



**SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.**

**LETNI NAČRT UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB  
ZA LETO 2016**

---

**I. SPLOŠNI DEL**

Ljubljana, november 2015

## KAZALO VSEBINE

<b>1</b>	<b>UMESTITEV LETNEGA NAČRTA UPRAVLJANJA V SISTEM UPRAVLJANJA</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>PRAVNA PODLAGA IN PRISTOJNI ORGANI ZA SPREJEM LETNEGA NAČRTA UPRAVLJANJA</b>	<b>5</b>
<b>3</b>	<b>ZGRADBA IN VSEBINA NAČRTA UPRAVLJANJA ZA LETO 2016</b>	<b>6</b>
<b>4</b>	<b>PREDSTAVITEV SDH</b>	<b>7</b>
4.1.	<i>Osebnostna izkaznica družbe</i>	7
4.2.	<i>Področja delovanja SDH</i>	8
4.2.1.	<i>Upravljanje premoženja</i>	8
4.2.2.	<i>Področje denacionalizacije</i>	8
4.2.3.	<i>Področje poravnave obveznosti iz naslova odškodnin</i>	8
4.3.	<i>Zakonske in pogodbene obveznosti SDH, katerih izpolnjevanje mora SDH upoštevati pri pripravi letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb</i>	8
4.4.	<i>Predstavitev kapitalskih naložb v lasti in/ali upravljanju SDH</i>	9
4.5.	<i>Kapitalske naložbe, ki so predmet klasifikacije kapitalskih naložb države v strategiji, vendar niso predmet tega letnega načrta upravljanja</i>	14
<b>5.</b>	<b>SPLOŠNE INFORMACIJE/USMERITVE V ZVEZI Z NAČRTOM UPRAVLJANJA</b>	<b>14</b>
5.1.	<i>Naložbe, ki so vključene v letni načrt upravljanja</i>	14
5.2.	<i>Razkritje podatkov o poslovanju družb</i>	15
5.3.	<i>Skupni cilji in ukrepi podobnih kapitalskih naložb</i>	15
5.4.	<i>Naložbe z majhnim deležem države oziroma SDH</i>	15
5.5.	<i>Naložbe v družbah v likvidaciji ali stečaju</i>	15
5.6.	<i>Prestrukturiranje družb</i>	16
5.7.	<i>Razpolaganje s strateškimi in pomembnimi naložbami</i>	16
5.8.	<i>Posebnosti razpolaganja z naložbami v lasti SDH</i>	17
<b>6.</b>	<b>TEMELJNI CILJI UPRAVLJANJA IN IZHODIŠČA ZA DOLOČANJE UKREPOV IN RAVNANJ ZA DOSEGO CILJEV</b>	<b>17</b>
6.1.	<i>Temeljni cilji upravljanja in klasifikacija naložb</i>	17
6.2.	<i>Izhodišča za določanje ukrepov in ravnanj za doseg ciljev v splošnem in posebnem delu tega letnega načrta upravljanja</i>	19
<b>7.</b>	<b>PRIDOBIVANJE NALOŽB</b>	<b>19</b>
<b>8.</b>	<b>DODATNI CILJI UPRAVLJANJA, KI JIH DOLOČA STRATEGIJA</b>	<b>20</b>
8.1.	<i>Dvig kulture korporativnega upravljanja</i>	20
8.2.	<i>Povečanje učinkovitosti razpolaganja z naložbami</i>	21
8.3.	<i>Preprečevanje koncentracij drugih lastnikov (država kot največji lastnik)</i>	21
8.4.	<i>Strateške družbe naj se ukvarjajo z osnovno dejavnostjo</i>	22

8.5.	<i>Koncesijske pogodbe pri družbah s strateško naložbo države</i>	23
8.6.	<i>Soglasje SDH v postopkih razpolaganja</i>	24
8.7.	<i>Vključitev zaposlenih v prodajne postopke družb s kapitalsko naložbo države in možnost notranjega lastništva zaposlenih</i>	25
8.8.	<i>Uvrstitev družb na organizirani trg vrednostnih papirjev</i>	26
8.9.	<i>Sprejem strateškega načrta poslovanja</i>	26
<b>9.</b>	<b>PRIČAKOVANI DENARNI TOKOVI IZ NASLOVA UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB</b>	<b>27</b>
<b>10.</b>	<b>DEJANJA UPRAVLJANJA, KI JIH IZVEDE SDH BREZ DOPOLNITVE ALI SPREMEMBE LETNEGA NAČRTA</b>	<b>30</b>

## POMEN KRATIC IN IZRAZOV

**Družba s kapitalsko naložbo države:** je družba, v kateri ima kapitalsko naložbo SDH ali Republika Slovenija, SDH pa to naložbo upravlja.

**Kodeks SDH:** je Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države z dne 19. 12. 2014.

**Politika upravljanja SDH:** je Politika upravljanja Slovenskega državnega holdinga z dne 19. 12. 2014.

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

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

**Priporočila in pričakovanja SDH:** so Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga, ki so bila sprejeta decembra 2014.

**RS:** je Republika Slovenija.

**Statut SDH:** je Statut Slovenskega državnega holdinga, d. d. v vsakokratnem besedilu.

**Strategija:** je 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:** so naložbe, s katerimi Republika Slovenija poleg gospodarskih dosega tudi strateške cilje. Strateški cilji so cilji, povezani z upravljanjem državne infrastrukture, cilji, povezani z opravljanjem javnih služb, varnostni cilji, razvojni in drugi cilji, pri katerih se upoštevajo pomembni družbeni interesi.

**SDH:** je Slovenski državni holding, d. d.

**SOD:** je Slovenska odškodninska družba, d. d.

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

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

**ZSDU:** je Zakon o Sodelovanju delavcev pri upravljanju (Uradni list RS, št. 42/93 in nasl.).

## UVOD

### 1 UMESTITEV LETNEGA NAČRTA UPRAVLJANJA V SISTEM UPRAVLJANJA

ZSDH-1 določa štiri temeljne akte upravljanja naložb, ki so v lasti SDH in naložb RS, ki jih upravlja SDH, in sicer Strategijo, letni načrt upravljanja naložb, Politiko upravljanja SDH in Kodeks SDH.

Strategija, ki jo je Državni zbor RS sprejel 13. 7. 2015, določa opredelitev in razvrstitev naložb na posamezne vrste naložb skladno z 10. členom ZSDH-1, opredelitev razvojnih usmeritev RS kot delničarke ali družbenice družb in posamezne strateške cilje, ki jih RS želi uresničiti z vsako naložbo, opredeljeno kot strateško.

Skladno z ZSDH-1 se v letnem načrtu upravljanja naložb opredelijo podrobni cilji SDH pri upravljanju posameznih naložb ter ukrepi in usmeritve za doseganje teh ciljev. Letni načrt upravljanja naložb določa tudi pričakovane denarne tokove iz upravljanja naložb v lasti SDH in RS.

Politika upravljanja SDH natančneje določa načela, postopke in merila, ki jih SDH spoštuje pri opravljanju nalog.

Kodeks SDH vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države.

Pomemben akt SDH so tudi Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države,<sup>1</sup> ki opredeljuje merila, po katerih SDH meri uspešnost poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. Merila niso kvantificirana, zato jih je treba uporabljati v povezavi z vsakokratnim letnim načrtom upravljanja. V letnem načrtu upravljanja so merila uspešnosti poslovanja kvantificirana (v tem letnem načrtu so merila kvantificirana v rubriki »plan 2016«, »plan 2017« itd. ) in predstavljajo s pogledom vnaprej pričakovanja SDH do družb s kapitalsko naložbo države glede doseganja bodočih poslovnih rezultatov, s pogledom za nazaj pa so (oziroma bodo) kvantificirana podlaga za merjenje oziroma ocenjevanje preteklih rezultatov poslovanja družbe glede na pričakovanja SDH.

### 2 PRAVNA PODLAGA IN PRISTOJNI ORGANI ZA SPREJEM LETNEGA NAČRTA UPRAVLJANJA

Letni načrt upravljanja sprejme na podlagi prvega odstavka 30. člena ZSDH-1 uprava SDH. Uprava SDH mora k letnemu načrtu upravljanja SDH pridobiti soglasje nadzornega sveta SDH, in sicer najpozneje do

---

<sup>1</sup> Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države v trenutku sprejemanja tega dokumenta še niso sprejeta.

konca novembra za naslednje koledarsko leto. Po izdaji soglasja nadzornega sveta SDH mora k letnemu načrtu podati soglasje tudi vlada na predlog ministrstva, pristojnega za finance.

### 3 ZGRADBA IN VSEBINA NAČRTA UPRAVLJANJA ZA LETO 2016

Načrt upravljanja za leto 2016 je sestavljen iz uvoda, splošnega dela in posebnega dela.

**V splošnem delu** je najprej na kratko predstavljen SDH, nato so iz ZSDH-1 in strategije povzeti temeljni cilji upravljanja kapitalskih naložb države. Na abstraktni ravni se pojasnjuje vlogo teh ciljev pri določanju usmeritev in ukrepov upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki so potrebni za doseg te ciljev. Nadalje so v splošnem delu iz strategije povzeti dodatni cilji upravljanja, ki imajo v razmerju do temeljnih ciljev upravljanja naravo ukrepov za doseg temeljnih ciljev. Nanašajo se na vse družbe ali posamezne kategorije družb s kapitalsko naložbo države. Nekateri ukrepi za doseg dodatnih ciljev upravljanja so določeni že v strategiji. Tam kjer je to potrebno, se v splošnem delu opredeljuje dodatne možne ukrepe za doseg teh ciljev. Če posameznih dodatnih ciljev iz objektivnih razlogov ni mogoče doseči ali jih je mogoče doseči omejeno, bo to v zvezi s posameznim ciljem posebej pojasnjeno in obrazloženo. V tem delu so navedeni tudi pričakovani denarni tokovi iz upravljanja naložb v lasti SDH in RS ter na splošno opredeljena dejanja upravljanja, ki jih lahko izvede SDH, ne da bi bilo potrebno dopolnjevati ali spreminjati letni načrt upravljanja.

**V posebnem delu** so za vsako družbo posebej povzeti oziroma opredeljeni (i) cilji upravljanja, (ii) ključna merila za merjenje uspešnosti pri doseganju ciljev upravljanja, (iii) ter usmeritve in konkretni ukrepi za doseg cilja.

# I SPLOŠNI DEL

## 4 PREDSTAVITEV SDH

### 4.1. Osebna izkaznica družbe

Naziv družbe:	Slovenski državni holding, d. d., Ljubljana
Sedež družbe:	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana, Slovenija
Šifra dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI 46130373
Matična številka:	5727847
Vodstvo družbe:	Marko Jazbec, predsednik uprave, mag. Nada Drobne Popovič, članica uprave, mag. Anja Strojini Štampar, MBA, članica uprave (od 1.12.2015).
Število zaposlenih dne 31. 10. 2015:	71
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, pod številko registrskega vložka 1/21883/00
Datum ustanovitve:	19. februar 1993
Datum preoblikovanja SOD v SDH:	11.6.2014
Osnovni kapital:	60.166.917,04 EUR
Člani nadzornega sveta:	Damjan Belič, predsednik, dr. Drago Ferfolja, namestnik predsednika, Lidia Glavina, članica, Duško Kos, član mag. Barbara Smolnikar, članica.

## **4.2. Področja delovanja SDH**

### **4.2.1. Upravljanje premoženja**

Upravljanje kapitalskih naložb obsega pridobivanje in razpolaganje s kapitalskimi naložbami ter izvrševanje pravic delničarja ali družbenika. SDH naložbe upravlja odgovorno in skladno z dobrimi praksami upravljanja. SDH v svojem imenu in za svoj račun ter v svojem imenu in za račun RS uresničuje korporacijske pravice posameznih naložb RS.

Sem sodi tudi upravljanje naložbenega portfelja SDH, ki je namenjen poplačilu zakonskih obveznosti SDH kot naslednika SOD.

### **4.2.2. Področje denacionalizacije**

SDH je bil ustanovljen za poravnavo obveznosti upravičencem po Zakonu o denacionalizaciji, Zakonu o zadruгах in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Za izpolnjevanje teh nalog SDH:

- sodeluje v postopkih denacionalizacije in v postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so denacionalizacijskim upravičencem vrnili nepremičnine v naravi, s tem da dosledno in točno ugotavlja višino odškodnine, ki pripada upravičencem na podlagi prej omenjenih zakonov,
- tekoče izvršuje pravnomočne odločbe, izdane v postopkih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, z izdajo obveznic SOS2E.

### **4.2.3. Področje poravnavanja obveznosti iz naslova odškodnin**

SDH v imenu in za račun RS izvaja naloge, določene s posebnimi zakoni, ki urejajo tudi način financiranja teh nalog. SDH izvršuje tri zakone:

- izvršuje pravnomočne odločbe o določitvi višine odškodnine iz naslova odškodnin zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP),
- izdaja in izvršuje odločbe o višini odškodnine upravičencem iz naslova odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja (ZSPOZ),
- izvršuje pisne poravnave in pravnomočne odločbe upravičencem iz naslova vračanj vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (ZVVJTO).

## **4.3. Zakonske in pogodbene obveznosti SDH, katerih izpolnjevanje mora SDH upoštevati pri pripravi letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb**

Po določbi prvega odstavka 77. člena ZSDH-1 SDH, poleg nalog skladno s tem zakonom, uresničuje vsa svoja pooblastila, pristojnosti, pravice in obveznosti družbe SOD pred preoblikovanjem v SDH.

Skladno s tem je SDH, (i) v imenu in za račun SDH, dolžan zagotavljati sredstva, ki so potrebna za poplačilo obveznosti upravičencem po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja ter, (ii) v



imenu in za račun RS, zagotavljati sredstva, ki so potrebna za poplačilo obveznosti upravičencem po Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (ZVVJTO), Zakonu o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP) ter Zakonu o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (ZSPOZ).

Ocenjuje se, da bo SDH do vključno leta 2020 moral za pokrivanje zakonskih obveznosti po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, zagotoviti približno 207 milijonov EUR, od tega približno 85 milijonov EUR v letu 2016. Do vključno leta 2020 bo moral SDH po sedanjih ocenah zagotoviti tudi 405 milijonov EUR za poplačilo obveznic in glavnih bančnih posojili, od tega približno 35 milijonov EUR v letu 2016. Prav tako bo moral SDH v letu 2016 v korist RS založiti tudi več milijonov sredstev za poplačilo obveznosti upravičencem po ZVVJTO, ZIOOZP in ZSPOZ.

Pri oblikovanju letnega načrta upravljanja naložb za leto 2016 mora zato SDH upoštevati tudi likvidnostne potrebe SDH in RS, ki izhajajo iz zgoraj navedenih zakonskih ter pogodbenih obveznosti.

#### 4.4. Predstavitev kapitalskih naložb v lasti in/ali upravljanju SDH

SDH je imel na dan 31. 10. 2015 v upravljanju 130 kapitalskih naložb, od tega 100 t.i. aktivnih naložb. Skupno število kapitalskih naložb v neposrednem imetništvu SDH na dan 31. 10. 2015 je znašalo 46, od tega je bilo 31 t.i. aktivnih naložb. Skupno število kapitalskih naložb RS v upravljanju SDH je na dan 31. 10. 2015 znašalo 82, od tega je bilo 70 t.i. aktivnih naložb.

Tabela: Seznam naložb SDH in/ali naložb RS, ki so v upravljanju SDH, po stanju na dan 31. 10. 2015

Bančništvo					
Mat. št.	Naziv	Vrsta naložbe	% RS	% SDH	% Skupaj
5026024	ABANKA, D.D.	portfeljska	100,00		100,00
5103061	GORENJSKA BANKA, D.D.	portfeljska	0,05		0,05
5860580	NKBM, D.D.	portfeljska	100,00		100,00
5860571	NLB, D.D.	pomembna	100,00		100,00
5665493	SID - SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D.D., LJUBLJANA	strateška	99,41		99,41
Družbe tveganega kapitala					
Mat. št.	Naziv	Vrsta naložbe	% RS	% SDH	% Skupaj
3718778	DTK MURKA, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	pomembna	49,00		49,00
3719669	META INGENIUM, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	pomembna	49,00		49,00
3275442	PRVI SKLAD, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	pomembna	48,90		48,90
3800512	STH VENTURES, D.O.O.	pomembna	49,00		49,00

Energetika					
Mat. št.	Naziv	Vrsta naložbe	% RS	% SDH	% Skupaj
2148358	EKOEN, D.O.O.	portfeljska	49,07		49,07
5223067	ELEKTRO CELJE, D.D.	strateška	79,50		79,50
5175348	ELEKTRO GORENJSKA, D.D., KRANJ	strateška	79,42	0,31	79,73
5227992	ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	strateška	79,50	0,30	79,80
5231698	ELEKTRO MARIBOR, D.D.	strateška	79,50		79,50
5229839	ELEKTRO PRIMORSKA, D.D.	strateška	79,50		79,50
5045932	ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE - RAZVOJ IN INŽENIRING, D.O.O.	portfeljska	100,00		100,00
2222833	ENERGETIKA ČRNOMELJ, D.O.O.	portfeljska	49,30		49,30
1646613	GEN ENERGIJA, D.O.O.	strateška	100,00		100,00
5025869	GEOPLIN, D.O.O.**	pomembna	39,57	0,05	39,62
1662970	HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D.O.O.	strateška	100,00		100,00
5025796	PETROL, D.D., LJUBLJANA	pomembna		19,75	19,75
2191679	TOPLOTNA OSKRBA, D.O.O., LOČE	portfeljska	49,17		49,17
Finančni holdingi					
Mat. št.	Naziv	Vrsta naložbe	% RS	% SDH	% Skupaj
1646877	D.S.U., D.O.O., LJUBLJANA	pomembna	100,00		100,00
5893194	KDD D.D., LJUBLJANA	portfeljska		19,23	19,23
Gospodarske javne službe					
Mat. št.	Naziv	Vrsta naložbe	% RS	% SDH	% Skupaj
5049725	DOM UPOKOJENCEV IDRJA, D.O.O.	portfeljska	18,91		18,91
5033284	JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, D.O.O.	strateška	100,00		100,00
5150507	POMGRAD - VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D.D.	pomembna	25,01		25,01
5150515	VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA, D.D., PTUJ	pomembna	25,00		25,00
5142407	VODNOGOSPODARSKO PODJETJE NOVO MESTO, D.D.	pomembna	25,00		25,00
5142393	VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D.D., KRANJ	pomembna	25,00		25,00
Igralnišтво					
Mat. št.	Naziv	Vrsta naložbe	% RS	% SDH	% Skupaj
5379911	CASINO BLEDE, D.D., BLEDE	portfeljska		43,00	43,00
5680859	CASINO PORTOROŽ, D.D., PORTOROŽ	portfeljska		9,46	9,46
5232058	HIT, D.D., NOVA GORICA	portfeljska		20,00	20,00
5022053	LOTERIJA SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA	strateška		15,00	15,00
Invalidska podjetja					
Mat. št.	Naziv	Vrsta naložbe	% RS	% SDH	% Skupaj
5050391	BODOČNOST MARIBOR, D.O.O.	portfeljska	75,83		75,83
1491245	CSS, D.O.O.	portfeljska	96,65		96,65

Pošta in telekomunikacije					
Mat. št.	Naziv	Vrsta naložbe	% RS	% SDH	% Skupaj
5881447	POŠTA SLOVENIJE, D.O.O.	strateška	100,00		100,00
5014018	TELEKOM SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA	portfeljska	62,54	4,25	66,79
5420792	TELEMACH ROTOVŽ, D.D.	portfeljska	1,10		1,10
5733073	TELEMACH TABOR, ŠIROKOPASOVNE KOMUNIKACIJE, D.D.	portfeljska	0,03		0,03
Prehrabena industrija					
Mat. št.	Naziv	Vrsta naložbe	% RS	% SDH	% Skupaj
5141966	PERUTNINA, D.D., PTUJ	pomembna	0,00003		0,00003
5025087	POMURSKE MLEKARNE D.D., MUR.SOBOTA	portfeljska	0,00004	3,34	3,34
5391814	ŽITO, D.D., LJUBLJANA	portfeljska	0,00001		0,00001
Proizvodni sektor					
Mat. št.	Naziv	Vrsta naložbe	% RS	% SDH	% Skupaj
5040302	CIMOS, D.D.	portfeljska	24,26		24,26
5042801	CINKARNA CELJE, D.D., CELJE	portfeljska		11,41	11,41
5095085	GORIŠKE OPEKARNE, D.D., RENČE	portfeljska		12,32	12,32
2000156	GRADIS SKUPINA G, D.D.	portfeljska		1,36	1,36
5510244	INKOS, D.O.O., KRMEJ	portfeljska	2,54		2,54
5043611	KRKA, D.D., NOVO MESTO	pomembna	0,01	16,20	16,21
5035333	MARIBORSKA LIVARNA MARIBOR, D.D.	portfeljska	32,73		32,73
1328255	NAFTA LENDAVALA, PROIZVODNJA NAFTNIH DERIVATOV, D.O.O.	pomembna	100,00		100,00
5034639	PALOMA, D.D.	portfeljska	0,01	70,97	70,98
5034701	PEKO, D.D., TRŽIČ	portfeljska	61,16		61,16
5041210	POLZELA, D.D.	portfeljska	30,42		30,42
5920850	RTH, RUDNIK TRBOVLJE-HRASTNIK, D.O.O.	portfeljska	100,00		100,00
5159709	RŽV, JAVNO PODJETJE ZA ZAPIRANJE RUDNIKA URANA, D.O.O.	portfeljska	100,00		100,00
5046432	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D.D.	pomembna	25,00		25,00
5699169	SNEŽNIK, PODJETJE ZA PROIZVODNJO IN STORITVE, D.D.	strateška	70,04		70,04
5042437	UNIOR, D.D., ZREČE	portfeljska		39,42	39,42
Promet, transport in infrastruktura					
Mat. št.	Naziv	Vrsta naložbe	% RS	% SDH	% Skupaj
3727980	ADRIA AIRWAYS TEHNIKA, D.D.	portfeljska		52,33	52,33
5156505	ADRIA AIRWAYS, D.D.	portfeljska	69,87	2,08	71,95
5269652	DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, DRUŽBA ZA RAZVOJ INFRASTR., D.O.O.	strateška	100,00		100,00
5814251	DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D.D., CELJE	strateška	100,00		100,00
1946510	INFRA, IZVAJANJE INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI, D.O.O.	pomembna	100,00		100,00
5001684	INTEREUROPA, D.D., KOPER	portfeljska		1,73	1,73
1913301	KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, D.O.O.	strateška	100,00		100,00
5144353	LUKA KOPER, D.D., KOPER	strateška	51,00	11,13	62,13

5142733	SLOVENSKE ŽELEZNICE, D.O.O.	strateška	100,00		100,00
Splošni gospodarski sektor					
Mat. št.	Naziv	Vrsta naložbe	% RS	% SDH	% Skupaj
5400210	A-COSMOS, D.D.	portfeljska	0,81		0,81
5042208	CETIS, D.D., CELJE	portfeljska		7,47	7,47
2336987	ELEKTROOPTIKA, D.D.	portfeljska	0,00004	70,48	70,48
5111978	INTERTRADE ITA, D.D., LJUBLJANA	portfeljska		7,69	7,69
5025249	MURKA, TRGOVINA IN STORITVE, D.D.	portfeljska	0,17		0,17
5099595	PS ZA AVTO, D.O.O., LJUBLJANA	portfeljska		90,00	90,00
5249686	SAVAPROJEKT, D.D.	portfeljska	3,34		3,34
5539366	VARNOST SISTEMI, D.O.O.	portfeljska		9,74	9,74
5949823	RRA REGIONALNA RAZVOJNA AGENCIJA CELJE, D.O.O.	portfeljska	5,10		5,10
Turizem					
Mat. št.	Naziv	Vrsta naložbe	% RS	% SDH	% Skupaj
5006040	ADRIA, TURISTIČNO PODJETJE D.O.O., ANKARAN	portfeljska		12,24	12,24
2294745	LIPICA TURIZEM, D.O.O.	portfeljska	100,00		100,00
5449707	POČITNIŠKA SKUPNOST KRŠKO, D.O.O.	portfeljska	1,46		1,46
640440T	STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	portfeljska	100,00		100,00
5090822	TERME OLIMIA, D.D., PODČETRTEK	pomembna		4,01	4,01
5111358	SAVA, D.D.	pomembna	0,03	11,06	11,09
Vzajemni skladi					
Mat. št.	Naziv	Vrsta naložbe	Št. točk RS	Št. točk SDH	Št. točk Skupaj
5822416 1	KBM INFOND, INFOND DINAMIC, Delniški VS		380		380
5822416 2	KBM INFOND, INFOND GLOBAL, VS fleksibilne strukture naložb		624		624
1876031	VS NLB SKLADI - GLOBALNI DELNIŠKI SKLAD		894		894
Zavarovalništvo					
Mat. št.	Naziv	Vrsta naložbe	% RS	% SDH	% Skupaj
5063825	POZAVAROVALNICA SAVA, D.D., LJUBLJANA	pomembna		25,00	25,00
5063345	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D., LJUBLJANA	strateška	34,47*	28,09	62,56

Likvidacije, stečajji, zapiranje					
Mat. št.	Naziv	Vrsta naložbe	% RS	% SDH	% Skupaj
1813463	MAKSIMA HOLDING, D.D. - V STEČAJU		0,01		0,01
1799797	MAKSIMA INVEST, D.D. - V STEČAJU		0,005		0,005
1294261	NFD HOLDING, D.D. - V STEČAJU		0,0003		0,0003
5263450	CASINO MARIBOR, D.D. - V STEČAJU			43,40	43,40
5678145	GLIN IPP, D.O.O. - V STEČAJU		16,06		16,06
1545248	RIMSKE TERME, D.O.O. - V STEČAJU		3,83	13,55	17,38
1323458	DRUŽBA ZA SPODBUJANJE RAZVOJA TNP, D.D. - V STEČAJU		51,04		51,04
5142369	PODJETJE ZA UREJANJE HUDOURNIKOV, D.D. - V STEČAJU		40,00		40,00
5066034	GIO, D.O.O, LJUBLJANA - V LIKVIDACIJI			71,27	71,27
5375347	ABC TRGOVINA, D.D., LJUBLJANA - V STEČAJU			2,37	2,37
5036941	UNIVERZALE, D.D., DOMŽALE - V STEČAJU			8,53	8,53
5075530	VEGRAD, D.D. - V STEČAJU			29,00	29,00
5034159	ZLIT ZDRUŽENA LESNA INDUSTRIJA TRŽIČ, D.O.O. - V STEČAJU			100,00	100,00
5034167	SVEA, D.D., ZAGORJE OB SAVI - V STEČAJU			15,57	15,57
5290074	TAM MARIBOR D.D. - V STEČAJU		10,85		10,85
5921414	RUDNIK KANIŽARICA V ZAPIRANJU, D.O.O., ČRNOMELJ - V LIKVIDAC		100,00		100,00
5919924	RUDNIK SENOVO V ZAPIRANJU, D.O.O. - V STEČAJU		100,00		100,00
5920809	RUDNIK ZAGORJE V ZAPIRANJU, D.O.O. - V LIKVIDACIJI		100,00		100,00
5040817	RUDNIK ŽIVEGA SREBRA IDRIJA V ZAPIRANJU, D.O.O. - V LIKVIDACIJI		100,00		100,00
5038618	NOVOLES, D.D. - V STEČAJU			16,69	16,69
5037212	MURA, D.D. - V STEČAJU			12,23	12,23
5038251	KLI LOGATEC, D.D. - V LIKVIDACIJI			0,59	0,59
5040167	IPOZ TRBOVLJE, D.O.O. - V LIKVIDACIJI			1,20	1,20
5098173	GRADBINEC KRANJ, D.D. - V STEČAJU			2,68	2,68
5041368	DEKORATIVNA, D.O.O. - V LIKVIDACIJI			100,00	100,00
5042127	AERO, D.D. - V STEČAJU			1,44	1,44

\* V lasti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

\*\* Geoplin d.o.o. postane pomembna naložba šele po oddelitvi družbe Plinovodi, d.o.o. Družba Plinovodi, d.o.o. postane po oddelitvi od družbe Geoplin, d.o.o. strateška naložba.

\*\*\* Naložbe v družbah, ki so v likvidaciji ali stečaju, niso klasificirane. Enako velja za enote premoženja vzajemnih skladov ter kapitalske naložbe, ki so bile pridobljene ali prenesene v upravljanje SDH po pripravi Strategije.

\*\*\*\* Po uveljavitvi ZSDH-1 je SDH dodatno pridobil v upravljanje manjše deleže kapitalskih naložb Republike Slovenije v gospodarske družbe in finančne institucije, pridobljene iz naslova dedovanja, ki niso vključene v ta seznam naložb.

\*\*\*\*\* Deleži so zaokroženi na dve decimalki. Kjer je naveden delež 0,00 %, pomeni, da lastniški delež v družbi obstaja, a je zaokrožen na 0,00%; kjer je polje prazno, pomeni, da RS oziroma SDH v družbi nima lastniškega deleža.

## 4.5. Kapitalske naložbe, ki so predmet klasifikacije kapitalskih naložb države v strategiji, vendar niso predmet tega letnega načrta upravljanja

Klasifikacija kapitalskih naložb države, ki jo vsebuje strategija v tabeli 10, se nanaša tudi na posamezne naložbe, ki jih ne upravlja SDH neposredno. Naložbe, ki jih SDH ne upravlja neposredno, niso predmet tega letnega načrta upravljanja, saj glede teh naložb SDH ne izvaja upravljaljskih dejanj.

Ta letni načrt v primerjavi s klasifikacijo iz strategije ne vključuje konkretno naslednjih naložb<sup>2</sup>:

- Borzen, organizator trga z električno energijo, d.o.o.
- SODO, d.o.o.
- ELES, d.o.o.
- Elan Inventa, d.o.o.
- Kapitalska družba, d.d.
- Kompas MTS, d.d.
- Modra zavarovalnica, d.d.
- Perutnina Ptuj, d.d.
- Pivovarna Laško, d.d.
- SM STROJKOPLAST d.o.o.
- STA, d.o.o.
- Talum, d.d.
- Terme Čatež, d.d.
- TKI Hrastnik, d.d.
- Velana, d.d.

## 5. SPLOŠNE INFORMACIJE/USMERITVE V ZVEZI Z NAČRTOM UPRAVLJANJA

### 5.1. Naložbe, ki so vključene v letni načrt upravljanja

V letni načrt upravljanja so vključene kapitalske naložbe v imetništvu SDH in naložbe v lasti RS, s katerimi SDH upravlja (neposredno).

V letni načrt upravljanja naložb niso vključene naložbe, s katerimi SDH sicer upravlja, vendar je SDH do priprave tega dokumenta:

- že sklenil pogodbo o prodaji kapitalske naložbe (delnice družbe Nova KBM, d. d.);
- pripravil ločen letni načrt upravljanja s posamezno kapitalsko naložbo, h kateremu je Vlada RS že podala soglasje (letni načrt upravljanja s kapitalsko naložbo v družbi Cimos, d. d., ki je bil potrjen na seji Vlade RS dne 13. 8. 2015;

---

<sup>2</sup> Naloga skupščine Borzen Sodo, Eles, KAD, STA izvaja Vlada RS, vse ostale naštetih naložbe so v upravljanju KAD.

- letni načrt upravljanja s kapitalno naložbo v družbi Geoplin, d.o.o., ki je bil potrjen na seji Vlade RS dne 14. 10. 2015 (letni načrt pripravljen za potrebe oddelitve družbe Plinovodi, d.o.o., v nadaljevanju tega dokumenta pa so pripravljena pričakovanja in cilji pri upravljanju z naložbo v Geoplin, d.o.o.) ;
- letni načrt upravljanja s kapitalno naložbo v družbi Goriške opekarne, d. d., ki je bil potrjen na seji Vlade RS dne 22. 10. 2015;
- ločen letni načrt upravljanja s posamezno kapitalno naložbo že posredoval Ministrstvu za finance z namenom sprejema na seji Vlade RS, vendar je bil do priprave tega dokumenta načrt še vedno v procesu obravnave na Vladi RS (letni načrt upravljanja s kapitalno naložbo v družbi MLM, d. d.),
- letna načrta upravljanja s kapitalskima naložbama v družbi Adria Airways, d. d. in Pozavarovalnica Sava, d. d. do priprave tega načrta še nista bila posredovana na Vlado in bosta posredovana naknadno kot ločena dokumenta.

Pri družbah, za katere je SDH že sklenil pogodbo o prodaji kapitalne naložbe, je predvideno, da se zaključijo aktivnosti, ki so predvidene v obdobju med podpisom pogodbe in zaključkom transakcije. Če postopek prodaje teh naložb ne bo uspešno zaključen, bo SDH nemudoma pristopil k pripravi ločenih načrtov upravljanja teh naložb.

## **5.2. Razkritje podatkov o poslovanju družb**

Pri predstavitvi družb in njihovega poslovanja je SDH upošteval relevantno zakonodajo in razkril zgolj podatke o poslovanju (realizacija, plan, ocena) družb, ki so že javno objavljeni oziroma podatke, za katere je pridobil soglasje družb k javni objavi. V nekaterih primerih (to velja tudi za javne družbe) je SDH podal lastno oceno bodočega poslovanja, kar je pri vsaki posamični družbi posebej navedeno.

## **5.3. Skupni cilji in ukrepi podobnih kapitalskih naložb**

V primeru kapitalskih naložb, pri katerih so cilji upravljanja in predvideni ukrepi podobni, so le-ti določeni skupaj za cel sklop takih naložb (npr. skupna predstavitev ciljev v družbah elektro distribucije).

## **5.4. Naložbe z majhnim deležem države oziroma SDH**

Država oziroma SDH imata v nekaterih družbah majhen delež delnic ali poslovni delež. Tovrstne naložbe niso predmet posebnega dela tega letnega načrta, saj SDH glede na majhno glasovalno moč v družbi ne more z upravljavskimi ukrepi (bistveno) vplivati na zadeve družbe. SDH si bo v tovrstnih družbah upošteval načelo ekonomičnosti in glasovalno moč prizadeval ravnati v dobro države oziroma SDH. Večina teh naložb bo sčasoma prodanih.

## **5.5. Naložbe v družbah v likvidaciji ali stečaju**

V družbah, glede katerih teče stečajni postopek, SDH ne izvaja dejanj upravljanja. V družbah, glede katerih teče likvidacijski postopek, je cilj upravljanja zaključek likvidacijskega postopka.

## 5.6. Prestrukturiranje družb

Proces prestrukturiranja je prilagojen položaju v posamezni družbi. Nekatere družbe potrebujejo le prestrukturiranje posameznega področja, medtem ko je pri drugih potreben celovit pristop na večini področij poslovanja, vključno s preobratom poslovanja. Kljub temu pa je mogoče govoriti o nekih splošnih skupnih usmeritvah postopka prestrukturiranja, ki zajema predvsem pripravo načrta okrevanja, ki vključuje ugotovitev vzrokov težav in ukrepe za njihovo odpravo, stabilizacijo krize ter preveritev zdravih jeder in ustreznost poslovnega modela. Izjemno pomembno sta sporazumevanje z vsemi deležniki in postavitve jasnih strateških usmeritev. S potrebnimi ukrepi, navznoter predvsem z nadzorom nad stroški, zalogami in dnevno likvidnostjo, seveda tudi z ustrežno kadrovsko zasedbo ključnih mest v družbi, navzven pa s finančnim prestrukturiranjem, prestrukturiranjem upniške strukture, odkupom terjatev, s prestrukturiranjem zavarovanj in s pogajanjem z dobavitelji, se poskuša zagotoviti stabilnost poslovanja družbe in doseči preobrat.

**Cilj prestrukturiranja družb je zagotoviti v družbi stanje, ki omogoča dolgoročno sposobnost dobičkonosnega poslovanja in doseganje drugih strateških ciljev družbe, upoštevajoč tudi maksimiranje vrednosti za lastnike.**

## 5.7. Razpolaganje s strateškimi in pomembnimi naložbami

**Cilj:** Strategija v točki 3.3 (2) določa, da se lahko z naložbami, ki so s strategijo določene za pomembne ali strateške, razpolaga do v ZSDH-1 predpisanih minimalnih deležev, in sicer praviloma s ciljem povečanja osnovnega kapitala s stvarnimi in/ali denarnimi vložki zasebnih vlagateljev, pri čemer družbe na ta način pridobljene vložke uporabijo izključno za povečanje vrednosti posamezne naložbe in zagotovitev ustreznih pogojev za nadaljnji razvoj družbe.

**Družbe, na katere se cilj nanaša:** Družbe s strateško in pomembno naložbo države.

**Izvedljiv(i) ukrep(i):**

- SDH bo v skladu z ZSDH-1 odločitve za prodajo strateške oziroma pomembne naložbe največ do višine predpisanega minimalnega deleža, sprejemal na podlagi ocene, ali se da s prodajo določenega deleža naložbe strateške oziroma pomembne cilje, ki so določeni za posamezno strateško oziroma pomembno naložbo, doseči v enaki ali večji meri, kot bi jih bilo mogoče doseči ob obstoječem lastniškem stanju s profesionalnim upravljanjem. Podrejeno v razmerju do temeljnih ciljev upravljanja teh naložb bo SDH odločitev o prodaji temeljil tudi na oceni, ali je z lastniškim upravljanjem v družbi mogoče dosežati gospodarske cilje.
- SDH bo v skladu z dodatnim ciljem iz strategije ocenil, ali družba s strateško oziroma pomembno naložbo države potrebuje svež kapital. V takih primerih bo kot primarni način razpolaganja z naložbo izbral vstop zasebnega vlagatelja po postopku povečanja osnovnega kapitala z vložki.

**Pogojno izvedljiv ukrep:**

- Vpliv SDH na poslovne odločitve družbe glede tega, kam bo plasirala svež kapital zasebnega vlagatelja, je omejen in odvisen od vsakokratnega položaja v družbi.

**Obrazložitev:**

Pri strateških naložbah in pomembnih naložbah je zakonodajalec določil minimalni (kapitalski) delež, ki ga morajo v družbah s kapitalsko naložbo države obdržati RS, SDH in z njima povezane osebe. Za te



naložbe velja, da so temeljni cilj upravljanja strateški cilji oziroma pomembni cilji, kot so določeni v strategiji, merilih in vsakokratnem letnem načrtu upravljanja. V zakonu ni vsebovano bianco pooblastilo ali nalog, da naj SDH proda deleže v strateških in pomembnih naložbah do višine minimalnega deleža, ampak je temeljno vodilo za odločanje o ukrepu prodaje (ali o drugi obliki razpolaganja) doseganje strateških in pomembnih ciljev. Vsaka odločitev o prodaji do višine določenega deleža mora temeljiti na oceni, ali bo s prodajo mogoče strateške oziroma pomembne cilje doseči v enaki ali večji meri, kot bi jih bilo mogoče doseči glede na obstoječe lastniško stanje s profesionalnim upravljanjem. Podrejeno bo treba prodajo upravičiti tudi z vidika (ne)doseganja gospodarskih ciljev. Pomemben vidik pri naložbah v lasti SDH pa je lahko tudi potreba po zagotavljanju likvidnosti zaradi izpolnjevanja zakonskih obveznosti SDH.

## 5.8. Posebnosti razpolaganja z naložbami v lasti SDH

SDH bo pri razpolaganju s kapitalskimi naložbami v imetništvu SDH upošteval svoje likvidnostne potrebe, predstavljene v oddelku 4.3.

Če bo to zaradi likvidnostne situacije potrebno, lahko SDH izvede postopke prodaj deležev v kapitalskih naložbah SDH, ki presegajo minimalne zakonsko določene deleže v pomembnih oziroma strateških naložbah.

## 6. TEMELJNI CILJI UPRAVLJANJA IN IZHODIŠČA ZA DOLOČANJE UKREPOV IN RAVNANJ ZA DOSEGO CILJEV

### 6.1. Temeljni cilji upravljanja in klasifikacija naložb

Cilji pri upravljanju posamezne družbe se, skladno z ZSDH-1, razlikujejo glede na njeno klasifikacijo kot strateške, pomembne ali portfeljske naložbe.

**Temeljni cilji upravljanja** kapitalskih naložb države se v skladu z ZSDH-1 delijo v naslednje skupine ciljev:

1. skupina: uresničevanje pomembnih družbenih interesov, kot so zagotavljanje ustreznega nivoja in dostopnosti infrastrukture, opravljanje javnih služb, varnostni cilji, razvojni cilji in uresničevanje drugih pomembnih družbenih interesov,
2. skupina: ohranjanje ključnih razvojnih dejavnikov v državi ter
3. skupina: gospodarski cilji (povečanje vrednosti naložb in zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike).

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

- **Strateške naložbe**, pri katerih se poleg gospodarskih zasleduje tudi razvojne in druge cilje (1. in 3. skupina ciljev). V družbah ki so opredeljene kot strateške, država ohrani ali pridobi vsaj 50-odstotni lastniški delež + 1 delnico.
- **Pomembne naložbe**, pri katerih se poleg gospodarskih ciljev skuša ohraniti tudi ključne tudi ključne razvojne dejavnike v državi (2. in 3. skupina ciljev). V pomembnih naložbah država ohrani kontrolni delež (25 odstotni delež + 1 delnica).

- **Portfeljske naložbe**, pri katerih se zasleduje izključno gospodarske cilje (3. skupina).

Državni zbor RS je v Strategiji podrobneje opredelil glavne vsebinske kriterije za razvrščanje družb na strateške oziroma pomembne naložbe. Glede na navedeno podrobnejšo opredelitev vsebinskih kriterijev ima država

- a) strateške naložbe v naslednjih družbah:
  - družbe, ki izvajajo ključne infrastrukturne naloge,
  - družbe v dejavnostih, ki so pomembne za varno in stabilno oskrbo z viri in energijo, ter operaterji javnih omrežij,
  - družbe, ki opravljajo pomembne javne storitve (gospodarske javne službe) ter
  - družbe, ki povečujejo konkurenčnost celotne gozdno-lesne vrednostne verige;
- b) pomembne naložbe v naslednjih družbah:
  - sistemske finančne institucije in skladi rizičnega kapitala,
  - loterija in igre na srečo,
  - razvojno in tehnološko pomembne družbe, ki obvladujejo ključne tehnologije, katerih ključne razvojne komponente naj ostanejo v Sloveniji ter
  - družbe, ki imajo pomembno vlogo pri povezovanju družb v dobaviteljske verige in internacionalizaciji gospodarstva.

Državni zbor je v Strategiji opredelil štiri skupine kriterijev, ki v zvezi s posamezno naložbo skupaj kažejo na stopnjo strateškega pomena družb, in opredelil njihovo utež. Štiri skupine kriterijev, ki kažejo na stopnjo strateškega pomena družb so:

- strateško-razvojni kriteriji,
- sektorsko-podjetniški kriteriji,
- mrežni kriteriji ter
- javnofinančni kriteriji.

Konkretne značilnosti posameznih družb, ki ustrezajo vnaprej določenim kriterijem iz strategije in zaradi katerih je bila posamezna naložba opredeljena za strateško ali pomembno, in klasifikacija naložb na tri temeljne vrste naložb, je določena v tabeli 10 Strategije (Razvrstitev kapitalskih naložb države v skladu s kriteriji strategije). Opisno so kriteriji razvrstitve pojasnjeni tudi v »posebnem delu« Strategije v zvezi s posamezno naložbo. Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države določajo merila za merjenje uspešnosti, ki so kvantificirana v vsakokratnem letnem načrtu upravljanja. **Na ta način (preko tabele 10 in opisnega dela v Strategiji, preko opredelitve meril v Merilih za merjenje uspešnosti ter preko kvantifikacije meril v vsakokratnem letnem načrtu upravljanja) so konkretizirani in individualizirani strateški, pomembni in gospodarski cilji upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.**

## 6.2. Izhodišča za določanje ukrepov in ravnanj za doseg ciljev v splošnem in posebnem delu tega letnega načrta upravljanja

Pri določanju smeri, ukrepov in ravnanj, ki jih bo izvajal SDH pri upravljanju kapitalskih naložb države ter pri podrobnejšem opredeljevanju ciljev, se v splošnem in posebnem delu tega letnega načrta upošteva zlasti naslednja **izhodišča**:

- pri določanju ukrepov in ravnanj v tem letnem načrtu se upoštevajo **temeljne usmeritve**, določene v Strategiji;
- temeljni cilji upravljanja, zaradi katerih je bila posamezna naložba klasificirana v določeno temeljno skupino naložb, so **temeljno vodilo** za določanje ukrepov in ravnanj ter **okvir** za določanje podrobnejših ciljev;
- dodatni cilji upravljanja, ki jih določa Strategija, so **dodatno vodilo** za določanje ukrepov in ravnanj in **dodatni okvir** za določanje podrobnejših ciljev;
- SDH ima v družbah s kapitalsko naložbo države na razpolago »le« **korporacijskopravne vzode**, ki izvirajo iz položaja delničarja oziroma družbenika;
- SDH pri pripravi tega dokumenta upošteva tudi **strategije in poslovne načrte**, ki so jih pripravile družbe same, če so družbe SDH z lastnimi strateško-planskimi dokumenti seznanile in so ti načrti skladni s cilji SDH. SDH jih v posebnem delu tega letnega načrta pri posameznih družbah, kjer je to relevantno, v celoti ali v bistvenih delih povzema, in se opredeljuje do tega, ali bo družbe glede strategije podpiral ali poskušal vplivati na spremembo njihove strategije. 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, kar se v posebnem delu tega letnega načrta lahko kaže kot nepopolno povzemanje strateških ciljev in smeri razvoja za posamezno družbo; če prognoza vseh relevantnih okoliščin ni ugotovljiva z zadostno mero verjetnosti, se smeri, ukrepe in ravnanja v splošnem in posebnem delu tega letnega načrta **opredeljuje alternativno** v odvisnosti od nastopa določenih dogodkov.

## 7. PRIDOBIVANJE NALOŽB

Tudi odločitve o pridobivanju naložb morajo biti utemeljene s temeljnimi cilji upravljanja. Pri pridobivanju naložb je treba opredeliti, ali se naložbo pridobiva izključno zaradi doseganja/krepitve strateških ali pomembnih ali gospodarskih ciljev ali kot kombinacija teh ciljev. Opredeljen mora biti pričakovan donos oziroma pričakovanja glede doseganja neekonomskih ciljev in izdelana ocena, ali bodo pričakovanja predvidoma dosežena. Pridobivanje naložb je različnih oblik. Lahko gre za nakupe ali druge pravno-poslovne oblike pridobivanja naložb, za ustanavljanje družb ali za pridobivanje naložb v postopkih dokapitalizacije.

Zakon ne nalaga SDH, da mora v strateških in pomembnih naložbah krepiti delež državnega lastništva. Kljub temu lahko SDH krepí delež državnega lastništva, če so zagotovljeni finančni viri ter SDH oceni, da je odločitev smotrna.

## 8. DODATNI CILJI UPRAVLJANJA, KI JIH DOLOČA STRATEGIJA

### 8.1. Dvig kulture korporativnega upravljanja

**Cilj(i):** V točki 3.2 strategija določa, da je cilj SDH dvigniti kulturo korporativnega upravljanja v družbah s kapitalsko naložbo države. V tej zvezi so v strategiji določeni dodatni cilji upravljanja še: razvoj in uveljavljanje standardov dobrih praks korporacijskega upravljanja, vzpostavitev urejenega in delujočega sistema notranjih kontrol, notranje revizije in upravljanja s tveganji, dajanje pozitivnih zgledov, izboljšanje morale in etike med zaposlenimi.

**Družbe, na katere se cilji nanašajo:** Vse družbe s kapitalsko naložbo države, vključno z SDH.

**Že izvedeni ukrepi:** SDH je ključne ukrepe v tej zvezi že izvedel, saj je sprejel in naslovil na družbe Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Politiko upravljanja SDH, Priporočila in pričakovanja SDH ter na družbe naslavljal tudi razna pojasnila in stališča. V posameznih družbah je SDH uresničeval korporacijske pravice tako, da so bili sprejeti akti o ustanovitvi družb, ki materijo korporativnega upravljanja implementirajo v družbi preko korporacijskopравnih norm.

#### **Načrtovani ukrepi:**

- SDH bo preučil in analiziral nova načela in priporočila dobrega korporativnega upravljanja, ki so bila v zadnjem letu sprejeta v mednarodnem okolju (zlasti *G20/OECD Principles of Corporate Governance, September 2015* ter *OECD Guidelines on Corporate Governance of State-Owned Enterprises – 2015 Edition*), in jih v ustreznem obsegu vključil v akte upravljanja;
- SDH bo analiziral izjave o upravljanju (o skladnosti s kodeksom) družb s kapitalsko naložbo države, po potrebi opravil razgovore s predstavniki družb in izsledke analize vključil v akte upravljanja;
- SDH bo bolj sistematično in aktivno pristopil k izvajanju nadzora nad tem, ali družbe s kapitalsko naložbo države spoštujejo Kodeks SDH ter Priporočila in pričakovanja SDH. Če bo ugotovil, da jih družbe ne spoštujejo, bo SDH preveril, ali to ustrezno razkrijejo in pojasnijo. Tam, kjer družbe nespoštovanje kodeksa ali odstopanja od kodeksa ne pojasnijo ustrezno, bo SDH poskusil doseči njihovo spoštovanje;
- SDH bo v sodelovanju z zainteresiranimi deležniki (predvidoma Gospodarska zbornica Slovenije) pripravil predlog spremembe Zakona o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/2010) glede na ugotovljene pomanjkljivosti tega zakona.
- SDH bo podpiral sprejem oziroma spremembe aktov o ustanovitvi družb s kapitalsko naložbo države, ki bodo pomenile implementacijo dobre prakse korporativnega upravljanja v akte o ustanovitvi družb.
- SDH bo preučil in preveril možnosti za izvajanje Zakona o udeležbi delavcev pri dobičku (Uradni list RS, št. 25/2008) družb s kapitalsko naložbo države. Po potrebi bo v sodelovanju z drugimi deležniki preučil možnosti za spremembo relevantne zakonodaje (zlasti tudi davčne zakonodaje).

## 8.2. Povečanje učinkovitosti razpolaganja z naložbami

**Cilj:** Pri družbah s kapitalsko naložbo države, pri katerih bo analiza pokazala, da se temeljni cilj(i) upravljanja najbolje dosega(z)jo z ukrepom razpolaganja, letni načrt upravljanja določa podrobnejše cilje takega ukrepa. Če se da strateške ali pomembne cilje v zvezi s posamezno naložbo doseči tudi tako, da se del naložbe proda ali z njo drugače razpolaga, se kot dodatne cilje upošteva naslednje cilje razpolaganja iz točke 3.3 Strategije, pri tem pa v celoti upošteva pravila evropskega prava o državnih pomočeh: zaposlovanje, konkurenčnost in uspešnost družb, izboljšanje javnih storitev in razvoja družb v prihodnje, zagotoviti družbam odgovorne. Če se da glede na izvedeno analizo gospodarske cilje lastništva portfeljskih naložb najbolje doseči z ukrepom razpolaganja, je cilj razpolaganja v vsakem primeru tem višja kupnina. Če je po oceni SDH temeljne ali dodatne cilje upravljanja možno v večji meri doseči tako, da se družba (najprej) prestrukturira, je cilj SDH družbo pripraviti do tega, da se prestrukturira in se v dovoljenih okvirih SDH v prestrukturiranje aktivno vključuje.

### Načrtovani ukrepi:

- izvajati učinkovite in dobro koordinirane postopke prodaje;
- učinkovito uresničevati temeljne cilje upravljanja in dodatne cilje razpolaganja v skladu z veljavnimi pravili.

## 8.3. Preprečevanje koncentracij drugih lastnikov (država kot največji lastnik)

**Cilj:** V točki 2.3 (3) strategija določa: »Pri posameznih pomembnih naložbah, ki so v strategiji posebej določene, velja prepoved koncentracije lastništva oziroma razpršeno lastništvo zasebnih lastnikov, in sicer do višine skupnega deleža kapitalskih naložb države.«

### Družbe, na katere se cilj nanaša:

1. NOVA LJUBLJANSKA BANKA d. d., Ljubljana,
2. PETROL d. d., Ljubljana,
3. Pozavarovalnica Sava, d. d.,
4. SAVA, d. d. in
5. KRKA, d. d., Novo mesto.

### Načrtovan(i) izvedljiv(i) ukrep(i):

- Sprememba statuta v NOVI LJUBLJANSKI BANKI d. d., Ljubljana, v katerem se v skladu z določbami ZGD-1 (236. člen in naslednji) omeji prenosljivost delnic tako, da se določi, da je za prenos potrebno dovoljenje družbe (t.i. vinkulacija delnic). Pri tem se kot razlog za zavrnitev dovoljenja v statutu določi, da bi pridobitelj prekoračil določen delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu družbe. Sprememba statuta se izvede pred začetkom prodajnega postopka.

### Pogojno izvedljiv(i) ukrep(i):

- SDH da pobudo na ministrstvo, pristojno za finance, da se vsebina določbe četrtega odstavka 39. člena, ki jo vsebuje veljavni Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2014 in 2015 (Uradni list RS, št. 101/13 in nasl.) in ki določa: »Izvajalci gospodarske javne službe v energetskih

*dejavnostih in druge gospodarske družbe s tega področja, v katerih ima država posredno ali neposredno pomemben vpliv, morajo imeti v svojih ustanovnih aktih določila, ki dopuščajo pridobitev kontrolnega deleža v osnovnem kapitalu družbe posameznemu vlagatelju neposredno ali skupaj z obvladovanimi (povezanimi) družbami oziroma osebami, ki delujejo usklajeno, z nakupom ali z dokapitalizacijo le s soglasjem vlade. Za pridobitev kontrolnega deleža na podlagi tega člena se šteje vsaka pridobitev oziroma povečanje že obstoječega deleža v osnovnem kapitalu te družbe tako, da ta po takšni pridobitvi dosega ali presega 25 % osnovnega kapitala te družbe.»* določi v nekoliko spremenjenem besedilu v novem zakonu o izvrševanju proračuna.

- Uskladitev določbe 05.03 Statuta družbe PETROL d. d., Ljubljana, tako, da njena vsebina ustreza veljavnemu zakonu, ki omejuje prenosljivost delnic, zlasti predvidoma spremenjeni določbi zakona o izvrševanju proračuna po prejšnji alineji.

#### **Neizvedljiv(i) ukrep(i):**

- Za družbe Pozavarovalnica Sava, d. d., SAVA, d. d. in KRKA, d. d., Novo mesto cilj ni dosegljiv.

#### **Obrazložitev:**

- Za družbe Pozavarovalnica Sava, d. d., SAVA, d. d. in KRKA, d. d., Novo mesto je po oceni SDH vinkulacija delnic v praksi neizvedljiva, saj bi bilo treba v skladu z drugim odstavkom 331. člena ZGD-1 za tovrstno spremembo statuta pridobiti soglasje vseh delničarjev družbe. SDH ocenjuje, da soglasja vseh delničarjev ni možno pričakovati, saj ima tovrstno omejevanje prenosljivosti delnic negativen vpliv na vrednost delnic. Na ta način se namreč preprečuje vstop delničarjev, ki bi bili sicer za kontrolni delež v družbi pripravljeni plačati kontrolno premijo.
- Vinkulacija delnic je v Statutu družbe PETROL d. d., Ljubljana, določena v točki 05.03. na naslednji način: *»Za pridobitev imenskih delnic Družbe, s katero bi posamezni pridobitelj neposredno ali skupno z obvladovanimi (povezanimi) družbami, skupaj z delnicami, katerih imetnik je bil pred pridobitvijo, dosegel ali prekoračil 25% delež v osnovnem kapitalu Družbe (kontrolni delež), je potrebno predhodno soglasje Vlade Republike Slovenije skladno z določbami Energetskega zakona.«* Ta določba vsebinsko ni ustrezna, saj energetske zakon materije omejevanja prenosljivosti delnic več ne ureja. Če bi se podlaga za omejevanje prenosljivosti tudi za naprej dosegla v novem zakonu o izvrševanju proračunov, bi bilo smiselno predlagati spremembo statuta te družbe, uspeh ukrepa pa bi bil odvisen tudi od glasovanja ostalih delničarjev.
- V skladu z določbo 308. člena ZGD-1 se lahko s statutom določi omejitev glasovalne pravice tudi tako, da število glasov, ki jih ima posameznik glede na število delnic, ne more presegati določenega števila ali odstotka. Te omejitve v skladu z zakonom ni mogoče določiti za glasovalne pravice iz delnic, s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Ker se načrtuje uvrstitev delnic NLB d. d. na organizirani trg vrednostnih papirjev, ta opcija za to banko ne pride v poštev. Delnice ostalih družb, ki so obravnavane v tej točki, pa so na organizirani trg že uvrščene, zato tudi za slednje ta opcija ni izvedljiva.

## **8.4. Strateške družbe naj se ukvarjajo z osnovno dejavnostjo**

**Cilj:** V točki 2.3 (2) strategije je določeno, da je pomembno, da se družbe s strateško naložbo države ukvarjajo le z osnovno dejavnostjo, za katero so bile ustanovljene. Glede ustanavljanja novih družb, katerih dejavnosti ne sodijo v osnovno dejavnost, je potrebno omejitve določiti v aktih o ustanovitvi družb.

**Družbe, na katere se cilj nanaša:** Vse strateške družbe.

**Izvedljiv(i) ukrep(i):**

- V strateških družbah, v katerih ima SDH najmanj  $\frac{3}{4}$  delež glasovalnih pravic, se spremeni akte o ustanovitvi z jasno opredelitvijo ciljev in dejavnosti, tam kjer to še ni ustrezno urejeno. V družbah z omejeno odgovornostjo, pri katerih to še ni urejeno, se v aktih o ustanovitvi/družbeni pogodbi posle pridobivanja, ustanavljanja in razpolaganja kapitalskih naložb veže na soglasje skupščine/družbenikov/ ustanovitelja, v delniških družbah pa na soglasje nadzornega sveta.

**Pogojno izvedljiv(i) ali neizvedljiv(i) ukrep(i):**

- V strateških družbah, v katerih SDH nima  $\frac{3}{4}$  deleža glasovalnih pravic, je izvedljivost ukrepov iz prejšnje alineje, pogojno izvedljiva ali neizvedljiva. SDH bo glede na svojo glasovalno moč in razporeditev glasov za vsako družbo posebej presodil smotrnost teh ukrepov.

**Obrazložitev:**

- Statute delniških družb je po veljavni zakonodaji s sklepom skupščine možno spreminjati s  $\frac{3}{4}$  večino pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala, akte o ustanovitvi/družbene pogodbe družb z omejeno odgovornostjo pa s  $\frac{3}{4}$  večino glasov vseh družbenikov.
- V družbah z omejeno odgovornostjo je možno poslovodne odločitve vezati na soglasje skupščine/družbenikov/ustanovitelja v delniških družbah pa le na soglasje nadzornega sveta.

## 8.5. Koncesijske pogodbe pri družbah s strateško naložbo države

**Cilj:** V točki 2.3 (2) strategije je določeno, da je pri strateških družbah, ki imajo v lasti infrastrukturo, dopustno sklepati dolgoročne koncesijske pogodbe za upravljanje z infrastrukturo po sistemu javno-zasebno partnerstvo (»JZP«), pri čemer je koncesnina prihodek državnega proračuna.

**Družbe, na katere se cilj nanaša:** Strateške družbe, ki imajo v lasti infrastrukturo.

**Izvedljiv(i) ukrep(i):**

- V strateških družbah, ki imajo v lasti infrastrukturo, se preveri, ali obstaja možnost in potreba po sklenitvi koncesijske pogodbe po sistemu JZP.
- V strateških družbah, ki že imajo sklenjene koncesijske pogodbe, se preveri stanje teh pogodb (pogoje, trajanje itd.).
- V strateških družbah, kjer koncesijske pogodbe niso sklenjene, pa se izkaže potreba oziroma se oceni, da bi bilo mogoče strateške cilje učinkoviteje zagotavljati na podlagi koncesijskih razmerij, se v sodelovanju z resornim ministrstvom pripravijo osnove za sklenitev takih razmerij (merila za izbor ter postopek izbora koncesionarja, osnutek koncesijske pogodbe ipd.).

**Obrazložitev:**

- Cilj se (po logiki stvari) nanaša na strateške družbe, kjer se gospodarska javna služba opravlja v obliki javnega podjetja. V teh primerih se lahko opravljanje gospodarske javne službe v obliki javnega podjetja nadomesti z opravljanjem gospodarske javne službe na podlagi koncesijske pogodbe. Vprašanje nadomeščanja oblike opravljanja gospodarske javne službe je povezano z vprašanjem lastništva, saj je lahko lastnik javnega podjetja le javna oblast, lastnik družbe, ki opravlja koncesionirano dejavnost, pa je lahko tudi zasebnik. Ker se pri koncesijskih razmerjih javni interes (v tem primeru strateški cilji upravljanja) lahko zagotavlja že s koncesijskim aktom in koncesijsko pogodbo, ZSDH-1 dopušča možnost, da se v takem primeru minimalni delež lastništva države, SDH in z njima povezanih oseb, zniža pod 50% in en glas.

- SDH je kot upravljavec dolžan skrbeti, da se izvajanje že obstoječih koncesijskih pogodb (npr. z Luko Koper, INFRO, Loterijo Slovenije, Snežnikom) izvaja skladno z veljavno zakonodajo in sprejeto strategijo. Glede sklepanja novih koncesij pa je SDH zavezan upoštevati specifičen položaj in status vsake strateške naložbe, strategijo, področno zakonodajo in odločitve regulatorjev (resorna ministrstva).

## 8.6. Soglasje SDH v postopkih razpolaganja

**Cilj:** Strategija v točki 3.3 (4) določa: »*Opredelitev posameznih kapitalskih naložb za strateške ali pomembne temelji na v tej strategiji določenih kriterijih za razvrstitev kapitalskih naložb, in sicer na osnovi presoje opravljanja osnovne dejavnosti posamezne naložbe. SDH mora v skladu s to utemeljivijo pregledati vse strateške in pomembne naložbe, ki jih upravlja, in njihove kapitalske naložbe v drugih družbah (družbe v večinski lasti, odvisne družbe, manjšinske naložbe v družbah itd.) ter pri tem slediti cilju opravljanja osnovne dejavnosti posamezne družbe oziroma podpiranja ključne dejavnosti matičnih družb. Pri tem mora SDH upoštevati tudi morebitne kapitalske naložbe družb v drugih družbah s kapitalsko naložbo države, ki so opredeljene kot pomembne ali strateške, in v skladu s tem zagotoviti ustrezne in utemeljene postopke razpolaganja s kapitalskimi naložbami v drugih družbah. V teh primerih mora nadzorni svet posamezne družbe pred razpolaganjem z deleži v drugih družbah pridobiti soglasje SDH.*«

### **Družbe, na katere se cilj nanaša:**

- Cilj se nanaša na družbe s strateško oziroma pomembno naložbo države, ko te razpolagajo z deležem v tistih družbah, katerih dejavnost podpira ključno dejavnost matične družbe, to je tisto dejavnost, zaradi katere je bila matična družba v strategiji opredeljena za strateško ali pomembno naložbo, ne glede na to, ali je družba, v kateri ima matična družba delež, v strategiji označena kot strateška ali pomembna.
- Cilj se nanaša tudi na vse družbe s kapitalsko naložbo države, ne glede na to, ali so same strateške ali pomembne, ko razpolagajo z deležem, ki ga imajo v družbi s kapitalsko naložbo države, ki je v strategiji določena kot strateška ali pomembna.

### **Izvedljiv(i) ukrep(i):**

- V družbah z omejeno odgovornostjo, kjer ima SDH najmanj ¼ delež glasovalnih pravic, se v akte o ustanovitvi, kjer to še ni določeno, vnese ustrezne določbe o izdaji soglasja poslovodstvu k razpolaganju, ki ga izda skupščina/družbeniki/ustanovitelj.

### **Pogojno izvedljiv(i) ali neizvedljiv(i) ukrep(i):**

- Nadzorne svete družb ni mogoče zavezati k temu, da pridobijo soglasje SDH za odločitev o razpolaganju, saj je razpolaganje poslovodni ukrep.
- Ukrep tudi ni izvedljiv v smislu, da bi bilo treba dobiti soglasje SDH, saj je SDH le nosilec korporacijskih pravic, izenačen z ostalimi delničarji oziroma družbeniki.
- V delniških družbah lahko uprava sama vleče poslovodno odločitev, t.j. v konkretnem primeru odločitev o razpolaganju z naložbo, na skupščino družbe, v kar pa je ni mogoče prisiliti. SDH bo družbe z dopisom pozval, da tovrstne odločitve predložijo skupščini v predhodno potrditev.



**Obrazložitev:**

Strategija nima narave predpisa, ki bi zavezoval nadzorne svete družb s kapitalsko naložbo države. Strategijo je državni zbor sprejel v vlogi lastnika (Republike Slovenije) kapitalskih naložb države in pri tem ni nastopal kot oblast. Gre za akt, s katerim je lastnik kapitalskih naložb upravljavcu teh naložb naložil, da mora v okviru korporacijsko-pravnih možnosti doseči, da bodo nadzorni svet družb s kapitalsko naložbo države pridobili pred razpolaganjem z naložbami soglasje SDH. V direktnem nasprotju z določbo 20. člena ZSDH-1 bi bilo, če bi SDH družbam izdajal soglasja kot SDH, prav tako pa bi bilo to tudi v nasprotju z določbami ZGD-1. SDH lahko v skladu s pravnimi možnostmi zgolj kot delničar odda svoj glas na skupščini k predlogu sklepa o izdaji soglasja oziroma kot edini družbenik sprejme sklep o izdaji soglasja. V takem primeru gre torej za soglasje enega organa družbe (skupščine) drugemu organu družbe. Poleg tega je razpolaganje z naložbami poslovodna odločitev, zato po ZGD-1 ni nadzorni svet družbe tisti, ki je pristojen predložiti odločitev skupščini oziroma družbeniku, ampak ima tako pristojnost poslovodni organ oziroma kvečjemu poslovodni organ skupaj z nadzornim svetom družbe. Glede na navedeno bo SDH citirano določbo strategije izvajal prilagojeno pravnoorganizacijski obliki družbe s kapitalsko naložbo države in lastniškemu deležu države v družbi. Znotraj pravnega okvira bo spremenil akte o ustanovitvi družb tako, da mora družba z omejeno odgovornostjo pred razpolaganjem z deleži pridobiti soglasje skupščine oziroma edinega družbenika, nato pa bo v vlogi družbenika glasoval oziroma sprejel sklepa o izdaji soglasja. V delniških družbah v 100-odstotni lasti države se pričakuje, da bodo uprave družb v skladu z zakonom predložile odločitev o razpolaganju z naložbami na skupščino. V ostalih delniških družbah naj uprave same presodijo, ali bodo sledile citirani določbi strategije tako, da bodo odločitev o razpolaganju z naložbami predložile skupščini.

## **8.7. Vključitev zaposlenih v prodajne postopke družb s kapitalsko naložbo države in možnost notranjega lastništva zaposlenih**

**Cilj:** Strategija v točki 3.3 (9) določa, da mora SDH pri razpolaganju s kapitalskimi naložbami države, zlasti pred pričetkom prodajnih postopkov, proučiti interes, možnosti in pogoje za notranje lastništvo zaposlenih, še zlasti z vidika delavskega delničarstva ali delavskega združenstva.

**Družbe, na katere se cilj nanaša:** Vse družbe s kapitalsko naložbo države, glede katerih je predviden pričetek prodajnega postopka in je predvideni delež, ki bo predmet prodaje, najmanj 10%.

**Izvedljiv(i) ukrepi(i):**

- SDH praviloma najmanj 10 delovnih dni pred javno objavo vabila k izkazu interesa (oziroma pred drugim vsebinsko ekvivalentnim dejanjem) obvesti upravo družbe, katerih delnice oziroma poslovni delež v višini najmanj 10% bo(do) predmet prodaje, ki je nato dolžna o tem obvestiti zaposlene in svet delavcev. V prodajni postopek se lahko zaposleni vključijo pod enakimi pogoji kot ostali potencialni kupci.

**Obrazložitev:**

V skladu z ZSDU mora delodajalec pred sprejemom statusnih sprememb (kamor se po izrecni določi 93. člena ZSDU šteje tudi prodaja ali delna prodaja družbe oziroma bistvene spremembe lastništva) o tem obvestiti svet delavcev in opraviti skupno posvetovanje (91. člen ZSDU). Upoštevati je treba tudi določbo šestega odstavka 15. člena ZSDH-1 o pravočasnem obveščanju zaposlenih in sveta delavcev. Strategija ne določa, na kakšen način se zagotavlja vključitev zaposlenih v prodajne postopke oziroma možnost notranjega lastništva zaposlenih, vendar je potrebno pri tem upoštevati tudi načelo enakega obravnavanja vseh potencialnih kupcev. S pravočasnim in korektnim obveščanjem bo delavcem dana

možnost, da se v okviru svojih interesov in zmožnosti enakopravno vključijo v prodajni postopek posamezne družbe.

## 8.8. Uvrstitev družb na organizirani trg vrednostnih papirjev

**Cilj:** Strategija kot dodatni cilj upravljanja v točki 3.6 določa, da SDH v okviru politike upravljanja družb podpira uvrstitev delnic pomembnih gospodarskih subjektov na kapitalske trge. Družbe, ki imajo potencialno kapitalizacijo večjo od 300 milijonov eurov, bo SDH spodbujal k uvrstitvi na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev s ciljem povečevanja njihove tržne kapitalizacije in s tem vrednosti kapitalskega deleža države in z njim povezanih subjektov. Družbe, katerih tržna kapitalizacija se približuje eni milijardi eurov, bo SDH spodbujal k uvrstitvi delnic na mednarodne kapitalske trge.

**Družbe, na katere se cilj nanaša:** Družbe s kapitalsko naložbo države s kapitalizacijo, ki je večja od 300 mio eurov oziroma znaša najmanj 1 milijardo eurov.

**Izvedljiv(i) ukrep(i):**

- SDH bo individualiziral družbe, ki ustrezajo kriterijem strategije za uvrstitev na organizirani trg vrednostnih papirjev, analiziral potrebe in učinke uvrstitve posamezne družbe na (mednarodne) organizirane kapitalske trge na njeno poslovanje ter preko korporacijskih vzvodov (dolgoročno) spodbudil izbrane družbe k uvrstitvi na organizirani trg vrednostnih papirjev.

**Obrazložitev:**

Strategija kot kriterij uvrščanja delnic družb na organizirani trg vrednostnih papirjev določa obseg njihove tržne kapitalizacije. Ta kriterij sam po sebi ni zadosten razlog za to, da družba postane javna, ampak so razlogi predvsem v potrebi po svežem kapitalu (lastniškem, pa tudi dolžniškem), kar pomeni, da družba načrtuje rast, ki jo pri obstoječem stanju težje financira. Družba lahko načrtuje prevzeme drugih družb, kjer bo plačilo zagotovila namesto v denarju z lastnimi delnicami. Lahko pa gre za željo po povečevanju prepoznavnosti in višje ravni transparentnosti in urejenosti poslovanja, kar ima lahko posredne pozitivne učinke na vrednost in poslovanje družbe. Ob tem je treba vsakokrat analizirati tudi negativne vidike uvrstitve delnic družbe na organizirani trg vrednostnih papirjev.

## 8.9. Sprejem strateškega načrta poslovanja

**Cilj:** Strategija v točki 4.4.1 (2) določa, da družbe, ki jih upravlja SDH, sprejmejo strateški poslovni načrt na nivoju nadrejenih družb in poslovne skupine in spremljajo učinkovitost njihovega izvajanja najmanj v enoletnih intervalih. Učinkovitost doseganja strateških ciljev družbe merijo s sistemom KPI (ključnih poslovnih indikatorjev).

**Družbe, na katere se cilj nanaša:** Vse družbe v upravljanju SDH.

**Izvedljiv(i) ukrep(i):**

- SDH pošlje družbam dopis.
- SDH preuči potrebo po implementaciji zahteve iz strategije v akt Priporočila in pričakovanja SDH.

**Obrazložitev:**

Namen strateškega poslovnega načrta je v vnaprejšnji opredelitvi prednostnih in odločilnih smeri razvoja podjetja in potrebnih ukrepov ob upoštevanju celotnega okolja, v katerem podjetje posluje, vključno z upoštevanjem težav, kar bo omogočilo obstoj in rast podjetja. Učinkovitost doseganja strateških ciljev

družbe merijo s sistemom KPI – ključnih poslovnih indikatorjev. Strateški poslovni načrt sprejme uprava posamezne družbe v soglasju z nadzornim svetom družbe oziroma v družbah z omejeno odgovornostjo skupščina/družbeniki/ustanovitelj, če tako določa akt o ustanovitvi. SDH kot upravljavec načeloma nima neposrednega vpliva na sprejem strateških poslovnih načrtov, s svojimi priporočili pa lahko na nezavezujoč način organom vodenja in nadzora priporoči sprejem teh načrtov.

## 9. PRIČAKOVANI DENARNI TOKOVI IZ NASLOVA UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB

Na podlagi predpostavk, navedenih v tem dokumentu, SDH ocenjuje, da bo v letu 2016 realiziral **250,4 mio EUR prilivov iz naslova prodaj kapitalskih naložb v imetništvu RS, ter 8,0 mio EUR prilivov iz naslova prodaj kapitalskih naložb v imetništvu SDH.**

V nadaljevanju prikazujemo, za katere kapitalske naložbe v imetništvu RS in SDH se v letu 2016 načrtuje izvajanje aktivnosti <sup>3</sup>v zvezi z razpolaganjem kapitalskih naložb, in sicer (i) za naložbe, za odsvojitve katerih je bilo 21. 6. 2013 že dano soglasje Državnega zbora RS, (ii) za naložbe, za katere je Vlada RS že potrdila posamične letne načrte upravljanja, kot tudi (iii) za naložbe, ki so predmet tega načrta upravljanja kapitalskih naložb leta 2016. Okvirni pregled kapitalskih naložb, za katere se v letu 2016 načrtuje izvajanje aktivnosti v zvezi z razpolaganjem kapitalskih naložb, je prikazan v nadaljevanju:

	Lastniški delež RS (%)	Lastniški delež SDH (%)
A-COSMOS, D.D.	0,65	
ADRIA AIRWAYS, D.D.	69,87	2,08
BODOČNOST MARIBOR, D.O.O.	75,83	
CASINO BLEDE, D.D., BLEDE		43,00
CASINO PORTOROŽ, D.D., PORTOROŽ		9,46
CETIS, D.D., CELJE		7,47
CIMOS, D.D.	24,26	
CSS, D.O.O.	96,65	
DOM UPOKOJENCEV IDRİJA, D.O.O.	18,91	
EKOEN, D.O.O.	49,07	
ENERGETIKA ČRNOMELJ, D.O.O.	49,30	
GEOPLIN, D.O.O.	39,57	0,05
GRADIS SKUPINA G, D.D.		1,36
HIT, D.D., NOVA GORICA		20,00
INKOS, D.O.O., KRMELJ	2,54	
INTEREUROPA, D.D., KOPER		1,73

<sup>3</sup> Postopek prodaje Telekom, d.d. in Cinkarna Celje, d.d. sta bila v letu 2015 neuspešno zaključena. Odločitev o ponovnem začetku prodaje bo SDH sprejel upoštevajoč vse okoliščine v zvezi s poslovanjem družb, razmerami na trgu in poslovnim okoljem, kjer delujejo.

	Lastniški delež RS (%)	Lastniški delež SDH (%)
INTERTRADE ITA, D.D., LJUBLJANA		7,69
KDD D.D., LJUBLJANA		19,23
MARIBORSKA LIVARNA MARIBOR, D.D.	32,73	
MURKA, TRGOVINA IN STORITVE, D.D.	0,17	
NLB, D.D.	100,00	
PALOMA, D.D.	0,01	70,97
PEKO, D.D., TRŽIČ	61,16	
POČITNIŠKA SKUPNOST KRŠKO, D.O.O.	1,46	
POLZELA, D.D.	30,42	
POMURSKE MLEKARNE D.D., MURSKA SOBOTA		3,34
RRA REGIONALNA RAZVOJNA AGENCIJA CELJE, D.O.O.	5,10	
SAVAPROJEKT, D.D.	3,34	
TELEMACH ROTOVŽ, D.D.	1,10	
TELEMACH TABOR, ŠIROKOPASOVNE KOMUNIKACIJE, D.D.	0,03	
TOPLOTNA OSKRBA, D.O.O., LOČE	49,17	
UNIOR, D.D., ZREČE		39,42
VARNOST SISTEMI, D.O.O.		9,74

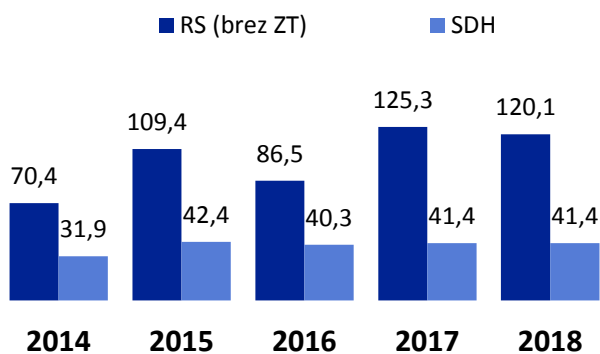
V času priprave tega dokumenta je bilo iz seznama 15 naložb, za odsvojitve katerih je bilo 21. 6. 2013 že dano soglasje Državnega zbora RS, uspešno zaključenih 6 prodajnih postopkov, v postopku prodaje delnic družbe Nova KBM, d. d. pa je že bila sklenjena pogodba o prodaji, zaključek transakcije pa se načrtuje v letu 2016. Od preostalih naložb je šla ena družba v stečaj, ena je bila s Strategijo opredeljena kot pomembna, zato prodaja te naložbe ni več predvidena, za tri pa so se prodajni postopki neuspešno zaključili. V letu 2016 se posledično načrtuje zaključek prodajnega postopka delnic družbe Nova KBM, d. d. ter nadaljevanje prodajnih postopkov za družbi Adria Airways, d. d. in Paloma, d. d. Načrtuje se tudi začetek pripravljanih aktivnosti za družbo Unior, d. d., za katero se aktivnosti še niso začele, saj je družba v postopku finančnega prestrukturiranja.

V zvezi z ostalimi kapitalskim naložbami je predvideno, da se v letu 2016 začnejo pripravljane aktivnosti v zvezi z delno prodajo kapitalске naložbe v NLB, d. d., prav tako pa je načrtovanih tudi več aktivnosti v zvezi z družbo Geoplín, d.o.o. oziroma z družbo Plinovodi, d.o.o., za katero se predvideva oddelitev od družbe Geoplín, d.o.o., vse aktivnosti pa so načrtovane v skladu s sprejeto Strategijo in že sprejetim letnim načrtom upravljanja za to naložbo. V letu 2016 se načrtuje tudi nadaljevanje prodajnih aktivnosti za kapitalsko naložbo v družbi Cimos, d. d., ter začetek prodajnih aktivnosti za kapitalsko naložbo v družbi MLM, d. d. V prihodnjem letu se prav tako načrtuje prodajne aktivnosti za več manjših kapitalskih naložb, ki so bile s Strategijo opredeljene kot portfeljske naložbe.

SDH dopušča možnost, da bo v skladu s priložnostmi na trgu, glede na likvidnostne potrebe in upoštevajoč druge okoliščine, na podlagi tega dokumenta pričel prodajne aktivnosti tudi za druge kapitalске naložbe v imetništvu SDH in RS, ki so bile s Strategijo opredeljene kot portfeljske (oziroma

pomembne in strateške naložbe, ki presegajo minimalne zakonsko določene deleže) in niso uvrščene na zgornji seznam.

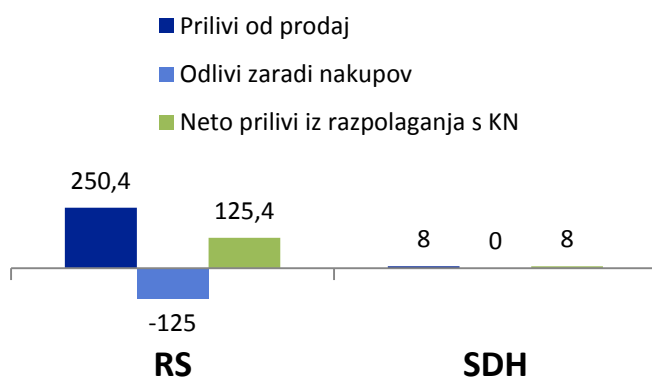
SDH ocenjuje, da bo v letu **2016 realiziral 86,5 mio EUR prilivov iz naslova prejetih dividend kapitalskih naložb v imetništvu RS ter 40,3 mio EUR prilivov iz naslova prejetih dividend kapitalskih naložb v imetništvu SDH.**



Za leto **2017 SDH ocenjuje 125,3 mio EUR prilivov iz naslova prejetih dividend kapitalskih naložb v imetništvu RS ter 41,4 mio EUR prilivov iz naslova prejetih dividend kapitalskih naložb v imetništvu SDH.**

Leto **2018 120,1 mio EUR iz naslova prejetih dividend kapitalskih naložb v imetništvu RS ter 41,4 mio EUR prilivov iz naslova prejetih dividend kapitalskih naložb v imetništvu SDH.**

SDH ocenjuje, da bodo odlivi iz naslova nakupov kapitalskih naložb **v imetništvu RS v letu 2016 znašali 125 mio EUR.**



## **10.DEJANJA UPRAVLJANJA, KI JIH IZVEDE SDH BREZ DOPOLNITVE ALI SPREMEMBE LETNEGA NAČRTA**

Iz utemeljenih razlogov in če je posamezno dejanje upravljanja v skladu z zakonom, Statutom SDH, in v okviru ciljev upravljanja, lahko SDH brez dopolnitve ali spremembe letnega načrta upravljanja izvede naslednja dejanja upravljanja:

- proda ali drugače razpolaga ali pridobi delnice ali poslovni delež gospodarske družbe, na katero se dejanje upravljanja nanaša, pod pogojem, da knjigovodska vrednost<sup>4</sup> deleža ne presega 5 mio EUR; v posameznem letu v katerem se dejanje opravi.
- sodeluje v dokapitalizacijah družb, tako da višina novega vložka v družbo ne presega 5 mio EUR;
- opravlja druga dejanja upravljanja, katerega finančna posledica za SDH ne presega 5 mio EUR.

SDH mora pripraviti ločen načrt upravljanja v primeru, če bi bili z dejanjem upravljanja preseženi deleži oziroma vrednosti, opredeljeni v tem poglavju letnega načrta upravljanja.

Marko Jazbec  
predsednik uprave

Nada Drobne Popovič  
članica uprave

---

<sup>4</sup> *Knjigovodska vrednost je višina lastnega kapitala po zadnji objavljeni bilanci stanja družbe, preračunano na delež, ki je predmet razpolaganja ali pridobitve.*