



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

***DRUŽBA IN SKUPINA
SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING***

NEKONSOLIDIRANO in KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31. 12. 2015

Pomembnejše, pogosto uporabljene kratice v dokumentu:

Institucije:

SDH, Družba	-	Slovenski državni holding, d. d.
Skupina SDH	-	Skupina Slovenski državni holding
SOD	-	Slovenska odškodninska družba, d. d.
RS	-	Republika Slovenija

Zakoni:

ZSDH, ZSDH-1	-	Zakon o Slovenskem državnem holdingu
ZDen	-	Zakon o denacionalizaciji
ZSPOZ	-	Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in poveljnega nasilja
ZIOOZP	-	Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja
ZVVJTO	-	Zakon o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje

KAZALO

NAGOVOR PREDSEDNIKA UPRAVE	5
VODENJE IN UPRAVLJANJE	7
POSLOVNO POROČILO	15
1. OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE	16
1.1. SDH V ŠTEVILKAH	16
1.2. SDH SE PREDSTAVI	17
1.3. POROČANJE O TRAJNOSTNEM RAZVOJU DRUŽBE	23
1.4. OSNOVNI PODATKI O OBVEZNICAH SLOVENSKE ODŠKODNINSKE DRUŽBE	25
2. SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING	27
2.1. ORGANIZACIJA SKUPINE	27
2.2. OSNOVNI PODATKI O ODVISNIH DRUŽBAH V SKUPINI	28
2.3. OSNOVNI PODATKI PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI	29
3. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2015	31
4. POSLOVANJE SDH, D. D., IN SKUPINE SDH PO PODROČJIH	34
4.1. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB	34
4.2. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA DENACIONALIZACIJE	48
4.3. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA	52
4.4. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA	52
4.5. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE	53
4.6. UPRAVLJANJE NALOŽBENEGA PORTFELJA IN URAVNAVANJE BILANCE	54
4.7. UPRAVLJANJE S TVEGANJI	56
4.8. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	59
RAČUNOVODSKO POROČILO	61
5. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	62
6. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	63
6.1. MNENJE ZA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D. D.	63
6.2. MNENJE ZA SKUPINO SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING	65
7. RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE IN SKUPINE SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING	67
7.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA / BILANCA STANJA NA DAN 31. 12. 2015	67
7.2. IZKAZ CELOTNEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA LETO, KI SE JE KONČALO 31. 12. 2015	68
7.3. IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KI SE JE KONČALO 31. 12. 2015	69
7.4. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	70
8. POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE	72
8.1. POROČAJOČA DRUŽBA	72
8.2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	73
9. POJASNILA IN RAZKRITJA	85
9.1. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	85
9.2. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI DRUŽBE/SKUPINE	111
9.3. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	115
9.4. RAZKRITJE PO 12. IN 13. TOČKI 69. ČLENA ZGD-1	119
9.5. POSLOVNI SEGMENTI	119
9.6. POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA	120
9.7. DOGODKI PO DATUMU BILANCE	120

NAGOVOR PREDSEDNIKA UPRAVE

Spoštovani,

Leto 2015 je bilo za upravljanje državnega premoženja izjemno dejavno, saj so bili sprejeti vsi ključni dokumenti, ki omogočajo izvajanje funkcije aktivnega lastništva države (Strategija upravljanja kapitalskih naložb države, Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb za leto 2016, Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države, Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Politika upravljanja SDH). Sistem korporativnega upravljanja za državne družbe je s tem vzpostavljen in bo v prihodnje omogočal nadzor nad implementacijo sistemov korporativnega upravljanja na ravni družb.

Delovanje uprave SDH bo osredotočeno na doseganje ciljne donosnosti upravljanja portfelja RS in SDH

Dolgoročna vizija SDH je ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika. Ključne aktivnosti v prihodnjem mandatu bodo zato usmerjene v doseganje ciljne donosnosti upravljanja portfelja RS in SDH, kot je določena v Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države. Ciljni 8 % donos na kapital (ROE) portfelja RS in SDH v 2020 je dosegljiv ob ustrezni strukturi portfelja in ob ustreznem sektorskem prestrukturiranju. V letu 2016 bo zato ena ključnih nalog redefiniranje sektorskih strategij skupaj z resornimi ministrstvi in prestrukturiranje portfelja naložb v upravljanju za doseganje ciljev. Zagotavljali bomo strokovnost upravljanja s postavitvijo visokih standardov in uporabo najboljših praks v upravljanju podjetij ter izvajanju stalnih dejavnosti za dvig kulture korporativnega upravljanja v SDH in na ravni podjetij v upravljanju/lasti SDH.

Prodajne aktivnosti in prejete dividende SDH in RS

V letu 2015 je SDH sklenil in realiziral pet pogodb o prodaji kapitalskih naložb v imetništvu SDH s skupno pogodbeno prodajno vrednostjo 9 mio EUR ter sklenil eno pogodbo o prodaji kapitalskih naložb v imetništvu RS (Nova KBM, d. d.), katere realizacija v višini 250 mio EUR je predvidena po izpolnitvi odložnih pogojev iz pogodbe v letu 2016.

Pomembni del prilivov SDH predstavljajo prejete dividende. Trend rasti dividend, ki sta jih z udeležbo v lastništvu prejela SDH oziroma RS, se je nadaljeval tudi v letu 2015. Znesek prejetih dividend SDH v letu 2015 (za poslovno leto 2014) se je povečal za 22 % - na 42,4 mio EUR, znesek prejetih dividend RS pa se je povečal za 16 % - na 130,8 mio EUR.

Poplačilo obveznosti denacionalizacijskim upravičencem in zmanjševanje zadolženosti

SDH še vedno aktivno sodeluje v postopkih denacionalizacije in v postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so upravičencem do denacionalizacije vrnila nepremičnine v naravi. Predmet reševanja so večinoma le še najzahtevnejši denacionalizacijski zahtevki. SDH v imenu in za račun RS izplačuje tudi odškodnine upravičencem po ZSPOZ, ZIOOZP, ZVVJTO.

SDH je zagotavljal denarna sredstva za pokrivanje svojih obveznosti predvsem z zapadlostjo depozitov in ostalih dolžniških finančnih naložb. Pomemben vir za pokrivanje obveznosti SDH so v letu 2015 poleg prejetih dividend predstavljali še prilivi iz realiziranih prodaj kapitalskih naložb, prodaje točk vzajemnih skladov in prilivi od terjatev iz dolgoročnih do RS, po v predhodnem odstavku omenjenih zakonih.

SDH je v letu 2015 učinkovito in pravočasno refinanciral vse svoje finančne obveznosti. Hkrati je zamenjal večino finančnega dolga, ki zapade v letu 2016, z viri daljše ročnosti. SDH je tako odplačal 120 mio EUR posojil (z izdajo 5 letne nezavarovane obveznice SOS3 v višini 100 mio EUR, najemom 5 mio EUR dolgoročnega nezavarovanega posojila z zapadlostjo v 2020 ter odplačilom 15 mio EUR posojil). SDH bo svojo zadolženost postopno zniževal tudi v prihodnjih letih.

Analiza poslovanja družbe SDH

SDH je poslovno leto uspešno zaključil, saj znaša poslovni izid pred obdavčitvijo 58,3 mio EUR, po zmanjšanju za odhodke za odložene davke pa znaša čisti poslovni izid obračunskega obdobja 54,7 mio EUR. Ustvarjenih je bilo 88 mio EUR prihodkov, od tega dobrih 70 % finančnih prihodkov. Tudi v letu 2015 so najpomembnejši prihodek predstavljale prejete dividende. Poslovni odhodki so znašali 10,2 mio EUR, odhodki za obresti pa 19 mio EUR (odhodki so vsako leto nižji, ker se zmanjšuje obveznost iz naslova izročenih obveznic SOS2E in padajo obrestne mere pri posojilih, najetih pri poslovnih bankah).

Upravljanje tveganj

Na področju upravljanja s tveganji je SDH v letu 2015 posodobil register tveganj družbe in izvedel vrsto ukrepov, ki so pomembno znižali izpostavljenost SDH najpomembnejšim tveganjem pri njegovem delovanju. Pomemben mejnik je bilo sprejetje ključnih aktov upravljanja kapitalskih naložb, s čimer so se znižala predvsem strateška tveganja, povezana z odsotnostjo strategije in jasno postavljenih ciljev poslovanja.

Pomen skladnosti in integritete poslovanja SDH se zvišuje

Vse naloge, ki jih na novo opredeljuje ZSDH-1, zahtevajo tudi pregleden sistem upravljanja naložb z jasno razdelitvijo pristojnosti in odgovornosti. V SDH so vzpostavljeni ukrepi za krepitev integritete in odgovornosti ter omejevanje tveganj za korupcijo, nasprotje interesov in zlorabo notranjih informacij pri upravljanju naložb; z začetkom leta 2015 je svoje naloge na tem področju prevzel tudi pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto.

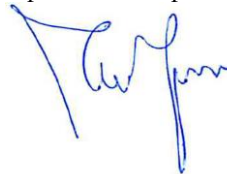
Pogled naprej

SDH dejavno nadaljuje vse začete postopke prodaj skladno s sprejetim Letnim načrtom upravljanja 2016. Največ energije in sredstev bo v letu 2016 usmerjeno v dejavnosti v zvezi s prodajnim postopkom največje slovenske sistemske banke NLB, d. d., kjer je eden od ciljev SDH, da se v roku izpeljejo vsi predpisani postopki za prodajo, kot se je RS zavezala do Evropske komisije. SDH bo še naprej vse postopke prodaj vodil po primerljivih mednarodnih standardih, na odprt, pregleden in konkurenčen način s spoštovanjem tako zakonodaje, internih pravil SDH, kot tudi Smernic Evropske komisije, ki se nanašajo na privatizacijo podjetij v državni lasti in državne pomoči.

1. junija 2016 zapade v plačilo zadnji kupon obveznice SOS2E, s čimer bo SDH zaključil 20-letno obdobje poravnavanja ene najbolj likvidnih podjetniških obveznic na slovenskem dolžniškem trgu. Učinkovitemu upravljanju s sredstvi in obveznostmi bo SDH v letu 2016 posvetil vso potrebno pozornost. SDH bo še naprej redno in pravočasno izpolnjeval vse zakonske in pogodbene obveznosti.

Glavni izzivi SDH v prihodnje ostajajo izboljšanje trenutne donosnosti podjetij v portfelju, kar pomeni še dejavnejše in učinkovitejše upravljanje vseh naložb ter potrebo po resnem sektorskem prestrukturiranju.

Marko Jazbec
predsednik uprave



Uprava SDH: mag. Nada Drobne Popovič, Marko Jazbec,
mag. Anja Strojín Štampar

VODENJE IN UPRAVLJANJE

SDH podaja v skladu z določilom petega odstavka 70. člena ZGD-1 izjavo o upravljanju družbe, ki je sestavni del tega poslovnega poročila in je dostopna na spletnih straneh družbe www.sdh.si. Izjava o upravljanju se nanaša na obdobje od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015. Vse pomembne spremembe nastale po zaključku obračunskega obdobja do objave te izjave so navedene v poglavju 9.7 Dogodki po datumu bilance.

I. Kodeksi upravljanja družb - izjava o skladnosti poslovanja s kodeksi upravljanja

Za SDH kot javno delniško družbo sta v letu 2015 veljala Kodeks upravljanja javnih delniških družb (avtorji: Ljubljanska borza, Združenje nadzornikov Slovenije in Združenje Manager – december 2009; dostopen na spletnih straneh Ljubljanske borze <http://www.ljse.si/>) in Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je na podlagi 32. člena ZSDH-1 decembra 2014 sprejela uprava SDH s soglasjem nadzornega sveta (dostopen na spletnih straneh SDH <http://www.sdh.si/>). Pri svojem delovanju specifične narave je SDH spoštoval priporočila obeh kodeksov, razen v primerih, v katerih se zaradi položaja družbe določbe kodeksov nanj niso nanašale.

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države kot akt s katerim državni upravljavec družbam s kapitalsko naložbo države priporoča dobro prakso in pričakovanja od njih, je eden najpomembnejših pravnih aktov sistema upravljanja kapitalskih naložb, s katerim si SDH prizadeva za splošen dvig kakovosti korporativnega upravljanja državnih družb v RS. Namen Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države je:

- natančnejša in vnaprejšnja določitev pravil ravnanja SDH pri upravljanju kapitalskih naložb države,
- določitev pričakovanj od družb v upravljanju/lasti s ciljem optimizirati donos na vloženi kapital države, SDH in ZPIZ,
- prispevati k učinkovitosti izvajanja javnih služb in dostopnosti do infrastrukture,
- prispevati k razvoju in konkurenčnosti nacionalnega gospodarstva ter
- zagotoviti ekonomsko učinkovito privatizacijo ob upoštevanju drugih ciljev privatizacije, določenih ob prodaji posamezne naložbe.

Pri oblikovanju Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države je SDH dosledno upošteval mednarodne smernice dobre prakse korporativnega upravljanja, zlasti smernice in priporočila EU, smernice OECD o upravljanju podjetij v državni lasti ter načela OECD za korporativno upravljanje. Pomemben vir so bila tudi slovenska priporočila dobre prakse, še zlasti Kodeks upravljanja javnih delniških družb. Poleg načel, postopkov in meril lastnega ravnanja, vključuje omenjeni dokument tudi pričakovanja od družb. Nekateri segmenti korporativnega upravljanja so podrobneje urejeni še z drugimi akti družbe, kot sta npr. Priporočila in pričakovanja SDH in Politika upravljanja SDH.

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočila in pričakovanja SDH ter Politika upravljanja SDH so dostopni na spletnih straneh SDH.

Pri svojem poslovanju SDH spoštuje Kodeks upravljanja javnih delniških družb in Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (referenčna kodeksa), poleg njiju pa še Priporočila in pričakovanja SDH in Politiko upravljanja SDH.

SDH je v letu 2015 odstopal od naslednjih priporočil referenčnih kodeksov:

1. Priporočila glede plačil za opravljanje funkcije članov nadzornega sveta in njegovih komisij ter sejin niso bila v celoti upoštevana zaradi specifične ureditve ZSDH-1 (*odstopanje od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države*).
2. Kljub priporočilu o vsakoletnem vrednotenju učinkovitosti dela nadzornega sveta, nadzorni svet SDH ni ocenil svojega dela za leto 2015. Odstop od tega priporočila je posledica popolnoma spremenjene sestave nadzornega sveta v letu 2015. Skladno s Priročnikom za merjenje učinkovitosti nadzornih svetov (*Združenje nadzornikov Slovenije, 2011*) vrednotenje sicer poteka enkrat letno in se nanaša na koledarsko ali poslovno leto. Ker je nadzorni svet SDH v letu 2015 deloval v dveh različnih sestavah, samoocene ni izvedel. To bo storil v letu 2016, ko bo v nespremenjeni sestavi deloval v daljšem, za samooceno primernejšem časovnem obdobju (*odstopanje od obeh referenčnih kodeksov*).
3. Priporočilo o pripravi politike prejemkov s strani nadzornega sveta ni bilo v celoti upoštevano zaradi specifične ureditve ZSDH-1. Politika prejemkov bo pripravljena in predložena skupščini v sprejetje v letu 2016 (*odstopanje od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države*).
4. Priporočilo o sklenitvi pogodbe o zaposlitvi za določen čas s članom uprave (največ za čas trajanja poslovodne funkcije) ni bilo upoštevano zaradi naslednjih razlogov: večja izpostavljenost funkcije zaradi narave dejavnosti SDH, večja lojalnost družbi, zagotavljanje najvišjih standardov integritete, enako obravnavanje vseh članov uprave (tistih, ki so bili zaposleni v družbi že pred nastopom funkcije in tistih, ki so nastopili delovno razmerje v družbi ob imenovanju na funkcijo) ter obstoječa praksa (nekdanji člani uprave so imeli pogodbe o zaposlitvi za nedoločen čas). V novelirani izdaji Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države je bilo to priporočilo odpravljeno (*odstopanje od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države*).
5. Nadzorni svet mandatov komisij (sestavljene so iz članov nadzornega sveta in zunanjih neodvisnih strokovnjakov) s sklepom nadzornega sveta ni določil. V skladu z določbami Poslovnika o delu revizijske komisije nadzornega sveta SDH in Poslovnika o delu komisije za tveganja nadzornega sveta SDH je mandat članov revizijske komisije in komisije za tveganja, usklajen s trajanjem mandatnega obdobja, za katerega so izvoljeni kot člani nadzornega sveta. Prav tako je mandat zunanjega neodvisnega strokovnjaka vezan na mandat nadzornega sveta, ki je zunanjega neodvisnega člana komisije imenoval (*odstopanje od Kodeksa upravljanja javnih delniških družb*).
6. SDH razkrije le bruto prejemke vsakega posameznega člana uprave in nadzornega sveta v skladu z zakonskimi zahtevami, ne pa tudi neto prejemkov (neto izplačilo je posledica osebnih okoliščin člana uprave) (*odstopanje od Kodeksa upravljanja javnih delniških družb*).

SDH si pri svojem poslovanju nenehno prizadeva za izboljšanje prakse na področju korporativnega upravljanja, vključno s proaktivno korporativno komunikacijo z različnimi deležniki. Družba komunicira na način, ki je opredeljen v Politiki upravljanja SDH, in je javno dostopna na spletnih straneh SDH.

Z namenom implementacije dobrih praks bo tudi posodabljal priporočila Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Politike upravljanja SDH ter Priporočila in pričakovanja SDH.

II. Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja:

SDH upravlja s tveganji in izvaja postopke notranjih kontrol na vseh ravneh. Sistem upravljanja tveganj zagotavlja prepoznavanje in oceno pomembnih tveganj, opredelitev ukrepov za obvladovanje tveganj ter poročanje o tveganjih. Sistem notranjih kontrol daje primerno zagotovilo o doseganju ciljev in obvladovanju ključnih tveganj. Za vzpostavitev delovanja sistema notranjih kontrol je odgovorna uprava SDH, pri čemer so kontrole vgrajene v poslovne procese in sisteme. Cilji delovanja notranjih kontrol so zagotavljanje skladnosti delovanja z zakonodajo in drugimi predpisi, s standardi, pogodbami in z internimi akti družbe, zagotavljanje zanesljivih in neoporečnih računovodskih informacij, varovanje premoženja, doseganje učinkovitosti in uspešnosti poslovanja ter doseganje zastavljenih strateških ciljev. Nadzor nad delovanjem notranjih kontrol se izvaja z vodstvenim nadzorom, z notranjimi revizijskimi pregledi, z zunanjo revizijo računovodskih izkazov ter z drugimi neodvisnimi presojami. V poglavjih 1.2.5, 4.7 in 9.2 tega poslovnega poročila je podrobneje predstavljeno upravljanje s tveganji in uvedeni kontrolni mehanizmi.

III. Podatki v skladu s šestim odstavkom 70. člena ZGD-1

SDH v skladu s šestim odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) navaja podatke po stanju na zadnji dan poslovnega leta in vsa potrebna pojasnila:

- 1. Struktura osnovnega kapitala SDH:**
Vse delnice SDH so navadne imenske kosovne delnice, ki dajejo njihovemu imetniku pravico do upravljanja družbe, pravico do dividende ter pravico do izplačila preostanka vrednosti premoženja v primeru likvidacije. Vse delnice so delnice enega razreda in so izdane v nematerializirani obliki.
- 2. Omejitve prenosa delnic:**
Vse delnice so prosto prenosljive.
- 3. Kvalificirani delež kot ga določa Zakon o prevzemih:**
Na dan 31. 12. 2015 je imetnik kvalificiranega deleža, kot ga določa Zakon o prevzemih, RS s 36.046 delnicami oz. 100 % osnovnega kapitala.
- 4. Pojasnila o imetniku vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice:**
SDH ima izdanih 36.046 navadnih imenskih kosovnih delnic istega razreda, ki imajo iste pravice, kar pomeni, da imetnik nima posebnih kontrolnih pravic iz naslova lastništva delnic.
- 5. Delniška shema za delavce:**
SDH nima delniške sheme za delavce.
- 6. Dogovori, ki lahko povzročijo omejitev prenosa delnic ali glasovalnih pravic:**
Takšni dogovori ne obstajajo.
- 7. Pravila družbe o imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah statuta:**
Upravo SDH sestavljajo trije člani, od katerih je eden predsednik uprave. Upravo imenuje nadzorni svet na podlagi mednarodnega razpisa ali sodelovanja z mednarodno kadrovsko agencijo. Mandat uprave traja štiri leta z možnostjo ponovnega imenovanja. Nadzorni svet skrbno in odgovorno ocenjuje izpolnjevanje zahtevanih pogojev, kot so določeni v ZGD-1 in ZSDH-1. Kršitev dolžnosti na podlagi ZSDH-1 ali aktov upravljanja je hujša kršitev obveznosti člana uprave. Za razrešitev člana uprave se uporabljajo določbe ZGD-1.

Nadzorni svet SDH sestavlja pet članov, ki jih izvoli Državni zbor RS na predlog Vlade RS. Državni zbor RS daje soglasje k predlogu Vlade RS in ga ne more spreminjati. Za nadzorni svet SDH se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja sodelovanje delavcev pri upravljanju. Podrobnejše pogoje za člana nadzornega sveta določata ZGD-1 in ZSDH-1. Člana nadzornega sveta SDH lahko na predlog Vlade RS odpokliče Državni zbor RS iz razlogov, ki jih določa ZSDH-1.

SDH nima posebnih pravil o spremembah statuta. Morebitne spremembe statuta se izvajajo skladno z ZGD-1 in statutom.

8. Pooblastila članov posloводства, zlasti glede lastnih delnic:
Pooblastila članov posloводства so opredeljena v nadaljevanju poglavja. Sicer pa uprava nima posebnih pooblastil v zvezi z izdajo ali nakupom lastnih delnic.
9. Pomembni dogovori, ki začnejo učinkovati, se spremenijo ali prenehajo na podlagi spremembe kontrole v družbi, ki je posledica javne prevzemne ponudbe:
Takšni dogovori ne obstajajo.
10. Dogovori med SDH in člani organa vodenja ali nadzora ali delavci, ki predvidevajo nadomestilo, če ti zaradi ponudbe, kot jo določa zakon, ki ureja prevzeme, odstopijo, so odpušteni brez utemeljenega razloga ali njihovo delovno razmerje preneha:
Takšni dogovori ne obstajajo.

IV. Podatki o delovanju skupščine SDH in njenih ključnih pristojnostih ter opis pravic delničarja in načina njihovega uveljavljanja:

Naloge in pristojnosti skupščine SDH, v skladu z določbami ZSDH-1, uresničuje Vlada RS. Skupščina odloča o temeljnih zadevah SDH, opredeljenih v ZGD-1 in ZSDH-1, o izdaji novih delnic ter o njihovem dajanju v pravni promet in sprejema merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države.

Delničar uresničuje svoje pravice na skupščini. Skupščina se skliče in izvede v skladu z veljavnimi predpisi. Imetnik delnic ima pravico do upravljanja družbe, pravico do dividende ter pravico do izplačila preostanka vrednosti premoženja v primeru likvidacije. RS se, dokler je edini delničar SDH, odpoveduje pravici do dividende.

V. Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij

Skladno z določbami ZGD-1 je uveden dvotirni sistem upravljanja SDH z upravo in nadzornim svetom. Uprava vodi in organizira delo ter poslovanje SDH, nadzorni svet pa nadzoruje vodenje poslov. Upravljanje SDH temelji na zakonskih določilih, statutu kot temeljnem pravnem aktu, internih aktih in na uveljavljeni ter splošno sprejeti dobri poslovni praksi. SDH sicer formalno nima politike raznolikosti, ki bi se izvajala v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora glede vidikov, kot so na primer spol, starost ali izobrazba, ne glede na navedeno pa sta organa vodenja in nadzora sestavljena na način, da zagotavljata komplementarnost znanja in izkušenj članov ter heterogenost sestave.

Delovanje uprave

Uprava SDH organizira in vodi delo ter je pristojna in odgovorna za vse upravljalvske odločitve SDH skladno z ZSDH-1 in za sprejem ter izvrševanje vseh odločitev samostojno in na lastno odgovornost. Uprava zastopa in predstavlja SDH. Po statutu upravo sestavljajo predsednik uprave in člana uprave. V letu 2015 je uprava delovala najprej v dvočlanski in nato v tričlanski sestavi. Uprava je delovala v okviru sej uprave, poleg formalnih sej uprave pa je izvrševala pristojnosti in odgovornosti v dnevnem poslovanju ter pristojnosti in odgovornosti do skupščine,

kot jih opredeljujeta ZGD-1 in ZSDH-1. Aktivnosti v razmerju do nadzornega sveta je uprava izvajala v skladu z določili statuta in poslovnika o delu nadzornega sveta.

Predsednik uprave zastopa SDH posamično in brez omejitev, člana uprave pa zastopata skupaj s predsednikom. Ne glede na določbe ZGD-1 nadzorni svet ne more s sklepom določiti obveznosti pridobivanja soglasja uprave za nekatere posle, če tega ne določata ZSDH-1 ali statut. Uprava potrebuje soglasje nadzornega sveta za naslednje posle:

- za pravne posle iz področja odobritve kratkoročnih posojil pravnim osebam, katere nimajo pooblastila Banke Slovenije za opravljanje bančnih poslov – ne glede na nominalno višino posameznega posla,
- za pravne posle iz področja izdaje porošstva/garancije tretjim osebam – ne glede na nominalno vrednost posameznega posla,
- za pravne posle iz področja najetja ali odobritve kreditov in posojil z ročnostjo vračila več kot 365 koledarskih dni – ne glede na nominalno vrednost posameznega posla,
- za pridobivanje in razpolaganje z naložbami, ki presegajo 5 milijonov EUR knjigovodske vrednosti glede na knjigo izdajatelja,
- sprejem meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države,
- sprejem predloga letnega upravljanja naložb,
- sprejem Politike upravljanja naložb,
- sprejem Korporativnega upravljanja naložb s kapitalsko naložbo države,
- za sklepanje svetovalnih pogodb, kot so pogodbe pravnih in finančnih svetovalcev, skrbnih pregledov in cenitev družb, v postopkih razpolaganja s kapitalskimi naložbami, katerih vrednost presega 5.000 EUR na izvajalca.

Sestava uprave SDH v letu 2015:

- uprava družbe do 26. 10. 2015: g. Matej Pirc, predsednik uprave,
g. Matej Runjak, član uprave.
- uprava družbe od 27. 10. 2015: g. Marko Jazbec, predsednik uprave,
mag. Nada Drobne Popovič, članica uprave,
mag. Anja Strojín Štampar, članica uprave (od 1. 12. 2015).

Posvetovalni telesi uprave

Kadrovska komisija je posvetovalno telo uprave, ki na podlagi ZSDH-1 in Politike upravljanja SDH, opravi izvedbene postopke pridobivanja kandidatov za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države, postopke vrednotenja teh kandidatov in postopke njihove akreditacije. Kadrovska komisija je sestavljena iz treh članov, ki jih uprava SDH imenuje med strokovnjaki korporativnega upravljanja, upravljanja človeških virov in delovanja nadzornih svetov za štiri leta.

Kadrovska komisija je v letu 2015 delovala v dveh sestavah:

- člani kadrovske komisije do 31. 3. 2015: dr. Andrej Baričič, predsednik,
mag. Anton Travner, namestnik predsednika,
g. Janušek Šefman, član;
- člani kadrovske komisije od 1. 4. 2015: g. Luka Gaberščik, predsednik,
ga. Maja Fesl Kamenik, namestnica predsednika,
ga. Jagoda Vitez, članica.

Ekonomsko socialni strokovni odbor je sedemčlansko posvetovalno telo uprave SDH, ki daje mnenja in pobude s področja ekonomsko socialnih zadev. Sprejema mnenja in pobude v zvezi z zadevami, ki imajo ali bi lahko imele delovnopravne, statusne in socialne posledice za zaposlene v SDH ali za družbe, ki jih SDH upravlja. Člane imenujejo sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne na ravni države, ki so članice Ekonomsko-socialnega sveta, potrjuje pa jih uprava SDH.

Člani Ekonomskega socialnega strokovnega odbora:

ga. Lidija Jerkič, predsednica,
g. Zdenko Lorber, namestnik predsednice,
g. Miroslav Garb,
mag. Branimir Štrukelj,
g. Franc Zupanc,
ga. Irena Valenti,
dr. Janez Posedi (*do 21. 9. 2015*),
g. Jakob Počivavšek (*od 21. 9. 2015*).

Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet SDH je do dne 17. 7. 2015 deloval v obsegu kot pred preimenovanjem družbe v letu 2014; na kar je bil v skladu z ZSDH-1 imenovan nov petčlanski nadzorni svet. V letu 2015 sta delovali dve komisiji nadzornega sveta, in sicer revizijska komisija ter komisija za tveganja. Zaradi imenovanja nove uprave v skladu z določbami ZSDH-1 je v obdobju 26. 8. 2015 do 26. 10. 2015 delovala tudi nominacijska komisija nadzornega sveta (člani katere so bili vsi člani nadzornega sveta, predsednica pa je bila mag. Barbara Smolnikar) in je zaključila svoje delo z imenovanjem nove uprave SDH.

Člani nadzornega sveta

- do 17. 7. 2015:
 - g. Samo Lozej, predsednik,
 - g. Stane Seničar, namestnik predsednika,
 - ga. Nives Cesar, članica,
 - g. Roman Dobnikar, član,
 - g. Pavle Gorišek, član,
 - ga. Simona Razvornik Škofič, članica,
 - g. Miran Škof, član.
- od 17. 7. 2015:
 - g. Damjan Belič, predsednik,
 - dr. Drago Ferfolja, namestnik predsednika,
 - ga. Lidia Glavina, članica,
 - g. Duško Kos, član,
 - mag. Barbara Smolnikar, članica.

Člani revizijske komisije

- do 17. 7. 2015:
 - ga. Nives Cesar, predsednica,
 - g. Miran Škof, član
 - ga. Andreja Bajuk Mušič, zunanja članica;
- od 23. 7. 2015:
 - ga. Lidia Glavina, predsednica,
 - g. Duško Kos, član,
 - g. Aldo Gabrijel, zunanji član (*od 16. 9. 2015*).

Člani komisije za tveganja

- do 17. 7. 2015:
 - g. Stane Seničar, predsednik,
 - ga. Nives Cesar, članica,
 - ga. Petra Mlakar, zunanja članica;
- od 23. 7. 2015:
 - dr. Barbara Smolnikar, predsednica,
 - dr. Drago Ferfolja, član,
 - ga. Darinka Virant, zunanja članica (*od 16. 9. 2015*).

VI. Sistem skladnosti poslovanja in korporativne integritete

Močna integriteta SDH je bistvenega pomena za izvajanje poslanstva SDH, še posebej pri upravljanju kapitalskih naložb in razpolaganju z njimi. K temu SDH stremi tako z implementacijo zakonskih določil, kot tudi z uveljavljanjem kodeksov in pravilnikov delovanja, ki jih je uprava sprejela z namenom, da zagotovi transparentno delovanje SDH, ki bo vzor korporativnega upravljanja družb. Pri tem gre predvsem za zavezo k etičnemu delovanju, v skladu z najvišjimi pričakovanji in standardi, vse s ciljem uvesti dobre prakse korporativnega upravljanja in plemeniti premoženje, ki ga upravlja SDH.

Z januarjem 2015 je bil za vzpostavitev in izvajanje sistema skladnosti poslovanja in integritete v SDH imenovan pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto (pooblaščenec). Pooblaščenec o svojih dejavnostih in stanju skladnosti na SDH redno (tromesečno) poroča nadzornemu svetu SDH. V letu 2015 ni bil deležen nedovoljenega vplivanja, zagotovljena pa mu je bila tudi neodvisnost pri opravljanju nalog. Pooblaščenec je imel potrebno podporo in zavedanje nadzornega sveta in uprave SDH ter vodij oddelkov, ki je nujna za uspešno delo.

Med zakonsko predpisanimi akti je pooblaščenec v letu 2015 oblikoval osnutek načrta integritete, ki ga je na podlagi pozitivnega mnenja Komisije za preprečevanje korupcije potrdil tudi nadzorni svet SDH. Načrt integritete je orodje notranjega nadzora za prepoznavo in omejevanje tveganj korupcije, nasprotja interesov, nepooblaščenega razkrivanja notranjih informacij in varovanih podatkov ali trgovanja z njimi ter drugih nezakonitih in neetičnih ravnanj v SDH in v razmerju do družb, v katerih ima SDH večinski delež ali prevladujoč vpliv, ter zunanjih deležnikov. Načrt integritete je javno objavljen na spletnih straneh SDH. Poleg normativnega urejanja so bili sprejeti tudi dodatni organizacijski in tehnični ukrepi za varovanje zaupnih podatkov in preprečevanje zlorab notranjih informacij (npr. mesečno poročanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o seznamu družb s kapitalsko naložbo države, v zvezi s katerimi je SDH pridobil zaupne podatke ali notranje informacije, o vseh poslih z naložbami, uvrščenimi na prej navedeni seznam, vodenje registra daril in registra nejavnih stikov, zagotavljanje sledljivosti komuniciranja med SDH, državnimi organi in drugimi osebami javnega prava). Pri pooblaščenecu se evidentirajo tudi postopki razkritja nasprotja interesov, samoizločitve in odločanja o izločitvi.

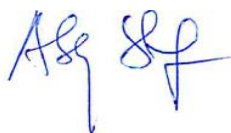
Za učinkovito, enotno in transparentno vodenje oz. usklajevanje postopka obravnave prijav domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države je bila v letu 2015 določena tričlanska komisija, ki usmerja delo posameznega skrbnika/upravljavca. Obravnava prejetih prijav temelji na načelu pristopa na podlagi tveganj oz. učinkov (risk-based approach). Komisija o svojem delu najmanj vsake tri mesece poroča upravi SDH. V letu 2015 je bil tudi vzpostavljen programa zaščite zaposlenih v SDH, ki v dobri veri prijavijo domnevno nezakonito ali neetično ravnanje nadrejenih oz. drugih domnevnih nepravilnosti (»whistle-blowing«).

Ljubljana, dne 19. 4. 2016

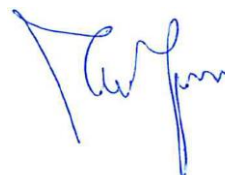
mag. Nada Drobne Popovič
članica uprave



mag. Anja Stojin Štampar
članica uprave



Marko Jazbec
predsednik uprave





SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

DRUŽBA IN SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

POSLOVNO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31. 12. 2015

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
Število zaposlenih dne 31. 12. 2015:	71
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, pod številko registrskega vložka 1/21883/00
Datum ustanovitve:	19. 2. 1993
Datum preimenovanja SOD v SDH:	11. 6. 2014
Osnovni kapital:	60.166.917,04 EUR

1.1. SDH V ŠTEVILKAH

913,5 mio EUR	premoženja na dan 31. 12. 2015
85,74 %	celotnega premoženja SDH je v kapitalskih naložbah
68,4 mio EUR	vrednost terjatev do RS po ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO
325,1 mio EUR	celotnega kapitala SDH na dan 31. 12. 2015
29	aktivnih kapitalskih naložb v Sloveniji v lasti SDH na dan 31. 12. 2015
68	aktivnih kapitalskih naložb v Sloveniji v lasti RS na dan 31. 12. 2015, ki jih upravlja SDH (<i>brez vzajemnih skladov</i>)
5	sklenjenih pogodb o prodajah kapitalskih naložb v lasti SDH v letu 2015
1	sklenjena pogodba o prodaji kapitalске naložbe v lasti RS v letu 2015
5	realiziranih pogodb o prodaji kapitalskih naložb v lasti SDH v letu 2015
9 mio EUR	prilivov iz prodaj kapitalskih naložb v letu 2015
17.252.443	izročenih obveznic SOS2E do 31. 12. 2015
141,0 mio EUR	izplačanih obveznosti iz naslova denacionalizacije v letu 2015
16,9 mio EUR	odlivov iz naslova izplačanih odškodnin v imenu in za račun Republike Slovenije v letu 2015
54,7 mio EUR	čisti poslovni izid Družbe v letu 2015

1.2. SDH SE PREDSTAVI

1.2.1. Glavna področja delovanja SDH

Upravljanje premoženja

Upravljanje kapitalskih naložb, ki so v neposredni ali posredni lasti RS, 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.

Pri upravljanju kapitalskih naložb SDH stremi k doseganju ciljev kot so povečanje vrednosti naložb, zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike in uresničevanje drugih strateških ciljev opredeljenih z akti upravljanja.

SDH upravlja tudi naložbeni portfelj, ki je namenjen zagotavljanju tekoče likvidnosti družbe.

Področje denacionalizacije

SDH je bil ustanovljen za poravnavo obveznosti upravičencem po ZDen, Zakonu o zadrugah 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/izročanjem obveznic SOS2E.

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).

1.2.2. Vizija, poslanstvo, strateške usmeritve in vrednote SDH

Vizija:

Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika.

Poslanstvo

Ker je država pomembna lastnica podjetij v RS, je osnovna naloga SDH odgovorno, profesionalno in dejavno upravljati družbe v lasti RS. Dejavno lastništvo pomeni med drugim osredotočanje na ustvarjanje vrednosti za lastnike, torej za RS in SDH. Splošni cilj podjetij z lastništvom države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno, gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v veliko primerih učinkovito opravljanje nalog posebnega javnega

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

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

Strateške usmeritve SDH

Strateške usmeritve so izbrana vodila za približevanje viziji SDH v naslednjem dolgoročnem obdobju, so osnova za definiranje delovanja SDH kot celovite organizacije.

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

- prestrukturiranje portfelja naložb v upravljanju za doseganje ciljev, postavljenih v strategiji upravljanja kapitalskih naložb države;
- zagotavljanje strokovnosti upravljanja s postavitvijo visokih standardov in uporabo najboljših praks ter izvajanje stalnih dejavnosti za dvig kulture korporativnega upravljanja v SDH in podjetjih v upravljanju.

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

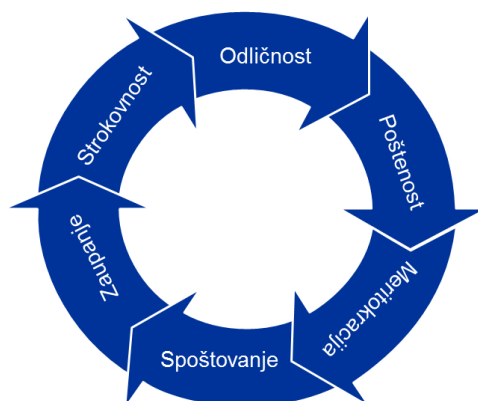
- stabiliziranje portfelja kapitalskih naložb;
- povečevanja in izkoriščanje sinergij znotraj portfelja kapitalskih naložb in s pomočjo okolja, v katerem deluje SDH.

Ustvarjanje vrednosti je najpomembnejša usmeritev za doseganje vizije in glavno vodilo v delovanju SDH. Glavni dejavniki te usmeritve obsegajo:

- povečevanje učinkovitosti kapitala z dejavnim in učinkovitim upravljanjem podjetij in deležnikov v okolju, v katerem delujejo podjetja;
- povečevanje kapitala SDH s ciljem povečevanja donosnosti celotnega portfelja in
- izvajanje dejavnosti za razvoj in izboljševanje okolja, v katerem deluje SDH, s ciljem trajnostnega delovanja v družbenih, ekonomskih in okoljskih vidikih.

Vrednote SDH

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



- odličnost v vseh pogledih delovanja znotraj SDH in v okolja, v katerem ta deluje;
- poštenost med vsemi deležniki SDH;
- meritokracija, delovanje, v katerem štejejo pozitivni dosežki in zasluge;
- spoštovanje do vseh notranjih in zunanjih deležnikov SDH in pri vseh dejavnostih ekonomskega delovanja;
- zaupanje v ljudi in
- strokovnost kot glavno merilo za upravljanje in izvajanje strategije.

1.2.3. Cilji in pričakovan razvoj SDH

Najpomembnejše usmeritve pri delovanju SDH so:

- dvig ugleda SDH kot profesionalnega upravljalca državnega premoženja z doslednim in stalnim spoštovanjem ter izvrševanjem zakonsko določenih načel upravljanja naložb ter Strategije upravljanja kapitalskih naložb države;
- dvig kakovosti in analitične vrednosti informacijskih podlag za upravljanje kapitalskih naložb ter aktivna vloga pri finančnih in poslovnih prestrukturiranjih naložb in podjetij s ciljem povečanja vrednosti naložb, zagotavljanja primerljivih donosov in doseganja drugih legitimnih strateških ciljev;
- nadaljevanje postopkov privatizacije in povečanje učinkovitosti razpolaganja z naložbami ter premišljeno pridobivanje naložb;
- dvig kakovosti upravljanja s tveganji in notranjega kontrolnega okolja;
- profesionalno in sledljivo komuniciranje ter izmenjava stališč s predstavniki vseh najpomembnejših deležnikov SDH skladno z ZSDH-1.

Cilji, ki jim sledi SDH pri upravljanju kapitalskih naložb države, so povečanje vrednosti naložb, zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike in uresničevanje drugih morebitnih strateških ciljev v naložbah, ki so z akti upravljanja opredeljene kot strateške. SDH bo za doseganje svojih ciljev stremel k dvigu ravni korporativnega upravljanja v družbah s kapitalsko naložbo države, sledil bo dolgoročnim interesom družb, ki so lahko izključno ekonomski ali nacionalno strateški cilji oziroma kombinacija obojih ter sočasno usmerjeni k trajnostnemu razvoju družb in vzpostavitvi take lastniške strukture, ki bo dolgoročno zagotavljala učinkovito upravljanje, konkurenčnost in uspešen razvoj.

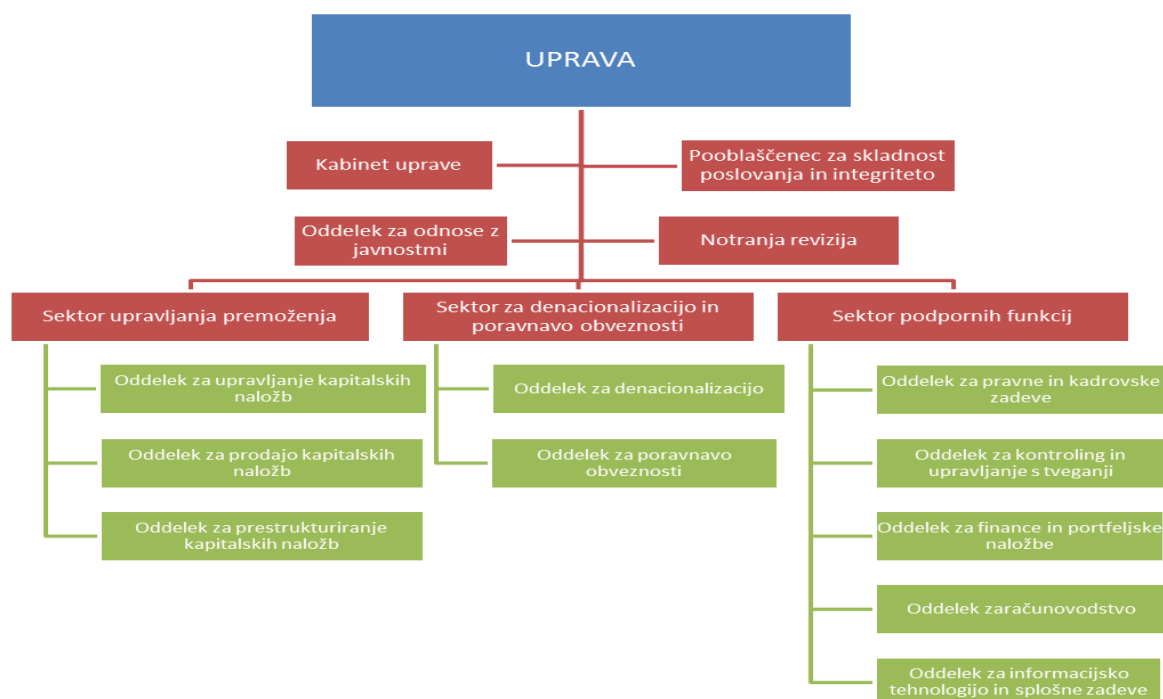
Zelo pomemben del dejavnosti SDH je usmerjen v to, da se postavijo ustrezna pričakovanja do družb s kapitalsko naložbo države, in v preverjanje, ali te družbe dosegajo postavljena pričakovanja. Najnižja pričakovana raven korporativnega upravljanja je tista, ki je predvidena z ZSDH-1 in Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Nekatera posebna pričakovanja se družbam sporočajo v obliki priporočil in pričakovanj SDH.

Cilj SDH je tudi uspešno končati denacionalizacijske postopke in zagotoviti zanesljivo poravnano obveznosti zakonskim upravičencem.

1.2.4. Organizacijska struktura družbe in zaposleni v SDH

Poslovni procesi v SDH so funkcionalno organizirani v posameznih organizacijskih enotah oziroma oddelkih.

Organizacijske shema SDH na dan 31. 12. 2015



V letu 2015 je bila družba deležna nekaterih sprememb na kadrovskem področju. SDH je s 1. 1. 2015 zaposlil pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto, kot to določa ZSDH-1. S pripojitvijo družbe PDP, d. d., je SDH na podlagi univerzalnega pravnega nasledstva 1. 7. 2015 prevzel štiri zaposlene. Nadzorni svet SDH je dne 26. 10. 2015 imenoval novo upravo v skladu z ZSDH-1, posledično sta bila na novo zaposlena dva člana uprave. V letu 2015 sta se dve delavki upokojili, šestim zaposlenim pa je iz različnih razlogov prenehalo delovno razmerje. Z namenom optimizacije delovnih procesov je bilo tudi v tem letu izpeljanih nekaj internih kadrovskih menjav med oddelki. Konec leta 2015 je bilo v SDH zaposlenih 71 delavcev.

Zaposleni v SDH po izobrazbeni strukturi na dan 31. 12. 2015

Stopnja izobrazbe:	število zaposlenih na dan 31. 12. 2015	povprečno število zaposlenih v letu 2015 *
srednja izobrazba V.	5	5,00
višja izobrazba VI./1	5	5,58
visoka izobrazba VI./2	5	5,00
univerzitetna izobrazba / bolonjski magisterij VII.	48	48,33
znanstveni magisterij VIII.	8	6,91
Skupaj	71	70,82

Opomba: * povprečje je izračunano iz mesečnih podatkov števila zaposlenih konec meseca

SDH si prizadeva oblikovati optimalno kadrovsko in izobrazbeno strukturo zaposlenih. SDH posveča posebno pozornost sprotnemu izobraževanju zaposlenih. Na posamezna izobraževanja različnih področij so bili v letu 2015 napoteni zaposleni iz vseh organizacijskih enot v skupnem seštevku približno 500 izobraževalnih ur. Zaposleni so se udeleževali tudi strokovnih izobraževalnih srečanj, namenjenih tako zaposlenim, kot tudi zunanjim slušateljem – članom nadzornih svetov družb v upravljanju in drugim predstavnikom družb v posredni ali neposredni lasti države.

1.2.5. Sistem notranjih kontrol in obvladovanje tveganj

SDH ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol, ki se redno nadzoruje in dopolnjuje.

Notranja revizija je bila ustanovljena, da izvaja nadzorne aktivnosti vseh procesov in stanj v SDH z namenom ugotavljanja ali so podatki in poročila o poslovanju posameznih področij točni, zanesljivi in ali se poslovanje odvija učinkovito in gospodarno, v skladu s predpisi ter opredeljenimi poslovnimi cilji. Notranja revizija je presojala primernost in učinkovitost vzpostavljenih notranjih kontrol. V letu 2015 je izvajala neodvisne preglede in za revidirana področja podala zagotovila ali je sistem notranjih kontrol na revidiranih področjih vzpostavljen, deluje in je učinkovit. Predlagala je številna priporočila ter redno preverjala tudi njihovo uresničevanje. Z ugotovitvami in priporočili je poleg revidirane enote redno seznanjala upravo družbe in revizijsko komisijo nadzornega sveta oz. nadzorni svet SDH.

Zunanja revizija za namen revidiranja letnega poročila SDH prav tako preverja in podaja priporočila v zvezi z notranjimi kontrolami in upravljanju s tveganji.

Upravljanje s tveganji je pomemben del sistema poslovanja in upravljanja SDH ter pomembno vpliva na poslovne odločitve. Upravljanje s tveganji je logičen, načrten in premišljen proces, ki med ostalim zajema tudi določitev politike upravljanja s tveganji, določitev vrst tveganj ter merjenje uspešnosti varovanja pred tveganji, s čemer se SDH omogoči najmanjši obseg izgub in največji obseg priložnosti. Učinkovito upravljanje s tveganji zagotavlja razumevanje tveganj, ki jim je SDH izpostavljen, predvidevanje sprememb v poslovnem okolju, učinkovito izbiro primernih ukrepov, postopkov in strategij za obvladovanje tveganj, zavestno upoštevanje negotovosti v procesih načrtovanja, odločanja, delovanja in nadziranja, obstoj in delovanje notranjih kontrol in procesov, vgrajenih v organiziranost, kot orodja za obvladovanje tveganj ter nadziranje, da so ukrepi, postopki, kontrole in strategije, ki zmanjšujejo tveganja pri uresničevanju postavljenih ciljev, uresničeni.

Z namenom učinkovitega upravljanja s tveganji ima SDH sprejet Pravilnik upravljanja s tveganji, ki določa:

- organizacijo procesa upravljanja s tveganji,
- določitev politike upravljanja s tveganji,
- opredelitev in identifikacijo tveganj,
- vrednotenje in razvrščanje tveganj ter merjenje izpostavljenosti tveganjem,
- določitev odgovornih oseb za izvajanje ukrepov za zmanjšanje/odpravo tveganj,
- določitev rokov za izvedbo ukrepov za zmanjšanje/odpravo tveganj,
- merjenje uspešnosti varovanja pred tveganji,
- poročanje o upravljanju/obvladovanju tveganj.

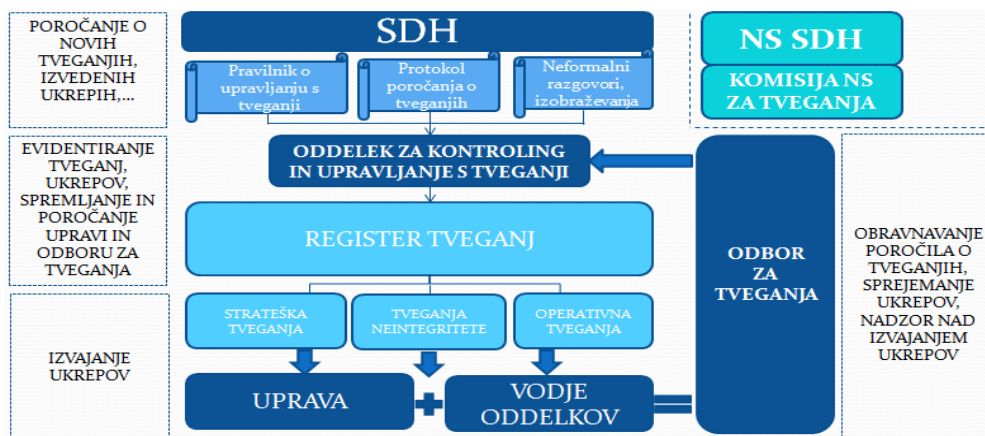
V letu 2015 je bil Register tveganj SDH dopolnjen z opredelitvami, katera stopnja tveganja je pri posamezni grožnji za SDH sprejemljiva, prav tako pa so bili podani razponi ocen finančnih posledic realizacije posamezne grožnje in stroški izvedbe ukrepov za zmanjšanje posameznih tveganj.

SDH ima oblikovan Odbor za tveganja, katerega naloga je preučevanje poročil o tveganjih, presoja ustreznosti ocen tveganj, podajanje predlogov ukrepov in nosilcev za izvedbo teh ukrepov ter spremljanje uresničevanja ukrepov. Strateška in druga ključna tveganja spremlja tudi Komisija za tveganja nadzornega sveta SDH.

SDH tveganja deli na tri osnovne skupine: strateška tveganja, tveganja neintegritete in operativna tveganja. Temeljna strateška tveganja so povezana z uresničevanjem ciljev, določenih v strateških dokumentih ter zagotavljanje likvidnosti in plačilne sposobnosti SDH. Med tveganji neintegritete so zagotavljanje neodvisnosti delovanja SDH, zloraba notranjih informacij in nepooblaščen razkrivanje zaupnih podatkov ter regulatorno tveganje. Ključna operativna tveganja so povezana z izvajanjem osnovne dejavnosti SDH – upravljanjem in razpolaganjem z

naložbami v lasti SDH oziroma RS ter tveganja povezana z informacijsko tehnologijo. SDH ima za obvladovanje vsakega izmed tveganj sprejete ustrezne ukrepe, ki se preverjajo in dopolnjujejo, upoštevajoč potencialne posledice uresničitve groženj in stroške izvedbe ukrepov.

Diagram procesa upravljanja s tveganji SDH



Preveritev solventnosti družbe na dan 31. 12. 2015

SDH je tekom leta 2015 redno spremljal solventnost družbe. Na podlagi proučitve stanja in znanih dejstev SDH ugotavlja:

- vrednost premoženja SDH na dan 31. 12. 2015 presega vsoto njegovih obveznosti;
- nepokrita izguba presega polovico osnovnega kapitala, vendar SDH istočasno razpolaga z relativno visokim zneskom presežka iz prevrednotenja finančnih naložb, ki se bo predvidoma v prihodnjih letih v postopkih prodaj naložb prekvalificiral v druge kategorije kapitala;
- SDH vse zapadle obveznosti tekoče poravnava; vsem delavcem so bile izplačane plače v skladu s pogodbami o zaposlitvi; davki ter prispevki iz in od plač so redno poravnani na dan izplačila plač;
- dolgoročna posojila, ki jih je SDH najel v letih 2009 in 2010 zaradi zalaganja lastnih sredstev za izplačila upravičencem po ZVVJTO in za vzdrževanje tekoče likvidnosti, so zavarovana s poroštvom RS;
- z odločbo Ustavnega sodišča št. U-I-140/94 z dne 14. 12. 1995 je določeno, da je RS dolžna zagotoviti SDH dodatna sredstva v primeru, da njegovo premoženje ne bi zadostovalo za redno izplačevanje obveznosti po ZDen, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja.

Glede na vse zgoraj navedeno SDH ugotavlja, da:

- pravočasno poravnava svoje obveznosti;
- ne zamuja z izplačilom plač ter poravnavanjem davkov in prispevkov, povezanih s plačami;
- je večina prejetih posojil poslovnih bank (tj. 335 mio EUR od 340 mio EUR) zavarovanih s poroštvom RS;
- zgoraj navedena odločba Ustavnega sodišča zavezuje RS, da v kolikor SDH ne bi imel dovolj sredstev za poravnavanje obveznosti iz denacionalizacije, zagotovi dodatna sredstva za ta namen.

Iz navedenih ugotovitev sledi, da je zagotovljena kratkoročna in dolgoročna plačilna sposobnost SDH.

1.3. POROČANJE O TRAJNOSTNEM RAZVOJU DRUŽBE

Trajnosti razvoj družbe je sestani del poslovnih procesov SDH; načela trajnostnega razvoja pa se v največji meri vključujejo na področja sodelovanja in komuniciranja z družbami v lasti in upravljanju SDH, zaposlenimi ter investitorji.

Odnosi z mediji in ostalimi javnostmi

Mediji veljajo za ključne prenašalce sporočil med SDH in njenimi javnostmi. Zato je ključna naloga SDH pri odnosih z mediji zmožnost odkritega in poštenega komuniciranja z novinarji in ostalimi javnostmi s ciljem povečanja obveščenosti, doseganje boljšega razumevanja delovanja SDH ter podpora uresničevanju ciljev družbe. Te cilje je SDH uresničeval z odgovori na novinarska vprašanja in izjavami za medije, z odzivi na medijsko poročanje, kadar je bilo to potrebno zaradi celovite obveščenosti javnosti, s sporočili za javnost, z občasnimi novinarskimi konferencami, s širšimi pojasnili za medije, z objavami svojih glasovalnih stališč na vseh skupščinah družb, preko občnih intervjujev, z občasno udeležbo svojega vodstva na javnih okroglih mizah in konferencah ter ostalimi javno dostopnimi dokumenti. Na številna novinarska vprašanja, ki jih SDH dnevno prejema, odgovarja hitro, celovito in natančno.

Spletna stran SDH www.sdh.si kot orodje izvajanja preglednosti do različnih deležnikov in javnosti



SDH posebno pozornost posveča preglednosti upravljanja državnih naložb in vseh drugih dejavnosti, ki jih izvaja. V ta namen je SDH pripravil sodobno, pregledno in informativno spletno predstavitev. Celostno je predstavljeno področje upravljanja premoženja, prodajnih postopkov in drugih dejavnosti družbe. Tekoče se objavljajo vsa poročila s skupščin delničarjev oziroma družbenikov za vse družbe iz portfelja, vse pomembne informacije glede prodajnih postopkov, ki jih vodi SDH, sporočila za javnost, ter tudi sistem akreditacije in nominacije kandidatov za nadzorne svete državnih družb. Prav tako SDH tekoče objavlja vabila na aktualna izobraževalna srečanja za nadzornike državnih družb ter tudi vsa pomembnejša obvestila in pravne akte, ki zadevajo vse družbe. Javnosti so na voljo vsa letna in četrletna poročila o upravljanju družb, ki jih SDH pripravlja skladno z ZSDH-1. Prav tako so objavljena letna in polletna poročila o poslovanju SDH

Odnosi z investitorji

SDH zagotavlja transparentnost poslovanja, ki ga uresničujemo z objavljanjem informacij, ki so pomembne za vlagatelje obveznic. Na Ljubljanski borzi, d. d., sta uvrščeni dve obveznici izdajatelja SDH in sicer: SOS2E in SOS3.

Investitorji obveznic pomembnejša obvestila SDH lahko spremljajo preko SEOneta ter obvestil na spletni strani www.sdh.si.

Odnosi z družbami

Učinkovit nadzor uspešnosti poslovanja državnih družb je eden najpomembnejših temeljev uspešnega upravljanja. SDH spremlja uspešnost poslovanja družb prek četrletnega poročanja družb in na podlagi tega z opravljenimi kvartalnimi sestanki z nadzornimi organi in/ali upravami

družb, na katerih organom družb predstavlja svoja stališča in pričakovanja glede njihovega poslovanja. Na periodičnih sestankih se z družbami pregleda tekoče poslovanje in poslovno načrtovanje s ciljem uspešnega poslovanja in doseganja dolgoročnega razvoja teh podjetij. Z družbami se večkrat organizirajo tudi sprotne sestanke, predvsem ko prihaja do pomembnejših dogodkov, ki lahko vplivajo na doseganje zastavljenih ciljev in vrednost družbe.

SDH je tudi v letu 2015 izvajal aktivnosti na področju izobraževanja članov nadzornih svetov in predstavnikov družb s področja korporativnega upravljanja z namenom izboljševanja strokovnosti in spodbujanje uveljavljanj dobrih praks.

Odnosi z državnimi organi ter drugimi osebami javnega prava

Delo SDH je tesno povezano z odločitvami državnih organov ter politikami razvoja panog resornih ministrstev in drugih državnih organov s področja dejavnosti, ki jo opravlja posamezna družba iz portfelja SDH/RS. 7. člen ZSDH-1 določa, da mora biti komuniciranje med SDH, državnimi organi in drugimi osebami javnega prava sledljivo. Zato je SDH pripravil Navodilo o načinu zagotavljanja sledljivosti komuniciranja med SDH in državnimi organi ter drugimi osebami javnega prava. Z navodilom se torej ureja način zagotavljanja sledljivost, kot ga določa ZSDH-1.

Odnosi z zaposlenimi

Konec leta 2015 je bilo v SDH zaposlenih 71 delavcev, večina je zaposlenih za nedoločen čas. Zaposlitve za določen čas so izjema. V zaposlitveni strukturi po spolu so ženske konec leta 2015 predstavljale 69 % zaposlenih, moški pa 31 %. Fluktuacija na zaposlitvenem področju je relativno nizka.

Glede na reorganizacijo, ki se je v SDH pričela izvajati konec leta 2015 in stopila v veljavo v prvih mesecih leta 2016 (s 1. aprilom 2016), je v naslednjih mesecih predvidena tudi priprava načrta razvoja kadrov (strategija razvoja človeških virov za povečanje učinkovitosti, uspešnosti in posledično dvig zadovoljstva zaposlenih, kar se bo po pričakovanjih odražalo v poslovnih rezultatih, doseganju strateških ciljev in dolgoročni uspešnosti SDH).

Trajnostni odnosi z zaposlenimi se kažejo tudi v nenehnem izboljševanju organizacijske kulture, k čemur je pripomogel v letu 2015 sprejet Kodeks etike, v katerem so zapisane temeljne vrednote zaposlenih ter pripravljen Pravilnik o preprečevanju mobinga in drugih oblik trpinčenja in nadlegovanja na delovnem mestu.

Korak naprej je SDH v letu 2015 naredil s pridobitvijo osnovnega Certifikata družini prijazno podjetje, saj se je družba s tem pisno zavezala zaposlenim olajševati usklajevanje zasebnega in družinskega življenja ter v izrednih družinskih situacijah pokazati še večjo mero razumevanja. Zaposleni so bili s sprejetimi petnajstimi ukrepi družini prijaznega podjetja večkrat seznanjeni, podrobnosti o uporabi in izvajanju ukrepov pa so jim vseskozi na voljo v natisnjeni ali elektronski obliki Protokola »družini prijazno podjetje«.

Družba skozi vse leto na izobraževanja napotuje zaposlene z vseh delovnih področij. Pri tem se upošteva potreba po novih znanjih ali le njihova nadgradnja. K nadgrajevanju znanja v veliki meri pripomorejo izobraževanja, ki jih SDH organizira za zaposlene v družbah v državni lasti in lasti SDH, ki jih redno obiskujejo tudi zaposleni v SDH.

V letu 2015 je bilo ponovno izvedeno tudi praktično usposabljanje iz varstva pri delu in požarne varnosti. V pripravi je nov načrt promocije zdravja pri delu, ki pa se bo nadgradil še v prvih mesecih naslednjega leta. Promocija zdravja pri delu se bo izvajala skupaj z nekaterimi ukrepi družini prijaznega podjetja, zaposleni pa so za oboje že izkazali velik interes.

K doseganju dobrih odnosov med in z zaposlenimi ima pomembno vlogo tudi vzpostavitev funkcije internega komuniciranja. Ključnega pomena je odprto in redno komuniciranje med zaposlenimi in vodstvom družbe. Za izboljšanje pretoka informacij med zaposlenimi se v letu 2016 uvaja projekt intraneta. Prav tako je eden od ciljev tudi izboljšanje identifikacije zaposlenih z vizijo, strateškimi smernicami, poslanstvom in cilji SDH.

SDH ima tudi Svet delavcev, ki je povezovalni člen med zaposlenimi in upravo. Svet delavcev največ aktivnosti opravi v primerih reorganizacije družbe.

1.4. OSNOVNI PODATKI O OBVEZNICAH SLOVENSKE ODŠKODNINSKE DRUŽBE

SDH je izdal dve obveznici, tj. SOS2E in SOS3.

SDH izroča obveznice SOS2E na podlagi pravnomočnih odločb o denacionalizaciji. Zadnji kupon obveznice zapade 1. 6. 2016.

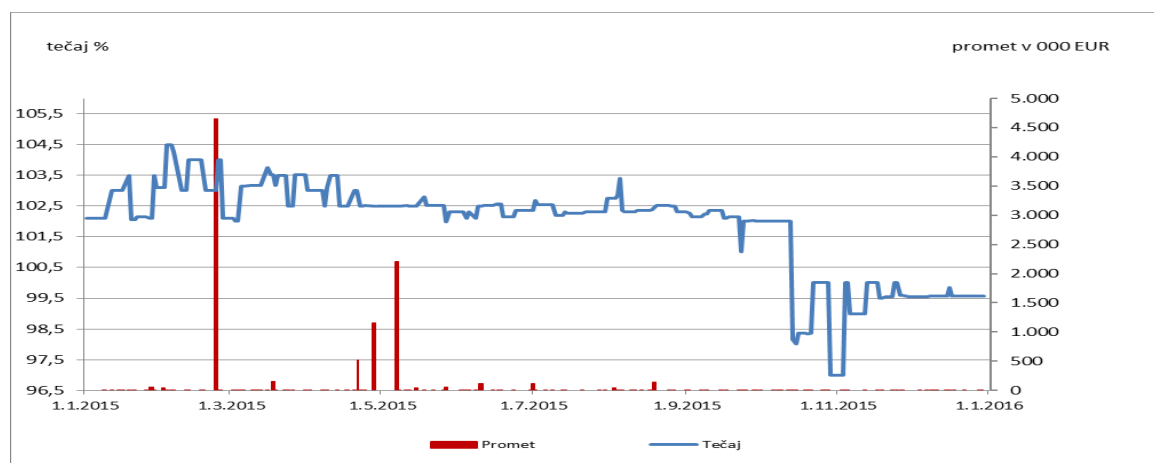
Osnovne lastnosti obveznice SOS2E

Lastnosti obveznice	SOS2E
Začetek obrestovanja	1. 7. 1996
Rok dospelja	1. 6. 2016
Letna obrestna mera	6 % konformno
Način izplačila kuponov	2 x letno: 1. 6. in 1. 12.
Nominalna vrednost apoena ob izdaji	51,13 EUR
Preostala neizplačana vrednost apoena na dan poročanja	3,73 EUR

Trgovalni podatki za obveznico SOS2E za leto 2015

Trgovalni podatki	
Vrednost na dan 31. 12. 2015 v %	99,57
Maksimalna vrednost v letu 2015 v %	104,5
Minimalna vrednost v letu 2015 v %	97
Promet na borzi v tisoč EUR	9.731
Tržna kapitalizacija v tisoč EUR	64.075
Število poslov	226

Obveznice SOS2E so uvrščene na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev v segment prostega trga obveznic. V letu 2015 je bila obveznica SOS2E druga najbolj prometna obveznica na organiziranem trgu obveznic, s prometom v višini 9,7 mio EUR, kar predstavlja 17,41 % vrednosti vsega prometa z obveznicami.

Gibanje tečaja obveznice SOS2E in njen promet na Ljubljanski borzi v letu 2015

SDH je konec junija 2015 uspešno zaključil 100 mio EUR vredno izdajo obveznice SOS3. Obveznico so vpisale predvsem zavarovalnice in pozavarovalnice, pokojninski in ostali skladi, banke ter drugi vlagatelji. SDH je z izdajo dosegel več zastavljenih ciljev, diverzificiral je finančne vire, podaljšal njihovo ročnost ter refinanciral finančne obveznosti iz najetih posojil, ki zapadejo v vplačilo v letu 2016.

Osnovne lastnosti obveznice SOS3

Lastnosti obveznice	SOS3
Velikost izdaje	100.000.000 EUR
Zavarovanje	navadna, nezavarovana
Začetek obrestovanja	24. 6. 2015
Rok dospelja	24. 6. 2020
Letna obrestna mera	2,5 % fiksna
Način izplačila obresti	letno
Nominalna vrednost apoena	1.000 EUR
Trgovanje	LJSE

Obveznice so bile uvrščene v kotacijo na Ljubljanski borzi 11. 8. 2015.

2. SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

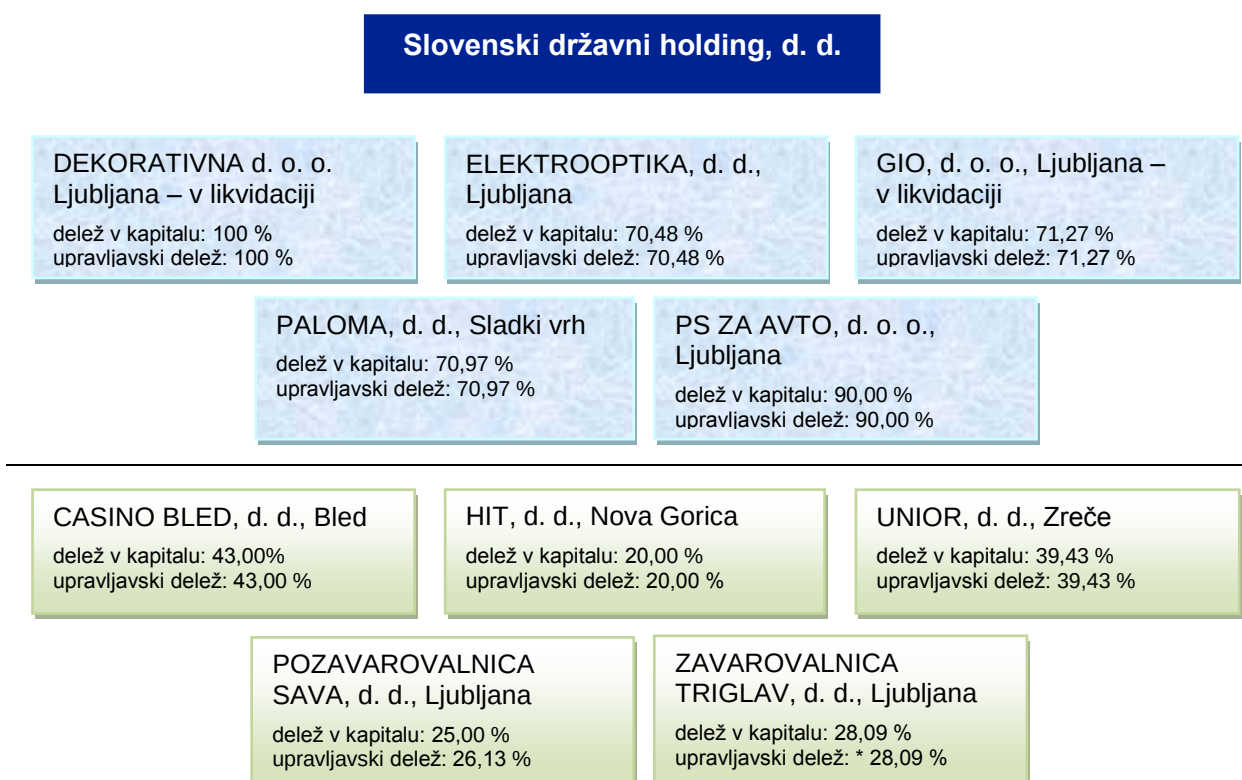
2.1. ORGANIZACIJA SKUPINE

SDH je na dan 31. 12.. 2015 obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najširši krog družb v skupini.

SDH je tako konec leta 2015:

- obvladoval naslednje odvisne družbe:
 - DEKORATIVNA d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji, Dunajska 160, Ljubljana,
 - ELEKTROOPTIKA, d. d., Stegne 7, Ljubljana,
 - GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, Dunajska cesta 160, Ljubljana,
 - PALOMA, d. d., Sladki vrh 1, Sladki vrh,
 - PS ZA AVTO, d. o. o., Tržaška cesta 133, Ljubljana.
- imel pomemben vpliv v naslednjih družbah, ki se štejejo za pridružene družbe:
 - CASINO BLED, d. d., Cesta svobode 15, Bled,
 - HIT, d. d., Delpinova ulica 5, Nova Gorica,
 - POZAVAROVALNICA SAVA, d. d., Dunajska cesta 56, Ljubljana,
 - UNIOR, d. d., Kovaška cesta 10, Zreče,
 - ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana.

2.1.1. Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah na dan 31. 12. 2015



Legenda: odvisne družbe  pridružene družbe 

Opomba:

* Skladno z 85. členom ZSDH-1 je bilo upravljanje naložbe ZPIZ (delež v kapitalu 34,47 %) v Zavarovalnici Triglav, d. d., preneseno na SDH.

2.2. OSNOVNI PODATKI O ODVISNIH DRUŽBAH V SKUPINI

DEKORATIVNA d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji

Sedež družbe: Dunajska cesta 160, 1000 Ljubljana
 Likvidacijski upravitelj: D.S.U., družba za svetovanje in upravljanje, d. o. o., Ljubljana
 Lastniška sestava: SDH 100 %
 Osnovna dejavnost: družba je v postopku likvidacije

Družba je v letu 2015 po nerevidiranih podatkih ustvarila 18 tisoč EUR čistega dobička. Konec leta v družbi ni bilo zaposlenih.

Dekorativna d. o. o. Ljubljana – v likvidaciji z vidika pomembnosti za Skupino ni pomembna družba, zato njeno poslovanje ni vključeno v računovodske izkaze Skupine SDH.

ELEKTROOPTIKA, d. d., Ljubljana

Sedež družbe: Stegne 7, 1000 Ljubljana
 Direktor: Rebeka Lea Kovačič
 Lastniška sestava: SDH 70,48 %, G.I. Dakota investments limited 11,80 %, Iskra d. o. o., 10,40 %, ter ostali manjši delničarji
 Osnovna dejavnost: poslovne storitve

Družba ne izvaja poslovne aktivnosti. Elektrooptika, d. d., je v letu 2015 po nerevidiranih podatkih ustvarila izgubo v znesku 30 tisoč EUR. Konec leta v družbi ni bilo zaposlenih.

Elektrooptika, d. d., z vidika pomembnosti za Skupino ni pomembna družba, njeno poslovanje ni vključeno v računovodske izkaze Skupine SDH.

GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji

Sedež družbe: Dunajska cesta 160, 1000 Ljubljana
Likvidacijski upravitelj: Odvetniška družba Fašun, Melihen, Milač, Strojan, d. o. o.
Lastniška sestava: pomembna lastnika: SDH - 71,27 %, Kapitalska družba, d. d. (v nadaljevanju KAD, d. d.) - 28,68 %
Osnovna dejavnost: družba je v postopku likvidacije

Družba je v letu 2015 po nerevidiranih podatkih izkazala 72 tisoč EUR čiste izgube. Konec leta v družbi ni bilo zaposlenih.

GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji z vidika pomembnosti za Skupino ni pomembna družba, zato njeno poslovanje ni vključeno v računovodske izkaze Skupine SDH.

PALOMA, d. d., Sladki vrh

Sedež družbe: Sladki vrh 1, 2214 Sladki vrh
 Direktor: Tadej Gosak
 Lastniška sestava: SDH 70,97 %, Clearstream Banking SA 8,60 %, Avtotehna, d. d., 4,10 %
 ter ostali manjši lastniki
 Osnovna dejavnost: proizvodnja papirja

Paloma, d. d., je delniška družba s 140 letno tradicijo proizvodnje in trženja higienskih papirjev v Evropi. Izdelke tržijo pod regionalno visoko prepoznavno blagovno znamko Paloma. Letna kapaciteta znaša 70.000 ton higienskih papirjev, ki se predelajo v toaletni papir, kuhinjske brisače, serviete, robčke, univerzalne brisače, industrijske brisače, medicinske brisače, zloženi toaletni papir in toaletni papir v maxi rolah. Prodajni asortiman vključuje še matične zvitke in podajalnike papirja. Kot dopolnilo lastni blagovni znamki družba razvija in proizvaja izdelke pod znamkami vodilnih trgovskih verig po vsej Evropi.

Družba je v letu 2015 po nerevidiranih podatkih ustvarila 705 tisoč EUR čistega dobička. Konec leta je bilo v družbi zaposlenih 675 delavcev.

PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana

Sedež družbe: Tržaška cesta 133, 1000 Ljubljana
 Direktor: Brane Obal
 Lastniška sestava: SDH ima v lasti 90 % osnovnega kapitala družbe, 10 % osnovnega kapitala pa je v lasti KAD, d. d.
 Osnovna dejavnost: dajanje nepremičnin v najem, upravljanje premoženja

Osnovne aktivnosti družbe PS za avto, d. o. o., so usmerjene k prodaji premoženja, razreševanju denacionalizacijskih sporov ter ostalih tožb in k skrbnemu ravnanju s premoženjem podjetja. V podjetju je zaposlena le ena oseba za nedoločen čas in direktor s polovičnim delovnim časom.

Družba je v letu 2015 po nerevidiranih podatkih izkazala 71 tisoč EUR čistega dobička. Na dan 31. 12. 2015 je družba PS za avto, d. o. o., izkazovala kapital v višini 4,9 mio EUR. V okviru sredstev podjetja so med pomembnejšimi postavkami dolgoročne finančne naložbe v višini 0,3 mio EUR in kratkoročne finančne naložbe v višini 3,3 mio EUR. Konec leta sta bila v družbi zaposlena 2 delavca.

PS za avto, d. o. o., z vidika pomembnosti za Skupino ni pomembna družba, zato njeno poslovanje ni vključeno v računovodske izkaze Skupine SDH.

2.3. OSNOVNI PODATKI PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI

CASINO BLED, d. d., Bled

Sedež družbe: Cesta svobode 15, 1000 Ljubljana
 Predsednik uprave: Boris Kitek
 Lastniški sestava: Delež SDH v osnovnem kapitalu družbe, ki je razdeljen na navadne in prednostne delnice v razmerju 50:50 in znaša 43 %. SDH je imetnica 86 % navadnih delnic; imetnika navadnih delnic sta še KAD, d. d., in Občina Bled (vsak po 7 %). Imetnika vseh prednostnih delnic sta Gold Club, d. o. o., Sežana in GC Investicije, d. d., Sežana.
 Osnovna dejavnost: prirejanje posebnih iger na srečo

Družba je v poslovnem letu 2015 po nerevidiranih podatkih izkazala 267 tisoč EUR čistega dobička.

HIT, d. d., Nova Gorica

Sedež družbe: Delpinova 7a, 5000 Nova Gorica
 Predsednik uprave: Dimitrij Piciga
 Lastniška sestava: Delež SDH v osnovnem kapitalu družbe, ki je razdeljen na navadne in prednostne delnice v razmerju 60:40, znaša 20 %. SDH je imetnica 33,3 % navadnih delnic. Glede na to, da v preteklem letu niso bile izplačane dividende prednostnim delničarjem, so prednostne delnice pridobile glasovalno pravico, delež glasovalnih pravic SDH znaša 20 %. Druga pomembnejša imetnika navadnih delnic sta še KAD, d. d., s 33,3 % in Mestna občina Nova Gorica z 22,1 %. Imetništvo prednostnih delnic je razpršeno.
 Osnovna dejavnost: prirejanje posebnih iger na srečo

Družba je v poslovnem letu 2015 po nerevidiranih podatkih izkazala 5.818 tisoč EUR čistega dobička.

POZAVAROVALNICA SAVA, d. d., Ljubljana

Sedež družbe: Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana
 Predsednik uprave: mag. Zvonko Ivanušič
 Lastniška sestava: SDH je največja posamična delničarka Pozavarovalnice Sava, d. d., ki ima v lasti 25,00 % delež osnovnega kapitala te družbe. Drugi večji delničarji družbe: Societe generale – Splitska banka (9,85 %), European Bank for reconstruction (6,22 %) Raiffeisen bank Austria (4,45 %).
 Osnovna dejavnost: dejavnost pozavarovanja

Družba je v letu 2015 po revidiranih podatkih izkazala 16.192 tisoč EUR čistega dobička.

UNIOR, d. d., Zreče

Sedež družbe: Kovaška cesta 10, 3214 Zreče
 Predsednik uprave: Darko Hrastnik
 Lastniška sestava: SDH 39,43 %, Štore steel 12,20 %, Alpen.si 6,48 % ter ostali manjši lastniki
 Osnovna dejavnost: kovaška industrija

Družba je v letu 2015 po nerevidiranih podatkih izkazala 3.612 tisoč EUR čistega dobička.

ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Ljubljana

Sedež družbe: Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana
 Predsednik uprave: Andrej Slapar
 Lastniška sestava: Delež SDH v osnovnem kapitalu znaša 28,09 %, skupaj z delnicami v imetništvu njene odvisne družbe PS ZA AVTO, d. o. o., pa 28,12 %. Največji delničar Zavarovalnice Triglav, d. d., je Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, ki ima v lasti 34,47 % osnovnega kapitala družbe, s katerim skladno z ZSDH-1 upravlja SDH, večji delničar družbe je še Hypo Alpe Adria Bank AG (6,49 %).
 Osnovna dejavnost: dejavnost zavarovanja

Družba je v letu 2015 po revidiranih podatkih izkazala 58.506 tisoč EUR čistega dobička.

3. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2015

Gospodarski kazalci v svetu

V letu 2015 je evro gospodarstvo pospešilo svojo rast glede na predhodno leto. V vseh kvartalih so bile zabeležene stopnje rasti BDP višje od 1,0 %. V območju evra se je ponovno beležila zelo nizka stopnja inflacije oziroma se je pojavila celo nevarnost deflacije. Deflacijska nevarnost se je v letu 2015 pojavila tudi v ZDA.

Gibanje BDP na letni ravni v %

Država oz. regija	2015/I	2015/II	2015/III	2015/IV	2015
ZDA	2,90	2,70	2,10	1,80	2,40
Območje evra	1,30	1,60	1,60	1,60	1,50
Slovenija	3,00	2,60	2,10	3,30	2,90

Vir: Bloomberg, Eurostat, Statistični urad RS

Pregled gibanja inflacije na letni ravni v %

Inflacija	2015/I	2015/II	2015/III	2015/IV	2015
ZDA	-0,10	0,00	0,10	0,50	0,10
Območje evra	-0,30	0,20	0,10	0,10	0,00
Slovenija	-0,20	0,80	-0,80	-0,30	-0,50

Vir: Bloomberg, Statistični urad RS

V Sloveniji prisotna gospodarska rast in padanje zahtevanih donosov na državni dolg

Slovenija je v letu 2015 zabeležila podobne stopnje rasti gospodarstva kot so bile dosežene v letu 2014, s čimer je ponovno dosegla višje stopnje rasti gospodarstva, kot je znašala stopnja rasti gospodarstva celotnega območja evra. Pozitivni trendi glede gibanja gospodarstva v območju evra so koristili tudi Sloveniji, saj je njeno gospodarstvo izvozno usmerjeno. Učinki izboljševanja gospodarskega stanja v Sloveniji so vidni tudi na trgu dela - stopnja registrirane brezposelnosti je padla in je ob koncu leta 2015 zanašala 9 %.

Do sredine aprila 2015 se je nadaljeval proces padanja zahtevanih stopenj donosnosti na državni dolg v večini držav članic območja evra, kar je bila posledica pričakovanj na trgu glede učinkov programa kvantitativnega sproščanja monetarne politike Evropske centralne banke (ECB). V letu 2015 sta na obvezniške trge negativno vplivali grška in kitajska kriza, zato so bile zahtevane stopnje donosnosti pri državnih obveznicah med letom zelo volatilne, vendar rekordno nizkih nivojev iz sredine aprila trgi niso več dosegli. Dana volatilitnost je zajela tudi slovenske državne obveznice, a kljub temu je bila zahtevana stopnja donosnosti pri 10-letni slovenski državni obveznici konec leta nižja kot na začetku leta 2015. Padanje zahtevane stopnje donosnosti pri slovenski 10-letni državni obveznici sicer ni imelo tako izrazitega padajočega trenda kot v letu 2014, a kljub vsemu so investitorji v 2015 povečali zaupanje v RS, saj so zahtevane stopnje donosa pri referenčni 10-letni slovenski državni obveznici RS70 padle z 2,22 % v začetku leta na 1,68 % ob koncu leta 2015. Slovenija je v letu 2015 prejela pozitivne obete s strani bonitetnih agencij S&P in Fitch ter dvig bonitetne ocene iz Ba1 na Baa3 s stabilnimi obeti s strani bonitetne agencije Moody's. S pridobitvijo ocene Baa3 ima Slovenija pri vseh treh najpomembnejših bonitetnih hišah bonitetno oceno, ki sodi v investicijski razred.

Ukrepi centralnih bank, vlad in inštitucij

V letu 2015 je bila pozornost kapitalskih trgov usmerjena v pričakovane ukrepe spremembe monetarne politike ECB in Ameriške centralne banke (FED). FED je v decembru 2015 dvignil temeljno obrestno mero za 25 bazičnih točk, s čimer se je 9 letno obdobje ničelne obrestne mere v ZDA končalo. FED je dvig temeljne obrestne mere opravil, kljub temu, da podatki o višini dejanske inflacije te odločitve niso podpirali, saj je bila inflacija prenizka. Z dvigom temeljne obrestne mere v ZDA je nastala divergenca med monetarnima politikama FED in ECB.

V letu 2015 je ECB monetarno politiko dodatno sprostila zaradi prenizke inflacije in nezadostnega gospodarskega stanja. S programom odkupa vrednostnih papirjev (sproščanje monetarne politike oziroma QE), ki se je začel v marcu 2015 in naj bi po prvotnem načrtu trajal do septembra 2016, se je ECB zavezala k odkupu 60 milijard EUR vrednostnih papirjev mesečno. Znotraj leta 2015 so bili podani s strani članov ECB jasni signali oziroma kritike, da program odkupa vrednostnih papirjev izdanih na podlagi sredstev ni tako uspešen, kot so upali, spremembe pa so bile potrebne tudi pri kvoti nakupov obveznic. V višino temeljne obrestne mere ECB v letu 2015 ni posegala, je pa ECB s sklopu dodatnega sproščanja monetarne politike v decembru 2015 znižala depozitno obrestno mero iz -0,20 % na -0,30 % in podaljšala trajanje programa kvantitativnega sproščanja za vsaj 6 mesecev. Ukrepa sta bila izvedena v želji dviga inflacije proti 2 % in za zasidranje srednjeročnih inflacijskih pričakovanj.

Guverner ECB je v letu 2015 evropske vlade večkrat pozval, naj izvedejo nujne strukturne reforme, ki jih narekujejo visoka brezposelnost, možnost nizke gospodarske rasti in ciklično okrevanje. ECB namreč ni zadovoljna z delom evropskih vlad na področju strukturnih reform, saj meni, da so vlade naredile premalo za izboljšanje poslovnega okolja.

V letu 2015 je bila prisotna tudi razprava o izgradnji depozitno zavarovalne sheme, ki ji je ostro nasprotovala Nemčija, saj meni, da predlagana shema ne zagotavlja varnosti. Za vzpostavitev depozitno zavarovalne sheme si močno prizadeva Evropska komisija. Nemčija je v letu 2015 tudi ostro nasprotovala regulaciji bank s strani ECB, saj je z amandmaji na bančni zakon Nemčija želela postavljati svoja pravila glede načrtov okrevanja bank v težavah.

V **območju evra** je leto 2015 poleg uvedbe programa odkupa vrednostnih papirjev ECB, najbolj zaznamovala grška kriza. ECB je v februarju 2015 odstranila grške banke iz običajnih finančnih operacij, s čimer so bile grške banke prisiljene prejemati nujno likvidnostno asistenco (ELA) s strani centralne banke. ECB namreč ni želela več popuščati Grčiji, saj so bile njene obveznice zaradi prenizkega ratinga, po internih pravilih, neprimerne kot zavarovanje za prejeta posojila. Grčija do dne 30. 6. 2015 ni poplačala 1,6 milijarde EUR dolga do Mednarodnega denarnega sklada, saj zaradi neuspešnih pogajanj niso prejeli finančne pomoči. V avgustu 2015 so finančni ministri po težkih pogajanjih vendarle potrdili tretji program pomoči Grčiji v višini 86 milijard EUR v sklopu mehanizma ESM (Evropski stabilni mehanizem).

V **RS** je Banka Slovenije v okviru programa odkupa vrednostnih papirjev odkupovala različne obveznice - kot primerne za odkup so bile določene državne obveznice z ustreznim donosom do dospelja, kasneje pa še obveznice SID banke in Družbe za avtoceste v RS, d. d..

V letu 2015 se je delež slabih posojil v slovenskih bankah zmanjšal. Banka Slovenije je v letu 2015 tudi opozorila, da je v RS prisotna šibka rast kreditov, ki pa ni rezultat pomanjkanja likvidnosti ali kapitalske ustreznosti bank, ampak posledica učinkov slabih kreditov v portfeljih bank. Banke po pričakovanjih Banke Slovenije ne bodo pospešile kreditne aktivnosti dokler se visok delež slabih posojil ne zniža. Banka Slovenije je ocenila, da se slovenska ekonomija krepi na vseh področjih, za banke pa ocenjuje, da so ustrezno kapitalizirane.

Delniški trgi

Delniški trgi po svetu so investitorje nagradili s pozitivno donosnostjo, saj je delniški indeks MSCI World (*indeks, ki zajema podjetja iz razvitih delniških trgov sveta*) v letu 2015 pridobil 8,34 % vrednosti, merjeno v evro valuti. Med posameznimi regijami so bile prisotne razlike, saj so investitorji na ameriškem delniškem trgu (indeks S&P 500) zabeležili negativen donos -0,73 % merjeno v dolarjih, investitorji na delniških trgih Evrope pa so pri indeksu Stoxx Europe 600 zabeležili pozitiven donos 6,49 %. V letu 2015 so investitorji negativne donose dosegli tudi na trgih v razvoju, saj je indeks MSCI Emerging markets izgubil 16,96 % vrednosti (merjeno v dolarjih).

Obvezniški trgi

Svetovni obvezniški trg je v letu 2015 zabeležil 8,37 % donos v evro valuti (merjeno po JPM - svetovnem obvezniškem indeksu). V območju evra je bila v prvem kvartalu leta prisotna rast obveznic kot posledica napovedi začetka programa QE, a je bila rast izničena zaradi grške krize. Ob rešitvi grške krize so si tečaji obveznic opomogli in v letu 2015 je indeks IBOXX državnih evro obveznic dosegel skupni donos v višini 1,63 %, indeks IBOXX evro korporacijskih obveznic pa skupni donos -0,66 %. Na trgih v razvoju so investitorji v obveznice lokalnih valut po indeksu IBOXX izgubili 10,71 % vrednosti naložbe oz. po Bloombergovem indeksu, ki na trgih v razvoju beleži gibanje cen obveznic izdanih v dolarjih, pa 0,32 % naložbe.

Valutni trgi

V letu 2015 je evro izgubil 10,20 % vrednosti proti dolarju in je leto zaključil pri tečaju 1,0866 dolarja za evro. Padec evra je posledica monetarne politike ECB in pričakovanj, da bo FED v prihodnosti večkrat dvignil temeljno obrestno mero. Pestro je bilo tudi pri drugih valutnih parih, kjer velja omeniti naraščanje vrednosti švicarskega franka in padec vrednosti rublja.

Trg denarja

Pregled gibanja obrestnih mer EURIBOR v %

Vrednost/Vrsta	31.12.2014	31.3.2015	30.6.2015	30.9.2015	31.12.2015
3M EURIBOR	0,078	0,019	-0,014	-0,040	-0,131
6M EURIBOR	0,171	0,087	0,050	0,029	-0,040
12M EURIBOR	0,325	0,198	0,164	0,142	0,060

Vir: Bloomberg

4. POSLOVANJE SDH, d. d., IN SKUPINE SDH PO PODROČJIH

Skupino sestavljajo obvladujoča družba Slovenski državni holding, d. d., in odvisne družbe Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji, Elektrooptika, d. d., GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, Paloma, d. d., in PS ZA AVTO, d. o. o.

Glavna področja poslovanja obvladujoče družbe SDH so :

- upravljanje kapitalskih naložb v lasti SDH in/ali RS,
- sodelovanje v postopkih denacionalizacije in poravnavanje obveznosti iz tega naslova,
- poravnavanje obveznosti iz naslova odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja,
- izvajanje javnega pooblastila za vodenje postopkov izdaje odločb o višini odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja ter poravnavanje obveznosti po ZSPOZ,
- poravnavanje obveznosti po Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje,
- upravljanje depozitnih naložb v lasti SDH (upravljanje z likvidnostjo).

Družbi v likvidaciji (Dekorativna, d. o. o., in GIO, d. o. o.) ne opravljata dejavnosti, namen likvidacijskega postopka je razdeliti premoženje obeh družb in izbrisati družbi iz sodnega registra; tudi Elektrooptika, d. d., ne izvaja poslovnih aktivnosti. Glavna dejavnost odvisne družbe PS ZA AVTO, d. o. o., je dajanje premoženje v najem, odvisne družbe Paloma, d. d., pa proizvodnja toaletnega papirja. Dejavnosti družb so predstavljene v točki 2.2.

4.1. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB

Najpomembnejša dejavnost SDH je upravljanje naložb SDH in/ali RS, ki obsega pridobivanje in razpolaganje s kapitalskimi naložbami ter izvrševanje pravic delničarja ali družbenika.

SDH je tudi v letu 2015 v svojem imenu in za račun SDH in/ali RS uresničeval korporacijske pravice ter opravljal druge naloge v skladu z ZSDH-1 in akti upravljanja, kar je obsegalo predvsem naslednje naloge:

- udeleževal se je skupščin in glasoval v imenu RS in/ali SDH;
- skrbel je za uresničevanje drugih pravic delničarja ali družbenika, kot so sklic skupščine, razširitev dnevnega reda, zahteve za izredno revizijo in za vložitev odškodninskega zahtevka ter podobno;
- skrbel je za pravno varovanje svojih pravic kot delničarja ali družbenika ter zastopal RS in SDH kot delničarja ali družbenico v upravnih, sodnih in drugih postopkih;
- skrbel je za ustrezno vsebinsko presojo posameznih predlogov sklepov in za upoštevanje določb kodeksa pri postopkih upravljanja družb;
- oblikoval je ustrezno zasnovan in pregleden postopek akreditacije, nominacije in izbire kandidatov za člane nadzornih svetov;
- zagotavljal je, da so sistemi nagrajevanja za člane nadzornih svetov družb s kapitalskimi naložbami države zadovoljevali dolgoročne interese družbe ter pritegovali in spodbujali kvalificirane strokovnjake;
- spodbujal in v obsegu svojih pravic zagotavlja dobre sisteme korporativnega upravljanja posameznih družb s kapitalsko naložbo države;
- razpolagal je s posameznimi kapitalskimi naložbami v obsegu in na način, ki ju je predpisoval ZSDH-1 in Sklep Državnega zbora RS o soglasju k odtujitvi naložb RS, Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Slovenske odškodninske družbe, d. d., Modre zavarovalnice, d. d., D.S.U., družbe za svetovanje in upravljanje, d. o. o., in Posebne družbe za podjetniško svetovanje d. d., z dne 21. 6. 2013.

Najpomembnejši cilj delovanja SDH v letu 2015 na področju upravljanja kapitalskih naložb je bil doseči tak nivo korporativnega upravljanja, ki bi pripomogel k doseganju boljših poslovnih rezultatov družb, v katerih sta imela SDH in RS kapitalsko naložbo ter posledično povečanje njunega premoženja, tako z vidika prihodkov iz naslova dividend, kakor tudi z vidika vrednosti kapitalске naložbe ter doseganje drugih, neekonomskih oziroma nefinančnih ciljev družb.

SDH je naložbe države upravljal v skladu s pravnimi akti, ki jih je sprejel, ter skladno z drugimi dobrimi praksami korporativnega upravljanja. SDH si je z namenom dolgoročnega ustvarjanja vrednosti pri upravljanju naložb prizadeval za dobre odnose med družbami in njihovimi lastniki, v največji možni meri upošteval načelo enakopravne obravnave delničarjev oziroma družbenikov, si prizadeval za preglednost poslovanja tudi v družbah v popolni lasti SDH ali/in RS, ter za oblikovanje strokovnih, heterogenih in neodvisnih nadzornih svetov.

Učinkovit nadzor poslovanja družb s kapitalsko naložbo države je eden najpomembnejših temeljev uspešnega upravljanja. Skladno z zakonsko opredeljenim poslanstvom je SDH nadaljeval z obdobjimi sestanki. Ti sestanki so pomemben dejavnik procesa nadzora pri izvrševanju pravic delničarja ali družbenika. Vprašanja, ki se na teh sestankih z družbami izpostavljajo, se lahko nanašajo na oceno finančnih gibanj, na pričakovanja SDH glede donosnosti naložb in dividend, poročila o strateških vprašanjih, ki zadevajo družbe, in obravnavo problematičnih področij. Na sestankih je SDH z družbami preverjal poslovne rezultate, doseganje sprejetih načrtov, preverjal ocene poslovanja in druge dejavnosti, pomembne za družbe. Cilj obdobjih sestankov je izboljšanje poslovanja družb s pomočjo tekočega spremljanja poslovanja, priprave dovolj ambicioznih poslovnih načrtov in reševanje tekoče problematike družb. S tem namenom je razvil standardiziran model poročanja družb z lastništvom RS/SDH, ko le-te po vnaprej določeni dinamiki poročajo o svojem poslovanju in sprejetih poslovnih načrtih.

V procesih prestrukturiranja kapitalskih naložb želi SDH družbam zagotoviti dolgoročno sposobnost dobičkonosnega poslovanja ter doseganje drugih strateških ciljev, upoštevajoč pri tem tudi maksimiranje vrednosti za lastnike.

Glede na naravo dela in intenzivnost narave procesov prestrukturiranja, je za delo značilno intenzivno sodelovanje z organi družb, vključujoč sodelovanje pri pripravi sporazuma o moratoriju, sporazuma o prestrukturiranju, načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja, ipd., in ostalimi deležniki, identifikacija ključnih problemov in vzrokov ter priprava predlogov oziroma ukrepov za njihovo odpravo. V okvir dela sodi tudi spremljanje oziroma nadzor nad izvajanjem doseženih dogovorov.

V letu 2015 se je SDH zelo aktivno ukvarjal s kapitalskimi naložbami, v katerih potekajo procesi prestrukturiranja, nekateri med njimi so:

- HSE, d. o. o.: izvajale so se upravljalске aktivnosti v smeri zagotovitve ustreznega celovitega poslovnega in finančnega prestrukturiranja družbe in skupine HSE, ki bo zagotavljalo dolgoročno stabilno in ekonomsko učinkovito poslovanje družbe.
- Nafta Lendava, d. o. o.: nadaljevala in se konec prvega polletja 2015 uspešno zaključila pogajanja s finančnimi upniki Nafta Lendava; pridobljena so bila potrebna dodatna likvidna sredstva, kar je omogočilo temelje za prestrukturiranje celotne skupine Nafta Lendava, vključujoč hčerinski družbi EKO-Nafta in Nafta varovanje in požarna varnost. Ukrepi prestrukturiranja so se v 2015 izvajali tudi v obeh hčerinskih družbah, pri čemer prestrukturiranje še ni zaključeno, sklenitev ključnih dogovorov je predvidena za prvo polletje 2016.
- Peko, d. d.: aktivnosti SDH so bile usmerjene predvsem v sodelovanje z družbo na ravni iskanja možnih rešitev, koordinacijo med upniki ter družbo, prav tako pa je SDH sodeloval tudi pri pripravi načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja, ki bi lahko zagotovil družbi dolgoročno stabilnost ter vire financiranja. V začetku leta 2016, potem

ko finančni upniki niso podprli predvidenega načrta prestrukturiranja, je bil zoper družbo sprožen stečajni postopek.

- Lipica Turizem, d. o. o.: SDH je z dnem 2. 2. 2015 skladno z ZSDH-1 prevzel v upravljanje družbo Lipica Turizem, d. o. o., in nemudoma pristopil k postopku prestrukturiranja. Glede na to, da je za celovito rešitev potrebno sprejeti odločitve o razvoju celotne destinacije Lipica, so bili v letu 2015 izvedeni ukrepi za izboljšanje poslovanja, potekala so številna usklajevanja s pristojnim in drugimi vključenimi ministrstvi. Dokončna izvedba celovite rešitve je predvidena v prvi polovici leta 2016.
- Polzela, d. d.: SDH je prevzel kapitalsko naložbo RS v zadevni družbi v upravljanje v začetku leta 2015. Kljub izvedeni prisilni poravnavi, družba zaradi pomanjkanja likvidnih sredstev ni bila sposobna doseči načrtovanih rezultatov. V letu 2015 je družbo zaznamovala tudi kriza vodenja in nadzora, ki se je kazala v številnih menjavah članstva v organih družbe. V drugi polovici leta 2015, po stabilizaciji nosilcev organov vodenja in nadzora, je bil postavljen koncept celovite dolgoročne sanacije družbe.
- Sava, d. d.: Družba je od sredine meseca septembra 2015 v postopku prisilne poravnave. SDH je glede na veljavni Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države, po katerem je naložba v družbo opredeljena kot pomembna, aktivno spremljal aktivnosti družbe v smeri izvajanja poslovno-finančnega prestrukturiranja, vključujoč pripravljane okvirjev za Načrt finančnega in poslovnega prestrukturiranja skladno z ZFPPIPP.
- Javno podjetje Uradni list RS, d. o. o.: Glede na spremembe v poslovanju družbe, ki v pomembni meri izvirajo iz sprememb delovanja trga, je SDH skupaj z družbo že v letu 2014 aktivno pristopil k pripravi in izvajanju potrebnih ukrepov prestrukturiranja, ki vključujejo predvsem poslovne ukrepe. V letu 2015 so bili vidni prvi večji učinki teh ukrepov, ki se bodo nadaljevali še v letu 2016.
- RTH, Rudnik Trbovlje-Hrastnik, d. o. o.: Glede na septembra 2014 z bankami podpisan Sporazum o prestrukturiranju finančnih terjatev, je v letu 2015 potekalo intenzivno izvajanje predvidenih aktivnosti in ukrepov, pri čemer so bile glavne aktivnosti in s tem povezana problematika zagotavljanje potrebne likvidnosti in pravočasna prodaja premoženja družbe.

4.1.1. Delovanje Kadrovske komisije

Kadrovska komisija je posvetovalno telo uprave SDH, katere naloge se nanašajo na izvedbo postopkov pridobivanja kandidatov za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države, ocenjevanje kandidatov ter njihovo akreditacijo. V letu 2015 je komisijadelovala v dveh sestavah.

Do 30. 3. 2015 je delovala Kadrovska komisija v sestavi dr. Andrej Baričič, mag. Anton Travner in Janušek Šefman ter je izvedla intervjuje ter predlagala kandidate za nadzorne svete osmih družb (Geoenergo, d. o. o., Banka Celje, d. d., DTK Meta Ingenium, d. o. o., Peko, d. d., (za prokurista), Nafta Lendava, d. o. o., Energetika Črnomelj, d. o. o., SIJ, d. d., in DSU, d. o. o.).

S 1. 4. 2015 je uprava SDH imenovala nove člane Kadrovske komisije v sestavi Luka Gaberščik, Maja Fesel Kamenik in Jagoda Vitez. Slednja komisija se je sestala na 35 sejah, na katerih je obravnavala naročila za izvedbo nominacijskih postopkov za kandidate za nadzorne svete 33 družb (HIT, d. d., Banka Celje, d. d., Sava Kranj, d. d., Peko, d. d., Polzela, d. d., Loterija Slovenije, d. d., DTK Meta Ingenium, d. o. o., DTI Prvi sklad, d. o. o., DTK Murka, d. o. o., Geoplin, d. d., EKOEN, d. o. o., Krka, d. d., Nova Ljubljanska banka, d. d., Cinkarna Celje, d. d., EGS-RI, d. o. o., (za mesto direktorja), RTH, d. o. o., VGP Novo Mesto, d. o. o., Elan, d. d., Toplotna oskrba, d. o. o., Studentenheim Korotan GmbH (za direktorja), Paloma, d. d., Slovenske železnice, d. o. o., DARS, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., Cimos, d. d., Abanka VIPA; d. d., Lipica

Turizem, d. d., (za direktorja), Adria Airways, d. d., JP Uradni list RS, d. d., Intertrade ITA, d. d., Varnost Sistemi, d. d., in DTK STH Ventures, d. o. o.).

Poleg navedenih intervjujev je Kadrovska komisija na svojih sejah obravnavala še predloge upravi SDH za izboljšanje dela komisije, seznanila se je z internimi akti SDH in dala pripombe na spremembo Politike upravljanja SDH.

4.1.2. Izobraževanje za člane nadzornih svetov in predstavnike družb

Namen izvajanja izobraževanj s področja korporativnega upravljanja je izboljševanje strokovnosti nadzornikov državnih družb v delni in večinski lasti RS in SDH, saj so odgovorni, učinkoviti in strokovni nadzorni sveti zelo pomembni dejavniki za uspešno upravljanje družb ter uveljavljanje dobrih poslovnih praks v neposredno delo.

SDH je v letu 2015 izvedel 13 izobraževalnih srečanj. Povprečna udeležba na srečanjih je bila okoli 40 udeležencev. Obravnavane so bile teme s področja

- nadzorovanja finančnih informacij družbe,
- upravljanja sprememb,
- komuniciranja kot strateške funkcije podjetja,
- učinkovitosti poslovnih modelov,
- upravljanja tveganj, vključno s tveganji prevar,
- teme s področja notranje revizije in revizije korporativnega upravljanja,
- zagotavljanja neodvisnosti notranje revizije,
- samoocenjevanja nadzornih svetov,
- predstavljene so bile smernice za izbor in priporočila za delo predsednikov nadzornih svetov,
- pasti v računovodskih izkazih in kako se jim nadzorniki lahko izognejo,
- priprave letnega poročila,
- predavanje na temo revizorjevega poročila in
- odgovornost vodilnih za učinkovito korporativno integriteto državnih družb.

Predavatelji na teh srečanjih so vrhunski strokovnjaki iz gospodarstva, korporativnega upravljanja, finančnih in revizijskih področij ter komuniciranja.

Znanje in usposobljenost nadzornikov sta ena pomembnejših predpostavk za učinkovitost dela nadzornega sveta kot organa družbe in s tem družbe kot celote. Znanje je potrebno vseskozi obnavljati in nadgrajevati, zato SDH kot dobro prakso izvaja brezplačna izobraževanja nadzornikov državnih družb in ostalih odločevalcev v družbah.

4.1.3. Upravljanje kapitalskih naložb v lasti SDH / Skupine SDH

Poročilo o upravljaljskih aktivnostih v nadaljevanju se nanaša na SDH in aktivne odvisne družbe PS za avto, d. o. o., Paloma, d. d., in Elektrooptika, d. d. Odvisna družba PS za avto, d. o. o., je imetnica treh kapitalskih naložb v delnice oziroma deleže gospodarskih družb, od tega je v dveh družbah imetnica delnic tudi SDH (Krka, d. d., in Zavarovalnica Triglav, d. d.), odvisna družba Paloma, d. d., pa je imetnica kapitalске naložbe v družbi Paloma PIS, d. o. o.. Pri pridruženih družbah obvladujoča družba zaradi manjšega lastniškega deleža ni imela upravljaljskih vzvodov, ki bi ji omogočali aktivno politiko upravljanja kapitalskih naložb.

2. 12. 2015 je ATPV odločila, da preneha mirovanje glasovalnih pravic v ciljni družbi Zavarovalnica Triglav.

Pridobivanje oziroma odsvajanje kapitalskih naložb SDH v letu 2015

SDH je januarja 2015 z nakupom 66,04 % deleža postal 100 % lastnik družbe PDP, d. d., katero je julija 2015 na podlagi določb ZSDH-1 tudi pripojil in postal lastnik sledečih družb: Adria Airways, d. d., Adria Airways Tehnika, d. d. (novembra 2015 je bila naložba prodana), Aero, d. d. – v stečaju, Elan, d. o. o. (naložba je bila prodana isti mesec), Elektrooptika, d. d., Novoles, d. d. – v stečaju, Paloma, d. d., Unior, d. d., Rimske terme, d. d. – v stečaju in Vegrad, d. d. – v stečaju. Na podlagi sklenjene pogodbe med D. S. U., d. o. o., in SDH z dne 24. 10. 2014 je SDH februarja 2015 odplačno pridobil 50 delnic družbe KDD, d. d. Poleg navedenega je SDH maja 2015 prodal svojo naložbo v družbi ČZP Večer, d. d. (10 % lastniški delež). Septembra 2015 so bile na podlagi pravnomočnega sklepa sodišča iz sodnega registra izbrisane delnice družbe Casino Ljubljana, d. d., v kateri je imel SDH 3,29 % lastniški delež. Oktobra 2015 je bil prodan 12,25 % lastniški delež SDH v družbi Žito, d. d., 6,9 % lastniški delež v družbi Cimos, d. d., pa je bil izbrisan kot posledica pravnomočno potrjene prisilne poravnave. Novembra 2015 se je zaradi zaključenega stečaja iz registra in portfelja SDH izbrisal 100 % lastniški delež v družbi ZLIT, d. o. o. – v stečaju.

SDH je v letu 2015 od D.S.U., d. o. o. neodplačno prejel 1.423 delnic (1,36 % delež) družbe Gradis Skupina G, d. d., na podlagi predpisov o zaključku lastninjenja in denacionalizaciji, ki so predvidene za prenos na SDH.

Stanje naložb konec leta 2015

Na dan 31. 12. 2015 je bil SDH delničar ali družbenik v 29 gospodarskih družbah s sedežem v RS. Navedene naložbe so t.i. aktivne naložbe, za katere SDH izvaja vsa lastniška upravičenja. Gre za kapitalске naložbe v podjetja in zavarovalnice, ki jih je SDH pridobil neodplačno v postopkih lastninskega preoblikovanja ali na drugih zakonskih podlagah ter odplačno z nakupi oz. menjavami. Preostale naložbe, teh je 14, so neaktivne - to so kapitalске naložbe v družbe v stečaju ali likvidaciji.

Stanje števila kapitalskih naložb SDH

Vrsta kapitalskih naložb	Stanje na dan 31. 12. 2014	Stanje na dan 31. 12. 2015
Aktivne naložbe	30	29
Neaktivne naložbe (družbe v stečaju, likvidaciji)	12	14
SKUPAJ	42	43

Portfelj kapitalskih naložb SDH / Skupine SDH na dan 31. 12. 2015

Naziv	Sektor	% SDH
Adria Airways, d. d.	Promet, transport in infrastruktura	2,08
Adria, turistično podjetje, d. o. o.	Turizem	12,24
Banka Koper, d. d. *	Bančništvo	0,00
Casino Bled, d. d.	Igralništvo	43,00
Casino Portorož, d. d.	Igralništvo	9,46
Cetis, d. d.	Splošni gospodarski sektor	7,47
Cinkarna Celje, d. d.	Proizvodni sektor	11,41
Elektro Gorenjska, d. d.	Energetika	0,31
Elektro Ljubljana, d. d.	Energetika	0,30
Elektrooptika, d. d.	Splošni gospodarski sektor	70,48
Geoplin, d. o. o.	Energetika	0,05
Gradis skupina G, d. d.	Proizvodni sektor	1,36
Hit, d. d.	Igralništvo	20,00
Intereuropa, d. d.	Promet, transport in infrastruktura	1,73
Intertrade ITA, d. d.	Splošni gospodarski sektor	7,69
KDD d. d.	Finančni holdingi	19,23
Krka, d. d. **	Proizvodni sektor	16,20
Loterija Slovenije, d. d.	Igralništvo	15,00
Luka Koper, d. d.	Promet, transport in infrastruktura	11,13
Paloma, d. d.	Proizvodni sektor	70,97
Paloma PIS, d. o. o. *	Proizvodni sektor	53,89
Petrol, d. d.	Energetika	19,75
Pomurske mlekarnice, d. d.	Prehrabena industrija	3,34
Pozavarovalnica Sava, d. d.	Zavarovalništvo	25,00
PS za avto, d. o. o.	Splošni gospodarski sektor	90,00
Sava, d. d.	Finančni holdingi	11,06
Telekom Slovenije, d. d.	Pošta in telekomunikacije	4,25
Terme Olimia, d. d.	Turizem	4,01
Unior, d. d.	Proizvodni sektor	39,43
Varnost Sistemi, d. o. o.	Splošni gospodarski sektor	9,74
Zavarovalnica Triglav, d. d. **	Zavarovalništvo	28,11

Družbe v stečaju ali v likvidaciji	Sektor	% SDH
ABC trgovina, d. d., - v stečaju	Splošni gospodarski sektor	2,37
Aero, d. d. - v stečaju	Proizvodni sektor	1,44
Casino Maribor, d. d. - v stečaju	Igralništvo	20,00
Dekorativna, d. o. o. - v likvidaciji	Proizvodni sektor	100,00
GIO, d. o. o. - v likvidaciji	Splošni gospodarski sektor	71,27
Gradbinec Kranj, d. d. - v stečaju	Proizvodni sektor	2,68
Ipoz Trbovlje, d. o. o. - v likvidaciji	Proizvodni sektor	1,20
Kli Logatec, d. d. - v likvidaciji	Proizvodni sektor	0,59
Mura, d. d. - v stečaju	Proizvodni sektor	12,23
Novoles, d. d. - v stečaju	Proizvodni sektor	16,69
Rimske terme, d. o. o. - v stečaju	Turizem	13,55
Svea, d. d. - v stečaju	Proizvodni sektor	15,57
Univerzale, d. d. - v stečaju	Proizvodni sektor	8,53
Vegrad, d. d. - v stečaju	Proizvodni sektor	29,00

Opombe: * Kapitalska naložba odvisne družbe.

** Kapitalska naložba, v kateri ima delež tako SDH, kot odvisna družba PS za avto, d. o. o.: pri Krki, d. d. znaša delež SDH 16,20 %, delež odvisne družbe pa 0,01 %; pri Zavarovalnici Triglav, d. d. znaša delež SDH 28,09 %, delež odvisne družbe pa 0,02 %.

4.1.4. Upravljanje kapitalskih naložb RS

Pridobivanje oziroma odsvajanje kapitalskih naložb RS v letu 2015

Na podlagi sklepa sodišča je RS februarja 2015 vstopila v lastništvo družbe Lipica Turizem, d. o. o. (100 % lastniški delež). Zaradi pretvorbe terjatev RS v lastniški kapital in sklepa vlade RS je SDH v marcu 2015 v upravljanje dobil 30,42 % lastniški delež družbe Polzela, d. d., na podlagi ZSDH-1 pa tudi 100 % lastniški delež RS v družbi Slovenska tiskovna agencija, d. o. o. V obdobju od aprila do avgusta 2015 so se iz naslova dedovanj oziroma zaključka stečajnega postopka nad pravno osebo, minimalno povečali deleži RS v upravljanju SDH v sledečih družbah: Elektro Maribor, d. d., Snežnik, d. d., Telemach Rotovž, d. d., Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d., Žito, d. d. in Perutnina Ptuj, d. d. Avgusta 2015 je SDH v upravljanje prejel 24,26 % lastniški delež v družbi Cimos, d. d., katerega je RS pridobila v postopku pretvorbe terjatev v lastniški kapital, septembra pa 3,34 % lastniški delež RS v družbi Savaprojekt, d. d., ki se je v upravljanje prenesel iz Inštituta za vode RS. Septembra 2015 je bila zaradi iztisnitve manjšinskih delničarjev iz portfelja RS izbrisana naložba RS v družbi ČZP Večer, d. d. (2 delnici). Oktobra 2015 je bil iz portfelja izbrisan tudi 100 % lastniški delež RS v Banki Celje, d. d., zaradi pripojitve Banke Celje, d. d., k Abanki, d. d. Na podlagi pretvorbe terjatev v lastniški kapital pa je SDH v upravljanje prejel 32,73 % lastniški delež v družbi Mariborska livarna Maribor, d. d. Novembra in decembra 2015 sta se minimalno povečala deleža RS v upravljanju SDH v družbah Gorenjska banka, d. d., (prenos delnic iz Družbe za spodbujanje razvoja TNP, d. d.) in Zavarovalnica Triglav, d. d., (pridobitev s strani DSO Kamnik in iz naslova stečaja fizične osebe). V zadnjih dneh leta 2015 je SDH v upravljanje prejel še 2,77 % lastniški delež v družbi Pozavarovalnica Sava, d. d., katerega je RS odkupila od družb NKBM, d. d., in Poštna banka Slovenije, d. d.

V letu 2015 je prišlo tudi do prenosa naložb iz aktivnih med neaktivne (uvedba stečajnih postopkov nad družbami); gre za naložbi Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d., in NFD Holding, d. d. Vodnogospodarsko podjetje Mura, d. d. je spremenilo firmo v Pomgrad – vodnogospodarsko podjetje, d. d.

Stanje naložb RS v upravljanju SDH konec leta 2015

Skupno število kapitalskih naložb RS v upravljanju SDH na dan 31. 12. 2015 se je v primerjavi s koncem leta 2014 povečalo za pet. Od skupaj 83 naložb na dan 31. 12. 2015 jih je bilo 71 aktivnih (vključno z naložbami v 3 vzajemne sklade) in 12 neaktivnih (družbe v stečaju ali v likvidaciji).

Stanje števila kapitalskih naložb v neposredni lasti RS v upravljanju SDH

Vrsta kapitalskih naložb	Stanje na dan 31. 12. 2014	Stanje na dan 31. 12. 2015
Aktivne naložbe (vključno z vzajemnimi skladi)	66	71
Neaktivne naložbe (družbe v stečaju, likvidaciji)	12	12
SKUPAJ	78	83

Portfelj kapitalskih naložb v neposredni lasti RS v upravljanju SDH na dan 31. 12. 2015

Naziv	Sektor	% RS
Abanka, d. d.	Bančništvo	100,00
A-cosmos, d. d.	Splošni gospodarski sektor	0,81
Adria Airways, d. d.	Promet, transport in infrastruktura	69,87
Bodočnost Maribor, d. o. o.	Invalidska podjetja	75,83
Cimos, d. d.	Proizvodni sektor	24,26
CSS, d. o. o.	Invalidska podjetja	96,65
D.S.U., d. o. o.	Finančni holdingi	100,00
Dom upokoencev Idrija, d. o. o.	Gospodarske javne službe	18,91
Dri upravljanje investicij, družba za razvoj infra., d. o. o.	Promet, transport in infrastruktura	100,00
Družba za avtoceste v RS, d. d.	Promet, transport in infrastruktura	100,00
DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o.	Družbe tveganega kapitala	49,00
Ekoen, d. o. o.	Energetika	49,07
Elektro Celje, d. d.	Energetika	79,50
Elektro Gorenjska, d. d.	Energetika	79,42
Elektro Ljubljana d. d.	Energetika	79,50
Elektro Maribor, d. d.	Energetika	79,50
Elektro Primorska, d. d.	Energetika	79,50
Elektrogospodarstvo Slovenije - razvoj in inž., d. o. o.	Energetika	100,00
Elektrooptika, d. d.	Splošni gospodarski sektor	0,00
Energetika Črnomelj, d. o. o.	Energetika	49,30
Gen energija, d. o. o.	Energetika	100,00
Geoplin, d. o. o.	Energetika	39,57
Gorenjska banka, d. d.	Bančništvo	0,16
Holding Slovenske elektrarne, d. o. o.	Energetika	100,00
Infra, izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o.	Promet, transport in infrastruktura	100,00
Inkos, d. o. o.	Proizvodni sektor	2,54
Javno podjetje Uradni list RS, d. o. o.	Gospodarske javne službe	100,00
Kapitalska družba d. d.	Proizvodni sektor	100,00
Kontrola zračnega prometa, d. o. o.	Promet, transport in infrastruktura	100,00
Krka, d. d.	Proizvodni sektor	0,01
Lipica turizem, d. o. o.	Turizem	100,00
Luka Koper, d. d.	Promet, transport in infrastruktura	51,00
Mariborska livarna Maribor, d. d.	Proizvodni sektor	32,73
Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o.	Družbe tveganega kapitala	49,00
Murka, trgovina in storitve, d. d.	Splošni gospodarski sektor	0,17
Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o.	Proizvodni sektor	100,00
NKBM, d. d.	Bančništvo	100,00
NLB, d. d.	Bančništvo	100,00
Paloma, d. d.	Proizvodni sektor	0,01
Peko, d. d.	Proizvodni sektor	61,16
Perutnina, d. d.	Prehrambena industrija	0,00
Počitniška skupnost Krško, d. o. o.	Turizem	1,46
Polzela, d. d.	Proizvodni sektor	30,42
Pomgrad - vodnogospodarsko podjetje, d. d.	Gospodarske javne službe	25,01
Pomurske mlekarnice d. d.	Prehrambena industrija	0,00
Pošta Slovenije, d. o. o.	Pošta in telekomunikacije	100,00
Pozavarovalnica Sava, d. d.	Zavarovalništvo	2,77
Prvi sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o.	Družbe tveganega kapitala	48,90

RRA, regionalna razvojna agencija Celje, d. o. o.	RRA (predviden prenos na SRRS)	5,10
RTH, rudnik Trbovlje-Hrastnik, d. o. o.	Proizvodni sektor	100,00
RŽV, javno podjetje za zapiranje rudnika urana, d. o. o.	Proizvodni sektor	100,00
Sava, d. d.	Finančni holdingi	0,03
Savaprojekt, d. d.	Splošni gospodarski sektor	3,34
SID - Slovenska izvozna in razvojna banka, d. d.	Bančništvo	99,41
SIJ - Slovenska industrija jekla, d. d.	Proizvodni sektor	25,00
Slovenske železnice, d. o. o.	Promet, transport in infrastruktura	100,00
Snežnik, podjetje za proizvodnjo in storitve, d. d.	Proizvodni sektor	70,04
STA, d. o. o.	Gospodarske javne službe	100,00
STH Ventures, d. o. o.	Družbe tveganega kapitala	49,00
Studentenheim Korotan GmbH	Turizem	100,00
Telekom Slovenije, d. d.	Pošta in telekomunikacije	62,54
Telemach Rotovž, d. d.	Pošta in telekomunikacije	1,10
Telemach Tabor, širokopasovne komunikacije, d. d.	Pošta in telekomunikacije	0,03
Toplotna oskrba, d. o. o.	Energetika	49,17
Vodnogospodarsko podjetje Drava, d. d.	Gospodarske javne službe	25,00
Vodnogospodarsko podjetje Novo Mesto, d. d.	Gospodarske javne službe	25,00
Vodnogospodarsko podjetje, d. d.	Gospodarske javne službe	25,00
Zavarovalnica Triglav, d. d. *	Zavarovalništvo	34,48

Družbe v stečaju ali v likvidaciji	Sektor	% RS
Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d. - v stečaju	Turizem	51,04
Glin IPP, d. o. o. - v stečaju	Invalidska podjetja	16,06
Maksima Holding, d. d. - v stečaju	Finančni holdingi	0,01
Maksima Invest, d. d. - v stečaju	Finančni holdingi	0,00
NFD Holding, d. d. - v stečaju	Finančni holdingi	0,00
Podjetje za urejanje hudournikov, d. d. - v stečaju	Splošni gospodarski sektor	40,00
Rimske terme, d. o. o. - v stečaju	Turizem	3,83
Rudnik Kanižarica v zapiranju, d. o. o. - v likvid.	Proizvodni sektor	100,00
Rudnik Senovo v zapiranju, d. o. o. - v stečaju	Proizvodni sektor	100,00
Rudnik Zagorje v zapiranju, d. o. o. - v likvidaciji	Proizvodni sektor	100,00
Rudnik živega srebra Idrija v zapiranju, d. o. o. - v likvidaciji	Proizvodni sektor	100,00
TAM Maribor d. d. - v stečaju	Proizvodni sektor	10,85

Opombe: * 34,47 % lastniški delež Zavarovalnice Triglav, d. d. je v lasti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Deleži so zaokroženi na dve decimali. Kjer je naveden delež 0,00 % pomeni, da lastniški delež RS v družbi obstaja, a zaokroženo na dve decimali ne presega 0,00%.

Točke vzajemnih skladov v lasti RS, ki jih upravlja SDH, na dan 31. 12. 2015

Naziv vzajemnega sklada	Št. točk
KBM Infond, Infond dinamic, delniški VS	380
KBM Infond, Infond global, VS fleksibilne strukture naložb	624
VS NLB skladi - Globalni delniški sklad	822

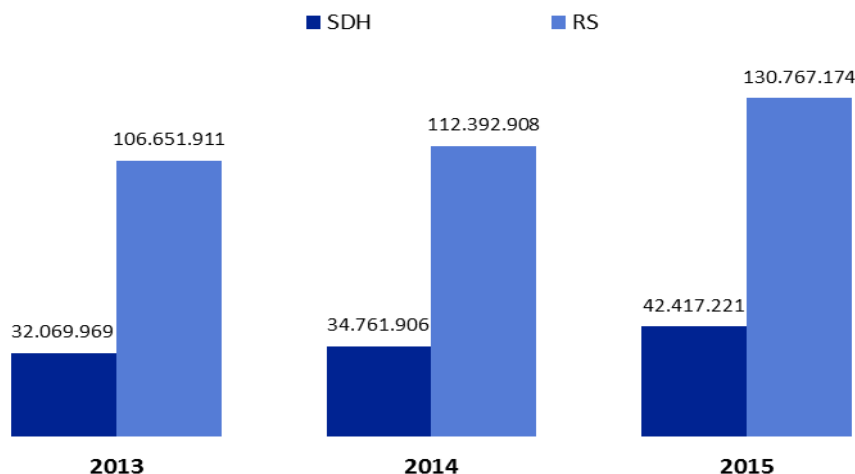
Izvedene dokapitalizacije v vlogi ustanovitelja

RS je na podlagi postopka, ki ga je vodil SDH, dokapitalizirala družbo Slovenske železnice, d. o. o., v višini 110 mio EUR.

4.1.5. Prejete dividende SDH in/ali RS

Trend rasti dividend iz preteklih let, ki sta jih za udeležbo v lastništvu prejela RS oziroma SDH, se je nadaljeval tudi v letu 2015 (to so dividende izplačane za poslovno leto 2014). Znesek prejetih dividend RS se je v letu 2015 napram prejetimi v letu 2014 povešal za 16 %, na 130,8 milijonov EUR, znesek dividend SDH pa je v istem obdobju porasel za 22 % na 42,4 mio EUR.

Zneski prejetih dividend SDH in RS v letih od 2013 do 2015 (za poslovna leta od 2012 do 2014) v EUR



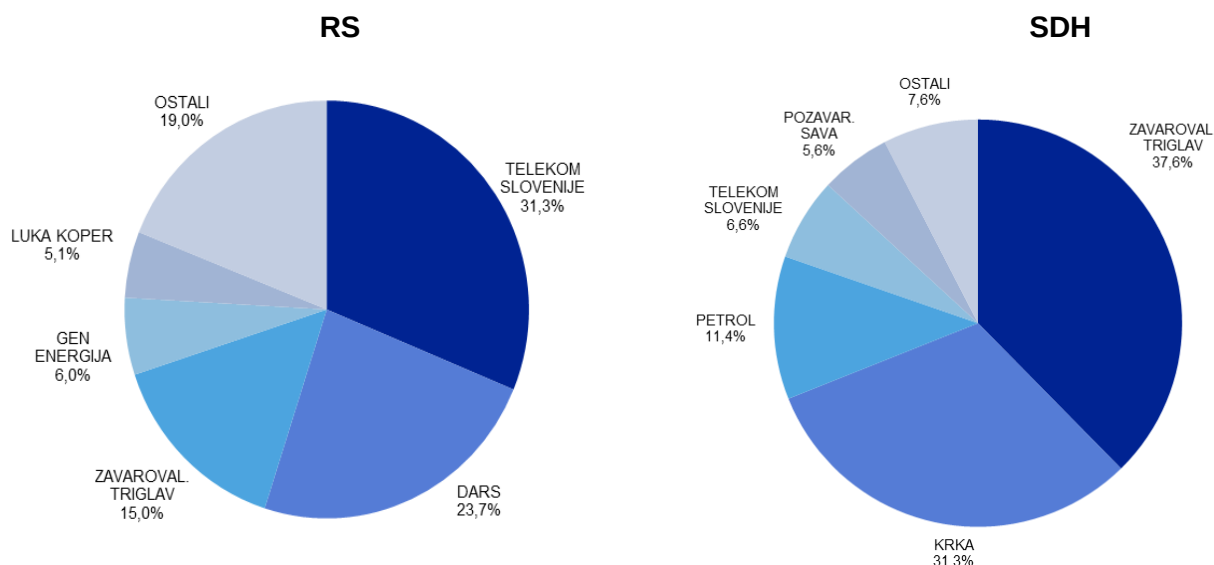
Opomba: Vsi zneski dividend za RS vključujejo tudi dividende, ki jih je izplačala Zavarovalnica Triglav, d. d., katere 34,47% delež, ki ga za RS upravlja SDH, je v lasti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje RS (ZPIZ).

Dividendnost kapitala portfelja naložb RS in SDH v letih 2014 in 2015 (za poslovni leti 2013 in 2014)

	RS		SDH	
	2014	2015	2014	2015
Vsota knjigovodskih vrednosti deležev (EUR)	10.589.017.397	10.896.903.999	658.734.782	706.001.273
Znesek dividend (EUR)	112.392.908	130.767.174	34.761.906	42.417.221
Dividendnost kapitala	1,06%	1,20%	5,28%	6,01%

V obeh primerih, tako pri RS kot pri SDH, še vedno veliko večino dividend prispeva relativno majhno število družb. Več kot 50 % vseh prejetih dividend sta v primeru RS izplačali dve družbi, največje tri družbe pa že 70 % (*Telekom Slovenije, d. d., DARS, d. d., in Zavarovalnica Triglav, d. d.*). V primeru SDH je koncentracija izplačil še nekoliko večja - izplačili dveh največjih družb sta predstavljali 69 %, treh največjih družb po izplačilih (*Zavarovalnica Triglav, d. d., Krka, d. d., in Petrol, d. d.*) pa že več kot 80 % vseh dividend.

Deleži posameznih družb v vsoti pobranih dividend RS in SDH v letu 2015 (za poslovno leto 2014)



4.1.6. Aktivnosti v zvezi s prodajo kapitalских naložb v imetništvu SDH in/ali RS

Razpolaganje s kapitalскими naložbami v imetništvu SDH in RS, ki zajema tudi prodajo in zamenjavo kapitalских naložb, predstavlja eno izmed temeljnih aktivnosti, ki jih v zvezi z upravljanjem kapitalских naložb izvaja SDH.

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

Temeljni cilj, ki ga SDH zasleduje pri prodajah kapitalских naložb, je doseganje čim višje kupnine. Pri prodaji najpomembnejših naložb v imetništvu RS pa si SDH v okviru zakonskih možnosti, poleg temeljnega cilja, prizadeva zasledovati še druge cilje, ki so pomembni z vidika stabilne gospodarske rasti, kot so: izboljšanje kakovosti in kapacitet javnih storitev, nadaljnji razvoj družb, nove investicije, odpiranje novih trgov, zagotavljanje konkurenčnosti in podobno.

V letu 2015 je SDH nadaljeval aktivnosti v zvezi s prodajo kapitalских naložb v imetništvu RS in SDH, ki jih je na podlagi sprejetega sklepa Državnega zbora RS pričel v letu 2013, vodil pa je tudi prodajne aktivnosti za druge kapitalские naložbe v imetništvu SDH in RS, za prodajo katerih soglasje Državnega zbora RS ni bilo potrebno.

Državni zbor RS je 21. 6. 2013 na podlagi ZSDH dal SDH soglasje k odtujitvi kapitalских naložb v neposrednem imetništvu SDH ter kapitalских naložb RS, s katerimi upravlja, poleg tega pa je dal soglasje tudi KAD, d. d., Modri zavarovalnici, d. d. (v nadaljevanju MZ), D.S.U., d. o. o. in PDP, d. d., za odtujitev njihovih kapitalских naložb, v skupno 15 družbah.

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

Št.	Ime družbe	RS (%)	SDH (%)	KAD (%)	DSU (%)	PDP ¹ (%)	MZ (%)	Skupaj (%)
1	Adria Airways Tehnika, d. d.	0	0	0	0	52,30	0	52,30
2	Adria Airways, d. d.	69,90	0	0	0	2,10	0	72,00
3	Aero, d. d. – v stečaju*	0	0	0	0	1,40	0	1,40
4	Aerodrom Ljubljana, d. d.	50,70	6,80	7,40	0	0	0	64,90
5	Cinkarna Celje, d. d.	0	11,40	0	0	0	20,00	31,40
6	Elan, d. o. o.*	0	0	0	17,30	49,00	8,60	74,90
7	Fotona, d. d.	0	0	0	0	70,50	0	70,50
8	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	0	0	29,50	1,20	0	0	30,70
9	Helios, d. d.	0	9,50	0	0	0	8,30	17,80
10	Nova KBM, d. d.*	100,00	0	0	0	0	0	100,00
11	Paloma, d. d.	0	0	0	0,04	71,00	0	71,00
12	Telekom Slovenije, d. d.	62,50	4,30	5,60	0	0	0	72,40
13	Terme Olimia Bazeni, d. d.**	0	0	49,70	0	0	0	49,70
14	Unior, d. d.	0	2,30	5,60	0	37,10	0	45,00
15	Žito, d. d.	0	12,30	0	0,01	0	15,00	27,30

Opombe:

☒ Uspešno zaključen postopek prodaje

☐ Sklenjena pogodba o prodaji

¹ PDP, .d d., je bila 1. 7. 2015 pripojena k SDH, s čimer so bile vse naložbe v imetništvu PDP prenesene v imetništvu SDH.

* Lastniški deleži so se od sprejema sklepa DZ spremenili - upoštevana je sedanja lastniška struktura oz. struktura pred prodajo/stečajem.

** Družba Terme Olimia Bazeni, d. d., od 30. 9. 2014 ne obstaja več, ker je bila pripojena k družbi Terme Olimia, d. d. naložba je bila s strategijo opredeljena kot pomembna naložba in glede zato ni predmet prodaje.

Kot je razvidno iz zgornje tabele, je bilo do konca leta 2015 prodanih šest kapitalskih naložb, od tega tri kapitalske naložbe v letu 2015: Adria Airways Tehnika, d. d., Elan, d. d., in Žito, d. d., ki so bile v času zaključka prodajnega postopka vse v imetništvu SDH. Poleg tega je bila v letu 2015 sklenjena tudi prodajna pogodba za delnice družbe Nove KBM, d. d., katere realizacija je predvidena v prvi polovici leta 2016 po izpolnitvi odločnih pogojev iz pogodbe.

Dne 13. 7. 2015 je Državni zbor RS sprejel Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države (v nadaljevanju: Strategija), ki je med drugim, skladno z določenimi kriteriji, razvrstila kapitalske naložbe države v enega od treh razredov, ki jih določa ZSDH-1 (portfeljske, pomembne in strateške). Na osnovi sprejete Strategije je SDH pripravil Letni načrt upravljanja s kapitalskimi naložbami za leto 2016, h kateremu je v decembru 2015 dala soglasje tudi Vlada RS, in ki predstavlja podlago za nadaljnje razpolaganje s kapitalskimi naložbami RS in SDH. Pri določenih kapitalskih naložbah, kjer so okoliščine terjale takojšen začetek prodajnih aktivnosti, je SDH pred tem pripravil ločene letne načrte upravljanja s posameznimi kapitalskimi naložbami, ki jih je prav tako potrjevala Vlada RS (npr. za družbe: Cimos, d. d., Goriške Opekarne, d. d., Mariborska livarna Maribor, d. d., ..).

Prodajni postopki kapitalskih naložb v solastništvu RS in SDH v primerih, ko imajo družbe večje število lastnikov, potekajo na podlagi sklenjenih sporazumov o skupnih prodajah in pisem o namerah, ki so sklenjeni z drugimi delničarji in zastavnimi upniki teh naložb. V letu 2015 so bili sklenjeni sporazumi o skupni prodaji za delnice družb Adria Airways, d. d., Cimos, d. d., Goriške Opekarne, d. d., in Mariborska livarna Maribor, d. d. Sklenjeni sporazumi predvidevajo, da bodo podpisnice sporazumov postopke skupne prodaje izvedle skupaj. V postopku prodaj večjih kapitalskih naložb se postopki prodaje vodijo v sodelovanju s svetovalci. V letu 2015 so bili za storitve finančnega ali pravnega svetovanja izbrani svetovalci v postopku prodaje delnic družb Adria Airways, d. d., in Paloma, d. d., SDH pa je pristopil tudi k sklenitvi pogodbe s finančnim

svetovalcem v prodajnem postopku Cimos, d. d., ki ga je konzorcij ostalih prodajalcev že izbral, pred pristopom SDH k delničarskemu sporazumu. Prav tako je SDH v letu 2015 pristopil k svetovalnim pogodbam, ki jih je pred pripojitvijo k SDH s posameznimi svetovalci sklenila PDP, d. d., in sicer v prodajnem postopku Adria Airways Tehnike, d. d.

Za uspešno izvedbo postopka prodaje je nujno potrebno tudi aktivno sodelovanje družb, katerih delnice so predmet prodaje. Z namenom natančnejše opredelitve načina sodelovanja posamezne družbe v prodajnem postopku (posredovanje podatkov, omogočanje izvedbe skrbnih pregledov, plačilo nekaterih stroškov v zvezi s postopkom, komuniciranje...), si prodajalci z družbo običajno prizadevajo skleniti posebno pogodbo o medsebojnih razmerjih v postopku prodaje. Tako pogodbo je SDH v letu 2015 sklenil z družbo Adria Airways, d. d.

V letu 2015 so bila objavljena vabila k oddaji interesa za nakup lastniških deležev v družbah: Adria Airways, d. d., Cimos, d. d., Goriške Opekarne, d. d., in za več manjših kapitalskih naložb v imetništvu RS, SDH, MZ in KAD. Za vse pomembnejše družbe, katerih prodajni postopek je potekal v sodelovanju s svetovalci, je bila pripravljena prodajna dokumentacija (teaser in informacijski memorandum), ki jo za vsako posamezno naložbo prejmejo investitorji, ki izkažejo interes in sklenejo pogodbe o varovanju zaupnih informacij (NDA). SDH je v skladu z internimi pravili za posamezne družbe pridobil tudi zahtevana poročila o finančnem in pravnem skrbnem pregledu ter v nekaterih primerih tudi poročila o drugih skrbnih pregledih (okoljevarstveni, tehnični...). Pred sklenitvijo pogodbe o prodaji pa SDH pridobi tudi oceno vrednosti družbe, ki jo za večje kapitalske naložbe izdela neodvisni pooblaščenec ocenjevalec vrednosti podjetij, za manjše kapitalske naložbe pa se izdela interna ocena vrednosti.

SDH je v letu 2015, po potrditvi letnega načrta upravljanja, sklenil tudi sporazum o statusnem preoblikovanju družbe Geoplin, d. d.

V letu 2015 je potekal tudi postopek dokapitalizacije družbe Paloma, d. d., ki ga je vodila uprava družbe Paloma, d. d., ob sodelovanju finančnega in pravnega svetovalca. SDH je v letu 2015 sklenil Sporazum, na podlagi katerega se je pod v Sporazumu določenimi pogoji zavezal, da bo na skupščini družbe Paloma, d. d., podprl nameravano dokapitalizacijo družbe s strani izbranega investitorja, v kolikor pred ali na merodajni skupščini ne bo podan nasprotni predlog za dokapitalizacijo družbe Paloma, d. d., pod ugodnejšimi pogoji, kot jih ponuja izbrani investitor. Dodatno se je SDH v Sporazumu (pod v Sporazumu določenimi pogoji) tudi zavezal, da bo delnice družbe Paloma, d. d., v svojem imetništvu prodal izbranemu investitorju v prevzemnem postopku, ki bo sledil izdaji novih delnic v postopku dokapitalizacije, v kolikor ne bo podana s strani tretje osebe konkurenčna prevzemna ponudba pod ugodnejšimi pogoji, kot jih ponuja izbrani investitor. V začetku januarja 2016 je bila izvedena skupščina delničarjev, ki je potrdila sklep o dokapitalizaciji izbranega investitorja; na kar je bila na navedeni sklep skupščine podana izpodbojna tožba malih delničarjev za razveljavitev le-tega in podan predlog za izdajo začasne odredbe, s katerim se bi upravi družbe Palome, d. d., prepovedalo izvajanje vseh dejanj, predvidenih v sklepu skupščine. Do objave tega poročila pristojno sodišče še ni odločilo v zadevi.

Realizacija prodaj kapitalskih naložb v imetništvu SDH in/ali RS v letu 2015

V letu 2015 so bile sklenjene in realizirane pogodbe o prodaji naslednjih kapitalskih naložb v imetništvu SDH: Žito, d. d., Elan, d. o. o., Adria Airways Tehnika, d. d., Večer, d. d., in Goriške opekarne, d. d. Skupna pogodbeno prodajna vrednost iz naslova navedenih naložb je za SDH znašala 9,0 mio EUR; od tega največja za Žito, d. d., 7,86 mio EUR. SDH je na podlagi prejete kupnine vse delnice/poslovne deleže omenjenih družb v svojem imetništvu prenesel na kupce.

V proučevanem obdobju je SDH sklenil tudi eno pogodbo o prodaji kapitalskih naložb v imetništvu RS (Nova KBM, d. d.), katere realizacija je predvidena v prvi polovica leta 2016, po izpolnitvi odložnih pogojev iz pogodbe.

V letu 2015 se je neuspešno zaključil prodajni postopek delnic družbe Telekom Slovenije, d. d., saj je edini ponudnik v avgustu 2015 SDH obvestil, da ne želi nadaljevati pogajanj za zaključek prodajnega postopka, neuspešno pa je bil zaključen tudi postopek prodaje delnic družbe Cinkarna Celje, d. d.

Sklenjene pogodbe v letu 2015 za prodajo kapitalskih naložb v imetništvu SDH, d. d., in/ali RS

Naložba	Kupec	Datum sklenitve pogodbe	Lastniški delež SDH (%)	Lastniški delež RS (%)
Žito, d. d.	Podravka, d. d.	21.4.2015	12,30	0
Elan, d. d.	Merrill Lynch International in Wiltan Enterprises Limited	30.7.2015	49,00	0
Adria Airways Tehnika, d. d.	Linetech Holding S.A.	24.11.2015	52,30	0
Večer, d. d.	DOBER VEČER, holdinška družba, d.o.o.	20.4.2015	10,00	0
Goriške opekarne, d. d.	Jožef Stibilj in Vianej Višnjevcevec	30.11.2015	12,30	0
NKBM, d. d.	Apollo in EBRD	30.6.2015	0	100

V zvezi s Pogodbo o ureditvi medsebojnih razmerij glede družbe Casino Portorož, d. d., ki so jo leta 2012 sklenili SOD, KAD, d. d., Casino Riviera, d. d. in Eurotas, d. d., in je vključevala tudi možnost prodaje delnic družbe Casino Portorož, d. d., je bila v prvem polletju leta 2014 sklenjena sodna poravnava, na podlagi katere je bila SDH in KAD, d. d., priznana brezpogojna pravica do že prejetih denarnih sredstev v letu 2013. Ta denarna sredstva sta SDH in KAD, d. d., pridobila z unovčitvijo bančne garancije na podlagi Pogodbe o ureditvi medsebojnih razmerij in predstavljajo odmeno (nadomestilo) za izgubo kupnine in zmanjšanje večinskega deleža v družbi. Na podlagi sklenjene sodne poravnave bosta SDH in KAD, d. d., v primeru spremembe Zakona o igrah na srečo v naslednjih treh letih prodala delnice družbe Casino Portorož, d. d., družbama Casino Riviera, d. d., in Eurotas, d. d., pod pogoji, navedenimi v sodni poravnavi.

Na dan 31. 12. 2015 razpolaga SDH tudi s sklenjeno pogodbo o prodaji delnic družbe Casino Bled, d. d., ki še ni bila realizirana. SDH je skupaj s KAD, d. d., prodajno pogodbo sklenil že v letu 2011, vendar je Ministrstvo za finance kupcu že večkrat zavrnilo izdajo soglasja, ki je, v skladu z Zakonom o igrah na srečo, potrebno za pridobitev navadnih delnic. Glede na navedeno je SDH še vedno imetnik te naložbe.

4.2. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA DENACIONALIZACIJE

SDH je v letu 2015 poleg nalog, določenih v ZSDH-1, uresničeval vsa pooblastila, pristojnosti, pravice in obveznosti družbe pred njenim preoblikovanjem, kar pomeni tudi poravnavanje obveznosti upravičencem po Zakonu o denacionalizaciji (ZDen), Zakonu o zadrugah, Zakonu o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti ter vrnitvi njihovega premoženja in pravic (v nadaljnjem besedilu ZPVAS) in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, saj denacionalizacija še ni zaključena. Po podatkih Ministrstva za pravosodje je bilo na dan 31. 12. 2015 pri upravnih organih pravnomočno zaključenih 99,5 % zadev. Skupno število nerešenih zadev po teh podatkih znaša 192 zadev. Pri okrajnih sodiščih je zaključenih 98,6 %, pri čemer se ta podatek nanaša le na zadeve po 5. členu ZDen, nerešenih pa je še 14 zadev. Med objavljenimi podatki pa ni podatkov o vloženih in nerešenih zahtevkih po določbi 73. člena ZDen in o zahtevkih ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti za odškodnino v obveznicah, ki se vlagajo na sodiščih po določbah ZPVAS (vsi omenjeni zahtevki se lahko vlagajo tudi še v bodoče). SDH je imel na dan 31. 12. 2015 evidentiranih skupaj cca. 297 nerešenih zahtevkov.

SDH je po določbi 51. člena ZDen zavezanec za odškodnino v obveznicah in za odškodnino v delnicah, s katerimi razpolaga RS, in ima glede na določbo 60. člena istega zakona, v postopkih denacionalizacije položaj stranke v postopku. SDH je tudi v letu 2015 sodeloval v dveh vrstah postopkov in sicer v postopkih denacionalizacije in v postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so denacionalizacijskim upravičencem vrnili nepremičnine v naravi (določba 73. člena ZDen). V denacionalizacijskih postopkih se odškodnina v obveznicah, v skladu z ZDen in drugimi predpisi določi, kadar vrnitev podržavljenega premoženja v naravi ni mogoča, oziroma kadar so podane ovire za vrnitev v naravi in v izjemnih primerih, ko ima upravičenec pravico do izbire oblike denacionalizacije. V postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so v denacionalizacijskih postopkih vrnili nepremičnine upravičencem v naravi, pa je izrecno predvidena odškodnina v obliki obveznic, pod pogojem, da so izpolnjeni vsi predpisani pogoji za to odškodnino. V letu 2015 so postopki še vedno potekali pred upravnimi organi (upravnimi enotami in ministrstvi) in pred sodišči (okrajnimi in okrožnimi). SDH pa je tudi v letu 2015 sodeloval v postopkih mediacije pri zahtevkih, ki jih obravnavajo sodišča.

SDH je v letu 2015 prejel 18 zahtevkov (8 novih in 10 t.i. nadaljevalnih; dopolnitve zahtevkov niso upoštevane). Pri reševanju zadev je SDH po ustaljeni praksi skrbno preveril prispele zahtevke tako po temelju, obsegu, kot tudi po višini in si prizadeval dosledno ugotoviti pravilno višino odškodnine v obveznicah, ki pripada upravičencu v skladu s predpisi, ob upoštevanju postavljenih zahtevkov. SDH je zahtevke presojal na podlagi dokumentacije, ki mu jo je posredoval organ, ki vodi postopek, po potrebi, pa je posamezne dokaze in listine pridobival tudi sam iz različnih arhivov in drugih virov. Pri obravnavanju zahtevkov si je v primerih, ko mu je bila poslana pomanjkljiva dokumentacija pomagal tudi z vpogledom v elektronsko zemljiško knjigo, z vpogledom v orto foto posnetke, v bazo podatkov geodetske stroke, ipd. SDH je na posredovane zahtevke vselej odgovarjal v postavljenih rokih ter se že v prvih odgovorih opredelil do vseh dejstev, ki vplivajo na odločitev, če je za to imel na voljo zadostno dokumentacijo. SDH je aktivno reševal zahtevke tudi tako, da se je udeleževal razpisanih ustnih obravnav in narokov (v letu 2015 se je udeležil 81 obravnav oziroma narokov od 84). Po potrebi so bili organizirani sestanki z vlagatelji zahtevkov oziroma drugimi udeleženci postopkov na sedežu SDH.

SDH je v letu 2015 prejel 50 cenitev in izračunov podržavljenega premoženja, ki so mu jih posredovali organi, ki vodijo postopke. Prejete cenitve in izračuni običajno predstavljajo zahtevano višino odškodnine s strani upravičencev. SDH je po ustaljeni praksi gradbene in strojne cenitve dal v pregled svojim strokovnim pomočnikom, cenilcem ustreznih strok (gradbenim in strojnim), s katerimi je tudi v letu 2015 pogodbeno sodeloval. V enem primeru je angažiral tudi izvedenca umetniške stroke. Izračune vrednosti podržavljenega premoženja (kmetijska in stavbna zemljišča, valorizacije premičnin, kupnin, ob podržavljenju danih odškodnin, ipd.) pa so, tako kot doslej, pregledovali sami strokovni delavci v okviru reševanja zadev.

SDH zahtevke za odškodnino rešuje tudi s sklepanjem poravnav, če so za to podani vsi pogoji po Pravilniku o sklepanju poravnav Slovenske odškodninske družbe v postopkih po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo. V letu 2015 sta bili sklenjeni dve poravnavi, en predlog za sklenitev poravnave pa je bil zavrnjen. Sicer se je komisija za poravnave od začetka delovanja v letu 2007 do 31. 12. 2015 sestala na 106 sejah ter je v tem času sklenila 73 poravnav.

Postopki denacionalizacije pred upravnimi organi na prvi stopni potekajo tako, da pripravi organ, ki vodi denacionalizacijski postopek, oziroma pristojna komisija, po končanem ugotovitvenem postopku, vendar še pred izdajo odločbe o denacionalizaciji, poročilo o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve. Poročilo je tako neke vrste zaključek postopka, iz katerega izhaja, kako namerava odločiti upravni organ v odločbi, ki sledi. SDH je v letu 2015 prejel 56 tovrstnih poročil in dopolnitev poročil.

Denacionalizacija - poročilo o postopkih

	Skupaj do 31. 12. 2013	Skupaj do 31. 12. 2014	Skupaj do 31. 12. 2015	Leto 2015
Prejeti zahtevki	22.405	22.455	22.473	18
Prejete cenvitve in izračuni	20.245	20.312	20.362	50
Prejeta poročila o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve	22.333	22.405	22.461	56

SDH je v letu 2015 prejel 53 prvostopnih odločb z določeno odškodnino v obveznicah SOS2E (upravne in sodne) in 22 prvostopnih odločb, s katerimi so bili zahtevki zavrnjeni (upravne in sodne). Prekluzivni rok za vložitev pritožb je v letu 2015 imelo 55 odločb, s katerimi je bila določena odškodnina. SDH je zoper te odločbe vložil 14 pritožb (in 4 predloge za popravilo izrekov odločb). Nadalje je SDH v letu 2015 prejel 22 drugostopnih odločb (upravne in sodne, odločbe ministrstev kot pritožbenih organov in odločbe višjih sodišč), s katerimi je bilo odločeno o njegovih pritožbah zoper prvostopne odločbe o določitvi odškodnine v obveznicah. Od navedenih drugostopnih odločb je bila polovica ugodnih. SDH je prejel tudi 20 odločb drugostopnih organov, s katerimi so bile potrjene prvostopne odločbe o zavrnitvi zahtevkov, na kar je vplival tudi SDH tekom postopka. SDH je v letu 2015 vložil 14 tožb v upravnih sporih pri Upravnem sodišču RS zoper zanj neugodne odločbe o določitvi odškodnine v obveznicah. V letu 2015 je SDH prejel 13 sodb tega sodišča, s katerimi je bilo odločeno o njegovih tožbah zoper drugostopne odločbe, ki se nanašajo na odškodnino v obveznicah. Od navedenih sodb je bilo 11 sodb zanj ugodnih. SDH je prejel še 26 sodb, s katerimi je bila potrjena predhodna zavrnitev zahtevkov, na katero je tudi s svojo aktivnostjo vplival SDH. SDH je v letu 2015 vložil tri revizije zoper dve sodbi višjih sodišč in eno sodbo Upravnega sodišča RS, ki so se nanašale na odškodnino. V letu 2015 je SDH prejel le eno sodbo Vrhovnega sodišča RS, izdano na njegovo revizijo (upravno), vloženo zoper odločbo o določitvi odškodnine, ki je bila neugodna. Prejel pa je tudi kar 28 sodb Vrhovnega sodišča RS (upravnega in civilnega senata), s katerimi so bile potrjene zavrnitve zahtevkov (zavrnjene ali zavržene revizije vlagateljev zahtevkov).

V letu 2015 je SDH pravna sredstva zoper odločbe o določitvi odškodnine praviloma vlagal le, če je imel za vložitev pravnega sredstva utemeljene razloge in sicer zaradi nepopolno ali nepravilno ugotovljenega dejanskega stanja in napačne uporabe materialnega prava. Pritožbeni razlogi so bili predvsem sporen temelj zahtevka oziroma upravičenost do denacionalizacije, pravočasnost vložitve zahtevkov in nepravilno ugotovljena višina odškodnine.

Denacionalizacija - odločbe

	Skupaj do 31. 12. 2013	Skupaj do 31. 12. 2014	Skupaj do 31. 12. 2015	Leto 2015
Prejete prvostopne odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	20.211	20.273	20.326	53
Vložene pritožbe glede na odločbe s prekluzivnim rokom	5.004	5.026	5.040	14
% pritožb zoper odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	24,75	24,79	24,79	25,45
Vložene tožbe in revizije	873	884	901	17

V letu 2015 so bili, kot je splošno znano, predmet reševanja v glavnem le še najzahtevnejši denacionalizacijski primeri. Med njimi so bili zelo obsežni zahtevki in zahtevki z visokimi odškodninami ter zahtevnimi pravnimi vprašanji. Predmet obravnavanja so bili zahtevki fizičnih oseb, zadrug, cerkve in zavezancev, ki so nepremičnine v naravi vrnili upravičencem do denacionalizacije (med njim podjetja, javni zavodi, banke ipd.). Predmet denacionalizacije v obliki odškodnine v obveznicah so bila tudi v letu 2015 še vedno podjetja, kapitalski deleži, nepremičnine in premičnine. Reševali so se tudi zahtevki za denacionalizacijo premoženja, ki je bilo podržavljeno prejšnjim lastnikom, včlanjenim v tedanje agrarne skupnosti, ki se rešujejo po ZPVAS in tudi po Zakonu o agrarnih skupnostih, sprejetem leta 2015 (agrarne skupnosti s sedežem v drugi državi).

Najpomembnejši dogodek leta 2015 na področju denacionalizacije je prejem odločitve Vrhovnega sodišča RS o tem, da bivši lastniki, ki so za podržavljeno premoženje na podlagi Finančne in izravnalne pogodbe (v nadaljnjem besedilu FIP), sklenjene med Avstrijo in Nemčijo leta 1961, imeli pravico dobiti odškodnino od Republike Avstrije, niso upravičenci do denacionalizacije, skladno z določbo drugega odstavka 10. člena ZDen. SDH je v letu 2015 prejel kar 21 sodb Vrhovnega sodišča RS, izdanih na vložene revizije vlagateljev zahtevkov, zoper sodbe Upravnega sodišča RS, s katerimi so bili zahtevki s to problematiko pravnomočno zavrnjeni, revizije, pa zavrnjene ali zavržene. SDH je bil udeleženec v vseh navedenih zadevah in se je s temi sodbami (do sedaj) razbremenil plačila odškodnine, pričakuje pa še vložitev ustavnih pritožb na Ustavno sodišče RS s strani vlagateljev zahtevkov (nekaj jih je že vloženih). Vprašanje upravičenja do denacionalizacije in s tem odškodnine v obveznicah, v povezavi z FIP, je v postopkih denacionalizacije izpostavil SDH, prvič v letu 2010, v več spisih (74 zahtevkov). Pri tem je Vrhovno sodišče RS glede posameznih vprašanj, povezanih s FIP, v celoti sprejelo argumente SDH. Drugi zelo pomemben dogodek v letu 2015 je prejem prve sodbe Vrhovnega sodišča RS, ki je vsebinsko obravnavala vprašanje obrestovanja obveznic SOS2E pri odškodninah po določbi 73. člena ZDen. Sodišče je potrdilo pravilnost trditev SDH, da se v teh primerih obveznice obrestujejo od trenutka vrnitve nepremičnin v naravi in ne od 1. 7. 1996, kot se sicer obrestujejo obveznice SOS2E.

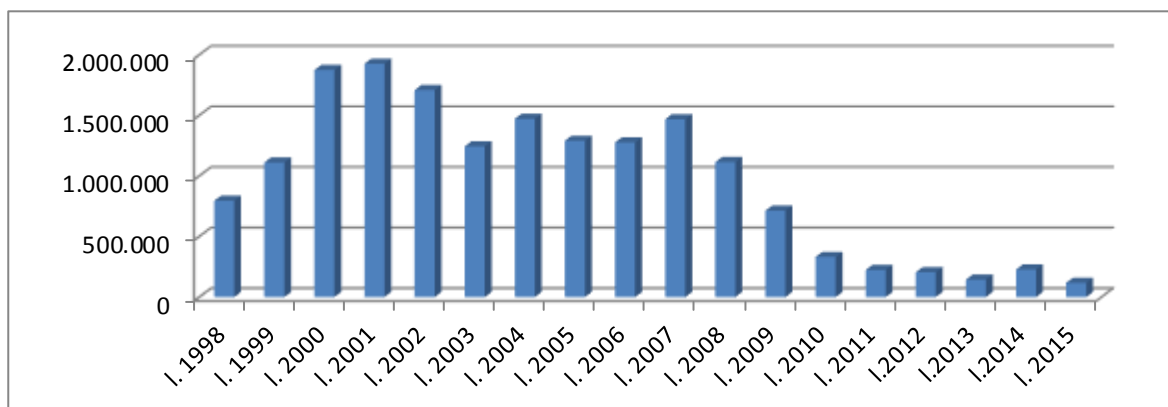
SDH je v letu 2015 prejel še nekatere druge pomembne sodbe Vrhovnega sodišča RS v zvezi z vprašanji upravičenosti do odškodnine po določbi 73. člena ZDen. Med njimi je tudi odločitev sodišča, da posamezno podjetje ni zavezanec za vračanje kmetijskih zemljišč, ker so ta zemljišča ex lege, po Zakonu o lastninskem preoblikovanju podjetij, postala last RS, zato podjetje tudi ni upravičeno do odškodnine v obveznicah po določbi 73. člena ZDen (to je bilo tudi stališče SDH od samega začetka postopka). Nadalje je s to določbo ZDen povezana tudi odločitev Vrhovnega sodišča RS, da terjatev po 73. členu zastara, če ni uveljavljena v določenem roku. V letu 2015 je Vrhovno sodišče RS potrdilo, da ni razlogov za spremembo izhodiščne vrednosti kmetijskega zemljišča, ki po 4. členu Odloka o načinu določanja vrednosti kmetijskih zemljišč, gozdov in zemljišč, uporabljenih za gradnjo, kar je za SDH pomembno, saj vpliva na bodočo obveznost SDH, ne samo pri odškodninah za kmetijska zemljišča, pač pa tudi pri stavbnih zemljiščih.

SDH je v letu 2015 prejel tudi še nekatere druge vsebinsko pomembne odločitve najvišjih organov odločanja, ki so še utrdile sodno prakso (npr. v zvezi z vprašanjem pravočasnosti vložitve zahtevkov za zmanjšano vrednost nepremičnin, ipd.) V letu 2015 postalo pravnomočnih 84 odločb, ki se nanašajo na odškodnino v obveznicah SOS2E (to so odločbe z določeno višino odškodnine in zavrnilne odločbe). Skupna višina odškodnine po teh odločbah znaša 4,6 mio EUR.

SDH je zavezanec za odškodnino v obveznicah, kadar premoženja ni mogoče vrniti v naravi ali kadar se za to vrsto odškodnine ob obstoju posebnih zakonskih pogojev odloči upravičena oseba. Za opravljanje nalog iz 2. člena Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu SDH izdaja obveznice in druge vrednostne papirje ter upravlja in razpolaga z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi, pridobljenimi v skladu z zakonom. Za poravnavo obveznosti upravičencem po ZDen, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, je SDH pripravil osem izdaj obveznic in izdal 18,7 mio obveznic z oznako SOS2E, ki se glasijo na prinosnika in katerih skupna vrednost znaša 956 mio EUR. Obveznice so izdane v apoenih po 51,13 EUR. Na dan 31. 12. 2015 SDH razpolaga s 1.447.557 obveznicami SOS2E.

SDH izvršuje odločbe o denacionalizaciji po določbi 1. alineje 59. člena ZDen. Prav tako izvršuje odločbe, ki jih izdaja Ministrstvo za okolje in prostor RS v zvezi z odločanjem po določbi 125. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju SZ) in določbi 3. odstavka 173. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju SZ-1). Odločbe, ki so izdane na podlagi prej navedenih predpisov, se izvršujejo s preknjižbo obveznic s prehodnega računa, odprtega pri Klirinško depotni družbi, d. d., na račun prejemnika, ki je lahko upravičenec, njegov dedič ali skrbnik za posebne primere. Uredba o izdaji obveznic in o izvrševanju odločb, ki se glasijo na odškodnino, za katero je zavezanec Slovenski odškodninski sklad (v nadaljevanju Uredba) določa, da SDH obveznice izroča na podlagi popolne zahteve za izvršitev, ki mora vsebovati podatke, navedene v 1. odstavku 15. člena te Uredbe. Izvršitev odločbe je zaključena s preknjižbo ustreznega števila obveznic in izplačilom vseh do takrat zapadlih kuponov.

Število preknjiženih obveznic SOS2E



SDH je z namenom izpolnjevanja nalog do 31. 12. 2015 27.208 imetnikom preknjižil 17.252.443 obveznic.

Le v letu 2015 je SDH preknjižil 162 imetnikom 117.244 obveznic SOS2E. Število prejemnikov pada, saj so denacionalizacijski zahtevki v zaključni fazi. Nerešeni so ostali zahtevnejši primeri, katerih število je močno upadlo, zato je posledično upadlo tudi število izvršenih odločb. Sicer v izvršitev prihajajo odločbe o denacionalizaciji, katerih višine odškodnine niso visoke ali pa se zaradi uvedenih in zaključenih zapušinskih postopkov odločbe o denacionalizaciji izvršujejo delno, saj se dediči za izvršitev odločb odločajo časovno neusklajeno. Glede na navedeno obstaja možnost, da bo ostal del odločb iz objektivnih okoliščin neizvršen.

Po 173. členu SZ-1, po katerem ima najemnik, ki uveljavlja pravico do nakupa drugega stanovanja, pravico zahtevati od SDH nadomestilo v višini 25 % od vrednosti stanovanja v obliki

obveznic in 36 % v gotovini, je SDH preknjižil 973 obveznic SOS2E in izplačal 71.700 EUR gotovine.

ZDen kot upravičence do odškodnine poleg fizičnih oseb določa tudi pravne osebe. Fizične osebe so prejele 50.864 obveznic, pravne osebe pa 66.380 obveznic. Tudi letos je znesek obveznic za pravne osebe je višji, ker se zaključujejo večji denacionalizacijski spisi, v katerih gre za denacionalizacijo premoženja v lasti pravnih oseb.

4.3. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA

S sprejemom Zakona o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP) so se naloge SDH, ki so se prvotno nanašale na poravnavo obveznosti po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, razširile še na izdajo, vročanje in izplačevanje ter obračunavanje obresti za obveznice, ki jih je za plačilo odškodnine po navedenem zakonu dne 1. 2. 2001 izdala RS. Izdano je bilo 2 mio imenskih obveznic oznake RS21 v skupni vrednosti 83 mio EUR v apoenih po 41,73 EUR.

Izvršitev odločbe lahko zahteva upravičenec oziroma pravni naslednik te osebe, ki se izkaže s pravnomočnim sklepom o dedovanju ali z drugim veljavnim pravnim naslovom. SDH pravnomočne odločbe o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje izvršuje z izplačilom ustreznega zneska odškodnine in ne več s preknjižbo, saj je obveznica RS21 zapadla 1.3.2015. Ker ZIOOZP kot odškodnino za zaplenjeno premoženje še vedno določa obveznice, se odškodnina glede na razlago 5. odstavka 3. člena ZIOOZP določi tako, da se obresti od odškodnine obračunavajo od dneva pravnomočnosti odločbe o razveljavitvi kazni zaplembe premoženja in določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje do izdaje/izročitve obveznic.

SDH je od začetka izvrševanja do 31. 12. 2015 izplačal protivrednost 1.740.563 obveznic z oznako RS21.

V letu 2015 je bilo izvršenih 11 sklepov pristojnih sodišč in na podlagi le teh 18 upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom izplačana odškodnina v protivrednosti za 77.879 obveznic RS21.

Ker je 1. 3. 2015 zapadel zadnji kupon obveznice RS21, Ministrstvo za finance RS pripravlja nove pravne podlage za izplačevanje odškodnin po ZIOOZP. Pričakuje se, da do zaključka postopkov razpoložljivo število obveznic za poravnavo obveznosti po navedenem zakonu ne bo zadostovalo in bo potrebno upravičencem odškodnino izplačati v gotovini.

4.4. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA

Z uveljavitvijo Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in poveljnega nasilja (ZSPOZ) je bilo SDH podeljeno javno pooblastilo za vodenje postopkov izdaje odločb o višini odškodnine ter opravljanje administrativnih in tehničnih poslov v zvezi z njihovim izvrševanjem. Zakon o žrtvah vojnega nasilja (v nadaljevanju ZZVN) in Zakon o popravi krivic (v nadaljevanju ZPkri), ki dajeta podlago za priznanje statusa upravičencev do odškodnine po ZSPOZ, še vedno ne določata roka vložitve zahteve, zato SDH še vedno odloča o višini odškodnine za priznane statuse po navedenih predpisih.

RS je za poplačilo odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja dne 1. 1. 2002 izdala 30 mio obveznic v vrednosti 125,1 mio EUR, dne 7. 4. 2009 pa še 2,5 mio v vrednosti 10,4 mio EUR. Obveznice z oznako RS39 so imenske obveznice, izdane v apoenih po 4,17 EUR. Odškodnina se izplačuje v dveh delih in sicer do višine 1.251,88 EUR v gotovini, preostanek pa v obveznicah. Ker se je odločanje o pravicah do odškodnine raztegnilo preko datuma dospelja obveznice RS39, to je po 1. 9. 2008, se upravičencem, katerim je bila odločba izdana in vročena po 7. 4. 2009, odškodnina glede na določbo 13. člena tega zakona izplačuje samo še v gotovini. Upravičenci lahko odškodnino prejmejo po ZZVN, ali po ZPkri, ali pa v kombinaciji obeh področnih zakonov, vendar skupni znesek, ki ga prejme posamezni upravičenec po ZSPOZ, ne sme presegati 8.345,85 EUR.

SDH na podlagi aktov, s katerimi so pristojni organi odločili o upravičencih in njihovih pravicah po ZPkri, ZZVN in Zakonu o posebnih pravicah žrtev v vojni za Slovenijo 1991 ter meril, določenih z ZSPOZ izračuna višino odškodnine in o tem izda odločbo. Odločbe, ki so izdane na podlagi ZSPOZ, se izvršujejo z nakazili gotovine na račun prejemnika.

SDH je od začetka delovanja po javnem pooblastilu pa do 31. 12. 2015 preknjižil 31.750.312 obveznic z oznako RS39, v letu 2015 izdal 578 odločb o višini odškodnine in iz naslova gotovine izplačal 2.725.817 EUR. Izplačal je protivrednost 33.417 obveznic RS39. Prevladujejo odločbe, ki so izdane po ZPkri, odločbe izdane po ZZVN pa so tako po številu kot po znesku manjšega pomena. Precejšnjemu številu upravičencev odškodnina ni bila določena, saj so po prejšnjih odločbah že prejeli najvišji možni znesek odškodnine.

4.5. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE

Na podlagi 3. člena Zakona o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (v nadaljevanju ZVVJTO) SDH izvršuje vračilo vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje. Navedeno obveznost vrši v imenu in za račun RS, ki je zavezanka za vračilo. SDH je obveznosti na podlagi teh izvršilnih naslovov izpolnil v šestih mesecih po uveljavitvi sprememb in dopolnitev ZVVJTO. Izplačila obveznosti po izvršilnih naslovih, ki jih državni pravobranilci RS posredujejo neposredno, SDH izvršuje v šestdesetih dneh po prejemu le teh.

Do 31. 12. 2015 je bilo po ZVVJTO izplačanih skupaj 190,64 mio EUR, od tega v letu 2015 129.204 EUR. SDH je v letu 2015 prejel 4 poravnave oziroma sklepe pristojnih sodišč.

4.6. UPRAVLJANJE NALOŽBENEGA PORTFELJA IN URAVNAVANJE BILANCE

Temeljna usmeritev naložbene politike SDH

SDH je v okviru sprejetega finančnega načrta za leto 2015 in pravilnika o naložbah prostih denarnih sredstev izvajal sprejeto poslovno in naložbeno politiko. Pri finančnih naložbah je v skladu z izhodišči za investiranje upošteval tako varnost kot likvidnost sredstev ter rokavno usklajenost naložb in obveznosti. Ključna je ugotovitev, da je SDH v letu 2015 redno in pravočasno izpolnil vse zakonske in pogodbene obveznosti. Tekočo likvidnost je zagotavljal z načrtovanjem denarnih tokov in z vzdrževanjem stalne likvidnostne rezerve.

Denarni tokovi in finančni dolg

SDH je zagotavljal denarna sredstva za pokrivanje svojih obveznosti predvsem s prilivi iz zapadlih depozitov in ostalih dolžniških finančnih naložb ter drugimi prilivi. Pomemben vir za pokrivanje obveznosti SDH so v letu 2015 predstavljala tudi rekordno visoka izplačila dividend družb v lasti SDH, prilivi iz realiziranih prodaj kapitalskih naložb ter prodaje točk vzajemnih skladov. Prav tako so pomemben vir pri zagotavljanju likvidnosti SDH predstavljali prilivi od zapadlih dolgoročnih terjatev do RS (iz naslova ZVVJTO, ZSPOZ in ZIOOZP).

Odlivi za zakonske obveznosti SDH so bili za 1 % višji od odlivov v predhodnem letu in za 8 % nižji od planiranih odlivov. Več kot 89 % zakonskih odlivov predstavljajo odlivi po ZDen.

SDH je presežke finančnih sredstev nalagal predvsem v nove depozite na odpoklic in depozite krajše ročnosti ter v omejenem obsegu tudi v nekatere druge likvidne naložbe.

Skupna zadolženost SDH iz naslova posojil je na dan 31. 12. 2015 znašala 340 mio EUR, od tega 35 mio EUR zapade v vplačilo v letu 2016, povprečni ponderirani pribitek na Euribor je 0,8 %. Posojila v višini 300 mio EUR zapadejo v vplačilo v letu 2017; povprečni ponderirani pribitek teh posojil na Euribor znaša 1,1 %. Obrestna mere posojil niso zavarovana pred obrestnim tveganjem; vsa navedena posojila so zavarovana s poroštvom RS. SDH je v letu 2015 učinkovito in pravočasno refinanciral vse svoje finančne obveznosti. Hkrati je zamenjal večino finančnega dolga, ki zapade v letu 2016 z viri daljše ročnosti. SDH je odplačal 120 mio EUR posojil z izdajo 5 letne nezavarovane obveznice SOS3 v višini 100 mio EUR in najemom 5 mio EUR dolgoročnega nezavarovanega posojila z ročnostjo 2020. Obrestna mera obveznice SOS3 je fiksna in znaša 2,5 %, obrestna mera posojila je variabilna, pribitek na Euribor znaša 1,55 %.

Skupna zadolženost SDH se je tako v letu 2015 znižala za 15 mio EUR in na 31. 12. 2015 znaša 440 mio EUR. SDH bo svojo zadolženost postopno zniževal tudi v prihodnjih letih.

Obseg in struktura naložbenega portfelja

Vrednost naložbenega portfelja SDH je po tržnih cenah na dan 31. 12. 2015 znašala 85,3 mio EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2014 znižala za 35,1 % predvsem zaradi izplačil obveznosti iz naslova denacionalizacije in manjših prilivov iz naslova prodaj kapitalskih naložb.

Na dan 31. 12. 2015 je imel SDH med delnicami v naložbenem portfelju izkazane le tuje vrednostne papirje. Celotni naložbeni portfelj SDH je visoko likviden, saj služi predvsem uravnavanju likvidnosti SDH in razpršenosti naložb.

Struktura naložbenega portfelja SDH glede na vrsto naložb

Vrsta naložbe	Stanje 31. 12. 2014		Stanje 31. 12. 2015	
	v 000 EUR	%	v 000 EUR	%
Dolžniške naložbe skupaj	103.288	78	54.862	64
Depoziti	92.455	70	35.435	41
Obveznice	10.833	8	2.427	3
Potrdila o vlogi	0	0	17.000	20
Lastniške naložbe	28.164	22	30.440	36
Vzajemni skladi	23.499	18	23.651	28
Delnice in ETF (tuje, kotirajoče)	4.665	4	6.789	8
Skupaj naložbeni portfelj	131.452	100	85.302	100

Vrednost dolžniških naložb je na dan 31. 12. 2015 znašala 54,9 mio EUR. Med dolžniškimi naložbami prevladujejo depoziti. Ročnost depozitov je različna, vendar so vsi depoziti kratkoročni, namenjeni pokrivanju zakonskih in drugih obveznosti v letu 2016. V delu portfelja obveznic so obveznice slovenskih izdajateljev.

SDH je imel konec leta 2015 8 % sredstev naložbenega portfelja razporejenega v naložbenem razredu tuje delnice in ETF. V okviru tega naložbenega razreda SDH razpršeno nalaga sredstva v likvidne vrednostne papirje različnih tujih izdajateljev.

SDH je imel na dan 31. 12. 2015 sredstva vložena v različne, pretežno delniške vzajemne sklade, tako domačih kot tujih družb za upravljanje. Na ta način SDH zagotavlja razpršenost vloženi sredstev in nizek nivo nesistematičnega tveganja. Sredstva so visoko likvidna. Sredstva v vzajemnih skladih predstavljajo manjši del naložbenega portfelja, saj zagotavljanje likvidnosti in varnosti primarni cilj upravljanja z naložbenim portfeljem SDH, izkoriščanje tržnih priložnosti in ustvarjanje donosa pa sekundarni cilj.

Donosnost naložbenega portfelja

V letu 2015 so bile donosnosti vseh segmentov naložbenega portfelja pozitivne. Relativno nizek donos je realiziral segment depozitov, predvsem zaradi vpliva padanja depozitnih obrestnih mer. Trend padanja obrestnih mer depozitov se bo v letu 2016 predvidoma še nadaljeval. Ponderirana donosnost naložbenega portfelja SDH je v letu 2015 znašala 1,44 %. K rasti donosnosti portfelja je največ prispeval segment obveznic in tujih delnic in ETF. V letu 2016 lahko pričakujemo precej višjo volatilitnost na trgih, zato bo SDH še posebej previden pri investiranju in bo nadaljeval s konservativno naložbeno politiko.

Donosnost naložbenega portfelja SDH in posameznih naložbenih razredov (v %)

Vrsta naložbe	2013	2014	2015
Depoziti	3,59	1,99	0,82
Potrdila o vlogi	3,04	3,00	0,63
Komercialni zapis	0,94	-	-
Obveznice	0,78	10,14	11,71
Vzajemni skladi	4,52	10,09	1,76
Delnice in ETF (tuje, kotirajoče)	14,09	10,52	10,47
Donosnost naložbenega portfelja	3,51	4,41	1,44

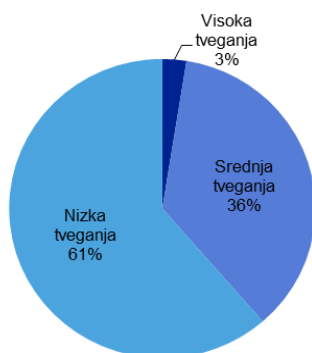
Vir: program AdTreasury SDH

4.7. UPRAVLJANJE S TVEGANJI

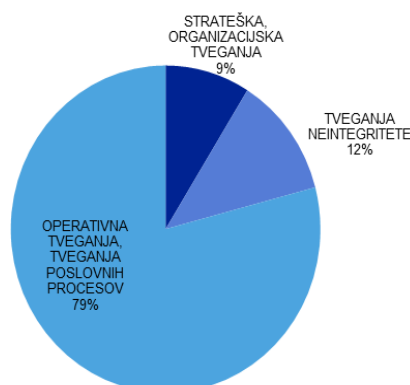
V letu 2015 je SDH izvedel vrsto ukrepov, ki so imeli za posledico zmanjšanje skupnega števila tveganj in so pomembno znižali izpostavljenost SDH najpomembnejšim tveganjem. Pomemben mejnik je bilo sprejetje Odloka o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države na seji Državnega zbora 13. 7. 2015 in na tej podlagi novembra 2015 sprejeta Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb in Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. S sprejetjem teh dokumentov so se znižala predvsem strateška tveganja, povezana z odsotnostjo strategije in jasno postavljenih ciljev poslovanja.

V preteklem letu se je SDH lotil tudi kvantifikacije registra tveganj na način, da so bile podane vrednostne ocene posledic (potencialne škode v EUR ob realizaciji tveganja), stroškov uvedbe ukrepov za obvladovanje posameznega tveganja, prav tako pa je bila dodana ocena, kakšna je še sprejemljiva stopnja tveganja za družbo pri posameznem tveganju.

Struktura tveganj po ocenah stopenj tveganosti (december 2015)



Struktura tveganj po glavnih skupinah tveganj (december 2015)



STRATEŠKA TVEGANJA

Insolventnost

SDH je, poleg upravljanja svojih in kapitalskih naložb RS, odgovorna za poplačilo imetnikov obveznic po ZDen in drugih predpisih. Za obvladovanje tveganja insolventnosti se SDH poslužuje vrste ukrepov, kot so: redno spremljanje in vrednotenje kapitalskih naložb, priprava kratkoročnih in srednjeročnih načrtov likvidnosti, natančno načrtovanje finančnih tokov, ipd.

Vplivanje na neodvisnost in strokovnost delovanja SDH

SDH je zaradi narave svojega dela podvržen poskusom vplivov na odločitve organov SDH, neregistriranim lobističnim stikom, neetičnemu ali nezakonitemu ravnanju ali napeljevanju zaposlenih k takemu ravnanju. SDH se teh tveganj zaveda in je v zvezi s tem sprejel vrsto internih aktov, vezanih na neodvisno in strokovno delovanje SDH, notranjih kontrol, poleg tega pa zaposlene osvešča in izobražuje v zvezi z navedenimi tveganji. SDH je s 1. 1. 2015 zaposlil pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto in redno sodeluje s Komisijo za preprečevanje korupcije in drugimi pristojnimi institucijami.

Notranje in zunanje prevare

Sem sodijo tveganja, ki so povezana z nelegalnimi dejanji zaposlenih zoper SDH (notranje prevare) in nelegalnimi dejanji tretjih oseb zoper SDH (zunanje prevare), kot npr. nepooblaščenno razkrivanje zaupnih in varovanih podatkov o SDH in o posamezni družbi s kapitalsko naložbo države, zloraba notranjih informacij, nasprotja interesov, izdajanje poslovnih skrivnosti, možnost korupcije, prevar pri reševanju denacionalizacijskih spisov, ipd. Poleg učinkov, ki jih ima že omenjena zaposlitev pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto, SDH obvladuje našeta tveganja z vrsto ukrepov (npr. omejitvami pooblastil zaposlenim, vzpostavitev učinkovitih disciplinskih ukrepov). Omejen je dostop do zaupnih podatkov, število oseb, ki posredujejo informacije javnosti, sprejem ustreznih internih aktov in izobraževanje ter osveščanje zaposlenih o potencialnih tveganjih in ustreznem ravnanju. SDH ima vzpostavljene notranje kontrole pri izvrševanju delovnih nalog.

OPERATIVNA TVEGANJA**Pravno področje**

Na pravnem področju SDH zaznava predvsem tveganja povezana s spremembami zakonodaje in posledicami, ki jih ima to na izvajanje njegovih nalog, ter tveganja potencialnih tožb, vloženih zoper SDH. SDH ima vzpostavljen sistem, ki omogoča redno spremljanje vsebine Uradnih listov, skrbi za redno komunikacijo med zaposlenimi v pravnem oddelku in za obveščanje v okviru kolegijev oddelka. Ažurno spremlja pravne postopke in aktivno sodeluje v njih ter z njimi seznanja ustrezne organizacijske nivoje (upravo SDH, vodje organizacijskih enot).

Upravljanje in razpolaganje s kapitalskimi naložbami

Najpomembnejša tveganja pri upravljanju kapitalskih naložb so sledeča: prepozna prijava na skupščino družbe v upravljanju, sprejetje neustreznega sklepa uprave SDH kot skupščinskega organa družbe v upravljanju, konflikt interesov funkcij upravljavca naložbe in nadzornika v isti osebi, tveganja v zvezi z akreditacijo članov organov nadzora v družbah s kapitalsko naložbo države, odvzem glasovalnih pravic zaradi kršitve prevzemne zakonodaje, uvedba stečaja ali uvedba drugih postopkov sanacije nad družbo v upravljanju SDH ter pomanjkanje informacij pri upravljanju tistih naložb, kjer nima večinskih deležev oziroma prevladujočega vpliva. Za obvladovanje navedenih tveganj je sprejeta vrsta ukrepov, med njimi: tako zaposleni SDH kot posebej za to določena oseba sprotno preverjajo objave sklicev skupščin; zaposleni se izobražujejo in strokovno izpopolnjujejo, s čimer se zmanjša možnost sprejetja neustreznega skupščinskega sklepa, delo zaposlenih pa je ustrezno organizirano in se sprotno preverja. Za preprečitev konfliktov interesov je ločena funkcija upravljanja od funkcije nadzora v isti družbi v upravljanju. SDH je javno objavil merila za vrednotenje kandidatov za člane organov nadzora, Uprava SDH pa ima dolžnost preverjanja in opozarjanja kadrovske komisije na strokovna in transparentna izvajanja nominacijskega postopka. SDH redno (mesečno) posodablja seznam oseb, ki po ZPre-1 delujejo usklajeno z RS oz. SDH. SDH sprotno preverja stanje posamezne kapitalske naložbe (javno objavljene evidence, interne analize ipd.). Z namenom čim boljšega vpogleda v poslovanje posamezne družbe in čim bolj ažurnih informacij o poslovnih rezultatih družb, je SDH v Priporočilih in pričakovanjih SDH sprejel priporočili, v katerih so podrobneje določeni roki in načini obveščanja SDH o poslovnih rezultatih, SDH pa družbe na te roke tudi sprotno in pravočasno opominja. SDH organizira tudi informativne sestanke z organi vodenja oziroma nadzora posamezne družbe, ob upoštevanju ustreznih zakonskih omejitev.

Pri razpolaganju s kapitalskimi naložbami so najpomembnejša tveganja dostop do zaupnih podatkov v postopku prodaje naložbe s strani nepooblaščenih oseb, konflikt interesov v zvezi z izvajanjem svetovalnih storitev v postopku prodaje, kršitve evropske zakonodaje v zvezi z nedovoljeno državno pomočjo, neizpolnjevanje nefinančnih pogodbenih zavez s strani kupca in neizpolnitve odločnih pogojev iz kupoprodajnih pogodb. SDH je za obvladovanje tovrstnih tveganj vzpostavil ustrezen sistem dela, ki omogoča tako preverjanje navedenih tveganj, povezanih s pravno izvedljivostjo posameznega posla še pred izborom posameznega kupca, kot spremljanje izvajanja nefinančnih zavez kupca in eventualno vložitev pravnih sredstev v primeru ugotovljenih kršitev. Obvezen element v procesu prodaje naložb je podpis izjave o zaupnosti podatkov s strani zunanjih poslovnih partnerjev in zaposlenih, ki sodelujejo v prodajnih skupinah, SDH pa ima v zvezi s tem sprejete tudi ustrezne interne akte. Za omejevanje možnosti nastanka konflikta interesov pri izvajanju svetovalnih storitev v postopku prodaje je na SDH vzpostavljen sistem preverjanja ponudnikov, le-ti pa morajo podati tudi pisno izjavo in se v času storitve s pogodbo zavezati k spoštovanju navedene izjave.

Informacijska tehnologija

Osrednja tveganja na področju informacijske tehnologije se nanašajo na varovanje informacij in osebnih podatkov, na delovanje programske in strojne opreme, arhiviranje dokumentacije in drugo. SDH ima v zvezi z informacijsko varnostjo sprejeto vrsto ukrepov, nekateri dodatni pa so v izvajanju in bodo povečini do konca leta 2016 implementirani.

FINANČNA TVEGANJA

Likvidnostno tveganje

SDH je izpostavljen likvidnostnemu tveganju zaradi neusklajenosti med dospelostjo sredstev in zapadlostjo obveznosti, saj večino premoženja SDH še vedno sestavljajo dolgoročne kapitalске naložbe. SDH zmanjšuje tveganje z zadostno količino razpoložljivih likvidnih sredstev oziroma s likvidnimi portfeljskimi naložbami, ki jih lahko takoj unovči po trenutnih tržnih vrednostih. V času slabih finančnih razmer in posledično težav pri prodajah večjih kapitalskih naložb, je SDH likvidnostno tveganje obvladoval predvsem s pravočasnim najemanjem in podaljševanjem posojil.

SDH bo likvidnostno tveganje učinkovito obvladoval tudi v bodoče. Ocenjuje se, da je obstoječi obseg sredstev ob upoštevanju obstoječi finančni zadolžitvi zadosten za pokritje vseh obveznosti, načrtovanih v dolgoročni projekciji denarnih tokov. Obseg dolga se bo po letih celo zniževal, saj bodo prilivi od dividend in prodaj kapitalskih naložb namenjeni tudi za zniževanje obstoječega obsega dolga.

SDH bo v letu 2016 refinanciral in prestrukturiral večino finančnih virov, ki zapadejo v plačilo v letu 2017. Glede na izjemno ugodne razmere na finančnih trgih, SDH načrtuje najem novih dolgoročnih virov s poroštvom RS. Strukturo in ročnost dolga bo SDH prilagodil glede na zahtevane donosnosti investorjev in svoje dolgoročne projekcije denarnih tokov. Glede na obseg ponudbe finančnih virov in izražen interes različnih investorjev se ocenjuje, da se bo SDH financiral pod ugodnimi pogoji. SDH ima zagotovljenih dovolj likvidnih sredstev za popačilo vseh posojil, ki zapadejo v plačilo v letu 2016. SDH bo tako do konca leta 2016 znižal zadolženost za vsaj 35 mio EUR.

SDH načrtuje in uspešno izvaja tudi prodaje kapitalskih naložb iz prvega privatizacijskega paketa (sklep Državnega zbora z dne 21. 6. 2013). Prilivi iz prodaj kapitalskih naložb, ki so v lasti SDH, bodo tudi v nadalje namenjeni predvsem zniževanju obstoječega dolga.

Pomemben vir pri financiranju obveznosti SDH predstavljajo tudi prilivi iz dividend. Glede na strukturo prejetih dividend po družbah in poslovanje družb, ki dividende izplačujejo, se lahko z

veliko verjetnostjo predpostavi, da bodo dividende tudi v bodoče zadostovale za vse stroške financiranja in tekočega poslovanja, del pa bo namenjen tudi za zniževanje obstoječega dolga. Likvidnostni položaj SDH izboljšujejo tudi redni polletni prilivi po pogodbah z RS in likvidne ter razpršene portfeljske naložbe, ki predstavljajo pomembno rezervno likvidnost.

Tržna vrednost dolgoročnih in kratkoročnih naložb bistveno presega pošteno vrednost vseh obveznosti. SDH ocenjuje, da se dolgoročni finančni položaj družbe, glede na predhodna leta in predviden razvoj poslovanja, izboljšuje. Poleg vseh zgoraj naštetih dejavnikov je k dodatnemu izboljšanju finančnega položaja bistveno pripomogla ureditev pogodbenih razmer z RS glede ostalih obveznosti, ki so bremenile likvidnost in finančni položaj SDH, vsebinsko pa so bile to obveznosti RS (obveznici RS21 in RS39 ter obveznosti po ZVVJTO).

Tržno tveganje

Tržno tveganje je prisotno zaradi spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov, kar je posledica spreminjanja njihovih tržnih cen na kapitalskem trgu. SDH tveganja spremembe tržnih cen kapitalskih naložb, ki jih je prejel v postopku lastninskega preoblikovanja podjetij, ne more neposredno obvladovati. Slednje velja predvsem za strateške in pomembne naložbe. Te kapitalske naložbe predstavljajo večino premoženja SDH. SDH obvladuje tržno tveganje naložbenega portfelja, ki sicer predstavljajo manjši del premoženja SDH, predvsem z razpršenostjo naložb po različnih naložbenih razredih, izdajateljih, sektorjih in regijah.

Valutno tveganje

Valutno tveganje je zanemarljivo, ker je večina naložb nominiranih v valuti EUR.

Obrestno tveganje

SDH obvladuje obrestno tveganje. Zakonske obveznosti se obrestujejo pretežno po fiksnih obrestnih merah. Vsa dolgoročna posojila so najeta po spremenljivih obrestnih merah z upoštevanjem referenčnih obrestnih mer, vendar SDH ocenjuje obrestno tveganje glede na ročnost posojil kot izjemno nizko. Obrestna mera dolgoročnih virov, ki zapadejo v plačilo v letu 2020 je fiksna.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje SDH zmanjšuje z razpršitvijo naložb in internimi limiti izpostavljenosti. Glede na obstoječo ročnost naložb SDH to tveganje ocenjuje kot zmerno.

4.8. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

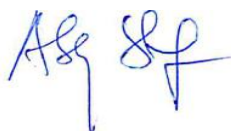
Dogodki po zaključku obračunskega obdobja so natančneje opisani v točki 9.7 letnega poročila.

Ljubljana, 19. 4. 2016

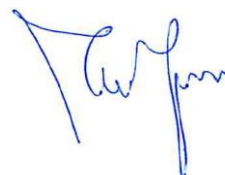
mag. Nada Drobne Popovič
članica uprave



mag. Anja Stojin Štampar
članica uprave



Marko Jazbec
predsednik uprave





SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

DRUŽBA IN SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

RAČUNOVODSKO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31. 12. 2015

5. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2015.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju SDH ter v skladu z veljavno zakonodajo in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja kot jih je sprejela Evropska unija.

Uprava je odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev, ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakornosti.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku petih let od dneva, ko je bilo potrebno davek obračunati, preverijo poslovanje SDH, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov ter dajatev. Uprava SDH ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Družba ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol in sistem upravljanja s tveganji v Družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja.

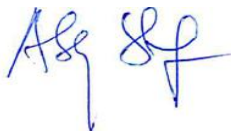
Predsednik in članici uprave družbe Slovenski državni holding, d. d., izjavljamo, da smo seznanjeni z vsebino vseh sestavnih delov letnega poročila, se z njo strinjamo in to potrujemo s svojim podpisom.

Ljubljana, 19. 4. 2016

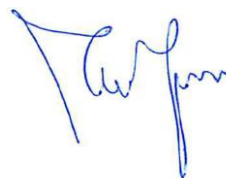
mag. Nada Drobne Popovič
članica uprave



mag. Anja Stojin Štampar
članica uprave



Marko Jazbec
predsednik uprave



6. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

6.1. MNENJE ZA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.



Deloitte Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800
Fax: + 386 (0)1 3072 900
www.deloitte.si
www.facebook.com/DeloitteSlovenija

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene nekonsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d.d., ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2015, izkaz celotnega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh nekonsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh nekonsolidiranih računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na www.deloitte.si.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

Mnenje

Po našem mnenju nekonsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2015 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z Mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenka revizorka**Deloitte.**DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

Ljubljana, 19. april 2016

6.2. MNENJE ZA SKUPINO SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING



Deloitte Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800
Fax: + 386 (0)1 3072 900
www.deloitte.si
www.facebook.com/DeloitteSlovenija

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA **lastnikom družbe SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d.d.**

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze Skupine SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING (v nadaljevanju: Skupina), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2015, izkaz celotnega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh konsolidiranih računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v konsolidiranih računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem konsolidiranih računovodskih izkazov skupine, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja skupine. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravnih organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na www.deloitte.si.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

Mnenje

Po našem mnenju konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj skupine na dan 31. decembra 2015 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z Mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenca revizorka**Deloitte.**DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

Ljubljana, 19. april 2016

7. RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE IN SKUPINE SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

7.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA / BILANCA STANJA na dan 31. 12. 2015

v 000 EUR	Pojasnilo	Družba		Skupina	
		31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
SREDSTVA - SKUPAJ		913.470	1.035.406	952.908	1.042.795
NEKRATKOROČNA SREDSTVA		780.943	804.640	785.509	812.029
Neopred.sredstva in dolgoročne AČR	9.1.1.	69	43	69	43
Opredmetena osnovna sredstva	9.1.2.	595	679	595	679
Dolgoročne finančne naložbe	9.1.3.	780.279	735.666	784.845	743.055
Dolgoročne poslovne terjatve	9.1.4.	0	68.252	0	68.252
KRATKOROČNA SREDSTVA - SKUPAJ		132.527	230.766	167.399	230.766
Kratkoročna sredstva brez AČR		132.288	229.725	167.160	229.725
Nekratkoročna sredstva za prodajo	9.1.5.	4.988	62.455	39.860	62.455
Kratkoročne finančne naložbe	9.1.6.	38.420	87.691	38.420	87.691
Kratkoročne poslovne terjatve	9.1.7.	74.225	70.279	74.225	70.279
Denarna sredstva	9.1.8.	14.655	9.300	14.655	9.300
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	9.1.9.	239	1.041	239	1.041
KAPITAL IN OBVEZNOSTI - SKUPAJ		913.470	1.035.406	952.908	1.042.795
KAPITAL	9.1.10.	325.108	287.383	331.714	294.772
Osnovni kapital		60.167	60.167	60.167	60.167
Kapitalske rezerve		0	0	0	0
Presežek iz prevrednotenja		501.982	518.949	322.450	336.624
Preneseni čisti poslovni izid		-237.041	-291.733	-53.148	-102.019
Kapital manjšinskih lastnikov		0	0	2.245	0
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ		453.366	294.692	453.366	294.692
Rezervacije in dolgoročne PČR	9.1.11.	48.754	76.448	48.754	76.448
Dolgoročne obveznosti		404.612	218.244	404.612	218.244
Dolgoročne finančne obveznosti	9.1.12.	404.612	218.244	404.612	218.244
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ		134.996	453.331	167.828	453.331
Kratkoročne obveznosti		134.786	453.153	167.618	453.153
Obveznosti, vključene v skupino za odtujitev		0	0	32.832	0
Kratkoročne finančne obveznosti	9.1.13.	114.528	433.164	114.528	433.164
Kratkoročne poslovne obveznosti	9.1.14.	20.258	19.989	20.258	19.989
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	9.1.15.	210	178	210	178

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z računovodskimi izkazi.

7.2. IZKAZ CELOTNEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za leto, ki se je končalo 31. 12. 2015

v 000 EUR	Pojasnilo	Družba		Skupina	
		1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Čisti prihodki od prodaje	9.1.16.	5.082	4.259	5.082	4.259
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	9.1.16.	20.890	2.591	20.890	2.591
Poslovni prihodki		25.972	6.850	25.972	6.850
Stroški blaga, materiala in storitev	9.1.17.	-4.620	-4.419	-4.620	-4.419
Stroški dela	9.1.18.	-4.406	-3.617	-4.406	-3.617
Amortizacija	9.1.19.	-142	-278	-142	-278
Dolgoročne rezervacije	9.1.20.	0	-4.880	0	-4.880
Odpisi vrednosti	9.1.21.	-786	-1.135	-786	-1.135
Drugi poslovni odhodki	9.1.22.	-281	-43	-281	-43
Poslovni izid iz poslovanja		15.737	-7.522	15.737	-7.522
Finančni prihodki	9.1.23.	62.035	83.077	61.967	83.077
Finančni odhodki	9.1.23.	-19.480	-27.270	-19.480	-27.157
Delež dobičkov/ izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	9.1.24.	0	0	-2.888	39.280
Drugi prihodki	9.1.25.	0	48	0	48
Drugi odhodki	9.1.25.	-25	0	-25	0
Poslovni izid pred obdavčitvijo		58.267	48.333	55.311	87.726
Davek iz dobička	9.1.26.	0	0	0	0
Odloženi davki	9.1.26.	-3.575	10.034	-3.575	10.034
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz neustavljenega poslovanja		54.692	58.367	51.736	97.760
Rezultat iz ustavljenega poslovanja	9.1.27.	0	0	-5.096	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		54.692	58.367	46.640	97.760
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika		0	0	48.373	97.760
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika		0	0	-1.733	0
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja		-20.553	109.866	-17.760	63.790
Vpliv odloženih davkov		3.575	-10.034	3.575	-10.034
Čisti drugi vseobsegajoči donosi, ki bodo v prihodnje pripoznani v izkazu poslovnega izida		-16.978	99.832	-14.185	53.756
Preračun pozaposlitvenih zaslužkov		11	-1	11	-1
Čisti drugi vseobsegajoči donosi, ki v prihodnje ne bodo pripoznani v izkazu poslovnega izida		11	-1	11	-1
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi		-16.967	99.831	-14.174	53.755
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi		37.725	158.198	32.466	151.515

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z računovodskimi izkazi.

7.3. IZKAZ DENARNIH TOKOV za leto, ki se je končalo 31. 12. 2015

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1. 1. - 31. 12. 2015	1. 1. - 31. 12. 2014	1. 1. - 31. 12. 2015	1. 1. - 31. 12. 2014
Denarni tokovi pri poslovanju				
<i>Prejemki pri poslovanju</i>	91.344	87.168	91.344	87.168
Prejemki pri poslovanju	9.303	6.497	9.303	6.497
Prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)	82.041	80.671	82.041	80.671
<i>Izdatki pri poslovanju</i>	-163.457	-161.760	-163.457	-161.760
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-5.111	-4.145	-5.111	-4.145
Izdatki za plače zaposlenecv	-4.005	-3.546	-4.005	-3.546
Izdatki za dajatve vseh vrst	-897	-195	-897	-195
Izplačila na podlagi ZDen in SZ	-136.251	-141.696	-136.251	-141.696
Izdatki za račun Republike Slovenije (kom. posli)	-16.800	-11.666	-16.800	-11.666
Drugi izdatki pri poslovanju	-393	-512	-393	-512
Neto denarni tok pri poslovanju	-72.113	-74.592	-72.113	-74.592
Denarni tokovi pri naložbenju				
<i>Prejemki pri naložbenju</i>	404.577	354.847	404.577	354.847
Prej. od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih	43.892	37.456	43.892	37.456
Prejemki od odtujitve opredm. osnovnih sredstev	4	3.352	4	3.352
Prejemki od odtujitve dolg. finančnih naložb	21.800	59.753	21.800	59.753
Prejemki od odtujitve kratk. finančnih naložb	338.881	254.286	338.881	254.286
<i>Izdatki pri naložbenju</i>	-303.004	-257.692	-303.004	-257.692
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-57	-8	-57	-8
Izdatki za pridobitev opredm. osnovnih sredstev	-80	-49	-80	-49
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-17.004	-44.695	-17.004	-44.695
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-285.863	-212.940	-285.863	-212.940
Neto denarni tok pri naložbenju	101.573	97.155	101.573	97.155
Denarni tokovi pri financiranju				
<i>Prejemki pri financiranju</i>	105.000	0	105.000	0
Prejemki od povečanja dolg. finančnih obveznosti	105.000	0	105.000	0
<i>Izdatki pri financiranju</i>	-129.105	-26.471	-129.105	-26.471
Izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem	-9.105	-11.471	-9.105	-11.471
Izdatki za odplačilo dolg. finančnih obveznosti	-120.000	-15.000	-120.000	-15.000
Neto denarni tok pri financiranju	-24.105	-26.471	-24.105	-26.471
Končno stanje denarnih sredstev	14.655	9.300	14.655	9.300
<i>Denarni izid v obdobju (Ac + Bc + Cc)</i>	5.355	-3.908	5.355	-3.908
<i>Začetno stanje denarnih sredstev</i>	9.300	13.208	9.300	13.208

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z računovodskimi izkazi.

7.4. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

7.4.1. Izkaz sprememb lastniškega kapitala Slovenskega državnega holdinga, d. d., za leto, ki se je končalo 31. 12. 2015

v 000 EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Presežek/ primanjklaj iz prevrednotenja	Skupaj
Stanje 1. 1. 2014	60.167	0	-301.679	-48.421	419.118	129.185
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	58.367	99.831	158.198
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	58.367	0	58.367
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	99.832	99.832
Sprememba presežka/primanjklaja iz aktuarskih izračunov	0	0	0	0	-1	-1
Spremembe v kapitalu	0	0	9.946	-9.946	0	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	9.946	-9.946	0	0
Končno stanje 31. 12. 2014	60.167	0	-291.733	0	518.949	287.383
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	54.692	-16.967	37.725
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	54.692	0	54.692
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	-16.978	-16.978
Sprememba presežka/primanjklaja iz aktuarskih izračunov	0	0	0	0	11	11
Spremembe v kapitalu	0	0	54.692	-54.692	0	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	54.692	-54.692	0	0
Končno stanje 31. 12. 2015	60.167	0	-237.041	0	501.982	325.108

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z računovodskimi izkazi.

7.4.2. Ugotovitev bilančnega dobička/izgube Slovenskega državnega holdinga, d. d.

v 000 EUR	
Čisti poslovni izid leta 2015	54.692
Preneseni čisti poslovni izid	-291.733
Bilančna izguba leta 2015	-237.041

Bilančna izguba je razkrita skladno s 66. členom ZGD-1.

7.4.3. Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Slovenski državni holding za leto, ki se je končalo 31. 12. 2015

v 000 EUR	Osnovni kapital	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Presežek/ primanjklaj iz prevrednotenja	Kapital manjšin. lastnikov	Skupaj kapital
Stanje 1. 1. 2014	60.167	-177.847	-22.113	282.869	0	143.076
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	97.760	53.755	0	151.515
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	97.760	0	0	97.760
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	53.756	0	53.756
Sprememba presežka/primanjklaja iz aktuarskih izračunov	0	0	0	-1	0	-1
Spremembe v kapitalu	0	75.647	-75.647	0	0	0
Pokrivanje izgube	0	75.647	-75.647	0	0	0
Premiki iz kapitala	0	181	0	0	0	181
Druge spremembe kapitala	0	181	0	0	0	181
Stanje 01.01.2015	60.167	-102.019	0	336.624	0	294.772
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	48.373	-14.174	744	34.943
Spremembe zaradi pripojitve PDP	0	0	0	0	2.477	2.477
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	48.373	0	-1.733	46.640
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	-14.185	0	-14.185
Sprememba presežka/primanjklaja iz aktuarskih izračunov	0	0	0	11	0	11
Spremembe v kapitalu	0	48.373	-48.373	0	0	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	48.373	-48.373	0	0	0
Pokrivanje izgube				0		0
Premiki iz kapitala	0	498	0	0	1.501	1.999
Druge spremembe kapitala	0	498		0	1.501	1.999
Stanje 31. 12. 2015	60.167	-53.148	0	322.450	2.245	331.714

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z računovodskimi izkazi.

8. POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE

8.1. POROČAJOČA DRUŽBA

Poročajoča družba Slovenski državni holding, d. d., je delniška družba, registrirana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom številka Srg 199304616 pod številko registrskega vložka 1/21883/00. Upoštevajoč določbe 55. in 56. člena ZGD-1 se uvršča med velike družbe in je zavezana k redni letni reviziji.

Po standardni klasifikaciji dejavnosti je Družba razvrščena v skupino K 64.990 – *drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov*. Dejavnost Družbe je natančneje opisana v poslovnem delu poročila v poglavju 4.

Slovenski državni holding, d. d., je obvladujoča družba Skupine Slovenski državni holding s sedežem v Republiki Sloveniji, na Mali ulici 5 v Ljubljani.

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2015:

- Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji, Dunajska 160	delež Družbe 100,00 %,
- Elektrooptika, d. d., Ljubljana, Stegne 7	delež Družbe 70,48 %,
- GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, Dunajska 160	delež Družbe 71,27 %,
- Paloma, d. d., Sladki Vrh, Sladki Vrh 1	delež Družbe 70,97 %,
- PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana, Tržaška cesta 133	delež Družbe 90,00 %.

Pridružena podjetja na dan 31. 12. 2015:

- Casino Bled, d. d., Bled, Cesta svobode 15	delež Družbe 43,00 %,
- Hit, d. d., Nova Gorica, Delpinova ulica 5	delež Družbe 20,00 %,
- Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana, Dunajska cesta 56	delež Družbe 25,00 %,
- Unior, d. d., Zreče, Kovaška cesta 10	delež Družbe 39,43 %,
- Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana, Miklošičeva cesta 19,	delež Družbe 28,09 %.

Družba je po stanju 31. 12. 2015 pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze, v katere vključuje pridružena podjetja po kapitalski metodi. Odvisna družba Paloma, d. d., je razporejena med nekratkoročna sredstva za prodajo in tako tudi prikazana v izkazih.

Vključitev odvisne družbe PS ZA AVTO, d. o. o., v konsolidirane računovodske izkaze je z vidika prikazovanja resničnih in poštenih računovodskih izkazov Skupine nepomembna in zato v konsolidacijo ni vključena. Družbe Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji, Elektrooptika, d. d., Ljubljana in GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji so nedelujoče. Z vidika prikazovanja resničnih in poštenih računovodskih izkazov Skupine so nepomembne in zato tudi te družbe v konsolidirane računovodske izkaze niso vključene.

Letno poročilo Družbe in Skupine je na vpogled na sedežu Družbe in na njeni spletni strani.

V poslovnem letu 2015 je Družba zaposlovala povprečno 67,18 delavcev, kar je izračunano iz števila opravljenih delovnih ur. Na dan 31. 12. 2015 je bilo zaposlenih 71 delavcev.

Osnovni kapital Družbe v višini 60.166.917,04 EUR je razdeljen na kosovne delnice, ki niso uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev.

Računovodski izkazi za poslovno leto 2015 so bili s strani uprave Družbe odobreni za objavo dne 19. 4. 2016.

8.2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

8.2.1. Izjava o skladnosti z MSRP

Računovodsko poročilo vzporedno prikazuje računovodske podatke za družbo Slovenski državni holding, d. d., in Skupino Slovenski državni holding. Zaradi jasnosti in nedvoumnosti razkritih podatkov se za Slovenski državni holding, d. d., v nadaljevanju uporablja naziv Družba, medtem ko so podatki Skupine Slovenski državni holding prikazujejo pod nazivom Skupina.

Družba je za leto, ki se je končalo 31. 12. 2015 poleg posamičnih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane izkaze. Računovodski izkazi za obvladujočo družbo in za Skupino so sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju: MSRP). Pri pripravi računovodskih izkazov so upoštevani tudi slovenska zakonodaja (ZGD-1) in notranja pravila Družbe.

8.2.2. Pripojitev PDP

Ob uveljavitvi zakona (april 2014) je SDH imel v lasti 20,49 % delež družbe PDP, ki ga je v avgustu 2014 z nakupom 13,47 % deleža od družbe D. S. U., povečal na 33,96 %, 100% lastnik pa je postal z nakupom 66,04 % deleža od družbe KAD v januarju 2015.

Na podlagi določb ZSDH-1 in ZGD-1 sta družbi SDH, d. d., in PDP, d. d., sklenili pogodbo o pripojitvi, na osnovi katere se je prevzeta družba PDP, d. d. pripojila k prevzemni družbi. Prevzeta družba je s pripojitvijo prenehala, ne da bi bila prej opravljena likvidacija in sicer z dnem vpisa pripojitve v sodni register (1. 7. 2015). Prevzeta družba je skladno s pogodbo prenesla na prevzemno družbo celotno premoženje in obveznosti po stanju na dan obračuna pripojitve, kakor tudi premoženje in obveznosti, ki jih je prevzeta družba pridobila po dnevu obračuna pripojitve (31. 1. 2015). Prevzemna družba je kot univerzalni pravni naslednik vstopila v vsa pravna razmerja, katerih subjekt je bila prevzeta družba.

S pripojitvijo je SDH pridobil lastništvo v družbah: Adria Airways, d. d., (2,08 %), Adria Airways tehnika, d. d., (52,33 %), Aero, d. d., v stečaju (1,44 %), Elan, d. o. o., (66,37 %), Elektrooptika, d. d., (70,48 %), Novoles, d. d., v stečaju (16,69 %), Paloma, d. d., (70,97 %), Rimske terme, d. d., v stečaju (13,55 %), Unior, d. d. (37,11 %) in Vegrad, d. d. v stečaju (29 %). Za namene poročanja se upošteva, da je prevzemna družba obvladovala te družbe že z nakupom 100 % deleža PDP, d. d. Poleg prej naštetih naložb, je med sredstvi, ki jih je SDH pridobil na osnovi pripojitve, potrebno omeniti terjatve iz naslova kratkoročnih posojil, danih poslovnim bankam in Adrii Airways tehniki. Oba posojilojemalca sta sredstva do izteka poslovnega leta že nakazala na transakcijski račun SDH.

8.2.3. Podlage za sestavo računovodskih izkazov

Pri izkazovanju in vrednotenju postavk se uporabljajo MSRP. Računovodski izkazi so pri začetnem merjenju pripravljeni z upoštevanjem izvirnih vrednosti.

Za prodajo razpoložljiva sredstva so izkazana po poštenih vrednostih. Pri vseh sredstvih se redno preverja in po potrebi naredi oslabitev.

Za nepremičnine in opremo je prevzeta knjigovodska vrednost sredstev na dan prehoda na MSRP. Ta je bila v preteklih letih izkazana po izvirnih nabavnih vrednostih, ki so se do leta 2001 povečevale z letnimi indeksi rasti življenjskih potrebščin. Redno se preverja in po potrebi opravi oslabitev navedenih sredstev.

Pri sestavi računovodskih izkazov poda poslovodstvo, v skladu z MSRP določene presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane

vrednosti sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov. Ocene in predpostavke temeljijo na preteklih izkušnjah in številnih drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah upoštevajo kot utemeljeni in na podlagi katerih se lahko pripravijo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno presojati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocena popravi, in za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva. Računovodski izkazi morajo resnično in pošteno prikazovati finančno stanje, finančno uspešnost in denarne tokove Družbe/Skupine. Prav tako se mora upoštevati načelo previdnosti in načelo poštene vrednosti, kot je določeno z MSRP.

Pri pripravi računovodskih izkazov Družba/Skupina upošteva splošna pravila o vrednotenju: časovno neomejenost delovanja, dosledno stanovitnost in še posebej strogo nastanek poslovnega dogodka. Družba/Skupina predpostavlja, da bo v prihodnosti še vedno poslovala. Spremembe ekonomskih kategorij se obravnavajo skladno z nastankom poslovnih dogodkov. Pri vsakem vzporejanju prihodkov in odhodkov morajo biti prihodki obremenjeni samo z ustreznimi odhodki, ne glede na prejemke in izdatke. Računovodsko obravnavanje ekonomskih kategorij se ne more spreminjati glede na trenutne poslovne koristi Družbe/Skupine. Iz obdobja v obdobje mora biti v računovodskih izkazih zagotovljena doslednost predstavljanja in razvrščanja postavk. Če je v različnih obdobjih različno, je treba prikazati razloge za takšne spremembe in njihove posledice.

Računovodski izkazi vsebujejo vse postavke, ki so dovolj pomembne, da lahko vplivajo na ocene in odločitve. Zanesljive informacije so brez pomembnih napak in pristranskih stališč. Številni poslovni dogodki so povezani z negotovostjo, zato je potrebno računovodske usmeritve izbirati s primerno previdnostjo. Postavke sredstev in obveznosti se ne smejo pobotati, isto velja za postavke prihodkov in odhodkov, razen če kateri od MSRP to izrecno dovoljuje. Poslovni dogodki se obravnavajo v skladu z njihovo vsebino, ne samo glede na njihovo pravno obliko. Pri pojasnjevanju listine je dana prednost vsebini pred obliko. Računovodske informacije morajo biti ustrezne, razumljive, zanesljive, popolne, pravočasne in točne.

Računovodske usmeritve, ki so navedene v nadaljevanju, so bile dosledno uporabljene v vseh obdobjih, ki so prikazana v teh računovodskih izkazih.

a) Standardi in pojasnila, ki veljajo v trenutnem obdobju

V tekočem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela Evropska unija:

- **Spremembe različnih standardov »Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013)«,** ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje),
- **OPMSRP 21 »Dajatve«,** ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

Družba/Skupina je pri pripravi teh računovodskih izkazov upoštevala navedene spremembe standardov. Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do sprememb v računovodskih usmeritvah podjetja.

b) Spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, ki še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bili izdani, vendar še niso stopili v veljavo:

- **Spremembe MSRP 11 »Skupne ureditve«** - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je EU sprejela 24. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 1 »Predstavljanje računovodskih izkazov«** – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 »Opredmetena osnovna sredstva« in MRS 38 »Neopredmetena sredstva«** – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije, ki jih je EU sprejela 2. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 »Opredmetena osnovna sredstva« in MRS 41 »Kmetijstvo«** - Kmetijstvo: Rodne rastline – kot jih je sprejela EU 23. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 19 »Zaslужki zaposlencev«** - Programi z določenimi zasluęki: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- **Spremembe MRS 27 »Ločeni računovodski izkazi«** – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov »Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)«**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov »Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)«**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 15. decembra 2015 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),

Družba/Skupina bo upoštevala zgoraj navedene standarde, popravke in pojasnila po njihovi uveljavitvi. Družba/Skupina ocenjuje, da njihova uporaba ne bo imela bistvenega vpliva na računovodske izkaze v obdobju začetne uporabe.

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

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel OMRS z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki na dan 19. 4. 2016 (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- **MSRP 9 »Finančni instrumenti«** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **MSRP 14 »Zakonsko predpisani odlog plačila računov«** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- **MSRP 15 »Prihodki iz pogodb s strankami«** ter nadaljnje spremembe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **MSRP 16 »Najemi«** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).
- **Spremembe MSRP 10 »Konsolidirani računovodski izkazi«, MSRP 12 »Razkritje deležev v drugih družbah« in MRS 28 »Naloębe v podjetja in skupne podvige«** - Naloębena podjetja: izjeme pri konsolidaciji (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 »Konsolidirani računovodski izkazi« in MRS 28 »Naloębe v pridružena podjetja in skupne podvige«** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruęeni podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje

spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo),

- **Spremembe MRS 12 »Davki iz dobička«** - Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).

Družba/Skupina predvideva, da bo sprejem MSRP 9 vplival na razvrstitev in merjenje njenih finančnih sredstev, medtem, ko se ne pričakuje sprememb pri merjenju in razvrščanju finančnih obveznosti. V ostalem Družba/Skupina ocenjuje, da uvedba teh standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

Hkrati je obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, še vedno neregulirano.

Družba ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z zahtevami **MRS 39 - Finančni instrumenti: »Pripoznavanje in merjenje«** ne bi imela pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze, če bi bila uporabljena na bilančno presečni datum.

8.2.4. Valutna poročanja

a) Funkcijska in predstavitvena valuta

Postavke prikazane v finančnih izkazih Družbe/Skupine so izražene v evrih (EUR), ki je hkrati funkcijska in predstavitvena valuta Družbe/Skupine. Vse računovodske informacije v tabelah, razen prejemkov uprave, nadzornega sveta in revizijske komisije, predstavljene v evrih, so zaokrožene na 000 enot. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov prihaja do nepomembnih razlik v seštevkih preglednic.

b) Transakcije in stanja

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

Tečajne razlike, izhajajoče iz dolžniških vrednostnih papirjev in drugih denarnih sredstev, pripoznanih po pošteni vrednosti, so vključene v dobičke in izgube pri transakcijah s tujimi valutami. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah, kot so za prodajo razpoložljiva sredstva, so pripoznane direktno v kapitalu, v presežku iz prevrednotenja.

8.2.5. Ocena vrednosti posameznih postavk

Na podlagi ocene posloводства, cenilcev aktuarjev in drugih strokovnjakov za vrednotenje so ocenjene naslednje postavke: finančne naložbe, rezervacije in amortizacija. Ker gre za oceno, obstaja določena negotovost glede posameznih predpostavk, uporabljenih pri ocenjevalcih.

8.2.6. Pomembne usmeritve za Družbo in Skupino

Pripoznavanje prihodkov

Prihodki od prodaje storitev se pripoznajo na podlagi opravljene storitve.

Ostali prihodki so priznani na naslednjih podlagah:

- prihodki iz naslova dividend – pripoznajo se, ko nastane pravica do prejema plačil iz naslova dividend;
- prihodki iz prodaje finančnih naložb se pripoznajo običajno z dnem poravnave, oziroma ko preidejo tveganja in koristi na kupca. Kot poravnava se šteje tudi prejem nepreklicne garancije prvovrstne banke ali drugo sto odstotno jamstvo;
- prihodki od obresti – pripoznajo se ob nastanku, razen če obstaja dvom v izterjavo, takrat se znesek odpiše na nadomestitveno vrednost.

Naložbe v odvisne družbe

Uskupinjena odvisna družba je družba, v kateri ima obvladujoča družba prevladujoč kapitalski delež oziroma prevladujoč vpliv iz drugih razlogov, zaradi katerih družbo dejansko obvladuje, in vstopa v skupino, za katero se sestavljajo skupinski računovodski izkazi. Če vrednost odvisne družbe z vidika celote ni pomembna za resničen in pošten prikaz izkazov skupine, le-ta ni vključena v skupinske računovodske izkaze.

Naložbe v odvisne družbe se vrednoti po izvirni zgodovinski nakupni vrednosti. Prihodki iz naslova udeležbe v dobičku se pripoznajo kot prihodek od financiranja, ko skupščina teh družb sprejme sklep o delitvi in izplačilu dobička. Naložbe se prevrednotijo navzdol kadar je nadomestljiva vrednost naložbe manjša od njene knjigovodske vrednosti. Izguba zaradi slabitve se pripozna kot finančni odhodek, kadar je padec vrednosti pomemben ali dolgotrajen, sicer pa v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

Naložbe v pridružene družbe

Pridružene družbe so podjetja, v katerih ima Družba med 20 % in 50 % glasovalnih pravic, oziroma v katerih pomembno vpliva na poslovanje, vendar jih ne obvladuje. Finančne naložbe v pridružene družbe so v izkazih Družbe vrednotene po pošteni vrednosti. Zgolj v primeru, ko poštene vrednosti ni mogoče dovolj zanesljivo izmeriti, je izkazana po nabavni vrednosti.

V Skupini so finančne naložbe v pridružena podjetja skladno z MRS 28 pripoznane po kapitalski metodi od datuma, ko naložba postane pridružena družba. Po kapitalski metodi se naložba v izkazu finančnega položaja pripozna po nabavni vrednosti, povečani za spremembe – po pridobitvi – v kapitalu pridružene družbe ter zmanjšani za morebitno oslabitev vrednosti. Znesek, dobljen iz razdelitve čistega dobička družbe, v kateri ima obvladujoča družba pomemben vpliv, zmanjšuje knjigovodsko vrednost finančne naložbe.

Ob pridobitvi finančne naložbe se vsaka razlika med nabavno vrednostjo finančne naložbe in naložbenikovim deležem v čisti pošteni vrednosti sredstev, dolgovi in pogojnih obveznosti pridružene družbe obračuna v skladu z MSRP 3 - poslovne združitve.

Vsak presežek naložbenikovega deleža v čisti pošteni vrednosti sredstev, dolgovi in pogojnih obveznosti pridružene družbe nad zneskom, danim za pridobitev finančne naložbe, se izloči iz knjigovodske vrednosti finančne naložbe in se pripozna kot prihodek v obdobju, ko je finančna naložba pridobljena.

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Neopredmetena sredstva zajemajo naložbe v programsko računalniško opremo in druga neopredmetena sredstva. V primeru, da so računalniški programi sestavni del ustrezne računalniške strojne opreme, se obravnavajo kot opredmetena osnovna sredstva. Neopredmeteno sredstvo se pripozna kot sredstvo izključno, če je verjetno, da bodo bodoče

gospodarske koristi pritekale v Družbo/Skupino, in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

Uporablja se model nabavne vrednosti, zato so neopredmetena sredstva izkazana po njihovih nabavnih vrednostih, zmanjšana za amortizacijski popravek vrednosti in izgubo zaradi oslabitve.

Obdobje uporabnosti se preverja najmanj ob koncu vsakega poslovnega leta. Če se obdobje uporabnosti neopredmetenega sredstva pomembno razlikuje od prejšnje ocene, se čas amortiziranja ustrezno spremeni.

Amortizacija neopredmetenih sredstev se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstev. Uporabljajo se amortizacijske stopnje od 10,0 – 33,3 %. Dolgoročne aktivne časovne razmejitve se prenašajo v poslovni izid v času koristnosti sredstva.

Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva vključujejo nepremičnine, opremo in drobni inventar. Opredmetena osnovna sredstva so izkazana po nabavni vrednosti zmanjšani za amortizacijo in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstev. Uporabljajo se naslednje amortizacijske stopnje:

- nepremičnine	3,0 – 5,0 %,
- deli zgradb	6,0 %,
- računalniška oprema	33,3 – 50,0 %,
- motorna vozila	12,5 %,
- druga oprema	20,0 – 33,3 %,
- drobni inventar	25,0 – 100,0 %.

Zemljišča se ne amortizirajo, ker se predpostavlja neomejena življenjska doba. Prav tako se ne amortizirajo sredstva v pridobivanju do takrat, ko so pripravljena za uporabo. Kjer je knjigovodska vrednost sredstva večja od ocenjene nadomestljive vrednosti, se morajo sredstva v skladu z MRS 36 prevrednotiti na ocenjeno nadomestljivo vrednost – oslabiti. Dobički in izgube, nastale pri odtujitvi zemljišč, zgradb in opreme, se ugotavljajo na podlagi njihove knjigovodske vrednosti in vplivajo na izid iz poslovanja. Kasnejši stroški v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi povečujejo nabavno vrednost, če se pričakujejo prihodnje ekonomske koristi povezane s tem sredstvom. Stroški vseh ostalih popravil in vzdrževanja se vključijo v izkaz vseobsegajočega donosa v obdobju, v katerem nastanejo. Opredmetena osnovna sredstva z življenjsko dobo nad enim letom, katerih posamična nabavna vrednost ne presega 500 EUR, se razporedijo med stroške, razen tiskalnikov, pametnih telefonov, namiznih računal in podobne opreme.

Preostala vrednost sredstev in ocenjena doba koristnosti je preverjena in po potrebi tudi spremenjena ob pripravi letnih računovodskih izkazov.

Finančna sredstva

Družba/Skupina razvršča svoje naložbe v naslednje skupine: finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, posojila in terjatve, finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in za prodajo razpoložljiva sredstva. Razvrstitev je odvisna od namena, za katerega je bila posamezna naložba pridobljena.

a) Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Finančno sredstvo je razvrščeno po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, če je namenjeno trgovanju ali če določeno kot takšno ob začetnem pripoznanju. Naložbe, pridobljene z namenom ustvarjanja dobičkov iz kratkoročnih nihanj v ceni, se razvrstijo v skupino, namenjeno trgovanju. Ta sredstva se merijo po pošteni vrednosti, dobički/izgube zaradi spremembe cene pa se vključijo v izkaz vseobsegajočega donosa (poslovni izid) v obdobju, v katerem so nastale.

Po stanju na dan 31. 12. 2015 Družba/Skupina ni razpolagala s sredstvi, razvrščenimi po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

b) Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z nespremenljivimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Vključena so med kratkoročna sredstva oziroma med dolgoročna sredstva z zapadlostjo več kot dvanajst mesecev po datumu izkaza finančnega položaja. Posojila in terjatve so v izkazu finančnega položaja izkazane po odplačni vrednosti z upoštevanjem veljavne obrestne mere. Kasnejše oslabitve se pripoznajo v poslovnem izidu. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je naknadno povečanje nadomestljive vrednosti sredstva mogoče objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve.

c) Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Naložbe s fiksno določeno zapadlostjo, ki jih Družba/Skupina namerava in zmore obdržati do zapadlosti, so razvrščene kot naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in so vključena med dolgoročna sredstva. Te finančne naložbe so v izkazu finančnega položaja vrednotene po odplačni vrednosti. Del, ki zapade v plačilo v dvanajstih mesecih od datuma izkaza finančnega položaja, je izkazan med kratkoročnimi sredstvi. Kasnejše oslabitve se pripoznajo v poslovnem izidu. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je naknadno povečanje nadomestljive vrednosti sredstva mogoče objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve.

Na dan 31. 12. 2015 Družba/Skupina ni razpolagala s sredstvi v posesti do zapadlosti.

d) Za prodajo razpoložljiva sredstva

Za prodajo razpoložljiva sredstva so neizvedena finančna sredstva, ki so ali razporejena v to skupino ali pa niso razporejena v nobeno izmed prej navedenih skupin. Sredstva v tej skupini so izmerjena po pošteni vrednosti ali po nabavni vrednosti, v kolikor poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti.

Poštene vrednosti finančnih instrumentov, ki so ugotovljene z uporabo modela vrednotenja, vključujejo:

- primerjavo s cenami pri zadnjih opravljenih transakcijah,
- uporabo modela diskontiranja prihodnjih denarnih tokov,
- vrednotenje na podlagi cenovnega modela.

Našteti modeli vrednotenja odražajo tržne razmere na dan merjenja, ki pa se lahko razlikujejo od tržnih razmer pred tem dnem ali po njem.

Dobički in izgube, ki izhajajo iz spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo neposredno v vseobsegajočem donosu, razen izgub zaradi oslabitve, dokler se ne odpravi pripoznanje finančnega sredstva. Ob odpravi pripoznanja se nabrani dobički in izgube, izkazani v kapitalu, pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Na vsak bilančni presečni dan Družba/Skupina oceni ali obstaja objektivni dokaz, da je vrednost finančnega sredstva ali skupina finančnih sredstev oslabiljena. V primeru za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se značilno ali dolgotrajno zmanjševanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost upošteva kot indikator slabitve naložbe. Družba/Skupina v primerih, ko obstaja takšen dokaz (20 % padec pod nabavno vrednost in vse nadaljnja zmanjšanja vrednosti), kumulativno izgubo (ugotovljeno kot razliko med nabavno vrednostjo in tekočo pošteno vrednostjo) pripozna med finančnimi odhodki in sočasno izloči iz kapitala. Oslabitev kapitalskih instrumentov, ki so pripoznane v poslovnem izidu, ni mogoče razveljaviti.

Za finančne naložbe, razvrščene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, in ki ne kotirajo na organiziranem trgu, se letno preverja ali obstoje znaki oslabilve. V takih primerih se z internimi modeli, ki temeljijo na tržnih podatkih, oziroma z metodo diskontiranih denarnih tokov ugotavljajo poštene vrednosti. V kolikor Družba/Skupina ugotovi, da za določeno naložbo predpostavke delujočega trga ne obstajajo, se tudi za tako naložbo ugotavlja poštena vrednost z uporabo modela vrednotenja.

Izpeljani finančni instrumenti

Izpeljani finančni instrumenti se na začetku pripoznajo po poštenu vrednosti; stroški povezani s poslom se pripoznajo v poslovnem izidu, in sicer ob njihovem nastanku. Po začetnem pripoznanju se izpeljani finančni instrumenti merijo po poštenu vrednosti, pripadajoče spremembe pa se obravnavajo na dva načina:

- Ko se izpeljani finančni instrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli, ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešni del sprememb v poštenu vrednosti pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja. Neuspešni del sprememb poštene vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta se pripozna neposredno v poslovnem izidu. Družba/Skupina preneha obračunavati varovanje pred tveganjem, če instrument za varovanje ne zadošča več sodelom za varovanje pred tveganjem, če se instrument proda, odpove ali izkoristi.
- Učinki drugih izpeljanih finančnih instrumentov, ki niso opredeljeni kot varovanje pred tveganji v primeru izpostavljenosti denarnih tokov, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Družba/Skupina je v obdobju 2012 - 2015 varovala tveganje spremembe obrestne mere pri najetih kreditih z zamenjavo obrestnih mer. Poštena vrednost obrestne zamenjave se je konec poročevalskega obdobja vrednotila z diskontiranjem prihodnjih denarnih tokov iz naslova spremenljive obrestne mere (prejete obresti iz zamenjave) in iz nespremenljive obrestne mere (plačane obresti iz zamenjave). Dobički in izgube so se pripoznali v poslovnem izidu.

Sredstva za odtujitev ali skupina za odtujitev

Sredstva ali skupina za odtujitev, ki obsega sredstva in obveznosti, za katera se pričakuje, da bo njihova vrednost poravnana predvsem s prodajo, se razvrstijo med sredstva in obveznosti za prodajo. Če izpolnjujejo ta kriterij, se v kategorijo sredstva/skupina za odtujitev razporedijo tudi finančne naložbe v odvisne ali pridružene družbe. Neposredno pred razvrščanjem sredstva med sredstva za prodajo, se izvede ponovna meritev sredstev ali skupine za odtujitev. V skladu s tem se dolgoročno sredstvo ali skupina za odtujitev pripozna po knjigovodski vrednosti ali poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer tisti, ki je nižja. Finančne naložbe, prerazvrščene v skupino za odtujitev, se ne merijo po določilih MSRP 5, temveč po MRS 39. Izgube zaradi oslabilve ob prerazvrstitvi sredstev med sredstva, namenjena za prodajo, in kasnejše izgube ali dobički ob ponovnem merjenju se izkazujejo v poslovnem izidu. Dobički se ne izkazujejo v višini, ki presega morebitne kumulativne izgube zaradi oslabilve.

Ko se neopredmetena sredstva in opredmetena osnovna sredstva razporedijo med sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo, se prenehajo amortizirati. Po razporeditvi med sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo, se prav tako preneha obračunavanje naložb po kapitalski metodi.

Oslabitev nefinančnih sredstev

Na datum poročanja se preverijo knjigovodske vrednosti sredstev z namenom, da se oceni ali obstaja kakšno znamenje oslabitve sredstev. Sredstva, ki imajo neomejeno življenjsko dobo in se ne amortizirajo, se letno preizkušajo za oslabitev. Sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo za oslabitev, kadarkoli dogodki in okoliščine nakazujejo, da je sredstvo oslabiljeno. Izguba zaradi oslabitve se pripozna v višini, za katero knjigovodska vrednost sredstva presega njegovo nadomestljivo vrednost. Nadomestljiva vrednost je višja med pošteno vrednostjo sredstva, zmanjšane za stroške prodaje in vrednostjo pri uporabi.

Za namene ugotavljanja oslabiljenosti, se sredstva razporedijo na najmanjše enote, za katere je mogoče opredeliti denarne tokove, neodvisne od drugih enot (denar ustvarjajoče enote).

Poslovne terjatve

Terjatve so na premoženjsko pravnih in drugih razmerjih zavarovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opraviti kake storitve. Kot poslovne terjatve se ne štejejo dolgoročne finančne naložbe ali kratkoročne finančne naložbe, temveč le tiste, povezane s finančnimi prihodki, ki izhajajo iz njih.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in izkazu finančnega položaja pripozna kot sredstvo, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo in je mogoče njeno izvirno vrednost zanesljivo izmeriti. Pripoznanje terjatve kot sredstva v knjigovodskih razvidih in izkazu finančnega položaja se odpravi, če se ne obvladujejo več nanjo vezane pogodbene pravice, če se le-te izrabijo, če ugasnejo ali če se odstopijo.

Terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. Terjatve se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti, zmanjšane za oslabitve. Oslabitev poslovnih terjatev se oblikuje, ko Družba/Skupina pričakuje, da ne bo sposobna izterjati celotnega zneska zapadlih terjatev. Višina oslabitve predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo in sedanjo vrednostjo pričakovanih ocenjenih prihodnjih denarnih tokov, diskontiranih po veljavni obrestni meri. Znesek oslabitve se pripozna v poslovnem izidu.

Kot pomembne poslovne terjatve Družba/Skupina šteje:

- terjatev do RS iz naslova ZVVJTO - Družba v imenu RS izvaja vračanje vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje,
- terjatev do RS iz naslova ZSPOZ - Družba v imenu RS izplačuje odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja,
- terjatev do RS iz naslova ZIOOZP - Družba v imenu RS izplačuje odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja.

V letu 2016 zapadejo zadnji obroki omenjenih terjatev.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva in denarni ustrezniki se ob začetnem pripoznanju izkažejo v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine. Za namene izkaza denarnih tokov, denar in denarni ustrezniki obsegajo gotovino v blagajni, sredstva na računih pri bankah, depozite in potrdila o vlogah pri bankah (z

zapadlostjo v 90 dneh od realizacije posla) in druge naložbe v instrumente denarnega trga. V primeru, da ima Družba/Skupina sklenjeno pogodbo za dovoljeno negativno stanje na bančnem računu, je znesek koriščenega negativnega stanja v izkazu finančnega položaja izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

Rezervacije

Rezervacije so pripoznane, ko Družba/Skupina izkazuje sedanjo pravno obveznost kot rezultat preteklih dogodkov, za katere obstaja v prihodnosti velika verjetnost, da bo morala to obveznost poravnati in je istočasno možna zanesljiva ocena velikosti te obveznosti. Znesek, oblikovan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan izkaza finančnega položaja obstoječe obveznosti. Rezervacije se ne smejo oblikovati za kritje prihodnjih izgub iz poslovanja.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

V skladu z zakonskimi predpisi in internimi akti je Družba/Skupina zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Obveznost izračunava aktuar z upoštevanjem naslednjih dejavnikov: verjetnost smrtnosti, verjetnost upokojevanja, verjetnost fluktuacije kadrov in verjetnost invalidnosti. Izračun se diskontira na sedanjo vrednost. Aktuarski izračun temelji na predpostavkah in ocenah, veljavnih v času nastanka izračuna, ki se bodo v bodoče zelo verjetno spreminjale. Aktuarski izračun se običajno pripravlja vsako drugo leto, v primeru večjih sprememb pri zaposlenih pa po potrebi tudi prej.

Odloženi davki

Odloženi davki so neposredno povezani z osnovnim računovodskim načelom vzporejanja prihodkov in odhodkov v izkazu poslovnega izida. Odloženi davek je izkazan v celoti z upoštevanjem metode obveznosti na podlagi začasnih razlik med davkom, ki temelji na sredstvih in obveznostih ter knjigovodskimi vrednostmi. Odloženi davek je izračunan z uporabo zakonsko določene davčne stopnje za obdobje v katerem Družba/Skupina pričakuje, da bo uporabljena, ko bo terjatev za odloženi davek realizirana oziroma obveznost za odloženi davek poravnana.

Terjatev za odloženi davek se pripozna, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na razpolago davčni dobiček, iz katerega bo mogoče koristiti začasne razlike. Obveznost za odloženi davek se pripozna skladno z MRS12. V izkazu finančnega položaja sta terjatev in obveznost za odloženi davek izkazana v pobotnem znesku.

Obveznosti

Poslovne obveznosti so obveznosti do dobaviteljev za nabavljena sredstva ali storitve ter obveznosti do zaposlencev, države, lastnikov in drugih. Obveznosti se v poslovnih knjigah pripoznajo, če je verjetno, da se bodo zaradi njihove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti.

Družba/Skupina finančno obveznost ob nastanku pripozna po pošteni vrednosti, brez pri tem nastalih transakcijskih stroškov. V naslednjih obdobjih so finančne obveznosti merjene po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti. Vsaka razlika med prejemki (brez transakcijskih stroškov) in obveznostmi se pripozna v poslovnem izidu skozi obdobje celotne finančne obveznosti. Obresti od prejetih kreditov se obračunavajo skladno s pogodbami in povečujejo finančne odhodke za obresti. Del dolgoročnih obveznosti, ki je že zapadel v plačilo ali zapade v plačilo v dvanajstih mesecih po datumu poročanja, se izkaže med kratkoročnimi obveznostmi.

Kapital

Celotni kapital SDH je njegova obveznost do edinega lastnika Republike Slovenije in zapade v plačilo, če SDH preneha s poslovanjem. Celotni kapital je sestavljen iz vpoklicanega kapitala, kapitalskih rezerv, rezerv iz dobička, presežka iz prevrednotenja, prenesenega čistega dobička ali izgube in prehodno še nerazdeljenega čistega dobička tekočega leta ali nepokrite izgube tekočega leta.

Presežek iz prevrednotenja se nanaša na spremembo poštene vrednosti finančnih naložb v kapital drugih družb, ki se merijo po poštenu vrednosti preko kapitala. S spremembo MRS 19 so v presežku iz prevrednotenja zajeti tudi aktuarski dobički/izgube, nastali zaradi spremembe sedanje vrednosti obveznosti za odpravnine ob upokojitvi.

Dobiček, ki ostane po pokritju izgube in oblikovanju zakonskih rezerv, se razporedi v druge rezerve, skladno z ZSOS, ZSDH-1, statutom Družbe in ZGD-1.

Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve Družbe/Skupine je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštena vrednost je cena, ki bi jo dosegli s prodajo sredstva oziroma jo plačali s prenosom obveznosti na podlagi rednega posla med udeleženci na trgu na datum merjenja. Pri merjenju poštene vrednosti nefinančnega sredstva mora Družba/Skupina upoštevati zmožnost tržnega udeleženca ustvarjati gospodarske koristi s skrajno in najboljšo uporabo sredstva ali z njegovo prodajo drugemu udeležencu na trgu, ki bo sredstvo uporabil v skrajni in najboljši meri.

Družba/Skupina pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva naslednjo hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:

- prva raven zajema kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti;
- druga raven zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim cenam, a jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno s trga ali pa posredno (npr. vrednosti so izpeljane iz kotiranih cen na aktivnem trgu);
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temeljijo na tržnih podatkih.

Družba/Skupina uporablja kotirane cene kot osnovo za pošteno vrednost finančnih instrumentov. Če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu, oziroma se trg ocenjuje kot nedelujoč, Družba/Skupina za ocenitev poštene vrednosti finančnega instrumenta uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni.

V primeru, kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v pojasnilih k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti.

Poštena vrednost finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi izid in za prodajo razpoložljivih sredstev se določa skladno s predhodno navedeno hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti finančnih instrumentov. Če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, Družba/Skupina meri finančno sredstvo po nabavni vrednosti in vsaj enkrat letno preverja ali obstoje znaki oslabitve finančnih sredstev. Družba/Skupina določa pošteno vrednost naložb v pridružene družbe skladno s predhodno navedeno hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti finančnih instrumentov. Poštena vrednost terjatev in posojil se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri ob koncu poročevalskega obdobja.

Lastne delnice

Če obvladujoča družba oziroma njene odvisne družbe pridobijo lastniški delež v obvladujoči družbi, se plačan znesek, vključno s transakcijskimi stroški brez davka odšteje od celotnega kapitala kot lastne (trezorske) delnice, in sicer dokler se teh delnic ne umakne, ponovno izda ali proda. Če se lastne delnice kasneje odproda ali ponovno izda, se vsa prejeta plačila brez transakcijskih stroškov in povezanih davčnih učinkov vključi v lastniški kapital.

Obvladujoča družba, niti odvisne družbe ne razpolagajo z lastnimi delnicami oziroma deleži, niti jih ne nameravajo pridobivati.

Konsolidacija

Odvisne družbe, v katerih ima Skupina neposredno ali posredno lastniški delež večji od polovice glasovalnih pravic ali pa lahko na kakšen drug način vpliva na poslovanje, se konsolidirajo. V izkaze Skupine se vključujejo od dne, ko Skupina prevzame kontrolni delež. Uskupinjevanje preneha, ko Skupina v njih nima več kontrolnega deleža. Vse transakcije ter terjatve in obveznosti med družbami v Skupini se za namen izdelave konsolidiranih računovodskih izkazov izločijo. Izločiti je potrebno tudi eventualne slabitve odvisnih družb, ki so bile izkazane v posamičnih računovodskih izkazih obvladujoče družbe. Za zagotavljanje pravih podatkov za potrebe konsolidacije in računovodskega poročanja Skupine je potrebno uskladiti računovodske usmeritve odvisnih družb z usmeritvami obvladujoče družbe. Med računovodskimi usmeritvami ni pomembnih odstopanj.

Pri obračunavanju prevzemov družb v Skupini se uporablja nakupna metoda. Nabavna vrednost prevzema se meri kot poštena vrednost danih sredstev, kapitalskih instrumentov in prevzetih obveznosti na dan transakcije, skupaj s stroški, ki se jih da neposredno pripisati prevzemu. Prevzeta sredstva, obveznosti in pogojne obveznosti so v začetku evidentirane po pošteni vrednosti na dan prevzema, ne glede na velikost manjšinskega deleža. Presežek nabavne vrednosti nad pošteno vrednostjo deleža Skupine v neto sredstvih prevzete družbe se knjiži kot dobro ime. Če je nabavna vrednost nižja od poštene vrednosti neto sredstev prevzete družbe, se razliko pripozna med finančnimi prihodki v izkazu vseobsegajočega donosa.

Po prenehanju obvladovanja se pripoznanje sredstev in obveznosti odvisne družbe odpravi, pri tem se presežek ali primanjkljaj pripozna v poslovnem izidu Skupine. Če Skupina zadrži določen delež v prejšnji odvisni družbi, se ta delež izmeri po pošteni vrednosti na dan, ko obvladovanje preneha. V nadaljevanju se ta delež obračuna kot naložba v pridruženo družbo (obračunano po kapitalski metodi) ali kot za prodajo razpoložljivo finančno sredstvo, odvisno od velikosti obvladovanja. Sprememba deleža v lastniškem kapitalu obvladujoče družbe v odvisni družbi, ki ne povzroči izgube obvladovanja, se obračuna kot transakcija z lastniškim kapitalom.

Transakcije z manjšinskimi lastniki se obravnavajo enako kot transakcije z zunanjimi partnerji. Dobički in izgube manjšinskih lastnikov se prikažejo v izkazu vseobsegajočega donosa Skupine.

Sestava skupine povezanih družb

SDH je v 100% lasti Republike Slovenije. Odvisna družba je družba, v kateri ima obvladujoča družba prevladujoč kapitalski delež oziroma prevladujoč vpliv iz drugih razlogov in vstopa v skupino, za katero se sestavljajo skupinski računovodski izkazi. Če vrednost odvisne naložbe z vidika celote ni pomembna za resničen in pošten prikaz izkazov skupine, le-te ni potrebno vključiti v konsolidirane izkaze. V konsolidacijo tudi niso vključene družbe, nad katerimi je uveden stečajni postopek, v takih primerih lastnik izgubi upravljalvske pravice.

9. POJASNILA IN RAZKRITJA

9.1. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

9.1.1. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve Družbe/Skupine

v 000 EUR	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge dolgoročne AČR	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2015</i>	511	0	511
Nove nabave	60	0	60
Odtujitve	-1	0	-1
<i>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2015</i>	570	0	570
Popravek vrednosti			
<i>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2015</i>	468	0	468
Amortizacija tekočega leta	34	0	34
Odtujitve	-1	0	-1
<i>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2015</i>	501	0	501
Sedanja vrednost 1. 1. 2015	43	0	43
Sedanja vrednost 31. 12. 2015	69	0	69

v 000 EUR	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge dolgoročne AČR	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014</i>	508	75	583
Nove nabave	8	0	8
Odtujitve	-5	0	-5
<i>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014</i>	511	75	586
Popravek vrednosti			
<i>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014</i>	446	71	517
Amortizacija tekočega leta	27	0	27
Prenos v poslovni izid	0	4	4
Odtujitve	-5	0	-5
<i>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014</i>	468	75	543
Sedanja vrednost 1. 1. 2014	62	4	66
Sedanja vrednost 31. 12. 2014	43	0	43

Programska računalniška oprema ima življenjsko dobo od 3 do 10 let.

V skladu s pravilnikom o računovodstvu je pomembno sredstvo tisto, katerega posamična vrednost presega 10 % vrednosti vseh neopredmetenih sredstev in ni manjša od 25.000 EUR.

9.1.2. Opredmetena osnovna sredstva Družbe/Skupine

Opredmetena osnovna sredstva Družbe niso obremenjena s hipotekami, zastavami in drugimi bremenji. Odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo prodaje in izločitve sredstev.

Za Družbo so pomembna opredmetena osnovna sredstva zgradbe ter tista oprema, katere posamična nabavna vrednost presega 10 % vseh opredmetenih osnovnih sredstev.

v 000 EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost					
<i>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2015</i>	140	1.940	593	19	2.692
Nove nabave	0	0	78	0	78
Pridobljeno s pripojitvijo PDP	0	0	23	0	23
Odtujitve	0	0	-119	0	-119
<i>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2015</i>	140	1.940	575	19	2.674
Popravek vrednosti					
<i>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2015</i>	0	1.542	452	19	2.013
Pridobljeno s pripojitvijo PDP	0	0	23	0	23
Amortizacija tekočega leta	0	47	61	0	108
Odtujitve	0	0	-65	0	-65
<i>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2015</i>	0	1.589	471	19	2.079
Sedanja vrednost 1. 1. 2015	140	398	141	0	679
Sedanja vrednost 31. 12. 2015	140	351	104	0	595

v 000 EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost					
<i>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014</i>	140	1.940	587	19	2.686
Nove nabave	0	0	56	0	56
Odtujitve	0	0	-50	0	-50
<i>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014</i>	140	1.940	593	19	2.692
Popravek vrednosti					
<i>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014</i>	0	1.487	420	18	1.925
Amortizacija tekočega leta	0	55	69	1	125
Odtujitve	0	0	-37	0	-37
<i>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014</i>	0	1.542	452	19	2.013
Sedanja vrednost 1. 1. 2014	140	453	167	1	761
Sedanja vrednost 31. 12. 2014	140	398	141	0	679

Družba ocenjuje, da ne obstoje dejavniki zaradi katerih bi bilo potrebno opredmetena osnovna sredstva slabiti.

9.1.3. Dolgoročne finančne naložbe

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe**	7.269	7.269	7.269	7.269
Dolgoročne fin. naložbe v pridružene družbe	220.906	225.048	225.472	232.437
Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe	552.104	503.349	552.104	503.349
Skupaj	780.279	735.666	784.845	743.055

Opomba: ** Odvisne družbe PS ZA AVTO, d. o. o., GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, Elektrooptika, d. d. in Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji, d. o. o., niso vključene v konsolidacijo.

Družba v nobeni družbi, kjer ima delež, ne odgovarja neomejeno za obveznosti te družbe.

Pregled naložb v delnice in deleže, kjer ima Družba/Skupina najmanj 20% lastniški delež

Naziv firme	Sedež firme		Dejavnost/opomba
Casino Bled, d. d.	Cesta svobode 15	4 260 Bled	prirejanje iger na srečo
Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji	Dunajska 160	1 000 Ljubljana	v likvidaciji
Elektrooptika, d. d.,	Stegne 7	1 000 Ljubljana	drugo podjetniško in poslovno svetovanje
GIO, d. o. o., Ljubljana - v likvidaciji	Dunajska 160	1 000 Ljubljana	v likvidaciji
Hit, d. d.	Delpinova 7A	5 000 Nova Gorica	prirejanje iger na srečo
Paloma, d. d.	Sladki Vrh 1	2 214 Sladki Vrh	proizvodnja papirja
Pozavarovalnica Sava, d. d.	Dunajska cesta 56	1 000 Ljubljana	pozavarovanje
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1 000 Ljubljana	dajanje nepremičnin v najem
Unior, d. d.	Kovaška cesta 10	3 214 Zreče	kovaška industrija
Zavarovalnica Triglav, d. d.	Miklošičeva 19	1 000 Ljubljana	zavarovalništvo

Družba ima več kot 20 % lastniški delež še v družbah, nad katerimi je začel stečajni postopek, to je v družbi Casino Maribor, d. d., (20 %) in družbi Vegrad, d. d., (29 %), stečajni postopek nad družbo Zlit, d. o. o., kjer je imela Družba 100 % delež, se je v letu 2015 končal.

Vrednost kapitala in doseženi poslovni izid v pridruženih in odvisnih družbah

Naziv firme	Število delnic / deležev	31.12.2015 lastništva	%	Celotni kapital firme v 000 EUR	Poslovni izid v 000 EUR	Podatki so iz izkazov za leto
Casino Bled, d. d.	707.620	43,00		210	267	2015
Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji*	-	100,00		1.293	18	likv.bil.2015
Elektrooptika, d. d., Ljubljana	463.570	70,48		-88	-30	2015
GIO, d. o. o., Ljubljana - v likvidaciji*	-	71,27		8.579	-73	likv.bil.2015
Hit, d. d.	1.357.727	20,00		46.153	5.818	2015
Paloma, d. d.	2.410.007	70,97		9.850	705	2015
Pozavarovalnica Sava, d. d.	4.304.917	25,00		263.679	16.192	2015
PS za avto, d. o. o.	1.752.969	90,00		4.876	71	2015
Unior, d. d.	1.119.079	39,43		108.204	3.612	2015
Zavarovalnica Triglav, d. d.	6.386.644	28,09		530.560	58.506	2015

Opomba: Podatki družb Zavarovalnica Triglav, d. d., Pozavarovalnica Sava, d. d., so iz revidiranih letnih izkazov.

* v stolpcu kapital je prikazana obveznost do lastnikov iz začetne likvidacijske bilance, povečana oziroma zmanjšana za dobičke/izgube v času likvidacije

Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe

	Glasovalne pravice	Lastništvo	Družba		Skupina	
	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	v %	v %	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR
Dekoratívna d. o. o. Lj. v likvid.	100,00	100,00	309	309	309	309
Elektrooptika, d. d.	70,48	70,48	0	0	0	0
GIO, d. o. o., Lj, - v likvidaciji	71,27	71,27	3.203	3.203	3.203	3.203
PS za avto, d. o. o.	90,00	90,00	3.757	3.757	3.757	3.757
Skupaj			7.269	7.269	7.269	7.269

Naložbe se vodijo po nabavni vrednosti. Vsako leto se naredi preizkus oslabiljenosti. Vključitev navedenih odvisnih družb v konsolidirane računovodske izkaze je nepomembna iz vidika prikazovanja resničnih in poštenih izkazov Skupine, zato v konsolidaciji niso zajete.

Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe

Naložbe v pridružene družbe, ki kotirajo na organiziranem trgu, vodi Družba po poštenu vrednosti preko kapitala, ostale pridružene družbe po nabavni vrednosti. Družba redno spremlja poslovne rezultate ter pomembne dogodke, povezane s posameznimi naložbami. Na podlagi teh podatkov Družba ugotavlja ali so nastopili znaki slabitve ter tudi ali je potreben popravek v breme finančnih odhodkov.

Naložbe v pridružena podjetja so v skupinskih računovodskih izkazih vrednotene z uporabo kapitalske metode. V kolikor na ta način dobljena vrednost finančne naložbe presega pošteno vrednost taiste finančne naložbe, je potrebno narediti slabitev v breme finančnih odhodkov

Pregled vrednosti naložb v pridružene naložbe v izkazih Družbe/Skupine

	Glasovalne pravice	Lastništvo	Družba		Skupina	
	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	v %	v %	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR
Casino Bled, d.d.	43,00	43,00	0	0	90	0
Hit, d.d.	20,00	20,00	2.593	2.593	9.275	10.896
PDP, d.d., *	0,00	0,00	-	2.937	-	2.934
Pozavarovalnica Sava, d.d.	26,13	25,00	55.749	68.793	55.749	67.882
Unior, d. d. *	39,43	39,43	12.478	-	10.272	-
Zavarovalnica Triglav, d.d.	28,09	28,09	150.086	150.725	150.086	150.725
Skupaj			220.906	225.048	225.472	232.437

*Družba PDP, d. d., Ljubljana je bila v letu 2015 pripojena SDH

Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe

Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu, vodi Družba/Skupina po poštenu vrednosti preko kapitala, nekotirajoče naložbe pa po nabavni vrednosti, s tem, da se redno preverjajo znaki oslabiljenosti. Poštena vrednost za kotirajoče naložbe se ugotavlja na podlagi tržne (kotirajoče) cene na dan poročanja. Družba/Skupina redno spremlja poslovne rezultate ter pomembne dogodke, povezane s posamezno družbo, kjer ima finančno naložbo. Na podlagi teh dejstev Družba/Skupina ugotavlja ali so nastopili znaki slabitve, po potrebi pripravi cenitev ter preveri ali je potreben popravek v breme finančnih odhodkov.

Pregled ostalih za prodajo razpoložljivih naložb (brez odvisnih in pridruženih naložb)

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<i>A) po pošteni vrednosti</i>				
Naložbe v domače družbe	515.984	470.518	515.984	470.518
Naložbe v vzajemne sklade	23.651	23.500	23.651	23.500
Naložbe v tuje delnice	6.789	4.664	6.789	4.664
Naložbe v obveznice	2.021	2.308	2.021	2.308
<i>Skupaj po pošteni vrednosti</i>	<i>548.445</i>	<i>500.990</i>	<i>548.445</i>	<i>500.990</i>
<i>B) po nabavni vrednosti s preveritvijo znakov slabitve</i>				
Naložbe v domače družbe	3.659	2.359	3.659	2.359
Naložbe v obveznice	0	0	0	0
<i>Skupaj po nabavni vrednosti s preveritvijo znakov slabitve</i>	<i>3.659</i>	<i>2.359</i>	<i>3.659</i>	<i>2.359</i>
Skupaj	552.104	503.349	552.104	503.349

Deset največjih naložb v domače družbe (upoštevajoč pridružene družbe), po vrednostih iz izkazov Družbe na dan 31.12. 2015:

- Krka, d. d.	346,4 mio EUR,
- Zavarovalnica Triglav, d. d.	150,1 mio EUR,
- Petrol, d. d.	105,4 mio EUR,
- Pozavarovalnica Sava, d. d.	55,7 mio EUR,
- Luka Koper, d. d.	35,8 mio EUR,
- Telekom Slovenije, d. d.	20,3 mio EUR,
- Unior, d. d.,	12,5 mio EUR,
- Cinkarna Celje, d. d.	7,1 mio EUR,
- Paloma, d. d.	5,0 mio EUR,
- PS ZA AVTO, d. o. o.	3,8 mio EUR.

Konec leta 2015 ima Družba/Skupina finančne naložbe v 55 vzajemnih skladih, katerih skupna tržna vrednost znaša 23,7 mio EUR. Poštene vrednosti posamično presegajo en mio EUR pri naslednjih skladih:

- sklad Triglav svetovni upravljavca Triglav DZU,
- sklad Infond Beta upravljavca KBM Infond DZU in
- sklad NLB skladi – Globalni delniški sklad upravljavca NLB Skladi.

Družba/Skupina ima konec poročevalskega obdobja v portfelju 35 tujih delnic, pri čemer poštena vrednost nobene posamične naložbe ne presega 1 mio EUR. Tržna vrednost naložb v tuje delnice znaša 6,8 mio EUR.

V dolgoročnem portfelju Družbe/Skupine je ena obveznica, ki zapade v letu 2020, poštena vrednost je 2,0 mio EUR.

Gibanje obrestnih mer obveznic v letu 2015:

- obveznice z nominalno obrestno mero: od 3,875% do 6,0%,
- obveznice s spremenljivo obrestno mero: 3 mesečni Euribor, povečan za pribitek 1,9 %.

Vse obveznice, ki so del finančnih naložb SDH, zapadejo v plačilo znotraj petih let.

Ravni poštenih vrednosti finančnih instrumentov*Razvrstitev finančnih instrumentov glede na določitev njihove poštene vrednosti na 31. 12. 2015*

v 000 EUR	Družba			Skupina		
	1. raven	2. raven	3. raven	1. raven	3. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	0	7.269	0	0	7.269
Naložbe v pridružene družbe	218.313	0	2.593	216.107	0	9.365
DFN - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	524.793	23.651	3.659	0	23.651	3.659
Delnice, ki kotirajo na borzi	522.772	0	0	0	0	0
Vzajemni skladi	0	23.651	0	0	23.651	0
Obveznice, ki kotirajo na borzi	2.021	0	0	0	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	3.659	0	0	3.659
Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	0	0	0	0
Nekratkoročna sredstva za prodajo	0	0	4.989	0	0	4.989
KFN - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva - obveznice	406	0	0	0	0	0
Druge KFN - posojila	0	0	38.420	0	0	38.420
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	74.225	0	0	74.225
Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	404.612	0	0	404.612
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	114.528	0	0	114.528
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	20.258	0	0	20.258

Razvrstitev finančnih instrumentov glede na določitev njihove poštene vrednosti na 31. 12. 2014

v 000 EUR	Družba			Skupina		
	1. raven	2. raven	3. raven	1. raven	3. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	0	7.269	0	0	7.269
Naložbe v pridružene družbe	219.517	0	5.531	218.607	0	13.830
DFN - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	477.490	0	2.359	477.490	0	2.359
Delnice, ki kotirajo na borzi	475.182	0	0	475.182	0	0
Vzajemni skladi	0	23.500	0	0	23.500	0
Obveznice, ki kotirajo na borzi	2.308	0	0	2.308	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	2.359	0	0	2.359
Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	68.252	0	0	68.252
Nekratkoročna sredstva za prodajo	62.455	0	0	62.455	0	0
KFN - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva - obveznice	2.891	0	0	2.891	0	0
Druge KFN - posojila	0	0	84.800	0	0	84.800
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	70.279	0	0	70.279
Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	218.244	0	0	218.244
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	433.164	0	0	433.164
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	19.989	0	0	19.989

MSRP 7 določa hierarhijo poštenih vrednosti glede na vhodne podatke in predpostavke uporabljene pri merjenju finančnih instrumentov po poštenu vrednosti. Tržni vhodni podatki izhajajo iz neodvisnih virov, netržni vhodni podatki pa so posledica predvidevanja Družbe oziroma Skupine. Hierarhija poštenih vrednosti ima naslednje ravni:

- 1. raven – tržne cene (neprilagojene) iz delujočega trga; ta raven vključuje delnice, obveznice;

- 2. raven – model vrednotenja, ki neposredno ali posredno temelji na tržnih podatkih; vir tržnih podatkov, kot so krivulje donosnosti in bonitete nasprotnih strank, je sistem Bloomberg, npr. točke investicijskih/vzajemnih skladov;
- 3. raven - model vrednotenja, ki ne temelji na tržnih podatkih, ta raven predstavlja netržne delnice in deleže ter netržne obveznice. Vrednotenje temelji na donosu zasnovanem načinu in deloma na sredstvih zasnovanem načinu. Metode, ki jih SDH pri tem uporablja, so metoda diskontiranja, metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, metoda primerljivih kupoprodaj in metoda prilagojenih knjigovodskih vrednosti.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb Družbe

v 000 EUR	1. 1. 2015	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2015
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	7.269	5.469	-5.469	0	7.269
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	225.048	13.605	-8.642	-9.105	220.906
Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe	503.349	53.263	-11.138	6.630	552.104
Skupaj	735.666	72.337	-25.249	-2.475	780.279

v 000 EUR	1. 1. 2014	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2014
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.757	5.410	-1.783	-115	7.269
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	162.923	1.276	-2.138	62.987	225.048
Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe	515.622	6.147	-85.533	67.113	503.349
Posojila	0	34.000	-34.000	0	0
Skupaj	682.302	46.833	-123.454	129.985	735.666

Med pridobitvami naložb v odvisne družbe v letu 2015 so prikazane pridobitve naložb na osnovi pripojitve družbe PDP, d. d., in sicer delež družbe Adrie Airways Tehnike, d. d., delež družbe Palome, d. d., in delež družbe Elan, d. o. o. Med odtujitvami odvisnih družb je zajeta prodaja družb Adria Airways Tehnika, d. d., in Elan, d. o. o., ter prenos naložbe v delnice Palome, d. d., (5,0 mio EUR) med nekratkoročna sredstva za prodajo.

Postavka pridobitev naložb v pridružene družbe je sestavljena iz nakupa 66,04 % deleža družbe PDP, d. d., ki je na ta način sicer postala odvisna družba, a je bila že 31. 1. 2015 pripojena matični družbi, ter na osnovi pripojitve pridobitev deleža družbe Unior, d. d. Med odtujitvami naložb v pridružene družbe je izkazano prenehanje družbe PDP, d. d., zaradi pripojitve.

Prevrednotenje naložb v pridružena podjetja se nanaša na:

- zmanjšanje tržne vrednosti delnic Pozavarovalnice Save, d. d. 13,0 mio EUR,
- zmanjšanje tržne vrednosti delnic Zavarovalnice Triglav, d. d. 0,6 mio EUR,
- povečanje tržne vrednosti Unior, d. d. 4,1 mio EUR.

Med pridobitvami ostalih za prodajo razpoložljivih naložb so zajeti nakupi/menjave točk vzajemnih skladov (10,9 mio EUR) in tujih delnic (2,0 mio EUR), nakup 9,61 % deleža družbe KDD, d. d., na podlagi določb ZSDH-1 (1,3 mio EUR) ter prerazvrstitev naložb v delnice Cinkarne Celje, d. d., in Telekom, d. d., iz postavke nekratkoročna sredstva za prodajo (po tržnih vrednostih na dan 30. 6. 2015), ker je bil prodajni postopek zaključen brez prenosa lastninske pravice. Med odtujitvami predstavljata pomembne zneske prodaja vzajemnih skladov (10,5 mio EUR) ter prenos obveznic, ki zapadejo v letu 2016, med kratkoročne naložbe (0,4 mio EUR).

Prevrednotenje ostalih za prodajo razpoložljivih naložb se nanaša na:

- povečanje tržne vrednosti delnic Krke, d. d., 29,7 mio EUR,
- zmanjšanje tržne vrednosti delnic Petrola, d. d., 11,6 mio EUR,
- zmanjšanje tržne vrednosti delnic Cinkarne Celje, d. d., od 1. 7. 7,0 mio EUR,
- zmanjšanje tržne vrednosti delnic Telekom, d. d., od 1. 7. 4,7 mio EUR.

V letu 2015 so bile realizirane prodaje delnic družb Žito, d. d., Večer, d. d., Elan, d. d., Adria Airways tehnika, d. d., in Goriške opekarne, d. d. Prejeta kupnina je znašala 9,0 mio EUR, od tega za Žito, d. d., 7,86 mio EUR.

Na področju vzajemnih skladov je Družba/Skupina izvajala prestrukturiranje, prodala je manj donosne sklade in kupila točke skladov, za katere je ocenjevala, da imajo glede na sestavo naložb boljše obete za rast.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb Skupine

v 000 EUR	1. 1. 2015	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2015
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	7.269	0	0	0	7.269
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	232.437	14.098	-8.639	-12.424	225.472
Ostale za prodajo razpoložljiva fin. naložbe	503.349	53.263	-11.138	6.630	552.104
Skupaj	743.055	67.361	-19.777	-5.794	784.845

v 000 EUR	1. 1. 2014	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2014
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.757	5.410	-1.783	-115	7.269
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	176.814	1.276	-2.505	56.852	232.437
Ostale za prodajo razpoložljiva fin. naložbe	515.622	6.147	-85.533	67.113	503.349
Posojila	0	34.000	-34.000	0	0
Skupaj	696.193	46.833	-123.821	123.850	743.055

9.1.4. Dolgoročne poslovne terjatve

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dolgoročna terjatev do Republike Slovenije na podlagi izvajanja ZSPOZ	0	24.138	0	24.138
Dolgoročna terjatev do Republike Slovenije na podlagi izvajanja ZIOOZP	0	11.624	0	11.624
Dolgoročna terjatev do Republike Slovenije na podlagi izvajanja ZVVJTO	0	32.490	0	32.490
Skupaj	0	68.252	0	68.252

Celotna dolgoročna terjatev do RS zapade v letu 2016.

Terjatve do RS na podlagi ZSPOZ

Državni zbor je na seji dne 2. 2. 2011 sprejel Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (ZSPOZ-D), iz katerega izhaja, da SOD/SDH izplačuje tovrstne odškodnine v imenu in za račun RS. Spremembe zakona določajo, da se sredstva za izvajanje tega zakona zagotovijo v proračunu in da ostane namensko preneseno (še ne unovčeno) premoženje v lasti SDH, prav tako pa spremembe opredeljujejo vračilo sredstev, ki jih je SOD kot predhodnica SDH izplačala upravičencem iz lastnih sredstev. S spremembo zakona se je prav tako uredilo financiranje obveznosti izplačevanja odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja za naprej ter plačilo za opravljene administrativne in tehnične posle, ki jih v imenu in za račun RS na podlagi navedenega zakona opravlja SOD. Dne 25. 3. 2011 sta SOD in Ministrstvo za finance podpisala zapisnik o ugotovitvi višine obveznosti RS do SOD po stanju na dan 31. 12. 2010. SOD je na podlagi pogodbe, podpisane z Ministrstvom za finance dne 11. 4. 2011, ki je med drugim uredila tudi vračilo založenih sredstev, in sicer postopoma v desetih polletnih obrokih do leta 2016, v poslovnih knjigah za leto 2011 vzpostavila terjatev do RS iz naslova izvajanja ZSPOZ. Terjatev se na podlagi zakonskih določil obrestuje s šest mesečnim euriborjem.

Terjatve do RS na podlagi ZIOOZP

Državni zbor je na seji dne 19. 5. 2011 sprejel Zakon o spremembah Zakona o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP-A), iz katerega izhaja, da SOD/SDH opravlja naloge v zvezi z izdajo, vročanjem in izplačevanjem obveznic ter obračunavanjem obresti v imenu in za račun RS. Spremembe zakona določajo, da se sredstva za izvajanje tega zakona zagotovijo v proračunu. S spremembo zakona se je prav tako uredilo financiranje obveznosti izplačevanja odškodnin upravičencem po ZIOOZP za naprej ter plačilo za opravljene administrativne in tehnične posle, ki jih v imenu in za račun RS na podlagi navedenega zakona opravlja SOD. Dne 21. 6. 2011 sta SOD in Ministrstvo za finance podpisala zapisnik o ugotovitvi višine obveznosti RS do SOD po stanju na dan 31. 12. 2010. SOD je na podlagi pogodbe, podpisane z Ministrstvom za finance dne 14. 7. 2011, ki je med drugim uredila tudi vračilo založenih sredstev, in sicer postopoma v desetih polletnih obrokih do leta 2016, v poslovnih knjigah za leto 2011 vzpostavila terjatev do RS iz naslova izvajanja ZIOOZP. Terjatev se na podlagi zakonskih določil obrestuje s 6M euriborjem.

Terjatve do RS na podlagi ZVVJTO

Družba na podlagi določb ZVVJTO izvaja vračanje vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje. S prvimi nakazili upravičencem je pričela v letu 2007. V ta namen je RS na SOD prenesla 10 % delež družbe Telekom Slovenije, d. d. V pogodbi med RS in SOD je bilo dogovorjeno, da v kolikor bo kupnina za navedene delnice nižja kot bo obseg vračil upravičencem, bo SOD iz proračuna RS prejela dodatna sredstva, v nasprotnem, če bi kupnina presegala znesek vračil, bi morala SOD presežek nakazati v proračun. V letu 2009 je SOD z Ministrstvom za finance sklenila novo pogodbo, s katero je bilo dogovorjeno, da bo Ministrstvo za finance tekoče vračalo založena sredstva, kar velja za izplačila po 1. 1. 2009. Na podlagi sprememb ZVVJTO, sprejetih v Državnem zboru dne 19. 5. 2011, je SOD 10 % delež družbe Telekom Slovenija, d. d., prenesla nazaj na RS ter s slednjo dne 14. 7. 2011 podpisala pogodbo, s katero sta ugotovili višino terjatve ki jo ima SOD na dan 31. 12. 2010 do RS iz naslova izvajanja ZVVJTO ter rok in način plačila. Navedena terjatev se obrestuje s šest mesečnim euriborjem. Iz pogodbe izhaja, da bo RS svojo obveznost poravnala v desetih enakih polletnih obrokih, v obdobju 2012 do 2016. SOD so poleg obresti priznani tudi stroški, ki jih ima z izvajanjem ZVVJTO. Sklenjen je bil tudi dogovor po katerem bo RS terjatve, ki jih bo SOD/SDH oblikovala do nje iz naslova tekočega izvajanja ZVVJTO, plačevala mesečno, na podlagi vsakokratnega zahtevka.

9.1.5. Nekratkoročna sredstva za prodajo

Družba predvideva, da bo v letu 2016 zaključila prodajni postopek s prenosom lastnine pravice za 2.410.007 delnic družbe Paloma, d. d., zato jih je prerazvrstila v skupino nekratkoročnih sredstev za prodajo. Pri prerazvrstitvi finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo med nekratkoročna sredstva za prodajo, Družba ni realizirala dobičkov/izgub. Poštena vrednost delnic sicer presega knjigovodsko vrednost, vendar se skladno z veljavnimi standardi tovrstna sredstva merijo po pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje ali po knjigovodski, po tisti, ki je manjša.

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Nekratkoročna sredstva za prodajo	4.988	62.455	39.860	62.455
Skupaj	4.988	62.455	39.860	62.455

Družba/Skupina je v letu 2015 odsvojila 43.636 delnic družbe Žito, d. d., naložbi v delnice Cinkarne Celje, d. d., in Telekom, d. d., pa je prerazvrstila nazaj, med ostale za prodajo razpoložljive naložbe.

9.1.6. Kratkoročne finančne naložbe

Splošna pojasnila in usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov, so enake kot je pojasnjeno pri dolgoročnih finančnih naložbah.

Poleg naložb v finančne dolgove, ki so že ob svojem nastanku obravnavani kot kratkoročne finančne naložbe, je tu izkazan še tisti del dolgoročnih naložb v finančne dolgove, ki zapade v letu dni po datumu izkazov.

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Kratkoročne, za prodajo razpoložljive finančne naložbe	406	2.891	406	2.891
Dani depoziti in vloge poslovnih bank	38.000	84.800	38.000	84.800
Posojila, dana povezanim osebam	14	0	14	0
Skupaj	38.420	87.691	38.420	87.691

Izkazana vrednost kratkoročnih finančnih naložb odraža pošteno vrednost.

Obrestne mere so se gibale:

- pri vezanih depozitih od 0,15 % do 2,2 %,
- pri sredstvih na odpoklic od 0,03 % do 0,55 %,
- pri obveznicah – glej pojasnilo 9.1.3.,
- pri potrdilih o vlogah od 0,60 % do 0,63 %.

V letu 2016 zapade v plačilo obveznica BCE15, njena tržna vrednost na bilančni dan znaša 0,4 mio EUR.

Družba/Skupina v letu 2015 ni dajala posojil vodstvu, članom nadzornega sveta, članom njegovih komisij, oziroma zaposlenim. Za dana posojila Družba/Skupina ni prejela inštrumentov zavarovanja. Izpostavljenost tveganju je predstavljena v poglavju 9.2.

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb Družbe/Skupine

v 000 EUR	1. 1. 2015	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2015
Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe	2.891	406	-2.891	0	406
Posojila, dana povezanim osebam	0	1.793	-1.779	0	14
Posojila, dana bankam	84.800	288.163	-334.963	0	38.000
Skupaj	87.691	290.362	-339.633	0	38.420

v 000 EUR	1. 1. 2014	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2014
Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe	9.669	2.891	-9.669	0	2.891
Posojila	87.015	246.708	-248.923	0	84.800
Skupaj	96.684	249.599	-258.592	0	87.691

Med pridobitvami/odtuitvami je zajet tudi promet, ki je nastal v družbi PDP, d. d., od presečnega datuma do vpisa pripojitve v sodni register.

9.1.7. Kratkoročne poslovne terjatve

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Terjatve do kupcev v državi	1.183	6	1.183	6
Popravki terjatev do kupcev	-767	0	-767	0
Terjatve za obresti	196	288	196	288
Terjatve za dividende	34	34	34	34
Terjatve do RS iz naslova ZSPOZ	24.516	24.718	24.516	24.718
Terjatve do RS iz naslova ZIOOZP	15.410	11.751	15.410	11.751
Terjatve do RS iz naslova ZVVJTO	32.587	32.632	32.587	32.632
Druge terjatve do državnih institucij	1.045	604	1.045	604
Terjatve iz naslova lastninjenja stanovanj	794	793	794	793
Popravki terjatev iz naslova lastninjenja stanovanj	-789	-791	-789	-791
Druge terjatve (vnovčena poroštva ipd)	1.237	4.332	1.237	4.332
Popravek drugih terjatev	-1.221	-4.088	-1.221	-4.088
Skupaj	74.225	70.279	74.225	70.279

Za terjatev, ki je s strani kupca prerekana, je narejen popravek (767 tisoč EUR), med ostalimi terjatvami do kupcev ni zapadlih postavk. Terjatve za obresti se nanašajo na obresti od obveznic, danih depozitov in drugih danih posojil. V postavki terjatve do državnih institucij je največja terjatev do Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov RS za prihodke iz naslova gospodarjenja s kmetijskimi zemljišči in gozdovi ter kupnin iz prodaje kmetijskih zemljišč v skupnem znesku 756 tisoč EUR.

Kot vir za pokrivanje obveznosti iz denacionalizacije se štejejo tudi celotne kupnine od prodaje podržavljenih stanovanj in 10 % kupnin od družbenih stanovanj. Zavezanci v prvem primeru so kupci stanovanj, v drugem pa prodajalci stanovanj. Družba oblikuje terjatve mesečno, upoštevajoč določila pogodb o prodaji stanovanjskih enot.

Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo plačane v celotnem znesku, se štejejo kot dvomljive. Družba/Skupina pri oblikovanju popravka terjatev uporablja dva kriterija:

- glede na izkušnje preteklih let in pričakovanja se oblikuje popravek za zapadle med 90 in 150 dnevi – 50 % popravek terjatve; za zapadle med 151 in 210 dnevi – 75 % popravek terjatve in za zapadle nad 210 dnevi – 100 % popravek terjatve;
- glede na problematičnost dolžnika – popravek vrednosti se oblikuje tudi za druge posamezne terjatve, če obstajajo utemeljeni dvomi o njihovi poravnavi.

Družba/Skupina razen do RS, ki sodi med povezane osebe po MRS24, nima pomembnih terjatev do povezanih oseb.

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev odraža pošteno vrednost.

Gibanje vrednosti popravka terjatev

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Stanje popravka terjatev na dan 1.januarja	4.879	4.900	4.879	4.900
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	1	9	1	9
Odpis terjatev v letu	2.868	14	2.868	14
Oblikovanje popravka v letu	767	2	767	2
Skupaj popravki na dan 31.decembra	2.777	4.879	2.777	4.879

9.1.8. Denarna sredstva

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Denarna sredstva v blagajni	1	0	1	0
Dobroimetje pri poslovnih bankah	219	47	219	47
Denarni ustrezniki	14.435	9.253	14.435	9.253
Skupaj	14.655	9.300	14.655	9.300

Denarne ustreznike predstavlja depozit na odpoklic pri BKS Bank, AG, v višini 14,4 mio EUR.

9.1.9. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki	23	28	23	28
Kratkoročno nezaračunani prihodki	216	1.013	216	1.013
Skupaj	239	1.041	239	1.041

Poleg razmejenih stroškov zavarovalnih premij, naročin časopisov, šolnin in najema dostopa do informacijske baze finančnih podatkov, so v tej postavki v poročajočem letu prikazani prehodno še nezaračunani prihodki, povezani s prodajo kapitalskih naložb RS, skladno z določili pogodbe, sklenjene z Ministrstvom za finance.

9.1.10. Kapital**Kapital Družbe**

Kapital Družbe sestavljajo vpoklicani kapital, presežek iz prevrednotenja finančnih naložb, prenesena izguba ter prehodno še ne poravnana izguba poslovnega leta. Edini delničar je Republika Slovenija. Osnovni kapital Družbe znaša 60.166.917,04 EUR in je razdeljen na 36.046 (šestintrideset tisoč šestinštirideset) kosovnih delnic.

Stanje presežka iz prevrednotenja

v 000 EUR	Družba	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Okrepite naložb v delnice gospod. družb	404.902	410.915
Okrepite/oslabitve naložb v tuje delnice	2.057	1.625
Okrepite/oslabitve vzajemnih skladov	2.903	4.240
Okrepite naložb v delnice zavarov. družb	141.803	155.486
Aktuarski presežek/primanjkljaj	10	-1
Okrepite/oslabitve naložb v obveznice	277	229
Obveznost za odloženi davek	-49.970	-53.545
Skupaj	501.982	518.949

Pomembni zneski okrepitev v stanju na dan 31. 12. 2015:

- Krka, d. d. 304,9 mio EUR,
- Zavarovalnica Triglav, d. d. 110,8 mio EUR,
- Petrol, d. d. 59,4 mio EUR,
- Pozavarovalnica Sava, d. d. 31,0 mio EUR,
- Luka Koper, d. d. 24,8 mio EUR,

- | | |
|-------------------------|--------------|
| - Unior, d. d. | 8,6 mio EUR, |
| - Cinkarna Celje, d. d. | 3,6 mio EUR |
| - Telekom, d. d. | 3,3 mio EUR. |

Gibanje presežka iz prevrednotenja

v 000 EUR	Stanje 1. 1. 2015	Prenos v poslovni izid	Pripis v letu	Stanje 31.12.2015
Presežek iz domačih gospod. družb	410.915	3.468	-2.545	404.902
Presežek iz tujih družb (delnice)	1.625	79	511	2.057
Presežek iz vzajemnih skladov	4.240	1.269	-68	2.903
Presežek iz naložb v zavarovalnice	155.486	0	-13.683	141.803
Presežek iz obveznic	229	71	119	277
Aktuarski presežek/primanjkljaj	-1	0	11	10
Skupaj po vrstah presežka	572.494	4.887	-15.655	551.952
Obveznost za odloženi davek	-53.545	-535	3.040	-49.970
Skupaj	518.949	4.352	-12.615	501.982

Knjigovodska vrednost delnice Družbe, ki je izračunana kot razmerje med celotnim kapitalom in številom delnic Družbe:

- | | | |
|---|---------------------|--------------------------------------|
| - | na dan 31. 12. 2015 | 325.107.693 / 36.046 = 9.019,24 EUR, |
| - | na dan 31. 12. 2014 | 287.382.781 / 36.046 = 7.972,67 EUR. |

Kapital Skupine

Kapital Skupine sestavlja kapital obvladujoče družbe, ki znaša 325,1 mio EUR in sorazmerne vrednosti kapitala pridruženih družb, ugotovljenega skladno z uporabljenjo kapitalsko metodo konsolidacije. Po kapitalski metodi so v konsolidacijo vključene Skupina Zavarovalnica Triglav, Skupina Pozavarovalnica Sava, Skupina Hit, Skupina Unior in Casino Bled, d. d. Vpliv posamezne pridružene družbe na kapital Skupine je pojasnjen v tč. 9.1.23.

Knjigovodska vrednost delnice Skupine, ki je izračunana kot razmerje med celotnim kapitalom in številom delnic Družbe:

- | | | | |
|---|---------------------|------------------------|---------------|
| - | na dan 31. 12. 2015 | 331.714.357 / 36.046 = | 9.202,53 EUR. |
| - | na dan 31. 12. 2014 | 294.771.433 / 36.046 = | 8.177,65 EUR. |

9.1.11. Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Rezervacije za denacionalizacijo	47.928	75.870	47.928	75.870
Rezervacije za kočljive pogodbe	181	211	181	211
Rezervacije za jubilejne nagrade	36	41	36	41
Rezervacije za odpravnine	181	173	181	173
Druge rezervacije	428	153	428	153
Pasivne časovne razmejitve	0	0	0	0
Skupaj	48.754	76.448	48.754	76.448

Za Družbo/Skupino je pomembna tista rezervacija, katere vrednost presega 10 % vrednosti vseh dolgoročnih rezervacij, če znesek vseh oblikovanih rezervacij dosega vsaj 0,5 % vrednosti sredstev na dan izkaza finančnega položaja.

Pri presoji, ali so pri prejetih zahtevkih za odškodnino po ZDen izpolnjeni pogoji za oblikovanje dolgoročnih rezervacij, se upošteva veljavno zakonodajo, dosedanje izkušnje, predvsem pa pravno prakso. Znesek potrebnih rezervacij je Družba/Skupina ocenila na podlagi proučitve posameznih zahtevkov. Iz dosedanje prakse je razvidno, da zahtevki običajno precej presegajo odobrene odškodnine, kar se pri pripravi ocene prav tako upošteva. Višina potrebnih rezervacij se preverja vsaj enkrat letno. Zahtevki so v različnih fazah postopka, bolj kot se postopek približuje zaključku, bolj je ocena zanesljiva:

- potencialno pravnomočne odločbe, kjer je višina odškodnine že določena, Družba se z zahtevkom strinja, niso pa izključena pravna sredstva vlagateljev zahtevkov,
- zahtevki, kjer so bile izdane odločbe, vendar so bila vložena pravna sredstva in teče ponovljen postopek,
- zahtevki, kjer odločba še ni izdana, postopek teče.

Znesek potrebne rezervacije je seštevek ocenjenih odškodnin in natečenih obresti po amortizacijskem načrtu obveznice SOS2E do konca poročevalskega obdobja (odškodnine se za potrebe izračuna obresti preračunajo v število obveznic SOS2E).

Pri presoji, kateri zahtevki sodijo med rezervacije in kateri med pogojne obveznosti, je Družba upoštevala odločitve upravnih organov in sodišč oziroma aktualno sodno prakso v podobnih primerih ter lastno presoj. Med pogojnimi obveznostmi so izkazani npr. zahtevki oseb, ki so dobile ali imele pravico dobiti odškodnino od Avstrije, na podlagi Pogodbe med Zvezno republiko Nemčijo in Republiko Avstrijo o poravnavi škod izgnancem, preseljencem in pregnancem, o ureditvi drugih finančnih vprašanj in vprašanj iz socialnega področja oziroma Finančne in izravnalne pogodbe, tudi Bad Kreuznach Abkommen z dne 27. 11. 1961. Med pogojne obveznosti je Družba/Skupina uvrstila tudi nekatere druge zahteve z različnimi pravnimi vprašanji. Pri vseh teh zahtevkih ni mogoče z zanesljivostjo oceniti, da Družba ne bo zavezanka, obstaja pa velika verjetnost, da ne bo zavezanka. V primerih, kjer je Družba/Skupina na podlagi presoje vseh dejstev ocenila, da obstoji le manjša verjetnost, da bo zavezanka za izplačilo odškodnine, je le-te zahteve uvrstila med pogojne obveznosti.

Družba/Skupina ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlencev, zneski so razvidni iz zgornje tabele. Zadnji izračun (31. 12. 2015) je izdelan ob sledečih predpostavkah:

- ob upokojitvi pripadata delavcu dve povprečni njegovi oziroma republiški plači, kar je ugodneje za delavca,
- upokojevanje v skladu z modelom na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2),
- verjetnost smrtnosti (SLO2007x, SLO2007y),
- verjetnost invalidnosti,
- jubilejne nagrade prejmejo delavci za skupno delovno dobo,
- fluktuacija v razponu od 0 do 3 %, odvisno od starosti zaposlencev,
- rast plač v Sloveniji 2,5 %,
- rast plač v podjetju 3 %,
- diskontna stopnja 2,0 %,
- rast zneskov iz Uredbe o davčni obravnavi povračil stroškov in drugih dohodkov iz delovnega razmerja 1 %.

Družba/Skupina je na podlagi prejetih tožb ocenila, da je potrebno oblikovati dodatne rezervacije iz naslova delovnih sporov. Določeni drugi sodni postopki so se v letu 2015 končali v korist Družbe/Skupine, zato so bile odpravljene z njimi povezane rezervacije.

Gibanje rezervacij Družbe/Skupine

v 000 EUR	Stanje na dan 1. 1. 2015	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Odprava rezervacij	Stanje na dan 31. 12. 2015
Rezervacije za denacionalizacijo	75.870	0	11.826	16.116	47.928
Rezervacije za kočljive pogodbe	211	0	0	30	181
Rezervacije za jubilejne nagrade	41	4	9	0	36
Rezervacije za odpravnine	173	15	7	0	181
Druge rezervacije	153	275	0	0	428
Skupaj	76.448	294	11.842	16.146	48.754

v 000 EUR	Stanje na dan 1. 1. 2014	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Odprava rezervacij	Stanje na dan 31.12.2014
Rezervacije za denacionalizacijo	75.313	4.876	4.319	0	75.870
Rezervacije za kočljive pogodbe	252	1	0	42	211
Rezervacije za jubilejne nagrade	25	21	5	0	41
Rezervacije za odpravnine	147	26	0	0	173
Druge rezervacije	149	4	0	0	153
Pasivne časovne razmejitve	4	0	4	0	0
Skupaj	75.890	4.928	4.328	42	76.448

9.1.12. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti

Dolgoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba v obdobju, daljšem od leta dni vrniti oziroma poravnati, zlasti v denarju.

Dolgoročni finančni dolgovi Družbe/Skupine so izdani dolgoročni dolžniški vrednostni papirji in prejeta posojila. Družba je v letu 2015 izdala obveznico z oznako SOS3, z enkratnim odplačilom po petih letih in 2,5 % obrestno mero.

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Posojila, dobljena pri bankah	304.954	154.979	304.954	154.979
Glavnica obveznice SOS2E	0	63.265	0	63.265
Glavnica obveznice SOS3	99.658	0	99.658	0
Skupaj	404.612	218.244	404.612	218.244

Banke, posojilodajalke po stanju na dan 31. 12 2015

- Abanka Vipava, d. d.	85 mio EUR,
- SKB banka, d. d.	70 mio EUR,
- NLB, d. d.,	50 mio EUR,
- Unicredit banka Slovenija, d. d.	40 mio EUR,
- Banka Koper, d. d.	40 mio EUR,
- Hypo Alpe Adria Bank, d. d.	20 mio EUR.

Obrestna mera za kredite, prejete od bank, se je gibala od 3,505 % do 0,79 % letno. Obrestne mere prejetih bančnih posojil (vključujoč kratkoročni del), veljavne konec leta 2015, so znašale:

- za 30 mio EUR – 1M Euribor povečan za poprečni pribitek 79 bazičnih točk,
- za 300 mio EUR – 3M Euribor povečan za poprečni pribitek 106 bazičnih točk,
- za 10 mio EUR – 6M Euribor povečan za poprečni pribitek 123 bazičnih točk.

Posojila, dobljena pri bankah, so zavarovana s poroštvom RS, kar urejata Zakon o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d. d., iz naslova kreditov, najetih za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d. d., v letu 2009 (ZPSOD09) in Zakon o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d. d. v višini 300 mio eurov iz naslova najetih kreditov in izdanih obveznic za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d. d., v letu 2010 (ZPSOD10) ter bianco menicami. Za zavarovanje poroštva po ZPSOD09 je Družba v korist RS zastavila 3.282.381 delnic Krke, d. d. Za zavarovanje poroštva po ZPSOD10 je Družba na podlagi pogodbe in dodatka k pogodbi zastavila 6.378.919 delnic družbe Zavarovalnica Triglav, d. d., 1.101.691 delnic družbe Krka, d. d., 1.357.727 delnic družbe Hit, d. d., 11.142 delnic družbe Loterija Slovenija, d. d., in 1.557.857 delnic družbe Luka Koper, d. d.

V roku, daljšem od petih let po datumu poročanja, ne zapade v plačilo nobena obveznost.

Izkazana vrednost dolgoročnih finančnih obveznosti odraža pošteno vrednost obveznosti.

Gibanje dolgoročnih finančnih in poslovnih obveznosti Družbe/Skupine

v 000 EUR	Stanje 1. 1. 2015	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz/na dolg.posojilo	Stanje 31. 12. 2015
Posojila, prejeta od bank	154.979	4.889	120.000	265.086	304.954
Obveznica SOS2E	63.265	6.144	3.643	-65.766	0
Obveznica SOS3	0	99.658	0	0	99.658
Skupaj	218.244	110.691	123.643	199.320	404.612

v 000 EUR	Stanje 1. 1. 2014	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz/na dolg.posojilo	Stanje 31. 12. 2014
Posojila, prejeta od bank	319.926	53	0	-165.000	154.979
Poštena vrednost obrestne zamenjave	3.868	-2.180	0	-1.688	0
Obveznica SOS2E	182.191	2.339	8.854	-112.411	63.265
Skupaj	505.985	212	8.854	-279.099	218.244

9.1.13. **Kratkoročne finančne obveznosti**

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Posojila, dobljena pri bankah	34.925	299.933	34.925	299.933
Glavnica obveznice SOS2E	79.603	131.543	79.603	131.543
Poštena vrednost obrestne zamenjave	0	1.688	0	1.688
Skupaj	114.528	433.164	114.528	433.164

Kratkoročni dolgovi so tiste obveznosti, ki jih je potrebno najkasneje v letu dni vrniti. Finančni dolgovi so dobljena kratkoročna posojila na podlagi posojilnih pogodb in izdani kratkoročni vrednostni papirji. Med kratkoročnimi dolgovi so izkazani tudi zapadli dolgoročni dolgovi in tisti del dolgoročnih dolgov, ki zapade v plačilo v letu dni po datumu izkazov. Skladno z veljavnimi pogodbami tekom leta 2016 zapade v plačilo posojilo, prejet od:

- | | | |
|---|--------------------|-------------|
| - | Abanke Vipe, d. d. | 5 mio EUR, |
| - | Banke Koper, d. d. | 30 mio EUR. |

Višine obrestnih mer prejetih bančnih posojil so razkrite pri dolgoročnih posojilih, tč. 9.1.12.

Družba izroča obveznice SOS2E za poravnavo obveznosti iz naslova priznanih odškodnin iz denacionalizacije. Zadnji kupon zapade v plačilo v letu 2016, zato so vse obveznosti iz izročenih obveznic SOS2E in na podlagi pravnomočnih odločb (obveznice še niso izročene) prikazane med kratkoročnimi obveznostmi. Zneski zapadlega, neplačanega dolga za Družbo ne predstavljajo pomembne vrednosti. Vzrok za neizplačilo je na strani upravičencev, ki ne dostavijo potrebnih podatkov.

Družba ima dovoljenje Ministrstva za finance, da sme odkupovati obveznice SOS2E. Te t.i. lastne obveznice je Družba knjižila kot odbitno postavko na kontih obveznosti. V letu 2015 je Družba odplačno odtujila vse lastne obveznice.

Obrestna mera obveznice SOS2E znaša 6 % letno, obresti se obračunavajo konformno.

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti Družbe/Skupine

v 000 EUR	Stanje 1. 1. 2015	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz/na dolg.posojilo	Stanje 31. 12. 2015
Posojila, prejeta od bank	299.933	78	0	-265.086	34.925
Poštena vrednost obrestne zamenjave	1.688	-1.688	0	0	0
Obveznica SOS2E	131.543		117.706	65.766	79.603
Skupaj	433.164	-1.610	117.706	-199.320	114.528

v 000 EUR	Stanje 1. 1. 2014	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz/na dolg.posojilo	Stanje 31. 12. 2014
Posojila, prejeta od bank	150.000	0	5.000	154.933	299.933
Poštena vrednost obrestne zamenjave	0	0	0	1.688	1.688
Obveznica SOS2E	126.001	0	106.869	112.411	131.543
Skupaj	276.001	0	111.869	269.032	433.164

9.1.14. Kratkoročne poslovne obveznosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Obveznosti do dobaviteljev	4.267	4.405	4.267	4.405
Prejeti predujmi	8	4	8	4
Obresti za posojila, dobljena pri bankah	608	1.085	608	1.085
Obresti obveznic SOS2E	13.331	13.654	13.331	13.654
Obresti obveznic SOS3	1.308	0	1.308	0
Obveznosti do zaposlenih	237	178	237	178
Obveznost do državnih inštitucij	486	660	486	660
Druge obveznosti	13	3	13	3
Skupaj	20.258	19.989	20.258	19.989

Kratkoročni poslovni dolgovi so dobaviteljski krediti, obveznosti do zaposlencev za opravljeno delo, obveznosti do financerjev v zvezi z obrestmi, obveznosti do RS iz naslova davkov ter obveznosti do kupcev za prejete predujme in varščine. Med kratkoročnimi dolgovi so izkazani tudi zapadli dolgoročni dolgovi in tisti del dolgoročnih dolgov, ki zapade v plačilo v letu dni po datumu izkazov.

Družba konec poročevalskega obdobja, razen obveznosti za osebne prejemke, nima drugih obveznosti do povezanih oseb.

Med obveznostmi do dobaviteljev predstavlja pomembno vrednost obveznost za nakup dela poslovne stavbe v znesku 4,1 tisoč EUR do družbe GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, ki bo zapadla v plačilo ob izpolnitvi posebnih pogodbenih določil (prodajalec mora predložiti overjene kopije izbrisnih dovolil, izbris izvršbe in sprostitev drugih bremen). Navedeni solastniški delež poslovne zgradbe je bil jeseni 2014 odplačno prenesen na D. S. U., d. o. o.

Družba nima zapadlih, neporavnanih obveznosti.

9.1.15. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

Med pasivnimi časovnimi razmejitvami Družba/Skupina izkazuje obveznost do zaposlenih za neizkoriščene letne dopuste, ter nekatere, na bilančni dan še nezaračunane stroške

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Vnaprej obračunani stroški	210	178	210	178
Skupaj	210	178	210	178

9.1.16. Poslovni prihodki

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev	5.082	4.014	5.082	4.014
Prihodki od najemnin	0	245	0	245
Skupaj čisti prihodki od prodaje	5.082	4.259	5.082	4.259
Prihodki od porabe in odprave dolgoročnih rezervacij - denacionalizacija	16.117	0	16.117	0
Prihodki od porabe in odprave drugih dolgoročnih rezervacij	30	41	30	41
Prihodki za namene denacionalizacije	3.846	2.531	3.846	2.531
Prevrednotovalni poslovni prihodki	897	19	897	19
<i>Drugi poslovni prihodki</i>	<i>20.890</i>	<i>2.591</i>	<i>20.890</i>	<i>2.591</i>
Skupaj	25.972	6.850	25.972	6.850

Družba/Skupina je med prihodki, skladno s pogodbo, pripoznala stroške, ki so nastali:

- v prodajnem postopku državnega deleža družbe NKBM, d. d.,
- v prodajnem postopku državnega deleža družbe Telekom, d. d.,
- v prodajnem postopku državnega deleža družbe Adria Airways, d. d.,
- pri upravljanju republiških kapitalskih naložb.

Poslovne prihodke predstavljajo tudi nadomestila za izvajanje treh zakonov (ZIOOZP, ZSPOZ in ZVVJTO).

Med prihodke za namen denacionalizacije so všteti:

- prihodki iz prodaj in gospodarjenja s kmetijskimi zemljišči in gozdovi, kar plačuje Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov,
- prihodki od prodaje družbenih stanovanj - Družbi/Skupini pripada 10 % kupnine, zavezanci za plačilo so bivši lastniki družbenih stanovanj,
- prihodki od prodaje podržavljenih stanovanj - Družbi/Skupini pripada 100 % kupnine, kupci plačujejo direktno Družbi,

- prihodki iz postopkov lastninskega preoblikovanja podjetij – v gotovini ali v obliki delnic oziroma deležev, kar prejme Družba/Skupina delno od družbe D.S.U., d. o. o., delno pa iz proračuna RS.

V letu 2015 predstavljajo poslovni prihodki 29,5 % vseh ustvarjenih prihodkov Družbe. Vsi prihodki od prodaje so ustvarjeni na domačem trgu.

9.1.17. Stroški blaga, materiala in storitev

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Stroški energije	38	38	38	38
Odpisi drobnega inventarja	3	4	3	4
Stroški pisarniškega materiala	25	15	25	15
Drugi stroški materiala	18	31	18	31
Skupaj	84	88	84	88
Stroški telekomunikacij ipd	76	79	76	79
Stroški vzdrževanja	147	135	147	135
Stroški najemnin	88	81	88	81
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	61	62	61	62
Stroški plač.prometa, bančnih storitev in zavarovalnih premij	131	132	131	132
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	3.504	3.284	3.504	3.284
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	6	4	6	4
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	241	202	241	202
Stroški drugih storitev	282	352	282	352
Skupaj	4.536	4.331	4.536	4.331
Skupaj	4.620	4.419	4.620	4.419

Med stroški intelektualnih storitev so zajeti stroški pravnih in finančnih svetovalcev, odvetnikov, notarjev, revizorjev, cenilcev podjetij, cenilcev za področje denacionalizacije in podobno, največji del stroškov storitev je povezan s prodajo kapitalskih naložb Republike Slovenije.

Stroški vzdrževanja zajemajo vzdrževanje programske opreme in poslovnih prostorov.

Pogodbeni znesek za revizijo računovodskih izkazov Družbe in Skupine za leto 2015 znaša 15.000 EUR brez DDV. Za različne druge storitve je bilo družbi Deloitte, d. o. o., (povezana z revizijsko družbo) nakazano 28.573,62 EUR (DDV vključen).

V postavki stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, so izkazane sejnine, nadomestilo za opravljanje Stroški drugih storitev zajemajo funkcije iter povračila potnih stroškov članom nadzornega sveta, njegovih komisij in kadrovske komisije. Navedeni stroški so povečani za obvezne prispevke.

Stroški drugih storitev zajemajo stroške komunalnih storitev, nadomestilo za uporabo cest, stroške recepcije, sodne takse, objave oglasov in arhiviranja.

9.1.18. Stroški dela

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Plače zaposlencev	3.208	2.837	3.208	2.837
Stroški pokojninskih zavarovanj	285	248	285	248
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	97	89	97	89
Stroški socialnih zavarovanj	238	207	238	207
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	553	195	553	195
Rezervacije za jubilejne nagrade	3	21	3	21
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	22	20	22	20
Skupaj	4.406	3.617	4.406	3.617

Stroške dela sestavljajo plače, ki pripadajo zaposlencem, nadomestila plač, ki skladno z zakonom, kolektivno pogodbo ali pogodbo o zaposlitvi pripadajo zaposlencem za obdobje, ko ne delajo, nagrade zaposlencem ter dajatve, ki se obračunavajo od naštetih postavk. Sem sodijo še povračila stroškov zaposlencem za prihod na delo, stroškov prehrane ter regres za letni dopust, morebitne odpravnine ob prenehanju delovnega razmerja, stroški rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi, pa tudi rezervacije za tožbe v povezavi z delovnimi razmerji.

Na dan 31. 12. 2015 Družba/Skupina nima neobračunanih stroškov dela.

9.1.19. Amortizacija

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Amortizacija neopredmetenih sredstev	34	27	34	27
Amortizacija zgradb	47	55	47	55
Amortizacija naložbene nepremičnine	0	126	0	126
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	61	69	61	69
Amortizacija drobnega inventarja	0	1	0	1
Skupaj	142	278	142	278

Družba/Skupina v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega opredmetenega osnovnega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja.

9.1.20. Stroški oblikovanja dolgoročnih rezervacij

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Rezervacije za denacionalizacijo	0	4.875	0	4.875
Rezervacije za tožbe	0	5	0	5
Skupaj	0	4.880	0	4.880

9.1.21. Odpisi vrednosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Prevrednot. poslovni odhodki neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev	19	1.133	19	1.133
Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, razen fin.naložb	767	2	767	2
Skupaj	786	1.135	786	1.135

Med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev se izkazuje negativna razlika med doseženo prodajno in knjigovodsko vrednostjo odtujenih osnovnih sredstev. Prav tako povečuje prevrednotovalne odhodke knjigovodska vrednost sredstva, ki ni več koristno.

Prevrednotovalne poslovne odhodke v zvezi s kratkoročnimi sredstvi predstavljajo oslabitve poslovnih terjatev.

9.1.22. Drugi poslovni odhodki

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Odhodki za denacionalizacijo	255	15	255	15
Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča	20	22	20	22
Prispevek za zaposlovanje invalidov	6	6	6	6
Skupaj	281	43	281	43

Odhodki za denacionalizacijo predstavljajo priznane odškodnine upravičencem po stanovanjskem zakonu.

9.1.23. Neto finančni izid

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Finančni prihodki na podlagi deležev in obveznic	59.186	75.459	59.186	75.459
Finančni prihodki iz danih posojil	2.849	7.618	2.781	7.618
Skupaj finančni prihodki	62.035	83.077	61.967	83.077
Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb	407	498	407	385
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	19.073	26.772	19.073	26.772
Skupaj finančni odhodki	19.480	27.270	19.480	27.157
Neto finančni izid	42.555	55.807	42.487	55.920

Finančni prihodki na podlagi deležev in iz obveznic

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Prihodki od dividend gospodarskih družb	24.262	22.862	24.262	22.862
Prihodki od dividend zavarovalnic	18.334	11.967	18.334	11.967
Prihodki od dividend vzajemnih skladov	165	137	165	137
Dobički od prodaje vzajemnih skladov	1.800	688	1.800	688
Dobički od prodaje deležev v gospod.družbah	12.927	38.086	12.927	38.086
Prihodki od razveljavitve oslabitve obveznic	0	790	0	790
Prihodki od prodaje obveznic	1.457	445	1.457	445
Prihodki od obresti od obveznic	241	484	241	484
Skupaj	59.186	75.459	59.186	75.459

Finančni prihodki iz danih posojil

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Obresti iz posojil	1.040	2.664	972	2.664
Dobički izpeljanih finančnih instrumentov	1.688	2.180	1.688	2.180
Drugi finančni prihodki	121	2.774	121	2.774
Skupaj	2.849	7.618	2.781	7.618

Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Odhodki pri oslabitvi finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	306	279	306	166
Odhodki pri prodaji obveznic	0	106	0	106
Odhodki pri prodaji vzajemnih skladov	100	106	100	106
Odhodki pri prodaji drugih fin. instrumentov	1	7	1	7
Skupaj	407	498	407	385

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Odhodki za obresti obveznice SOS2E	8.980	15.280	8.980	15.280
Odhodki za obresti obveznic SOS3	1.346	0	1.346	0
Obresti za prejete kredite	8.742	11.486	8.742	11.486
Odhodki iz aktuarskih izračunov	5	6	5	6
Skupaj	19.073	26.772	19.073	26.772

Pregled finančnih prihodkov in odhodkov, ki jih je Družba ustvarila z odvisnimi/ pridruženimi družbami

v 000 EUR	Družba	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Finančni prihodki v povezavi z odvisnimi družbami	819	4.492
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	18.334	11.967
Finančni odhodki v povezavi z odvisnimi družbami	0	-115
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	-4	-113
Neto finančni izid	19.149	16.231

Na tem mestu Družba/Skupina posebej razkriva finančne prihodke in odhodke, povezane z odvisnimi in pridruženimi družbami. Vsi zneski, navedeni v zgornji tabeli, so vsebovani tudi v tabelah, kjer so razkriti finančni prihodki in odhodki.

9.1.24. Deleži izgube / dobička v pridruženih podjetjih

v 000 EUR	Skupina	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	47.731	61.970
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	-50.619	-22.690
Neto finančni izid	-2.888	39.280

Na dan 31. 12. 2015 je imela Skupina SDH v lasti 6.386.644 delnic **Zavarovalnice Triglav, d. d.**, lastniški delež je znašal 28,09 %. Skupina Zavarovalnica Triglav je v letu 2015 ustvarila dobiček v višini 88.861 tisoč EUR in razdelila dividende v znesku 56.755 tisoč EUR, tako je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke, ki v sorazmernem delu znašajo 8.996 tisoč EUR. Na podlagi ostalih sprememb v kapitalu Skupine Zavarovalnica Triglav je Skupina SDH zmanjšala presežek iz prevrednotenja za 4.880 tisoč EUR ter zmanjšala preneseni izid za 1.335 tisoč EUR. Ker je poštena (tržna) vrednost naložbe v delnice Zavarovalnice Triglav nižja od vrednosti, ugotovljene po kapitalski metodi, je Skupina SDH pripoznala finančne odhodke v znesku 5.106 tisoč EUR.

Na dan 31. 12. 2015 je imela Skupina SDH v lasti 4.304.917 delnic **Pozavarovalnice Sava, d. d.** oziroma 25 % lastniški delež. Skupina Pozavarovalnica Sava je v letu 2015 ustvarila dobiček v višini 33.365 tisoč EUR in razdelila dividende v znesku 9.066 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu, t.j. 5.974 tisoč EUR. Na osnovi učinkov ostalih sprememb v kapitalu je zmanjšala presežek iz prevrednotenja za 1.441 tisoč EUR ter zmanjšala preneseni izid za 814 tisoč EUR. Ker je poštena (tržna) vrednost naložbe v delnice Pozavarovalnice Sava nižja od vrednosti, ugotovljene po kapitalski metodi, je Skupina SDH pripoznala finančne odhodke v znesku 15.852 tisoč EUR.

V družbi **PDP, d. d.**, je imela Skupina SDH na dan 31. 12. 2014 33,96 % delež. Na podlagi določb ZSDH-1 je SDH v januarju 2015 od družbe KAD, d. d., odkupil 66,04 % delež družbe PDP, d. d., in tako postal 100 % lastnik. S tem so bili dani pogoji za sklenitev pogodbe o pripojitvi družbe PDP, d. d. Bilančno presečni datum za pripojitev je bil 31. 1. 2015, pripojitev je bila izvedena in 1. 7. 2015 vpisana v sodni register. Zaradi izločitve iz skupine pridruženih družb so bili knjiženi finančni odhodki v višini 2.934 tisoč EUR.

Skupina SDH je imela na dan 31. 12. 2015 v lasti 1.357.727 delnic družbe **Hit, d. d.**, kar predstavlja 20 % lastniški delež. Skupina Hit je v letu 2015 ustvarila dobiček v višini 2.080 tisoč

EUR Na tej podlagi je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu 416 tisoč EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je zmanjšan presežek iz prevrednotenja za 39 tisoč EUR ter zmanjšan preneseni izid za 1.998 tisoč EUR.

Na podlagi pripojitve družbe PDP, d. d., je SDH postal imetnik dodatnih delnic družbe **Unior, d. d.**, njegov lastniški delež na dan 31. 12. 2015 je znašal 39,43 %. Poštena vrednost na dan pridobitve (tržna vrednost) je bila 8.393 tisoč EUR. Skupina Unior je v letu 2015 ustvarila dobiček v višini 6.674 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu, t.j. 2.631 tisoč EUR. Na osnovi učinkov ostalih sprememb v kapitalu je zmanjšala presežek iz prevrednotenja za 445 tisoč EUR ter zmanjšala preneseni izid za 308 tisoč EUR.

Družba **Casino Bled, d. d.**, je v letu 2015 uspešno izvedla prisilno poravnavo zaradi česar je povečala kapitalske rezerve za 110 tisoč EUR, ter ustvarila dobiček v višini 267 tisoč EUR. Skupina SDH je imela na dan 31. 12. 2015 v lasti 35.381 delnic družbe Casino Bled, d. d., kar predstavlja 43 % lastniški delež. Ker v lanskem letu zaradi negativnega kapitala SDH ni pripoznal celotne izgube, je razlika poračunana v skupinskem izkazu za leto 2015, in sicer so pripoznani finančni prihodki v višini 41 tisoč EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je povečan preneseni izid za 49 tisoč EUR.

9.1.25. Drugi prihodki in odhodki

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Prejete odškodnine in kazni	0	48	0	48
Drugi odhodki	25	0	25	0
Skupaj	-25	48	-25	48

Drugi odhodki se nastali kot posledica zmanjšanja odbitnega deleža DDV.

9.1.26. Davki

Tekoči in odloženi davki

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Odmerjeni davki iz dobička	0	0	0	0
Odloženi davek	-3.575	10.034	-3.575	10.034
Skupaj	-3.575	10.034	-3.575	10.034

Izračun efektivne davčne stopnje

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dobiček pred obdavčitvijo	58.267	48.333	58.267	48.333
Pričakovani davek iz dobička 17%	9.905	8.217	9.905	8.217
Uskladitev prihodkov	-52.660	-44.576	-52.660	-44.576
Uskladitev odhodkov	-20.661	-6.389	-20.661	-6.389
Koriščenje davčnih olajšav	0	0	0	0
Druge prilagoditve	2.279	2.188	2.279	2.188
Davek iz dobička	0	0	0	0
Efektivna davčna stopnja	0	0	0	0

Gibanje davčne izgube

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Začetno stanje neporabljene davčne izgube	856.186	855.742	856.186	855.742
Povečanje v letu	12.775	444	12.775	444
Povečanje zaradi pripojitve družbe	1.037	0	1.037	0
Koriščenje v letu	0	0	0	0
Končno stanje neporabljene davčne izgube	869.998	856.186	869.998	856.186

Dolgoročne terjatve in obveznosti za odloženi davek se izkazujejo z uporabo metode obveznosti po izkazu finančnega položaja, pri čemer se upoštevajo začasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznostmi za potrebe finančnega poročanja ter vrednostmi za potrebe davčnega poročanja. Uporablja se 17 % davčna stopnja. Odložene terjatve za davek se pripoznajo v vrednosti verjetnega v bodočnosti razpoložljivega obdavčljivega dobička, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev.

Stanje dolgoročnih terjatev in obveznosti za odložene davke

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dolgoročne terjatve za odložene davke	49.970	53.545	49.970	53.545
Dolgoročne obveznosti za odložene davke	49.970	53.545	49.970	53.545
Neto dolg. terjatev za odložene davke	0	0	0	0

Terjatve za odložene davke izvirajo iz slabitev finančnih naložb in prevrednotovanja terjatev, oblikovanih rezervacij za tožbe in neporabljenih davčnih izgub.

Družba/Skupina dejansko razpolaga z naslednjimi odloženimi terjatvami za davke:

- iz naslova oslabitve finančnih naložb in terjatev 13,26 mio EUR,
- iz naslova rezervacij, ki ob oblikovanju niso v celoti davčno priznane 0,02 mio EUR,
- iz naslova neporabljenih davčnih izgub 147,9 mio EUR.

Kot je razvidno iz tabel in pojasnila zgoraj, Družba/Skupina v izkazih nima v celoti pripoznane terjatve iz naslova odloženih davkov.

Gibanje dolgoročno odloženih obveznosti za davek

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Stanje odloženih obveznosti za davek 1. januarja	53.545	43.511	53.545	43.511
Prenos v poslovni izid	-535	-2.270	-535	-2.270
Sprememba zaradi spremenjene obdavčljive osnove	-3.040	12.304	-3.040	12.304
Stanje 31. decembra	49.970	53.545	49.970	53.545

Dolgoročne obveznosti za odloženi davek se nanašajo na prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost preko kapitala. Pri oblikovanju dolgoročne obveznosti oziroma terjatve za odložene davke Družba/Skupina upošteva določbe veljavnega zakona o davku od dohodka pravnih oseb, ki ob izpolnjevanju določenih pogojev iz davčne osnove izloča polovico ustvarjenih kapitalskih dobičkov.

Gibanje dolgoročno odloženih terjatev za davke za Družbo in Skupino

v 000 EUR	Prevrednotenje finančnih naložb	Oslabitev kratk. poslovnih terjatev	Rezervacije	Neporabljene davčne izgube	Skupaj
Stanje odloženih terjatev za davek 1. 1. 2015	9.426	916	18	43.185	53.545
Koriščenje v letu 2015	-1.956	-487	0	0	-2.443
Novo oblikovano v letu 2015	6.609	0	0	1.036	7.645
Izločitve v letu 2015	-1.248	0	-3	0	-1.251
Uskladitev z odloženo obveznostjo za davek	0	0	0	-7.526	-7.526
<i>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida</i>	<i>3.405</i>	<i>-487</i>	<i>-3</i>	<i>-6.490</i>	<i>-3.575</i>
<i>Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Stanje 31.12. 2015	12.831	429	15	36.695	49.970

9.1.27. Rezultat iz ustavljenega poslovanja

Družba/Skupina je rezultat iz ustavljenega poslovanja ugotovila upoštevajoč poslovanje treh družb, in sicer za obdobje obvladovanja:

v 000 EUR	AAT, d. d.	Skupina Elan	Skupina Paloma
	1 - 11 / 2015	1 - 6 / 2015	1 - 12 / 2015
Poslovni prihodki	21.971	22.843	85.196
Poslovni odhodki	-21.202	-28.870	-84.261
Neto finančni izid	-519	-71	-550
Izid pred obdavčitvijo	254	-6.120	705
Davki	0	2	0
Čisti poslovni izid obdobja	254	-6.122	705
Del za manjšinske lastnike	121	-2.059	205
Odhodki za obresti, ustvarjeni v Skupini SDH	-68	-	-
% lastništva SDH (pred prodajo)	52,33%	66,37%	70,97%

9.1.28. Čisti dobiček na delnico

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Dobiček / izguba večinskih lastnikov	54.692	58.367	48.373	97.760
Število izdanih delnic	36.046	36.046	36.046	36.046
Tehtano število delnic	36.046	36.046	36.046	36.046
Čista izguba / čisti dobiček na delnico	1,517	1,619	1,342	2,712

9.1.29. Dividende na delnico

Obvladujoča družba skladno s svojo normativno ureditvijo ne izplačuje dividend.

9.1.30. Pojasnilo k izkazu denarnih tokov

V izkazu denarnih tokov so prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za posamezno poslovno leto. Izkaz je sestavljen po neposredni metodi. Podatki so pridobljeni iz poslovnih knjig Družbe/Skupine in drugih knjigovodskih listin kot so izvirne listine o prejemkih in izdatkih ter izpiski prometa na računih pri poslovnih bankah. Podatki za preteklo leto so bili pripravljeni po isti metodologiji.

Plačani zneski obresti in glavnice za obveznico SOS2E so prikazani v prvem delu izkaza, med denarnimi tokovi iz poslovanja, ker je bila ob ustanovitvi osnovna dejavnost Družbe/Skupine poravnavanje obveznosti iz naslova denacionalizacije. Tudi prejemki, razen od prodanih finančnih naložb za pokrivanje teh odlivov so prikazani kot prejemki iz poslovanja. Prav tako so v prvem delu izkaza zajeti denarni tokovi iz naslova izplačevanja obveznosti RS, ki jih za njen račun izvaja Družba (ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO).

Denarni tokovi na podlagi izvajanja ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO v letu 2015

v 000 EUR	ZSPOZ	ZIOOZP	ZVVJTO	Skupaj
Izplačila upravičencem	2.948	13.853	129	16.930
Prejeto od Republike Slovenije - tekoča izplačila	3.149	10.194	174	13.517
Prejeto od Republike Slovenije - pogodbeni dolg	24.235	11.670	32.619	68.524
Neto finančni učinek	24.436	8.011	32.664	65.111

9.2. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI DRUŽBE/SKUPINE

Družba/Skupina nenehno in temeljito spremlja in ocenjuje finančna tveganja, pri tem pa skuša doseči dolgoročno likvidnost in se izogniti preveliki izpostavljenosti posameznim tveganjem. Sooča se s kreditnim tveganjem, tveganjem obrestnih mer, valutnim tveganjem, predvsem pa s tržnim in likvidnostnim tveganjem.

9.2.1. Kreditno tveganje

Pri naložbah finančnih sredstev v banke ali druge izdajatelje vrednostnih papirjev nastopi tveganje zaradi neizpolnitve obveznosti dolžnika, kar pomeni, da ob zapadlosti niso v celoti ali deloma vrnjena vplačana sredstva za naložbo. Za obvladovanje kreditnega tveganja se ocenjuje finančni položaj izdajatelja in njegove sposobnosti ustvarjanja zadostnih sredstev za poplačilo. Za naložbe v dolžniške vrednostne papirje ima Družba/Skupina postavljene omejitve in limite do posameznih izdajateljev oziroma bank, ki jih letno obnavlja glede na njihove bilančne podatke. Pri proučevanju izdajatelja posameznega vrednostnega papirja se uporabljajo ocene kvalificiranih mednarodnih bonitetnih ustanov.

Družba/Skupina je najbolj izpostavljena do finančnih institucij oziroma bank, pri katerih deponira sredstva in bi morebitna neizpolnitev pogodbe imela za posledico slabšo likvidnost. Družba/Skupina ocenjuje, da ne obstoji tveganje neizpolnitve sklenjenih pogodb.

Prisotna so tveganja drugih izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev, saj je poglobljena finančna in gospodarska kriza pri nekaterih izdajateljih privedla do odloga izplačila oziroma do neizplačila rednega kupona. Družba/Skupina obvladuje ta tveganja v okviru naslednjih ukrepov:

- preverjanje ratingov izdajateljev vrednostnih papirjev,
- razpršitev vlog v različne banke po kriteriju velikosti banke.

9.2.2. Tveganje spremenljivosti obrestnih mer

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev, in obenem tveganje, da finančno občutljiva sredstva ter finančno občutljive obveznosti zapadejo v različnih časovnih obdobjih in v različno visokih zneskih. Družba/Skupina je izpostavljena obrestnemu tveganju predvsem na strani obveznosti. Pri nalaganju sredstev se pojavlja večinoma fiksna obrestna mera, le manjši del dolžniških vrednostnih papirjev je obrestovan po spremenljivi obrestni meri. Dobrih 65 % finančnih obveznosti (po stanju 31. 12. 2015) se obrestuje z obrestno mero, ki je vezana na euribor. Ostale finančne obveznosti se obrestuje s fiksno obrestno mero. Sprememba tržnih obrestnih mer ne vpliva na obveznosti Družbe/Skupine iz naslova izdanih obveznic. Obveznosti iz obveznice SOS2E, ki predstavljajo cca 15 % finančnih obveznosti Družbe/Skupine, se obrestujejo 6 % (konformni izračun obresti), obveznica SOS3 (19 % vseh finančnih obveznosti) pa se obrestuje z obrestno mero 2,5 % letno (linearni izračun obresti).

Družba/Skupina ocenjuje, da bi sprememba obrestne mere za najete kredite po spremenljivi obrestni meri (1/3/6 mesečni euribor + fiksni pribitek) zmerno vplivala na izkaze Družbe/Skupine. Izračun pokaže, da se pri povišanju obrestne mere:

- za 0,5 % povečajo odhodki za obresti za 1,7 mio EUR na letni ravni;
- za 1,0 % povečajo odhodki za obresti za 3,4 mio EUR na letni ravni;
- za 1,5 % povečajo odhodki za obresti za 5,1 mio EUR na letni ravni.

V letu 2015 so bile ključne obrestne mere centralnih bank na izjemno nizkih nivojih, dolgoročno se pričakuje postopni dvig, kar bo posledično pomenilo tudi dvig referenčnih obrestnih mer (npr. euriborja). Za varovanje tveganja spremembe obrestne mere je Družba/Skupina uporabila izvedeni finančni instrument – obrestno zamenjava (IRS – interest rate swap). Družba/Skupina je na podlagi obrestne zamenjave zaščitila 300 mio EUR najetih kreditov, vse pogodbe so se iztekle junija 2015.

Učinek obrestnih zamenjav

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2014
Nerealizirana izguba/dobiček obrestnih zamenjav	1.688	2.179	1.688	2.179
Realizirana izguba obrestnih zamenjav	-1.733	-2.979	-1.733	-2.979
Skupaj učinek obrestnih zamenjav	-45	-800	-45	-800

9.2.3. Valutno tveganje

Z uvedbo EUR kot nacionalne valute se je valutno tveganje bistveno zmanjšalo. Upoštevajoč dejstvo, da je večina finančnih instrumentov vezana na EUR, je bilo valutno tveganje v letu 2015 za Družbo/Skupino zanemarljivo. Družba/Skupina ima le 3,4 mio EUR svojih naložb nominiranih v tuji valuti, kar je slabih 0,4 % vseh sredstev Družbe.

9.2.4. Likvidnostno tveganje

Zaradi razmer na finančnih trgih je bila veliko pozornosti namenjene obvladovanju likvidnostnega tveganja. Doslej so bile vse obveznosti pravočasno poravnane. Družba/Skupina je še večjo pozornost namenila pripravi planov denarnih tokov. Natančno planiranje denarnih tokov je omogočalo pravočasno napoved eventualnih primanjkljajev ali presežkov ter optimalno vodenje le-teh.

Družba/Skupina je po določbah zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju z vidika njene kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti ter

insolventnosti plačilno sposobna in ji ne grozi insolventnost. Podrobne ugotovitve so razvidne iz poglavja 1.2.5. v poslovnem delu poročila

Kazalniki likvidnosti

Ključni kazalnik likvidnosti je koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti ali likvidnostni koeficient (= likvidna sredstva/kratkoročne obveznosti *100), ki da odgovor na vprašanje – ali ima družba na voljo dovolj likvidnih sredstev za pokritje vseh kratkoročnih obveznosti. V strokovni literaturi je rečeno, da naj bi vrednost koeficienta vedno presegla 100 %. Vendar to pravilo velja samo v primeru, ko vse kratkoročne obveznosti takoj zapadejo v plačilo. Običajno vseh obveznosti ni potrebno takoj poravnati, zato je likvidnostni koeficient v višini 30 % sprejemljiv.

Poleg likvidnostnega koeficienta se v praksi uporabljata še:

- pospešeni koeficient = (kratkoročna sredstva – zaloge) / kratkoročne obveznosti*100 ter
- kratkoročni koeficient = kratkoročna sredstva / kratkoročne obveznosti *100.

Ker Družba/Skupina nima zalog, je vrednost zadnjih dveh koeficientov enaka.

v 000 EUR	v 000 EUR		v %	
	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2015	31. 12. 2014
<i>neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti</i>				
likvidna sredstva	53.075	96.991	39,38	21,40
kratkoročne obveznosti	134.786	453.153		
<i>pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti</i>				
kratkoročna sredstva	132.527	230.766	98,17	50,90
kratkoročne obveznosti	134.996	453.331		

Družba/Skupina med likvidna sredstva šteje vse kratkoročne finančne naložbe, saj gre večinoma za depozitne pogodbe, katerih rok zapadlosti se ujema z zapadlostjo načrtovanih obveznosti. Kljub temu, da Družba/Skupina poskuša čim natančneje načrtovati denarne tokove, obstoji majhna verjetnost nastanka nepredvidene obveznosti. Za take nepredvidene dogodke ima Družba možnost prodaje posameznih naložb, ki se vodijo med dolgoročnimi finančnimi naložbami (domače delnice, tuje delnice, vzajemni skladi, obveznice). V skrajnem primeru, če bi Družbi/Skupini zmanjkalo sredstev, pa je z odločbo Ustavnega sodišča št. U-I-140/94 z dne 14. 12. 1995 rečeno, da je RS dolžna zagotoviti Družbi dodatna sredstva v primeru, da viri Družbe ne bi zadostovali za redno izplačevanje obveznosti Družbe po Zakonu o denacionalizaciji, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja.

Ročnost sredstev in obveznosti

v 000 EUR	Sredstva na odpoklic in hitro vnovčljiva sredstva	Zapade v obdobju nad 1 do 6 mesecev	Zapade v obdobju nad 6 do 12 mesecev	Zapade v obdobju nad 1 do 3 let	Zapade v obdobju nad 3 leta
Sredstva	45.095	83.443	34.191	0	749.839
Depoziti in denarna sredstva	14.655	38.000	0	0	0
Obveznice	0	406	14	0	2.021
Vzajemni skladi	23.651	0	0	0	0
Tuje delnice	6.789	0	0	0	0
Delnice in deleži v domačih družbah	0	4.989	0	0	747.818
Poslovne terjatve	0	40.048	34.177	0	0
Obveznosti	1.067	111.388	18.479	343.871	112.665
Vračilo posojil	0	30.000	5.000	299.958	4.996
Obveznica SOS2E z obrestmi	0	79.706	9.374	43.913	8.011
Obveznica SOS3	0	1.308	0	0	99.658
Kratkoročne poslovne obveznosti	1.067	374	4.105	0	0
Razlika	44.028	-27.945	15.712	-343.871	637.174
Kumulativni presežek/primanjkljaj	44.028	16.083	31.795	-312.076	325.098

Družba namerava že v letu 2016 prestrukturirati svoj dolg, predvsem pa podaljšati rok zapadlosti za vse kredite, ki zapadejo v plačilo v letu 2017. Več o tem je obrazloženo v poglavju o finančnih tveganjih v točki 4.7.3.

9.2.5. Tržno tveganje*Likvidnost najpomembnejših naložb Družbe/Skupine v delnice, ki kotirajo*

Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije * v letu 2015	
Krka, d. d.	5,92%
Luka Koper, d. d.	7,68%
Petrol, d. d.	5,38%
Pozavarovalnica Sava, d. d.	3,62%
Telekom, d. d.	3,80%
Zavarovalnica Triglav, d. d.	6,64%
Prva kotacija	5,33%
Standardna kotacija	8,73%

Opomba: * Razmerje med letnim prometom in povprečno tržno kapitalizacijo na osnovi vrednosti na zadnji dan leta, pred 6 in 12 meseci.

Vir: Polletna in letna statistika Ljubljanske borze 2015

Domače tržne delnice Družbe/Skupine na dan 31. 12. 2015

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost v 000 EUR	Struktura v %
Krka, d. d.	346.347	47,17
Zavarovalnica Triglav, d. d.	150.086	20,44
Petrol, d. d.	105.392	14,35
Pozavarovalnica Sava, d. d.	55.749	7,59
Ostale naložbe	76.722	10,45
Skupaj	734.296	100,00

Spremembe tržnih cen delnic predstavljajo za Družbo/Skupino pomembno tveganje, ki ga še povečuje razmeroma visoka nelikvidnost večine pomembnih naložb.

Družba/Skupina ugotavlja, da je izpostavljenost tveganju spremembe tržnih cen delnic izredno visoka. Družba/Skupina ima na pasivni strani obveznosti s povprečnim trajanjem 24 mesecev, na aktivni strani pa 82 % sredstev predstavljajo delnice domačega trga. Največje tri posamične naložbe Družbe/Skupine predstavljajo dobrih 77 % vseh dolgoročnih finančnih naložb (delnice družbe Paloma, d. d., so v tem izračunu izvzete, izkazane so v skupini za odtujitev med kratkoročnimi sredstvi). Dejstvo je, da je tveganje tudi zaradi nerazpršenosti naložb izredno visoko, kajti večina naložb je izpostavljena tveganju spremembe tržnih cen na domačem kapitalskem trgu.

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb na spremembo tržnih cen

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
v 000 EUR	31. 12. 2015	15 %	20 %	-15 %	-20 %
Krka, d. d.	346.347	51.952	69.269	-51.952	-69.269
Zavarovalnica Triglav, d. d.	150.086	22.513	30.017	-22.513	-30.017
Petrol, d. d.	105.392	15.809	21.078	-15.809	-21.078
Pozavarovalnica Sava, d. d.	55.749	8.362	11.150	-8.362	-11.150
Ostale tržne domače delnice	76.722	11.508	15.344	-11.508	-15.344
Ostale naložbe (netržne)	18.510	2.777	3.702	-2.777	-3.702
Delnice tuje	6.789	1.018	1.358	-1.018	-1.358
Vzajemni skladi	23.651	3.548	4.730	-3.548	-4.730
Skupaj	783.246	117.487	156.649	-117.487	-156.649

9.3. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Kot povezane osebe se poleg Republike Slovenije kot 100 % lastnice obravnavajo skladno z MRS 24:

- odvisne in pridružene družbe,
- organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije,
- družbe, ki so povezane z državo.

Družba v letu 2015 ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb oziroma oseb.

9.3.1. Odvisne in pridružene družbe

Družba ima 20 % delež ali več v naslednjih družbah: Casino Bled, d. d., Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji, GIO v likvidaciji, d. o. o., Hit Nova Gorica, d. d., Paloma, d. d., Pozavarovalnica Sava, d. d., PS za avto, d. o. o., Unior, d. d., Zavarovalnica Triglav, d. d. Omenjene delnice in deleže je Družba pridobila na podlagi Zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij in drugih zakonov za namen pokrivanja zahtevkov denacionalizacijskim upravičencem oziroma za poravnavanje odškodnin žrtvam vojnega in poveljnega nasilja ter ZSDH-1. Med Družbo in navedenimi družbami ni pomembnih poslovnih transakcij.

V poslovnem letu 2015 uprava Družbe ni dala nobenega obveznega navodila kot obvladujoča družba. Prav tako med obvladujočo družbo in povezanimi družbami v tem obdobju ni bilo nobenega, na podlagi obveznega navodila, sklenjenega pravnega posla.

Družba izjavlja, da obvladujoča družba ni uporabila svojega vpliva tako, da bi pripravila povezane družbe do tega, da bi zase opravile škodljiv pravni posel ali da bi nekaj storile v svojo škodo. Poslovno sodelovanje s pridruženimi družbami se poleg kapitalске povezanosti nanaša le na manjši obseg zavarovalnih poslov.

9.3.2. Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije

Vsi prejemki vodstva ter članov nadzornega sveta in njegovih komisij se nanašajo na poročevalsko obdobje.

Prejemki vodstva za obdobje 1. 1. 2015 do 26. 10. 2015

v EUR	Pirc Matej	Runjak Matej
Fiksni del prejemkov (bruto)	107.753	96.978
Giblivi del prejemkov (bruto)	21.950	19.755
Drugi prejemki (boniteta službeno vozilo)	6.186	4.817
Drugi prejemki (boniteta zavar.odgovornosti, kolektivno nezgodno zavarovanje)	118	117
Regres za letni dopust	791	791
Povračilo stroškov prehrane	1.120	991
Povračilo stroškov (potni str., dnevnice)**	1.136	6.682
Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	2.311	2.311

** Večina povračil potnih stroškov in dnevnic se nanaša na udeležbo na investicijskih konferencah.

Prejemki vodstva za obdobje 27.10. 2015 do 31. 12. 2015

v EUR	Jazbec Marko	Drobne Popovič Nada	Strojin Štampar Anja
Fiksni del prejemkov (bruto)	21.950	21.551	9.877
Giblivi del prejemkov (bruto)	0	0	0
Drugi prejemki (boniteta službeno vozilo)	622	133	116
Drugi prejemki (boniteta zavar.odgovornosti, kolektivno nezgodno zavarovanje)	0	17	0
Regres za letni dopust	41	0	0
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz, jubilejne)	245	263	153
Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	0	501	235

Opomba: ga. Strojin Štampar je zaposlena od 1. 12. 2015

Stroški dela v letu 2015 za zaposlene na podlagi individualne pogodbe, ki niso člani uprave:

- stroški plač 358.440 EUR,
- regres za letni dopust 3.163 EUR,
- povračila stroškov (prehrana, prevoz na delo in z dela) 6.949 EUR,
- bonitete 3.139 EUR in
- premija za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje 9.007 EUR.

Plače upravi se izplačujejo skladno z Zakonom o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti RS in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD), Družba sodi med velike družbe. Člani uprave, ki uporabljajo službeni avto tudi za privatne namene, ne prejemajo povračila stroškov za prihod na delo.

Člani uprave so zastopali interese kapitala v nadzornih svetih naslednjih ne/povezanih družb:

- g. Matej Pirc v družbi Gen Energija, d. o. o.,

- g. Matej Pirc v družbi Krka, d. d. (od 20. 8. 2015 dalje),
- g. Matej Runjak v družbi Zavarovalnica Triglav, d. d.,
- g. Matej Runjak v družbi Cinkarna Celje, d. d., (od 18. 6. 2015 dalje),
- mag. Nada Drobne Popovič v družbi Hit, d. d., in
- mag. Anja Stojin Štampar v družbi Krka, d. d. (od 20. 8. 2015 dalje).

Po sklepu 2. seje skupščine delničarjev, ki je bila 11. 7. 2011, so člani nadzornega sveta za udeležbo na seji prejeli sejnino, ki je za posameznega člana nadzornega sveta Družbe znašala 275 EUR bruto. Člani komisije nadzornega sveta so prejeli za udeležbo na seji komisije sejnino, ki je znašala 80 % višine sejnine za udeležbo na seji nadzornega sveta. Sejnina za korespondenčno sejo je znašala 80 % siceršnje sejnine. Skupna višina sejin posameznega člana nadzornega sveta v posameznem letu ni smela presegati 50 % plačil za opravljanje funkcije na letni ravni. Člani nadzornega sveta so poleg sejin prejeli plačilo za opravljanje funkcije, predsednik v višini 15.450 bruto EUR letno, namestnik predsednika 11.330 EUR bruto letno in člani po 10.300 EUR bruto letno. Predsednik komisije nadzornega sveta je prejel doplačilo za opravljanje funkcije v obsegu 50 % plačila za opravljanje funkcije, člani komisij nadzornega sveta pa doplačilo v obsegu 25 % plačila za opravljanje funkcije. Člani nadzornega sveta in člani komisije nadzornega sveta so prejeli osnovno plačilo in doplačilo za opravljanje funkcije v sorazmernih mesečnih izplačilih, do katerih so bili upravičeni v času opravljanja funkcije. Mesečno izplačilo je znašalo eno dvanajstino zgoraj navedenih letnih zneskov. V nobenem primeru doplačila za opravljanje funkcij v komisijah ne smelo preseči 50 % plačila za opravljanje funkcije v nadzornem svetu, četudi je bil posameznik član ali predsednik v več komisijah.

Vlada RS je kot skupščina SDH dne 4. 12. 2014 določila vrsto in višino prejemkov članov nadzornega sveta, ki pa se uporablja za člane nadzornega sveta SDH, ki so bili imenovani po postopku iz 40. člena ZSDH (od 23. 7. 2015 dalje). Na podlagi navedenega sklepa pripada članom NS za udeležbo na seji sejnina v višini 275 EUR bruto, sejnina za udeležbo na sejah njegovih komisij pa znaša 220 EUR bruto. Sejnina za korespondenčno sejo znaša 80 % siceršnje sejnine.

Člani NS poleg sejin prejmejo plačilo za opravljanje funkcije v višini 1.200 EUR bruto mesečno za posameznega člana. Predsednik NS je upravičen do doplačila v višini 30 % osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana NS, namestnik predsednika pa do 10 % osnovnega plačila. Člani komisije NS prejmejo doplačilo za opravljanje funkcije, ki za posameznega člana znaša 25 % višine osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana NS. Poleg tega lahko Vlada RS na predlog ministra za finance v vlogi skupščine določi dodatek za člane NS s posebnimi izkušnjami in znanjem, ki izvira iz opravljanja tovrstnih funkcij v tujini ter z izkazano uspešnostjo v minulem delu.

Vlada RS je v vlogi skupščine odločila, da člani NS v primeru doseganja ciljev in dobrih rezultatov v posameznem poslovnem letu v smislu doseženega donosa kapitala družb, ki so v lasti SDH in družb, ki jih SDH upravlja, prejmejo nagrado v razponu od 10 % do 40 % letnega plačila za opravljanje funkcije, odvisno od višine doseženega donosa. Nagrada se članom NS izplača po potrditvi letnega poročila, kot ga določa ZGD.

Člani nadzornega sveta in komisij so za svoje delo upravičeni tudi do povračila stroškov (velja za oba opisana sklepa), ki jih imajo v zvezi z opravljanjem dela v nadzornem svetu, v obliki dnevnic, prevoznih stroškov in stroškov za prenočišče. Dnevnic in stroški se izplačujejo v skladu s predpisi, ki urejajo to področje v gospodarstvu.

Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2015

v EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič Damjan	8.485	4.730	1.676	0	14.891
Cesar Nives	5.621	2.860	0	0	8.481
Dobnikar Roman	5.621	2.310	0	136	8.066
Ferfolja Drago	7.216	4.730	90	1.258	13.294
Glavina Lidija	6.581	4.510	90	1.159	12.340
Gorišek Pavel	5.621	2.365	0	0	7.986
Kos Duško	6.581	4.730	90	104	11.505
Lozej Samo	8.431	2.860	0	0	11.291
Razvornik Škofič Simona	5.621	2.585	0	0	8.206
Seničar Stanislav	6.183	2.860	0	639	9.682
Smolnikar Barbara	6.581	4.180	17	0	10.778
Škof Miran	5.621	2.860	0	0	8.481
Skupaj	78.162	41.580	1.963	3.296	125.001

Prejemki članov nominacijske komisije nadzornega sveta v letu 2015

v EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič Damjan	610	1.276	0	0	1.886
Ferfolja Drago	610	1.276	0	629	2.515
Glavina Lidia	610	1.276	0	691	2.577
Kos Duško	610	1.276	0	64	1.950
Smolnikar Barbara	610	1.276	0	0	1.886
Skupaj	3.050	6.380	0	1.383	10.813

Prejemki članov revizijske komisije nadzornega sveta v letu 2015

v EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Bajuk Mušič Andreja	1.405	220	0	0	1.625
Cesar Nives	2.810	440	0	0	3.250
Gabrijel Aldo	1.050	660	0	314	2.024
Glavina Lidia	1.587	660	0	98	2.345
Kos Duško	1.587	660	0	9	2.256
Škof Miran	1.405	220	0	0	1.625
Skupaj	9.844	2.860	0	421	13.126

Prejemki članov komisije za tveganje nadzornega sveta v letu 2015

v EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Cesar Nives	0	220	0	0	220
Ferfolja Drago	1.587	220	0	105	1.912
Mlakar Petra	1.405	220	0	0	1.625
Seničar Stanislav	2.810	220	0	80	3.110
Smolnikar Barbara	1.587	220	0	0	1.807
Virant Darinka	1.050	220	0	13	1.283
Skupaj	8.439	1.320	0	198	9.957

9.3.3. Posli z Vlado RS, državnimi organi in podjetji, ki jih Vlada obvladuje ali ima pomemben vpliv

Med družbe, ki so povezane z državo, sodijo vse družbe, v katerih ima RS pomemben vpliv.

v 000 EUR	Terjatve	Prihodki
	31. 12. 2015	1 - 12 / 2015
Ministrstvo za finance	72.876	5.295
Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov RS	756	3.350
D.S.U.	5	306
Skupaj	73.637	8.951

Glavnino terjatev (68,4 mio EUR) na dan 31. 12. 2015 predstavljajo, v osnovi dolgoročne, terjatve iz naslova zalaganja sredstev po ZIOOZP, ZSPOZ in ZVVJTO, ostalo so še terjatve iz tekočih izplačil odškodnin po navedenih zakonih ter terjatve na podlagi opravljenih storitev. Vsebina prihodkov je pojasnjena v tč. 9.1.16.

Družba posluje tudi z drugimi družbami, organi in agencijami, kjer je RS večinski ali manjšinski lastnik. Vsi posli z navedenimi osebami so sklenjeni pod normalnimi tržnimi pogoji, pod katerimi so sklenjeni posli z drugimi strankami. Ker ne gre za pomembne zneske, ti podatki niso razkriti.

9.4. RAZKRITJE PO 12. IN 13. TOČKI 69. ČLENA ZGD-1

Družba/Skupina ni imela in tudi nima poslovnih operacij, ki ne bi bile izkazane v izkazu finančnega položaja in bi bila iz njih izhajajoča tveganja oziroma koristi pomembna za oceno finančnega stanja Družbe/Skupine.

Družba ni imela in nima transakcij s povezanimi osebami, ki bi bile pomembne in ne bi bile opravljene pod tržnimi pogoji.

9.5. POSLOVNI SEGMENTI

Skupina SDH izvaja različne naloge, s tem, da z izvajanjem teh nalog večinoma niso povezani pomembni prihodki. Osnovna naloga, zaradi katere je bila Družba ustanovljena, je ugotavljanje in izplačevanje odškodnin iz naslova denacionalizacije (ZDen). V ta namen je Družba prejela del družbenega premoženja, v obliki delnic in deležev, kar je bilo ob prejemu evidentirano med prihodke. To premoženje se prodaja, odvisno od potreb po finančnih sredstvih in razmer na kapitalskih trgih. Pri odtujitvi je razlika med nabavno in doseženo prodajno ceno posamezne finančne naložbe finančni prihodek.

V imenu in za račun RS se vrši izplačevanje odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP), izplačevanje odškodnin žrtvam vojnega nasilja (ZSPOZ) in vračanje vlaganje v javno telekomunikacijsko omrežje (ZVVJTO).

Z ukinitvijo Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS je Družba/Skupina prevzela njene naloge in zaposlene. Del stroškov, ki nastanejo pri upravljanju kapitalskih naložb dobi Družba/Skupina SDH povrnjenih s strani Ministrstva za finance. Skladno s pogodbo naj bi SDH dobil povrnjene tudi vse stroške, ki nastajajo v postopkih prodaje kapitalskih naložb Republike Slovenije.

Družba/Skupina ocenjuje, da niso izpolnjeni pogoji, ki jih za poročanje o poslovnih segmentih določa MSRP8, zato poročila po segmentih ni pripravila. Družba/Skupina ne prodaja storitev/blaga/materiala zunanjim odjemalcem; Družba/Skupina ne uskupinjuje odvisnih družb, ker so le-te nepomembne za prikaz.

9.6. POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA

Poleg bodočih obveznosti, za katere je Družba/Skupina pripoznala rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za pripoznanje, ima Družba/Skupina iz naslova denacionalizacije oblikovane tudi pogojne obveznosti v višini 71.915 tisoč EUR. Znano je, da imajo upravne enote in ministrstva še določene zahtevke za odškodnino po ZDen, ki še niso bili posredovani Družbi. Družba/Skupina je zato vrednost določila s pomočjo ocene.

Družba/Skupina je za zavarovanje vračila prejetih dolgoročnih kreditov, ki so vsi zavarovani s poroštvom RS, večini bank izročila tudi bianco menice (skupaj za znesek 230 mio EUR).

Vpisane zastavne pravice so naštetje pri pojasnilu 9.1.12.

Družba razpolaga s sledečimi pogojnimi sredstvi:

- terjatve do kupcev družbenih in podržavljenih stanovanj (24 tisoč EUR) in
- zavarovanje terjatve – vpisana zastavna pravica v korist Družbe (875 tisoč EUR),

9.7. DOGODKI PO DATUMU BILANCE

- 5. 1. 2016 je bila izvedena skupščina delničarjev družbe Paloma, d. d., na kateri so delničarji potrdili sklep o dokapitalizaciji družbe Palome s strani izbranega investitorja; na navedeni sklep skupščine je bila konec januarja 2016 podana izpodbojna tožba malih delničarjev za razveljavitev le-tega ter podana predloga za izdajo začasne odredbe, s katerim se bi upravi družbe Palome, d. d., prepovedalo izvajanje vseh dejanj, predvidenih v sklepu skupščine. Do objave tega poročila pristojno sodišče še ni odločilo v zadevi.
- Z dnem 14. 1. 2016 je ge. Ireni Valenti prenehala funkcija članice Ekonomsko socialnega strokovnega odbora. Uprava SDH je s tem dnem za novo članico omenjenega odbora imenovala go. Nevijo Pečar.
- 4. 2. 2016 5 je ATPV izdala ugotovitveno odločbo o prenehanju mirovanja glasovalnih pravic v ciljni družbi Telekom Slovenije.
- Prodaja delnic družbe Adrie Airways, je bila 15. 3. 2016 s prejemom kupnine in prenosom 6.343.743 delnic družbe od prodajalcev SDH, RS in Družbe za upravljanje terjatev bank, d. d., na kupca investicijski sklad 4K Invest s sedežem v Luksemburgu (preko odvisne družbe v 100% lasti sklada AA International Aviation Holding GmbH) na podlagi sklenjene pogodbe o prodaji z dne 18. 1. 2016 realizirana.
- Dne 1. 4. 2016 je pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto g. Urh Bahovec podal odstopno izjavo z omenjene funkcije. Uprava SDH dne 9. 4. 2016 objavlja javni razpis za navedeno delovno mesto. Postopek izbora je v času objave poročila še v teku.

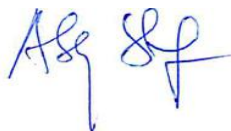
- Uprava SDH je z dnem 5. 4. 2016 za članico kadrovske komisije SDH imenovala go. Brigito Vončina, ki je nadomestila go. Majo Fesel Kamenik, kateri je mandat (po podani odstopni izjavi 1. 3. 2016) potekel 31. 3. 2016.
- SDH je v obdobju do sprejetja tega letnega poročila iz naložbenega portfelja prodal 5,2 mio EUR oz. 76 % tujih delnic (*po bilančnih vrednostih na dan 31. 12. 2015*) in 6,3 mio EUR oz. 27 % (*prav tako po bilančnih vrednostih z dne 31. 12. 2015*) točk vzajemnih skladov.

Ljubljana, 19. 4. 2016

mag. Nada Drobne Popovič
članica uprave



mag. Anja Strojín Štampar
članica uprave



Marko Jazbec
predsednik uprave

