meril, saj je variabilni del plače izračunan na podlagi sprejetih meril, ki prejemka ne ločuje na dva dela), delno 9.2.7 (priporočila notranjih revizorjev se v določenem odstotku ne uresničujejo v postavljenih rokih), delno 10.2 (Pošta Slovenije nima v celoti vzpostavljenega sistema korporativne integritete, kot ga predvidevajo Slovenske smernice korporativne integritete, ima pa vzpostavljen sistem anonimnih prijav nepravilnosti in nezakonitosti, mehanizem internih preiskav, sistem izvajanja testov integritete in sistem notranje kontrole).

Skupina Pošta Slovenije in družba Pošta Slovenije, d. o. o., pri poslovanju upoštevatata Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga, razen v točkah: 4.4 in 4.5 (družba na spletni strani ne objavlja podatkov o realizaciji plačil, povezanih z zaposlenimi, o kolektivni pogodbi in dogovorih s sindikati, ampak zaposlene seznanjajo z okrožnicami na intranetu), 5 (»Doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja družb/skupin«, – družba ne uporablja modela odličnosti EFQM, ampak model BSC (Balanced Scorecard), 6 (»Skupščine družb« – SDH v imenu edinega družbenika izpelje skupščino na dan, ki ga praviloma ne sporoči vnaprej).

Vir: Pošta Slovenije, d. o. o. – Letno poročilo 2017.

SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Kolodvorska ulica 11, 1000 Ljubljana
- Št. zaposlenih: 7416
- Lastniški delež RS: 100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupina Slovenske železnice je nacionalni prevoznik, upravljavec javne železniške infrastrukture in izvajalec OGJS – vzdrževanja javne železniške infrastrukture, vodenja prometa na njej in prevoza potnikov. V potniškem prometu opravlja prevoz potnikov v notranjem in mednarodnem prometu. Tovorni promet je tržna dejavnost Slovenskih železnic. Ponuja prevoz tovora doma in v tujini, in sicer predvsem masovnih tovorov, vse pomembnejši pa postaja multimodalni transport. Naloga infrastrukture je skrbeti za tekoče in investicijsko vzdrževanje slovenske železniške infrastrukture in vodenje železniškega prometa. Pomemben del prihodkov predstavljajo tudi vzdrževalna dela v javno korist. Centralne delavnice in Vleka izvajajo storitve vleke tovornih in potniških vlakov ter vzdrževanje voznih sredstev za omogočanje zanesljive in kakovostne ravni storitev. Centralne delavnice opravljajo tudi tržne storitve vzdrževanja in preventivnih pregledov za konkurenčne železniške družbe.

Skupino Slovenske železnice je poleg obvladujoče družbe Slovenske železnice, d. o. o., na dan 31. 12. 2017 sestavljalo devet odvisnih družb z naslednjimi lastniškimi deleži: SŽ – Infrastruktura, d. o. o. (100 %), SŽ – Potniški promet, d. o. o. (100 %), SŽ – Tovorni promet, d. o. o. (100 %), SŽ – VIT, d. o. o. (100 %), SŽ – ŽIP, storitve, d. o. o. (100 %), Prometni institut, d. o. o. (100 %), SŽ – Železniško gradbeno podjetje, d. d. (79,82 %), SŽ – Železniška tiskarna, d. d. (64,28 %), in Fersped, d. o. o. (100 %).

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
MES, DUŠAN	generalni direktor	23. 3. 2016	23. 3. 2020
KRAŠKOVIC, TOMAŽ	član poslovodstva, direktor	1. 4. 2016	1. 4. 2020
AVBELJ LEKIČ, NINA*	delavska direktorica	21. 3. 2018	21. 3. 2022

* Opomba: Delavskega direktorja, Alberta Pavliča, je dne 21. 3. 2018 nasledila Nina Avbelj Lekič.

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
BRANK, BOJAN	predsednik	11. 9. 2015	11. 9. 2019
NAGODE, ALEKSANDER	namestnik predsednika	11. 9. 2015	11. 9. 2019
KRIŽAJ, MITJA	član	11. 9. 2015	11. 9. 2019
OBERSTAR, JOŽE	član	22. 3. 2016	11. 9. 2019
PAVŠEK, JOŽE	član, predstavnik zaposlenih	11. 9. 2015	11. 9. 2019
RATEJ, ZLATKO*	član, predstavnik zaposlenih	24. 4. 2018	24. 4. 2022

* Opomba: Dne 24. 4. 2018 je nastopil mandat predstavniku zaposlenih Zlatku Rateju, ki je na tem mestu zamenjal Silva Berdajsa; ta je 11. 4. 2018 odstopil s te funkcije.



Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

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

Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PRED DAVKI	9,63	8,27	11,01
ROA PRED DAVKI	5,4	4,39	4,27
EBITDA MARŽA	13,04	12,07	14,92
EBIT MARŽA	6,02	4,91	6,63
NETO DOLG/EBITDA	1,4	1,51	0,94
FINANČNI VZVOD	1,74	1,82	1,96

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017	2016	2015
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	824.336	694.996	397.981
DENARNA SREDSTVA	34.509.699	46.641.584	62.198.556
SKUPAJ SREDSTVA	574.926.962	554.747.800	573.530.518
KAPITAL	330.332.962	305.586.451	293.099.775
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	144.880.688	154.891.715	136.924.852
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	99.713.312	94.269.634	93.069.590

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	397.100.113	390.809.392	463.289.248
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	516.880.215	501.922.502	580.884.651
ODPISI VREDNOSTI	36.306.518	35.937.114	48.183.900
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	30.644.356	25.055.578	23.707.315

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	9,63	8,00
EBITDA MARŽA (V %)	13,04	12,70
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	42.134,00	40.257,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	1,4	2,90
FINANČNI VZVOD	1,74	1,90



Strateška merila	Realizacija 2017	LNU 2017
PREPELJANI TOVOR/POTNIKI		
TOVOR (v tisoč tonah)	20.682,00	19.100,00
TOVOR (v mio NTKM)	4.909,00	4.574,00
POTNIKI (v tisoč potnikov)	13.450,00	14.492,00
POTNIKI (v mio PKM)	640,00	668,00
IZREDNI DOGODKI		
ŠTEVILO IZREDNIH DOGODKOV	21	zmanjšanje
OBNOVE IN NADGRADNJE PROG		
DOLŽINA IZVEDENIH OBNOV IN NADGRADENJ PROG (v km/leto)	22,93	povečanje
UČINKOVITA IZRABA INFRASTRUKTURE – ZMANJŠANJE ZAMUD		
TOVORNI PROMET (v min/100 km)	78,00	78,00
POTNIŠKI PROMET (v min/100 km)	3,30	3,30

Komentar poslovanja v letu 2017

V Skupini SŽ se temeljni kazalniki poslovanja od leta 2012 dalje izboljšujejo. Doseženi poslovni kazalniki so primerljivi z najuspešnejšimi podjetji v tej panogi. Donosnost kapitala (ROE) je leta 2017 znašal visokih 9,6% in je preseгла ciljno vrednost 8,0 %. EBIT leta 2017 v višini 30,9 mio EUR je bil za 25,6 % večji kot v preteklem letu, EBITDA je bil večji za 11,7 %, dodana vrednost zaposlenega pa se je povečala za 2,9 %, na 42.134 EUR. Uspešno so zadržali koeficient med neto finančnimi obveznostmi in EBITDA na nizki ravni (1,4), kar povečuje spodobnost za financiranje bodočih investicij. Skupina SŽ je v letu 2017 ustvarila 517.380 mio EUR poslovnih prihodkov (od tega 397 mio EUR čistih prihodkov od prodaje), kar je 3,1 % več kot v letu 2016. Največja rast prihodkov je bila v dejavnosti logistika in mobilnost predvsem zaradi večjih transportnih prihodkov v tovornem prometu, ter večjih nadomestil OGJS potniški promet na podlagi sprememb in dopolnitev Pogodbe o izvajanju obvezne gospodarske javne službe prevoza potnikov v notranjem in čezmejnem regijskem železniškem prometu za obdobje od 2017 do 2031.

Količinski prevoz blaga (v tonah) in opravljeno delo (NTKM) v tovornem prometu sta precej nad načrtovanim za to obdobje in enakim lanskim obdobjem. Ti rezultati so bili doseženi v pogojih omejenih zmogljivosti – tako glede manjše razpoložljivosti javne železniške infrastrukture, kot tudi glede zmanjšanje razpoložljivosti lokomotiv vagonov in drugih sredstev ter ob vse večji konkurenci. Leta 2017 je bilo v železniškem

prometu prepeljanih 13,4 mio potnikov in opravljenih 650,1 mio potniških kilometrov. Manjše število prepeljanih potnikov za 4,2 % v primerjavi z letom poprej je predvsem posledica spremenjenih migracijskih tokov zaposlenih (manjše populacije dijakov, študentov ter spremenjenih potovalnih navad nasploh) ter tudi zastarelega voznega parka in občasnih zapor zaradi del na železniški infrastrukturi.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Na podlagi sprejete strategije Skupine SŽ za obdobje 2016–2020 bodo SŽ v letu 2018 uresničevale strateške cilje predvsem na naslednjih področjih:

- nadaljevanje projekta nabave novih voznih sredstev v železniškem potniškem prometu,
- investicijska vlaganja, namenjena digitalizaciji poslovanja,
- iskanje strateškega partnerja v železniškem tovornem prometu in dokapitalizacija družbe SŽ – Tovorni promet, d. o. o., na podlagi katere bi strateški partner zagotovil posodobitev voznega parka in na ta način pridobil do 49-odstotni lastniški delež v omenjeni družbi,
- investicija v logistični terminal na lokaciji Ljubljana Moste in sodelovanje v projektu izgradnje novega potniškega terminala na železniški postaji Ljubljana.



Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Družba pri svojem delu in poslovanju s posameznimi odstopanji spoštuje Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga. Družba je v Letnem poročilu za leto 2017, javno objavljenem na spletni strani družbe, razkrila dve področji (politika upravljanja in politika raznolikosti), na katerih delno odstopa od Kodeksa ter Priporočil in pričakovanj SDH, d. d.

Vir: Letno poročilo Slovenske železnice, d. o. o., in Skupina Slovenske železnice za leto 2017.



FINANCE



ABANKA, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana
- Število zaposlenih: 1079 (konec leta 2017 v Skupini Abanka)
- Lastniški delež RS: 100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Abanka, d. d. (ABANKA), je univerzalna banka z dovoljenjem za opravljanje bančnih in drugih finančnih storitev. Z mrežo sedeminpetdesetih poslovalnic (konec leta 2017), razpršenih po vsej Sloveniji, z elektronskim bančništvom ter s svetovanjem in osebnim pristopom ponuja celovite finančne storitve, od klasičnega bančništva, bančno-zavarovalniških storitev do investicijskega bančništva. ABANKA posluje tudi v mednarodnem prostoru. Z mrežo korespondenčnih bank izvaja za svoje stranke po vsem svetu storitve pri plačilnem prometu s tujino.

Ponudbo ABANKE kot matične družbe sta s storitvami lizinga in trgovanja z lastnimi nepremičninami konec leta 2017 dopolnjevali odvisni družbi Aleasing, d. o. o., in Anepremičnine, d. o. o. Skupaj so oblikovale Skupino ABANKA. Družba Alesing, d. o. o., je bila v prvi polovici leta 2018 prodana. Tržni delež ABANKE, merjen z velikostjo bilančne vsote, je decembra 2017 znašal 9,6 %.

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
LENIČ, MAG. JOŽE	predsednik uprave	17. 1. 2011	17. 1. 2021
GOLOB MATZELE, MATEJ	član uprave	28. 12. 2015	28. 12. 2020
SLAPNIČAR, MAG. MATEVŽ	član uprave	12. 6. 2017	12. 6. 2022

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
GARBAJS, MAG. MARKO	predsednik	4. 10. 2014	4. 10. 2018*
MALGAJ, MELITA	namestnica predsednika	2. 10. 2015	2. 10. 2019
PIVK, ROK	član	13. 5. 2016	13. 5. 2020
VRHOVNIK TEŽAK, MAG. ALENKA	članica	8. 10. 2015	8. 10. 2019
MERC, DR. PETER	član	11. 10. 2017	11. 10. 2021**
BABIČ, MAG. BERNARDA	članica	1. 1. 2018	1. 1. 2022***
KAISERSBERGER, DEJAN	član	28. 2. 2017	28. 2. 2021
DOLENC, MAG. VARJA	članica	31. 7. 2018	31. 7. 2022
KOŠAK, MIHA	član	22. 9. 2018	22. 9. 2022

Opombe:

* Dne 17. 5. 2018 je skupščina ABANKE podelila dosedanjemu predsedniku nadzornega sveta mag. Marku Garbajsu nov štiriletni mandat, in sicer s pričetkom 5. 10. 2018.

** Član nadzornega sveta dr. Peter Merc je 10. 4. 2018 podal odstopno izjavo, in sicer mu je funkcija prenehala 9. 7. 2018.

*** Članica nadzornega sveta mag. Bernarda Babič je 22. 5. 2018 podala odstopno izjavo, funkcija ji je prenehala 5. 7. 2018.

Skupščina ABANKE je 30. 7. 2018 imenovala novo članico nadzornega sveta, in sicer je to postala mag. Varja Dolenc, mandat je nastopila 31. 7. 2018.

**** Skupščina ABANKE je 21. 9. 2018 imenovala novega člana nadzornega sveta, Miho Košaka, ki je mandat nastopil 22. 9. 2018.



Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE v %	6,96	13,14	7,95
ROA v %	1,15	2,08	1,04
CIR	63,27	59,67	59,39
LTD	68,90	65,10	65,00

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

V 1.000 EUR	2017	2016	2015
KREDITI BANKAM	60.745	65.489	97.218
KREDITI STRANKAM, KI NISO BANKE	1.967.460	1.806.473	1.850.384
SKUPAJ SREDSTVA	3.654.177	3.614.833	3.830.227
KAPITAL	580.283	616.828	550.379
VLOGE STRANK, KI NISO BANKE	2.856.026	2.775.399	2.845.442
KREDITI BANK	89.010	89.658	163.154

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

V 1.000 EUR	2017	2016	2015
ČISTE OBRESTI	73.749	78.714	77.114
ČISTE OPRAVNINE	40.605	38.874	41.875
REZULTAT PRED OSLABITVAMI IN REZERVACIJAMI	44.236	53.428	57.966
OSLABITVE IN REZERVACIJE	2.786	30.183	-8.980
ČISTI DOBIČEK OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	41.595	77.514	41.722

Ekonomska merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

V %	2017	LNU 2017
ROE v %	6,96	7,50
CIR	63,27	64,00
LTD	68,90	68,00

Komentar poslovanja v letu 2017

Skupina ABANKA je v letu 2017 nadaljevala uspešno zgodbo, ki jo je začela leta 2015 z združitvijo z Banko Celje, s prestrukturiranjem in optimiziranjem poslovanja ter s pospeševanjem digitalne transformacije s ciljem, da se na trgu utrdi kot inovativna banka.

V letu 2017 je bila pri svojem poslovanju še vedno podvržena zavezam Evropski komisiji, ki bodo prenehale veljati ob prodaji banke. Skupina ABANKA je v letu 2017 realizirala 73,7 mio EUR čistih obresti in 40,6 mio EUR čistih opravnin.

Stroški poslovanja so znašali 76,2 mio EUR. Z nadaljnjo intenzivno racionalizacijo stroškov in zmanjšanjem števila zaposlenih je Skupini ABANKA uspelo povečati stroškovno učinkovitost.

Čisti poslovni izid Skupine ABANKA je v letu 2017 znašal 41,6 mio EUR.

Bilančna vsota Skupine ABANKA je konec leta 2017 znašala 3,7 mrd EUR, kar je za 1,1 odstotka več, kot je znašala konec leta 2016. Skupina ABANKA je visoko likvidna in kapitalsko močna, kar odražajo količniki likvidnosti in kapitalski količniki (količnik kapitalne ustreznosti je konec



leta 2017 dosegel vrednost nekaj manj kot 25 %). V letu 2017 je ABANKA sledila ključnim strateškim ciljem iz srednjeročne Strategije ABANKE za obdobje 2016–2019, katerih glavna cilja sta razvoj in rast banke. Kot je bilo že zapisano, je bila integracija obeh bank dobro izvedena. Z odprtjem poslovalnice Abasvet in ponovnim organiziranjem Abathona za pridobivanje inovativnih idej je nadaljevala pospeševanje digitalne preobrazbe. Z mobilno aplikacijo Abamobi je že dosegla pomemben tržni delež. Banka je napore usmerila v krepitev zaupanja strank, ki jim tudi na račun pospešene digitalizacije poslovanja že ponuja pomembno širši nabor storitev.

Njeno solidno poslovanje je prepoznala tudi mednarodna bonitetna agencija Fitch Ratings in v aprilu 2018 potrdila dolgoročno oceno kreditnega tveganja banke pri BB+ in stabilno oceno obetov.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

- Razvoj in rast banke,
- nadaljevati aktivnosti v zvezi z zastavljeno digitalno transformacijo banke,
- optimizacija ponudbe produktov, poenostavitev bančnih procesov in poslovanja,
- razvoj naprednih tržnih poti, predvsem mobilne banke,
- usmerjenost v video vsebinski marketing in komuniciranje,
- ohranjanje/povečevanje tržnega deleža banke,
- izboljšanje učinkovitosti,
- optimizacija upravljanja tveganj.

Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

ABANKA izpolnjuje večino določil Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (Kodeks) ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga (Priporočila), v posameznih primerih pa v Letnem poročilu in Izjavi o upravljanju (Izjava) razkrije morebitna odstopanja.

V Izjavi 2017 so podana pojasnila v zvezi z določilom 3.6 Kodeksa (Politika raznolikosti), določilom 8.5 Kodeksa (Finančni koledar) in določilom 10.2.1 Kodeksa (Sistem korporativne integritete). V Izjavi 2017 so podana tudi pojasnila v zvezi z določilom 5 Priporočil (Doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja).

Razširjena Izjava o upravljanju v letu 2017, vključno s pojasnili k posameznim odstopanjem, je objavljena na spletni strani Ljubljanske borze SEO-net http://seonet.ljse.si/default.aspx?doc=SEARCH&doc_id=65808.

Vir: ABANKA, Letno poročilo 2017, Izjava o upravljanju 2017.

NLB, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Trg republike 2, 1000 Ljubljana
- Št. zaposlenih: 6029
- Lastniški delež RS: 100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

NLB Skupina je največja bančno-finančna skupina v Sloveniji ter hkrati tudi največja bančno-finančna skupina v jugovzhodni Evropi (JVE), ki je osredotočena izključno na te trge. Sestavljajo jo (i) matična banka NLB, d. d., v Ljubljani, (ii) šest hčerinskih bank na območju nekdanje Jugoslavije, (iii) več družb, ki opravljajo druge storitve (upravljanje premoženja, zavarovalništvo, upravljanje nepremičnin ipd.), in (iv) omejeno število nestrategičkih družb, ki so v postopku nadzorovanega zapiranja/prodaje. Glavna dejavnost NLB, d. d., je bančništvo, ki ga dopolnjujejo vzajemno priznane in dodatne finančne storitve.

Pomembnejši poudarki o NLB Skupini:

- več kot 1,8 milijona aktivnih strank,
- razširjena poslovna mreža s 350 poslovalnicami,
- največja ponudnica bančnih storitev v Sloveniji, njen tržni delež znaša 23,00 %,
- vodilni položaj na izbranih trgih JVE s pomembnim potencialom rasti,
- preverjeno stabilno in dobičkonosno poslovanje,
- samofinancirano in dobro kapitalizirano poslovanje,
- izkazan napredek pri kakovosti naložbenega portfelja,
- znižan obseg slabih posojil.

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
BRODNJAK, BLAŽ	predsednik uprave	5. 7. 2016	4. 7. 2021
BURKHARDT, ANDREAS P.	član uprave	5. 7. 2016	4. 7. 2021
KREMSER, ARCHIBALD	član uprave	5. 7. 2016	4. 7. 2021
PELLE, LASZLO	član uprave	26. 10. 2016	25. 10. 2021

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
KARPE, PRIMOŽ	predsednik	10. 2. 2016	10. 2. 2020
KLINGEN, ANDREAS	namestnik predsednika	22. 6. 2015	22. 6. 2019
URBAN, LASZLO	član	10. 2. 2016	10. 2. 2020
BAYR, ALEXANDER	član	4. 8. 2016	4. 8. 2020
DAVID ERIC, SIMON	član	4. 8. 2016	4. 8. 2020
GROZNIK, PETER	član	8. 9. 2017	8. 9. 2021
KOZJEK, SIMONA	članica	8. 9. 2017	8. 9. 2021
ŠEME HOČEVAR, VIDA	članica	8. 9. 2017	8. 9. 2021



Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

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

Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PO OBDAVČITVI	14,37	7,42	6,62
ROA PO OBDAVČITVI	1,87	0,92	0,78
CIR	58,27	60,85	61,61
LTD	70,80	74,15	75,10

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017	2016	2015
KREDITI BANKAM	510.107.000	435.537.000	431.775.000
KREDITI STRANKAM, KI NISO BANKE	6.994.466	6.997.382.000	7.088.200.000
SKUPAJ SREDSTVA	12.237.745.000	12.039.011.000	11.821.615.000
KAPITAL	1.653.560.000	1.495.334.000	1.422.822.000
VLOGE STRANK, KI NISO BANKE	9.879.013.000	9.439.158.000	9.025.578.000
KREDITI BANK	353.902.000	455.388.000	671.296.000

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTE OBRESTI	309.316.000	317.305.000	340.202.000
ČISTE OPRAVNINE (PROVIZIJE)	155.418.000	145.665.000	147.070.000
STROŠKI	284.709.000	289.505.000	297.840.000
REZULTAT PRED OSLABITVAMI IN REZERVACIJAMI	203.929.000	186.239.000	185.551.000
OSLABITVE IN REZERVACIJE	-29.530.000	60.645.000	83.105.000
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	225.069.000	110.017.000	91.914.000

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	14,4	6,60
CIR	58,3	63,10
LTD	70,8	73,40
DELEŽ NPL V VSEH POSOJILIH (%)	9,2	12,10
KAPITALSKA USTREZNOST (%)	15,9	17,00
OBRESTNA MARŽA (%)	2,6	2,50



Poslovanje v letu 2017

Leto 2017 je bilo za NLB Skupino prelomno, rezultat neprekinjenega trenda stabilnega in dobičkonosnega poslovanja je bil neto dobiček v višini 225,1 mio EUR, najvišji, odkar NLB Skupina obstaja, in za 115,1 mio EUR oziroma za skoraj 105 % višji kot leta 2016.

Neto dobiček matične banke NLB je v letu 2017 dosegel 189,1 mio EUR, kar je skoraj trikrat več kot leta 2016. Tudi vse bančne članice v tujini so leta 2017 poslovale dobičkonosno in so izboljšale svoje poslovanje. Odvisne bančne članice so zabeležile 87,2 mio EUR neto dobička, kar je skoraj 30 mio EUR več kot leta 2016, in prispevale 39 % k rezultatu NLB Skupine. Prvič je bilo dobičkonosno tudi poslovanje nestrategičkih članic, ki so k rezultatu NLB Skupine prispevale 31,3 mio EUR.

Neto obrestni prihodki NLB Skupine so znašali 63 % skupnih neto prihodkov in so se glede na leto 2016 zmanjšali za 3 %, predvsem zaradi manjših obrestnih prihodkov v Sloveniji, medtem ko so opravnine presegle načrtovani obseg za leto 2017 in za nekaj manj kot 7 % tudi obseg iz leta 2016 ter pomembno prispevale k rasti dobička NLB Skupine. Trend zniževanja stroškov poslovanja NLB Skupine se je nadaljeval tudi v letu 2017. Najbolj so se zmanjšali splošni in administrativni stroški, in sicer za 4 % glede na leto 2016.

Na izjemno povečanje neto dobička NLB Skupine je v letu 2017 pomembno vplival občutno manjši obseg oslabitev in rezervacij. NLB Skupina je v letu 2017 sprostila neto oslabitve in rezervacije v višini 29,5 mio EUR zaradi uspešnih izterjav, reševanja slabih terjatev in izboljšanja kakovosti strukture kreditnega portfelja, medtem ko so bile v letu 2016 oblikovane dodatne oslabitve v višini 60,6 mio EUR.

Bilančna vsota Skupine NLB je konec leta 2017 znašala 12,2 mrd EUR, kar je za slabi dve odstotni točki več, kot je znašala konec leta 2016. Raven slabih kreditov se je v letu 2017 znižala za 35 %, tako da količnik slabih kreditov znaša 9,2 % (v letu 2016 pa 13,8 %). Doseženi kazalniki likvidnosti in kapitalske ustreznosti so stabilni in služijo kot trdna podlaga za nadaljnjo rast. Doseženi donos na kapital je znašal 14,4 %. V letu 2017 je banka izplačala dividende v višini 63,8 mio EUR.

Vizija NLB Skupine za leto 2020 je, da bo vzdržno dobičkonosna bančna skupina, usmerjena predvsem v stranke na tistih strateških trgih, kjer se lahko uvrsti med najboljše ponudnike storitev glede na dobičkonosnost in/ali tržni delež in se na tem položaju obdrži. Sprejeta srednjeročna strategija predvideva krepitev položaja NLB Skupine kot vodilnega regionalnega specialista. Poudarja ambiciozne načrte za nadaljnjo dobičkonosno rast, temelječo na izboljšanih storitvah za komitente, zagotovljenih s pomočjo digitalnih poti, na večji učinkovitosti, boljši uporabniški izkušnji, sinergijah NLB Skupine in zavezanosti k zagotavljanju inovativnih rešitev v regiji.

Srednjeročni strateški in finančni cilji NLB Skupine:

- neto obrestna marža: nad 2,7 %,
- donos na kapital (ROE): nad 12 %,
- količnik navadnega lastniškega kapitala: okoli 17 %,
- razmerje med stroški in neto prihodki (CIR): okoli 50 %,
- razmerje med neto posojili in depoziti (LTD): pod 95 %,
- delež nedonosne izpostavljenosti: pod 4 %,
- izplačilo dividend: 70 % dobička NLB Skupine.



Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Matična družba NLB je pri svojem delu in poslovanju v letu 2017 sledila priporočenim standardom:

- Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, december 2009, ki je objavljen na <http://www.ljse.si>;
- Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, december 2014 in marec 2016, ki je objavljen na <http://www.sdh.si>;
- Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga, december 2014, februar 2016 in marec 2018, ki so objavljena na <http://www.sdh.si>.

NLB je v delu, ki se nanaša na korporativno upravljanje, v letu 2017 spoštovala tudi Katalog zavez, ki ga je Republika Slovenija dala Evropski komisiji, v zvezi s postopkom državne pomoči za NLB.

NLB je pri korporativnem upravljanju sledila tudi Politiki upravljanja NLB, november 2017, ter Politiki upravljanja in nadzora NLB Skupine, december 2015. Sistem korporativnega upravljanja je objavljen in obrazložen na spletni strani <http://www.nlb.si/korporativno-upravljanje>.

Politika upravljanja NLB in izjava o upravljanju sta javno objavljena na <http://www.nlb.si>.

NLB tudi v odvisnih družbah NLB Skupine v veliki meri (in v odvisnosti od lokalne zakonodaje ter organizacijskih možnosti v družbah) sledi načelom in priporočilom Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države preko Politike upravljanja in nadzora NLB Skupine ter drugih aktov (minimalni standardi po posameznih poslovnih področjih).

Razširjena Izjava o upravljanju NLB v letu 2017, s pojasnili o posameznem odstopanju od določb aktov, je javno objavljena na spletni strani <https://www.nlb.si/nlb/nlb-portal/slo/o-banki/vlagatelji/izjava-o-upravljanju-2017.pdf>.

Vir: NLB.

POZAVAROVALNICA SAVA, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana
- Št. zaposlenih: 2.404
- Lastniški delež RS: 10,09 %
- Lastniški delež SDH: 17,68 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupina Sava Re je ena večjih zavarovalnih skupin v jugovzhodni Evropi, ki je prisotna na več kot 100 zavarovalnih in pozavarovalnih trgih sveta. Sava Re, d. d., matična družba Skupine Sava Re, nudi pozavarovalne storitve več kot 200 partnerjem po vsem svetu in je največja pozavarovalnica s sedežem v osrednji in vzhodni Evropi.

Skupino poleg matične družbe sestavlja 11 odvisnih družb, ki imajo v svojem lastništvu prav tako odvisne družbe. Na področju zavarovalništva ima Sava Re, d. d., v lasti več zavarovalnih in nezavarovalnih družb s sedežem v Sloveniji in državah zahodnega Balkana (Hrvaška, Srbija, Črna gora, Kosovo in Makedonija). Največja družba znotraj skupine je Zavarovalnica Sava, d. d., ki je nastala z združitvijo štirih zavarovalnic (Zavarovalnice Maribor, d. d., Zavarovalnice Tilia, d. d., Velebita osiguranje, d. d., in Velebita životno osigurnje, d. d.).

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
JAZBEC, MARKO	predsednik uprave	12. 5. 2017	12. 5. 2022
TREVEN, MATEJA	članica uprave	1. 6. 2013	13. 1. 2018
ČEBRON, SREČKO	član uprave	1. 6. 2013	1. 6. 2018
DOLNIČAR, JOŠT	član uprave	1. 6. 2013	1. 6. 2018

Opomba: Mateji Treven je funkcija članice uprave predčasno prenehala 13. 1. 2018. Z istim dnem je petletni mandat članice uprave nastopila Polona Pirš Zupančič.

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
KUNSTEK, ANDREJ GORAZD	član, predstavnik zaposlenih	11. 6. 2015	10. 6. 2019
ŽIVEC, MATEJA	članica, predstavnica zaposlenih	1. 4. 2016	10. 6. 2019
GJIVOJE, DAVOR IVAN	član	7. 3. 2017	6. 3. 2021
KREN, ANDREJ	član	16. 7. 2017	16. 7. 2021
LOVŠIN HERIČ, MATEJA	predsednica	16. 7. 2017	16. 7. 2021
MORRIS, KEITH	namestnik predsednice	16. 7. 2017	16. 7. 2021



Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

Lastnik	delež last. (%)
SDH, D. D.	17,7
ZAGREBAČKA BANKA, D. D. – FIDUCIARNI RAČUN	14,2
REPUBLIKA SLOVENIJA	10,1
SAVA RE, D. D.	10,0
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	6,2

Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ČISTA DOBIČKONOSNOST KAPITALA (ROE)	10,1	11,3	12,0
ČISTI ŠKODNI KOLIČNIK	60,5	59,7	61,3
KOMBINIRANI KOLIČNIK	95,8	94,6	96,7
ODHODKOVNI KOLIČNIK	35,3	34,9	35,4

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017	2016	2015
FINANČNE NALOŽBE	1.038.125.019	1.030.235.239	1.015.056.805
SREDSTVA	1.708.348.067	1.671.189.179	1.607.281.060
KAPITAL	316.116.895	297.038.327	286.401.679
PODREJENE OBVEZNOSTI	–	23.570.771	23.534.136
ZAVAROVALNOTEHNIČNE REZERVACIJE	931.398.362	911.221.323	887.068.500
ZAVAROVALNOTEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	226.527.893	226.994.200	207.590.086

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
OBRAČUNANE KOSMATE ZAVAROVALNE PREMIJE	517.233.431	490.205.154	486.264.557
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	–296.103.320	–268.393.776	–273.129.823
OBRATOVALNI STROŠKI	–156.962.328	–159.563.486	–148.918.373
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	44.296.299	51.094.920	67.152.203
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNOTEHNIČNIH REZERVACIJ	–2.179.849	–5.254.856	–1.282.026
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	31.094.908	32.918.213	33.365.451



Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	10,1	11,0
KOMBINIRANI KOLIČNIK	95,8	95,0
DONOSNOST NALOŽB	2,0	1,5
KAPITALSKA USTREZNOST	220,0	200,0
ODHODKOVNI KOLIČNIK	35,3	31,0

Komentar poslovanja v letu 2017

Skupina Sava Re je v letu 2017 prvič preseгла 500 mio EUR pobrane kosmate premije. Premija je glede na leto 2016 zrasla za 5,5 % in bila za 4,7 % višja od načrtovanega. Poslovanje skupine je bilo v letu 2017 zaznamovano z rastjo premije na vseh trgih, kjer deluje. V Sloveniji je bila rast kosmate premije premoženjskih zavarovanj 5,7-odstotna, življenjskih zavarovanj pa 3,7-odstotna, skoraj 10-odstotno rast premije pa je Skupina Sava Re dosegla v tujini, in sicer tako pri premoženjskih kot pri življenjskih zavarovanjih. Kosmate premije pozavarovalnega odseka so zrasle za 3,8 %.

Skupina je leto 2017 zaključila s čistim dobičkom v višini 31,1 mio EUR. Znižanje čistega dobička za 5,5 % glede na leto 2016 je posledica več večmilijonskih škodnih dogodkov zaradi naravnih nesreč v zavarovalni in pozavarovalni dejavnosti, saj so bile kosmate škode glede na leto 2016 višje za 14,9 %, čisti odhodki za škode pa so zrasli za 10,3 %. Leto je bilo škodno najslabše po letu 2011. Kljub višjim škodam je skupina dosegla načrtovani čisti dobiček znotraj načrtovanega razpona, k čemur je prispevalo tudi dobro obvladovanje stroškov in uresničitev sinergijskih učinkov zaradi uspešne združitve zavarovalnic v prvem polnem letu poslovanja po združitvi.

Čisti škodni količnik se je v letu 2017 glede na predhodno leto zaradi škod zvišal za 0,8 odstotne točke na 60,5 %. Posledično se je za 1,2 odstotne točke poslabšal tudi čisti kombinirani količnik skupine. Donosnost naložbenega portfelja je bila v letu 2017 nad sprva načrtovano vrednostjo, čeprav so bile razmere na finančnih trgih neugodne. Donos naložbenega portfelja je (pred izključitvijo tečajnih razlik) znašal 15,6 mio EUR in se je v primerjavi z letom 2016 znižal za kar 9 mio EUR. Kapital skupine se je v letu 2017 povečal za 6,4 %. Solventnostni količnik skupine je na dan 31. 12. 2017 znašal 220 % in glede na leto 2016 zrasel za 16 odstotnih točk.

Bonitetni agenciji sta tudi v letu 2017 potrdili finančno moč in kapitalsko ustreznost Skupine Sava Re. Bonitetna agencija S & P's je potrdila obstoječo bonitetno oceno finančne in kreditne moči A-, pri tem pa izboljšala srednjeročno napoved iz stabilne v pozitivno. Bonitetna Agencija A.M. Best je po rednem pregledu družbi potrdila obstoječo bonitetno oceno finančne moči A- s stabilno srednjeročno napovedjo. Družba je v letu 2017:

- zaključila iztisnitev malih delničarjev zavarovalnice Sava, ki je prešla v 100-odstotno last Save Re,
- v preizkusni fazi pristopila k pobudi preizkušanja tehnološkega okolja veriženja blokov v zavarovalništvu (B3i – Blockchain Insurance Industry Initiative),
- namenila večji poudarek razvoju novih produktov in novih prodajnih poti – na vseh področjih se je usmerila v digitalizacijo poslovanja,
- začela tržiti zdravstvena zavarovanja,
- vstopila tudi na trg asistenčnih storitev, ki družbam v skupini omogoča izkoriščanje sinergij pri organizaciji pomoči v povezavi z avtomobilskimi, zdravstvenimi in domskimi zavarovanji,
- podpisala kupoprodajno pogodbo za nakup 100-odstotnega lastniškega deleža v družbi NLB Nov penziski fond iz Skopja, s čimer je vstopila na makedonski trg pokojninskih zavarovanj,
- sklenila pogodbo za nakup Energoprojekt Garant – male srbske zavarovalnice, specializirane za gradbena in odgovornostna zavarovanja,
- zaradi visoke finančne stabilnosti v celoti poplačala preostanek podrejenega dolga (24 mio EUR od najetih 32 mio EUR) iz let 2006 in 2007.



Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Ključne strateške usmeritve Skupine Sava Re v obdobju 2017–2019 so:

- digitalizacija in tehnološka modernizacija poslovanja s ciljem postaviti stranke v središče,
- rast z akvizicijami,
- iskanje priložnosti na okoljskih/trajnostnih naložbenih projektih,
- zapiranje vrzeli med notranjo in tržno vrednostjo delnice.

Ključni vrednostni cilji skupine so:

- donosnost kapitala (ROE) 10,4 % (+/-0,5 odstotne točke),
- solventnostni količnik med 170 in 230 % (med spodnjo mejo optimalne in zgornjo mejo ustrezne višine kapitala),
- kombinirani količnik, ki ne presega 95 % pri premoženjskih zavarovanjih in 93 % pri pozavarovanjih,
- dobičkovnost novo sklenjenih življenjskih zavarovanj večja od 5 % na slovenskem trgu in večja od 2,5 % na ostalih trgih.

Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Sava Re, d. d., je kot javna delniška družba v letu 2017 pri svojem delu in poslovanju v največji možni meri vsebinsko sledila Slovenskemu kodeksu upravljanja javnih delniških družb. Družba vsa odstopanja od tega kodeksa vsebinsko utemelji, kar je javno objavljeno na njeni spletni strani in na spletni strani Ljubljanske borze.

Sava Re, d. d., je pri korporativnem upravljanju v letu 2017 sledila Politiki upravljanja Pozavarovalnice Sava, d. d., iz decembra 2015. V decembru 2017 je uprava družbe sprejela spremembe tega dokumenta ter Politiko upravljanja Skupine Sava Re. Oba dokumenta se uporabljata od 1. 1. 2018.

Sistem korporativnega upravljanja je pojasnjen na spletni strani družbe, kjer je javno objavljena tudi veljavna Politika upravljanja Sava Re, d. d., iz decembra 2017.

Vir: Sava Re, d. d., Letno poročilo 2017.

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

(Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Ulica Josipine Turnograjske 6, 1000 Ljubljana
- Št. zaposlenih: 268
- Lastniški delež RS: 99,41 %

Osnovni podatki o dejavnosti

SID banka, d. d., deluje kot nacionalna razvojno-spodbujevalna banka ter kot pooblaščen slovenska izvoznokreditna agencija, ki izvaja nemarketabilna zavarovanja v imenu in za račun Republike Slovenije. Osnovna vloga SID banke, d. d., je izvajanje spodbujevalnih in razvojnih nalog oziroma finančnih storitev na področjih, kjer nastajajo oziroma so ugotovljene tržne vrzeli. Z nastankom svetovne finančne in gospodarske krize je banka prevzela pomembno vlogo tudi v okviru proticikličnih dejavnosti, s postopnim izhodom iz krize pa se vse bolj vrača k svoji razvojno-spodbujevalni vlogi. Banka opravlja predvsem finančne storitve – dajanje kreditov (spodbujevalno in razvojno financiranje, izvozno in projektno financiranje), ki praviloma in v največjem obsegu poteka preko poslovnih bank, v posameznih primerih s sodelovanjem z drugimi poslovnimi bankami v bančnih sindikatih, v manjšem delu pa banka končne upravičence kreditira neposredno.

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

V Skupino SID banka spadata poleg matične družbe SID banka, d. d., še odvisna družba SID – Prva kreditna zavarovalnica, d. d. (SID – PKZ), in Skupina Prvi faktor, ki je v polovični lasti SID banke, d. d. Konec leta 2017 je bilo v skupini 266 zaposlenih.

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
KATUŠIN, GORAN	član uprave	1. 1. 2017	1. 1. 2022
SVILAN, SIBIL	predsednik uprave	1. 1. 2017	1. 1. 2022

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
TIŠMA, MARKO	namestnik predsednice	28. 7. 2016	28. 7. 2021
BERK SKOK, ALEŠ	član	12. 4. 2017	12. 4. 2022
DIVJAK, MARJAN	član	18. 5. 2017	18. 5. 2022
HOHNJEC, ZLATKO VILI	član	18. 5. 2017	18. 5. 2022
KNEZ, LEO	član	21. 2. 2013	21. 2. 2018
PINTAR MESARIČ, MONIKA	predsednica	21. 2. 2013	21. 2. 2018

Opomba: Dne 21. 2. 2018 se je iztekel mandat predsednici nadzornega sveta Moniki Pintar Mesarič ter članu nadzornega sveta Leu Knezu. Vlada RS je obema mandat podaljšala.



Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

Lastnik	delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	99,4
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	0,6

Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PO OBDAVČITVI	2,8	5,7	3,0
ROA PO OBDAVČITVI	0,5	0,8	0,3
CIR	70,2	31,9	41,7
FINANČNI VZVOD (SREDSTVA/KAPITAL)	15,5	14,5	0,7

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017	2016	2015
KREDITI BANKAM	1.037.431.000	1.002.502.000	1.612.787.000
KREDITI STRANKAM, KI NISO BANKE	597.740.000	610.563.000	605.465.000
SKUPAJ SREDSTVA	2.497.302.000	2.596.076.000	3.247.397.000
KAPITAL	427.600.000	413.808.000	382.525.000
VLOGE STRANK, KI NISO BANKE	–	30.000.000	6.000
KREDITI BANK	1.032.938.000	1.138.125.000	1.598.955.000

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTE OBRESTI	20.596.000	24.166.000	22.608.000
ČISTE OPRAVNINE (PROVIZIJE)	–245.000	1.154.000	2.172.000
STROŠKI	–17.932.000	–16.403.000	–15.198.000
REZULTAT PRED OSLABITVAMI IN REZERVACIJAMI	7.596.000	34.955.000	21.260.000
OSLABITVE IN REZERVACIJE	6.572.000	–7.619.000	–7.454.000
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	11.762.000	22.965.000	11.395.000

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

Ekonomska merila (v %)	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	2,8	2,7
CIR	70,2	45,0
DELEŽ NPL V VSEH POSOJILIH	6,6	6,5
OBRESTNA MARŽA	0,8	0,7
KAPITALSKA USTREZNOST	36,8	30,0
Strateška merila	Realizacija 2017	LNU 2017
USTREZEN OBSEG AKTIVNOSTI SKUPINE SID BANKA (EUR)	7.580.000.000,0	6.300.000.000,0
SPODBUJEVALNA NARAVNANOST POSOJIL – DOSEGANJE UGODNIH POGOJEV FINANCIRANJA (%)	1,4	2,5
PROTICKLIČNA NARAVNANOST (%)	–2,1	–5,0



Komentar poslovanja v letu 2017

Skupina SID je v letu 2017 ustvarila 25,5 mio EUR čistih prihodkov, od tega 20,6 mio EUR čistih obresti in 4,9 mio EUR čistih neobrestnih prihodkov. Medtem ko so ustvarjeni čisti obrestni prihodki nekoliko nad ravnijo planiranih za to leto, je rezultat pomembno nižji v delu neobrestnih prihodkov. Glavni razlog za tako odstopanje je v slabšem rezultatu posojilnih skladov ter nižjem obsegu odprav oslabitev in rezervacij od planiranega. Čisti poslovni izid Skupine SID je tako v letu 2017 znašal 11,8 mio EUR, kar je za 49 % manj kot preteklo leto, ko je bil izredno visok dobiček predvsem posledica enkratnih učinkov odprodaje slabih naložb.

Skladno s svojim poslanstvom in značilnostmi anticikličnega delovanja je banka nadaljevala umikanje s trga in je zato bilančna vsota skupine padla za 3,8 % na 2,5 mrd EUR. Neto dani krediti so konec leta znašali 1,28 mrd EUR, posredno financiranje bank (kreditni bankam) se je znižalo za 16 % na 678 mio EUR oziroma 53 % celotnega portfelja. Področje neposrednega kreditiranja (kreditni nebančnemu sektorju) se je zmanjšalo za 2,1 % na 598 mio EUR in predstavlja 47 % portfelja. S kreditnimi produkti SID banke je bilo v preteklem letu neposredno in posredno prek bank financiranih skoraj 500 podjetij v vrednosti 216 mio EUR, skupaj s produkti zavarovanj pa je bilo financiranih ali zavarovanih približno 2100 končnih upravičencev, predvsem malih in srednjih podjetij (MSP), kar je prispevalo 3 mrd EUR k slovenskemu izvozu in ustvarjanju 20.000 delovnih mest.

Banka je v preteklem letu nadaljevala tudi uvajanje svetovalnih storitev. Z oblikovanjem novih produktov prehaja iz interventnega modela (ki je veljal v preteklih petih letih) ponovno v razvojni model delovanja.

Primarni cilj banke, skladno z določili Zakona o Slovenski izvozni in razvojni banki (ZSIRB), ni ustvarjanje maksimalnega dobička, zato je dosežena donosnost kapitala (2,8 %) nižja od donosnosti, ki so jo ustvarile komercialne banke, vendar še vedno skladna s pričakovanji SDH (2,7 %). Stroškovna učinkovitost skupine se je močno znižala (CIR 70 %), kar je odraz zlasti nižjih čistih neobrestnih prihodkov in povečanja stroškov zaposlovanja v povezavi z nadgrajevanjem razvojnega poslovnega modela oziroma uvajanjem novih produktov in začetnimi stroški vzpostavitve

upravljanja sklada skladov. Delež nedonosnih posojil je nizek (6,6 %) in v skladu s pričakovanji SDH, podobno tudi obrestna marža (0,8 %). Banka je v letu 2017 dosegla visoko kapitalsko ustreznost (36,8 %), bistveno nad regulatornim minimumom, kar kaže na veliko stabilnost banke.

Obseg aktivnosti je, skladno s postavljenim strateškim ciljem, presegel 15 % BDP in je v letu 2017 znašal 7,58 mrd EUR (17,5 % BDP). Skladno s postavljenim strateškim ciljem spodbujevalne naravnosti posojil je bila, glede na podatke Banke Slovenije, povprečna obrestna mera za podjetja SID banke, d. d., nekoliko nižja, kot je bila povprečna obrestna mera za podjetja v celotnem bančnem sistemu (tveganju prilagojen pribitek SID banke, d. d., nad EURIBOR je znašal 1,4 %, medtem ko je pribitek celotnega bančnega sistema znašal 2,4 %). V zvezi z izpolnjevanjem cilja proticiklične naravnosti je pomemben podatek, da je proizvodna vrzel (t. i. output gap) za Slovenijo po napovedih Evropske komisije v letu 2017 v povprečju znašala 2 %, kar Skupino SID napotuje na zaostajanje rasti obsega posojil glede na rast obsega posojil podjetjem celotnega bančnega sektorja. Skupina SID je ta cilj dosegla z zmanjšanjem obsega posojil podjetjem v višini 2,1 %, medtem ko je rast obsega posojil podjetjem celotnega bančnega sistema znašala 2,2 %.

Pomembnejši poslovni dogodki v letu 2017

- Prenova uprave s prihodom novega člana gospoda Katušina in zamenjava dveh članov nadzornega sveta;
- reorganizacija banke (zaradi prilagoditve poslovnega modela spremenjenemu zunanemu okolju). Upravljanje tveganj je bilo organizirano kot tretja funkcija mehanizma notranjih kontrol (poleg skladnosti in notranje revizije) neposredno pod upravo banke, podobno kot strateška funkcija in razvoj produktov;
- odkup lastnih obveznic (10 mio EUR) z namenom upravljanja tveganja refinanciranja ter poplačilo zapadlih obveznic (97 mio EUR) in zapadlih zadolžnic (77 mio EUR);
- opravljena dva pregleda banke s strani Banke Slovenije, na podlagi katerih niso bili zahtevani nobeni ukrepi nadzora;
- dvig bonitetne ocene na A+ s stabilnim prihodnjim izgledom s strani bonitetne agencije Standard & Poor's;



- začel postopek preverjanja možnosti prodaje hčerinske družbe SID – PKZ;
- postopek prostovoljne likvidacije družb Skupine Prvi faktor v teku;
- uveden nov program v obsegu 150 mio EUR za financiranje MSP in t. i. Mid Cap podjetij preko poslovnih bank;
- konec leta SID banka, d. d., imenovana za upravljavca sklada skladov za Slovenijo, v katerega bo do leta 2023 vplačanih 253 mio EUR za izvajanje finančnih instrumentov (skladno s trendom prehoda z nepovratnih na povratna sredstva na ravni EU);
- v sodelovanju z Evropskim investicijskim skladom (EIF) vzpostavljen investicijski program kapitalske rasti v višini 100 mio EUR.
- zavarovanje izvoznih poslov na nemarketabilnih segmentih,
- posredovanje sredstev evropske kohezijske politike, upravljanje sklada skladov in sodelovanje z Evropsko investicijsko banko/ EIF (vključno z razvojem in izvajanjem novih finančnih produktov in njihovim dopolnjevanjem), razvoj kompetenc in podporne vloge pri oblikovanju razvojne politike,
- prilagajanje obsega aktivnosti v skladu z zmanjševanjem/povečevanjem potrebe po interventnem delovanju v smeri razvojnega delovanja,
- prilagajanje učinkovitosti organizacijskega ustroja, informatizacije in podpornih služb banke.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Makroekonomske napovedi za Slovenijo za leti 2018 in 2019 so ugodne, zato bo banka nadaljevala izvajanje razvojne oblike delovanja.

Ključne poslovne usmeritve SID banke, d. d., so:

- osredotočenost na mandat in potrebe gospodarstva,
- dopolnjevanje obstoječih in razvijanje novih finančnih produktov,

Med novimi produkti, ki bodo predvidoma dostopni podjetjem leta 2018, banka med drugim načrtuje vzpostavitev novih posojilnih skladov, nove produkte v okviru sklada skladov ter lastniško financiranje v okviru Naložbenega načrta za Evropo (EFSI). Banka bo še posebno pozornost namenila tudi izvoznemu financiranju, na tem segmentu namerava okrepiti aktivnosti z intenzivnim nudenjem podpore izvoznikom. Pri poslovanju preko bank so v letu 2018 predvidene aktivnosti na že obstoječih razvojnih programih.

Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

SID banka, d. d., kot družba v izključni lasti RS, pri svojem poslovanju sledi (i) Kodeksu korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter (ii) Priporočilom in pričakovanjem Slovenskega državnega holdinga, prav tako pa tudi (iii) Kodeksu upravljanja javnih delniških družb. SID banka, d. d., oba kodeksa upošteva v celoti, razen v izjemnih primerih, ko ZSIRB oziroma Zakon o bančništvu (Zban-2) posamezno vprašanje urejata drugače.

Banka vsa odstopanja vsebinsko utemelji, kar je javno objavljeno v njenem letnem poročilu.

Vir: SID banka, d. d., Letno poročilo 2017.

ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D., LJUBLJANA (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana
- Število zaposlenih: 5151
- Lastniški delež RS (ZPIZ): 34,469 %
- Lastniški delež SDH: 28,092 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupina Triglav je vodilna zavarovalno finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria ter ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Posluje na sedmih trgih v šestih državah regije. Ključna stebra njenega delovanja sta zavarovalništvo in upravljanje premoženja.

Skupino Triglav sestavlja 38 družb, poleg matične družbe Zavarovalnice Triglav, d. d., vključuje še 31 odvisnih in 6 pridruženih družb.

Skupina Triglav dosega v Sloveniji najvišji tržni delež, ta znaša 36 %. V regiji Adria dosega 20-odstotni tržni delež.

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
SLAPAR, ANDREJ	predsednik uprave	11. 11. 2014	11. 11. 2019
IVANC, UROŠ	član uprave	14. 7. 2014	14. 7. 2019
ČOROLI, TADEJ	član uprave	29. 7. 2014	29. 7. 2019
SMOLNIKAR, BARBARA	članica uprave	17. 10. 2017	17. 10. 2022
MAKOTER, MARICA	članica uprave in delavska direktorica	22. 12. 2016	21. 12. 2021

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
STEBERNAK, IGOR	predsednik	2. 6. 2016	2. 6. 2020
ANDOLJŠEK, ANDREJ	namestnik predsednika	13. 6. 2017	13. 6. 2021
TOMAŽEVIČ, MILAN	član	13. 6. 2017	13. 6. 2021
ŠKERJANEC, ŽIGA	član	13. 6. 2017	13. 6. 2021
DAMJANOVIČ, NATAŠA	članica	13. 6. 2017	13. 6. 2021
GOBBO, MARIO,	član	13. 6. 2017	13. 6. 2021
CELAR, PETER	član, predstavnik zaposlenih	31. 5. 2015	31. 5. 2019
MOLAN, BOŠTJAN	član, predstavnik zaposlenih	31. 5. 2015	31. 5. 2019
SOTOŠEK, IVAN	član, predstavnik zaposlenih	31. 5. 2015	31. 5. 2019

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

Lastnik	delež last. (%)
ZPIZ	34,469
SDH, D. D.	28,092
ADDIKO BANK, D. D. – FIDUCIARNI RAČUN	5,657
UNICREDIT BANK AUSTRIJA – FIDUCIARNI RAČUN	2,874
HRVATSKA POŠTANSKA BANKA, D. D. – FIDUCIARNI RAČUN	1,021



Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ČISTA DOBIČKONOSNOST KAPITALA (ROE)	9,3	11,4	12,8
ČISTI ŠKODNI KOLIČNIK	64,0	62,0	62,5
KOMBINIRANI KOLIČNIK	93,9	92,9	92,8
ODHODKOVNI KOLIČNIK	29,8	30,9	30,3
DONOSNOST NALOŽB	3,1	3,3	4,9
KAPITALSKA USTREZNOST (PO SOLVENTNOSTI II)	222	242	245

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

V 1000 EUR	2017	2016	2015
FINANČNE NALOŽBE	2.587.851	2.514.320	2.408.703
SKUPAJ SREDSTVA	3.674.676	3.574.885	3.493.457
KAPITAL	756.646	744.350	704.045
PODREJENE OBVEZNOSTI	15.459	16.869	18.752
ZAVAROVALNOTEHNIČNE REZERVACIJE	2.282.701	2.203.105	2.143.395
ZAVAROVALNOTEHNIČNE REZERVACIJE	450.905.661	395.175.599	278.294.092
ZAVAROVALNOTEHNIČNE REZERVACIJE V KORISTŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	449.545	457.683	457.047

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

V 1000 EUR	2017	2016	2015
OBRAČUNANE KOSMATE ZAVAROVALNE PREMIJE	999.917	936.004	919.116
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	619.959	577.102	570.343
OBRATOVALNI STROŠKI	220.763	208.676	201.796
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	139.837	146.017	300.909
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO TEHNIČNIH REZERVACIJ	60.281	47.211	60.340
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	69.708	82.332	88.861

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

Ekonomska merila v %	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	9,3	11,0
KOMBINIRANI KOLIČNIK	93,9	94,0
DONOSNOST NALOŽB	3,1	2,5
KAPITALSKA USTREZNOST	222	251
ODHODKOVNI KOLIČNIK	29,8	30,0



Strateška merila v %	Realizacija 2017	LNU 2017
PREVLADUJOČ DELEŽ NA DOMAČEM TRGU	35,6	37,0
ŠIRITEV NA REGIONALNE TRGE	17,7	18,0

Komentar o poslovanju Skupine Triglav v letu 2017

Leto 2017 je bilo v znamenju izrednih množičnih škod, ki so posledica naravnih katastrof, kar je čutil ves zavarovalni sektor. Tovrstne škode so bile za 59 % nad povprečjem zadnjih petih let oziroma za 22 % nad desetletnim povprečjem. Kljub temu je bilo poslovanje Skupine Triglav v letu 2017 dobičkonosno in varno, ključni načrtovani poslovni rezultati so bili preseženi. Konsolidirani čisti dobiček pred obdavčitvijo je znašal 84,4 mio EUR, načrtovan je bil v višini med 70,0 in 80,0 mio EUR. Izredno neugodno škodno dogajanje je Skupina Triglav kompenzirala z visoko premijsko rastjo in dobro nadzorovanimi stroški. Naložbeni donosi so se tudi v letu 2017 znižali, vendar manj od pričakovanj.

Skupina Triglav je dosegla visoko 7-odstotno rast povprečne premije in jo obračunala v višini skoraj 1,0 mrd EUR. Visoka 13-odstotna rast premije je bila dosežena pri zdravstvenih zavarovanjih, medtem ko je bila najnižja zabeležena pri življenjskih zavarovanjih, in sicer 3-odstotna. Največja premijska skupina, to je premija premoženjskih zavarovanj, je dosegla rast 7 %. Rast je bila dosežena na vseh trgih, z izjemo makedonskega, pri čemer je na slovenskem trgu znašala 6 % in na trgih zunaj Slovenije 10 %. Skupina Triglav je okrepila vodilni položaj v regiji Adria, medtem ko ga je na slovenskem trgu ohranila.

V letu 2017 so se nadaljevale neugodne razmere na finančnih trgih, kar se je odrazilo v zmanjšanih prihodkih od finančnih naložb. Upadanje obrestnih prihodkov se ni ustavilo. Donosi od finančnih naložb (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja) so znašali 78 mio EUR, kar je za 4 % manj kot v letu pred tem. Kljub negativnim gibanjem je bil upad naložbenih donosov manjši od pričakovanega, saj so določen vpliv na rezultat imeli tudi enkratni dogodki, med njimi realizirani kapitalski dobički.

S škodnega vidika leto 2017 za Skupino Triglav ni bilo ugodno. Obračunani kosmati zneski škod

so bili za 6 % višji kot leto prej. Izredno škodno dogajanje je bilo prisotno na področju množičnih škod, med temi večkratna neurja s točo, spomladanska pozeba ter poplave v Sloveniji, na Hrvaškem in v Makedoniji.

Škodni količnik Skupine Triglav je znašal 64 % in se je poslabšal za 2 odstotni točki. Ker pa je Skupina Triglav obenem izboljšala odhodkovni količnik za 1,1 odstotne točke, je kombinirani količnik ostal na ugodni ravni 93,9 %.

Skupina Triglav je v letu 2017 ohranila čvrsto finančno stabilnost, kapitalsko ustreznost in dobičkonosnost poslovanja. Bonitetni agenciji S & P Global Ratings in A.M. Best sta Skupini Triglav potrdili bonitetno oceno A, ki ima stabilno srednjeročno napoved.

Glavni dogodki v letu 2017:

- ohranjena visoka bonitetna ocena A s stabilno napovedjo s strani bonitetnih agencij,
- ustanovljena upravljavska platforma za alternativne naložbe Triglav,
- vstop na trg pokojninskih zavarovanj v Bosni in Hercegovini,
- vstop na trg življenjskih zavarovanj v Makedoniji,
- podpisan sporazum o prodaji lastniškega deleža Geoplin, d. o. o., in Plinhold, d. o. o.,
- spremembe v nadzornem svetu in upravi družbe,
- izplačana dividenda za leto 2016 v višini 2,5 EUR bruto na delnico, kar predstavlja 69 % čistega dobička Skupine Triglav.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Ključnih pet strateških usmeritev Skupine Triglav za obdobje 2017–2020:

1. donosnost poslovanja in povečevanje vrednosti Skupine Triglav,
2. učinkovito upravljanje premoženja v Skupini Triglav,



3. celoviti odnosi s strankami (strankam prilagojeno poslovanje v smeri digitalizacije, vsekanalnega pristopa in asistenčnih storitev),
4. transformacija poslovanja Skupine Triglav,
5. razvoj sodobne kulture in zavzetih kadrov.

Skupina Triglav ostaja prisotna v šestih državah jugovzhodne Evrope, kjer se bo razvijala organsko, v primeru ustreznih priložnosti pa ne

izključuje morebitnih prevzemov. Trge regije namerava še naprej razvijati, investirala bo predvsem v tiste dele zavarovalne dejavnosti, kjer pričakuje največje stopnje rasti (življenjska, zdravstvena in pokojninska zavarovanja). Razvijala bo digitalne in druge nove modele poslovanja, ki ji bodo omogočali vstop v trge izven obstoječih, ter vzpostavljala strateška partnerstva s podjetji, katerih dejavnosti dopolnjujejo poslovni model Skupine Triglav.

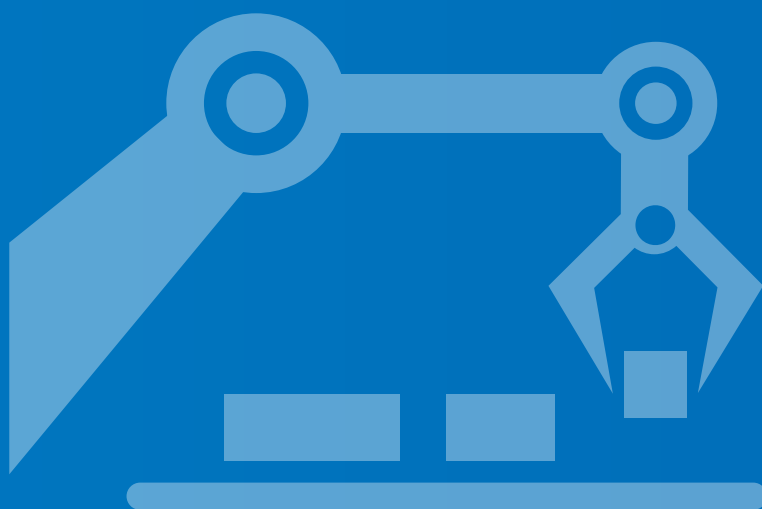
Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Zavarovalnica Triglav, d. d., pri svojem poslovanju sledi Slovenskemu kodeksu upravljanja javnih delniških družb, pri čemer vsa odstopanja od navedenega kodeksa vsebinsko utemelji, kar je javno objavljeno na spletni strani družbe in Ljubljanske borze. Prav tako ima družba na spletni strani objavljeno *Opredelitev Zavarovalnice Triglav, d. d., do Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga*. Pri svojem poslovanju in ravnanju je družba zavezana tudi načelom Zavarovalnega kodeksa ter lastnemu kodeksu.

Vir: Zavarovalnica Triglav, d. d.



GOSPODARSTVO



KRKA D.D. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Šmarješka cesta 6, 8000 Novo mesto
- Št. zaposlenih: 10.832
- Lastniški delež RS: 7,21%
- Lastniški delež SDH: 9,00%

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupino Krka poleg obvladujoče družbe Krka, d.d. Novo mesto sestavljajo dve odvisni družbi v Sloveniji (Terme Krka, d.o.o. in Farma GRS, d.o.o.) in 29 odvisnih družb v tujini, od katerih je bila odvisna družba Ningbo Krka Menovo Pharmaceutical Company Limited 31.12.2017 v ustanavljanju, v začetku leta 2018 pa je bil postopek ustanovitve zaključen. Skupina Krka se ukvarja z razvojem, proizvodnjo, trženjem in prodajo izdelkov za humano uporabo (zdravil na recept in izdelkov brez recepta), veterinarskih izdelkov in zdraviliško turističnih storitev. Proizvodnja izdelkov poteka v obvladujoči družbi v Sloveniji in Krkinih odvisnih družbah v Ruski federaciji, na Poljskem, Hrvaškem in v Nemčiji. V navedenih odvisnih družbah, razen v družbi Krka - Rus v Ruski federaciji, se poleg proizvodnje ukvarjajo tudi s trženjem in prodajo. Ostale odvisne družbe zunaj Slovenije se ukvarjajo s trženjem in prodajo in nimajo proizvodnih zmogljivosti. Družba Terme Krka, d.o.o. se ukvarja z zdraviliško turistično dejavnostjo. Skupina Krka je ena vodilnih generičnih farmacevtskih skupin na svetu. Na domačem trgu ima vodilni položaj, močno pa je prisotna tudi na generičnih farmacevtskih trgih vzhodne, srednje in jugovzhodne Evrope in že vrsto let tudi na zahodnoevropskih trgih. Svojo prisotnost skupina Krka povečuje tudi na čezmorskih trgih. Osredotočena je na ponudbo generičnih zdravil na recept, ki jih trži pod lastnimi blagovnimi znamkami. Ponuja številna zdravila za zdravljenje bolezni s ključnih terapevtskih področij in sicer za bolezni srca in ožilja, prebavil in presnove ter osrednjega živčevja, hkrati pa vstopa tudi na nova terapevtska področja (onkološka zdravila, protivirusna zdravila, antidiabetiki) in tudi na izbrana področja z izdelki brez recepta.

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
BRATOŽ DAVID	član uprave	1.1.2016	31.12.2021
COLARIČ JOŽE	predsednik uprave	1.1.2016	31.12.2021
KASTELIC MILENA	članica uprave - delavska direktorica	1.1.2016	31.12.2021
ROTAR ALEŠ	član uprave	1.1.2016	31.12.2021
ZUPANČIČ VINKO	član uprave	1.1.2016	31.12.2021

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
SEVER TOMAŽ	član - predstavnik zaposlenih	21.6.2014	21.06.2019
ŠAŠEK FRANC	namestnik predsednika - predstavnik zaposlenih	21.6.2014	21.06.2019
VREČER MATEJA	članica - predstavnica zaposlenih	21.6.2014	21.06.2019
KRISTL JULIJANA	članica	20.8.2015	20.08.2020
MERMAL JOŽE	predsednik nadzornega sveta	20.8.2015	20.08.2020
SLAPAR ANDREJ	namestnik predsednika	20.8.2015	20.08.2020
ŽNIDARIČ BORIS	član	7.7.2016	20.08.2020
FABRY HANS - HELMUT	član	7.7.2017	07.07.2022
JAMNIK BORUT	član	7.7.2017	07.07.2022



Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

Lastnik	delež last. (%)
KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	10,65
SDH, D.D.	9,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	7,21
SPLITSKA BANKA D.D. - CLIENT ACCOUNT - FIDUCIARNI RAČUN	5,07
ADDIKO BANK D.D. - PENSION FUND 1 - FIDUCIARNI RAČUN	3,65

Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PRED DAVKI	12,02	8,16	13,11
ROA PRED DAVKI	9,20	6,25	10,03
EBITDA MARŽA	24,21	19,43	26,34
EBIT MARŽA	15,69	10,43	17,12
NETO DOLG / EBITDA	-0,14	-0,39	-0,27
FINANČNI VZVOD	1,29	1,32	1,29

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017	2016	2015
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	1.426.000	9.518.000	49.188.000
DENARNA SREDSTVA	45.948.000	38.630.000	35.826.000
SKUPAJ SREDSTVA	1.919.131.000	1.911.518.000	1.809.204.000
KAPITAL	1.487.699.000	1.444.444.000	1.405.984.000
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	121.182.000	115.313.000	110.982.000
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	310.250.000	351.761.000	292.238.000

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	1.266.392.000	1.174.424.000	1.164.607.000
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	1.276.825.000	1.182.287.000	1.191.183.000
ODPISI VREDNOSTI	125.379.000	120.596.000	120.151.000
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	152.576.000	108.456.000	158.185.000
OSLABITVE IN REZERVACIJE	-29.530.000	60.645.000	83.105.000
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	225.069.000	110.017.000	91.914.000

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	10,41	10,50
EBITDA marža	24,21	26,00
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	0,08	0,15
Finančni vzvod	1,29	1,35
Dodana vrednost na zaposlenega	60.861,31	65.000,00



Poslovanje Skupine Krka v letu 2017

Skupina Krka je v letu 2017 dosegla največjo letno prodajo v svoji zgodovini, saj je prodala za 1 milijardo 266 mio EUR izdelkov, kar je za 92 mio EUR oziroma 8 % več kot preteklo leto. V zadnjem petletnem obdobju je bila povprečna letna količinska rast prodaje 5,5 %, povprečna letna vrednostna rast prodaje pa 2,1 %. Dobiček iz poslovanja v letu 2017 je za 62 % večji kot v letu 2016, EBITDA v višini 306 mio EUR pa je za 34 % večja kot v letu 2016. Čisti dobiček skupine Krka je znašal 152,6 mio EUR, kar je za 41 % več, kot je znašal dobiček v letu 2016. Čisti dobiček družbe Krka je znašal 153,7 mio EUR. Skupina Krka je v letu 2017 prodajo povečala v vseh prodajnih regijah. Največjo prodajo v višini 388,2 mio EUR oziroma 30,7 % celotne prodaje skupine Krka je ustvarila Vzhodna Evropa. Sledila ji je regija Srednja Evropa s 303,6 mio EUR in deležem v višini 24 %. Tretje območje z največjo prodajo je bila regija Zahodna Evropa z 286,1 mio EUR oziroma 22,6 %. V regiji Jugovzhodna Evropa je skupina Krka prodala za 160,9 mio EUR (12,7 % delež), v regiji Čezmorska tržišča pa za 39,5 mio EUR (3,1 % delež). Prodaja na domačem trgu je znašala 88 mio EUR, kar je 6,9 % celotne prodaje Skupine Krka. Prodaja se je najmanj povečala v zahodni Evropi (+1%), najbolj pa na največjem trgu Vzhodna Evropa (+17%) in na čezmorskih tržiščih (+11%). Najpomembnejša prodajna skupina ostajajo zdravila na recept, ki predstavljajo 82,6 % prodaje. Prodaja izdelkov brez recepta predstavlja 9,4 %, prodaja veterinarskih izdelkov pa 5 %. V letu 2017 je družba registrirala 23 novih izdelkov. Prodaja novih izdelkov, to je tistih, ki so jih začeli tržiti v zadnjih petih letih, v letu 2017 predstavlja 32,8 % prodaje skupine Krka. V skupini Krka so v letu 2017 za naložbe porabili 105,1 mio EUR, od tega 85,3 mio EUR v obvladujoči družbi. V letu 2017 je bil največji delež naložb namenjen proizvodnji končnih izdelkov in povečanju ter posodobitvi raziskovalno razvojne infrastrukture. V družbi Krka Rus je bila končana druga faza opremljanja nove tovarne, s čimer je bila zmogljivost tovarne povečana na dve tretjini predvidene končne zmogljivosti. Krka je v letu 2017 s kitajskim partnerjem Ningbo Menovo Pharmaceutical ustanovila novo skupno podjetje, v katerem ima Krka 60 % delež. Podjetje se bo osredotočalo na registracijo Krkinih izdelkov na Kitajskem, saj je pridobitev dovoljenj za trženje pogoj za prodajo izdelkov. Prodajne rezultate se pričakuje v dveh do treh letih. Skupina Krka je v letu 2017 poslovala bistveno

boljše kot v letu 2016 in je dosegla odlične prodajne rezultate. Vsi kazalniki poslovanja so bili bistveno boljši kot v letu 2016. Predvideni ROE v LNU 2017 je bil tako rekoč dosežen in sicer je znašal 10,41 %. EBITDA marža je v letu 2017 znašala 24,21 % in je bila bistveno višja kot v letu 2016, ni pa dosegla načrtovane EBITDA marže v LNU 2017 (26 %). EBITDA marža Krke v letu 2017 je bila sicer višja od neposredno primerljivih podjetij v dejavnosti. Delež, ki ga skupina Krka nameni za naložbe je kljub temu, da je nižji od predvidenega v LNU 2017 še vedno visok in tudi višji od deležev, ki ga za naložbe namenjujejo konkurenčne družbe.

Glavni cilji Skupine Krka in usmeritve v prihodnje

Skupina Krka za leto 2018 načrtuje prodajo v višini 1 milijarde 300 milijonov EUR in dobiček v višini 153 milijonov EUR, pri čemer si bo uprava prizadevala, da bo Krka v ugodnih poslovnih razmerah preseгла načrtovane cilje.

Za vlaganja, ki bodo namenjena predvsem povečanju in posodobitvi proizvodnih zmogljivosti in infrastrukture, skupina Krka načrtuje sredstva v vrednosti 135 milijonov EUR. Družba pričakuje, da bo končna vrednost manjša od načrtovane, pri čemer pa obseg naložb ostaja v načrtovanih okvirih. Za leto 2018 načrtujejo povečanje števila zaposlenih v Sloveniji in tujini, in sicer skupaj za 2 %, število vseh redno zaposlenih pa naj bi preseglo 11.200.

V novem petletnem strateškem načrtu je predvidena povprečna letna količinska/vrednostna rast prodaje v višini najmanj 5 %.

S preišljenimi vlaganji in povečanjem pogodbene proizvodnje bo skupina Krka zmanjšala vrednost investicij, ki bodo v naslednjem petletnem obdobju v poprečju znašale 136 milijonov EUR na leto. Poleg organske rasti želi rast skupina Krka zagotoviti tudi s prevzemi poslovno zanimivih in razpoložljivih tarč ter z dolgoročnimi poslovnimi povezavami, vključno s skupnimi vlaganji. Primarna cilja sta pridobivanje novih izdelkov in vstop na nove trge.

Poleg ponudbe izdelkov, ki predstavljajo t. i. zlati standard, bo skupina Krka v skupni prodaji ohranjala čim večji delež novih izdelkov in delež vertikalno integriranih izdelkov. Na izbranih trgih bodo izdelke še naprej lansirali med prvimi generiki. Krepili bodo farmacevtsko-kemijsko dejavnost in ponudbo zdravil na ključnih terapevtskih področjih



zdravil na recept, predvsem zdravil za bolezni srca in žilja, zdravil za bolezni osrednjega živčevja in zdravil za bolezni prebavil in presnove, pa tudi na perspektivnih področjih, kot so protibolečinska in onkološka zdravila, antidiabetiki, protivirusna zdravila in antibiotiki, hkrati pa bodo vstopali na nova področja. Na ključnih terapevtskih področjih bodo uvajali tudi inovativne generične izdelke, kot so fiksne kombinacije dveh ali treh učinkovin, nove jakosti, farmacevtske oblike in nove dostavne sisteme.

Skupina Krka v naslednjem obdobju načrtuje vstop na področje podobnih bioloških zdravil, predvsem na področje zdravil za zdravljenje avtoimunskih bolezni in sladkorne bolezni. Zaradi obsega in kompleksnosti tega področja je uprava družbe že organizirala samostojno organizacijsko enoto.

Krepili bodo tudi izbrana terapevtska področja izdelkov brez recepta in veterinarskih izdelkov, predvsem izdelkov za ljubiteljske živali. Delež izdatkov za raziskave in razvoj bo v tem obdobju znašal do 10 % prihodkov od prodaje.

Skupina Krka načrtuje, da bo z učinkovito in optimizirano razvojno-proizvodno verigo v skladu z zahtevanimi standardi kakovosti pravočasno zagotavljala za ciljno prodajno rast zadostne količine proizvedenih izdelkov, ki bodo v skladu

s prodajnimi potrebami trgov, in se ves čas približevala doseganju maksimalne dolgoročne dobičkonosnosti prodanih izdelkov vse od razvoja in proizvodnje do prodaje končnih izdelkov, vključno z vsemi drugimi funkcijami v skupini Krka. Pričakovani delež dobička iz poslovanja, povečanega za amortizacijo (EBITDA), v prodaji bo v prihodnjem petletnem obdobju v povprečju znašal od 21 % do 25 %, pričakovana donosnost kapitala (ROE) pa od 9 % do 12 %.

Skupina Krka bo usmerjena predvsem na evropske trge, kitajski trg in srednjeazijske trge, pri čemer bo v vseh prodajnih regijah stremela k čim boljši izkoriščenosti prodajnega potenciala. Krepila bo strokovno in stroškovno sinergijo v okviru Skupine Krka ter kar najbolj izkoriščala konkurenčne prednosti poslovnih okolij Krkinih družb v tujini. V naslednjem srednjeročnem obdobju se bo skupina Krka precej osredotočila na kitajski trg, kjer so priložnosti zaradi povečevanja porabe sodobnih generičnih zdravil in regulatornih sprememb.

Družba načrtuje stabilno politiko dividend. Pri določitvi deleža čistega dobička za izplačilo dividend v posameznem letu bodo upoštevali tudi finančne potrebe skupine Krka za naložbe in prevzeme. Za dividende bo izplačanih najmanj 50 % čistega dobička večinskih lastnikov.

Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Krka sledi več kodeksom in zapisanim dobrim praksam. Kot referenčnega uporablja Kodeks upravljanja javnih delniških družb, ki sta ga Ljubljanska borza in Združenje nadzornikov Slovenije sprejela 27. 10. 2016. Izpolnjuje ga skoraj v celoti, odstopanja pojasnjuje v letnem poročilu. Izpolnjuje tudi večino določil Kodeksa, ki se nanaša na družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi, o čemer poroča preko namenskega sistema Varšavske borze ESPI.

Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga, sprejeta marca 2018. Krka izvaja redno poslovno načrtovanje: vsako leto pripravlja podrobne letne načrte poslovanja za prihodnje leto s poudarkom na konsolidirani ravni. Plani temeljijo na sprejeti dolgoročni strategiji razvoja. Strategijo in plan sprejme uprava, pri čemer mora v skladu s točko 6.18 statuta družbe na oba akta dati predhodno soglasje nadzorni svet. Družba strategijo sprejema za 5-letno obdobje, nazadnje za obdobje od leta 2018 do leta 2022, pri čemer jo posodobi vsake dve leti. Družba skrbi za redno in pregledno periodično poročanje vlagateljem o poslovanju, in sicer četrletno. Glede transparentnosti sklepanja poslov, donatorstva in sponzorstva je vzpostavila notranje kontrole. Za nabave so predpisani razpisi, pogajanja z dobavitelji, zagotovljeno je načelo vsaj štirih oči. V družbi obstaja sistem za obravnavo tako imenovanih žvižgačev oziroma prijav nepravilnosti, ki jih obravnava osebno član uprave. Optimizacija stroškov je stalen proces, od leta 2013 ima družba stroškovni program na ravni skupine z imenom »Vaša učinkovitost šteje«, ki vsako leto skrbi za racionalizacijo stroškov zlasti z razpisi in pogajanjem s partnerji. Doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja se izraža v prejetih certifikatih, uspešno opravljenih farmacevtskih inšpekcijah ter prejetih nagradah za kakovost. Družba pozorno pripravlja tudi gradiva in skrbi za potek skupščin delničarjev.

Krka izpolnjuje velik del določil iz Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, sprejetega maja 2017.

Tudi v prihodnje bo spremljala in si prizadevala čim bolj upoštevati dobro prakso, ki jo v svojih aktih priporoča SDH.

SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Gerbičeva ulica 98, 1000 Ljubljana
- Št. zaposlenih: skupno 7431, v metalurškem delu pa 3585
- Lastniški delež RS: 25,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupina SIJ združuje metalurško in prehrabno dejavnost. Metalurška dejavnost skupine združuje 26 družb, od tega jih ima 18 sedež znotraj EU. Od marca 2016 je del Skupine SIJ tudi Skupina Perutnina Ptuj, ki združuje 19 družb. Skupina SIJ zaposluje več kot 7 tisoč ljudi, od tega v Sloveniji več kot 5 tisoč. Skupina SIJ ustvari 86,2 % prihodkov na tujih trgih, kar jo uvršča med pet največjih slovenskih izvoznikov. Poslovni načrti za leto 2018 predvidevajo oddelitev Skupine Perutnina Ptuj. Glede na navedeno je v izkazih za leto 2017 Skupina Perutnina Ptuj prikazana kot ustavljeno poslovanje; tudi podatki za leto 2016 so predstavljeni na ta način, da je mogoča primerjava. V izkazu finančnega položaja je finančni položaj Skupine Perutnina Ptuj prikazan med sredstvi in obveznostmi za odtujitev.

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
ZUBITSKIY, ANDREY	predsednik uprave	18. 7. 2017	18. 7. 2023
DIMITRY, BOCHKAREV	član uprave	17. 5. 2017	30. 3. 2018

Dne 22. 2. 2018 sta bila v upravo družbe imenovana Tibor Šimonka in Igor Malevanov, 9. 4. 2018 pa še Viacheslav Korchagin. Dimitry Bochkarev je 30. 3. 2018 podal odstopno izjavo.

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
JENKO, JANKO	namestnik predsednika	11. 4. 2015	11. 4. 2019
ZVEREV, EVGENY	predsednik	11. 4. 2015	19. 2. 2018
KRIŽAJ, MITJA	član	9. 6. 2017	9. 6. 2021
CHERKAEV, SERGY	član	11. 4. 2015	19. 2. 2018
DAVYDOV, DIMITRY	član	9. 6. 2017	19. 2. 2018
FROLOV, SERGEY	član	11. 4. 2015	19. 2. 2018

Skupščina družbe je 19. 2. 2018 odpoklicala člane nadzornega sveta, predstavnike večinskega delničarja, in imenovala nove člane nadzornega sveta, z novim mandatom za dobo štirih let. Imenovani so bili Evgeny Zverev, Boštjan Napast, Polona Marinko, Helena Ploj Lajovic in Dimitry Davidov, članoma nadzornega sveta Janku Jenku in Mitji Križaju pa mandat teče neprekinjeno. Evgeny Zverev je bil 22. 2. 2018 ponovno izvoljen za predsednika nadzornega sveta.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2018

Lastnik	delež last. (%)
DILON, d. o. o.	72,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	25,00
SIJ, d. d. (lastne delnice)	2,78
UNIOR, d. d. (10 delnic)	0,00



Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PRED DAVKI	2,4	2,9	2,58
ROA PRED DAVKI	0,9	1,1	1,09
EBITDA MARŽA	10,0	11,8	9,55
EBIT MARŽA	3,4	4,5	3,51
NETO DOLG/EBITDA	3,3	3,5	3,58
FINANČNI VZVOD	1,2	1,4	2,48

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017	2016	2015
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	2.931.000	2.847.000	3.151.000
DENARNA SREDSTVA	34.909.000	59.642.554	44.587.000
SKUPAJ SREDSTVA	1.152.183.631	1.143.947.011	863.694.610
KAPITAL	415.511.925	423.471.482	348.717.572
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	285.766.045	325.299.932	236.682.946
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	450.905.661	395.175.599	278.294.092

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	756.061.526	631.880.632	664.817.000
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	769.563.891	691.698.360	677.064.761
ODPISI VREDNOSTI	2.439.000	890.000	1.430.098
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	14.955.557	22.913.228	24.903.7970

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalno naložbo države

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	3,5	10,0
EBITDA MARŽA	10,0	12,0
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	3,3	2,9
CAPEX V ČISTIH PRIHODKIH OD PRODAJE	7,0	8,0

Poslovanje skupine v letu 2017

Po podatkih poslovanja sta metalurška dejavnost Skupine SIJ in prehrabna dejavnost (Skupina Perutnina Ptuj) v letu 2017 skupaj ustvarili prihodke od prodaje v višini 1,012 mrd EUR, kar je za 20,2 % več kot leta 2016. Prihodki od prodaje so prvič presegli milijardo evrov. Obe dejavnosti skupaj sta ohranili tudi visoko dobičkonosnost poslovanja, saj je poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) s 103,8 mio EUR že drugič po letu 2015 presegel tromestno številko, medtem ko je EBITDA marža dosegla 10,2 %. Skupni čisti dobiček je bil skoraj 15 mio EUR.

Skupina SIJ je brez prehrabne dejavnosti ustvarila za 756,1 mio EUR prihodkov od prodaje (za 19,7 odstotne točke več kot leta 2016), od tega več kot 86,2 % na tujih trgih. Ustvarjen je bil EBITDA v višini 75,9 mio EUR (za 2 odstotni točki več kot leta 2016) in z 10-odstotno EBITDA maržo. Stroški so se v letu 2017 povišali, in sicer so stroški prodajanja v letu 2017 znašali 42,2 mio EUR (v letu 2016 40,3 mio EUR), stroški splošnih dejavnosti pa so v letu 2017 znašali 88,3 mio EUR (v letu 2016 pa 69,05 mio EUR). Neto finančni dolg Skupine SIJ je v letu 2017 znašal 333,8 mio EUR (za metalurško dejavnost 251,7 mio EUR).



V skladu z dolgoročno strategijo Skupine SIJ se bo zadolženost postopno zniževala. V Skupini SIJ so v letu 2017 ohranili delež jekel z visoko dodano vrednostjo, ki se je v zadnjih petih letih s 55 povečal na 70 odstotkov. Skladno s strategijo razvoja Skupine SIJ do leta 2020, ki po letu 2016 predvideva umirjanje naložbenega cikla, so se naložbe v posodobitev in nakup nove proizvodne opreme v preteklem letu znižale na 53 mio EUR. Kljub rasti poslovanja v letu 2017 Skupina SIJ ni dosegla ciljev iz LNU 2017.

Glavni cilji Skupine SIJ in usmeritve v prihodnje

Cilj skupine je, da v letu 2018 poveča proizvedene količine in dobičkonosnost.

Ključni strateški cilji in usmeritve Skupine SIJ v prihodnosti so:

- izboljšati stroškovno učinkovitost, uvesti učinkovito organizacijo in dobro povezavo skupine ter dobro izkoristiti spodbudne razmere na trgu;
- na ključnih trgih povečati delež prodaje izdelkov pod lastnimi blagovnimi znamkami;
- utrditi položaj vodilnega proizvajalca na glavnih tržnih segmentih in se uvrstiti med tri največje proizvajalce v vsakem od teh segmentov;
- dolgoročno znižati neto finančno zadolženost in doseči optimalno razmerje NFD/EBITDA (nižje od 3,0);
- zmanjšati zadolženost Skupine SIJ za 20 mio vsako leto.

Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Družba SIJ, d. d., je pri upravljanju družbe SIJ, d. d., in Skupine SIJ v letu 2017 z izkazanimi ravnanji sledila predvsem določilom Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb, Kodeksu korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države pa smiselno in v delu, v katerem se določbe obeh kodeksov vsebinsko prekrivajo. Družba nima posebej sprejetega dokumenta Politika upravljanja (ali v njegovem okviru strategije komuniciranja) ali Politika raznolikosti. Politiko upravljanja vsebujejo že drugi dokumenti, ki s pogodbo o obvladovanju, akti o ustanovitvi ali drugimi akti družb Skupine SIJ sestavljajo mozaik za učinkovito implementacijo upravljaljskih odločitev. S transparentnim obveščanjem družba sporoča vse relevantne strateške ali poslovne odločitve, ki so pomembne za njen položaj. Prav tako kot enotni dokument ni sprejeta politika raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora, pri čemer družba pri imenovanju organov vodenja ali nadzora deluje usmerjeno k raznolikosti – z iskanjem dopolnjevanja med člani glede na strokovnost, izkušnje, večšine in medsebojno spoštovanje.

Vir: Letno poročilo SIJ za 2017

TELEKOM SLOVENIJE, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

- Sedež: Cigaletova ulica 15, 1000 Ljubljana
- Št. zaposlenih: 3673 (na dan 31. 12. 2017)
- Lastniški delež RS: 62,54 %
- Lastniški delež SDH: 4,25 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupina Telekom Slovenije sodi med celovite ponudnike komunikacijskih storitev v regiji JV Evrope, ki poleg nacionalnega operaterja telekomunikacij v Sloveniji preko odvisnih družb deluje tudi na Kosovu, v Bosni in Hercegovini, na Hrvaškem, v Srbiji, Črni gori in Makedoniji. Njena dejavnost obsega fiksne in mobilne komunikacije, digitalne in televizijske vsebine in storitve, multimedijske storitve in digitalno oglaševanje, sistemsko integracijo in storitve v oblaku, razvoj in implementacijo rešitev za upravljanje poslovnih vsebin in odnosov ter orodij za vodenje in spremljanje poslovanja, gradnjo in vzdrževanje telekomunikacijskih omrežij, druge storitve, kot so električna energija, finančne storitve, e-oskrba, zavarovanje (razen življenjskih) ter ohranjanje naravne in kulturne dediščine na območju Krajinskega parka Sečoveljske soline. Delnice družbe Telekom Slovenije, d. d., so uvrščene v prvo kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

Poslovodstvo

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
SKOBE, RUDOLF	predsednik uprave	1. 9. 2016	1. 9. 2020
SELJAK, TOMAŽ*	podpredsednik uprave	1. 5. 2014	1. 5. 2022
JELAČA, RANKO	član uprave	15. 3. 2016	15. 3. 2020
ABERŠEK, ALEŠ**	član uprave	15. 3. 2016	20. 4. 2018
LEDNIK, VESNA***	članica uprave, delavska direktorica	23. 4. 2014	23. 4. 2018

* Tomaz Seljak je 1. 5. 2018 pričel nov štiriletni mandat.

** Aleš Aberšek je 20. 4. 2018 odstopil z mesta člana uprave družbe Telekom Slovenije, d. d., nov član uprave še ni imenovan.

*** Po izteku mandata Vesne Lednik je štiriletni mandat nastopil Dean Žigon, ki ga je za člana uprave, delavskega direktorja, potrdil nadzorni svet Telekom Slovenije, d. d., na predlog Sveta delavcev Telekom Slovenije, d. d., in skladno z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju.

Nadzorni svet

Priimek, ime	funkcija	mandat od	mandat do
MARJANOVIČ, DIMITRIJ	član	13. 5. 2016	13. 5. 2020
BABIČ, BERNARDA	namestnica predsednice	27. 4. 2017	27. 4. 2021
GLAVINA, LIDIJA	predsednica	27. 4. 2017	27. 4. 2021
GORJUP, BARBARA	članica	27. 4. 2017	27. 4. 2021
KUERNER ČAD, BARBARA	članica	27. 4. 2017	27. 4. 2021
RAJŠIČ, LJUBOMIR	član	27. 4. 2017	27. 4. 2021
PER, PRIMOŽ	član, predstavniki zaposlenih	14. 11. 2017	14. 11. 2021
PODGORNIK, SAMO	član, predstavniki zaposlenih	14. 11. 2017	14. 11. 2021
ŽIGON, DEAN*	namestnik predsednika, predstavniki zaposlenih	14. 11. 2017	22. 1. 2018

* Opomba: Dean Žigon je 22. 1. 2018 odstopil z mesta člana nadzornega sveta družbe Telekom Slovenije, d. d., svet delavcev Telekom Slovenije, d. d., je za nadomestnega predstavnika zaposlenih v nadzornem svetu 14. 2. 2018 imenoval Urbana Škerjanca.

** Svet delavcev je z 18. 9. 2018 z mesta članov nadzornega sveta, predstavnikov zaposlenih, odpoklical Sama Podgornika, Primoža Pera in Urbana Škerjanca, za nove člane nadzornega sveta, predstavnike zaposlenih, pa z dnem 19. 9. 2018 izvolil Draga Kijevčanina, Dušana Piška in Jano Žižek Kuhar. Predstavniki zaposlenih v nadzornem svetu mandat izteče 14. 11. 2021.



Lastnik	delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	62,54
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	5,59
SDH, D. D.	4,25
PERSPEKTIVA FT, D. O. O.	1,22
CITIBANK N.A. – FIDUCIARNI RAČUN	1,02

Osnovni finančni kazalniki

V %	2017	2016	2015
ROE PRED DAVKI	0,25	4,82	9,34
ROA PRED DAVKI	0,13	2,52	4,83
EBITDA MARŽA	23,24	28,02	27,67
EBIT MARŽA	0,63	5,08	6,81
NETO DOLG/EBITDA	1,67	1,24	1,67
FINANČNI VZVOD	1,99	1,94	1,93

* Kazalniki na podlagi prilagojenih podatkov zaradi sprememb računovodskih usmeritev in preračunov za nazaj.

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2017	2016	2015
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	77.967.000	119.670.000	103.356.000
DENARNA SREDSTVA	29.245.000	42.554.000	10.614.000
SKUPAJ SREDSTVA	1.351.994.000	1.367.419.000	1.321.567.000
KAPITAL	680.865.000	705.862.000	701.727.000
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	287.724.000	112.869.000	64.699.000
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	255.366.000	449.714.000	555.141.000

* Prilagoditve podatkov zaradi spremembe računovodskih usmeritev in preračunov za nazaj.

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2017	2016	2015
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	716.174.000	701.748.000	728.279.000
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	726.041.000	711.181.000	745.942.000
ODPISI VREDNOSTI	164.179.000	163.142.000	155.555.000
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	9.023.000	39.940.000	68.559.000

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	1,30	5,80
EBITDA MARŽA	23,24	30,50
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	78.414,83	86.000,00



Poslovanje Skupine Telekom Slovenije v letu 2017

Skupina Telekom Slovenije je v letu 2017 ustvarila 726,0 mio EUR poslovnih prihodkov, kar je za dober odstotek več od načrtovanih in za 2 % več kot v letu 2016. Čisti prihodki od prodaje na ravni skupine so v letu 2017 dosegli 716,2 mio EUR, kar je za 14,4 mio EUR več od doseženih v letu 2016. Matična družba je dosegla 645,2 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, kar je za 1 % več kot v letu 2016, ob tem je prihodke IT-storitev v letu 2017 povečala za 18 %. Prav tako je v primerjavi z letom 2016 za 5 % povečala število širokopasovnih priključkov, Ipko je na Kosovu število širokopasovnih priključkov povečal za 7 %, Blicnet v Bosni in Hercegovini pa za 5 %. Skupno je Skupina Telekom Slovenije v letu 2017, v primerjavi z letom prej, število širokopasovnih priključkov povečala za 6 %.

Skupina Telekom Slovenije je zaradi oblikovanja rezervacij v višini 30,3 mio EUR, ki so bile potrebne zaradi aktivnosti glede zmanjševanja izpostavljenosti do tožbenih zahtevkov in nadaljnega kadrovskega prestrukturiranja v letu 2017, ustvarila 9,0 mio EUR čistega poslovnega izida in s tem precej zaostala za planirano vrednostjo 41,3 mio EUR. Brez oblikovanja rezervacij bi Skupina Telekom Slovenije v letu 2017 dosegla dobiček na nivoju 39,3 mio EUR, kar je za slabih 5 % manj od planirane vrednosti. Skupina je ustvarila EBITDA v višini 168,7 mio EUR, kar je za 18,4 % manj od planirane vrednosti, ki je znašala 206,8 mio EUR.

V letu 2017 je Skupina Telekom Slovenije za naložbe namenila 158,9 mio EUR, od tega 144,4 mio EUR v Sloveniji. Največji delež naložb je bil namenjen širitvi dostopovnega optičnega omrežja, ki predstavlja temelj za širitev fiksne ponudbe naprednih komunikacijskih rešitev in pridobivanje novih naročnikov, pa tudi nadaljnji krepitvi radijskega omrežja.

Z vidika spremljanja ekonomskih meril uspešnosti poslovanja je Skupina Telekom Slovenije v letu 2017 zaradi dodatnega oblikovanja rezervacij in posledično bistveno nižjega dobička iz poslovanja in čistega poslovnega izida od planiranega zaostala

tudi za merili iz LNU 2017. Kazalnik ROE znaša 1,30 %, brez oblikovanja rezervacij bi znašal 5,6 %. Brez dodatno oblikovanih rezervacij bi bila višja tudi kazalnika EBITDA marža (27,4 %) in bruto dodana vrednost na zaposlenega (86.646 EUR). Skupina Telekom Slovenije je sicer za doseglo zastavljenih ciljev v letu 2017 izvajala ukrepe skladno s pričakovanji in zahtevami SDH.

Glavni cilji Skupine Telekom Slovenije in usmeritve v prihodnje

Na trgih Skupine Telekom Slovenije prihaja do pospešene konsolidacije v posameznih državah in tudi med državami, kar še dodatno zaostruje konkurenco. Skupina Telekom Slovenije se tem trendom zoperstavlja z osredotočenostjo na ključne strateške usmeritve, ki jih je opredelila v Strateškem poslovnem načrtu za obdobje 2016–2020. Skupina Telekom Slovenije strategijo vsako leto nadgradi za naslednje petletno obdobje, tako so se v letu 2017 izvajale aktivnosti skladno s sprejetim Strateškim poslovnim načrtom za obdobje 2017–2021, v letu 2017 pa sta bila sprejeta strategija in plan za leto 2018 s projekcijo poslovanja za obdobje 2019–2022. Skupina Telekom Slovenije strategijo uresničuje v treh korakih v petletnem obdobju, ki se je začelo v letu 2016. V prvem obdobju je bila osredotočena na inoviranje osnovne dejavnosti, v drugem obdobju bo v ospredju digitalizacija, v tretjem obdobju pa ustvarjanje vrednosti iz prvih dveh obdobj.

Ključne strateške smernice Skupine Telekom Slovenije v obdobju 2018–2022 so ohranjanje tržnega položaja mobilnih storitev in povečevanje tržnega deleža fiksni storitev, pridobivanje novih virov prihodkov, ohranjanje vrhunškega omrežja, konsolidacija na posameznih trgih, poenostavitev procesov in IT-infrastrukture, kadrovske prestrukturiranje, finančna stabilnost ter skrb za kakovost in družbeno odgovornost.

Ključni cilji Skupine Telekom Slovenije za leto 2018 so poslovni prihodki v višini 755,3 mio EUR, EBITDA v višini 209,8 mio EUR, čisti poslovni izid v višini 40,9 mio EUR ter naložbe v vrednosti do 158,0 mio EUR.



Izpolnjevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

Družba pri poslovanju v največji možni meri spoštuje navedeni kodeks in priporočila. Ob tem spoštuje tudi Kodeks upravljanja javnih delniških družb in Priporočila javnim družbam za obveščanje, saj so njene delnice uvrščene v prvo kotacijo Ljubljanske borze. Prav tako upošteva usmeritve iz lastnega Etičnega kodeksa Skupine Telekom Slovenije. Delna odstopanja od izpolnjevanja Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga v letu 2017 je družba pojasnila v javno objavljeni izjavi o upravljanju in se nanašajo na naslednja področja: v letu 2017 je bilo število sej revizijske komisije večje od priporočenega števila, družba v letnem poročilu ne razkriva prejemkov iz delovnega razmerja članov nadzornega sveta, ki so predstavniki delavcev, saj za to nima njihovega soglasja, prav tako ne razkriva stroškov izobraževanj nadzornega sveta, medtem ko drugih navedenih stroškov nadzorni svet ni imel. Družba javno objavlja povzetek letnega in strateškega poslovnega načrta, medtem ko zaradi konkurenčne občutljivosti dokumentov v celoti ne objavlja. Družba delno odstopa od priporočila glede periodičnega poročanja, saj tako o poslovanju matične družbe kot Skupine Telekom Slovenije poroča skladno z veljavno zakonodajo, ki jo zavezuje kot javno delniško družbo. Prav tako delno odstopa od priporočila glede transparentnosti postopkov sklepanja poslov, ki zadevajo izdatke družbe, saj v skladu s poslovnimi interesi ter zaradi varovanja poslovnih skrivnosti iz pogodbenih razmerij in podatkov, katerih razkritje bi lahko škodilo konkurenčnemu položaju družbe ali družbi povzročilo poslovno škodo, na svoji spletni strani ne objavlja podatkov o izbranem ponudniku, vrstah poslov in vrednosti sklenjenega posla, objavlja pa informacije javnega značaja, ki se nanašajo na sklenjene donatorske, sponzorske, svetovalne in druge avtorske ali intelektualne storitve. Družba prav tako odstopa od priporočila glede javne objave podatkov o realizaciji plačil, saj podatke o stroških dela razkriva v letnih poročilih, prav tako ne objavlja kolektivne pogodbe niti dogovorov s predstavniki delavcev, ki se nanašajo na plačila delavcev, saj za objavo nima soglasja predstavnikov delavcev. Družba delno odstopa tudi od priporočila glede doseganja kakovosti in odličnosti poslovanja družb, saj je v letu 2016 izvedla samooceno poslovne odličnosti po modelu EFQM za matično družbo, samoocena za družbe v skupini pa še ni bila opravljena.

Vir: Letno poročilo 2017 Skupina Telekom Slovenije in Telekom Slovenije, d. d.





11

MALE OSEBNE IZKAZNICE

DRUGIH DRUŽB V LASTI RS IN SDH



Adria, turistično podjetje, d. o. o., Ankaran (Turizem)

Dejavnost družbe Adria Turistično podjetje, d. o. o., Ankaran je ciljno usmerjena v počitniško-rekreativni turizem, ki obsega hotelske, gostinske, kamp in wellnes storitve, ki se jim pridružuje tudi športno-rekreativna ponudba. Največji delež v družbi ima D. S. U., d. o. o., in sicer 82,49 %. Naložba je predvidena za prodajo, pričetek prodajnih aktivnosti pa je predviden po zaključku odprtih sodnih sporov, ki vplivajo na vrednost kapitalne naložbe.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	1,84	2,70
EBITDA MARŽA (V %)	15,29	23,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	35.867,58	40.000,00

Kazalniki, določeni v LNU za leto 2017, niso bili doseženi. Družbi je sicer uspelo za 14,4 % povečati čiste prihodke od prodaje in za 15,2 % preseči plan, doseči višji EBIT in EBITDA v absolutnem znesku glede na predhodno leto in za 14,7 % povečati čisti dobiček, vendar pa je bila manj uspešna pri obvladovanju drugih stroškov storitev. Na končni rezultat je negativno vplival tudi visok porast stroška nadomestila za uporabo stavbnega zemljišča za leto 2017, na podlagi odločbe, ki jo je izdala Občina Ankaran. Družba je zoper odločbo vložila pritožbo, vendar je končni izid postopka kljub optimizmu nepredvidljiv.

Bodočnost Maribor, d. o. o. (Invalidska podjetja)

Lastniški delež RS predstavlja 75,82 %.

Družba Bodočnost Maribor, d. o. o., posluje kot gospodarska družba s statusom invalidskega podjetja, saj ima zaposlenih več kot 50 % invalidov. Družba ima pet proizvodnih programov, in sicer grafiko, konfekcijo, kovinarstvo, mizarstvo in druge storitve. Program storitve je v zadnjih letih postal nosilni program in predstavlja strateški premik v delovanju družbe. Vzpostavila se je trajnejša poslovna povezava z družbo Henkel, kar družbi omogoča razvoj, likvidnost, zaposlovanje in stabilno poslovanje. Družba ima povprečno 161 zaposlenih. Pred sodelovanjem z družbo Henkel je bilo zaposlenih manj kot 100.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	4,77	6,00
EBITDA MARŽA	5,96	9,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	20.440,02	15.600,00

Prihodki v letu 2017 so se glede na preteklo leto zmanjšali za 3,6 % in so znašali 3.121.301 EUR. Čisti dobiček je znašal 46.445 EUR in je bil za 1,6 % nižji kot preteklo leto. Ne glede na nekoliko slabše poslovno leto, družba že več let posluje z dobičkom, tako da je že skoraj v celoti pokrila bilančno izgubo iz preteklih let. Pričakuje se, da bo bilančna izguba v celoti pokrita v poslovnem letu 2018. Program storitev, ki je vezan izključno na poslovni odnos z družbo Henkel, predstavlja 85 % vseh prihodkov, zato so poslovni rezultati družbe odvisni predvsem od naročnika Henkel. Krepijo se tudi programi grafike, kovinarstva in mizarstva, medtem ko se program konfekcije ukinja. Družba nima likvidnostnih težav, kot jih je imela pred leti. Prav tako se družba v zadnjih letih tehnološko kontinuirano posodablja in obnavlja precej zastarelo poslovno stavbo. Prodaja poslovno nepotrebne premoženja v Srbiji poteka že več let in pričakuje se, da bo v letu 2018 uspešno zaključena. V letu 2017 družba Bodočnost Maribor, d. o. o., ni dosegla načrtovanih kazalnikov v LNU 2017.



Cinkarna Celje, d. d., Celje (Proizvodni sektor)

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

Ekonomska merila	Realizacija 2016	LNU 2016
ROE (V %)	18,40	8,80
EBITDA MARŽA (V %)	25,60	17,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	91.135,80	59.372,00

Družba je v poslovnem letu 2017 dosegla zgodovinske rekorde. Bistveno je preseгла poslovne rezultate leta 2016, načrtovano prodajo, napovedi uspešnosti poslovanja in načrtovano donosnost. Skupna prodaja je bila v letu 2017 za 11,2 % višja kot v letu 2016 in je znašala 188,7 mio EUR. Delež skupnega izvoza v celotni prodaji je znašal 87 % in je bil v primerjavi z letom 2016 nižji za 0,4 odstotne točke. Rahel padec deleža izvoza se nanaša na opustitev programa titancinkove pločevine. Čisti dobiček je v letu 2017 dosegel višino 28,8 mio EUR in je bil za 195 % višji od doseženega v letu 2016, ko je znašal 9,8 mio EUR, in za 187 % višji od načrtovanega. V družbi je bilo konec leta 2017 893 zaposlenih.

Realizirani kazalniki za poslovno leto 2017 so znatno presešli ekonomska merila, določena z letnim načrtom upravljanja, saj se je v letu 2017 nadaljeval trend naraščanja cen pigmenta titanovega dioksida, in sicer predvsem zaradi primanjkljaja ponudbe na evropskem trgu. Neizadostna ponudba pigmenta je namreč vplivala na vzpostavitev tržnega neravnovesja, ki je vodilo k izrazitemu dvigu prodajnih cen. Ta dvig pa se je ob hkratnem nadzoru vseh stroškov, predvsem stroškov neposredne proizvodnje, odražal v rekordnih operativnih maržah in dvigu dobičkonosnosti. Na dvig učinkovitosti in donosnosti poslovanja je pomembno vplivala tudi opustitev programa titancinkove pločevine, saj so se stroški surovin nadproporcionalno znižali.

CSS, d. o. o. (Invalidska podjetja)

Lastniški delež RS predstavlja 96,65 %.

Osnovna dejavnost podjetja CSS, d. o. o., je proizvodnja struženih in hladno preoblikovanih kovinskih delov. Druge dejavnosti pa bo podjetje razvijalo glede na razvojne možnosti in sinergije z drugimi dejavnostmi. Družba za usposabljanje in zaposlovanje invalidov je nastala po izločitvi invalidskih delavnic iz Zavoda CSS. Družba ima status invalidskega podjetja, saj je od 61 zaposlenih več kot 42 % invalidov.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	21,16	8,00
EBITDA MARŽA	6,37	6,50
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	21.833,60	21.500,00

V letu 2017 je družba nadaljevala izvajanje poslovnega in finančnega prestrukturiranja. Ustvarila je čisti dobiček v višini 61.555 EUR, kar je za 2,5 krat boljši pozitivni poslovni rezultat kot preteklo leto, vendar



so bili prihodki za 16,7 % nižji od planiranih, čisti dobiček pa za 21,8 % nižji od planiranega. Zaskrbljujoč je bil vsakoletni padec prihodkov, ki je bil posledica zmanjšanja naročil obstoječih kupcev, nove kupce pa je družba pridobivala s težavo. Razlogi za upad prihodkov so v nezadostno vzdrževani in zastareli strojni opremi. Glede na navedeno družba ni sposobna slediti potrebam obstoječih kupcev, pri novih kupcih pa ni sposobna podati konkurenčnih ponudb. Čisti prihodki od prodaje so se znižali za 1 %. Družba se je v letu 2017 zaradi slabe likvidnosti financirala zgolj na račun dobaviteljev. V letu 2017 so intenzivno potekali vsi potrebni procesi za dokapitalizacijo družbe, ki bi omogočila nadaljnje poslovanje in razvoj družbe tudi v prihodnje, kar je bilo realizirano v letu 2018.

Casino Bled, d. d., Bled (Igralništvo)

Casino Bled, d. d., se ukvarja s prirejanjem posebnih iger na srečo. Dejavnost opravlja na Bledu, ki je turistično najbolj prepoznavna lokacija v Sloveniji. Za prirejanje posebnih iger na srečo ima v skladu z Zakonom o igrah na srečo sklenjeno koncesijsko pogodbo za igralnico, ki je bila s sklepom vlade podaljšana do 31. 12. 2022. Naložba je predvidena za prodajo, ki je bila skladno z Zakonom o igrah na srečo in na podlagi predhodnega soglasja Ministrstva za finance delno realizirana v juliju 2018 (20 % navadnih delnic družbe v lasti SDH in KAD). Za prodajo preostanka delnic pa je potrebna predhodna sprememba Zakona o igrah na srečo.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	31,35	49,50
EBITDA MARŽA (V %)	8,97	15,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	29.592,82	31.000,00

Bruto realizacija je v letu 2017 ostala na nivoju preteklega leta, obisk igralnice pa je ponovno upadel. Razlogi za slabši obisk so zastarel produkt, lokacija brez parkirišč, močna konkurenca v bližini ter likvidnostne težave družbe in pomanjkanje sredstev za investiranje. Družba je leto 2017 zaključila z dobičkom, ki je bil v celoti namenjen pokrivanju izgube iz preteklih let. Z doseženim rezultatom je bila zagotovljena ustrezna višina kapitala, s čimer je bil izpolnjen pogoj iz Načrta finančnega prestrukturiranja – kapitalna ustreznost. Družba je zagotovila zadostno višino sredstev za poravnavo obveznosti (10 %) iz poenostavljene prisilne poravnave. Za dokončno sanacijo bi bila potrebna dokapitalizacija, ki pa je zaradi zakonskih omejitev glede lastništva koncesionarjev ni mogoče izvesti. Na dan 31. 12. 2017 je bilo v družbi zaposlenih 41 delavcev. Poslovanje družbe je zaradi navedenih težav zaostajalo za planom, prav tako niso bila dosežena ekonomska merila iz LNU 2017.

Casino Portorož, d. d., Portorož (Igralništvo)

Casino Portorož, d. d., opravlja dejavnost prirejanja posebnih iger na srečo, ukvarja pa se tudi z dejavnostjo gostinstva, ki predstavlja dopolnilno dejavnost. Casino Portorož, d. d., ima sklenjeni dve koncesijski pogodbi za igralnici Grand Casino Portorož in Grand Casino Lipica, obe z veljavnostjo do 30. 6. 2019, ter aneks h koncesijski pogodbi za opravljanje dejavnosti internetnega igralništva. Naložba je predvidena za prodajo, ki pa je do spremembe Zakona o igrah na srečo ni možno realizirati. Sklenjen je dogovor o ureditvi medsebojnih razmerij z večinskimi lastniki delnic, zato Casino Portorož, d. d., ni bil predmet LNU 2017.



Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	15,41	n. p.
EBITDA MARŽA (V %)	14,07	n. p.
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	48.394,98	n. p.

V letu 2017 je družbi uspelo z marketinškimi aktivnostmi zavezati upad obiska igralnic, bruto realizacija od iger na srečo se je rahlo povečala. Skrben in učinkovit nadzor nad stroški poslovanja je prispeval k izboljšanju poslovnega izida. Čisti dobiček se je glede na predhodno leto povečal za 111 % in je bil v celoti namenjen pokrivanju prenesene izgube. V letu 2013 je bila pravomočno potrjena prisilna poravnava, ki je učinkovala v marcu 2017, vendar je bilo del obveznosti iz tega naslova na podlagi posebnega sporazuma poravnanih šele v aprilu 2018. Kapitalska ustreznost na dan 31. 12. 2017 še vedno ni ustrezna, družba bo pokrivala primanjkljaj z dobičkom v prihodnjem letu. Kratkoročne obveznosti bistveno presegajo kratkoročna sredstva, kar nakazuje na težave glede zagotavljanja kratkoročne plačilne sposobnosti. V letu 2017 se je nadaljevala investicijska prenova in posodobitev enote Grand Casino Lipica, ki se bo zaključila v prvi polovici leta 2018.

Cetis, d. d., Celje (Splošni gospodarski sektor)

Družba Cetis, d. d., je eno vodilnih evropskih podjetij na področju rešitev varnostnih in komercialnih tiskovin. S tiskovinami in komplementarni rešitvami je partner podjetjem in državam na štirih celinah. Cetis je del Skupine MSIN. V Skupini Cetis je sedem podjetij: tri proizvodna, dve proizvodno-storitveni in dve s podporno funkcijo na lokalnih trgih: Cetis Zg, d. o. o., Amba Co, d. o. o., Cetis Graf, d. o. o., Cetis Madagascar, Cetis, d. d., Empresa Grafica in EGP, d. d.

Strategija Skupine Cetis je predvsem izvajanje Strategije partnerskega odnosa s kupci, s pomočjo katere se bo družba razlikovala od konkurence in s tem ustvarjala dodano vrednost. Rast bo družba dosegala predvsem z usmerjenostjo na tuje trge, nadgradnjo izdelkov s storitvami in z razvojem inovativnih, celovitih in modularnih rešitev, ki prispevajo k višji dodani vrednosti.

Večinski lastnik družbe Cetis, d. d., MSIN, d. o. o., je s pridobitvijo dodatnih delnic družbe Cetis, d. d., v letu 2017 postal imetnik 75,2-odstotnega lastniškega deleža te družbe. Objavljena je bila prevzemna ponudba za odkup vseh preostalih delnic družbe. Glede na to, da je bila prevzemna cena bistveno nižja od ocenjene vrednosti delnice družbe Cetis, d. d., SDH te prevzemne ponudbe ni sprejel.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	12,1	3,0
EBITDA MARŽA	12,3	10,0
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	36.987,41	35.000,00

Op.: Podatki za skupino.

Skupina CETIS je v letu 2017 realizirala 61,03 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 4 % več kot leta 2016. Realizirala je 3,97 mio EUR čistega dobička, kar je za 210 % več kot leto prej. V skupini se je povečala tudi dodana vrednost na zaposlenega, ki je znašala 36.987,41 EUR (leto prej 33.000 EUR). Skupina je povečala proizvodne stroške (s 37,3 na 39,6 mio EUR), vendar pa so se stroški splošnih služb nekoliko znižali (z 11,5 na 10,9 mio EUR). Skupina je v letu 2017 povečala število zaposlenih za 5 %. Na dan 31. 12. 2017 je bilo v skupini 583 zaposlenih (leto prej 555).



DRI upravljanje investicij, Družba za razvoj infrastrukture, d. o. o. (Promet, transport in infrastruktura)

Družba ima od leta 2011 status notranjega (in-house) izvajalca države in opravlja storitve investicijskega inženiringa, vodenja investicij v javno infrastrukturo in druge svetovalne storitve za organe države in pravne osebe javnega prava. Družba je največja svetovalna in inženirska organizacija za področje javne cestne in železniške infrastrukture na območju Republike Slovenije. Poleg opravljanja storitev za državo pridobiva prihodke tudi z realizacijo poslov na domačem in tujih trgih. Konec leta 2016 je pridobila 100-odstotni delež v družbi Gradbeni inštitut ZRMK, d. o. o., s čimer bo okrepila obseg poslovanja na področju energetske obnove stavb, energetskih izkaznic, nadzora nad kakovostjo materialov, monitoringa objektov, geološko-geomehanskega monitoringa in kriznega inženiringa.

Prihodki v letu 2017 so znašali 21,36 mio EUR in so bili za 7,1 % višji od planiranih. Čisti poslovni izid znaša 1,2 mio EUR in je planiranega presešel za 85 %.

Upravljanje deleža RS in uresničevanje pravic RS kot družbenika v družbi DRI, d. o. o., je 8. 3. 2018 na podlagi 10. člena Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o cestah – ZCes-1C (Uradni list RS, št. 10/18 z dne 21. 2. 2018) prešlo v pristojnost Vlade RS.

D. S. U., d. o. o., Ljubljana (Finančni holdingi)

Osnovni dejavnosti družbe sta (i) investiranje v nepremičnine in upravljanja nepremičnin z namenom zagotavljanja prostorskih pogojev za potrebe organov državne uprave in javnega sektorja ter (ii) izvajanje nalog v zvezi z javnimi pooblastili s področja lastninskega preoblikovanja družbene lastnine, privatizacije in denacionalizacije ter v zvezi s premoženjem, povezanim z njimi. Denarna sredstva, pridobljena na podlagi izvajanja javnih pooblastil, pomenijo obveznost do proračuna RS in se ugotavljajo na podlagi posebne bilance pritoka sredstev iz naslova kupnin. Ustrezni del kupnin iz naslova vnovčevanja premoženja se skladno z zakonsko podlago nakazuje tudi drugim zakonskim upravičencem (SDH in KAD).

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	4,9	4,0
EBITDA MARŽA (V %)	62,7	64,1
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	8,6	7,8
KRATKOROČNI KOEFICIENT	1,1	1,6
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	356.244,3	370.000,0

Za DSU je bilo leto 2017 v znamenju povečanih investicijskih dejavnosti, s katerimi je družba preseгла 100.000 m² lastniških poslovnih površin, namenjenih oddaji. Družba je v letu 2017 preseгла večino načrtovanih lastnih poslovnih in finančnih ciljev ter realizirala čisti dobiček v višini 2,9 mio EUR, ki je za več kot dvakrat višji kot leto prej oziroma za 29 % višji od načrtovanega za leto 2017.

Preseženi so bili tudi zastavljeni cilji na področju lastninskega preoblikovanja družbene lastnine, privatizacije in denacionalizacije. V proračun RS in drugim zakonskim upravičencem (SDH, KAD) je bilo prenakazanih 2,93 mio EUR kupnin (v obdobju 2004–2016 več kot 65 mio EUR). Iz tega naslova je še vedno odprtih več kot 100 sodnih postopkov, katerih obseg se tudi v letu 2017 ni zmanjšal. Ob koncu leta 2017 je imel DSU na podlagi ZLPP0 v lasti 400 zemljišč in delnice oziroma poslovne deleže v 10 podjetjih.



Vrednost aktive se je glede na leto 2016 povečala za 13,4 % in je ob koncu leta 2017 znašala 134,7 mio EUR. Ključno spremembo predstavlja povečana vrednost naložbenih nepremičnin (zlasti zaradi nakupa dela poslovnega objekta Modri kvadrat) in posledično zmanjšan obseg kratkoročnih finančnih naložb (zmanjšanje depozitov pri bankah). Dolgoročne finančne obveznosti so se zvišale z 48,9 na 60,9 mio EUR. Družba je namreč zaradi nakupa objekta Modri kvadrat v letu 2017 najela novo dolgoročno posojilo v višini 20 mio EUR.

Po drugi stani pa družba z izjemo donosnosti kapitala v letu 2017 ni izpolnila drugih ekonomskih meril SDH. Donosnost kapitala se je v primerjavi z letom 2016 povišala za 2,6 odstotne točke. Kazalnika neto finančni dolg/EBITDA in kratkoročni koeficient sta se poslabšala zaradi že omenjene dodatne dolgoročne zadolžitve.

DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA

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

Družbe tveganega kapitala (DTK) so gospodarske družbe, ki imajo skladno z Zakonom o družbah tveganega kapitala status družbe tveganega kapitala. Namen oziroma osnovna dejavnost DTK je lastniško financiranje (tvegani in mezzanin kapital) visoko tehnoloških, razvojno inovativnih malih in srednje velikih podjetij (MSP) s potencialom hitre rasti in prodorom na globalni trg. Gre za dodatni kapital, ki ga ta MSP pridobijo za svoj razvoj. DTK pa poleg kapitalskih vložkov (lastniški vstop v podjetja) prevzamejo tudi soodgovornost za rast svojih naložb, hkrati pa jim nudijo pomoč tudi na ostalih področjih poslovanja (pravno, finančno, tržno pozicioniranje ...). DTK so sredstva RS in zasebnih investitorjev, ki predstavljajo kapital na vpoklic, vlagali v ciljne MSP do 5. 8. 2015. Pri tem so morali najmanj 70 % svojih sredstev investirati v podjetja, ki so registrirana v Sloveniji. V imenu in za račun RS je denarna sredstva v DTK plasiral Slovenski podjetniški sklad, ki je z javnim razpisom izbral in dokapitaliziral štiri zasebne DTK, sedaj pa nadzoruje njihovo poslovanje in odloča o vsakoletnem izplačilu upravljalvske provizije upravljaljskim družbam.

Po 5. 8. 2015, ko se je zaključilo naložbeno obdobje, DTK svoje aktivnosti usmerjajo predvsem v aktivno upravljanje naložb in iskanje priložnosti za izstop (prodajo) iz teh lastniških naložb. Skladno z zakonom se morajo namreč najkasneje v 12 letih od ustanovitve likvidirati.

META INGENIUM, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ŠTEVILO NALOŽB V MSP	9,0	10,0
ŠTEVILO NOVO USTVARJENIH DELOVNIH MEST	0,0	0,0
POVPREČNO POVEČANJE DODANE VREDNOSTI NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	11.996,6	11.930,5

Družba je v letu 2017 upravljala naslednje aktivne naložbe: (1) MyBaze S.P. z. o. o., (2) Folx TV televizijska dejavnost, d. o. o., (3) Oculus marketinško svetovanje, d. o. o., (4) Apartmaji.com, d. o. o., (5) IPD Med LTD, (6) DS Meritve, d. o. o., (7) Zenodys B.V., (8) ORPE medicinske naprave, d. o. o., (9) Bia separations, d. o. o. Že pred letom 2017 je bil nad eno od naložb začel stečajni postopek (Tresor, d. o. o.).

Družba v letu 2017 ni prodala nobene naložbe, zato ni ustvarila prihodkov. Praktično edini strošek družbe je upravljalvska provizija, ki je v letu 2017 znašala 63 tisoč EUR. Dosežena čista izguba je znašala 63 tisoč EUR. Vrednost sredstev je znašala 2,2 mio EUR, od tega je vrednost dolgoročnih finančnih naložb znašala 2,2 mio EUR. Večina naložb je v slabem stanju.

Družba je v letu 2017 izpolnila ekonomska merila, ki jih je v LNU za leto 2017 določil SDH.



STH VENTURES, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ŠTEVILO NALOŽB V MSP	2,0	2,0
ŠTEVILO NOVO USTVARJENIH DELOVNIH MEST	2,0	9,0
POVPREČNO POVEČANJE DODANE VREDNOSTI NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	10.627,0	24.450,0

Družba je v letu 2017 upravljala naslednji aktivni naložbi: (1) Visionect, d. o. o., (2) Plasmait Project, d. o. o. Že pred letom 2017 je bila prodana še ena naložba, v letu 2017 pa se je zaradi likvidacije zaključilo delovanje četrte naložbe (Unafarm).

Družba v letu 2017 ni prodala nobene naložbe, zato ni ustvarila prihodkov. Praktično edini strošek družbe je upravljavska provizija, ki je v letu 2017 znašala 77 tisoč EUR. Dosežena čista izguba je znašala 43 tisoč EUR. Vrednost sredstev je znašala 3,1 mio EUR, od tega je vrednost dolgoročnih finančnih naložb znašala 3,1 mio EUR.

Skladno z ekonomskimi merili, ki jih je v LNU za leto 2017 določil SDH, bi morale naložbe DTK ustvariti večje število novo ustvarjenih delovnih mest ter večje povprečno povečanje dodane vrednosti na zaposlenega.

DTK MURKA, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ŠTEVILO NALOŽB V MSP	2,0	2,0
ŠTEVILO NOVO USTVARJENIH DELOVNIH MEST	2,0	1,0
POVPREČNO POVEČANJE DODANE VREDNOSTI NA ZAPOSLENEGA	10.280,2	4.700,0

Družba je v letu 2017 upravljala naslednji aktivni naložbi: (1) Hostel Čopova, d. o. o., (2) Print boks, d. o. o. Ena od naložb je že pred letom 2017 končala v stečaju.

Družba v letu 2017 ni prodala nobene naložbe, zato ni ustvarila prihodkov. Praktično edini strošek družbe je upravljavska provizija, ki je v letu 2017 znašala 83 tisoč EUR. Dosežena čista izguba je znašala 82 tisoč EUR. Vrednost sredstev je znašala 3,1 mio EUR, od tega je vrednost dolgoročnih finančnih naložb znašala 2,9 mio EUR.

Družba je v letu 2017 izpolnila ekonomska merila, ki jih je v LNU za leto 2017 določil SDH.

PRVI SKLAD, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ŠTEVILO NALOŽB V MSP	10,0	5,0
ŠTEVILO NOVO USTVARJENIH DELOVNIH MEST	0,0	n. p.
POVPREČNO POVEČANJE DODANE VREDNOSTI NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	1.832,0	n. p.

Družba je v letu 2017 upravljala naslednje aktivne naložbe: (1) Celtra Technologies Inc, (2) Tab Systems, d. d., (3) Shout Ltd, (4) Connet, d. o. o., (5) TMG-BMC, d. o. o., (6) OBS, d. o. o., (7) Efos, d. o. o., (8) Interaktivni studio, d. o. o., (9) Marg UK Ltd., (10) Citadela, d. o. o. Že pred letom 2017 je v stečaju končala še ena naložba.

Družba je v letu 2017 prodala del naložbe v družbo Celtra Technologies. Kupnina je bila skladno z družbeno pogodbo vrnjena družbenikom. Kupnina, ki jo je prejela RS, je znašala 3,2 mio EUR. Naložba je ena prvih, ki jih je DTK izvedel, hkrati pa po njegovi oceni tudi najuspešnejša med naložbami, v katere je DTK investiral sredstva.



Družba je realizirala 5,5 mio EUR prihodkov iz finančnih naložb s prodajo delnic družbe Celtra (kupnina je znašala 6,6 mio EUR) ter 0,46 mio EUR finančnih odhodkov iz naslova slabitev naložb. Edini strošek družbe je upravljalna provizija, ki je v letu 2017 znašala 347 tisoč EUR. Čisti dobiček v letu 2017 je znašal 4,7 mio EUR. Vrednost sredstev na dan 31. 12. 2017 je znašala 9,1 mio EUR, od tega je vrednost dolgoročnih finančnih naložb znašala 8,9 mio EUR.

Skladno z ekonomskimi merili, ki jih je v LNU za leto 2017 določil SDH, bi morala družba v tem letu prodati 5 naložb. Družba je sicer v tem letu, kot že omenjeno, prodala le del ene od naložb, pri čemer je dosežena kupnina doseгла večkratnik vloženih sredstev v to naložbo.

Elektrogospodarstvo Slovenije – razvoj in inženiring, d. o. o. (Energetika)

Družba EGS-RI, d. o. o., se uvršča med mikrodružbe. Ustanovljena je bila leta 1991. Njen ustanovitelj in 100-odstotni lastnik je RS. Družba EGS-RI, d. o. o., ima terjatve do RTE Ugljevik, ki so nastale v času veljavnega samoupravnega sporazuma o naložbah v druge republike nekdanje SFRJ in so predmet arbitražnega postopka pred Mednarodnim centrom za reševanje sporov (ICSID) v Washingtonu

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	-4,80	2,25
EBITDA MARŽA (V %)	1,89	3,08
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	0,00	0,00

V letu 2017 je imela družba izgubo v višini 36.199 EUR. Čisti prihodki od prodaje so v poslovnem letu 2017 znašali 93.046 EUR in so se glede na predhodno leto zmanjšali za 0,17 %. Kratkoročna sredstva na dan 31. 12. 2017 so izkazana v višini 1.057.048 EUR, od tega iz naslova danega posojila RTE Ugljevik v višini 784.697 EUR, kratkoročne obveznosti pa v višini 914.548 EUR, od tega se jih v višini 802.409 EUR nanaša na prejeta posojila za naložbo v RTE Ugljevik. Poslovanje družbe je močno odvisno od nadaljnega poteka reševanja spora, ki se nanaša na naložbo v RTE Ugljevik. Stroški storitev v zvezi z vzdrževanjem osnovnih sredstev predstavljajo vzdrževanje poslovne zgradbe in pisarniške opreme v vrednosti 72.322,89 EUR. Podjetje nima zaposlenih in posledično ne stroškov dela. Kapital družbe je na dan 31. 12. 2017 znašal 736.396 EUR, vsa sredstva pa 1.651.295 EUR

Elektrooptika, d. d. (Splošni gospodarski sektor)

Družba je bila ustanovljena leta 2007 z oddelitvijo dela premoženja od družbe Fotona, d. d. Večina aktivnosti družbe se nanaša na izterjavo terjatev, ki so bile nanjo prenesene ob ustanovitvi, ter na odpravljanje premoženjskih in pravnih posledic zlorabljenе elektronske izvršbe.

Družba ne ustvarja prihodkov iz poslovanja in nima redno zaposlenih. Posluje z minimalnimi stroški, ki še omogočajo njen obstoj in opravljanje dejavnosti. Izračun kazalnikov ni smiseln.

Večina aktivnosti družbe v letu 2017 je bilo namenjenih uveljavljanju in zaščiti njenih premoženjskopравnih interesov v potekajočih sodnih postopkih.

Ekonomska merila v LNU 2017 za družbo niso bila določena.



Geoplin, d. o. o. (Energetika)

Družba Geoplin, d. o. o., je bila ustanovljena leta 1975 na osnovi sporazuma bodočih uporabnikov zemeljskega plina, sklenjenega leta 1974. Družba opravlja energetske dejavnosti dobave, trgovanja, zastopanja in posredovanja na trgu z zemeljskim plinom, kar je osnovna dejavnost družbe in jo družba opravlja od sredine leta 1978. Posluje tudi na tujih trgih, tako na področju dobave zemeljskega plina kot na področju nudenja storitev. Za zagotavljanje zanesljive oskrbe ima zagotovljene ustrezne in razpršene nabavne vire, transportne in skladiščne zmogljivosti. Geoplin, d. o. o., ima tri hčerinske družbe, in sicer Geocom, d. o. o., Trgovina i opskrba energentima, d. o. o., in Geoplin, d. o. o., Beograd. Od 28. 6. 2017 v Skupini Geoplin ni več družbe Plinovodi, ki je bila na podlagi sklepa skupščine oddeljena na namensko družbo Plinhold, d. o. o.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	3,63	3,80
BRUTO MARŽA (V %)	0,57	11,70
EBITDA MARŽA (V %)	2,05	8,70
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V 000 EUR)	237,30	234,00

V letu 2017 je družba Geoplin prodala 19 TWh zemeljskega plina, od tega 35 % domačim kupcem in 65 % tujim. Realizirana skupna prodaja je bila za 13,7 % višja kot v letu 2016 na račun 16,7 % večje količinske prodaje tujim kupcem, katere delež v skupni prodaji se je glede na leto 2016 povečal za 4,5 odstotne točke.

Družba Geoplin je leta 2017 dosegla čiste prihodke od prodaje v višini 332,8 mio EUR, ki so za 6,2 % višji od realiziranih prihodkov v preteklem letu. Na višje prihodke so poleg višjih prodanih količin vplivale tudi višje borzne cene zemeljskega plina na trgovinskih vozliščih. EBIT je bil dosežen v višini 6,3 mio EUR, kazalnik EBITDA pa je bil dosežen v višini 7,0 mio EUR, oba sta bila višja kot v letu 2016, ker v letu 2017 družba ni oblikovala rezervacij iz naslova kočljivih pogodb in na račun racionalizacije stroškov. V letu 2017 je družba dosegla čisti poslovni izid v višini 6,3 mio EUR, ki je za 16,3 % nižji od realiziranega v preteklem letu. Na nižji poslovni izid so v največji meri vplivali nižji realizirani finančni prihodki iz deležev v primerjavi s preteklim letom.

Družba je na dan 31. 12. 2017 izkazovala sredstva v višini 183,8 mio EUR, kar je za 37 % nižja vrednost kot konec leta 2016. Razlog za nižjo vrednost je predvsem nižje stanje dolgoročnih sredstev na račun nižje vrednosti dolgoročnih finančnih naložb. V skladu z delitvenim načrtom je družba z oddelitvijo na novoustanovljeno družbo Plinhold, d. o. o., prenesla svoj stoo odstotni lastniški delež v družbi Plinovodi, d. o. o. Kapital družbe je bil na dan 31. 12. 2017 za 46 % nižji kot konec leta 2016. Znižanje vrednosti kapitala je v glavnem posledica prenosa stoo odstotnega lastniškega deleža družbe Plinovodi, d. o. o., na novoustanovljeno družbo Plinhold, d. o. o., v skladu z delitvenim načrtom.

Na dan 31. 12. 2017 je družba Geoplin, d. o. o., zaposlovala 41 delavcev, kar je eden več kot konec leta 2016.

HIT, d. d., Nova Gorica (Igralništvo)

Osnovna dejavnost družbe HIT, d. d., Nova Gorica je prirejanje posebnih iger na srečo. Skupino HIT so ob koncu leta 2017 sestavljale matična družba, dve odvisni družbi s sedežem v Sloveniji (HIT Alpinea, d. o. o., Kranjska Gora, in HIT Larix, d. d., Kranjska Gora) ter dve odvisni družbi v tujini, in sicer HIT Coloseum, d. o. o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina ter HIT International, d. o. o., Beograd, Srbija



(družba je trenutno v mirovanju). Družba Casino Kobarid, d. d., se je v začetku leta 2017 pripojila k matični družbi. Družba ima sklenjenih sedem koncesijskih pogodb za igralnice Casino Park, Casino Perla in Casino Drive-in v Novi Gorici, Casino Korona v Kranjski Gori, Casino Fontana v Rogaški Slatini, Casino Mond v Šentilju in Igralnico Kobarid v Starem selu. S prirejanjem posebnih iger na srečo v Republiki Sloveniji se v okviru Skupine HIT ukvarja tudi odvisna družba Hit Larix, d. d., Kranjska Gora, s koncesijo za igralni salon.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	11,80	8,00
EBITDA MARŽA (V %)	14,70	16,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	43.203,50	40.500,00

Op.: Podatki za skupino

Bruto realizacija od iger na srečo in vstopnin v igralnice skupine je v letu 2017 znašala 159.783 tisoč EUR in bila za 5 % višja od dosežene v letu 2016. K porastu realizacije so prispevale Hitove igralnice in igralnica Coloseum Club iz Sarajeva, medtem ko je igralni salon Larix beležil padec realizacije, povezane z upadom obiska in porabe gostov.

Skupina Hit je v letu 2017 ustvarila 157.223 tisoč EUR poslovnih prihodkov, kar je za 4 % več od doseženih prihodkov v letu 2016. Prihodki iz naslova igralniške dejavnosti so predstavljali 82,4 % poslovnih prihodkov skupine, prihodki hotelirstva in drugih turističnih dejavnosti 15,4 %, 2,2 % pa je realiziranih z ostalimi dejavnostmi. Delež prihodkov iz igralništva se je v strukturi prihodkov povečal za 0,7 odstotne točke, delež prihodkov iz hotelirstva in drugih turističnih dejavnosti pa se je zmanjšal za 0,5 odstotne točke. Vsi stroški in poslovni odhodki so v letu 2017 znašali 153.357 tisoč EUR, kar je za 6 % več od doseženih v letu 2016. EBITDA marža na ravni skupine je znašala 14,7 %, EBITDA skupine pa je v letu 2017 znašala 23.063 tisoč EUR, kar je za 7,5 % manj kot preteklo leto.

Načrtovani ROE za leto 2017 je bil presežen, in sicer znaša 11,8 %. Učinki finančnega prestrukturiranja so bili boljši od načrtovanih, prav tako so bili preseženi pričakovani prihodki skupine. Finančno prestrukturiranje hčerinske družbe Hit Alpinea je bilo uspešno izvedeno, prav tako je bil realiziran pomemben sklop investicijskih vlaganj.

Infra, izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o. (Energetika)

Družba je bila ustanovljena kot javno podjetje, pristojno za izvedbo ureditve vodne infrastrukture ter druge državne in lokalne infrastrukture na območju energetskega izkoriščanja vodnega potenciala spodnje Save ter za vzdrževanje objektov vodne infrastrukture na spodnji Savi. To se nanaša tudi na obratovanje, vzdrževanje in spremljanje stanja vodne infrastrukture, namenjene ohranjanju in uravnavanju vodnih količin na obravnavanem območju. Družba je pristojna tudi za izvedbo izrednih ukrepov v času povečane stopnje ogroženosti zaradi škodljivega delovanja voda, izvaja pa tudi vzdrževanje vodnih in priobalnih zemljišč na svojem vplivnem območju.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
NETO FINANČNI DOLG (V EUR)	-100.742,00	-10,00
FINANČNI VZVOD	767,00	319,52
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	46,35	51,38

(Kazalniki ne kažejo realnih vrednosti, kajti družba Infra, d. o. o., je javno podjetje, financirano iz proračuna RS.)



Leto 2017 je v podjetju poleg izvajanja tekočega poslovanja, aktivnosti pridobivanja zemljišč, aktivnosti vzdrževanja že zgrajenih infrastrukturnih ureditev in objektov po posameznih hidroelektrarnah in izvajanja gospodarske javne službe (GJS) zaznamovala predvsem investicija akumulacijskega bazena HE Brežice, ki je bila uspešno zaključena. Veliko aktivnosti je bilo v letu 2017 vloženi tudi v pripravo Programa izvedbe infrastrukturnih ureditev pri bodoči gradnji HE Mokrice.

Dokončanje vseh projektov vodne in lokalne infrastrukture pa družba načrtuje v letih 2018 in 2019, ko bodo pridobljena vsa soglasja, predvsem za posege v reki Savo in Krko.

Družba je izdelala tudi Program izvedbe infrastrukturnih ureditev za zadnjo HE v verigi na Spodnji Savi, HE Mokrice. Navedeni dokument je potrdila Vlada RS v septembru 2017. Izdelana sta bila tudi Investicijski program za HE Mokrice ter Poslovni načrt podjetja za leto 2018, ki je bil predan MOP v postopek pred potrditvijo na Vladi RS.

Družba je v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2017 poslovala v skladu s svojim poslovnim načrtom. Čistega poslovnega dobička (ali izgube) v navedenem obdobju družba ni realizirala. Celotni prihodki družbe so znašali 1,41 mio EUR, v enaki višini so bili tudi celotni stroški oz. odhodki družbe. Na dan 31. 12. 2017 je bilo v podjetju zaposlenih 16 delavcev. Stroški za leto 2017 so znotraj planiranih vrednosti za leto 2017. Realizacija stroškov, skupaj z vzdrževanjem vodne infrastrukture, v letu 2017 zaostaja le za 2 % od poslovnega načrta.

Intereuropa, globalni logistični servis, d. d.

(Promet, transport in infrastruktura)

Glavna dejavnost družbe je zagotavljanje celovitih logističnih storitev. Popoln nabor storitev se izvaja na treh ključnih poslovnih področjih:

- kopenski promet s produkti, zbirni promet, domači promet, cestni promet, železniški promet, carinske storitve;
- interkontinentalni promet, ki vključuje produkte pomorski promet, avtomobilska logistika, pomorska agencija in zračni promet;
- logistične rešitve, kjer se izvajata produkta skladiščenje in distribucija.

Družba izvaja dejavnost pretežno v Republiki Sloveniji, prisotna pa je tudi na Balkanu in v državah Evropske unije. Delnice družbe kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. SDH upravlja lastniški delež v višini 1,73 %.

Skupina Intereuropa je leta 2017 dosegla 149,9 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 11 % več kot leta 2016. Rast je bila dosežena na večini trgov, povečanje prodaje je bilo zabeleženo na vseh treh poslovnih področjih in vseh pomembnejših produktih. Skupina Intereuropa je leta 2017 dosegla 12,7 mio EUR EBITDA, poslovni izid iz poslovanja (EBIT) pa je znašal 311 tisoč EUR. Skupina je ustvarila 2 mio EUR negativnega čistega izida. V letu 2017 se je nadaljeval trend zniževanja zadolženosti do bank upnic.

Večinski lastniki družbe Intereuropa, d. d., so v tem letu ponovno pričeli prodajni postopek družbe. SDH bo imel po zaključku prodajnega postopka kot imetnik manjšinskega deleža družbe možnost v skladu z veljavno zakonodajo sprejeti prevzemno ponudbo.



Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	-1,52	n. p.
EBITDA MARŽA (V %)	4,35	n. p.
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	24.662,54	n. p.

Op.: Podatki za skupino; družba Intereuropa, d. d., ni bila vključena v Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb za leto 2017.

Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o. (Gospodarske javne službe)

Družba opravlja tri dejavnosti gospodarske javne službe, ki so natančno opredeljene z zakonom in obsegajo zalaganje, objavo in vzdrževanje elektronske oblike Uradnega lista Republike Slovenije, upravljalvske naloge, vezane na delovanje pravnoinformacijskega sistema PIS v delu razvoja in vzdrževanja Registra predpisov samoupravnih lokalnih skupnosti, ter upravljanje in razvijanje Portala javnih naročil, ki je postal gospodarska javna služba v letu 2010. Tržne dejavnosti obsegajo prodajo tiskane izdaje uradnega glasila, portalno storitev UL Info tok za potrebe obveščanja naročnikov s področja zakonodaje, predpisov in javnih naročil, organizacijo različnih izobraževalnih dogodkov v obliki delavnic, seminarjev in kongresov ter zalaganje, izdajo in prodajo knjig in ostale pravne literature. Družba je v 100-odstotni lasti Republike Slovenije.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	3,25	1,10
EBITDA MARŽA	15,17	11,50
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	49.646,39	45.000,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	-2,87	-3,00
FINANČNI VZVOD	1,10	1,04

Strateška merila	Realizacija 2017	LNU 2017
INDEKS PRIHODKOV IZ TRŽNE DEJAVNOSTI	115,68	101,0
EBITDA MARŽA IZ TRŽNE DEJAVNOSTI (%)	11,29	10,0
DOSEGANJE POZITIVNEGA POSLOVANJA SEGMENTA NETRŽNE DEJAVNOSTI	14.000,0	10.000,00

Družba je v letu 2017 realizirala čiste prihodke od prodaje v višini 2.173.517 EUR, kar je za 3,4 % več od načrtovanega in za 3,2 % več glede na prihodke v letu 2016. EBITDA je bil realiziran v višini 331.440,0 EUR in čisti dobiček v višini 136.335 EUR, ki je višji od načrtovanega in za 9.947 EUR višji od dobička v letu 2016. Družba je v letu 2017 nekoliko znižala stroške dela. Družba še naprej ostaja nezadolžena.

Na področju tržne dejavnosti so bili realizirani prihodki višji od načrtovanih in so tudi presegli raven prihodkov iz leta 2016. Najvišja rast prihodkov glede na leto 2017 je bila realizirana na področju založbe (za 16 %) in izobraževanja (za 15 %). V letu 2017 so se najbolj zmanjšali prihodki od naročnin na uradno glasilo (za 11 %), kar je v skladu s pričakovanji in trendi. Na področju dejavnosti gospodarske javne službe je bilo v letu 2017 realiziranih 1.024.418 EUR prihodkov in dobiček v višini 88.051 EUR. Družba je izpolnila oziroma presegla vsa merila iz LNU 2017.



KDD, d. d., Ljubljana (Finančni holdingi)

KDD, d. d., je bila ustanovljena leta 1995 kot družba, ki opravlja posle zbirne hrambe vrednostnih papirjev, ugotavljanja in izpolnjevanja obveznosti iz poslov z vrednostnimi papirji ter vodenja centralnega registra imetnikov nematerializiranih vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji. Poslovanje družbe ureja predvsem Uredba (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. 7. 2014 o izboljšanju ureditve poravnave vrednostnih papirjev v Evropski uniji in o centralnih depotnih družbah ter o spremembi direktiv 98/26/ES in 2014/65/EU ter Uredbe (EU) št. 236/2012. Poslovanje družbe nadzorujeta Agencija za trg vrednostnih papirjev in Banka Slovenije.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	13,60	8,60
EBITDA MARŽA (V %)	27,40	25,30
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	106.454,80	89.167,00

Družba je poslovno leto 2017 zaključila s čistim poslovnim izidom v višini 1.779 tisoč EUR, kar je za 14 % boljši rezultat glede na preteklo leto. Čisti prihodki od prodaje v višini 9.095 tisoč EUR so bili za 12 % višji glede na preteklo leto. Poslovni izid iz poslovanja v višini 2.007 tisoč EUR je glede na lansko obdobje višji za 31 %. Po večletnih pripravah na tehnološkem, pravnem in operativnem področju je KDD februarja 2017 svoj poravnanli sistem centralnega registra uspešno vključila v platformo T2S (panevropsko tehnično platformo Evrosistema za poravnavo poslov z vrednostnimi papirji v centralnem bančnem denarju). V tem okviru je KDD v letu 2017 začela izvajati razširjen nabor korporacijskih dejanj. V družbi je bilo v letu 2017 povprečno 62,8 zaposlenega.

Prodajalci SDH, KAD in Triglav skladi, d. o. o., ki so 10. 3. 2016 podpisali Sporazum o skupni prodaji delnic v višini 36,35 % osnovnega kapitala družbe, so na podlagi javnega zbiranja ponudb za nakup delnic KDD 29. 5. 2017 podpisali pogodbo o prodaji delnic. SDH je prodal vseh 100 delnic v svojem imetništvu, ki jih bo kupec KDD, d. d., pridobil po izpolnitvi pogodbenih pogojev.

Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o.

(Promet, transport in infrastruktura)

Družba je bila ustanovljena leta 2004 na podlagi Zakona o zagotavljanju navigacijskih služb zračnega prometa. Družba ima status javnega podjetja, saj svojo osnovno dejavnost zagotavlja v pogojih obvezne gospodarske javne službe. Glavni dejavnosti družbe sta vodenje in kontrola zračnega prometa. Družba skrbi za varen in nemoten potek zračnega prometa v slovenskem zračnem prostoru v vseh fazah letov in varnega poteka prometa na letališčih, skrbi pa tudi za uvedbo in vzdrževanje tehničnih sistemov in naprav za vodenje in kontrolo zračnega prometa. Družba je v letu 2014 z izvajalci navigacijskih služb zračnega prometa Avstrije, Češke, Hrvaške, Madžarske in Slovaške ustanovila skupni pravni subjekt FABCE, letalske storitve, d. o. o., s sedežem v Republiki Sloveniji, in sicer z namenom izpolnjevanja zahtev zakonodaje in evropskih predpisov o enotnem evropskem nebu in krepitev medsebojnega sodelovanja na področju izvajanja skupnih projektov, svetovanja, usposabljanja osebja ter javnih naročil.



Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	17,48	9,43
EBITDA MARŽA (V %)	20,36	15,35
FINANČNI VZVOD	1,76	1,80
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	137.996,95	125.260,00

Strateška merila	Realizacija 2017	LNU 2017
VARNOST	.	.
UČINKOVITOST UPRAVLJANJA VARNOSTI (EOSM)	C.	C
UPORABA METODOLOGIJE RAT – SMIS	100,00	100,00
UPORABA METODOLOGIJE RAT – RIS	100,00	100,00
UPORABA METODOLOGIJE RAT – ATM-S	100,00	100,00
ZMOGLJIVOST	.	.
POVPREČNA PRELETNA ZAMUDA UPRAVLJANJA PRETOKA ZRAČNEGA PROMETA (ATFM) NA LET	0,004	0,22
OKOLJE	.	.
POVPREČNA HORIZONTALNA PRELETNA UČINKOVITOST LETA ZA DEJANSKO POT LETA	1,91	1,90

Čisti prihodki od prodaje, ki jih družba ustvari iz naslova pristojbin na zračnih poteh in terminalnih pristojbin, ki jih plačujejo letalski prevozniki, so v letu 2017 znašali 37.984.123 EUR in so se v primerjavi z letom 2016 povečali za 3,8 %. Višji prihodki so posledica rasti števila enot storitev (faza preleta 4,6-odstotna rast, faza terminala 12,3-odstotna rast). Družba je poslovala stroškovno učinkovito, kar je imelo za posledico višji čisti dobiček, ki znatno presega doseženega v letu 2016 in tudi načrtovanega. To se izraža tudi v kazalnikih uspešnosti poslovanja – ekonomska merila (EBITDA, EBIT, ROE).

Skladno z Izvedbeno uredbo Komisije 390/2013/EU morajo države članice EU pripraviti načrt izvedbe za navigacijske službe zračnega prometa. Načrt izvedbe skladno z evropskimi predpisi o enotnem evropskem nebu predstavlja za državo članico zavezujoč dokument, ki povzema zavezujoče in druge cilje uspešnosti, ki jih morajo države članice EU dosežati v posameznem referenčnem obdobju pri zagotavljanju navigacijskih služb zračnega prometa. Družba je za leto 2017 opredeljene vseevropske cilje in kazalnike uspešnosti – strateška merila, dosegla na področju varnosti, jih preseglala na področju zmogljivosti, ni jih pa dosegla na področju okolja (razlog: neuporaba najkrajših poti s strani uporabnikov – letalskih družb).

Loterija Slovenije, d. d., Ljubljana (Igralništvo)

Loterija Slovenije, d. d., je osrednja prirediteljica klasičnih iger na srečo v Sloveniji. V skladu z Zakonom o igrah na srečo (ZIS) lahko te trajno prireja le delniška družba, ki ima sedež na območju Slovenije in pridobi koncesijo, ki jo podeli Vlada Republike Slovenije. V letu 2017 je družba prirejala devet klasičnih iger na srečo: Loto, Eurojackpot, Ekspres loterijo, Izredno srečko, Kviz srečko, Hip igro, 3x3 plus 6, TikiTaka in ob koncu leta uvedeno novo mednarodno igro Vikinglotto. Med vsemi igrami sta najpomembnejši Loto in Eurojackpot, ki predstavljata 85-odstotni delež v celotnem prometu družbe. Z vidika strategije upravljanja kapitalskih naložb države je Loterija Slovenije, d. d., strateška naložba, ki skrbi za družbeno odgovorno prirejanje loterijskih iger ter sofinanciranje invalidskih, humanitarnih in športnih organizacij. Loterija Slovenije, d. d., v povprečju 55 do 60 % čistih prihodkov od prodaje iger na srečo nameni izplačilu dobitkov igralcem, 20 % prihodkov pa izplačilu koncesijske dajatve, ki je v celoti namenjena Fundaciji za financiranje invalidskih in humanitarnih organizacij (FIHO) in Fundaciji za financiranje športnih organizacij (FŠO). Delitev koncesijske dajatve med FIHO in FŠO je odvisna od vrste



klasične igre na srečo, v povprečju pa prejme FIHO 80 %, FŠO pa 20 % koncesijskih dajatev. Loterija Slovenije, d. d., iz naslova prirejanja iger na srečo plačuje tudi 5-odstotni davek od iger na srečo in od leta 2013 tudi 10-odstotni davek od srečk. Oba davka v celoti pripadata proračunu Republike Slovenije in znižujeta čiste prihodke od prodaje iger na srečo.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	16,39	14,50
EBITDA MARŽA (V %)	5,97	4,37
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	-2,85	-4,35
FINANČNI VZVOD	1,71	1,82
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	139.789,23	123.475,00

Strateška merila	Realizacija 2017	LNU 2017
OHRANJANJE KONCESIJSKE DAJATVE	14.099.378,00	17.282.900,00

V letu 2017 je na realizacijo prometa izjemno neugodno vplivala dinamika izžrebanih glavnih dobitkov pri najpomembnejših igrah Loto in Eurojackpot, na katero družba nima vpliva. Višina skladov za glavne dobitke pri obeh ključnih igrah je bila čez vse leto na najnižji ravni, kar je vplivalo na nižji promet pri vseh igrah, posledično je bila nižja tudi koncesijska dajatev. Kljub neugodnim naključjem je bilo leto 2017 za družbo, vsebinsko in poslovno gledano, uspešno, saj so v družbi sledili strateškim usmeritvam in na številnih segmentih presegli poslovne cilje za leto 2017. Na račun skrbnega obvladovanja stroškov so ključna ekonomska merila za leto 2017 glede na LNU 2017 dosežena oziroma presežena.

Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o.

(Proizvodni sektor)

Skupino Nafta združujejo matična družba Nafta Lendava, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti RS, Eko-Nafta, d. o. o., Nafta Varovanje in požarna varnost, d. o. o., in Geoenergo, d. o. o. Družbe se ukvarjajo s prodajo in skladiščenjem naftnih derivatov ter upravljanjem rezervoarskega prostora, zaščito in reševanjem pri požarih in nesrečah ter raziskovanjem in pridobivanjem surove nafte in zemeljskega plina. V skupini deluje tudi družba Geoenergo, d. o. o., ki je v 50-odstotni lasti Nafta Lendava in 50-odstotni lasti družbe Petrol, d. d. Sanacija Eko Nafta, d. o. o., in Nafta Varovanje in požarna varnost, d. o. o., je zaključena, dokončno prestrukturiranje Nafta Lendava, d. o. o., pa je vezano na uspešnost projekta pridobivanja slovenskega plina v družbi Geoenergo, d. o. o., kar bo dolgoročno omogočilo ustrezen denarni tok za Nafto Lendava, d. o. o., ki bo zagotovil dokončno finančno sanacijo Skupine Nafta Lendava, d. o. o., in njen nadaljnji razvoj

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	-11,19	-5,68
EBITDA MARŽA (V %)	-420,02	-0,37
KRATKOROČNI KOEFICIENT	0,13	0,98
POSPEŠENI KOEFICIENT	0,13	0,89

(Kazalniki ne kažejo realnih vrednosti, kajti družba Nafta, d. o. o., nima proizvodne dejavnosti.)

Skupina v letu 2017 ni pripravila konsolidiranih izkazov, ker ni več zavezanec za pripravo konsolidiranih izkazov. Poslovanje družbe Nafta Lendava, d. o. o., v letu 2017: negativni čisti poslovni izid za leto 2017



v višini –138.120 EUR je posledica negativnega poslovanja družbe (poslovni izid družbe iz poslovanja je –97.452 EUR), v glavnem iz naslova tekočih stroškov poslovanja, kajti družba trenutno nima rednih prihodkov razen iz naslova najemnin in opravljanja storitev. Negativni poslovni izid izhaja iz delovanja družbe v skladu s programom prestrukturiranja. Hčerinski družbi sta v letu 2017 izkazali pozitiven čisti poslovni izid, in sicer Eko Nafta, d. o. o., je ustvarila čisti dobiček v višini 8.567 EUR, Nafta Varovanje in požarna varnost, d. o. o., pa čisti dobiček v višini 78.113 EUR. Pridružena družba Geoenergo, d. o. o., je v letu 2017 ustvarila čisti dobiček v znesku 149.800 EUR.

PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana (Splošni gospodarski sektor)

Družba večino prihodkov ustvarja z oddajanjem nepremičnin v najem in z upravljanjem finančnega premoženja. V teku so sodni postopki, predvsem v zvezi z denacionalizacijo nepremičnin, izvajajo se tudi postopki, potrebni za kasnejšo likvidacijo družbe, čeprav ta zaradi odprtih sodnih sporov še ni bila začeta.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	–166,10	3,50
EBITDA MARŽA (V %)	–22,58	20,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	–2.615,00	70.000,00

Na izkazani rezultat poslovanja družbe v letu 2017 je ključno vplival neugodni izid sodnega spora, na osnovi katerega je nastala visoka obveznost in posledično visoka izguba. Družba je imela zaradi izvršilnega postopka od marca 2017 blokiran račun, oteženo je bilo njeno poslovanje. Zaradi tega ekonomska merila bistveno odstopajo od meril iz LNU 2017. Družba je za doseg ciljev izvajala vse potrebne ukrepe, skladno s pričakovanji in zahtevami SDH. Na Vrhovno sodišče je bila vložena revizija postopka izgubljenega sodnega spora, ki je bila v letu 2018 ugodno rešena v korist družbe, pozitivni učinek bo viden v računovodskih izkazih ob koncu leta 2018.

RTH, Rudnik Trbovlje-Hrastnik, d. o. o. (Energetika)

RTH, d. o. o., je nastal na osnovi reorganizacije podjetja Rudniki rjavega premoga Slovenije, p. o. (RRPS). Proizvodnja premoga je potekala do maja 2013, po tem obdobju pa je družba morala zmanjšati število zaposlenih ter izvajati zapiralna dela v jami, ekološko sanacijo površin in kadrovsko-socialni program. Zaradi drastičnega znižanja sredstev, namenjenih financiranju zapiranja, je bil pripravljen spremenjen program zapiranja, ki predvideva zaprtje jam, sanacijo površin in izvedbo kadrovsko-socialnega programa do konca leta 2018. Zapiranje rudnika se izvaja v skladu z Zakonom o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (ZPZRTH).

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	–6,52	–92,82
EBITDA MARŽA (V %)	13,11	3,06
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	107,46	65,92



Celotni poslovni izid družbe RTH za leto 2017 je bil negativen in je znašal –0,56 mio EUR. Glavni razlog za to je bila delna oslabitev dolgoročne finančne naložbe v družbo Spekter, d. o. o.

V letu 2017 je družbi uspelo prodati za 1,31 mio EUR stvarnega premoženja, kar je za 6,4-krat več od načrtovanega. Ravno tako ji je uspelo fizično realizirati kadrovsko-socialni program (KSP). Do konca leta 2017 je zmanjšala število zaposlenih na 26. Ekološko-prostorska sanacija (EPS) se v družbi RTH izvaja in se bo tudi nadalje izvajala v skladu s Spremenjenim srednjeročnim programom postopnega zapiranja Rudnika Trbovlje-Hrastnik za obdobje 2013–2018. Ob upoštevanju aktivnosti, ki so bile dejansko izvedene v letu 2017, je družba RTH na področju izvajanja zapiralnih del glede na SSPPZRTH praktično izničila zamudo, ki je začela nastajati že v prejšnjih programskih obdobjih. Uspešno je bil zaključen odplačni prenos družbe Spekter, d. o. o., na Stanovanjski sklad Republike Slovenije (SSRS). S tem prenosom so bile poplačane vse obveznosti do bank upnic, ki so izhajale iz Sporazuma o prestrukturiranju terjatev, in praktično zaključen postopek finančnega prestrukturiranja družbe RTH, ki se je izvedel na podlagi uvedenega postopka prisilne poravnave v marcu 2014.

RŽV, Javno podjetje za zapiranje Rudnika urana, d. o. o.

(Energetika)

Osnovna naloga RŽV, d. o. o., je izvedba trajnega prenehanja izkoriščanja in raziskovanja uranove rude ter preprečevanja posledic rudarjenja v rudniku urana Žirovski Vrh ter zavarovanje okolja in ljudi pred posledicami izkoriščanja rudnika urana. Javno podjetje izvaja z lastnimi delavci dolgoročno upravljanje, zagotavlja pogoje za delo zunanjih izvajalcev in delovanje vseh poslovnih funkcij javnega podjetja.

Na območju Žirovskega Vrha so v letih od 1982 do 1990 izkopavali uranovo rudo, iz katere so pridobivali uranov koncentrat. Rudarsko jalovino so odlagali na odlagališče Jazbec, hidrometalurško jalovino pa na odlagališče Boršt. Po začasnem prenehanju izkoriščanja uranove rude v letu 1990 in poznejši odločitvi o trajnem prenehanju izkoriščanja uranove rude so začeli odpravljati posledice rudarjenja.

Odlagališče rudarske jalovine Jazbec je bilo v letu 2015 zaprto. Območje, ki obsega samo telo odlagališča Jazbec, je postalo objekt državne infrastrukture, ki ga po pooblastilu države od konca leta 2015 upravlja ARAO.

Na odlagališču hidrometalurške jalovine Boršt so do leta 2017 potekale tekoče aktivnosti prehodnega petletnega obdobja dolgoročnega upravljanja po izvedeni končni ureditvi, podaljšanega za eno leto, sanacija drenažnega rova pod odlagališčem zaradi poškodb betonske obloge in izvedba interventnih drenažnih ukrepov. Večina sanacijskih del na odlagališču hidrometalurške jalovine Boršt je zaključenih, žal pa možnost plazenja na širšem območju odlagališča še vedno preprečuje, da bi to odlagališče zaprli.

V letu 2017 je bilo treba v skladu s predpisi izvajati dolgoročno upravljanje saniranih in končno urejenih rudniških objektov, ki obsega monitoring, nadzor in vzdrževanje, ter izvesti nekatera nedokončana dela in postopke. Nadzor se izvaja v skladu z Navodilom za izvajanje nadzora odlagališča HMJ Boršt in ostalih saniranih površin RŽV (Tehnični sektor RŽV, 2. 12. 2015), radiološki monitoring odlagališča hidrometalurške jalovine Boršt in okolja pa se v letu 2017 v soglasju z URSJV izvaja po programu monitoringa 4. leta prehodnega obdobja po Varnostnem poročilu za odlagališče Boršt.

V tretjem četrtletju leta 2017 so bila v RŽV, d. o. o., izvedena dela in aktivnosti zapiranja, sanacije in dolgoročnega upravljanja v skladu s PN 2017, z veljavno zakonodajo in po Noveliranem programu št. 2 ter Varnostnem poročilu za odlagališče Boršt. Zaključena je bila tudi izvedba rudarskega projekta »Izvedba interventnih drenažnih vrtin v drenažnem rovu pod odlagališčem HMJ Boršt« (ukrep iz



tehničnega pregleda odlagališča hidrometalurške jalovine Boršt). Tehnični pregled izvedenih del je bil opravljen 25. 7. 2017.

Po zaključku vseh potrebnih del za zaprtje rudnika, izpolnitvi pogojev za zaprtje odlagališča Boršt v skladu z Direktivo 2006/21/ES in 34. členom Pravilnika o dejavnostih sevalne in jedrske varnosti (Uradni list RS, št. 92/09), izvedenih vseh postopkih za izbris iz registra rudarske pravice in iz katastra pridobivalnih prostorov po 61. členu ZRud-1 (Uradni list RS, št. 61/10, 111/13) se bo dolgoročno upravljanje preneslo na Agencijo za radioaktivne odpadke (ARAO).

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	-5,26	-1,50
EBITDA MARŽA (V %)	0,98	4,50
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	36,57	43,28

Čisti prihodki od prodaje so v višini 26.341 EUR, drugi poslovni prihodki pa 756.602 EUR. Drugi poslovni prihodki v letu 2017 so nižji kot v letu 2016, saj je v letu 2016 MOP poleg sredstev za tekoče poslovanje zagotovil sredstva za plačilo NORP, delno za tekoče leto in v celoti za nazaj, ter sredstva za izvedbo interventnih drenažnih ukrepov v drenažnem rovu pod odlagališčem Boršt. Stroški storitev so bili v letu 2017 nižji kot v predhodnem letu zaradi izvedbe sanacije drenažnega rova in interventnih drenažnih vrtin v drenažnem rovu pod odlagališčem Boršt. Stroški intelektualnih storitev so v letu 2017 višji kot leto pred tem, saj vključujejo delo strokovnega projektne sveta (analiza rezultatov monitoringa 2011–2017, ocena ustreznosti projektnih rešitev in učinkovitosti izvedenih drenažnih ukrepov – NTF, FGG, IBE; ter revizija nekaterih poglavij Varnostnega poročila za odlagališče Boršt – IBE). V letu 2016 je bil poslovni izid pozitiven, ker je MOP nakazal sredstva za plačilo NORP tudi za leto 2015 – delno, v letu 2017 pa je poslovni izid negativen (-29.962 EUR), ker MOP ni v celoti plačal NORP za leto 2017.

Sava, d. d. (Finančni holdingi)

Sava, d. d., je holdinška družba z enotirnim sistemom upravljanja. Njene naložbe se delijo na strateške naložbe v dejavnosti Turizem in nestrategske naložbe v dejavnosti Finance. Dne 12. 11. 2016 je bila pravnomočno potrjena prisilna poravnava. Aktivnosti Poslovne skupine Sava so skladno s potrjenim načrtom finančnega prestrukturiranja usmerjene v odprodajo nestrategskega premoženja in konsolidacijo v dejavnosti Turizem. Osrednja družba v dejavnosti Turizem je Sava Turizem, d. d. Sava Turizem, d. d., je največja ponudnica turističnih storitev v Sloveniji, pod blagovno znamko Sava Hotels & Resorts na šestih destinacijah. Poleg družbe Sava Turizem, d. d., ima Sava 9,1-odstotni lastniški delež v družbi Hoteli Bernardin. V dejavnosti Finance ključne naložbe predstavljajo 37,65-odstotni lastniški delež v Gorenjski banki, d. d., in 16,3-odstotni lastniški delež v družbi Istrabenz Holding, d. d., ki je 100-odstotni lastnik družbe Istrabenz Turizem, d. d. Skupina Sava ima 1029 zaposlenih.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	16,42	8,00
EBITDA MARŽA (V %)	18,20	22,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	11,16	7,50
CAPEX V ČISTIH PRIHODKIH OD PRODAJE (V %)	18,03	12,00

V letu 2017 je skupina dosegla prihodke od prodaje v višini 74,7 mio EUR, ki so bili za 8 % višji kot v enakem obdobju v letu 2016 in za 9,6 % višji od načrtovanih. V pretežni meri so se nanašali na dosežke v Skupini Sava Turizem. Dosežen je bil čisti dobiček v višini 5,9 mio EUR. Bilančna vsota Poslovne skupine Sava je na



dan 31. 12. 2017 znašala 231,7 mio EUR in je bila za 13 mio EUR nižja kot konec leta 2016. Kapital Poslovne skupine Sava je na dan 31. 12. 2017 dosegel vrednost 37,2 mio EUR in je bil v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višji za 2,5 mio EUR. Vrednost prejetih dolgoročnih posojil in kratkoročnih finančnih obveznosti Poslovne skupine Sava je na dan 31. 12. 2017 znašala 169,3 mio EUR, kar je bilo za 17,0 mio EUR manj kot konec leta 2016. Spremembo v celoti predstavlja odplačilo posojil.

Skupina Sava Turizem je v letu 2017 dosegla prihodke od prodaje v višini 73,4 mio EUR, ki so za 7 % presegle dosežene v enakem obdobju preteklega leta. Visoka rast prihodkov je posledica ugodne gospodarske klime in izrednega porasta turizma ter dobrih vremenskih razmer v glavni sezoni. Dobiček iz poslovanja v višini 7,5 mio EUR je bil na ravni doseženega v preteklem letu, doseženi EBITDA v višini 15,8 mio EUR je bil za 5 % nad lanskoletnim, čisti dobiček pa je dosegel 5,4 mio EUR. Investicijska vlaganja v letu 2017 so znašala 13,5 mio EUR in so bila v večji meri usmerjena v obsežnejšo obnovo namestitvenih kapacitet in spremljajoče infrastrukture ter v aktivnosti za pripravo novih prodajnih produktov. Skupina je preseгла načrtovani ROE iz LNU 2017, EBITDA marža pa je bila nekoliko nižja in je bila realizirana le v višini 18,2 %. Družba pojasnjuje odstopanja z nastalimi enkratnimi stroški v Skupini Sava Turizem, in sicer: uskladitev plač s sindikati, problematika čiščenja (nenačrtovan učinek v višini cca. 3 mio EUR) in povečanje koncesnine za črpanje termalnih vod. EBITDA marža v Skupini Sava Turizem je bila v letu 2017 realizirana v višini 20,80 %. Investicije so bile višje, kot je bilo predvideno v LNU 2017, medtem ko se zadolženost ni znižala skladno z načrti, saj prodaja delnic Gorenjske banke, d. d., ni bila zaključena v letu 2017.

Studentenheim Korotan GMBH (Turizem)

Družba je organizirana kot družba z omejeno odgovornostjo s sedežem na Dunaju, Republika Avstrija, katere edini lastnik je od leta 2009 Republika Slovenija. Ustanovljena je bila za opravljanje naslednjih dejavnosti: upravljanje študentskih domov, subsidiarno opravljanje hotelirske dejavnosti, kupovanje premičnih in nepremičnih naložbenih sredstev in njihovo dajanje v najem ter trgovanje z vsakovrstnim blagom. Namen delovanja družbe je tudi pospeševanje slovenske umetnosti, kulture, izobraževanja in znanosti ter oskrbovanje študentov. Družba upravlja nepremičnino, ki obsega stavbo z 2314,32 m² površine v šestih nadstropjih in na podstrešju, s pripadajočim garažnim delom, kletjo in pritličjem.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	-5,30	1,40
EBITDA MARŽA (V %)	2,60	3,50

Čisti prihodki od prodaje v letu 2017 so za 11,5 % višji kot v letu 2016 in so znašali 639.871 EUR. Sredstva družbe po stanju na dan 31. 12. 2017 so znašala 4.224.691 EUR, kapital družbe pa 3.929.786 EUR.

Zaradi narave poslovanja družbe, ki se v večjem delu nanaša na izvajanje dejavnosti dijaških domov in je zato neprofitno, družba ne dosega dovolj visokih prihodkov, da bi poleg tekočih stroškov pokrivala tudi amortizacijo. ROE zato ne dosega načrtovanega ROE v LNU 2017, tudi EBITDA marža je nižja od načrtovane, na kar so vplivali dodatni stroški obnove, ki je sicer potekala v letu 2016.



Terme Olimia, d. d., Podčetrtek (Turizem)

Družba Terme Olimia, d. d., je ena najbolj prepoznavnih slovenskih družb v turistični dejavnosti. Družba opravlja storitve na področju sprostitve, oddiha, zdravja, lepote in dobrega počutja. Dejavnost se opravlja v Sloveniji (Aqualuna, Termalija, Hotel Breza, Hotel Sotelija, Wellness Orhidelia) in preko odvisne družbe Terme Tuhelj, d. o. o., na Hrvaškem. Cilji družbe so postati najboljše terme v prostoru med Alpami, Jadranom in Donavo, se razvijati in rasti ter imeti nosilno vlogo pri razvoju turizma na tem področju, ob tem pa imeti zadovoljne in vrhunsko motivirane zaposlene. Skupina Terme Olimia je ob koncu leta 2017 zaposlovala 459 delavcev, od tega je bilo na matični družbi zaposlenih 283, v Termah Tuhelj pa 176 delavcev. Z vidika upravljanja kapitalskih naložb države so Terme Olimia, d. d., pomembna naložba.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	4,80	4,50
EBITDA MARŽA (V %)	24,95	25,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	4,36	3,20
CAPEX V ČISTIH PRIHODKIH OD PRODAJE (V %)	35,22	2,50
REV PAR BREZA IN SOTELIA EUR (V %)	74,13	69,00
REV PAR TERME TUHELJ EUR (V %)	48,55	39,00
ZASEDENOST SOB BREZA IN SOTELIA (V %)	68,11	63,00
ZASEDENOST SOB TERME TUHELJ (V %)	58,09	49,00

Op.: Podatki za skupino:

REV PAR – prihodki poslovnih oddelkov na razpoložljivo sobo.

Skupina Terme Olimia je vse leto 2017 izvajala številne investicije, med katerimi je bila najzahtevnejša 11 mio EUR vredna investicija v prenovo Wellness centra Termalija. Kljub temu je bilo poslovanje zelo uspešno, tako v matični družbi Terme Olimia, d. d., kot tudi v hčerinski družbi Terme Tuhelj, d. o. o., ki je po več letih izgub zabeležila dobiček. Skupina je realizirala najvišje prihodke v zgodovini podjetja, EBITDA se je glede na preteklo leto povečal, prav tako je porasla EBITDA marža. Tudi končni rezultat bi bil rekorden, vendar je skupina v skladu z računovodskimi standardi znižala rezultat za znesek neodpisane vrednosti stare Termalije in gostišča Lipa v vrednosti 1.255 tisoč EUR. Kljub vsemu je čisti dobiček ostal na ravni preteklega leta. Na račun obsežnih investicij se je poslabšala struktura virov financiranja, povečala se je zadolženost. Z vidika ekonomskih meril so kazalniki ROE, Rev Par in zasedenost sob iz LNU 2017 preseženi, EBITDA marža je na ravni LNU, kazalnika CAPEX v čistih prihodkih od prodaje in neto finančni dolg/EBITDA pa sta zaradi večjega obsega investicij višja.

2TDK, družba za razvoj projekta, d. o. o.

Vlada RS je s sklepom z dne 31. 3. 2016 ustanovila družbo 2TDK, d. o. o., z ustanovitvenim kapitalom v višini 1.000.000,00 EUR, in istočasno sprejela akt o ustanovitvi te družbe. Družba je bila ustanovljena z namenom, da kot notranji (in-house) izvajalec za državne organe Republike Slovenije ter pravne osebe javnega ali zasebnega prava, ki jih država obvladuje kot notranje izvajalce v skladu s predpisi, ki urejajo javno naročanje, pripravlja ekonomsko-pravne podlage ter opravlja finančne, pravne, poslovne in druge storitve za pripravo in izvedbo projekta izgradnje drugega tira železniške povezave Divača–Koper.



V aprilu 2017 je bil sprejet Zakon o izgradnji, upravljanju in gospodarjenju z drugim tirom železniške proge Divača–Koper, ki je bil zaradi izglasovanega veta ponovno izglasovan 8. 5. 2017. Glede uveljavitve zakona sta bila izvedena dva zakonodajna referendumata, zato je zakon začel veljati 21. 7. 2018. S tem dnem se je za kapitalsko naložbo države v družbi 2TDK, Družba za razvoj projekta, d. o. o., prenehal uporabljati Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/14). Pravice in dolžnosti, ki pripadajo Republiki Sloveniji na podlagi kapitalske naložbe v tej družbi, z dnem uveljavitve tega zakona izvršuje vlada.

Družba je sicer v letu 2017 realizirala čiste prihodke od prodaje v višini 384.104 EUR in negativni čisti poslovni izid v višini 2.464 EUR. Navedeno je razumljivo glede na situacijo in specifične poslovanja zadevne družbe.

Unior, d. d., Zreče (Proizvodni sektor)

Delniška družba Unior, d. d., se s svojimi tremi programi – odkovki, ročno orodje in strojogradnja – uvršča med največja in izvozno najpomembnejša slovenska podjetja. Družba je izrazito izvozno usmerjena, saj 90 % prihodkov ustvari na tujem trgu. Največji delež v prodaji predstavlja program odkovkov (63 %), sledita program ročno orodje (20 %) in program strojogradnja (13 %). Računovodski izkazi za leto 2016 so zajemali štiri programe, in sicer tudi program turizem, vendar je skupščina družbe avgusta 2017 potrdila izčlenitev dejavnosti turizma v odvisno družbo Unitur, d. o. o. V letu 2013 je družba uspešno začela postopek finančnega prestrukturiranja in od takrat se poslovanje vsako leto izboljšuje. Družba uspešno zmanjšuje finančni dolg, boniteta se ji je izboljšala in konec leta 2016 so Generalno pogodbo o finančnem prestrukturiranju (MRA) nadomestili z dvema pogodbama o sindiciranih posojilih in tako uspešno prestrukturirali kredite, kar je vplivalo na znižanje stroškov financiranja.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE (V %)	3,70	6,50
EBITDA MARŽA (V %)	13,30	13,80
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	3,50	3,70
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	32.950,40	31.500,00

Skupina je v letu 2017 dosegla 239 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, kar je za 9,1 % več kot v enakem obdobju predhodnega leta. Finančne obveznosti skupine na dan 31. 12. 2017 so znašale 129,50 mio EUR. Družba Unior, d. d., je konec leta 2017 zaposlovala 1793 ljudi, skupina pa 3861.

Družba je poslovala v okviru srednjeročnih načrtov, velik korak je bil narejen tudi v smislu organizacijskega prestrukturiranja (izčlenitev dejavnosti turizma), prav tako pa je bila po večkratnih poskusih v preteklih letih podpisana pogodba o prodaji hčerinske družbe RTC Krvavec. Realiziran ROE je nižji od kazalnika, opredeljenega v LNU, vendar neposredno nista primerljiva, saj je bila družba RTC Krvavec prenesena med sredstva za prodajo, zaradi česar so bila osnovna sredstva prevrednotena v višini 10,4 mio EUR. Ob izločitvi tega vpliva pa bi skupina presegla pričakovano donosnost kapitala, opredeljeno z LNU, na uspešnost skupine pa je vplivala tudi nezmožnost prenosa višjih nabavnih cen jekla na kupce.



Varnost sistemi, d. o. o. (Splošni gospodarski sektor)

Lastniški delež SDH znaša 9,54 %.

Družba Varnost sistemi, d. o. o., je registrirana za tehnično svetovanje in izvajanje drugih inženirskih storitev, dejansko pa je njena edina dejavnost oddajanje poslovnih prostorov in njihovo vzdrževanje. Družba ima štiri zaposlene.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	18,97	n. p.
EBITDA MARŽA	27,12	n. p.
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	47.084,25	n. p.

Družba je bila v LNU 2017 vključena med naložbe, v katerih ima RS/SDH manjše deleže in ekonomska merila niso bila določena.

V letu 2017 je bil ustvarjen čisti dobiček v višini 68.997 EUR oziroma za 7,25 % višji dobiček kot v letu 2016, ob 1 % nižjih prihodkih. Oddajne kapacitete so skoraj v celoti oddane, tako da se prihodki lahko povečujejo le še z dvigom cen najema, kar pa je pogojeno s tržnimi razmerami.

Vodnogospodarska podjetja (Gospodarske javne službe)

Glavna dejavnost vodnogospodarskih podjetij je spremljanje in urejanje voda ter vzdrževanje vodnogospodarskih objektov in naprav. Specializirana so za opravljanje javne vodnogospodarske službe, in sicer na podlagi dodeljene koncesije. Junija 2015 se je končal zadnji razpis za podelitev koncesij za izvajanje obveznih državnih gospodarskih javnih služb na področju urejanja voda za prihodnja štiri leta. Del ustvarjenega prihodka financira država, del prihodka pa družbe pridobivajo z opravljanjem tržnih dejavnosti, vezanih na izgradnjo komunalne infrastrukture, izgradnjo objektov varstva okolja, na dela s kmetijskega področja, geotehnike ipd. Neposredno ima Republika Slovenija v družbah Pomgrad VGP, d. d., VGP Drava, d. o. o., VGP Novo mesto, d. d., in VGP Kranj, d. d., manjšinski, 25 odstotni lastniški delež. Vse družbe imajo v Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države status pomembnih naložb.

Direkcija RS za vode in Ministrstvo za okolje in prostor naj bi zagotavljala učinkovito izvajanje javnih služb v smislu zagotovitve finančnih virov za učinkovito upravljanje voda in novih investicij v vodno infrastrukturo za namenom zagotavljanja poplavne varnosti. Že tretje leto zapored je bilo zagotavljanje sredstev nezadostno glede na potrebe vzdrževanja in potrebne investicije. Prav tako so se odobrena sredstva za te namene dodeljevala neenakomerno, kar znižuje učinkovitost gospodarjenja v družbah. Tak način financiranja vpliva na poslovni uspeh vodnogospodarskih podjetij, težko pa je tudi načrtovati prihodke in poslovni izid.

POMGRAD – VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D. D.

Poleg neposrednega 25-odstotnega lastniškega deleža RS ima v družbi 15,21-odstotni lastniški delež tudi Kritni sklad prvega pokojninskega zavarovanja. Družba je del Skupine Pomgrad.

Družba izvaja vodnogospodarska dela na področju reke Mure, v skladu z dodeljeno koncesijo, opravlja pa tudi storitve za druge družbe v sklopu Skupine Pomgrad, zlasti za družbo Pomgrad-CP, d. d., in Pomgrad, d. d., vse z namenom optimizacije delovne zasedenosti zaposlenih in strojne opreme. S tem si družba zagotavlja izboljšanje poslovnega rezultata. Družba ima poprečno 20 zaposlenih.



Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	1,56	3,00
EBITDA MARŽA	7,82	7,50
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	-19,14	-8,50
FINANČNI VZVOD	1,19	1,30
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	26.678,91	25.000,00

Prihodki iz poslovanja so bili v letu 2017 za 12,9 % nižji kot v letu 2016 in za 3,4 % nižji od plana. Čisti dobiček je znašal 62.126 EUR in je za 16,8 % presegel čisti dobiček leta 2016. Kazalniki uspešnosti poslovanja so se v primerjavi z letom 2016 izboljšali zaradi višjega dobička iz poslovanja, in to kljub nižji realizaciji. Donos na kapital je nižji od predvidenega v LNU 2017, saj se je pričakovalo, da bo družba del kapitala, ki ga ima večinoma v zadržanih dobičkih iz preteklih let (2.253.010 EUR), razdelila med delničarje, kar pa se ni zgodilo. Družba je povečala kratkoročna posojila družbam v skupini za cca. 400.000 EUR, ki so konec leta znašala 2.096.585 EUR, zaradi česar se je znatno povečal kazalnik neto finančni dolg/EBITDA. Družba je likvidna in je delničarjem izplačala dobiček v višini dobička tekočega leta.

VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA, D. O. O., PTUJ

Družba opravlja številne dejavnosti:

- javna služba upravljanja voda (vzdrževanje vodnogospodarskih objektov in naprav na podlagi koncesijske pogodbe z državo),
- javna služba varstva voda (opravljanje nekaterih nalog obveznih državnih gospodarskih javnih služb čiščenja gladine celinskih voda ter preprečevanja onesnaženja vodnih in priobalnih zemljišč celinskih voda v primeru izrednega onesnaženja zaradi naravne ali druge nesreče za celotno območje na podlagi koncesijske pogodbe z državo),
- gradnja vodnogospodarskih objektov (osnovni specializirani program družbe, ki se izvaja za naročnike),
- gradnja objektov komunalne hidrotehnike (gradnja čistilnih naprav, kanalizacije, vodovodov itd. za naročnike),
- gradnja objektov varstva okolja (gradnja odlagališč, projekti sanacije okolja, sanacije in revitalizacije vodnogospodarskih, energetskih in drugih objektov itd. za naročnike),
- gradnja geotehničnih objektov (sanacija plazov, pilotiranja, geotehnične vrtine ipd. za naročnike),
- gradnja namakalnih sistemov za naročnike.

Vse te raznolike dejavnosti omogočajo naročnikom celovite rešitve, družbi pa možnost pridobivanja prihodkov iz tržne dejavnosti, lažjega prilagajanja gospodarskim razmeram in tudi pridobivanja projektov na tujih trgih. Družba večji del prihodkov ustvari iz tržne dejavnosti. Družba ima poprečno 111 zaposlenih in deluje na območju Drave in jadranskih rek z morjem.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	18,55	15,20
EBITDA MARŽA	9,92	7,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	-3,61	-3,90
FINANČNI VZVOD	2,73	2,30
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	33.645,17	33.000,00

Trend investicij v državno infrastrukturo se je v letu 2017 izboljšal, kar je vplivalo tudi na poslovanje družbe. Prihodki v letu 2017 so bili v primerjavi s predhodnim letom za 32,6 % višji, čisti poslovni izid pa je znašal 537.473 EUR in je bil za 22,6 % višji kot preteklo leto. Doseženi ekonomski kazalniki so bili zaradi uspešnejšega poslovanja boljši kot v letu 2016 in so preseglili pričakovanja iz LNU 2017. Družba nima likvidnostnih težav in je družbenikom izplačala dobiček tekočega leta.



VODNOGOSPODARSKO PODJETJE NOVO MESTO, D. D.

Poleg deleža RS ima v družbi 5,3-odstotni delež tudi Modra zavarovalnica, d. d. Družba je del Skupine Perspektiva.

Primarna dejavnost družbe je izvajanje vodnogospodarskih del po koncesijski pogodbi na območju spodnje Save. Če sredstva iz koncesijske pogodbe ne ustvarijo zadostnih prihodkov, družba pridobiva razliko prihodkov na trgu, z delom na infrastrukturnih objektih, ob pomoči Skupine Perspektiva. Družba ima poprečno 39 zaposlenih.

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	11,59	6,80
EBITDA MARŽA	17,43	12,20
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	-2,16	1,00
FINANČNI VZVOD	1,32	1,70
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	32.596,98	25.000,00

Prihodki v letu 2017 so se povečali za 8,9 %, čisti poslovni izid pa je znašal 397.702 EUR in je bil za 226 % višji kot preteklo leto. Izrazit porast čistega poslovnega izida izhaja iz drugih prihodkov oziroma od prodaje osnovnih sredstev, zato kazalniki uspešnosti bistveno odstopajo od kazalnikov LNU 2017. Tudi brez prodaje osnovnih sredstev bi bil poslovni izid iz poslovanja (EBIT) v letu 2017 višji od poslovnega izida v letu 2016. Čisti poslovni izid bi bil brez drugih prihodkov nekoliko slabši kot v letu 2016, predvsem zaradi finančnih odhodkov iz odprave finančnih naložb. Družba nima likvidnostnih težav in je delničarjem izplačala del dobička tekočega leta.

VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D. D., KRANJ

Poleg 25-odstotnega lastniškega deleža RS imajo v družbi lastniške deleže tudi KAD s 3,33 %, Kritni sklad prvega pokojninskega zavarovanja z 10,97 % in Modra zavarovalnica, d. d., s 5,54 %.

Družba je specializirana za izvajanje vodnogospodarske dejavnosti, del prihodkov pa ustvarja tudi na trgu na področju gradbeništva (nizke gradnje). Družba ima poprečno 48 zaposlenih in deluje na območju zgornje Save

Ekonomska merila	Realizacija 2017	LNU 2017
ROE	-6,81	2,00
EBITDA MARŽA	0,83	5,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	-33,32	-2,50
FINANČNI VZVOD	1,23	1,60
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	30.720,80	29.000,00

Poslovni uspeh družbe je odvisen predvsem od opravljanja koncesijske dejavnosti. Prihodki iz tega naslova tudi v letu 2017 niso zadoščali za pozitivno poslovanje, čeprav so se povečali za 27,9 %. Družba je imela tudi prihodke iz tržnih dejavnosti, ki pa zaradi nizkih cen storitev v gradbeništvu niso zadostno prispevali k pozitivnemu poslovnemu izidu, čeprav so se povečali za 6 %. Družba je nadaljevala izvajanje sanacijskih ukrepov na področju zniževanja vseh stroškov, vključno s stroški dela in zaposlenimi. Celotni prihodki so se v letu 2017 povečali za 25,7 %, izguba tekočega leta pa je znašala 137.852 EUR in se je v primerjavi z letom 2016 zmanjšala za skoraj 6-krat. Zaradi izgube tekočega leta ekonomski kazalniki iz LNU 2017 niso bili doseženi. Družba v prvi polovici leta 2018 ponovno posluje z dobičkom.



**12****METODOLOŠKA, PRAVNA IN
DRUGA POJASNILA**



Pravna podlaga

Za državo je zelo pomembno, da je zagotovljeno strokovno, odgovorno, transparentno in gospodarno upravljanje njenih kapitalskih naložb. ZSDH-1 določa, da SDH enkrat letno, najpozneje do 31. 10., Državnemu zboru RS pošlje letno poročilo o poslovanju v preteklem letu.

Podatki družb o poslovanju

Če družbe pripravljajo konsolidirane izkaze, so bili upoštevani podatki na ravni skupine. Upoštevani so bili vsi revidirani izkazi, če so bili na voljo v času izdelave tega poročila.

Velike osebne izkaznice so izdelane za 21 največjih družb po kriteriju knjigovodske vrednosti deleža SDH in RS skupaj na 31. 12. 2017.

Male osebne izkaznice so izdelane za vse družbe, razen za:

- družbe v postopku stečaja ali likvidacije (izdelan je skupni seznam teh družb);
- družbe, v katerih je lastniški delež SDH ali RS manjši od 1 %, in
- za ostale manj pomembne družbe:
 - Inkos, d. o. o., Krmelj, v katerem lastniški delež RS znaša 2,54 %. Delež v družbi je SDH v letih 2016 in 2017 dvakrat poskušal prodati, vendar neuspešno,
 - Savaprojekt, d. d., v kateri lastniški delež RS znaša 3,34 %. SDH si prizadeva lastniški delež odprodati;
 - RRA, regionalna razvoja agencija Celje, d. o. o., v kateri lastniški delež RS znaša 5,89 %. Družba je po vseh kriterijih insolventna in bo nad njo verjetno uveden stečajni postopek.



Definicije glavnih finančnih kazalnikov v letnem poročilu

Kazalnik	Formula za izračun kazalnika
ROA – čista dobičkonosnost sredstev	čisti dobiček obdobja po davkih/povprečna sredstva obdobja
ROE – čista dobičkonosnost kapitala	čisti dobiček obdobja po davkih/povprečni kapital obdobja
povprečni kapital (sredstva) obdobja	$(\text{kapital (sredstva) na začetku obd.} + \text{kapital (sredstva) na koncu obd.})/2$
EBITDA	poslovni izid iz poslovanja + odpisi vrednosti v obdobju
EBITDA marža	EBITDA/kosmati donos od poslovanja v obdobju
EBIT	poslovni izid iz poslovanja v obdobju
EBIT marža (marža iz poslovanja)	EBIT/kosmati donos od poslovanja v obdobju
finančni dolg	kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti
neto dolg/EBITDA	$(\text{finančni dolg} - \text{denarna sred.} - \text{kratk. fin. naložbe})/\text{EBITDA}$
finančni vzvod	celotna sredstva konec obdobja/lastniški kapital konec obdobja

Kazalnik	Formula za izračun kazalnika
št. zaposlenih	v skupini
št. zaposlenih v SLO	v skupini v SLO
dodana vrednost na zaposlenega	$(\text{kosmati donos iz poslovanja} - \text{str. mat. blaga in stor.} - \text{drugi posl. odh.})/\text{št. zaposlenih}$
znesek dividend RS/SDH	znesek bruto dividend RS/SDH, izglasovanih na skupščinah družb (sprejetih sklepkih ustanovitelja), v tekočem letu za preteklo poslovno leto
dividendnost kapitala	znesek dividend v tekočem letu/povprečni kapital preteklega leta

V osebnih izkaznicah družb in v drugih prikazih finančnih rezultatov družb se v primeru, da družba pripravlja konsolidirane izkaze, upoštevajo podatki na ravni skupine. Morebitna odstopanja od tega pravila so posebej razkrita.

SDH pri izračunih finančnih kazalnikov za potrebe analiz in primerjav podjetij uporablja lastno metodologijo, s katero želi na standardiziran način primerjati poslovanje podjetij na podlagi enakih osnov. Ker podjetja pri objavi podatkov v svojih letnih poročilih uporabljajo lastne definicije kazalnikov, lahko določene vrednosti kazalnikov podjetij odstopajo od zapisanih vrednosti v tem poročilu. Nabor kazalnikov v poročilu je prilagojen specifičnostim panoge, v katero sodi posamezna kapitalska naložba.

Posamezne kratice, ki se nanašajo na strateške ali ekonomske cilje nekaterih družb, so podrobneje obrazložene v Merilih za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države, ki so objavljena na spletni strani SDH www.sdh.si.



Ostala pojasnila

V skladu z določbo petega odstavka 46. člena Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2018 in 2019 ne glede na prvi odstavek 19. člena ZSDH-1 z naložbami Republike Slovenije, pridobljenimi na podlagi zakona, ki ureja dedovanje, upravlja in razpolaga ministrstvo, pristojno za finance. Takšna zakonska ureditev v praksi pomeni, da lahko v isti družbi kapitalske naložbe države upravljata tako SDH kot ministrstvo, in sicer vsak v deležu, za katerega sta pristojna. Pravno dosledno je, da se delnice in poslovne deleže, ki jih upravlja ministrstvo, pristojno za finance, izključi iz deležev, ki jih upravlja SDH.

Viri

- Banka Slovenije, 2018. www.bsi.si.
- Evropska komisija EU (2018), Evropski semester 2018: ocena napredka pri strukturnih reformah, preprečevanju in odpravljanju makroekonomskih neravnotežij ter rezultati poglobljenih pregledov v skladu z Uredbo (EU) št. 1176/2011.
- Finančna in letna poročila gospodarskih družb z lastništvom RS in SDH.
- Global insurance review 2016 and outlook 2017/18.
- Informacijski sistem Bloomberg.
- Ministry of Trade, Industry and Fisheries, Diverse and value-creating ownership. 2013-2014. Norveška.
- Ministrstvo za finance Republike Slovenije, 2018. www.mf-rs.si.
- Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države, sprejel Državni zbor RS 13. 7. 2015.
- OECD, Accountability and Transparency: a Guide for State Ownership, 2010.
- OECD, Smernice za korporativno upravljanje družb v državni lasti, 2015.
- OECD Economic Survey of Slovenia 2017. <http://www.oecd.org/economy/economic-survey-of-slovenia-2017.htm>
- OECD, 2017. Remarks by Angel Gurría, OECD Secretary-General <http://www.oecd.org/eco/surveys/Slovenia-2017-OECD-economic-survey-Boosting-investment-through-better-skills-and-regulation.pdf>.
- Slovenski državni holding, 2018. Priporočila in pričakovanja SDH.
- Slovenski državni holding, 2016, 2017. Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.
- Slovenski državni holding, 2018. Politika upravljanja SDH.
- Slovenski državni holding, Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2017.
- Slovenski državni holding, 2018. Pravilnik o pogojih, merilih in postopku za vrednotenje, ugotavljanje primernosti in selekcioniranje potencialnih kandidatov za člane organov nadzora družb s kapitalsko naložbo države.
- Statistični urad Republike Slovenije, 2018. www.stat.si.
- Urad za makroekonomske analize in razvoj, 2018. www.umar.gov.si.
- Združenje nadzornikov Slovenije, Ljubljanska borza, 2016. Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb.



Seznam kratic in strokovnih izrazov

- AMI – Napredni sistem merjenja (angl. Advanced Meter Infrastructure)
- ATVP – Agencija za trg vrednostnih papirjev
- AUKN – Agencija za upravljanje kapitalskih naložb RS
- AVK – Agencija za varstvo konkurence
- AZN – Agencija za zavarovalni nadzor
- BAT – uporaba najboljše razpoložljive tehnologije
- BDP – bruto domači proizvod
- bilančna skupina – skupina članov bilančne sheme, opredeljene v 2. členu pravil za delovanje organiziranega trga z električno energijo
- CUDHg – Center za upravljanje z dediščino živega srebra Idrija
- d. d. – delniška družba
- d. o. o. – družba z omejeno odgovornostjo
- D. S. U. – Družba za svetovanje in upravljanje
- DARS – Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji
- DRI – Družba za razvoj infrastrukture
- Družba – Slovenski državni holding, d. d.
- DMR – Digitalno radijsko omrežje (angl. Digital Mobile Radio)
- DMS – Sistem za upravljanje distribucijskega omrežja (angl. Distribution Management System)
- DSM – je sistem, ki vpliva na rabo ali proizvodnjo električne energije uporabnikov omrežja tako, da se znižujejo potrebe po ojačitvi omrežja zaradi porabe ali proizvodnje na strani uporabnikov omrežja
- DR – je sistem, ki vpliva na običajno rabo električne energije končnih uporabnikov glede na: a) časovne spremembe cene električne energije; b) spodbude za znižanje porabe ob višjih cenah električne energije na veleprodajnih trgih z električno energijo; c) stanje obremenjenosti elektroenergetskega sistema
- DTK – družbe tveganega kapitala
- DUTB – Družba za upravljanje terjatev bank
- DZ RS – Državni zbor Republike Slovenije
- ECB – Evropska centralna banka
- EDP – elektrodistribucijsko podjetje
- EMS – Elektromagnetno sevanje
- EBITDA – dobiček iz poslovanja pred amortizacijo
- EAM - sistema za upravljanje sredstev
- EE – električna energija
- ESCO – Evropska klasifikacija spretnosti/kompetenc, klasifikacij in poklicev
- ESSO – Ekonomsko-socialni strokovni odbor
- ERP - poslovno informacijski sistem
- ETF – Exchange traded fund; sklad, s katerim se trguje na borzi



EFQM - Model odličnosti EFQM je splošen in neobvezujoč okvir, ki temelji na devetih vsebinskih področjih oziroma rezultatih, ki jih je potrebno obravnavati pri analizi vsake organizacije

EU – Evropska unija

EU28 – Evropska unija 28 držav članic

EUR – evro

EURIBOR – Euro Interbank Offered Rate

FED – Ameriška centralna banka

FIP – Finančna in izravnalna pogodba

GIS - geografsko informacijski sistem

HE – hidroelektrarne

HESS – Hidroelektrarne na spodnji Savi, d. o. o.

HSE – Holding slovenske elektrarne

IKT – informacijska komunikacijska tehnologija

IPO – postopek javne ponudbe delnic

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

KDD – Centralna klirinško depotna družba

KK – kadrovska komisija

KN – kapitalske naložbe

Kodeks – Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

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

KPK – Komisija za preprečevanje korupcije

kWh – kilovatna ura

LNU – letni načrt upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH

M & A – metoda iskanja strateškega vlagatelja

MF – Ministrstvo za finance

MGRT – Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo

MKPS – Modri krovni pokojninski sklad; pokojninski sklad, ki ga upravlja Modra zavarovalnica

MPC – maloprodajna cena

MRA – Master restructuring agreement; pogodba o finančnem prestrukturiranju

MSP – mala in srednje velika podjetja

MTK – zvočno-ferkvenčni sprejemnik

MSRP – Mednarodni standardi računovodskega poročanja

MZI – Ministrstvo za infrastrukturo

MZ – Modra zavarovalnica

NDA – pogodba o varovanju zaupnih informacij

NEDO - Mednarodni raziskovalni projekt, ki predstavlja sodelovanje med japonsko agencijo NEDO ter podjetjem Hitachi in slovensko družbo ELES

NEK - Nuklearna elektrarna Krško



NFPP – načrt finančnega in poslovnega prestrukturiranja

NPE - nedonosne izpostavljenosti bank

NKBM – Nova kreditna banka Maribor

NLB – Nova ljubljanska banka

NS SDH – nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga

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

OPEC – Organizacija držav izvoznic nafte

PIFI – program instrumentov finančnega inženiringa

Politika – politika upravljanja SDH

RCR Zagorje – Regionalni center za razvoj Zagorje

RS – Republika Slovenija

RTH – Rudnik Trbovlje-Hrastnik

RŽV – Rudnik Žirovski Vrh

SDH – Slovenski državni holding, d. d.

SEL – Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o.

SEOnet – sistem elektronskega obveščanja Ljubljanske borze

SIQ – Slovenski institut za kakovost in meroslovje

Skupina SDH – Skupina Slovenski državni holding

SOD – Slovenska odškodninska družba, d. d.

SPS – Slovenski podjetniški sklad

SRRS – Slovenski regionalno razvojni sklad

SRS – Slovenski računovodski standardi

SSA – Standstill Agreement oziroma dogovor/sporazum o mirovanju dolga

SSPPZRTH – Spremenjen srednjeročni program postopnega zapiranja Rudnika Trbovlje-Hrastnik za obdobje 2013–2018 – druga izdaja

SSRS – Stanovanjski sklad Republike Slovenije

Strategija – strategija upravljanja kapitalskih naložb države

SUNSEED - Sustainable and Robust Networking for Smart Electricity Distribution

TTF – Title Transfer Facility, Virtual Trading Point

TWh – teravatna ura energije

UK – Združeno kraljestvo Velike Britanije in Severne Irske

UMAR – Urad RS za makroekonomske analize in razvoj

ZBan-1 – Zakon o bančništvu

ZDSŽ – Zakon o družbi Slovenske železnice

ZFPPIPP – Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju

ZGD, ZGD-1 – Zakon o gospodarskih družbah

ZPKDPIZ – Zakon o preoblikovanju kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja



ZSDH-1 – Zakon o Slovenskem državnem holdingu

ZSOS – Zakon o Slovenskem odškodninskem skladu

ZPIZ – Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije

ZSPOZ – Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja

ZT – Zavarovalnica Triglav

ZTFI – Zakon o trgu finančnih instrumentov

ZSIRB - Zakon o Slovenski izvozni in razvojni banki

ZZLPPO – Zakon o zaključku lastninjenja in privatizaciji pravnih oseb v lasti Slovenske razvojne družbe

ZPPSRD – Zakon o prenosu pooblastil, pravic in obveznosti Slovenske razvojne družbe in o prenehanju Agencije Republike Slovenije za prestrukturiranje in privatizacijo

ZIOOZP – Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja

ZVVJTO – Zakon o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje

ZPFOLERD-1 - Zakon o preglednosti finančnih odnosov in ločenem evidentiranju različnih dejavnosti





SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2017

Poročilo SDH Državnemu zboru RS

Izdajatelj in nosilec avtorskih pravic: Slovenski državni holding, d. d.

Naslov: Mala ulica 5, 1000 Ljubljana

Telefon: 01 300 91 13

E-pošta: info@sdh.si

Spletna stran: <http://www.sdh.si>

Besedilo: Slovenski državni holding, d. d.

Lektoriranje: Nuša Mastnak

Oblikovanje: Propagarna, d. o. o.

Tisk: ARMA, Tiskarstvo, poslovne storitve in trgovina, Arpad Žoldoš, s.p.

Fotografije: SDH in <http://www.shutterstock.com/>

Datum izdaje: oktober 2018

Omejitev odgovornosti

Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2017 (v nadaljevanju: dokument) je SDH izdelal na podlagi določbe prvega odstavka 67. člena ZSDH-1. Naslovnik dokumenta je Državni zbor Republike Slovenije, v skladu z določbo prvega odstavka 64. člena ZSDH-1 pa se dokument objavi tudi na javni spletni strani SDH, kar zagotavlja dostopnost poročila širšim javnostim. Dokument je izdelan v skladu z načelom vestnosti in poštenja, s potrebnim strokovnim znanjem in v skladu s standardom profesionalne skrbnosti. Podatki o družbah oz. skupinah družb, uporabljeni v dokumentu, so bili pridobljeni iz javno dostopnih virov podatkov in neposredno od družb. Morebitne okvirne ocene vrednosti in drugi podatki so le informativne narave in z ničimer ne zavezujejo in ne predvidevajo ravnanj ali odločitev SDH. Dokument ni priporočilo oziroma svetovanje za osebne naložbene odločitve ali druga profesionalna storitev ali nasvet. Uporabnik dokumenta se strinja, da ne bo uporabil dokumenta kot nadomestilo za neodvisno in strokovno raziskavo, analizo ali finančno in poslovno presojo. SDH uporabnikom podatkov iz tega dokumenta priporoča, naj podatke pred uporabo preverijo pri drugih ustreznih virih in se pri odločanju o vlaganju v družbe iz dokumenta oziroma o vsakem drugem ravnanju posvetujejo s strokovnjakom ustrezne stroke. SDH je sicer z vso potrebno skrbnostjo poskušal zagotoviti aktualnost in pravilnost podatkov, vendar ne daje nobenih zagotovil glede popolnosti, točnosti, pravilnosti, ustreznosti, zanesljivosti podatkov ali drugih zagotovil glede podatkov ali glede njihove uporabe, ki so takšni, kot so in kot so dostopni. SDH, RS, družbe s kapitalsko naložbo države ali njihovi zaposleni zato uporabnikom ne odgovarjajo za kakršnokoli škodo ali druge posledice, ki bi temeljile na vsebini tega dokumenta. Javno objavljane, reprodukcije, prodajanje, spreminjanje ali preoblikovanje vsebine dokumenta so brez pisnega soglasja SDH prepovedani.





SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.