SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

MERILA ZA MERJENJE USPEŠNOSTI POSLOVANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE

Ljubljana, november 2018
Kazalo vsebine

1. UVOD ............................................................................................................................................. 5
2. PRAVNI OKVIR ZA DOLOČANJE MERIL (KAZALNIKOV) V TEM AKTU ........................................ 6
3. OPREDELITEV GLAVNIH MERIL (KAZALNIKOV) USPEŠNEGA POSLOVANJA ............................. 7
   3.1. POSTAVITEV KRITERIJEV ZA RAZVRŠČANJE NALOŽB DRŽAVE ........................................... 8
   3.2. POSTAVITEV MERIL ZA MERJENJE USPEŠNOSTI NALOŽB DRŽAVE ................................. 8
   3.3. POVEČEVANJE DONOSA KAPITALA ......................................................................................... 9
4. PREGLED NAJPOGOSTEJE UPORABLJENIH FINANČNIH KAZALNIKOV ...................................... 11
5. ENERGETIKA .................................................................................................................................... 12
   5.1. STRATEŠKE NALOŽBE ........................................................................................................... 12
            PRIMORSKA, d. d ............................................................................................................. 12
      5.1.2. GEN ENERGIA, d. o. o. (SKUPINA) .................................................................................. 14
      5.1.3. HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, d. o. o. (SKUPINA) ............................................ 16
   5.2. POMEMBNJE NALOŽBE ........................................................................................................ 18
      5.2.1. GEOPLIN, d. o. o. (SKUPINA) ............................................................................................ 18
      5.2.2. Plinhold d.o.o. (SKUPINA) .................................................................................................. 19
      5.2.3. NAFTA LENDAVA, d. o. o. (SKUPINA) ............................................................................. 20
      5.2.4. PETROL, d. d. (SKUPINA) .................................................................................................. 21
6. PROMET .............................................................................................................................................. 22
   6.1. STRATEŠKE NALOŽBE ........................................................................................................... 22
      6.1.1. DARS, d. d ............................................................................................................................ 22
      6.1.2. Kontrola Zračnega prometa, d. o. o .................................................................................. 24
      6.1.3. LUKA KOPER, d. d. (SKUPINA) ......................................................................................... 25
      6.1.4. Pošta Slovenske železnice, d. o. o. (SKUPINA) ................................................................. 26
      6.1.5. Slovenske železnice, d. o. o. (SKUPINA) ......................................................................... 27
7. FINANCE ............................................................................................................................................ 28
   7.1. STRATEŠKE NALOŽBE ........................................................................................................... 28
      7.1.1. SID BANKA, d. d. (SKUPINA) ............................................................................................ 28
      7.1.2. Zavarovalnica Triglav, d. d. (SKUPINA) .......................................................................... 30
   7.2. POMEMBNJE NALOŽBE ........................................................................................................ 31
      7.2.1. DSU, d. o. o ......................................................................................................................... 31
      7.2.2. Encupert, d. o. o. (SKUPINA) .......................................................................................... 32
      7.2.3. NPB, d. d. (SKUPINA) ....................................................................................................... 33
      7.2.4. Pozavarovalnica Sava, d. d. (SKUPINA) .......................................................................... 34
8. GOSPODARSTVO .............................................................................................................................. 35
   8.1. STRATEŠKE NALOŽBE ........................................................................................................... 35
8.1.1. JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, d. o. o. ................................................................. 35
8.1.2. LOTERIJA SLOVENIJE, d. d. .................................................................................................................. 36
8.2. POMEMBNE NALOŽBE ......................................................................................................................... 37
   8.2.1. KRKA, d. d. (SKUPINA) ...................................................................................................................... 37
   8.2.2. SAVA, d. d. (SKUPINA) ..................................................................................................................... 38
   8.2.3. SIJ, d. d. (SKUPINA) ......................................................................................................................... 39
   8.2.4. TERME OLIOMIA, d. d. (SKUPINA) ............................................................................................... 40
   8.2.5. VODNOGOSPODARSKA PODJETJA: DRAVA, d. d., KRANJ, d. d., NOVO MESTO, d. d., POMGRAD, d. d. .......... 41
9. PORTFELJSKE KAPITALSKE NALOŽBE ................................................................................................. 42
10. KAPITALSKE NALOŽBE, ZA KATURE PODROBNI CILJI UPRAVLJANJA NISO POSEBEJ DOLOČENI V OBLOKI KAZALNIKOV ................................................................................................................................. 43
11. NAČIN SPREMLJANJA USPEŠNOSTI POSLOVANJA IN MOREBITNE POSLEDICE NEDOSEGANJA REZULTATOV ..... 44
POMEN KRATIC IN IZRAZOV

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

KN: kapitalska naložba. Kapitalske naložbe so lastniški vrednostni papirji po zakonu, ki ureja trg finančnih instrumentov, ali poslovni deleži ali drugi lastniški deleži v posameznih gospodarskih družbah skladno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe.

OZ: Obligacijski zakonik (Uradni list RS št. 83/01 in naslednji).

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

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

RS: Republika Slovenija.

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

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

SDH: Slovenski državni holding, d. d.

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

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

»Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države« je akt SDH kot enega od delničarjev (družbenikov) oziroma akt predstavnika države kot delničarja (družbenika) družb s kapitalsko naložbo države, ki opredeljuje merila (kazalnike), s katerimi SDH spremlja uspešnost poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. Poleg merjenja oziroma ocenjevanja preteklih rezultatov poslovanja so merila oziroma kazalniki iz akta namenjeni podrobnejši (glede na Strategijo) določitvi pričakovanj SDH do družb s kapitalsko naložbo države glede bodočih poslovnih rezultatov.

ZGD-1 določa, da morajo člani organov vodenja in nadzora pri opravljanju svojih nalog ravnati v dobro (interesu) družbe s skrbnostjo vestnega in poštenega gospodarstvenika in varovati poslovno skrivnost družbe. ZGD-1 vsebine interesa družbe izrecno ne pojasnjuje, posredno pa je nanj mogoče sklepati iz posameznih določb ZGD-1.

Glede opredelitev vsebine »interesa družbe« ZSDH-1 za družbe s kapitalsko naložbo države ne predpisuje posebne (drugačne) ureditve glede na splošno ureditev v pravu družb. V tem smislu je pomembno razlikovati med dvema vrstama družb: 1) družbe, ki so v 100% lasti države, saj je v teh primerih interes edinega delničarja (države) praktično izenačen z interesom družbe, in 2) družbe z več delničarji oziroma družbeniki, kjer država kot delničar oziroma družbenik svoje interese uresničuje primarno le preko korporacijskih vzvodov, ni pa njegov interes nujno enak interesu družbe, na kar morajo biti organi vodenja in nadzora pozorni. Potrebno pa je poudariti, da so pri strateških naložbah cilji države kot delničarja (družbenika) v družbi s kapitalsko naložbo države določeni tako, da so v interesu širše skupnosti oziroma državljanov (in ne le v interesu države kot lastnice naložbe). Zlasti pri strateških naložbah država svoje naloge oziroma cilje, ki jih ima kot nosilca lastnosti, uresničuje (tudi) preko lastniških vzvodov v družbah s kapitalsko naložbo države.

V razloženem kontekstu je treba razumeti tudi določbo 17. člena ZSDH-1, ki določa, da SDH z notranjim aktom določi merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju: merila uspešnosti poslovanja).

Izraz dobro upravljanje (angl. good governance) se nanaša na vprašanje, kako se sprejemajo odločitve znotraj organizacije. V tem smislu je dobro upravljanje stanje odličnosti procesa sprejemanja odločitev.12 Glavna naloga in cilj SDH je postaviti in izvajati dober sistem upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Stanje kakovosti upravljanja je mogoče spoznati tako, da se tekoče meri oziroma ocenjuje uspešnost poslovanja družb. Namen meril uspešnosti poslovanja ni le merjenje preteklih rezultatov poslovanja, ampak je z določitvijo realnih, vendar ambicioznih ciljev, določiti pričakovanja države kot lastnice naložb ter vplivati na dvig uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. SDH bo glede na to, kako bodo družbe dosegale postavljene cilje, sprejemal posamezne korporacijske odločitve.

1 263. člen ZGD-1 in 514. ter 515. člen ZGD-1.
2 Cilj gospodarske družbe je praviloma pridobiten; drugačen cilj oziroma cilje določijo delničarji oziroma družbeniki v aktu o ustanovitvi družbe; organi vodenja in nadzora so korporacijsko-pravno odgovorni delničarjem oziroma družbenikom, ne pa tudi ostalim deležnikom.
3 Obstaja več napotkov oziroma načel, kako dosegati odličnost znotraj organizacije. Načela so npr.: poslovanje znotraj pravnega okvira; transparentnost odločanja (zainteresirane osebe lahko razumejo podlage za posamezne odločitve, organizacija pa je sposobna utemeljiti svojo odločitev); odgovornost za odločitve v razmerju do članov družbe in drugih deležnikov; upoštevanje in poštano ter konsistentno ravnanje do vseh deležnikov; dolgoročna vizija pri sprejemanju odločitev.
2. PRAVNI OKVIR ZA DOLOČANJE MERIL (KAZALNIKOV) V TEM AKTU

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

1. ZSDH-1, ki v zvezi z določitvijo meril postavlja naslednje usmeritve:
   • pri strateških naložbah je treba merila povezati s strateškimi cilji, ki jih določa Strategija, hkrati pa v odvisnosti od družbe določiti tudi finančne kazalnike;
   • pri pomembnih in portfeljskih naložbah so merila lahko le finančna in ekonomska ter taka, ki vrednotijo družbeno odgovornost družb.

2. Strategijo, ki v zvezi z določitvijo meril postavlja naslednje usmeritve:
   • osrednji finančni kazalnik je donos kapitala (ROE), ki mora biti realno in hkrati ambiciozno določen;
   • cilj je povprečni 8% ROE na knjigovodsko vrednost kapitala do leta 2020;
   • posamezni kazalniki so določeni kot kazalniki spremljanja uspešnosti poslovanja in kot cilj (pričakovanja) tudi pri posameznih družbah.

3. ZGD-1, po katerem je možno vsebino interesa družbe razumeti zlasti v smislu shareholder-value koncepta ali enlightened shareholder-value koncepta.

4. Kodeks upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki v načelu 3.3 in pripadajočih priporočilih družbam s kapitalsko naložbo države kot glavno merilo poslovnih in nadzorstvenih odločitev priporoča enlightened shareholder-value koncept. V skladu s slednjim so primarni tisti kazalniki, ki merijo uspešnost poslovanja glede na interese delničarjev zdravja družbenikov, saj je uresničevanje slednjih cilj družbe. Pri organiziranosti družbe, sprejemanju konkretnih investicijskih in drugih poslovnih in nadzorstvenih odločitev ter pri postavljanju sistema upravljanja s tveganji, pa je treba upoštevati tudi ostale deležnike družbe, pri čemer se uresničevanje njihovih interesov razume kot dejavnik uspešnosti, ne pa cilj družbe. Svoj pomen imajo zato tudi kazalniki, ki omogočajo spremljanje uspešnosti poslovanja pri uresničevanju interesov ostalih deležnikov družbe.

5. Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga, v katerih SDH velikim družbam s kapitalsko naložbo države priporoča, da se samoocenjujejo po modelu poslovne odličnosti EFQM in poročila o samoocenitvi posredujejo SDH.

6. Posebne zakone, ki izrecno ali implicitno določajo cilje določenih družb s kapitalsko naložbo države.

7. Akte o ustanovitvi družb, ki izrecno ali posredno preko opredelitve dejavnosti določajo cilje družb s kapitalsko naložbo države.

---

4 Temelji družbe je družbena pogodba, slednja pa je v 990. členu OZ opredeljena kot pogodba, s katero se dve ali več oseb zaveže, da si bodo s svojimi prispevki prizadevale doseči z zakonom dopustni skupni namen, tako kot je določeno s pogodbo.
3. OPREDELITEV GLAVNIH MERIL (KAZALNIKOV) USPEŠNEGA POSLOVANJA

Strategija upravljanja je skladno z določenimi kriteriji razvrstila kapitalske naložbe države med strateške, pomembne in portfeljske.

Med **strateške naložbe** so s to Strategijo uvrščene družbe, ki izvajajo za državo pomembne infrastrukturne naloge in ki razpolagajo z naravnimi monopolii, s ciljem, da le-te čim bolj uspešno ekonomsko izkoriščajo. V to skupino so uvrščeni tudi operaterji javnih omrežij, ki so ključnega pomena za varnost in zanesljivost oskrbe gospodarstva in prebivalstva. Te družbe skrbijo za širši družbeni interes in dostopnost javnosti do storitev pod enakimi pogoji. Pretežno državno lastništvo je potrebno tudi v primerih, ko delovanje izključno zasebnih nosilcev gospodarskih aktivnosti lahko povzroča motnje na trgu. Strateške naložbe so naložbe, s katerimi država poleg gospodarskih ciljev dosega tudi razvojne in druge cilje, povezane z izvajanjem posameznih javnih služb, pri katerih se ne zasleduje zgolj poslovni interes, temveč tudi širši družbeni. V družbah, ki so opredeljene kot strateške, država ohrani ali pridobi vsaj 50-odstotni lastniški delež + 1 delnico. Zaradi strateške narave teh naložb je pomembno, da te družbe izvajajo le osnovno dejavnost, za katero so bile ustanovljene. Strateške družbe so nosilce inovacijske dejavnosti, imajo raziskovalno-inovacijske oddelke in se povezujejo v inovacijska omrežja z domačimi javnimi in mednarodnimi raziskovalno-inovacijskimi inštitucijami. V to skupino naložb so uvrščene družbe, katerim so z zakonom podeljena javna pooblastila, in družbe, ki so lastnice gospodarsko pomembne infrastrukture. Pri družbah, ki imajo v lasti infrastrukturo, je dopustno sklepati dolgoročne koncesijske pogodbe za upravljanje z infrastrukturo po sistemu javno-zasebno partnerstvo, pri čemer je koncesnina prihodek državnega proračuna. Skladno z ZSDH-1 lahko Strategija upravljanja določi tudi konkretna strateške naložbe, pri katerih se učinkovito uresničujejo strategični cilji zagotavlja s časovno omejeno koncesijsko pogodbo, zato se pri teh družbah običajno održi pod 50-odstotni delež v en glas.

Med **pomembne naložbe** so razvrščene družbe, ki so prav tako nosilci širšega gospodarskega razvoja in imajo pomembno vlogo pri povezovanju družb v dobaviteljske verige in internacionalizaciji gospodarstva. Te družbe praviloma zagotavljajo uresničevanje razvojnih ciljev in dejavnosti. Te družbe predstavljajo pomembne udeležnike kapitalskega trga. V pomembnih naložbah država ohrani kontrolni delež (25-odstotni lastniški delež + 1 delnica), s čimer želi ohraniti ključne razvojne komponente v Sloveniji oziroma zasledovati razvojne prioritete in cilje iz strateških razvojnih dokumentov RS. V to skupino naložb so lahko uvrščene družbe, ki imajo pomembno vlogo pri prenosu znanja in tehnologije. Pri posameznih pomembnih naložbah, ki so v te strategiji upravljanja posebej določene, velja prepoved koncentracije lastništva oziroma razpršeno lastništvo zasebnih lastnikov, in sicer do višine kapitalskih naložb, ki države. Pri teh naložbah mora SDH oziroma upravljavec kapitalskih naložb pred kakršnim koli razpolaganjem s kapitalskimi naložbami v skladu ali na drug ustrezen način zagotoviti prepoved koncentracije lastništva oziroma razpršeno lastništvo zasebnih lastnikov, in sicer do višine kapitalskih naložb, ki države. Pri teh naložbah mora SDH oziroma upravljavec kapitalskih naložb pred kakršnim koli razpolaganjem s kapitalskimi naložbami v statutu družbe ali na drug ustrezen način zagotoviti prepoved koncentracije lastništva posameznih zasebnih lastnikov oziroma zagotoviti razpršenost njihovega lastništva do skupne višine deleža kapitalskih naložb države.

Med **portfeljske naložbe** so uvrščene naložbe, v katerih država ni obvezna ohraniti kontrolnega deleža, z njimi pa SDH upravlja in razpolaga izključno za dosego gospodarskih ciljev. V to kategorijo sodijo tudi naložbe, ki jih je treba prestrukturirati. V to skupino se torej uvrščajo naložbe, ki so tržno zanimive, saj gre za družbe, ki dobro poslujejo, ali pa gre za naložbe v družbe, ki pred prodajo potrebujejo aktivno sodelovanje lastnika v procesu prestrukturiranja in njihovega nadaljnega razvoja.

Strategija upravljanja je skladno z določenimi kriteriji razvrstila kapitalske naložbe države med strateške, pomembne in portfeljske.
3.1. POSTAVITEV KRITERIJEV ZA RAZVRŠČANJE NALOŽB DRŽAVE

Glavni vsebinski kriteriji za razvrščanje naložb med strateške naložbe so naslednji:

1. Družbe, ki izvajajo infrastrukturne naloge:
   - omrežna infrastruktura ključnih elektronskih komunikacij
   - transportna infrastruktura (ceste, železnice)
   - naravni monopol.

2. Družbe v dejavnostih, ki so pomembne za varno in stabilno oskrbo z viri energije, ter operaterji javnih omrežij:
   - energetika
   - elektro-distribucija in distribucija in skladiščenje drugih energentov (plin, nafta)
   - oskrba z vodo in druge okoljevarstvene storitve
   - nacionalni operater pristaniške dejavnosti (Luka Koper).

3. Družbe, ki opravljajo pomembne javne storitve (gospodarske javne službe).


Glavni vsebinski kriteriji za razvrščanje naložb med pomembne naložbe so naslednji:

- sistemske finančne institucije in skladi rizičnega kapitala
- loterija in igre na srečo
- razvojno in tehnološko pomembne naložbe, ki obvladujejo ključne tehnologije, katerih ključne razvojne komponente naj ostanejo v Sloveniji
- družbe, ki imajo pomembno vlogo pri povezovanju družb v dobaviteljske verige in internacionalizaci gospodarstva.

3.2. POSTAVITEV MERIL ZA MERJENJE USPEŠNOSTI NALOŽB DRŽAVE

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

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

Z vidika družb v državni lasti donos kapitala pomeni, kako učinkovito družba uporablja sredstva za doseganje vrednosti s tržnimi dejavnostmi. Če državne družbe delujejo v celoti na trgu, morajo dosegati stopnje donosnosti zasebnih družb, s čimer se zagotavlja usmerjanje sredstev v najbolj produktivne dejavnosti. Ker gre pri državnih družbah za izvajanje tržnih in netržnih aktivnosti ali le netržnih aktivnosti, je nujna podlaga za določanje donosnosti kapitala, analiza portfelja in postavitev realnih, vendar ambicioznih pričakovanj države.

Vrednostno usmerjeno upravljanje podjetja povezuje zunanje cilje z operativnim vođenjem

Operacionalizacija cilja „ustvarjanje vrednosti“

Določitev optimalne kombinacije finančnih in nefinančnih kazalnikov omogoča pridobitev celovite informacije o poslovanju družb. Postavljeni strateški cilji in finančni kazalniki bodo pripomogli k postavitvi dovolj realnih in ambicioznih pričakovanj lastnika k doseganju izboljšanja donosnosti poslovanja.

Dekompozicija drevesa vrednosti

Vrednostno drevo

Določitev optimalne kombinacije finančnih in nefinančnih kazalnikov omogoča pridobitev celovite informacije o poslovanju družb. Postavljeni strateški cilji in finančni kazalniki bodo pripomogli k postavitvi dovolj realnih in ambicioznih pričakovanj lastnika k doseganju izboljšanja donosnosti poslovanja.
<table>
<thead>
<tr>
<th>Kazalnik</th>
<th>Opis</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ROA</td>
<td>Čista dobičkonosnost sredstev</td>
</tr>
<tr>
<td>ROE</td>
<td>Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala</td>
</tr>
<tr>
<td>Povprečne vrednosti obdobja (kapital, sredstva,...)</td>
<td>(Vrednost na začetku obdobja + vrednost na koncu obdobja) / 2</td>
</tr>
<tr>
<td>EBITDA</td>
<td>Poslovni izid iz poslovanja pred odpisi vrednosti. Približek denarnega toka iz poslovanja</td>
</tr>
<tr>
<td>EBITDA marža</td>
<td>Delež EBITDA v kosmatem donosu iz poslovanja</td>
</tr>
<tr>
<td>EBIT</td>
<td>Poslovni izid iz poslovanja, po odpisih vrednosti in pred obrestmi in davki</td>
</tr>
<tr>
<td>EBIT marža (marža iz poslovanja)</td>
<td>Delež EBIT v kosmatem donosu iz poslovanja</td>
</tr>
<tr>
<td>ROIC, ROCE</td>
<td>Donosnost investiranega kapitala</td>
</tr>
<tr>
<td>Neto finančni dolg</td>
<td>Kratkoročne in dolgoročne finančne obveznosti, zmanjšane za likvidna sredstva, s katerimi jih je mogoče poplačati</td>
</tr>
<tr>
<td>Neto finančni dolg / EBITDA</td>
<td>Kazalnik, ki kaže v koliko letih bi se lahko finančni dolg poplačal iz obstoječih likvidnih sredstev in ustvarjenega denarnega toka iz poslovanja</td>
</tr>
<tr>
<td>Finančni vzvod</td>
<td>Kazalnik financiranja sredstev z lastniškim kapitalom; reciprok razmerja med lastniškim kapitalom in celotnimi sredstvi</td>
</tr>
<tr>
<td>Lastniškost</td>
<td>Kazalnik financiranja sredstev z lastniškim kapitalom; razmerje med lastniškim kapitalom in celotnimi sredstvi</td>
</tr>
<tr>
<td>Število zaposlenih</td>
<td>Povprečno število zaposlenih v obdobju na podlagi delovnih ur</td>
</tr>
<tr>
<td>Dodana vrednost na zaposlenega</td>
<td>Kazalnik produktivnosti. Kaže koliko vrednosti v povprečju odpade na posameznega zaposlenega v določenem obdobju, t.j. vrednosti po odbitju stroškov materiala, blaga in storitev in drugih poslovnih odhodkov od kosmatega donosa iz poslovanja</td>
</tr>
<tr>
<td>Znesek dividend RS + SDH</td>
<td>Znesek bruto dividend RS in SDH skupaj, izplačanih v tekočem letu za preteklo leto</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendnost kapitala</td>
<td>Delež vloženega in ustvarjenega lastniškega kapitala, ki se vrne lastnikom preko izplačila dividend</td>
</tr>
<tr>
<td>Čisti škodni količnik</td>
<td>Razmerje med čistimi odhodki za škode ter čistimi prihodki od premij (zavarovalnice).</td>
</tr>
<tr>
<td>Čisti stroškovni količnik</td>
<td>Razmerje med čistimi stroški ter čistimi prihodki od zavarovalnih premij (zavarovalnice)</td>
</tr>
<tr>
<td>Čisti kombinirani količnik</td>
<td>Vsota čistega škodnega in čistega stroškovnega količnika (zavarovalnice)</td>
</tr>
<tr>
<td>CAPEX</td>
<td>(Bruto) izdatki za nakup nepremičnin, naprav, opreme in neopredmetenih osnovnih sredstev</td>
</tr>
<tr>
<td>Obratni kapital</td>
<td>Znesek kratkoročnih sredstev, financiran z dolgoročnimi viri</td>
</tr>
</tbody>
</table>
5. ENERGETIKA

5.1. STRATEŠKE NALOŽBE


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

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

**SAIDI**

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

**Delež izgub EE v distribucijskem sistemu**

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

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

**OPEX v regulirani dejavnosti na distribuirano EE**

Operativni poslovni stroški na distribuirano EE posameznega območja distribucijskega sistema so razmerje med celotnimi operativnimi stroški (delo, material, storitve, amortizacija, drugi poslovni stroški) v regulirani dejavnosti in celotno distribuirano EE na distribucijskem območju v času t. V LNU se izraža v »EUR / MWh / leto«.
SAIFI
Parameter povprečne frekvence prekinitev napajanja v sistemu (SAIFI) je razmerje med celotnim številom prekinitev napajanja uporabnikov v določenem časovnem intervalu in celotnim številom uporabnikov v sistemu za čas trajanja tega časovnega intervala. Parameter SAIFI izražamo s številom prekinitev na uporabnika glede na obdobje opazovanja oziroma poročanja (mesečno, letno). V LNU se izraža v »število prekinitev / uporabnika / leto«.

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

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

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

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI ZA SKUPINO

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Ime kazalnika</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Dobičkonosnost</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>ROE (v %)</td>
<td>Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### 5.1.2. GEN ENERGIJA, d. o. o. (SKUPINA)

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

**Zagotavljanje zanesljivega in varnega obratovanja NEK**

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

**Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet**

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

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

Povprečna stroškovna cena je izjemno pomembna, ker nam kaže RVC do prodajnih cen električne energije, ki se oblikujejo na trgu.
<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Ime kazalnika</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>ROE (v %)</td>
<td>Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>EBITDA marža (v %)</td>
<td>EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Bruto marža (v %)</td>
<td>(Čisti prihodki iz prodaje – nabavna vrednost prodanega blaga in materiala) / Čisti prihodki iz prodaje</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Neto finančni dolg / EBITDA</td>
<td>(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Kratkoročni koeficient</td>
<td>Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)</td>
<td>(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih</td>
</tr>
</tbody>
</table>
5.1.3. **HOLDING SLOVENSKO ELEKTRARNE, d. o. o. (SKUPINA)**

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

**Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet**

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

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

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

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

Ustvarjanje zadostnega operativnega denarnega toka je pomembno, saj z njegovim doseganjem skupina HSE ohranja likvidnost in solventnost in redno servisira tudi tiste zapadle finančne obveznosti, ki so zavarovane z državnim poroštvom.
<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Ime kazalnika</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>ROE (v %)</td>
<td>Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>EBITDA marža (v %)</td>
<td>EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Bruto marža (v %)</td>
<td>(Čisti prihodki iz prodaje – nabavna vrednost prodanega blaga in materiala) / Čisti prihodki iz prodaje * 100</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Neto finančni dolg / EBITDA</td>
<td>(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Kratkoročni koeficient</td>
<td>Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)</td>
<td>(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih</td>
</tr>
</tbody>
</table>
5.2. POMEMBNE NALOŽBE

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

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Ime kazalnika</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>ROE (v %)</td>
<td>Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>Bruto marža (v %)</td>
<td>(Čisti prihodki iz prodaje – nabavna vrednost prodanega blaga in materiala) / Čisti prihodki iz prodaje * 100</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>EBITDA marža (v %)</td>
<td>EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)</td>
<td>(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih</td>
</tr>
</tbody>
</table>
**5.2.2 Plinhold d.o.o. (SKUPINA)**

**EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Ime kazalnika</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Dobičkonosnost</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>ROE (v %)</td>
<td>Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja *100</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>Bruto marža (v %)</td>
<td>(Čisti prihodki iz prodaje – nabavna vrednost prodanega blaga in materiala) / Čisti prihodki iz prodaje * 100</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>EBITDA marža (v %)</td>
<td>EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Produktivnost</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)</td>
<td>(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Drugo</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Prenesene količine zemeljskega plina</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Prenesene količine zemeljskega plina – indeks na preteklo leto</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>
### EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

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

#### EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

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

6.1. STRATEŠKE NALOŽBE

6.1.1. DARS, d. d.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Strateški cilj</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>Finančno vzdržna izgradnja avtocestnega omrežja in zagotavljanje ustreznih kakovosti upravljanja in vzdrževanja avtoceste</td>
<td>Dolžina in vrednost izvedenih novograđenj ter obnov na avtocestnem omrežju, kar se meri s kazalniki: - dolžina obnovljenih vozišč (v km) - vrednost izvedenih gradbenih del pri obnavljanju AC (v mio EUR)</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>Pretočnost in varnost avtocestnega omrežja</td>
<td>Analiza pretočnosti in varnosti na AC omrežju v obdobju enega leta in primerjava glede na preteklo leto, kar se meri s kazalniki: - število zastojev / število vseh obnov - število prometnih nesreč - opremljenost potencialno nevarnih odsekov AC/HC z inteligentnimi transportnimi sistemi ITS (v %) - skupni indeks zadovoljstva s slovenskimi AC</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Aktivno upravljanje z dolgom</td>
<td>Reprogramiranje finančnih obveznosti, prestrukturiranje virov – dolgoročna likvidnost, poročeni portfelj – krovno poročilo, finančna tveganja – kreditna in likvidnostna, kar se meri s kazalniki: - povprečna ponderirana obrestna mera - stopnja lastniškosti financiranja - delež obresti v EBITDA</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

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

Pretočnost in varnost avtocestnega omrežja

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

Aktivno upravljanje z dolgom

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Strateški cilji</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>Učinkovitost upravljanja varnosti (EoSM)</td>
<td>Učinkovitost upravljanja varnosti (EoSM) meri lestvica z naslednjimi stopnjami: nivo A - uvajanje, nivo B - načrtovanje, nivo C - implementacija, nivo D - upravljanje in merjenje (spremijanje), nivo E - stalno izboljševanje</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>Uporaba metodologije RAT</td>
<td>Odstotek dogodkov v zvezi z varnostjo (po skupinah: izguba minimalnega ločevanja (SMI), vdor na vzletno-pristajalno stezo (RI), specifični dogodek pri upravljanju zračnega prometa (ATM-S), za katere je bila uporabljena standardizirana metodologija ocenjevanja tveganj</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Zmogljivost</td>
<td>Povprečna preletna zamuda upravljanja pretoka zračnega prometa (ATFM) na let</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Okolje</td>
<td>Povprečna horizontalna preletna učinkovitost leta za dejansko pot leta</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Ekonomski/Finančni kazalniki

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Ime kazalnika</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>ROE (v %)</td>
<td>Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>EBITDA marža (v %)</td>
<td>EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Finančni vzvod</td>
<td>Celotna sredstva konec obdobja / Lastniški kapital konec obdobja</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)</td>
<td>(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Razvoj pristaniške infrastrukture

Družba mora nenehno skrbeti za izboljševanje učinkovitosti poslovanja in povečevanje dobičkonosnosti poslovanja, za kar je pomembno obvladovanje stroškov in investicije v pristaniško infrastrukturo. Zgraditi je treba potniški terminal, tretji pomol, podaljšati obstoječe pomole in posodabljati luško infrastrukturo, vse to pa uravnotežiti s stabilnim donosom in stabilno dividendno politiko.

### Ladijski pretovor

Družba mora stremeti k povečanju ladijskega pretovora v tonah, skladno z zmogljivostjo pristaniške in logistične infrastrukture.

### Ladijski pretovor vozil in zabojnikov

Družba si mora prizadevati zlasti za povečanje deleža najkvalitetnejših tovorov kot so vozila in zabojniki. Pretovor vozil je izražen v številu pretovorjenih vozil, pretovor kontejnerjev pa v TEU (twenty-foot equivalent unit - 20 čevljev oz. 6,1 metrov dolg in 2,44 metra širok zabojnik).

### EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Ime kazalnika</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Dobičkonosnost</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>ROE (v %)</td>
<td>Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>EBITDA marža (v %)</td>
<td>EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Investicije</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)</td>
<td>(Bruto) izdatki za nakup nepremičnin, naprav, opreme in neopredmetenih osnovnih sredstev / Čisti prihodki od prodaje * 100</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Struktura kapitala, financiranje</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Finančni vzvod</td>
<td>Celotna sredstva konec obdobja / Lastniški kapital konec obdobja</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Produktivnost, stroškovna učinkovitost</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)</td>
<td>(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih</td>
</tr>
</tbody>
</table>
6.1.4. **POŠTA SLOVENIJE, d. o. o. (SKUPINA)**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Strateški cilji</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>Odstotek dosežene kvalitete prenosa korespondence v notranjem prometu v roku D+1, D+2, D+3</td>
<td>Odstotek prenesenih pošilj korespondence v roku D+1, D+2, D+3</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>Odstotek dosežene kvalitete prenosa paketov v notranjem prometu v roku D+2, D+3</td>
<td>Odstotek prenesenih paketnih pošilj v roku D+2, D+3</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Višina izvedenih projektov na področju ekologije in varstva okolja</td>
<td>Višina izvedenih projektov na področju ekologije in varstva okolja v EUR</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Odstotek dosežene kvalitete prenosa**

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

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

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

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

**Višina izvedenih projektov na področju ekologije in varstva okolja**

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

**EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Ime kazalnika</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Dobičkonosnost</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>ROE (v %)</td>
<td>Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>EBITDA marža (v %)</td>
<td>EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Investicije</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)</td>
<td>(Bruto) izdatki za nakup nepremičnin, naprav, opreme in neopredmetenih osnovnih sredstev / Čisti prihodki od prodaje * 100</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Produktivnost, stroškovna učinkovitost</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)</td>
<td>(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>Razmerje med poslovnimi stroški in prihodki</td>
<td>Stroški poslovanja / Kosmati poslovni izid</td>
</tr>
</tbody>
</table>
6.1.5. SLOVENSKE ŽELEZNICE, d. o. o. (SKUPINA)

Zap. št. | Strateški cilji | Definicija/Formula
--- | --- | ---
1 | Prepeljano blago in prepeljani potniki | V 000 tonah in v mio potnikih
2 | Število izrednih dogodkov | »Zmanjšanje« števila dogodkov / Leto, glede na preteklo leto
3 | Dolžina izvedenih obnov in nadgrajen prog | »Povečanje« km / Leto, glede na preteklo leto
4 | Učinkovita izraba infrastruktura – zmanjšanje ugotovljenih zamud | Cilj je zmanjšanje zamud za 10% glede na predhodno leto

Prepeljano blago in prepeljani potniki
Povečevanje količin prepeljanega blaga in števila potnikov ter opravljenega dela v tovornem in potniškem prometu.

Število izrednih dogodkov
Število izrednih dogodkov nam pove koliko nesreč se je zgodilo v koledarskem letu. Vpliv ŽŽ na število je bolj ali manj posredno sprejemalo ukrepe za njihovo preprečitev (npr. preprečitev podora zemljišča na železniško progo in posledično zaprtje proge, iztirjenje vlaka, nalet vagonov, ipd.). Ta pokazatelj naj bi meril kvaliteto železniške infrastrukture in upravljanja z njo (boljša infrastruktura in upravljanje, načeloma manj izrednih dogodkov). Glede na navedeno je primerneje, da se kazalnik kot pričakovan cilj za prihodnje obdobje opredeli opisno.

Dolžina izvedenih obnov in nadgrajen prog
Za zagotavljanje normalne obratovalne sposobnosti, prometne varnosti in odvijanje urejenega ter nemotenega železniškega prevoza potnikov in blaga pod konkurenčnimi pogoji je nujno tekoče in investicijsko vzdreževanje slovenske železniške infrastrukture. To se zagotavlja z načrtovanjem in izvedbo potrebnih obnov in nadgrajen prog glede na razpoložljiva sredstva v državnem proračunu. Strateški cilj je povečevanje vlaganj v ta namen s strani države kot lastnice javne železniške infrastrukture. Strateški cilj je zmanjšanje zamud tako na strani prevoznikov v okviru ŽŽ kot tudi na strani upravljavca. Merljivi cilj je zmanjšanje zamud za 10% glede na predhodno leto. Uresničevanje tega cilja je v tesni povezavi s predhodnim ciljem dolžina izvedenih obnov in nadgrajen prog.

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

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

7.1. STRATEŠKE NALOŽBE

7.1.1. *SID BANKA, d. d. (SKUPINA)*

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Strateški cilj</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>Ustrezen obseg aktivnosti – obseg novih posojil</td>
<td>Obseg vseh sklenjenih posojilnih pogodb in aneksov, ki se nanašajo na povečanje glavnic, v posameznem letu</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>Spodbujevalna naravnanost posojil – doseganje ugodnih pogojev financiranja</td>
<td>Tehtana povprečna obrestna mera za podjetja &lt; tehtana povprečna obrestna mera za podjetja celotnega bančnega sektorja</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Proticiklična naravnanost</td>
<td>Rast obsega posojil podjetjem v primerjavi z rastjo obsega posojil podjetjem celotnega bančnega sektorja</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Ustrezen obseg aktivnosti – obseg novih posojil**

Ustrezen letni obseg novih posojil banke, merjen skozi obseg vseh sklenjenih posojilnih pogodb in aneksov, ki se nanašajo na povečanje glavnic, v posameznem letu.

**Spodbujevalna naravnanost posojil – doseganje ugodnih pogojev financiranja**

Tehtana povprečna obrestna mera za podjetja < tehtana povprečna obrestna mera za podjetja celotnega bančnega sektorja.

**Proticiklična naravnanost**

Rast obsega posojil podjetjem v primerjavi z rastjo obsega posojil podjetjem celotnega bančnega sektorja.

Osnova je napovedani GAP *output* Evropske komisije (proizvodna vrzel):

- **Proizvodna vrzel (output gap) > 1** => rast obsega posojil podjetjem mora biti manjša kot je rast obsega posojil podjetjem celotnega bančnega sektorja.
- **Proizvodna vrzel (output gap) < -1** => rast obsega posojil podjetjem mora biti večja kot je rast obsega posojil podjetjem celotnega bančnega sektorja.
- -1 < **Proizvodna vrzel (output gap) < 1** => nevtralna pozicija in okvirno vzdrževanje.
<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Ime kazalnika</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>ROE (v %)</td>
<td>Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>CIR (v %)</td>
<td>Operativni stroški v neto prihodkih</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Delež NPL v vseh posojilih</td>
<td>Slaba posojila (NPL) / Kreditni portfelj</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Obrestna marža</td>
<td>Razlika med aktivno in pasivno obrestno mero</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>Kapitalska ustreznost</td>
<td>Razmerje med celotnim kapitalom in tveganju prilagojeno aktivo</td>
</tr>
</tbody>
</table>
7.1.2. ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d. (SKUPINA)

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

Ohranjanje vodilnega položaja na domačem trgu

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

Širitev na regionalne trge

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

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Ime kazalnika</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>ROE (v %)</td>
<td>Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>Kombinirani količnik</td>
<td>Vsota škodnega in odhodkovnega količnika: (Čisti odhodki za škode + obratovalni stroški + sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij + odhodki za bonuse in popuste + drugi zavarovalni odhodki - drugi zavarovalni prihodki ) / Čisti prihodki od zavarovalnih premij</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Donosnost naložb</td>
<td>(Prihodki iz naložbenja – odhodki iz naložbenja) / Povprečno stanje finančnih naložb v obdobju</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Kapitalska ustreznost</td>
<td>Razpoložljivi kapital / Minimalni zahtevani kapital</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>Odhodkovni količnik</td>
<td>(Obratovalni stroški + odhodki za bonuse in popuste + drugi zavarovalni odhodki - drugi zavarovalni prihodki ) / Čisti prihodki od zavarovalnih premij</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### 7.2. POMEMBNE NALOŽBE

#### 7.2.1. **DSU, d. o. o.**

#### EKONOMSKI/FINANČNI KAZALCI

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Ime kazalnika</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Dobičkonosnost</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>ROE (v %)</td>
<td>Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja * 100</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>EBITDA marža (v %)</td>
<td>EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja v obdobju * 100</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Struktura kapitala, financiranje</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Neto finančni dolg / EBITDA</td>
<td>(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Kratkoročni koeficient</td>
<td>Kratkoročna sredstva / Kratkoročne obveznosti</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Produktivnost, stroškovna učinkovitost</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)</td>
<td>(Kosmati donos iz poslovanja – stroški materiala, blaga in storitev – drugi poslovni odhodki) / Število zaposlenih</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### 7.2.2. DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA: DTK MURKA, d. o. o., META INGENIUM, d. o. o., PRVI SKLAD, d. o. o., STH VENTURES, d. o. o.

#### EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

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

Opomba: *upoštevamo je število novo ustvarjenih delovnih mest v vseh naložbah posamezne družbe tveganega kapitala.
## 7.2.3. NLB, d. d. (SKUPINA)

### EKONOMSKИ/FINANČNI KAZALNIKI

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Ime kazalnika</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Dobičkonošnost</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>ROE (v %)</td>
<td>Čisti dobiček obdobja po davkih / Povprečni lastniški kapital obdobja</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Produktivnost, stroškovna učinkovitost</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>CIR (v %)</td>
<td>Delež operativnih stroškov v neto prihodki</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Struktura kapitala, financiranje</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>LTD</td>
<td>Krediti nebančnemu sektorju / Depoziti nebančnega sektorja</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Delež NPL v vseh posojilih</td>
<td>Slaba posojila (NPL) / Kreditni portfelj</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>Kapitalska ustreznost</td>
<td>Razmerje med celotnim kapitalom in tveganju prilagojeno aktivo</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>Obrestna marža</td>
<td>Razlika med aktivno in pasivno obrestno mero</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

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

8.1. STRATEŠKE NALOŽBE

8.1.1. JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, d. o. o.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Strateški cilj</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>Izboljšanje poslovnih procesov z namenom povečevanja prihodkov iz tržne dejavnosti in zvišanje profitnosti</td>
<td>Indeks prihodkov iz tržne dejavnosti, EBITDA marža iz tržne dejavnosti</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>Doseganje pozitivnega poslovanja segmenta netržne dejavnosti</td>
<td>Pozitiven čisti poslovni izid iz netržne dejavnosti</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

**EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI**

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Strateški cilj</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>Ohranjanje koncesijske dajatve</td>
<td>Kazalnik izplačil za koncesijo (FIHO, FŠO)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Ohranjanje koncesijske dajatve**

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

**EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI**

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

8.2.1. KRKA, d. d. (SKUPINA)

EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

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

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

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

#### EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

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

**EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI**

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

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

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

### EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI

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

9.1 KOTO, d.o.o., Ljubljana

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Zap. št.</th>
<th>Ime kazalnika</th>
<th>Definicija/Formula</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Struktura kapitala, financiranje in likvidnost</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Neto finančni dolg / EBITDA</td>
<td>(Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti – denarna sredstva – kratkoročne finančne naložbe) / EBITDA</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Stopnja lastniškosti financiranja (v %)</td>
<td>Kapital / sredstva *100</td>
</tr>
</tbody>
</table>
10. KAPITALSKE NALOŽBE, ZA KATERE PODROBNI CILJI UPRAVLJANJA NISO POSEBEJ DOLOČENI V OBLIKI KAZALNIKOV

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

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

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

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

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

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