Letno poročilo upravljavca neposrednih kapitalskih naložb Republike Slovenije 2012

LETNO POROČILO

UPRAVLJAVCA NEPOSREDNIH KAPITALSKIH NALOŽB

REPUBLIKE SLOVENIJE

2012

Država je pomembna lastnica podjetij v Sloveniji.

Zato ima veliko odgovornost biti dejavna in profesionalna lastnica. Dejavno lastništvo pomeni med drugim osredotočenje na ustvarjanje vrednosti za lastnike. Splošni cilj podjetij z lastništvom države je uspešno, dobičkonosno, gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v mnogih primerih učinkovito opravljanje nalog posebnega javnega interesa.

ODGOVORNOST | UČINKOVITOST | GOSPODARNOST | PREGLEDNOST | PREDVIDLJIVOST

KAZALO

KLJUČNI POUDARKI POSLOVANJA DRŽAVNIH DRUŽB V LETU 2012 6

1 O UPRAVLJAVCU NEPOSREDNIH NALOŽB REPUBLIKE SLOVENIJE V LETU 2012 7

1.1 OSNOVNE INFORMACIJE 7
1.2 NAMEN DELOVANJA UPRAVLJAVCA NEPOSREDNIH NALOŽB RS 7
1.2.1 Zaposleni 8
1.2.2 Visoko usposobljeni in izobraženi zaposleni 8
1.3 ORGANI UPRAVLJAVCA NEPOSREDNIH NALOŽB RS 8
1.3.1 Uprava 8
1.3.2 Svet 9
1.3.3 Akreditacijska komisija 9
1.4 NORMATIVNI VIDIK DELOVANJA AGENCIJE (ZAKONI, KODEKS, MERILA, PRIPOROČILA) 10
1.4.1 Spremembe Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije 11
1.4.2 Sprejetje Zakona o Slovenskem državnem holdingu 11
1.4.3 Odlok o upravljanju z NLB in NKBM 12
1.4.4 Zakon o prevzemih 12
1.5 VKLJUČEVANJE SMERNIC OECD V PRAVNI OKVIR IN DELO AGENCIJE 12
1.5.1 Načela korporativnega upravljanja OECD 12
1.5.2 Smernice OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti 12
1.6 PREGLEDNOST DELOVANJA AGENCIJE DO JAVNOSTI 13
1.6.1 Preglednost in uresničevanje smernic OECD za upravljanje družb v državni lasti 13
1.7 MEDNARODNO SODELOVANJE 14
1.8 URESNIČEVANJE PRIPOROČIL OECD IN POROČANJE DELOVNI SKUPINI OECD ZA PODJETJA V DRŽAVNI LASTI IN PRIVATIZACIJO 14
1.9 FINANČNI VIRI ZA IZVAJANJE ZAKONSKIH OBVEZNOSTI TER DOSEGANJE POSLANSTVA IN CILJEV AGENCIJE 14

2 DEJAVNOSTI ZA IZBOLJŠANJE POSLOVANJA IN KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA V DRŽAVNIH PODJETJIH 17

2.1 JAVNI POZIVI ZA ŠIRŠI NABOR KAKOVOSTNIH KANDIDATOV ZA ČLANE NADZORNIH SVETOV 17
2.2 KAKOVOSTNI IN URAVNOTEŽENI NADZORNI SVETI SO KLJUČNI DEJAVNIK USPEHA UPRAVLJANJA AGENCIJE – KANDIDIRANJE IZKUŠENIH STROKOVNJAKOV V NADZORNE SVETE 18
2.2.1 Enakopravna zastopanost med spoloma v organih upravljanja in nadzora vse pomembnejša 18
2.2.2 Člani nadzornih svetov družb v upravljanju agencije in število nadzornikov glede na spol 19
2.2.3 Novoimenovani člani nadzornih svetov družb v upravljanju agencije 19
2.2.4 Agencija podpirala aktiven in strokoven nadzor nad poslovanjem bank 20
2.2.5 EBA – The European Banking Authority sprejela smernice za ocenjevanje ustreznosti članov upravljanja in nadzora ter na ostalih odločevalskih funkcijah v bančništvu 20
2.3 UČINKOVIT NADZOR POSLOVANJA DRUŽB KOT POMEMBEN DEJAVNIK IZBOLJŠANJA NJIHOVEGA POSLOVANJA (ČETRTLETNO POROČANJE, NAČRTOVANJE, ČETRTLETNI SESTANKI) 20
2.3.1 Sestanki z državnimi družbami v letu 2012 20
2.4 IZPOLNITEV PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ AGENCIJE NA RAVNI DRUŽB ZA IZBOLJŠANJE UREJENOSTI, PREGLEDNOSTI IN USPEŠNOSTI POSLOVANJA DRUŽB 21
2.4.1 Analiza izpolnjevanja priporočil s strani državnih družb 22
2.5 SKRBNA PRIPRAVA NA REDNE LETNE SKUPŠČINE DRUŽB 23

2.6 IZOBRAŽEVANJE ZA ČLANE NADZORNIH SVETOV IN PREDSTAVNIKE DRUŽB S PODROČJA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA – IZBOLJŠEVANJE STROKOVNOSTI IN SPODBUJANJE UVELJAVLJANJA DOBRIH PRAKS 23

3 POMEMBNEJŠI UKREPI AGENCIJE IN NADZORNIH SVETOV V NAJPOMEMBNEJŠIH DRUŽBAH V 2012 25

3.1 PRIJAVE NEPRAVILNOSTI V DRŽAVNIH PODJETJIH IN DEJAVNO SODELOVANJE S PRISTOJNIMI DRŽAVNIMI ORGANI 25
3.2 AGENCIJA POZIVALA NADZORNE SVETE DRŽAVNIH DRUŽB K DOLŽNEMU SPOŠTOVANJU IZOGIBANJA NASPROTIJ INTERESOV. 25
3.3 POSEBNE IN IZREDNE REVIZIJE POSLOVANJA DRŽAVNIH DRUŽB 26

4 DOKAPITALIZACIJE DRŽAVNIH DRUŽB V LETU 2012 28

4.1 DOKAPITALIZACIJA NLB, D. D. 29
4.2 DOKAPITALIZACIJA NKBM, D. D. 30
4.3 DOKAPITALIZACIJA DRUŽB TVEGANEGA KAPITALA 30

5 PRODAJNE DEJAVNOSTI V ZVEZI Z NESTRATEŠKIMI NALOŽBAMI RS 31

5.1 KRATEK OPIS POSAMEZNIH DRUŽB IN IZVEDENIH POSTOPKOV RAZPOLAGANJ 31
5.1.1 Adria Airways, d. d. 31
5.1.2 Ekoen, d. o. o. 31
5.1.3 Energetika Črnomelj, d. o. o. 31
5.1.4 Gratex, d. o. o. 32
5.1.5 Javno komunalno podjetje Komunala Kočevje, d. o. o. 32
5.1.6 Nafta Strojna, d. o. o. in Nafta Geoterm, d. o. o. 32
5.1.7 Peko, d. d. 33
5.1.8 Podjetje za urejanje hudournikov, d. d. – v stečaju 33
5.1.9 SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d. 34
5.1.10 Šport hotel Pokljuka, d. o.o. 34
5.1.11 TE-TOL, d. o. o. 34

6 PORTFELJ DRUŽB V LASTI REPUBLIKE SLOVENIJE 35

6.1 SEZNAM NEPOSREDNIH LASTNIŠKIH DELEŽEV REPUBLIKE SLOVENIJE 35
6.2 SESTAVA PORTFELJA REPUBLIKE SLOVENIJE 37

7 USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V NEPOSREDNI LASTI RS 39

8 DIVIDENDE DRUŽB Z LASTNIŠKIM DELEŽEM RS 42

9 DOGAJANJE PO POSAMEZNIH PANOGAH V LETU 2012 43

9.1 FINANCE 43
9.2 PROMET IN INFRASTRUKTURA 45
9.3 TELEKOMUNIKACIJE 46
9.4 ENERGETIKA 46

10 PREDSTAVITEV 20 NAJVEČJIH DRUŽB 49

11 OSEBNE IZKAZNICE MANJŠIH DRUŽB Z NEPOSREDNIM LASTNIŠTVOM REPUBLIKE SLOVENIJE 100

BSC Kranj, poslovno podporni center, d. o. o. 100
Bodočnost, d. o. o. 100
Borzen, organizator trga z električno energijo, d. o. o. 100
CSS-IP, d.o.o. 101

Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d. *101*
Družbe tveganega kapitala *102*
EKOEN, d. o. o. *103*
Elektrogospodarstvo Slovenije – razvoj in inženiring, d. o. o. *103*
Energetika Črnomelj, d. o. o. *103*
Glin IPP, d. o. o. *104*
Infra, d. o. o. *104*
Inkos, d. o. o. Krmelj *104*
Javnokomunalno podjetje Komunala Kočevje, d. o. o. *105*
Javno podjetje Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o *105*
Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o *105*
Krka, tovarna zdravil, d. d., Novo mesto *106*
Peko, d. d. *106*
Podjetje za urejanje hudournikov d. d. – v stečaju *107*
RCR Regionalni razvojni center Zagorje, d. o. o. *107*
Rimske terme, d. o. o – v stečaju (od 13. 3. 2013) *107*
RRA Celje, d. o. o. *108*
RRA Mura, d. o. o. *108*
RTH, Rudnik Trbovlje - Hrastnik, d. o. o. *109*
Sava, d. d. *109*
SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d. *109*
SODO, d. o. o. *110*
Snežnik, d. o. o. *110*
Studentenheim Korotan GmbH *110*
Telemach Tabor, d. d. *111*
Termoelektrarna Toplarna Ljubljana, d.o.o. *111*
Toplotna oskrba, d. o. o *111*
Vodnogospodarsko podjetje DRAVA Ptuj, d. d., MURA – Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Kranj, Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d. *112*
Družbe v stečaju, likvidaciji ali zapiranju *113*

12 METODOLOŠKA, PRAVNA IN DRUGA POJASNILA 115

12.1 PRAVNA PODLAGA 115
12.2 PODATKI DRUŽB O POSLOVANJU 115
12.3 DEFINICIJE GLAVNIH FINANČNIH KAZALNIKOV V LETNEM POROČILU 115
12.4 VIRI 116
12.5 RAČUNOVODSKI STANDARDI: SRS IN MSRP 117
12.6 RAZLAGA OKRAJŠAV 117

Ključni poudarki poslovanja državnih družb v letu 2012

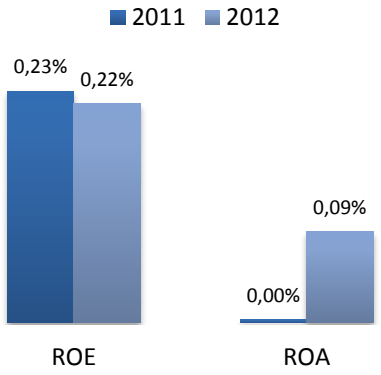
Rast vrednosti premoženja, ki ga je upravljala agencija, se je v letu 2012 nadaljevala. Knjigovodska vrednost neposrednih lastniških deležev RS se je v letu dni povečala za 3 %. Družbe, v katerih je imela RS svoje lastniške deleže, so v preteklem letu ustvarile za 6 % več prihodkov od prodaje, medtem ko se je njihov agregiran čisti poslovni rezultat poslabšal za 5 % .

Izbrani sumarni podatki družb z lastniškim deležem države v obd. 2010–2012 (v EUR)

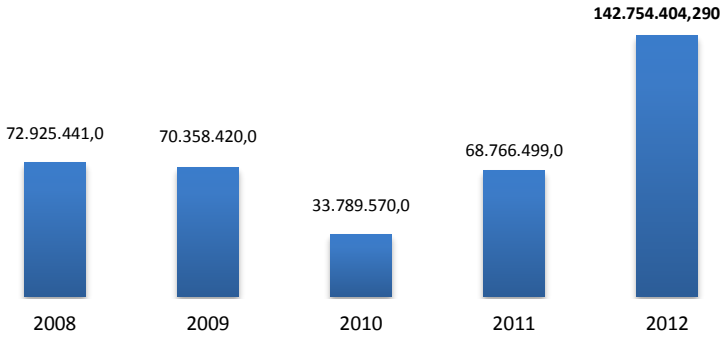
	2010	2011	2012	Ind. 12/11
Sredstva	51.325.669.233	50.161.576.713	47.779.036.782	95
Kapital	12.443.095.294	12.535.110.653	12.843.828.910	102
Čisti prihodki od prodaje	9.305.936.659	10.494.517.587	11.098.637.563	106
Čisti dobiček	-395.826.840	-135.929.595	-142.173.822	105
Knjig. vred. deležev RS	**8.617.538.865**	**8.835.766.767**	**9.075.824.713**	**103**

Op.: Pri postavkah sredstva, kapital, čisti prih. od prodaje in čisti dobiček/izguba, se zaradi korektnosti primerjave niso upoštevale naložbe, katere je RS pridobila šele v letu 2012. Vir: AUKNRS.

Gledano z vidika portfelja RS (t.j. upoštevajoč deleže, ki jih je imela RS v posameznih družbah, kot uteži pri izračunavanju kazalcev uspešnosti) je bilo leto 2012 nekoliko uspešnejše od leta 2011, saj je čista dobičkonosnost portfelja ostala na podobni ravni (ROE 0,22%), medtem ko se je čista dobičkonosnost sredstev povišala (ROA 0,9%). K minimalnemu pozitivnemu rezultatu so prispevali sektorji Energetika, Pošta in telekomunikacije ter Promet, transport in infrastruktura, medtem ko je bila čista dobičkonosnost kapitala v ostalih sektorjih ničelna oziroma negativna. Na negativni strani je ponovno izstopal sektor Financ, ki je zabeležil -1,66 % ROE.



V letu 2012 je porasla tudi višina dividend, ki jih je prejela Republika Slovenija – teh je bilo skupaj za 143 milijonov evrov, od česar so dve tretjini predstavljala dividendna izplačila družb iz sektorja Energetika.



1 O UPRAVLJAVCU NEPOSREDNIH NALOŽB REPUBLIKE SLOVENIJE V LETU 2012

1.1 Osnovne informacije

Do vključno 27. 12. 2012 je neposredne kapitalske naložbe Republike Slovenije upravljala Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije (v nadaljevanju: agencija), ki je bila ustanovljena z Zakonom o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 38/10 in 18/11). Z uveljavitvijo Zakona o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/12), je z dnem 28. 12. 2012 prenehala obstajati Agencija za upravljanje kapitalskih naložb RS.

Upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, s katerimi je do uveljavitve tega zakona upravljala agencija, v imenu in za račun RS v skladu z zakonom od 28. 12. 2012 dalje izvršuje uprava Slovenske odškodninske družbe, d. d. (v nadaljevanju: SOD). Po uveljavitvi klasifikacije Republika Slovenija s kapitalskimi naložbami RS kot stvarnimi vložki dokapitalizira SOD oziroma Slovenski državni holding (v nadaljevanju: SDH), (kapitalske naložbe RS s tem preidejo v last SOD oziroma SDH).

Osnovne informacije upravljavcev v letu 2012

Ime	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije (do vključno 27. 12. 2012) Slovenska odškodninska družba, d. d. (od 28. 12. 2012 dalje)
Sedež	Dunajska cesta 160, Ljubljana in Mala ulica 5, Ljubljana
Ustanovitev	z uveljavitvijo Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije, delovati je začela 1. 12. 2010
Ukinitev	z dnem uveljavitve Zakona o Slovenskem državnem holdingu, ki je začel veljati z dnem 28. 12. 2012
Predsednik/ca uprave V.d. predsednika uprave	Dagmar Komar (do 26. 9. 2012) Janez Benčina (od 26. 9. 2012 – 30. 11. 2012) Igo Gruden (od 14. 12. 2012 – 27. 12. 2012) Mag. Tomaž Kuntarič (SOD)
Člani uprave V.d. članov uprave	Marko Golob, mag. Danilo Grašič (do 20. 7. 2012) Mag. Peter Ješovnik (od 20. 7. 2012 – 27. 12. 2012) Janja Holcman Babič (26. 9. 2012 – 27. 12. 2012) Matjaž Jauk (SOD) Krešo Šavrič (SOD)
Telefon	+386 1 3200 510
Telefaks	+386 1 3200 539
Spletna stran	www.auknrs.si do 27. 12. 2012, od 28. 12. 2012 www.so-druzba.si
Elektronska pošta	info@auknrs.si do 27.12. 2012, od 28. 12. 2012 infosodruzba@so-druzba.si

1.2 Namen delovanja upravljavca neposrednih naložb RS

Namen delovanja agencije je bil dejavno (po načelu učinkovitosti) upravljanje državnih sredstev, da bi dosegli čim večjo dolgoročno vrednost kapitalskih naložb in uresničevanje strateških ciljev v primerih, pri katerih to določata strategija in letni načrt. Agencija je z izvajanjem načela preglednosti skrbela za takšno upravljanje kapitalskih naložb, da so bili preostali delničarji in družbeniki obveščeni o uresničevanju upravljavskih pravic v gospodarskih družbah in njenem glasovanju na vsaki posamezni skupščini. Pri upravljanju družb s kapitalskimi naložbami države je ravnala kot obveščena, skrbna, dejavna in strokovna lastnica ter si nenehno prizadevala za izboljšanje korporativnega upravljanja teh družb. Svoje odločitve je oblikovala na podlagi skrbne strokovne presoje dostopnega gradiva in informacij o posamezni gospodarski družbi in okoliščinah na trgu. Načelo enakosti jo je zavezovalo k spodbujanju in zagotavljanju enakopravne obravnave vseh delničarjev ali družbenikov.

Agencija je pri izvajanju svoje vloge upravljavke državnih kapitalskih naložb skrbela za interese države kot delničarke ali družbenice, pa tudi za enakopravno obravnavo drugih delničarjev, še posebno malih.

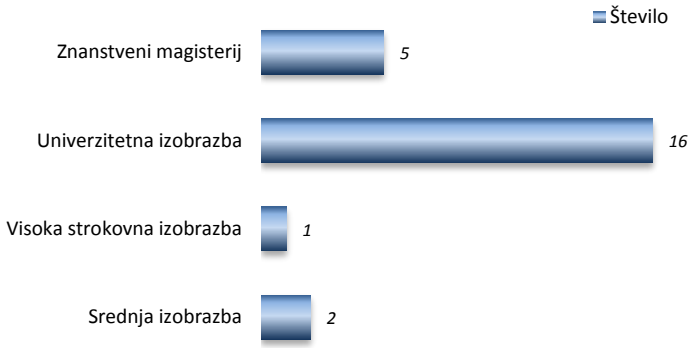
1.2.1 Zaposleni

Na agenciji je bilo zadnji dan pred ukinitvijo (27. 12. 2012) zaposlenih 24 javnih uslužbencev, od tega 22 uradnikov in 2 delavca na strokovno-tehničnih mestih. Tričlansko upravo (vsi vršilci dolžnosti) je na predlog Vlade RS imenoval Državni zbor. Z dnem 28. 12. 2012 je skladno z Zakonom o Slovenskem državnem holdingu vse zaposlene prevzela Slovenska odškodninska družba, d. d.

1.2.2 Visoko usposobljeni in izobraženi zaposleni

Med zaposlenimi je bilo na dan 27. 12. 2012 enajst univerzitetnih diplomiranih ekonomistov, pet univerzitetnih diplomiranih pravnikov, dva univerzitetna diplomirana inženirja strojništva, dva univerzitetna diplomirana komunikologa, en univerzitetni diplomirani politolog in ena diplomirana upravna organizatorka. Pet zaposlenih pa ima poleg univerzitetne izobrazbe še znanstveni magisterij, in sicer iz področij ekonomije. Dva zaposlena imata poleg univerzitetne izobrazbe še MBA, ena zaposlena pa je pridobila dve izobrazbi (ekonomsko in komunikološko smer). En zaposleni ima tudi CFA. Dva zaposlena imata srednješolsko izobrazbo. Povprečna starost zaposlenih je 40 let.

Grafični prikaz 1: Izobrazbena sestava zaposlenih



1.3 Organi upravljavca neposrednih naložb RS

1.3.1 Uprava

Upravo agencije so v prvi polovici leta 2012 sestavljali: Dagmar Komar, predsednica, Marko Golob in mag. Danilo Grašič, člana. Predsednica uprave Dagmar Komar je podala odstopno izjavo 5. 7. 2012, vendar pa je funkcijo opravljala do 26. 9. 2012, ko je Državni zbor imenoval novega v. d. predsednika uprave Janeza Benčino in v. d. članico uprave Janjo Holcman Babič. Pred tem pa je dne 20. 7. 2012 Državni zbor na predlog Vlade RS razrešil Marka Goloba in mag. Danila Grašiča in za v. d. člana uprave imenoval mag. Petra Ješovnika, in sicer za največ 6 mesecev. V. d. predsednika uprave Janez Benčina je v nadaljevanju podal odstopno izjavo in svojo funkcijo opravljal do 30. 11. 2012. Dne 14. 12. 2012 je bil na njegovo mesto s strani Državnega zbora imenovan Igo Gruden.

Pristojnosti uprave po ZUKN so bile:

- odločala je o upravljanju kapitalskih naložb v skladu s sprejetimi akti upravljanja kapitalskih naložb,
- sprejemala je notranje akte agencije,
- vodila je poslovanje agencije,
- organizirala je delo agencije in
- opravljala druge naloge v skladu z zakonom in akti agencije.

1.3.2 Svet

Svet agencije so pretežni del leta 2012 sestavljali člani, ki jih je Državni zbor imenoval 20. 10. 2010 ob ustanovitvi agencije, in sicer: mag. Alja Markovič Čas, predsednica, mag. Mojca Majič, namestnica predsednice, in člani dr. Otmar Zorn, dr. Tomaž Keresteš in Mitja Močivnik. V začetku decembra 2012 so vsi člani sveta agencije odstopili, mandat pa jim je trajal do imenovanja novih članov, tj. do 14. 12. 2012. Novi predsednik in člani sveta, ki so bili imenovani s strani Državnega zbora, so bili: Samo Iršič, predsednik sveta, člani sveta: Jan Kobler, Boštjan Kolarič, Jože Korbar, Rok Prešern. Nov svet agencije se je sestal na eni sami seji dne 21. 12. 2012.

Pristojnosti sveta po ZUKN (do uveljavitve ZUKN-C, 14. marca 2012) so bile:

- nadzor nad poslovanjem agencije in izpolnjevanjem njenega letnega načrta,
- na predlog uprave sprejme:
- predlog strategije,
- predlog letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb,
- kodeks upravljanja,
- finančni načrt agencije,
- na predlog uprave imenuje člane akreditacijske komisije,
- daje soglasje k pridobivanju in razpolaganju s kapitalskimi naložbami ter
- daje soglasje k odločitvam v zvezi z uresničevanjem glasovalnih pravic v gospodarskih družbah, v katerih kapitalski delež države presega 5 milijonov evrov.

S 15. marcem 2012 oz. z uveljavitvijo ZUKN-C pa so bile pristojnosti sveta le:

- na predlog uprave sprejme kodeks upravljanja,
- na predlog uprave imenuje člane akreditacijske komisije.

Svet agencije je v letu 2012 izvedel 9 rednih sej in tri dopisne seje na katerih je obravnaval zadeve iz svoje pristojnosti, med njimi pa predvsem:

- predloge za imenovanje nadzornih svetov družb v državni lasti,
- predloge za izvedbo skupščin družb v državni lasti,
- spremembe poslovnika Akreditacijske komisije,
- imenovanje novih čalnov akreditacijske komisije.

1.3.3 Akreditacijska komisija

Akreditacijska komisija je bila ustanovljena na podlagi sklepa sveta agencije z dne 6. 12. 2010, sprejetega na podlagi Zakona o upravljanju kapitalskih naložb (UL RS, št. 38/10 s spremembami). Z delovanjem je pričela na svoji ustanovitveni seji dne 6. 1. 2011. Delovanje in naloge akreditacijske komisije je urejal Poslovnik akreditacijske komisje, ki je bil sprejet na seji Sveta agencije dne 4. 1. 2011 in dopolnjen na seji Sveta agencije dne 26. 1. 2012.

Njene glavne naloge so bile predlaganje meril in postopkov za ugotavljanje primernosti kandidatov, način delovanja akreditacijske komisije, izvajanje akreditacijskih postopkov, izvajanje nominacijskih postopkov in obravnavanje strokovnih vprašanj s področja akreditacije ter nominacije kandidatov za člane nadzornih svetov. Akreditacijska komisija se je sestajala na rednih, izrednih in dopisnih sejah, o svojem delu je pisala zapisnik in sprejemala sklepe, s katerimi je seznanjala upravo agencije.

Do dne 26. 1. 2012 je bila sestava akreditacijske komisija naslednja: dr. Borut Bratina, predsednik (odstopil 19. 1. 2012), Milena Pervanje, namestnica predsednika, Vesna Razpotnik, članica, dr. Eva Boštjančič, članica, Arne Mislej, član, Jože Glazer, član in dr. Jernej Pikalo, član.

Predsednik prvotne zasedbe akreditacijske komisija je podal odstopno izjavo dne 19. 1. 2012, tri članice prvotne zasedbe akreditacijske komisija pa so bile razrešene na seji Sveta agencije dne 26. 1. 2012. Istega dne so bili v akreditacijski svet imenovane dr. Alenka Stanič, mag. Slava Horvat in Stanka Šinkovc, dne 2. 2. 2012 pa je bil za predsednika akreditacijske komisije imenovan Arne Mislej.

Od dneva imenovanja do dneva skupnega odstopa akreditacijske komisije z dnem 15. 12. 2012 je bila sestava torej naslednja:

- Arne Mislej – predsednik
- Jože Glazer – namestnik predsednika
- Stanka Šinkovc – članica
- Dr. Alenka Stanič – članica
- Dr. Jernej Pikalo – član
- Mag. Slava Horvat – članica (odstopila 31. 5. 2012)

Z dnem 15. 12. 2012 je v veljavo stopil odstop vseh članov akreditacijske komisije. Do ukinitve, tj. do 27. 12. 2012, agencija ni imela več delujoče akreditacijske komisije.

Seje akreditacijske komisije in evidenca potencialnih kandidatov za člane nadzornih svetov družb v lasti RS

V obdobju od 1. 1. 2012 do vključno 27. 12. 2012 se je akreditacijska komisija sestala na 18 rednih sejah in 4 dopisnih sejah, obravnavala je 44 naročil za nominacijo kandidatov za kandidate za člane nadzornega sveta v družbah v pristojnosti Agencije oziroma KAD, d. d. in SOD, d. d.

Akreditacijska komisija je z namenom uspešne in učinkovite nominacije kandidatov za nadzorne svete družb, za katere je prejela naročila za nominacije, tudi v letu 2012 uspešno sodelovala z upravo agencije pri zbiranju prijav posameznikov, ki so se prijavili na javni poziv odprtega značaja, v katerem je agencija že v letu 2011 povabila k oddaji prijave posameznike, ki so bili pripravljeni sodelovati kot člani nadzornih svetov v družbah v upravljanju agencije.

Na podlagi prejete prijave na javni poziv je kadrovska služba agencije v sodelovanju z akreditacijsko komisijo opravila akreditacijo kandidatov. To je bil predpisan postopek, pri katerem se je preverilo ustreznost kandidata in se ga ustrezno ocenilo na podlagi kriterijev sprejetih v dokumentu »Merila in postopki za ugotavljanje primernosti kandidatov za člane organov gospodarskih družb v katerih ima RS kapitalsko naložbo«.

Po opravljeni akreditaciji se je kandidata vpisalo v Evidenco potencialnih kandidatov za člane nadzornih svetov družb v lasti RS, iz katere se je črpalo podrobne podatke med postopki nominacije kandidatov za specifične družbe, za katere je akreditacijska komisija prejela naročilo.

Evidenca potencialnih kandidatov za člane nadzornih svetov družb v lasti RS se je ažurira enkrat tedensko oziroma po potrebi in je na dan 27. 12. 2012 obsegala 695 kandidatov. Evidenca je nosila oznako zaupno.

1.4 Normativni vidik delovanja agencije (zakoni, kodeks, merila, priporočila)

Delovanje agencije je v letu 2012 temeljilo pretežno na Zakonu o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (ZUKN) (Uradni list RS, št. 38/10, 18/11,77/11 in 22/12), ki je začel veljati 29. 5. 2010 in je bil nazadnje spremenjen 24. 3. 2012 ter je temeljni pravni akt za status in delovanje agencije. ZUKN vsebuje določbe glede njene organizacije, načina imenovanja njenih organov, pristojnosti, temeljnih načel delovanja in druge pomembnejše določbe, ki so pravna podlaga za njeno delovanje.

Med pomembnejšimi predpisi za delo agencije je tudi Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (ZPKDPIZ), ki je bil 8. 10. 2010 objavljen v Uradnem listu RS št. 79 in ki je določil,

da agencija zastopa KAD in SOD na skupščinah družb, v katerih imata ti družbi kapitalsko naložbo, ki presega 20 milijonov evrov.

Poleg ZUKN in ZPKDPIZ je delo agencije temeljilo predvsem na teh predpisih:

- Zakon o dopolnitvah Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1D), Ur. l. RS, št. 33/2011,
- Zakon o dopolnitvah Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1E), Ur. l. RS, št. 91/2011,
- Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o preprečevanju omejevanja konkurence (ZPOmK-1B), Ur. l. RS, št. 26/2011,
- Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o bančništvu (ZBan-1H), Ur. l. RS, št. 85/2011,
- Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o bančništvu (ZBan-1G), Ur. l. RS, št. 59/2011,
- Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o bančništvu (ZBan-1F), Ur. l. RS, št. 35/2011,
- Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-C), Ur. l. RS, št. 78/2011,
- Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-D), Ur. l. RS, št. 78/2011,
- Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-2), Ur. l. RS, št. 77/2011,
- Zakon o dopolnitvi Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (ZUKN-B), Ur. l. RS, št. 77/2011,
- Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije, (ZUKN-A, B C), Ur. l. RS, št. 18/11, 77/11 in 22/12.

Interni akti, priporočila in smernice dobre prakse

- Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države,
- Smernice poročanja družb s kapitalskimi naložbami države,
- Merila za plačilo članom nadzornih organov družb s kapitalskimi naložbami države,
- Poslovnik o delu Akreditacijske komisije Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS,
- Merila in postopki za ugotavljanje primernosti kandidatov za člane organov nadzora gospodarskih družb, v katerih ima RS kapitalsko naložbo,
- Priporočila Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS.

1.4.1 Spremembe Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije

Osnovna pravna podlaga za delovanje agencije je bil Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (ZUKN), ki je agenciji podelil pristojnosti za samostojno upravljanje kapitalskih naložb v okviru sprejete strategije in letnega načrta upravljanja. S spremembo ZUKN dne 24. 3. 2012 (Uradni list RS, št. 22/12) je bila pristojnost sveta agencije spremenjena tako, da je svet zgolj imenoval člane akreditacijske komisije in sprejel kodeks upravljanja medtem, ko so pristojnosti glede odločanja o upravljanju kapitalskih naložb v večjem delu prešle na Vlado RS oziroma na Državni zbor.

1.4.2 Sprejetje Zakona o Slovenskem državnem holdingu

Dne 28. 12. 2012 je stopil v veljavo Zakon o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH) (Uradni list RS; št. 105/12), ki v prvem odstavku 38. člena določa, da z uveljavitvijo ZSDH preneha obstajati agencija (za upravljanje kapitalskih naložb), zaposleni agencije pa preidejo na Slovensko odškodninsko družbo, d. d. (SOD d. d.). Z 28. 12. 2012 so tako na ZSDH prešli vsi zaposleni bivše agencije in tudi finančna in materialna sredstva. ZSDH vsebuje število prehodnih določb, ki določajo način upravljanja kapitalskih naložb in druge prehodne določbe, potrebne za ustanovitev SDH.

1.4.3 Odlok o upravljanju z NLB in NKBM

Z Odlokom o upravljanju s kapitalsko naložbo Republike Slovenije v NLB, d. d. in Odlokom o upravljanju s kapitalsko naložbo Republike Slovenije v NKBM, d. d. (oba Uradni list, RS, št. 47/12) je bilo upravljanje z naložbo v obeh bankah v delu, ki se nanaša na razpolaganje z naložbo, na izvrševanje pravic Republike Slovenije kot delničarja v zvezi z odločitvami, povezanimi s spremembami statuta in povečanjem osnovnega kapitala, ter na povečanje naložbe preneseno na Vlado Republike Slovenije. Ostale pravice Republike Slovenije kot delničarja je izvrševala agencija.

1.4.4 Zakon o prevzemih

Zakon o prevzemih - ZPre (Uradni list RS, št. 79/06 s spremembami) v 63. členu določa odvzem glasovalnih pravic kot sankcijo za kršitev zakona v primeru preseganja prevzemnega praga. Zaradi domnevne kršitve ZPre je Agencija za trg vrednostnih papirjev uvedla postopek odvzema glasovalnih pravic v sedmih družbah, v katerih ima kapitalski delež Republika Slovenija. V eni od družb (NKBM d. d.) agencija ni mogla izvrševati glasovalnih pravic na skupščini družbe, saj je ATVP z odločbo tik pred skupščino družbe agenciji te pravice odvzela.

1.5 Vključevanje smernic OECD v pravni okvir in delo agencije

Mednarodni okvir delovanja agencije postavljata dva ključna dokumenta:

- Načela korporativnega upravljanja OECD (OECD Principles of Corporate Governance) in
- Smernice OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti (OECD Guidelines on Corporate Governance of State-Owned Enterprises).

1.5.1 Načela korporativnega upravljanja OECD

Načela korporativnega upravljanja OECD v prvem delu dokumenta obsegajo ta področja:

I. zagotovitev podlage za učinkovit okvir korporativnega upravljanja,
II. pravice delničarjev in ključne lastniške funkcije,
III. enakopravna obravnava delničarjev,
IV. vloga deležnikov,
V. objavljanje podatkov in preglednost,
VI. odgovornosti odbora.

1.5.2 Smernice OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti

Smernice OECD govorijo o tem, kako naj se država kot lastnica obnaša pri vodenju družb, tako da bo interes javnosti v njih zastopan ustrezno. Pri tem OECD poudarja načela:

- oblikovanje jasne politike lastništva v državnih podjetjih,
- določanje mehanizma odgovornosti za izvajanje te politike in
- odgovornost do parlamenta pri izvajanju politike lastništva države.

Izvajanje teh načel, ki zagotavljajo dobro upravljanje (angl. *good governance*), vnaša v upravljanje podjetij v državni lasti preglednost, učinkovitost in odgovornost. **Preglednost** pomeni, da država drugim vlagateljem in vsem državljanom lahko jasno predoči, kaj bo počela z njihovo lastnino ter kakšne cilje kratkoročno in dolgoročno uresničuje v neki gospodarski družbi. Lastniška politika mora biti objavljena javno. **Učinkovitost** izvajanja lastniške politike se kaže v centraliziranosti izvajanja te politike in imenovanju neodvisnih nadzornikov v nadzorne organe družb. **Odgovornost** upravljavca družb pa pomeni odgovornost do državljanov in se izkazuje najprej v

sprejeti lastniški politiki, ki je predmet javne obravnave in jo sprejme najvišji organ oblasti – parlament, in nato v poročanju o doseganju ciljev te politike.

Smernice OECD so razdeljene na šest poglavij:
I) Zagotavljanje učinkovitega pravnega in regulatornega okvira za družbe v državni lasti,
II) Država v vlogi lastnice,
III) Nepristranska obravnava delničarjev,
IV) Odnosi z deležniki,
V) Preglednost in objavljanje podatkov ter
VI) Naloge odborov družbe v državni lasti.

Smernice OECD, ki jih je agencija implementirala v sistem korporativnega upravljanja družb v lasti države preko smernic in priporočil agencije, so se v letu 2012 še nadalje izvajale in nadgrajevale. Agencija je tako nadaljevala z izboljšanjem ravni korporativnega upravljanja in se tem trudila povečati učinkovitost in donosnost kapitalskih naložb države.

1.6 Preglednost delovanja agencije do javnosti

Spletna stran agencije www.auknrs.si je predstavljala pomembno orodje komuniciranja z javnostmi. Na enem mestu so bile na voljo vse informacije, poročila in glasovalna stališča z obrazložitvijo predstavnikov agencije na posameznih skupščinah državnih družb, pa tudi širitev dnevnih redov in nasprotne predloge. Javnost in ostali delničarji oz. družbeniki posameznih državnih družb so imeli dostop do vseh priporočil in pričakovanj do posameznih družb. S tem, pa tudi s posameznimi stališči, je agencija zagotavljala predvidljivost in preglednost delovanja.

Še posebno pozornost je agencija posvečala odnosom z mediji. Na številna novinarska vprašanja je odgovarjala tekoče, celovito in natančno. Javnost je bila obveščena o dejavnostih na sledeče načine: 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, z objavami svojih pričakovanj do posamezne družbe, z občasno udeležbo svojega vodstva na javnih okroglih mizah in konferencah.

1.6.1 Preglednost in uresničevanje smernic OECD za upravljanje družb v državni lasti

Agencija je dosledno sledila standardom, ki jih predvidevajo smernice OECD za upravljanje družb v državni lasti. V 5. poglavju je navedeno, da mora »*koordinacijski ali lastniški organ razkriti konsistentno in zbirno poročanje o družbah v državni lasti in letno objavljati zbirna poročila*«. Od agencije je to zahteval tudi ZUKN v 26. členu, zato je pripravila celovito in izčrpno Letno poročilo 2011 za Vlado RS, Državni zbor, medije in za vse ostale javnosti. Poročilo se je osredotočalo na vse aktivnosti, ki so bile izvedene za izboljšanje korporativnega upravljanja na ravni upravljavca in na ravni družb, prav tako pa je bil zelo pomemben poudarek tudi na rezultatih poslovanja državnih družb in s tem na rezultatih upravljavca. Kot pričakujejo smernice OECD, je poročilo vsebovalo zbirno oceno finančne situacije družb v državni lasti, poročilo o spremembah v nadzornih svetih, finančne indikatorje, kot so čisti prihodki, čisti dobiček, denarni tok iz poslovanja in dividende. Prav tako pa je poročilo vsebovalo tudi osebne izkaznice s podatki najpomembnejših državnih družb.

Tako je bilo Letno poročilo agencije, ki je skladno z ZUKN predstavljalo pomemben element razkritij upravljavca do javnosti in Državnega zbora, objavljeno tudi na spletni strani (www.auknrs.si) tako v slovenskem kot v angleškem jeziku. Vlada RS k letnemu poročilu ni podala soglasja. Odbor za finance DZ pa je Letno poročilo obravnaval in se z njim seznanil. Letno poročilo je bilo predstavljeno še Odboru za gospodarstvo Državnega sveta, prav tako pa tudi vsem članom Državnega sveta na eni od plenarnih zasedanj.

Agencija je v letu 2012 objavila 42 sporočil za javnost, organizirala dve novinarski konference ob predstavitvi Letnega poročila 2011 ter rezultatov upravljanja ter odzivu članov uprave na predlog razrešitve.

Agencija je tekoče spremljala točnost in celovitost medijskih navedb, ki so obravnavale njeno delovanje. Na odgovorne urednike medijskih hiš je naslovila nekaj zahtevkov za popravke, prikaze nasprotnih dejstev ali odgovore.

1.7 Mednarodno sodelovanje

Agencija je v letu 2012 nadaljevala aktivno sodelovanje z mednarodno organizacijo OECD. Predstavniki agencije so se aprila 2012 udeležili zasedanja Odbora OECD za korporativno upravljanje na katerem so predstavili napredek na področju razvoja korporativnega upravljanja družb v državni lasti v Republiki Sloveniji, še posebej pa vzpostavitev organizacijskega in pravnega okvira tega upravljanja s strani agencije. Agencija je dejavno vključena tudi v pripravo odgovorov na vprašalnike OECD kot podlago za pripravo poročila o napredku države članice, ki ga vsako leto pripravi OECD ob spremljanju napredka razvoja korporativnega upravljanja v novih članicah.

Agencija je OECD takoj po sprejemu le-tega na vladi posredovala tudi letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb države za leto 2011 v angleškem jeziku.

1.8 Uresničevanje priporočil OECD in poročanje Delovni skupini OECD za podjetja v državni lasti in privatizacijo

Republika Slovenija se je ob vstopu v mednarodno organizacijo OECD zavezala, da bo profesionalno uredila upravljanje kapitalskih naložb države. V ta namen je leta 2010 ustanovila centraliziran organ za upravljanje z državnim premoženjem, tj. Agencijo za upravljanje kapitalskih naložb. Kot del zavez, ki jih je Slovenija sprejela ob vstopu v OECD, je tudi redno poročanje mednarodni organizaciji o napredku.

Slovenija je s strani OECD prejela tudi številna priporočila, ki se poleg ustanovitve osrednjega organa za upravljanje kapitalskih naložb (angl. *central ownership agency*) nanašajo tudi na pripravo ukrepov, ki bodo omogočili uspešno opravljanje njenih funkcij. To naj bi vključevalo predvsem: kodeks upravljanja kapitalskih naložb države, ki se uvede v delovanje agencije, pa tudi na raven družb, sprejetje strategije upravljanja kapitalskih naložb države, ki opredeljuje lastniške cilje vlade, razvrstitev kapitalskih naložb med strateške in portfeljske naložbe ter opredelitev ciljev vlade za vse te naložbe.

Predsednica uprave agencije se je konec marca 2012 udeležila zasedanja Delovne skupine OECD za podjetja v državni lasti in privatizacijo (WPSOPP), ki je potekalo na sedežu OECD v Parizu. Predstavila je del poročila Slovenije o napredku na področju korporativnega upravljanja, ki se nanaša na dejavnosti Agencije za upravljanje kapitalskih naložb. Delovna skupina OECD (WPSOPP) odobrava korake, ki jih je Slovenija sprejela po vstopu v članstvo v OECD v letu 2010. Zlasti je Slovenija ustanovila: neodvisno agencijo za upravljanje kapitalskih naložb, ki poroča parlamentu, tako pa ločuje lastniško in zakonodajno funkcijo. Agencija je uvedla kodeks upravljanja za državne družbe in njihovo poročanje. Formalna vloga je bila dana tudi akreditacijski komisiji in izbiri članov nadzornih svetov. Agencija je pripravila tudi strategijo upravljanja, čeprav je parlament še ni sprejel (Vir: spletna stran OECD, 20. april 2012). V letu 2012 je še vedno ostalo nerešeno vprašanje strategije upravljanja z državnim premoženjem, kar se bo predvidoma reševalo v okviru novega sistema upravljanja in sprejetega Zakona o Slovenskem državnem holdingu.

1.9 Finančni viri za izvajanje zakonskih obveznosti ter doseganje poslanstva in ciljev agencije

V skladu z 11. členom ZUKN je bila Agencija za upravljanje kapitalskih naložb RS neposredna proračunska uporabnica. S svojimi aktivnostmi neposredno ni ustvarjala prihodkov. Vlada RS ji je za leto 2012 odobrila proračunska sredstva v višini 1.463.180 evrov.

Preglednica 1: Postavke proračuna agencije in poraba po postavkah v letu 2012

konto	podatki v EUR	Proračun Agencije: leto 2012	Struktura	Realizacija – porabljena proračunska sredstva	Struktura	Indeks Realizacija / proračun Agencije
	Plače	1.027.080	70%	1.016.847	*71%*	99
400	Plače in drugi izdatki zaposlenim	880.250	60%	873.986	*61%*	99
401	Prispevki delodajalcev za socialno varnost	146.830	10%	142.861	*10%*	97
	Materialni stroški	436.011	30%	425.078	*29%*	97
4020	Pisarniški in splošni material in storitve	61.048	4%	56.714	*4%*	93
4021	Posebni material in storitve	23.795	2%	23.795	*2%*	100
4022	Energija, voda, komunalne storitve in komunikacije	39.618	3%	38.471	*3%*	97
4023	Prevozni stroški in storitve	15.431	1%	14.305	*1%*	93
4024	Izdatki za službena potovanja	10.652	1%	9.057	*1%*	85
4025	Tekoče vzdrževanje	7.095	0%	6.086	*0%*	86
4026	Poslovne najemnine in zakupnine	212.341	15%	210.738	*15%*	99
4029	Drugi operativni odhodki	66.031	5%	65.911	*5%*	100
del 4029	*Akreditacijska komisija – sejnine*		*0*	*31.338*	*2%*	
del 4029	*Svet Agencije - sejnine*		*0*	*3.721*	*0%*	
	Investicije in investicijsko vzdrževanje	89	0%	50	*0%*	56
420	Nakup in gradnja osnovnih sredstev	89	0%	50	*0%*	56
Skupaj		**1.463.180**		**1.441.975**		**99**

Agencija je v letu 2012 poslovala v razmerah restriktivne javne porabe. Preglednica prikazuje, da je v letu 2012 porabila 99 % odobrenega proračuna. Stroški plač in prispevkov na plače so predstavljali 71 % proračuna, materialni stroški pa 29 % proračuna.

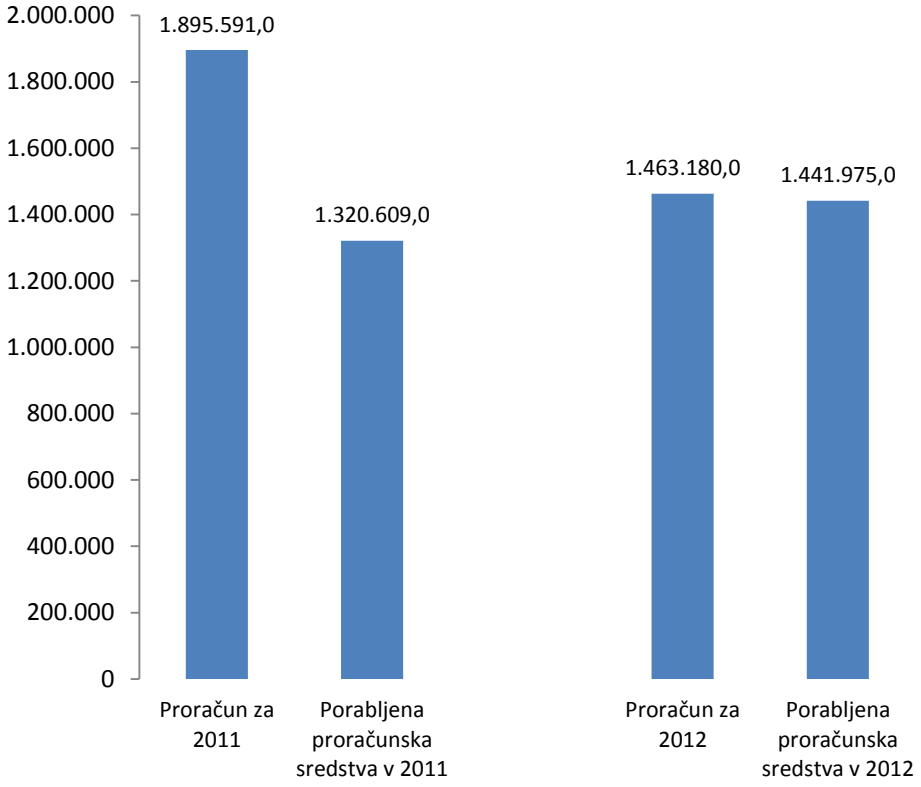
Agencija je za plače in prispevke zaposlenim porabila 99 % načrtovanega proračuna. Materialnih stroškov agencije je bilo za 425.078 evrov. Od tega so polovico predstavljali stroški najemnin in zakupnin: najem pisarniških prostorov na Dunajski cesti 160 v Ljubljani pri DSU, d. o. o., ki je v 100 % državni lasti, ter najem celovitih računalniških storitev (računalnikov, fiksnih telefonov, potrebne programske opreme in vse servisne storitve: celovito zagotavljanje varnosti podatkov, arhiviranje, svetovanje,…). Zaradi pogodbeno zagotovljene celovite računalniške storitve zunanjega ponudnika, izbranega v letu 2011 na javnem razpisu, Agencija ni imela stroškov zaposlenih informatikov. Stroški najemnin in stroški plač skupaj so predstavljali 85 % celotnega proračuna Agencije v letu 2012.

Materialni stroški agencije so znašali 425.078 evrov in so bili v letu 2012 za 3 % nižji kot v letu 2011. Ti stroški predstavljajo poleg že najemnin stroške pisarniškega in drugega materiala, stroške kurirskih storitev, mobilne in fiksne telefonije, vode in komunalnih storitev ter najemnine tudi za konferenčne dvorane in sejne sobe za izvajanje izobraževalnih srečanj ter obdobnih sestankov z upravami in nadzornimi sveti družb v upravljanju. Ta postavka vključuje še najem fotokopirnega stroja, naročnino na pravni internetni portal, najem uporabniških

licenc za računalniški program za analiziranje podatkov o poslovanju podjetij v upravljanju in najemnino za informacijski terminal Bloomberg.

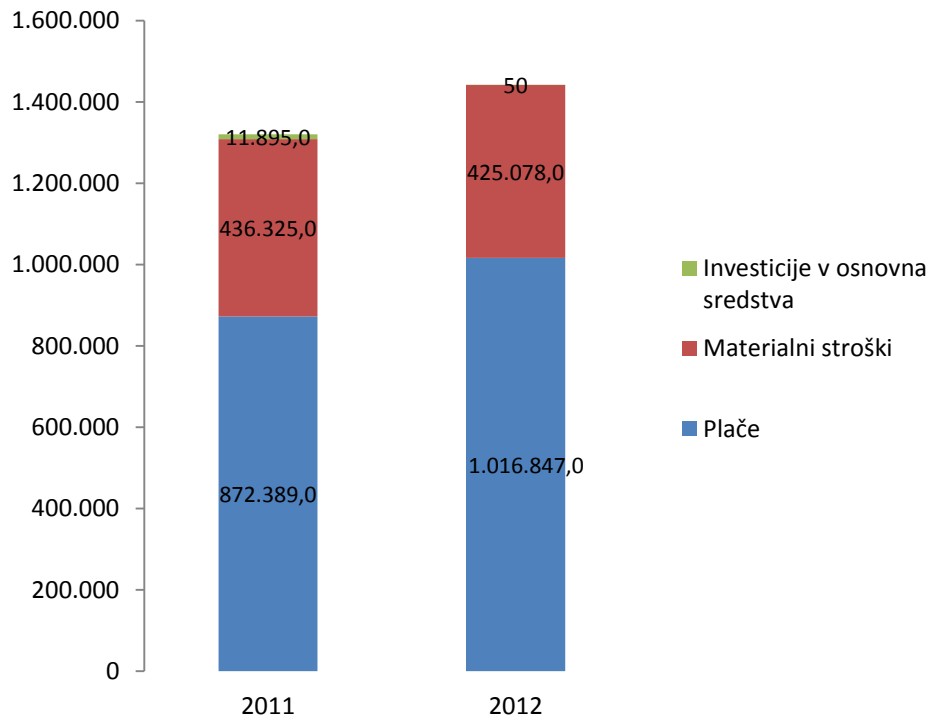
Preglednica izkazuje tudi stroške sejnin za delo akreditacijske komisije v letu 2012, ki so znašali 31.338 evrov, to je za 14 % manj kot v letu 2011. Stroški sejnin za delo sveta agencije so v letu 2012 znašali 3.721 evrov, to je za 76 % manj kot v letu 2011. Investicijskih izdatkov je bilo le za 50 evriv – ta znesek predstavlja nakup mobilnega telefona.

Grafični prikaz 1.8: Porabljena proračunska sredstva agencije v letih 2011 in 2012 (v EUR)



Agencija je vse od ustanovitve do ukinitve delovala na način skrajne racionalnosti: krčenje proračunov javnofinančnih uporabnikov tako ni povzročilo pomembnejših omejitev za delovanje agencije. V letu 2011 je bilo porabljenih za 121.366 evrov manj kot v letu 2012 – razlog je ta, da je v letu 2011 postopno formiranje agencije še potekalo skozi vse do konca leta 2011, tako, da so bile mesečne porabe sredstev v prvem delu leta 2011 po mesecih zelo nizke. Posledica je nižja proračunska poraba v letu 2011 kot poraba v letu 2012, ko je agencija delovala v polni sestavi.

Grafični prikaz 1.8.1: Struktura porabljenih sredstev agencije v letih 2011 in 2012 (podatki v EUR)



Proračunska poraba v letu 2012 je bila višja na segmentu stroškov dela, materialni stroški pa so bili v letu 2012 za 2,6 % nižji kot v letu 2011. Agencija je vseskozi poslovala izjemno varčno in racionalno.

2 Dejavnosti za izboljšanje poslovanja in korporativnega upravljanja v državnih podjetjih

Agencija je v prvi polovici leta 2012 le še nadgrajevala vse ključne standarde upravljanja, ki so bili uvedeni v letu 2011, da je lahko država delovala odgovorno, gospodarno, skrbno in učinkovito glede na svoje kapitalske naložbe v podjetjih. Vzpostavila je sistem tekočega nadzora nad rezultati poslovanja (s četrtletnim poročanjem), po preglednih in strokovnih merilih v okviru akreditacijske komisije pa oblikuje organe nadzora v družbah.

Vsi ti standardi so bili postavljeni na novo in jih pred ustanovitvijo agencije ni bilo. Obstajal je le Kadrovsko-akreditacijski svet (KAS), ki ga je konec leta 2008 imenovala Vlada RS ter je bil pooblaščen za oblikovanje pogojev in meril imenovanja v organe upravljanja podjetij v državni lasti in izvedbo postopkov akreditacije in nominacije kandidatov.

2.1 Javni pozivi za širši nabor kakovostnih kandidatov za člane nadzornih svetov

V začetku leta 2012 je agencija ponovno objavila javni poziv za vpis v bazo potencialnih kandidatov za člane nadzornih svetov družb, kjer ima Republika Slovenija kapitalsko naložbo. Celoten javni poziv je bil objavljen na spletni strani agencije, pod rubriko "aktualno", krajše informacije pa bile objavljene tudi v dnevnih časopisih.

Z javnim pozivom je želela agencija pridobiti zainteresirane strokovnjake z različnih področij, tako s področja bančništva, zavarovalništva, prava, energetike, infrastrukture, splošnega gospodarstva kot tudi s področja gradbeništva. Javni poziv je bil, tako kot vsi predhodni, odprt za nedoločen čas oz. do ukinitve agencije.

Agencija je poleg strokovnosti, izkušenj s posameznih področij in ostalih meril, veliko pozornost posvečala etični in poslovni neoporečnosti. Le nadzorniki, ki jih odlikuje tudi osebna integriteta in poslovna etičnost, lahko zbujajo zaupanje vseh delničarjev oz. družbenikov in s tem prispevajo k uspešnosti poslovanja posamezne družbe.

2.2 Kakovostni in uravnoteženi nadzorni sveti so ključni dejavnik uspeha upravljanja agencije – kandidiranje izkušenih strokovnjakov v nadzorne svete

Eden od ključnih lastniških vzvodov korporativnega upravljanja je pravica in dolžnost lastnikov, da v nadzorne organe družb imenuje neodvisne in strokovne osebe, ki odgovorno nadzirajo delo uprav družb in dejavno sodelujejo z upravami pri njihovem upravljanju. Agencija je z imenovanjem neodvisnih, profesionalnih nadzornih svetov, temelječih na znanju, izkušnjah in sposobnostih, izbranih s strukturiranim postopkom akreditacije in nominacije v akreditacijski komisiji, ki je predvidljiv in javno objavljen, napravila pomemben pozitivni korak v slovenski realnosti korporativnega upravljanja. Za čim boljšo presojo primernosti kandidatov so se opravljali tudi osebni intervjuji s potencialnimi kandidati. Standardi na tem področju so se sproti izpopolnjevali in izboljševali glede na izkušnje iz prakse.

Agencija je skrbela za tako sestavo nadzornih svetov, da so zagotavljali kakovosten nadzor, sestavljeni so bili raznovrstno, njihovi člani pa poleg zakonskih pogojev izpolnjujejo še ta najpomembnejša merila:

- osebna integriteta in poslovna etičnost,
- ustrezna izobrazba,
- delovne izkušnje in ustrezno strokovno znanje,
- časovna razpoložljivost,
- brez ekonomske, osebne ali kakšne drugačne tesnejše povezanosti z družbo ali njeno upravo in brez morebitnih konfliktov interesov,
- dobro ime (standard *fit & proper*).

Zaradi odgovornosti, ki jo imajo člani nadzornih svetov, je agencija v začetnih mesecih svojega delovanja uredila sistem nagrajevanja članov teh svetov v državnih družbah, ki ustrezno spodbuja in privablja kakovostne strokovnjake. V preteklosti je bil sistem nagrajevanja neustrezen, kar je to pomembno funkcijo v podjetjih popolnoma razvrednotilo. Tako prakso, ki jo je uvedla agencija, priporoča tudi OECD ter jo imajo najbolj razvite in uspešne evropske države v korporativnem upravljanju. Agencija po je drugi strani zato od članov nadzornih svetov pričakovala bistveno bolj dejavno, kakovostno, strokovno in odgovorno delo. Nadzorne svete je redno spremljala in ocenjevala na letnih skupščinah na podlagi doseženega.

2.2.1 Enakopravna zastopanost med spoloma v organih upravljanja in nadzora vse pomembnejša

5. marca 2012 je Evropska komisija izdala poročilo »*Women in economic decision-making in the EU: Progress report*«, ki na podlagi študij navaja pozitivno povezavo med izboljšanimi poslovnimi dosežki družb in prisotnostjo žensk v njihovih organih odločanja. Prav tako ugotavljajo, da je kakovost korporativnega upravljanja in etičnega vedenja večja v družbah z večjim deležem žensk v organih odločanja.

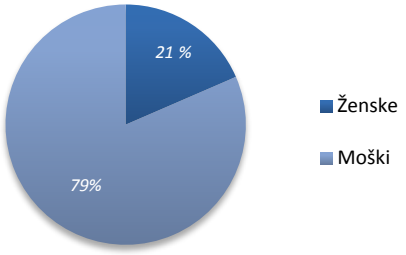
14. novembra 2012 pa je Evropska komisija sprejela predlog zakonodaje za 40- odstotno zastopanost žensk v upravljanju največjih evropskih javnih delniških družb. Trenutno dominira samo en spol, in sicer 85 % neizvršnih direktorjev in 91,1 % izvršnih direktorjev je moških, medtem ko ženske predstavljajo le okoli 15 % in 8,9 %. Kljub intenzivni javni diskusiji v zadnjih letih, se situacija na tem področju ni spremenila. Cilj omenjene zakonodaje je izboljšanje ravnotežja in enakopravnosti zastopanosti med spoloma.

Agencija je posvečala pozornost uravnoteženi sestavi nadzornih svetov in podpirala večjo zastopanost žensk v organih državnih družb kot eno od meril uresničevanja raznovrstne sestave nadzornih svetov ob hkratnem zagotavljanju vseh drugih izbirnih meril.

2.2.2 Člani nadzornih svetov družb v upravljanju agencije in število nadzornikov glede na spol

Agencija je na dan 27. 12. 2012 imela v upravljanju 54 družb z nadzornimi sveti, ki so bile v neposredni lasti RS in katerih lastniški delež RS je enak oziroma presega 10 %. Število nadzornikov v vzetih družbah je bilo 291, od tega je bilo na dan 27. 12. 2012 60 predstavnic ženskega spola.

Grafični prikaz 2: Delež individualnih nadzornikov v družbah v upravljanju agencije po spolu

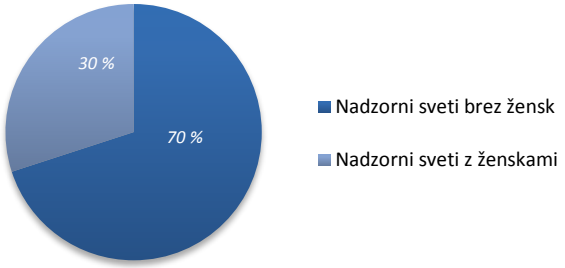


V letu 2012 je bil visok delež nadzornih svetov (70 %), kjer ni bila zastopana nobena predstavnica ženskega spola in le 30 %, kjer so bile vključene tudi ženske.

Družb, v katerih ni nobene predstavnice ženskega spola, je na dan 27. 12. 2012 16 družb v upravljanju agencije in sicer so to naslednje družbe: Borzen, d. o. o., Elektro Maribor, d. d., Gen Energija, d. o. o., Kontrola zračnega prometa, d. o. o., RTH, d. o. o., SID, d. d., Slovenske železnice, d. d., Snežnik, d. d., SODO, d. o. o., VGP Novo mesto, d. d., VGP Kranj, d. d., Zavarovalnica Triglav, d. d., Prvi Sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o., DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o., P.E.N., družba tveganega kapitala, d. o. o.

Edina družba, katere nadzorni svet je na 27. 12. 2012 (enako kot v letu 2011) bil sestavljen izključno iz predstavnic ženskega spola je D.S.U., d. o. o.

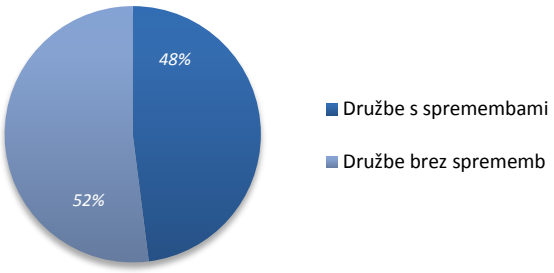
Grafični prikaz 3: Struktura nadzornih svetov družb glede na zastopanost predstavnic ženskega spola



2.2.3 Novoimenovani člani nadzornih svetov družb v upravljanju agencije

Skupno je v zajetem obdobju prišlo do zamenjave članov nadzornega sveta v 26 družbah, od tega je v 4 družbah prišlo do zamenjave samo predstavnikov zaposlenih ali predstavnikov drugih delničarjev (Bodočnost, d. o. o., Elektro Primorska, d. d., Luka Koper, d. d., Komunala Kočevje, d. o. o.).

Grafični prikaz 4: Delež družb, kjer je prišlo do sprememb v nadzornih svetih



2.2.4 Agencija podpirala aktiven in strokoven nadzor nad poslovanjem bank

Agencija je v juniju 2012 na guvernerja Banke Slovenije naslovila pismo glede zagotavljanja aktivnega, strokovnega in neodvisnega nadzora nad delovanjem poslovodstev bank, kar so pomembni elementi zagotavljanja uspešnosti upravljanja bank, na katere Slovenijo nenehno opozarjajo v mednarodnih institucijah (IMF, OECD, Evropska komisija). European Banking Authority - EBA je izdala dokument »EBA Guidelines for assessing the suitability of member of the management body and key function holders of a credit institution«. Gre za smernice glede ocenjevanja ustreznosti članov uprav in nadzornih svetov ter ostalih ključnih nosilcev odločanja. Agencija je izrazila pričakovanje, da BS pri bankah z lastništvom RS ustrezno preveri izpolnjevanje 72. člena Zakona o bančništvu (Zban-1), ki za izvolitev člana NS banke terja ustrezno strokovno usposobljenost in lastnosti ter izkušnje, potrebne za nadzor nad vodenjem poslov banke.

2.2.5 EBA – The European Banking Authority sprejela smernice za ocenjevanje ustreznosti članov upravljanja in nadzora ter na ostalih odločevalskih funkcijah v bančništvu

22. novembra 2012 je evropska bančna agencija EBA sprejela smernice za ocenjevanje ustreznosti članov upravljanja in nadzora ter ostalih ključnih funkcijah v bančništvu, ki so bile že od poletja v javni razpravi. Smernice vsebujejo procese, kriterije in minimalne zahteve za ocenjevanje primernosti teh oseb s končnim ciljem zagotoviti zanesljivo ureditev upravljanja in ustreznega nadzora bank. Smernice vsebujejo določbe, ki jih morajo bančne inštitucije in pristojni organi, ko ocenjujejo primernost članov organov upravljanja in nadzora upoštevati. Prav tako smernice vsebujejo kriterije ocenjevanja izkušenosti in ugleda ter zahtevano dokumentacijo. V primerih, če člani upravljanja in nadzora niso primerni, so predvideni tudi ukrepi pristojnih organov in po potrebi tudi regulatorja.

2.3 Učinkovit nadzor poslovanja družb kot pomemben dejavnik izboljšanja njihovega poslovanja (četrtletno poročanje, načrtovanje, četrtletni sestanki)

Učinkovit nadzor uspešnosti poslovanja državnih družb je eden najpomembnejših temeljev uspešnega upravljanja. Skladno z zakonsko opredeljenim poslanstvom (zlasti je bil pomemben 28. člen Zakona o upravljanju kapitalskih naložb RS, prvi odstavek, druga in tretja alineja) je agencija obdobno skrbno in podrobno spremljala poslovanje podjetij z lastništvom države. Takšno spremljanje sta določala tudi kodeks upravljanja in Smernice upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države. S tem namenom je razvila standardiziran model poročanja, kar pomeni, da družbe z lastništvom države za vsako četrtletje v letu poročajo o poslovanju, poročilu pa dodajo podatke o doseganju zastavljenih poslovnih ciljev.

2.3.1 Sestanki z državnimi družbami v letu 2012

Agencija je tudi v letu 2012 nadaljevala z izvajanjem rednih sestankov z državnimi družbami, katerih cilj je bil

Izboljšanje poslovanja družb s pomočjo tekočega spremljanja poslovanja, podajanja morebitnih povratnih informacij družbam in ukrepanja ob resnem zaostajanju za poslovnimi načrti.

V letu 2012 je bilo izvedenih tudi nekaj sestankov načrtovanja poslovanja. Na rednih sestankih je agencija predstavila svoja stališča in pričakovanja organom družb glede poslovanja. Prav tako je od njih na letni ravni pričakovala ustrezno poslovno načrtovanje, da se dolgoročno predvidi delo poslovodstev ter vzpostavitev možnosti podrobnega obdobnega spremljanja in analiziranja poslovanja državnih podjetij, posledično pa znižanje nevarnosti za negotovo prihodnost ter večja zaveza lastnici in davkoplačevalcem za doseganje poslovnih ciljev.

V letu 2012 pa so bili izvedeni sledeči redni sestanki z državnimi družbami, kjer so bila izražena jasna pričakovanja, ki so bila predložena tudi javnosti (objava na spletni strani):

- Luka Koper, d. d. Koper,
- Bodočnost, d. o. o., Maribor,
- Telekom Slovenije, d. d.,
- Aerodrom Ljubljana, d. d.,
- Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o.,
- Adria Airways, d. d.

2.4 Izpolnitev priporočil in pričakovanj agencije na ravni družb za izboljšanje urejenosti, preglednosti in uspešnosti poslovanja družb

Agencija je na družbe z delnim ali večinskim lastništvom tudi v letu 2012 naslovila nekatera priporočila. V letu 2011 je naslovila 11 priporočil, letu 2012 pa 3 priporočila in jih izdala v zbirki z naslovom *Priporočila in pričakovanja Agencije do družb z lastništvom države*. Pričakovanja agencije so bila, da bodo družbe s kapitalsko naložbo države in družbe v skupini sprejele Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države in v posebni oddelek poslovnega poročila vključile izjavo o upravljanju družbe ter se po sistemu *spoštuj ali pojasni*, skladno s točko 73. kodeksa, opredelile do priporočil slednjega, Smernic poročanja družb s kapitalskimi naložbami države in posamičnih priporočil agencije.

Konec februarja 2012 je bilo izdano **priporočilo št. 12**, ki se nanaša na skupščine družb, predvsem na sklice skupščin, dostopnost gradiv, obveščanje in ravnanja v primeru postavljenih vprašanj delničarjev ali družbenikov, nasprotnih predlogov, letnega poročila, imenovanj revizorja in ostalo. Pričakuje se, da bodo družbe v letnem poročilu izboljšala dosedanjo prakso glede razkritij, konkretno glede članstev članov uprav in članov NS v organih upravljanja in nadzora povezanih in nepovezanih družb, prav tako se med drugim pričakuje razkritje njihovih bruto in neto prejemkov in drugih pravic iz sklenjenih pogodb.

Junija 2012 je bilo izdano **priporočilo št. 13**, s katerim je Agencija pripravila celovit sistem kazalnikov za elektrodistribucijske družbe in Eles, ki bodo omogočili bolj kakovosten nadzor nad razvojem in uspešnostjo podjetja s ciljem doseganja ustreznih poslovnih rezultatov. Pričakuje se, da bodo družbe obstoječi sistem kvartalnega poročanja in letnega načrtovanja dopolnile še z uvedbo sistema kazalnikov, ki je del omenjenega priporočila. Sistem kazalnikov je izoblikovan na podlagi medsebojne izmenjave izkušenj predstavnikov teh podjetij in na podlagi mednarodne primerjave z namenom oblikovanja ustrezne matrike kazalnikov. Kot poslovno orodje bo služil učinkovitemu spremljanju uspešnosti poslovanja in informiranju o tem naslednjim deležnikom: lastnikom, članom nadzornih svetov, upravam in zaposlenim.

Zadnje **priporočilo št. 14** je bilo izdano v decembru 2012 in se nanaša na doseganje standardov kakovosti in odličnosti poslovanja državnih družb. S priporočilom se od državnih družb pričakuje doseganje bistveno višjih standardov kakovosti in odličnosti poslovanja, in sicer na način, da se bodo vse družbe s kapitalsko naložbo države redno letno samoocenjevale po preizkušenem evropskem modelu odličnosti EFQM in upravljavcu naložb posredovale ustrezna poročila za preteklo poslovno leto glede ugotovitev samoocenjevanja, priprave akcijskega načrta z ukrepi in sistemom izboljšav uresničevanja kakovosti in poslovne odličnosti, kratkoročni in srednjeročni želeni cilji poslovodstva družbe na področju kakovosti in odličnosti in stališča nadzornega sveta družbe po zaključeni obravnavi poročila. Poročila naj omogočajo primerjavo (ne)učinkovitosti in (ne)uspešnosti s preteklimi leti in predstavljajo aktualni in stvaren pogled na položaj podjetja na področju kakovosti in odličnosti.

EFQM model odličnosti uporabljajo številna ugledna in uspešna evropska podjetja in je okvir za ocenjevanje učinkovitosti poslovanja, identifikacijo ključnih prednosti in izboljšave le-teh, integracijo in uskladitev obstoječih orodij, postopkov in procesov ter odprava podvajanj, uvedbo načina razmišljanja, ki spodbuja refleksijo in stimulira stalno izboljševanje, ugotovitev, kateri ukrepi zares prispevajo k doseganju rezultatov, katera področja potrebujejo več pozornosti in kateri pristopi morajo biti opuščeni.

Namen je bil, da se z navedenim priporočilom doseže stalno izboljševanje delovanja družbe kot celote v smeri večje uspešnosti, učinkovitosti, konkurenčnosti in trajnostnega razvoja oziroma v končni fazi, kakovosti in odličnosti. Do stalnega izboljševanja pa lahko pride le, če delovanje družbe merimo oziroma ocenjujemo in na podlagi tega izvajamo ustrezne ukrepe.

2.4.1 Analiza izpolnjevanja priporočil s strani državnih družb

Do ukinitve agencije je bilo v veljavi 14 različnih priporočil. Pričakovanja agencije so bila, da bodo družbe s kapitalsko naložbo države in družbe v skupini sprejele Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države in v okviru posebnega oddelka poslovnega poročila vključile izjavo o upravljanju družbe ter se po sistemu "*spoštuj ali pojasni*", skladno s točko 73. Kodeksa opredelile do priporočil Kodeksa, Smernic poročanja družb s kapitalskimi naložbami in posamičnih priporočil.

Največjim 25 državnim družbam so bili posredovani obrazci, s katerim so družbe upravljavca informirale o izpolnjevanju posameznega priporočila. Opravljena je bila analiza, katere glavne ugotovitve so podane v nadaljevanju.

Na splošno velja ugotovitev, da največje in najpomembnejše družbe v največji meri izpolnjujejo praktična vsa priporočila, ki jih je izdala agencija. Največ odstopanj je s strani javnih delniških družb pri izpolnjevanju priporočila št. 4 (kvartalno poročanje o poslovanju družbe/skupine) in priporočila št. 5 (triletno poslovno načrtovanje družbe/skupine), kar je povsem razumljivo, saj morajo te družbe svoja poročila pripravljati skladno z veljavno zakonodajo, ki jih zavezuje kot javne delniške družbe. Največ medijskega odziva je sprožilo priporočilo št. 2 (izplačevanje regresa) in št. 7, ki se nanaša na optimizacije stroškov dela. Nekatere družbe so se obema priporočiloma delno prilagodile, nekatere družbe pa so tudi to izpolnile praktično v celoti. Razlog za delno izpolnjevanje je predvsem v dejstvu, da imajo družbe sklenjene kolektivne pogodbe in najmanjši znesek regresa je vezan na ustrezen delež povprečne plače v dejavnosti. Družbe so ocenile, da bi dosledno izpolnjevanje priporočila lahko povzročilo družbi dodatne stroške, saj bi bila ta pravica delavcev iztožljiva. Podobno velja tudi pri božičnicah. Najbolj dosledno izpolnjevanje priporočila št. 6 glede transparentnosti sklepanja poslov, sponzorstev in donatorstev je bilo ugotovljeno pri elektrodistribucijskih družbah, ki tudi sicer zgledno izpolnjujejo vsa ostala priporočila, agencija pa je v letu 2011 posvečala tem družbam še posebno pozornost (uvedba sistema kazalnikov). Nekatere družbe so pri transparentnosti sklepanja poslov in ter sponzorstev in donatorstev presojale vpliv na konkurenčen položaj družbe in zato to področje dodatno uredile s pravilniki ter transparentnost zagotovile na druge (interne) načine. Večina družb praktično v celoti izpolnjuje tudi priporočila št. 8 (delo revizijske komisije, vrednotenje učinkovitosti NS ter poročanje NS), priporočilo št. 9 (revizije) ter priporočilo št. 10 (plačila zunanjim članom komisij NS in drugim zunanjim strokovnjakom, s katerimi pri svojem delu sodeluje NS). Spodbudno dejstvo je, da je šest družb že pristopilo k izpolnjevanju priporočila št. 14, ki je bilo sprejeto šele v decembru 2012 in se nanaša na doseganje kakovosti in odločnosti poslovanja družb in skupin. Primer dobre prakse je družba Elektro Gorenjska, ki že od leta 2005 izvaja procese izboljševanja poslovne odličnosti po evropskem modelu EFQM, v letu 2013 pa je prejela priznanje RS za poslovno odličnost.

2.5 Skrbna priprava na redne letne skupščine družb

Ključni vzvod uveljavljanja upravljavskih pravic je delničarjevo sodelovanje in glasovanje na skupščinah družb, vlaganje nasprotnih predlogov in izvrševanje drugih pravic delničarja v zvezi s skupščinami družb. Za ustrezno pripravo na skupščine družb mora delničar poskrbeti, da je dobro informiran o stanju v družbi. Zato morajo skrbniki na četrtletnih sestankih, ob spremljanju poročil družb in v rednih stikih z družbami ugotoviti, kako lahko država kot lastnica uveljavlja svoje interese na skupščini posamezne družbe. Skrbna preučitev gradiva, priprava širitev in nasprotnih predlogov, vse to je ključnega pomena za kakovostno upravljanje vsake družbe v državni lasti. Stališče agencije je bilo, da se morajo njeni predstavniki aktivno udeležiti skupščin vseh družb, v katerih ima država znaten delež ali v katerih je znatna vrednost deleža države.

Posebna skrb je namenjena tudi poročanju po skupščinah družb. Ker načelo preglednosti in predvidljivosti priporoča objavo glasovalnih stališč že pred skupščino družbe, je primerno tudi, da se nemudoma po skupščini na spletni strani objavi tudi poročilo o poteku sestanka.

2.6 Izobraževanje za člane nadzornih svetov in predstavnike družb s področja korporativnega upravljanja – izboljševanje strokovnosti in spodbujanje uveljavljanja dobrih praks

Agencija je tudi v letu 2012 nadaljevala z začetimi aktivnostmi na področju izobraževanja članov nadzornih svetov. V letu 2011 je izvedla 9 izobraževalnih srečanj, v letu 2012 pa je bilo teh srečanj 12. Povprečna udeležba na srečanjih je bila okoli 60 udeležencev.

Ena izmed dolžnosti nadzornih svetov je skrbno ravnanje in s tem je povezana dolžnost stalnega izobraževanja, saj le s kakovostnim strokovnim znanjem lahko kakovostno izpolnjujejo svoje zahtevne in odgovorne naloge. Izobraževanje je nedvomno koristno tudi za organe vodenja. Redna mesečna izobraževalna srečanja so namenjena za družbe iz svojega portfelja, predvsem upravam, nadzornikom in vsem ožjim sodelavcem s področij korporativnega upravljanja, da se izboljša strokovnost nadzornih svetov, izmenjajo dobre prakse, predstavijo primeri ter uveljavijo in spodbudijo dobre prakse korporativnega upravljanja na ravni državnih podjetij. Predavatelji na teh srečanjih so vrhunski strokovnjaki iz gospodarstva, korporativnega upravljanja in drugih finančnih področij.

Obravnavane teme izobraževalnih srečanj so obsegale pripravo letnega poročila, upravljanje tveganj, notranje kontrole, notranje revizije, skrbnost nadzornikov pri računovodskih izkazih in preverjanju finančnih poročil. Eno izobraževanje je bilo namenjeno tudi predpripravi, vodenju in dokumentiranju učinkovitih sej NS s primeri najboljših praks. Ker je v portfelju veliko skupin družb, je bila ena tema namenjena tudi pravnemu vidiku upravljanja holdingov in koncernov. Uspešnosti in učinkovitosti poslovanja družb ni brez operativne odličnosti in učinkovite strategije podjetja ter metod za njihovo ovrednotenje. Pripravili smo programski sklop treh izobraževalnih srečanj na te teme. V drugi polovici leta 2012 pa smo eno temo posvetili tudi skrbnosti in odgovornosti ravnanj članov nadzornih in poslovodnih organov državnih družb v luči spoštovanja Zakona o integriteti in preprečevanju korupcije. Prav tako so bili slušatelji seznanjeni tudi s tveganji informacijskega sistema družbe in odgovornostmi ter pristojnostmi nadzornega sveta. Zadnja tema pa je se nanašala na postopke in metodologijo iskanja uprave družbe.

Preglednica 2.1: Pregled izobraževalnih srečanj za družbe v letu 2012

Naslov dogodka	Predavatelji	Datum
Priprava letnega poročila s poudarkom na tveganjih	Mag. Barbara Žibret Kralj, Deloitte	23. januar 2012
Sistem korporativnega upravljanja v praksi: - Upravljanje tveganj - Notranja revizija - Notranje kontrole	Dr. Yuri Sidorovich, Deloitte Katarina Kadunc, Deloitte, Ivica Perica, Deloitte	10. februar 2012
Skrbnost nadzornikov pri računovodskih izkazih in preverjanju finančnih poročil	Mag. Barbara Žibret Kralj, Deloitte Dušan Hartman, Deloitte	2. april 2012
Predpriprava, vodenje in dokumentiranje učinkovitih sej NS s primeri najboljših praks	Dr. Andrej Vizjak, PwC Mag. Mitja Vojsk PwC	16. april 2012
Odličnost sej nadzornega sveta: predpriprava, vodenje ter dokumentacija sej v tujini in pri nas	Mag. Matija Vojsk, PwC Dr. Andrej Vizjak, PwC	16. april 2012
Pravni vidik upravljanja holdingov in koncernov	Dr. Rado Bohinc Til Rozman	8. maj 2012
Metode za ovrednotenje učinkovitosti strategije podjetja	Dr. Andrej Vizjak, PwC	5. junij 2012
Ocenjevanje operativne odličnosti kot ključni vzvod vrednosti za delničarje	Mitja Kumar, PwC	21. maj 2012
Gradniki konkurenčnosti in uspešnost upravljanja	Janez Benčina, SZKO, Miroslav Germ, SZKO, Zoran Lekič, SZKO, Mitja Kokove	3. julij 2012
Skrbnost in odgovornost ravnanj članov nadzornih in poslovodnih organov državnih družb v luči spoštovanja Zakona o integriteti in preprečevanju korupcije ter ostalih pravnih aktov	Mag. Zoran Klemenčič, Komisija za preprečevanje korupcije	10. julij 2012
Ustrezno seznanjanje nadzornega sveta državnih družb s tveganji delovanja informacijskega sistema družbe	dr. Marjan Odar, Slo. inštituta za revizijo dr. Aleš Živkovič, predsednik sekcije PRIS, CISA, PRINCE 2 mag. Boštjan Kežmah, PRIS, CISA, sodni izvedenec in cenilec za informatiko	18. september 2012
Postopki in metodologija iskanja uprave družbe	Primož Klemen, Profil Mag. Irena Prijovič, ZNS (uvod)	11. oktober 2012

3 Pomembnejši ukrepi agencije in nadzornih svetov v najpomembnejših družbah v 2012

Agencija se je v prvem letu delovanja predvsem posvečala odpravi ključnih problemov pri korporativnem upravljanju družb v državni lasti, ki so v preteklosti dopuščale slab nadzor nad svojim poslovanjem. Slab nadzor, nasprotja interesov in navez med nadzorniki in upravami so bili po mnenju agencije bistveni za poslovne težave večine od njih. Zaradi veliko družb v državni lasti in njihovega pomena za celotno gospodarstvo je to eden ključnih dejavnikov za globino splošne in gospodarske krize, ki smo ji priča danes.

3.1 Prijave nepravilnosti v državnih podjetjih in dejavno sodelovanje s pristojnimi državnimi organi

Agencija je sprejemala tudi prijave nepravilnosti v državnih podjetjih. Sume nepravilnosti je razkrivala tudi sama in zato je v vlogi delničarke oz. družbenice predlagala posebne revizije. O sumih nepravilnosti je obveščala predvsem nadzorne svete, ki so prvi pristojni, da od poslovodstva zahtevajo pojasnila, pridobijo ustrezno dokumentacijo oziroma utemeljeni sum nepravilnosti prijavijo pristojnim državnim organom. Dobro utemeljene prijave, podprte z ustrezno dokumentacijo, je agencija predložila tudi pristojnim državnim organom, predvsem Nacionalnemu preiskovalnemu uradu in Komisiji za preprečevanje korupcije, s katerima je sodelovala v več primerih nepravilnosti državnih družb (glej preglednico spodaj).

Zaradi uveljavljanja urejenega in poštenega upravljanja v državnih družbah se je agencija obrnila tudi na vse posameznike, zato je imela do vključno 27. 12. 2012 odprt poseben elektronski poštni predal: nepravilnosti@auknrs.si.

3.2 Agencija pozivala nadzorne svete državnih družb k dolžnemu spoštovanju izogibanja nasprotij interesov

Agencija je na vse nadzorne svete družb s kapitalsko naložbo države naslovila poziv k dolžnosti spoštovanja pravnih pravil o izogibanju nasprotij interesov in k izvedbi ustreznih ukrepov za upoštevanje teh pravil, tako pa k vzpostavitvi najvišjih standardov na tem področju. Agencija je menila, da morajo biti predstavniki države v nadzornih svetih državnih družb neodvisni ter etično in poslovno tako neoporečni, da so zgled vsem drugim.

Ker je eden najpomembnejših vzvodov agencije za doseganje kakovostnega nadzora nad poslovanjem državnih družb imenovanje primernih strokovnih in izkušenih oseb, želi agencija opozoriti tudi na nasprotje interesov in dolžnosti članov nadzornih svetov, izhajajoče iz pravnih virov na tem področju. Pomembnejši tovrstni pravni viri in pravna pravila so zajeti v ZGD, Zakonu o integriteti in preprečevanju korupcije, Kodeksu upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države, pa tudi v Sklepu Banke Slovenije o skrbnosti članov uprave in nadzornega sveta bank in hranilnic. Še zlasti je treba poudariti, da so skladno z Zakonom o integriteti in preprečevanju korupcije uradne osebe tudi člani organa vodenja in nadzora v gospodarskih družbah, v katerih ima večinski delež oziroma prevladujoč vpliv država. Dodatno skrbnost bančnih nadzornikov določa tudi omenjeni sklep Banke Slovenije.

Od članov nadzornih svetov se predvsem pričakuje, da bodo z vso potrebno skrbnostjo pozorni na vsako mogoče nasprotje interesov in storili vse, da se mu izognejo. Prav tako se od nadzornega svata pričakuje, da bo ustrezno ravnal oziroma odločil v pristojnih zadevah dejanskega ali mogočega nasprotja interesov članov organov vodenja. Pri izogibanju nasprotja interesov velja slediti načelu preglednosti, ki omogoča, da so odločevalcem razkrite vse okoliščine oz. povezave, tudi takšne, ki bi lahko ustvarjale le videz, da vplivajo na nepristransko in objektivno opravljanje nalog posameznega člana organa. Član nadzornega naj skrbno presodi, ali se iz odločanja izloči sam ali odločitev o svoji izločitvi prepusti drugim članom organa oziroma drugemu pristojnemu organu. Če dejansko ali mogoče nasprotje interesov vpliva na normalno in učinkovito delo oziroma odločanje v organu, se od člana nadzornega sveta pričakuje, da bo presodil možnost odstopa s funkcije.

3.3 Posebne in izredne revizije poslovanja državnih družb

Posebne in izredne revizije poslovanja se po ZGD opravijo, če obstajajo razlogi za sum nepravilnosti pri nekaterih poslih družbe (posebna revizija) ali razlogi za sklepanje, da redna revizija poslovanja ne prikazuje stvarnega stanja v družbi (izredna revizija). Agencija je v vlogi delničarke oz. družbenice na skupščinah družb predlagala in uspela z nekaterimi posebnimi revizijami poslovanja, na podlagi izsledkov katerih so bile vložene tudi kazenske in odškodninske tožbe. Nekateri postopki še niso zaključeni.

Zaradi dejavnega in strokovnega upravljanja agencija posveča veliko pozornost tudi upravljanju tveganj in preglednosti poslovanja v gospodarskih družbah, v katerih je RS lastniško udeležena. Na tej podlagi je priporočila številnim nadzornim svetom državnih družb, da pregledajo nekatere posle v preteklih dveh letih in za to pooblastijo neodvisnega zunanjega revizorja. Agencija je pričakovala opredelitve in pregled glede izbranih poslov, in sicer z vidika ustreznosti sprejetja odločitve (s pravno-formalnega vidika, vidika ekonomske upravičenosti), izvedbe poslov (z vidika preglednosti, gospodarnosti, pravno-formalne smotrnosti, ustreznosti zavarovanj) in vpliva poslov na poslovanje družbe (z vidika izpostavljenosti tveganju in finančno-računovodskega vidika). Pregled po posameznih družbah je razviden iz spodnje preglednice ukrepov.

3.4 Povzetek in preglednica ukrepov agencije in nadzornih svetov v družbah v letu 2012

Družba	**Zamenjava/ odpoklic članov NS	Razrešitev uprave	Posebne, izredne revizije poslov	Prijava NPU/KPK/TOŽILSTVU
DARS, D. D.	Imenovanje novih članov NS	Razrešitev obeh članic uprave	Zahteva agencije za pregled nekaterih poslov	-
HSE, D. O. O.	Odpoklic članov NS	-	Kot odziv na predlog revizije so bili v letu 2011 agenciji v pregled dostavljeni dokumenti.	-
ELEKTRO MARIBOR, D. D.	-	-	*Pregled določenih poslov je bil izveden s strani zunanjega revizorja in odvetniške pisarne; zaradi interesa nadaljnje preiskave bo poročilo strani NS pripravljeno naknadno.	Sodelovanje z NPU
DRI, D. O. O.	Imenovan nov NS	Imenovan začasni član uprave	Izveden delni pregled AUKN nad poslovanjem družbe. Podan predlog za izvedbo revizije, vendar je FPS ni izvedel.	Poročilo o opravljenem delnem pregledu poslovanja posredovano NPU, KPK in RS (sodelovanje)
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	-	-	Posebna revizija v teku.	Sodelovanje z NPU in KPK
ADRIA AIRWAYS, D. D.	-	Razrešitev predsednika uprave	Skupščina izglasovala sklep o pravni presoji izsledkov posebne revizije in vložitev tožb	-
LUKA KOPER, D. D.	-	Razrešitev predsednika uprave in imenovanje v.d.	Predlog za revizijo posameznih poslov.	-
RRA CELJE, D. O. O.	-	-	Zahtevana pravna presoja izsledkov revizije in vložitev tožb	-

Družba	**Zamenjava/ odpoklic članov NS	Razrešitev uprave	Posebne, izredne revizije poslov	Prijava NPU/KPK/TOŽILSTVU
PUH, D. D.	-	-	Posebna revizija poslovanja (sklep NS)	Vložene kazenske ovadbe in odškodninske tožbe na osnovi izsledkov posebne revizije
TELEKOM, D. D.	-	-	Posebna revizija poslovanja (skupščina imenovala posebnega zastopnika za pravni pregled in vložitev tožb)	Na osnovi izsledkov posebne revizije so bile podane prijave AUKN na KPK in NPU. Vložene kazenske ovadbe in odškodninske tožbe na osnovi izsledkov posebne revizije.
NLB, D. D.	Zamenjava članov NS	Novi predsednik uprave in član uprave	Skupščina delničarjev je predlagala upravi in nadzornemu svetu banke, da NLB d.d. kot delničar družb LHB Internationale Handelsbank AG in v NLB InterFinanz AG na skupščinah teh družb predlaga delničarjem v sprejem odločitev, da se v teh družbah izvedejo forenzične preiskave.	-
NKBM, D. D.	Zamenjava članov NS	Novi predsednik uprave in član uprave	Skupščina je sprejela sklep o imenovanju zunanjega revizorja, ki bo ob redni reviziji banke za poslovno leto 2012 opravil tudi revizijo postopkov in notranjih kontrol banke glede izvajanja Zakona o jamstveni shemi RS in Zakona o poroštvih Republike Slovenije za financiranje investicij gospodarskih družb.	-
SID BANKA, D. D.	Zamenjava članov NS	-	Skupščina je sprejela sklep o imenovanju zunanjega revizorja, ki bo ob redni reviziji banke za poslovno leto 2012 opravil tudi revizijo postopkov in notranjih kontrol banke glede izvajanja Zakona o jamstveni shemi Republike Slovenije za fizične osebe in Zakona o poroštvih Republike Slovenije za financiranje investicij gospodarskih družb.	-
ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	-	-	*Predlog določenih poslov je bil opravljen s strani revizijske družbe. Poročilo je obravnaval nadzorni svet.	-
ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.	-	-	*Pregled določenih poslov je bil opravljen s strani revizijske komisije in zunanjega revizorja, ki pa do časa zasedanja skupščine še ni dokončal pregledov. NS je o tem pripravil poročilo in z njim seznanil skupščino družbe.	-

Družba	**Zamenjava/ odpoklic članov NS	Razrešitev uprave	Posebne, izredne revizije poslov	Prijava NPU/KPK/TOŽILSTVU
ELEKTRO SLOVENIJA, D. O. O.	-	-	* NS naložil direktorju, da izdela akcijski načrt za izvedbo revizij, na njegovi podlagi je bila izvedena revizija izbranih področij s strani zunanjega revizorja. Revizijsko poročilo je bilo predloženo revizijski komisiji NS.	-
BORZEN, D. O. O.	-	-	*Na zahtevo NS je bil s strani zunanjega revizorja opravljen pregled postopkov javnega naročanja; NS je o izsledkih obvestil ustanovitelja.	-
SODO, D. O. O.	-	-	*Revizijo izbranih poslov je izvajala zunanja revizijska hiša. Poročilo o reviziji je konec leta 2012 obravnaval nadzorni svet.	-
ELEKTRO GORENJSKA, D. D.	-	-	*Posebna revizija je bila opravljena s strani zunanjega revizorja. NS je o tem pripravil poročilo in z njim seznanil skupščino družbe.	-
ELEKTRO CELJE, D. D.	-	-	*Pregled določenih poslov je bil izveden s strani NS; NS je o tem pripravil poročilo in z njim seznanil skupščino družbe.	-
GEN ENERGIJA, D. O. O.	odpoklic 4 članov NS	-	*NS je za pregled določenih poslov pooblastil revizijsko komisijo, ki je pripravila zapisnik, katerega izvleček je bil posredovan ustanovitelju.	-
ZAV. TRIGLAV, D. D.	Zamenjava dela članov NS	Nova člana uprave	-	-

** Agencija je priporočila nadzornim svetom vseh družb elektrodistribucij, družbam ELES, d. o. o., Ljubljana, BORZEN, d. o. o., GEN energija, d. o. o., HSE, d. o. o., in SODO, d. o .o., da pooblastijo zunanjega revizorja za pregled nekaterih poslov v preteklih dveh letih in o ugotovitvah revizij poročajo delničarjem oziroma družbenikom na skupščini takoj, ko bo to mogoče. NS omenjenih družb so za pregled poslov večinoma izbrali zunanjega revizorja.*

*** Preglednica ne vključuje družb, v katerih so nadzornikom potekli mandati ali so odstopili in v katerih ni bilo izrednih dejavnosti.*

4 Dokapitalizacije državnih družb v letu 2012

V letu 2012 so bile izvedene te dokapitalizacije državnih družb:

- NLB, d. d.,
- NKBM, d. d.,
- DTK – družb tveganega kapitala.

Brez sprejete strategije upravljanja državnega premoženja se je agencija ravnala v skladu z usmeritvami Vlade RS in Državnega zbora ter na podlagi lastne strokovne presoje kot dobra in vestna, predvsem pa odgovorna gospodarica zaupanega ji premoženja.

Agencija od družb, ki načrtujejo povečanje kapitala, pričakuje, da njihova uprava pred odobreno dokapitalizacijo skrbno preuči želeni razvoj, da je ta jasno zastavljen in ekonomsko upravičen ter kot tak predstavljen delničarjem oz. družbenikom, ki bodo nato odločali o potrebni dokapitalizaciji. Pomembna vprašanja v zvezi s tem so poleg osnovnih podatkov (emisija, razred, pogoji …) še, kako namerava družba zbrana sredstva porabiti, kako se bo posledično povečala donosnost njenega poslovanja, kakšni so predvideni vplivi na vrednost družbe in v kakšnem času naj bi bili ti cilji doseženi.

4.1 Dokapitalizacija NLB, d. d.

V skladu s 3. členom Odloka o upravljanju s kapitalsko naložbo Republike Slovenije v NLB, d. d. je bila večji del leta 2012 za izvrševanje pravic Republike Slovenije kot delničarja glede dokapitalizacij pristojna Vlada Republike Slovenije.

Na 19. redni skupščini delničarjev dne 27. 6. 2012 je bil:

- sprejeti sklep o odobrenem kapitalu, in sicer lahko uprava banke v obdobju petih let od vpisa spremembe statuta, s soglasjem nadzornega sveta banke in brez dodatnega sklepa skupščine banke, osnovni kapital banke enkrat ali večkrat poveča za največ 72.671.365,33 evrov. Za znesek iz naslova odobrenega kapitala povečanega osnovnega kapitala se lahko izda skupno največ 8.707.483 novih navadnih delnic po emisijski vrednosti, ki jo določi uprava banke s soglasjem nadzornega sveta banke. Nove delnice se izdajo s pravicami, pod pogojem in na način, kot so določeni v sklepu uprave banke o povečanju osnovnega kapitala in izdaji novih delnic, pri čemer se razume, da se nove delnice lahko izdajo izključno za namen zamenjave v delnice hibridnega posojila v znesku 320.000.000,00 evrov, ki ga bo banka pridobila s pogodbo o hibridnem posojilu, sklenjeno na dan ali okrog 27.6.2012 (stvarni vložek). Uprava banke lahko odloči o izključitvi prednostne pravice obstoječih delničarjev do novih delnic, če s tem soglaša nadzorni svet banke.
- sprejeti sklep o povečanju osnovnega kapitala z denarnimi vložki in sicer se je osnovni kapital NLB d. d., povečal z denarnimi vložki za 12.416.999,48 evrov na 104.731.512,92 evrov z izdajo novih navadnih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic z glasovalno pravico, ki tvorijo isti razred z že izdanimi delnicami. Povečanje se je izvedlo z izdajo 1.487.805 navadnih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic z glasovalno pravico. Emisijska vrednost ene nove delnice je bila 41,00 evrov. Skupna emisijska vrednost vseh novih delnic je znašala 61.000.000,00 evrov.

Na 20. redni skupščini delničarjev dne 14. 12. 2012 je bil:

- sprejeti sklep o povečanju osnovnega kapitala z denarnimi vložki zaradi zagotovitve skladnosti z odločbo Evropske komisije in sicer se je osnovni kapital NLB, d. d., povečal z denarnimi vložki za 1.858.178,92 evrov na 106.589.691,84 evrov z izdajo novih navadnih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic z glasovalno pravico, ki tvorijo isti razred z že izdanimi delnicami. Povečanje se je izvedlo z izdajo 222.647 navadnih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic z glasovalno pravico. Emisijska vrednost ene nove delnice je 8,35 evrov. Skupna emisijska vrednost vseh novih delnic znaša 1.859.102,45 evrov.
- sprejeti sklep o odobrenem kapitalu in sicer lahko uprava banke v obdobju petih let od vpisa spremembe statuta, s soglasjem nadzornega sveta banke in brez dodatnega sklepa skupščine banke, osnovni kapital banke enkrat ali večkrat poveča za največ 79.938.506,98 evrov. Za znesek iz naslova odobrenega kapitala povečanega osnovnega kapitala se lahko izda skupno največ 9.578.232 novih navadnih delnic, po emisijski vrednosti, ki jo določi uprava banke s soglasjem nadzornega sveta banke. Nove delnice se izdajo s pravicami, pod pogoji in na način, kot so določeni v sklepu uprave banke o povečanju osnovnega kapitala in izdaji novih delnic, pri čemer se razume, da se nove delnice lahko izdajo izključno za namen zamenjave v delnice terjatev po Pogodbi o hibridnem posojilu, sklenjeni dne 28. 6. 2012 med banko in Republiko Slovenijo. Uprava banke lahko odloči o izključitvi prednostne pravice obstoječih delničarjev do novih delnic, če s tem soglaša nadzorni svet banke.

4.2 Dokapitalizacija NKBM, d. d.

V skladu s 3. členom Odloka o upravljanju s kapitalsko naložbo Republike Slovenije v Nova KBM, d. d. je bila večji del leta 2012 za izvrševanje pravic Republike Slovenije kot delničarja glede dokapitalizacij pristojna Vlada Republike Slovenije.

V letu 2012 ni bilo izvedenih dokapitalizacij, je pa bil izglasovani skupščinski sklep o povečanju osnovnega kapitala (odobreni kapital).

Na 21. redni skupščini delničarjev dne 8. 6. 2012 je bil:

- sprejeti sklep o povečanju osnovnega kapitala, in sicer je uprava banke pooblaščena, da v obdobju petih let po vpisu sprememb in dopolnitev statuta v sodni register, s soglasjem nadzornega sveta in brez dodatnega sklepa skupščine poveča osnovni kapital banke za največ 20.407.156,00 evrov z izdajo novih delnic za denarne vložke. Nove delnice se izdajo s pravicami, pod pogoji in na način, ki je določen v sklepu uprave banke o povečanju osnovnega kapitala.
- sprejeti sklep glede izvedbe aktivnosti za dokapitalizacijo in sicer organi banke naj nemudoma pričnejo z izvajanjem aktivnosti za dokapitalizacijo banke za dosego vsaj 9 % temeljnega kapitala (Core Tier 1 ratio) najkasneje do konca oktobra 2012. V okviru teh aktivnosti naj se izvede skrbni in neodvisni pregled družbe NKBM, d. d. in njenih odvisnih družb (celotne skupine NKBM) s strani mednarodno izbranega izvajalca in naj bo izveden po mednarodno določenih standardih. Skrbni pregled naj se izvede prednostno, najkasneje pa do julija 2012.

Na 23. redni skupščini delničarjev dne 11. 12. 2012 je bil:

- sprejeti sklep o povečanju osnovnega kapitala in sicer je uprava banke pooblaščena, da v obdobju petih let od vpisa spremembe statuta, sprejete na seji skupščine banke, s soglasjem nadzornega sveta banke in brez dodatnega sklepa skupščine banke, osnovni kapital banke enkrat ali večkrat poveča za največ 100.000.000,00 evrov (odobreni kapital). Za znesek iz naslova odobrenega kapitala povečanega osnovnega kapitala se lahko izda skupno največ 200.000.000 novih navadnih delnic, pri čemer se razume, da se nove delnice lahko izdajo izključno za zagotovitev zamenjave hibridnih dolžniških instrumentov, ki jih izda Nova KBM, d. d. v decembru 2012, ali hibridnega posojila v znesku 100.000.000 evrov, ki ga pridobi Nova KBM, d. d. v decembru 2012, v delnice.

4.3 Dokapitalizacija družb tveganega kapitala

V družbenih pogodbah, ki jih je Republika Slovenija sklenila z drugimi družbeniki ob ustanovitvi družb tveganega kapitala (DTK), je bila za vsako DTK posebej dogovorjena obveznost naknadnih vplačil v višini sorazmernih poslovnih deležev družbenikov, kakor tudi zgornji, skupni znesek naknadnih vplačil. V vseh družbenih pogodbah družb tveganega kapitala, v katere je kot družbenik vstopila Republika Slovenija, je bilo dogovorjeno, da o naknadnih vplačilih odloča zakoniti zastopnik DTK (upravljavska družba). Skladno z družbeno pogodbo je dolžan zakoniti zastopnik k vplačilu naknadnega vplačila pozvati vse družbenike DTK istočasno in vsakega sorazmerno glede na velikost njegovega poslovnega deleža v DTK. Prav tako je v družbenih pogodbah dogovorjeno za katere namene lahko zakoniti zastopnik pozove družbenike k vplačilu naknadnega vplačila, in sicer:

- če je potrebna zagotovitev sredstev za kapitalske naložbe in mezzanin kapitala v mala in srednja podjetja,
- za izpolnjevanje obveznosti iz naslova upravljavske provizije,
- če je to potrebno za zagotovitev likvidnih sredstev za izplačilo izstopajočega družbenika iz družbe (pri čemer je sklep o izstopu družbenika predhodno sprejela skupščina).

Vpoklic naknadnih vplačil je možen le do sredine leta 2015. Naknadna vplačila za namene upravljavske provizije pa se bodo izvajala do likvidacije družbe. Družbe tveganega kapitala so namreč ustanovljene za določen čas 10 let oz. največ 12 let.

V letu 202 je bilo naknadnih vplačil s strani Republike Slovenije v višini 2,6 milijonov evrov (za namen vplačil v mala in srednja podjetja). Za namen upravljavske provizije pa je bilo s strani Republike Slovenije vplačanih 616.084 evrov.

Preostali znesek javnih sredstev (načrtovana vrednost lastniške udeležbe Republike Slovenije je 33,9 milijonov evrov) imajo družbe tveganega kapitala na voljo za vpoklic do avgusta 2015.

5 Prodajne dejavnosti v zvezi z nestrateškimi naložbami RS

5.1 Kratek opis posameznih družb in izvedenih postopkov razpolaganj

5.1.1 Adria Airways, d. d.

- Knjigovodska vrednost deleža RS na 31. 12. 2012: 8.725.215 EUR
- Delež RS v družbi: 69,87%
- Ustanovna seja komisije: 21. 11. 2011

Državni zbor RS je dne 19. 10. 2011 sprejel Odlok o dopolnitvi Odloka o Programu prodaje državnega finančnega premoženja za leti 2010 in 2011 (odPDFP1011-A) in s tem odobril odprodajo 44,87 % deleža RS v Adrii Airways, d. d. Za spremljanje izvajanja programa prestrukturiranja in iskanje strateškega partnerja je bil na podlagi sporazuma ustanovljen odbor vlagateljev (v katerem so predstavniki lastnikov). Odbor vlagateljev je na podlagi povabil izmed prispelih ponudb in intervjujev izbral finančnega svetovalca pri prodaji. V okviru aktivnosti je finančni svetovalec pregledal trenutno poslovanje družbe in vrednotenje posameznih postavk v izkazih družbe, projekcije poslovanja do konca leta 2014 z različnimi scenariji sprememb v poslovnem okolju. Finančni svetovalec je imel nalogo kontaktirati potencialne zainteresirane strateške vlagatelje in jih zainteresirati za vlaganje v družbo. Za zagotovitev transparentnosti postopka je bil v pričetku avgusta objavljeno povabilo, ki izkazanju interesa za vlaganje v družbo Adria Airways, d. d. Povabilo se je izteklo 10. 9. 2012. V letu 2012 so bile med drugim izvedene sledeče aktivnosti: podpis izjave o zaupnosti s strani potencialnih investitorjev, prejem informacijskega memoranduma, obisk družbe in podaja nezavezujočih ponudb. V nadaljevanju so potencialni investitorji opravili skrbni pregled družbe in podali zavezujoče ponudbe. Opravili so se tudi že dodatni sestanki investitorjev z lastniki oz. bankami, v trenutku pisanja tega poročila pa potekajo pogajanja za podpis kupoprodajne pogodbe.

5.1.2 Ekoen, d. o. o.

- Knjigovodska vrednost deleža RS na 31. 12. 2012: 416.144 evrov
- Delež RS v družbi: 49,07 %
- Ustanovna seja Komisije: 28. 10. 2011
- Zadnja seja Komisije: 18. 4. 2012

Povzetek dela in najpomembnejših ugotovitev Komisije:
Komisija je tekom postopkov prodaje, začetih v letu 2011, pridobila eno) zavezujočo ponudbo, ki pa je močno negativno odstopala od cenitvene vrednosti. Komisija je ponudnika pozvala, da svojo ponudbo izboljša, kar je tudi storil, vendar cena še vedno ni dosegala tiste iz cenitve. Komisija je v letu 2012 s ponudnikom organizirala več krogov pogajanj, ponudnik pa je svojo ponudbo izboljšal in za delež RS ponudil vrednost, ki je primerljiva z ocenjeno likvidacijsko vrednostjo. Komisija je ocenila, da likvidacijska vrednost in s tem ponujena cena ne odražata realne vrednosti družbe, zaradi česar pogajanja s potencialnim ponudnikom ostajajo odprta.

5.1.3 Energetika Črnomelj, d. o. o.

- Knjigovodska vrednost deleža RS na 31. 12. 2012: 270.657 evrov
- Delež RS v družbi: 49,30 %
- Ustanovna seja Komisije: 28. 10. 2011
- Zadnja seja Komisije: 23. 1. 2012

Povzetek dela in najpomembnejših ugotovitev Komisije:
Komisija je v letu 2012 zaključila delo, začeto v letu 2011. Komisija je tekom postopkov pridobila eno zavezujočo ponudbo za odkup deleža RS v družbi, ki je cenovno močno negativno odstopala od cenitvene vrednosti. Komisija je ponudnika pozvala, da svojo ponudbo izboljša, vendar ta tega ni storil. Komisija je pripravila končno mnenje glede odprodaje deleža RS v družbi oziroma koriščenju opcijskega upravičenja, katerega je predložila upravi Agencije. V njem upravi Agencije predlaga, da se opcijskega upravičenja ne izkoristi in deleža RS v družbi po ceni, ponujeni v edini prejeti zavezujoči ponudbi, ne proda. V obrazložitvi tega mnenja Komisija navaja, da je potrebno pred dokončno odločitvijo o prodaji deleža zagotoviti podrobnejši pregled poslovanja in finančnega stanja družbe ter na novejši datum, vključujoč ponovno ovrednotenje premoženja, ki ga ima družba v strojih in opremi, ki predstavljajo pomembno postavko v poslovnih izkazih družbe. Slednje je sicer opravil pooblaščeni ocenjevalec vrednosti strojev in opreme, o strokovnosti katerega Komisija ne more dvomiti ali podajati vrednostnih sodb o podani oceni, vendar pa ostaja dejstvo, da je bila cenitev strojev in opreme prav tako opravljena le na podlagi omejenih podatkov, ki jih je posredoval naročnik (poleg uporabe drugih podatkov, ki jih je ocenjevalec uporabil za izvedbo cenitve po izbranih metodah vrednotenja). Komisija je tudi mnenja, da prodaja 49,30 % deleža v družbi s koriščenjem upravičenja iz opcijske pogodbe, upoštevajoč določila pogodbe o vodenju projekta GEF, v tem trenutku ne formalno ne vsebinsko ni potrebna oziroma ekonomsko upravičena. Prav tako je Republiki Sloveniji kot družbeniku po ocenjeni vrednosti omogočen postopen izstop iz družbe tudi v naslednjih treh letih, skladno z 31. členom Družbene pogodbe družbe Energetika Črnomelj, d. o. o. Zaradi tega je Komisija upravi Agencije tudi predlagala ponovitev postopka prodaje v doglednem času, skladno s priporočili, ki jih je navedla v svojem mnenju.

5.1.4 Gratex, d. o. o.

- Knjigovodska vrednost deleža RS na 31. 12. 2012: 0 evrov (odprodana v l. 2012).
- Delež RS v družbi: 92,03 % (posredno preko 100% lastniškega deleža v RTH, d. o. o.)
- Ustanovna seja Komisije: 30. 11. 2011
- Zadnja seja Komisije: 13. 12. 2012

V komisijo, ki je vodila postopek prodaje, sta bila s strani uprave družbe RTH, d. o. o. imenovana dva člana komisije, zaposlena na nekdanji agenciji. Komisija je opravila vse potrebne postopke prodaje (priprava ustrezne dokumentacije, izvedena je bila cenitev družbe, preveritev interesa za nakup z javnim vabilom, izvedena pogajanja s potencialnimi kupci). Zaradi obstoja predkupne pravice je bila možnost za nakup dana tudi drugemu, manjšinskemu, lastniku, ki je to pravico tudi izkoristil. Kupoprodajna pogodba je postala veljavna dne 24. 12. 2012, ko je bil izpolnjen zadnji pogoj (nakazilo kupnine).

5.1.5 Javno komunalno podjetje Komunala Kočevje, d. o. o.

- Knjigovodska vrednost deleža RS na 31. 12. 2012: 784.607 evrov
- Delež RS v družbi: 45,97 %
- Ustanovna seja Komisije: 25. 8. 2011
- Zadnja seja Komisije: 23. 11. 2011

Povzetek dela in najpomembnejših ugotovitev Komisije:
Komisija je dne 25. 1. 2012 pridobila sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani (pravnomočen z 18. 1. 2012), s katerim se je ugodilo Občini Kočevje, ki je predlagala izdajo začasne odredbe o prepovedi odtujitve ali obremenitve 45,97 odstotnega poslovnega deleža, ki ga ima Republika Slovenija v družbi. Postopki se bodo predvidoma nadaljevali z naročilom cenitve deleža RS v družbi, ki bo podlaga za nadaljnje delo Komisije in predlog sporazumne rešitve nastale situacije z Občino Kočevje.

5.1.6 Nafta Strojna, d. o. o. in Nafta Geoterm, d. o. o.

- Knjigovodska vrednost deležev RS na 31. 12. 2012: 0 evrov (Nafta Strojna; odprodana v l. 2012); 3.131.057 evrov (Nafta Geoterm, odprodana v začetku l. 2013).
- Delež RS v družbah: 100 % (posredno preko 100 % lastniškega deleža v družbi Nafta Lendava, d. o. o. in 100 % lastniškega deleža te v družbi Nafta Petrochem, d. o. o.)

- Ustanovna seja Komisije: 13. 10. 2011

Postopek prodaje obeh navedenih družb se je pričel septembra 2011 z imenovanjem komisije, v katero je bila imenovana tudi predstavnica agencije. Sporočilo o prodaji je bilo objavljeni v Financial Timesu 7. 11. 2011, dne 11. 11. 2011 pa je bil objavljen razpis v časopisu Delo z rokom za oddajo ponudb 7.12.2011 (rok za oddajo ponudb za Nafto Geoterm je bil kasneje podaljšan do 14. 12. 2011). Za nakup Nafte Strojna sta se potegovala dva kupca. Eden od njiju je po prvotno izraženi nameri odstopil od nakupa, z drugim ponudnikom pa so se pogajanja nadaljevala in uspešno končala. Za nakup Nafte Geoterm sta v končni fazi ostala dva ponudnika. Pogodba o prodaji je bila končno izpogajana z enim izmed kupcev, vendar do sklenitve pogodbe ni prišlo, zaradi česar je komisija postopek prekinila in ga nadaljevala s ponovnim pozivom obema ponudnikoma po predložitvi novih ponudb. Po zahtevi o predložitvi aktualnih poslovnih rezultatov s strani enega izmed kupcev, so sledile nove predložitve ponudb in pogajanja. Na tej podlagi je bil izbran eden izmed ponudnikov in usklajeno besedilo pogodbe, postopek prodaje pa se je zaključil s prodajo družbe v začetku leta 2013.

5.1.7 Peko, d. d.

- Knjigovodska vrednost deleža RS na 31. 12. 2012: 9.551.022 evrov
- Delež RS v družbi: 66,80 %
- Ustanovna seja Komisije: 20. 11. 2012

Z aktivnostmi za izvedbo postopkov razpolaganja je pričela Agencija za upravljanje kapitalskih naložb RS (v nadaljevanju: Agencija) dne 15. 10. 2012, na podlagi 41. člena Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 38/10, 18/11, 77/11 in 22/12), Odloka o programu prodaje državnega finančnega premoženja RS za leti 2010 in 2011 (Ur. l. RS, št. 97/2009, 85/2011) ter na podlagi sklepa Vlade Republike Slovenije št. 47607-5/2012/8 z dne 10. 5. 2012. Vlada Republike Slovenije je dne 15. 11. 2012 podala soglasje k predloženemu Programu razpolaganja s kapitalsko naložbo RS v družbi Peko, d.d. in pooblastilo za sklenitev Pogodbe o skupnem nastopu pri prodaji delnic družbe z ostalimi lastniki družbe (D.S.U., Gorenjska banka in SKB banka). Komisija, ki je vodila postopek skupne prodaje delnic družbe Peko, je v začetku leta 2013 zaključila aktivnosti v zvezi z izborom najugodnejšega ponudnika, družbe Osimpex, d. o. o. s Hrvaške. Po sprejetju odločitve o prodaji organov odločanja in nadzora posameznih lastnikov, je na predlog Vlade RS svoje soglasje k prodaji podal tudi Državni zbor RS. V trenutku pisanja tega poročila so v teku aktivnosti za podpis kupoprodajne pogodbe in izvedbo dokapitalizacije družbe Peko s strani novega lastnika.

5.1.8 Podjetje za urejanje hudournikov, d. d. – v stečaju

- Delež RS v družbi: 40,00 %
- Ustanovna seja Komisije: 5. 10. 2011
- Zadnja seja Komisije: 5. 3. 2012

Povzetek dela in najpomembnejših ugotovitev Komisije:
Komisija za vodenje postopka razpolaganja je v letu 2012 nadaljevala v letu 2011 začeto delo. Zaradi premajhnega izkazanega interesa je podaljšala rok za zbiranje zavezujočih ponudb, tekom katerega je prejela tri (3) zavezujoče ponudbe, katere je vrnila ponudnikom v dopolnitev do 27. 1. 2012. Z vsemi ponudniki so bili organizirani individualni sestanki na sedežu Agencije, v okviru katerih je Komisija podrobneje predstavila svoja pričakovanja in poskušala zbližati pogajalska izhodišča. Zaradi neizpolnjevanja pričakovanj Komisije, kjer je zaradi finančne situacije v družbi pomembno vlogo igrala sposobnost kupca deleža RS za dokapitalizacijo družbe, h kateremu sodijo tudi predložitev ustreznih dokazil oziroma garancij za izvedbo ter poslovni načrt investicij in razvoja družbe, je Komisija ponudnike ponovno pozvala k dopolnitvi njihovih ponudb oziroma nadaljevanje pogajanj, v okviru katerih bi bile te zahteve zadovoljivo izpolnjene. Zaradi vztrajanja potencialnih kupcev na začetnih izhodiščih oziroma indicev o nepripravljenosti ali nesposobnosti družbi zagotoviti potrebna finančna sredstva (eden izmed interesentov je tekom postopka prodaje zaradi naknadne ugotovitve dejanskega stanja v družbi, ki je bilo slabše od njegovih pričakovanj, želel svojo ponudbo umakniti) in dejstva, da bi morala družba v primeru, da se ne najde ustreznega vlagatelja, po veljavni zakonodaji čim prej sprožiti stečajni postopek, je Komisija upravi Agencije

predlagala, uprava Agencije pa je predlog sprejela, da se delež RS ne proda nobenemu izmed ponudnikov, postopek prodaje pa se ustavi.

5.1.9 SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d.

- Knjigovodska vrednost deleža RS na 31. 12. 2012: 80.968.826 evrov (konsolidirani izkazi)
- Delež RS v družbi: 25,0001 %
- Ustanovna seja Komisije: 5. 12. 2011
- Zadnja seja Komisije: 29. 3. 2012

Povzetek dela in najpomembnejših ugotovitev Komisije:
Komisija se je na svojih sejah okvirno seznanila z dosedanjimi postopki prodaj, ki so potekali na Ministrstvu za gospodarstvo (prodaja 55,35 % deleža leta 2007), ko je bila v Pogodbi o prodaji delnic družbe SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d. ustanovljena tudi pravica RS do prodaje preostalega deleža v družbi (25% + 1 delnica) v roku 5 let od veljavnosti pogodbe. Komisija je tekom svojega dela sprejela Program razpolaganja, katerega je v soglasje predložila svetu Agencije, ki je svoje soglasje tudi podal. Program razpolaganja je bil, skladno z Zakonom o upravljanju kapitalskih naložb RS in Pravilnikom o postopkih razpolaganja in pridobivanja kapitalskih naložb, posredovan v soglasje Vladi RS, ki je svoje soglasje podala dne 15. 3. 2012. Po pridobitvi soglasja Vlade RS je agencija dne 16. 3. 2012 v Uradnem listu RS in svojih spletnih straneh objavila javni poziv za zbiranje ponudb za nakup deleža RS. Do izteka roka 30. 3. 2012 Komisija ni pridobila nobene ponudbe, prav tako ni bilo izkazanega interesa za dvig ponudbene dokumentacije. Na podlagi zaključenega postopka zbiranja ponudb za nakup deleža RS, cenitvenega poročila ter poročila o skrbnem pravnem, finančnem in organizacijskem pregledu družbe je Komisija pripravila poročilo o postopku razpolaganja ter predlog sklepa, ki ju je predložila upravi agencije. Skladno s Programom razpolaganja in veljavno zakonodajo so bili predlog in gradivo poslani tudi v obravnavo Vladi RS. Slednja se do predloga ni opredelila.

5.1.10 Šport hotel Pokljuka, d. o.o.

- Knjigovodska vrednost deleža RS na 31. 12. 2012: 160.187 evrov (posredna naložba – Šport hotel Pokljuka, d. o. o. je v 74,80 % lasti Družbe za spodbujanje razvoja TNP, d. d.).
- Delež RS v družbi: 38,2 % (posredno preko 51,01% lastniškega deleža v Družbi za spodbujanje razvoja TNP, d. d.)
- Ustanovna seja Komisije: 18. 1. 2012

V komisijo, ki je vodila postopke prodaje, sta bila s strani uprave Družbe za spodbujanje razvoja TNP, d. d. imenovana dva člana komisije, zaposlena na nekdanji agenciji. Komisija je opravila vse potrebne postopke prodaje (priprava ustrezne dokumentacije, cenitev družbe, preveritev interesa za nakup z javnim vabilom, idr.), vendar kljub vsem aktivnostim in večkratnemu podaljšanju roka, ni pridobila ustrezne ponudbe za nakup. Na svoji seji dne 18. 1. 2013 so člani komisije odločili, da se kljub neuspešnemu zaključku prodajnega postopka le-ta ne zaključi, temveč se poskuša ponovno neformalno preveriti trg (potencialni interes), komisija pa se sestane, v kolikor bi bil izkazan interes za nakup deleža v družbi.

5.1.11 TE-TOL, d. o. o.

- Knjigovodska vrednost deleža RS na 31. 12. 2012: 11.028.187 evrov
- Delež RS v družbi: 14,80 %

S pogodbo o zamenjavi deležev TE-TOL za GEOPLIN, med pogodbenima strankama Republiko Slovenijo in Energetiko Ljubljana z dne 11. 4. 2011, je bila med družbenikoma sklenjena tudi Opcijska pogodba (nakupna in prodajna za celotni delež Republike Slovenije – 14,80 %), katere pravica uveljavitve opcije velja od 1. 1. 2013 do 30. 09. 2013. Energetika Ljubljana je 2. 1. 2013 skladno z določili iz Opcijske pogodbe uveljavila nakupno opcijo za celotni delež Republike Slovenije v družbi Te-tol. Prenos lastništva se je izvedel po prejemu celotne kupnine, to je 15. 1. 2013.

6 Portfelj družb v lasti Republike Slovenije

6.1 Seznam neposrednih lastniških deležev Republike Slovenije

Na dan 31. 12. 2012 je imela Republika Slovenija med svojimi naložbami, ki jih je upravljala agencija, neposredne lastniške deleže v 83 gospodarskih družbah, ki so predstavljene v preglednici 6.1.. Njihova skupna knjigovodska vrednost (brez upoštevanja deležev v desetih družbah v stečaju, likvidaciji ali zapiranju, za katere podatki niso bili na razpolago) je konec leta 2012 znašala 9,2 milijarde evrov in je bila za 4,1 % višja od tiste konec leta 2011.

Agencija je v letu 2012 po zakoniti dolžnosti upravljala 34,47 %-ni delež Zavarovalnice Triglav d.d.. Podrobnejši podatki o gibanju vrednosti portfelja in uspešnosti posameznih sektorjev so predstavljeni v naslednjih poglavjih.

Preglednica 6.1: Neposredni lastniški deleži RS, ki jih je upravljala Agencija, na dan 31. 12. 2012

Zap. št.	Ime družbe	Delež RS v % na 31.12.2012
1	DARS, d.d.	100,00
2	Holding slovenske elektrarne d.o.o.	100,00
3	Kapitalska družba,d.d.	100,00
4	Telekom Slovenije, d.d.	62,54
5	GEN energija d.o.o.	100,00
6	Nova Ljubljanska banka, d.d.	40,21
7	Elektro-Slovenija, d.o.o.	100,00
8	SID-Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d.	99,41
9	Pošta Slovenije, d.o.o.	100,00
10	Elektro Ljubljana, d.d.	79,50
11	Zavarovalnica Triglav, d.d.*	34,47
12	Elektro Maribor, d.d.	79,50
13	Elektro Celje, d.d.	79,50
14	Slovenske železnice, d.o.o.	100,00
15	Luka Koper, d.d.	51,00
16	Geoplin d.o.o.	39,57
17	Elektro Primorska, d.d.	79,50
18	Elektro Gorenjska, d.d.	79,44
19	Slovenska odškodninska družba, d.d.	100,00
20	SIJ - Slovenska industrija jekla, d.d.	25,00
21	Nova KBM, d.d.	27,66
22	Aerodrom Ljubljana, d.d.	50,67
23	D.S.U., d.o.o.	100,00
24	RTH, rudnik Trbovlje-Hrastnik d.o.o.	100,00
25	DRI, d.o.o.	100,00
26	Termoelektrarna Toplarna Ljubljana d.o.o.	14,80
27	Peko, d.d.	66,80
28	Skupina Adria Airways, d.d.	69,87
29	Kontrola zračnega prometa, d.o.o	100,00
30	Nafta Lendava, d.o.o.	100,00

Zap. št.	Ime družbe	Delež RS v % na 31.12.2012
31	SODO, d.o.o.	100,00
32	Studentemheim Korotan Gmbh	100,00
33	Javno podjetje Uradni list RS d.o.o.	100,00
34	Borzen, organizator trga z električno energijo d.o.o.	100,00
35	Snežnik, d.d.	70,00
36	Prvi sklad, družba tveganega kapitala, d.o.o.	48,90
37	Družba za spodbujanje razvoja TNP, d.d.	51,03
38	Bodočnost Maribor d.o.o.	75,82
39	VGP Drava Ptuj d.d.	25,00
40	DTK Murka, družba tveganega kapitala, d.o.o.	49,00
41	VGP Novo mesto, d.d.	25,00
42	Elektrogospodarstvo Slovenije-razvoj in inženiring d.o.o.	100,00
43	Mura - VGP, d.d.	25,00
44	Javno komunalno podjetje Komunala Kočevje d.o.o.	45,97
45	VGP, d.d. Kranj	25,00
46	RŽV d.o.o. - v zapiranju	100,00
47	Ekoen d.o.o.	49,07
48	STH Ventures, družba tveganega kapitala, d.o.o.	49,00
49	RCR, d.o.o. Zagorje	11,61
50	Energetika Črnomelj d.o.o.	49,30
51	Toplotna oskrba d.o.o.	49,17
52	RRA Regionalna razvojna agencija Celje, d.o.o.	5,89
53	CSS-IP d.o.o.	77,76
54	Krka, tovarna zdravil, d.d. Novo mesto	0,00
55	BSC Kranj, d.o.o.	34,37
56	Regionalna razvojna agencija Mura, d.o.o.	39,00
57	Počitniška skupnost Krško, d.o.o.	1,46
58	GLIN-IPP d.o.o.	16,06
59	INFRA, d.o.o.	100,00
60	Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d.o.o.	49,00
61	SCS, družba tveganega kapitala, d.o.o.	49,00
62	P.E.N. DTK, d.o.o.	49,00
63	Telemach Tabor, d.d.	0,007
64	Sava, d.d.	0,00
65	Inkos, d.o.o.	2,54
66	Dom upokojencev idrija, d.o.o.	18,90
67	Maksima holding, d.d.	0,00
68	NFD holding, d.d.	0,00
69	Perutnina Ptuj, d.d.	0,00
70	Petrol, d.d.	0,00
71	Telemach Rotovž, d.d.	1,020
72	IUD, d.o.o. - v likvidaciji	4,56
73	Rudnik Kanižarica v zapiranju d.o.o. - v likvidaciji	100,00

Zap. št.	Ime družbe	Delež RS v % na 31.12.2012
74	Rudnik Senovo v zapiranju d.o.o.- v likvidaciji	100,00
75	Rudnik Zagorje v zapiranju d.o.o.- v likvidaciji	100,00
76	Rudnik živega srebra Idrija v zapiranju d.o.o. - v likvidaciji	100,00
77	Soča VGP. D.d. Nova gorica - v stečaju	25,25
78	TAM Maribor d.d. - v stečaju	10,85
79	Sklad poslovnih angelov, DTK, d.o.o. - v stečaju	49,00
80	Telemach Murska sobota, d.d.	0,00
81	Podjetje za urejanje hudournikov, d.d. - v stečaju	40,00
82	Rimske terme, d.o.o. - v stečaju (2013)	3,83
83	Maksima invest, d.d. - v stečaju	0,00

Vir: AUKNRS

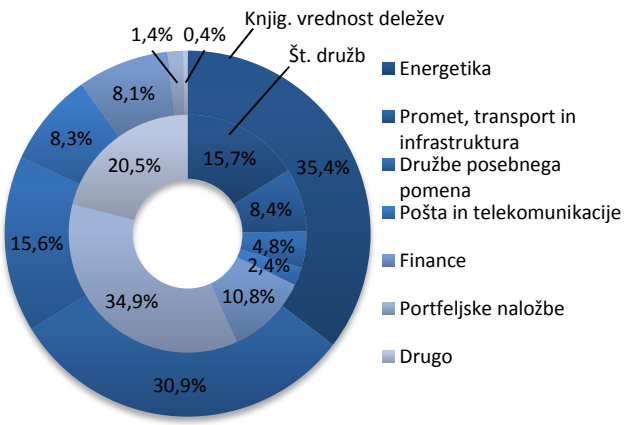
6.2 Sestava portfelja Republike Slovenije

Sestava naložb po posameznih panogah se v letu 2012 glede na leto 2011 ni pomembneje spremenila. Vrednostno največji delež zavzemajo družbe iz energetskega sektorja (dobrih 35 % celotnega portfelja), sledi sektor prometa, transporta in infrastrukture (30,9 %) ter družbe posebnega pomena (15,6 %). Navedeni trije največji sektorji vrednostno skupaj predstavljajo več kot štiri petine portfelja (81,9 %). O razmeroma visoki koncentraciji priča tudi to, da največjih 20 družb, merjeno s knjigovodsko vrednostjo deleža RS v družbi na 31. 12. 2012, predstavlja več kot 95 % celotnega portfelja. Nesorazmernost med številom družb v upravljanju in vrednostjo, ki jo te družbe predstavljajo v skupnem portfelju, po drugi strani najbolje ponazarja podatek, da je v vrednostno najmanjših sektorjih (Portfeljske naložbe in Drugo) skupaj več kot 55 % vseh družb v upravljanju, medtem ko skupna (knjigovodska) vrednost deležev RS v teh družbah predstavlja manj kot 2 % vrednosti celotnega portfelja[1].

Preglednica 6.2, slika 6.1: Sestava portfelja RS (neposredni lastniški deleži) po panogah, na dan 31. 12. 2012, v evrih

Sektor	Knjig. vred. deležev RS na 31.12.2012
Energetika	3.211.448.608
Promet, transport in infrastruktura	2.804.998.947
Družbe posebnega pomena	1.411.670.114
Pošta in telekomunikacije	754.780.012
Finance	732.986.046
Portfeljske naložbe	123.980.839
Drugo	35.960.148
SKUPAJ	**9.075.824.713**

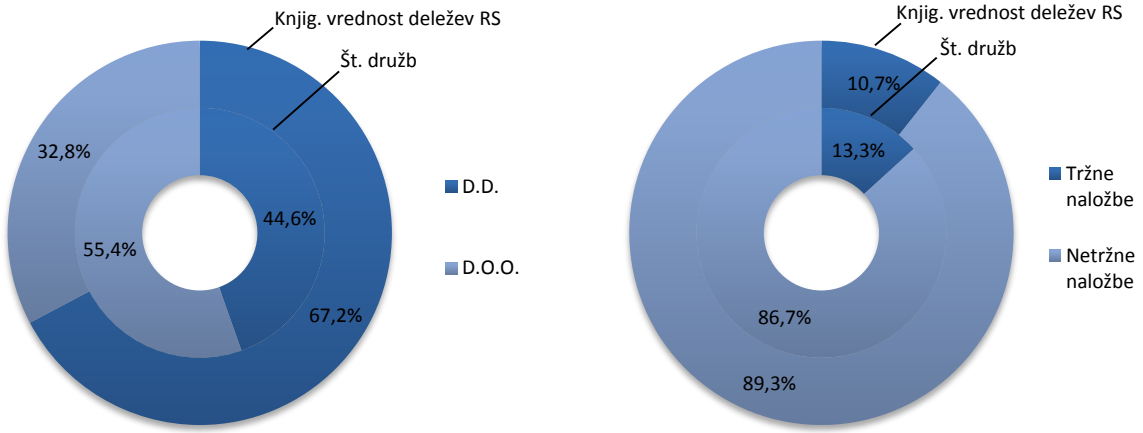
Op.: Poimenovanje sektorjev je zaradi konsistentnosti enako kot v preteklih poročilih agencije.
Vir: AUKNRS.



[1] Vsi izračuni in podatki izhajajo iz konsolidiranih izkazov družb, če so bili ti za leto 2012 na razpolago do priprave poročila. Podrobnejši podatki o tem, za katere družbe so bili upoštevani ti izkazi, so navedeni v predstavitvah družb (osebna izkaznica družb) v nadaljevanju. Zaradi korektnosti je v izračunu deležev upoštevanih le 73 družb, za katere so na razpolago knjigovodski podatki (izločenih je deset družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju, za katere podatki niso bili na razpolago).

Prerez portfelja RS na dan 31. 12. 2012 po pravno-organizacijski obliki (d. d. oz. d. o. o.) in po tem, ali družbe kotirajo na borzi vrednostnih papirjev ali ne (tržne oz. netržne naložbe), je prikazan na sliki 6.2. Dve tretjini premoženja RS, podobno kakor v letu 2011, predstavljajo delniške družbe, od teh jih nekaj manj kot tretjina (11 od 37) kotira na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Merjeno s knjigovodsko vrednostjo deleža RS pa tržne naložbe predstavljajo dobro desetino (10,7 %) celotnega portfelja.

Slika 6.2: Sestava portfelja v upravljanju AUKNRS po pravno-organizacijski obliki in tržnosti, na dan 31. 12. 2012



Vir: AUKNRS.

7 Uspešnost poslovanja družb v neposredni lasti RS

Rast vrednosti premoženja, ki ga je upravljala agencija, se je v letu 2012 nadaljevala. Knjigovodska vrednost neposrednih lastniških deležev RS se je v letu dni povečala za 3 %. Družbe, v katerih je imela RS svoje lastniške deleže, so v preteklem letu ustvarile za 6 % več prihodkov od prodaje, medtem ko se je njihov agregiran čisti poslovni rezultat poslabšal za 5 % (Preglednica 7.1).

Preglednica 7.1: Izbrani sumarni podatki družb z lastniškim deležem države v obd. 2010–2012 (v EUR)

	2010	2011	2012	Ind. 12/11
Sredstva	51.325.669.233	50.161.576.713	47.779.036.782	95
Kapital	12.443.095.294	12.535.110.653	12.843.828.910	102
Čisti prihodki od prodaje	9.305.936.659	10.494.517.587	11.098.637.563	106
Čisti dobiček	-395.826.840	-135.929.595	-142.173.822	105
Knjig. vred. deležev RS	**8.617.538.865**	**8.835.766.767**	**9.075.824.713**	**103**

Op.: Pri postavkah sredstva, kapital, čisti prih. od prodaje in čisti dobiček/izguba, se zaradi korektnosti primerjave niso upoštevale naložbe, katere je RS pridobila šele v letu 2012.
Vir: AUKNRS.

Podrobnejši podatki o zgornjih postavkah po posameznih sektorjih so prikazani v spodnjih preglednicah (Vir: AUKNRS).

Preglednica 7.2:Izbrani podatki o poslovanju družb z lastniškim deležem države – po sektorjih (v EUR)

	Sredstva (EUR)			Kapital (EUR)		
Sektor	2011	2012	Ind. 12/11	2011	2012	Ind. 12/11
Energetika	5.859.804.444	6.185.636.814	105,6	3.645.522.578	3.585.102.743	98,3
Promet, transport in infrastr.	6.971.297.766	6.997.627.500	100,4	3.008.634.319	2.992.315.229	99,5
Družbe posebnega pomena	6.943.947.000	6.762.154.185	97,4	1.062.552.000	1.413.812.846	133,1
Pošta in telekomunikacije	1.875.902.000	1.849.938.000	98,6	1.065.205.000	1.059.973.000	99,5
Finance	25.228.880.680	22.789.961.053	90,3	1.928.278.071	1.981.982.066	102,8
Portfeljske naložbe	1.658.344.440	1.482.828.267	89,4	635.661.361	528.887.139	83,2
Drugo	1.623.400.383	1.710.890.963	105,4	1.189.257.324	1.281.755.887	107,8
SKUPAJ	**50.161.576.713**	**47.779.036.782**	**95,3**	**12.535.110.653**	**12.843.828.910**	**102,5**

Preglednica 7.3: Čisti prihodki od prodaje in čisti dobiček družb z lastniškim deležem države v letih 2010 in 2011, skupno po sektorjih (v EUR)

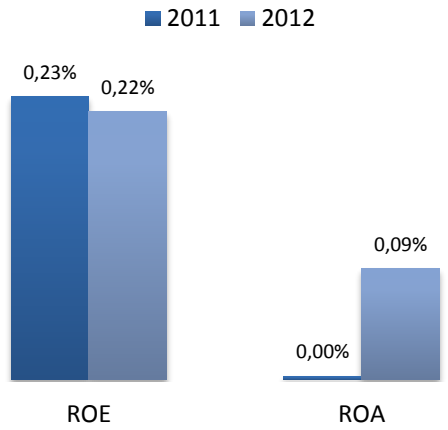
	Čisti prihodki od prodaje (EUR)			Čisti dobiček (EUR)		
Sektor	2011	2012	Ind. 12/11	2011	2012	Ind. 12/11
Energetika	3.986.662.332	4.947.433.775	124,1	129.385.097	148.519.962	114,8
Promet, transport in infrastr.	1.085.676.441	1.049.661.010	96,7	9.560.465	35.688.246	373,3
Družbe posebnega pomena	414.874.000	268.524.247	64,7	-32.323.000	-15.690.327	48,5
Pošta in telekomunikacije	1.052.774.420	1.012.088.000	96,1	42.871.000	50.019.000	116,7
Finance	1.679.115.000	1.537.663.872	91,6	-274.639.085	-406.298.697	147,9
Portfeljske naložbe	1.172.942.865	1.116.554.146	95,2	-172.261.665	-105.648.018	61,3
Drugo	1.102.472.529	1.166.712.513	105,8	161.477.593	151.236.012	93,7
SKUPAJ	**10.494.517.587**	**11.098.637.563**	**105,8**	**-135.929.595**	**-142.173.822**	**104,6**

Preglednica 7.4: Knjigovodska vrednost premoženja RS ter kazalci čiste dobičkonosnosti in lastniškosti financiranja portfelja RS v letih 2011 in 2012, skupno po sektorjih (v EUR)

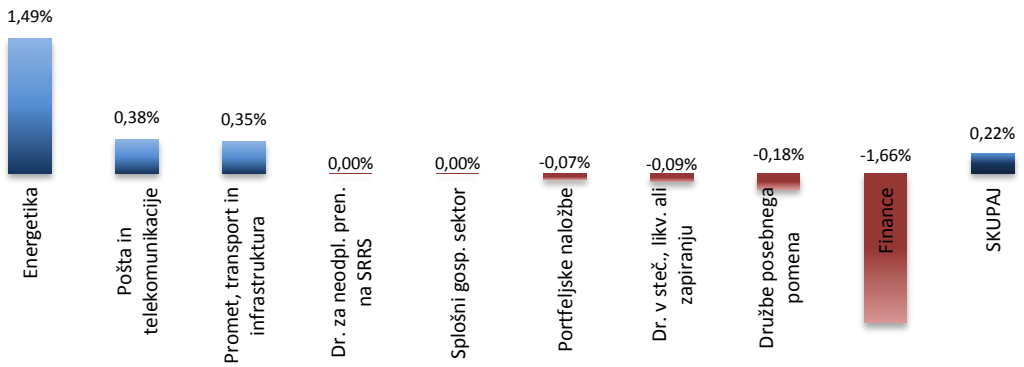
Sektor	Knjigovodska vrednost deležev RS 2011	2012	Ind. 12/11	ROE 2011	2012	ROA 2011	2012	Lastniškost financiranja 2011	2012
Energetika	3.275.549.354	3.211.448.608	98,0	3,5%	4,1%	2,3%	2,5%	67,0%	61,8%
Promet, transport in infrastr.	2.823.368.958	2.804.998.947	99,3	1,1%	1,1%	0,2%	0,5%	44,2%	44,6%
Družbe posebnega pomena	1.060.472.610	1.411.670.114	133,1	-3,1%	-1,3%	-0,5%	-0,2%	28,0%	36,1%
Pošta in telekomunikacije	759.802.985	754.780.012	99,3	4,0%	4,4%	2,4%	2,6%	61,2%	62,2%
Finance	747.060.133	732.986.046	98,1	-15,3%	-20,1%	-1,1%	-1,6%	8,8%	9,9%
Portfeljske naložbe	125.457.662	123.980.839	98,8	-3,9%	-5,0%	-1,6%	-2,1%	46,3%	46,8%
Dr. v steč., likv. ali zapiranju	33.288.037	25.620.554	77,0	-2,8%	-27,1%	-1,6%	-14,7%	57,2%	54,4%
Splošni gosp. sektor	10.175.272	9.775.828	96,1	-0,3%	-1,7%	-0,3%	-1,7%	91,0%	93,7%
Dr. za neodpl. pren. na SRRS	591.756	563.766	95,3	-1,7%	-5,0%	-0,3%	-0,8%	32,6%	33,5%
SKUPAJ	**8.835.766.767**	**9.075.824.713**	**102,7**	**0,2%**	**0,2%**	**0,0%**	**0,1%**	**49,2%**	**48,2%**

Opomba: Kazalci ROE, ROA in lastniškost financiranja za posamezno panogo so izračunani kot tehtano povprečje kazalcev posamez-nih družb *v panogi.* Uteži za ROE in last. fin. so povprečne knjigovodske vrednosti deležev RS glede na stanje na začetku in koncu leta, za ROA so bili izračunani »pripadajoči« deleži sredstev (povp. dveh let). Prispevek pos. panoge k ROE portfelja v l. 2012 je predstavljen na sliki 6.3.

Gledano z vidika portfelja RS (t.j. upoštevajoč deleže, ki jih je imela RS v posameznih družbah, kot uteži pri izračunavanju kazalcev uspešnosti) je bilo leto 2012 nekoliko uspešnejše od leta 2011, saj je čista dobičkonosnost portfelja ostala na podobni ravni (ROE 0,22%), medtem ko se je čista dobičkonosnost sredstev povišala (ROA 0,9% -- Preglednica 7.4). K minimalnemu pozitivnemu rezultatu so prispevali sektorji Energetika, Pošta in telekomunikacije ter Promet, transport in infrastruktura, medtem ko je bila čista dobičkonosnost kapitala v ostalih sektorjih ničelna oziroma negativna. Na negativni strani je ponovno izstopal sektor Financ, ki je zabeležil -1,66 % ROE.



Slika 7.5: Prispevek posameznih panog k čisti dobičkonosnosti (ROE) portfelja neposrednih naložb RS

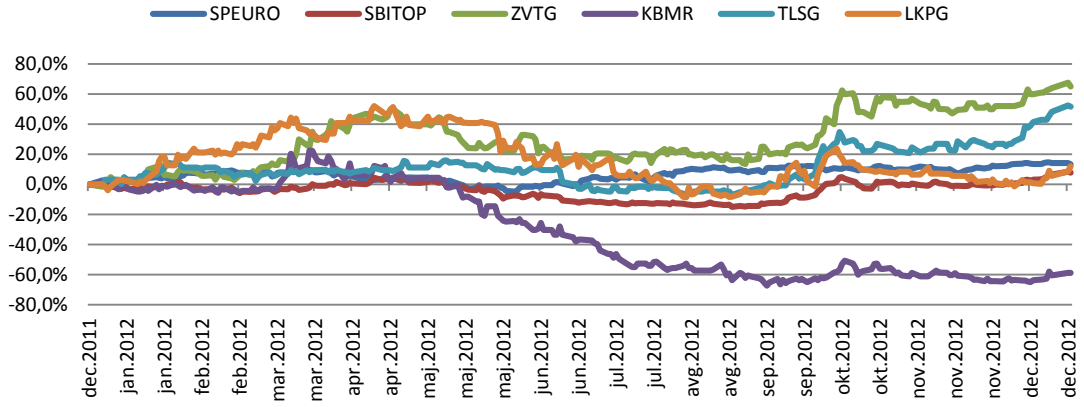


Vir: AUKNRS.

Po zelo slabem borznem letu 2011, v katerem je indeks SBITOP izgubil več kot 30 %, so se delniški tečaji v letu 2012 obrnili navzgor. SBITOP je v letu dni pridobil 8 %, kar je nekoliko manj od širšega evropskega indeksa S&P Europe 350 (+13 %), lahko pa rečemo, da so se poslovni dogodki (špekulacije v zvezi s prodajami, politična

nestabilnost, itd.) in poslovni rezultati največjih slovenskih družb ustrezno odrazili tudi na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, s čimer se je vrzel med delniškimi tečaji slovenskih družb in tečaji njihovih evropskih konkurentov začela zmanjševati. Delniški trg je ustrezno odrazil tudi poslovanje Nove KBM, katere delnica je v letu 2012 izgubila novih 60%.

Slika 7.6: Gibanje delniških indeksov S&P Europe 350, SBITOP in izbranih delnic iz portfelja RS v letu 2012



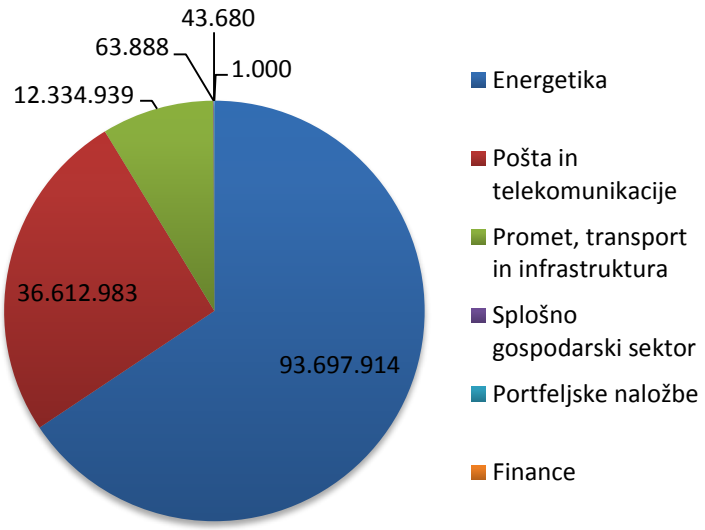
Vir: LJSE, Bloomberg.

8 Dividende družb z lastniškim deležem RS

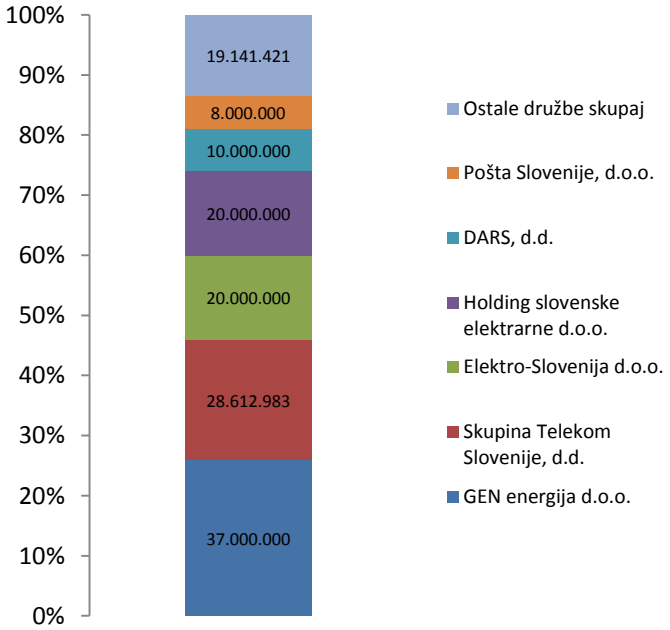
V letu 2012 je Republika Slovenija iz lastniških deležev v družbah prejela skupaj za 142,8 milijona evrov dividend za poslovno leto 2011. To je za 108 % več kot v letu 2011 (za poslovno leto 2010). Razloge za več kot podvojeno izplačilo dividend Proračunu RS gre nedvomno iskati v zahtevni javnofinančni situaciji, saj je imel za 74 milijonov EUR višji priliv iz dividend ugoden vpliv na Proračun RS.

V letu 2012 so proračunu RS največ dividend izplačala podjetja sektorja Energetika – 66 % vseh dividend prejetih v tem letu – 142,8 milijona evrov. V letu 2012 so dividendo Republiki Sloveniji izplačala tudi nekatera podjetja, ki dividende ne izplačujejo vsako leto (SODO, Borzen, GEN, HSE…).

Slika 8.1: Prejete dividende RS v letu 2012 (za poslovno leto 2011) po posameznih sektorjih

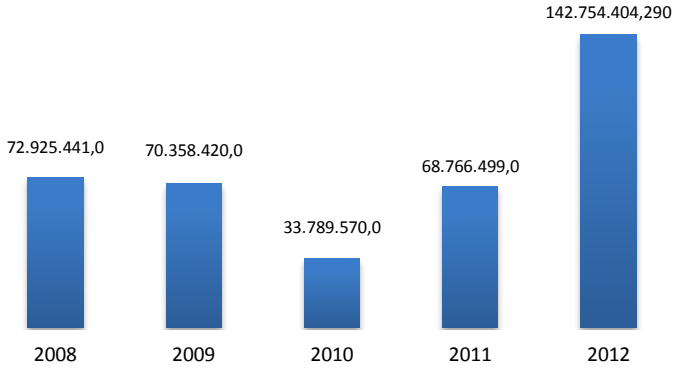


Slika 8.2: Prejete dividende RS v letu 2012 (za poslovno leto 2011) po posameznih družbah



Tudi v letu 2012 je bilo izplačilo dividend RS precej koncentrirano. Pet družb, ki so izplačale največ dividend, je izplačalo 81 % vseh dividend. Sektorja Energetika ter Pošta in telekomunikacije pa sta skupaj izplačala kar 91 % vseh dividend, t.j. 142,8 milijona evrov.

Slika 8.3: Prejete dividende RS v letih 2008 - 2012 (v EUR))



Znesek izplačanih dividend v l. 2012 je glede na povprečje preteklih štirih let za 132 % višji.

9 Dogajanje po posameznih panogah v letu 2012

9.1 Finance

BANKE. Večino leta 2012 so uspešnost poslovanja in razvoj finančnih tveganj slovenskih bank opredeljevali zniževanje gospodarske aktivnosti, krčenje investicijskega trošenja, zmanjševanje potrošnje gospodinjstev in države na eni strani ter na drugi strani ohlajanje gospodarske rasti v EU in nezaupanje na mednarodnih finančnih trgih do slovenskega dolgoročnega državnega dolga ter posledično do bank. Dolgotrajnost gospodarske in finančne krize vedno bolj poslabšuje pogoje poslovanja slovenskih podjetij in znižuje njihovo kreditno povpraševanje, zlasti povpraševanje po investicijskih posojilih. Prezadolženost nefinančnih družb glede na lastniški kapital ostaja s 144 % visoka, kljub razdolževanju do domačih bank in zmanjševanju dolžniškega financiranja že četrto leto zapored. Poleg zastoja financiranja pri bankah se nadaljujejo težave podjetij s financiranjem iz drugih domačih virov.

V nasprotju z letom 2011 so banke v večinski tuji lasti leta 2012 znižale čezmejno kreditiranje slovenskih podjetij za slaba 2 %, čeprav podjetja, ki iščejo finančne vire neposredno v tujini, v povprečju izkazujejo nižji finančni vzvod. Razlog prepočasnega zniževanja finančnega vzvoda slovenskih podjetjih je vztrajno zniževanje vrednosti kapitala in prepočasen oziroma celo zanemarljiv obsega izvedenih dokapitalizaciji s strani lastnikov podjetij. Prepočasno izvajanje poslovnega in finančnega prestrukturiranja podjetij je v veliki meri posledica finančno šibkih lastnikov ter številnih institucionalnih in pravnih ovir, ki ne omogočajo pravočasnega razreševanja zaznanih finančnih težav ter nemalokrat neusklajenega delovanja upnikov.

Bilančna vsota bank se je v prvih desetih mesecih leta 2012 zmanjšala za več kot 2 milijardi evrov, kar je več kot v letu 2011. Stopnja rasti posojil nebančnemu sektorju je bila oktobra s -5,7 % nižja kot konec preteklega leta zaradi zmanjševanja posojil nefinančnim družbam in vse nižje stopnje rasti stanovanjskih posojil. Ponudbo posojil zasebnemu nebančnemu sektorju omejuje tudi zadolževanje države pri domačem bančnem sistemu. V letošnjem letu so zaradi zmanjševanja vlog države in najemanja posojil ter izdaj zakladnih menic na domačem trgu, močno

porasle neto terjatve bank do države. Hkrati so se banke neto razdolževale do tujih upnikov in neto odplačale vrednostne papirje. Oba procesa sta zmanjšala kreditni potencial bank do domačega zasebnega sektorja, v letošnjem letu za 1,9 milijarde evrov, od maja 2010 do oktobra 2012 pa za skoraj 7 milijard evrov.

Proces prestrukturiranja virov financiranja bank se je intenzivno nadaljeval v letošnjem letu. V desetih mesecih so se banke razdolžile do tujih upnikov (posojila, repo in vrednostni papirji) za 3,1 milijarde evrov, za 0,7 milijarde evrov pa je vloge zmanjšal še sektor širše države. Banke so to zmanjšanje deloma nadomestile s povečanjem cenovno ugodnih triletnih virov pri Evrosistemu, ne pa tudi z vlogami gospodinjstev, ki so se v zadnjih mesecih nekoliko znižale. Zmanjšal se je delež obveznosti bank do tujine, ki zapadejo v obdobju enega leta med vsemi temi obveznostmi. V enem letu se je znižal za 5 o.t., na 26 %. Pri tem imajo banke v večinski tuji lasti bolj kratkoročne vire kot banke v večinski domači lasti. Poplačilo obveznost do tujih upnikov in ugodnejša struktura dolga po preostali zapadlosti je sicer nekoliko zmanjšalo tveganje refinanciranja, ki ostaja visoko zaradi omejenega dostopa do mednarodnih finančnih trgov ob potencialni možnosti znižanja bonitetnih ocen dolgoročnega dolga države. Spreminjanje strukture financiranja bank se odraža v znižanju deleža prostega sklada finančnega premoženja primernega za zastavo pri Evrosistemu. Ta ostaja na ravni bančnega sistema zadovoljiv, vendar se je likvidnostno tveganje povečalo pri tistih bankah, kjer je najnižji. Likvidnostno tveganje, merjeno s količnikom likvidnosti prvega razreda, je bilo do novembra 2012 na ravni bančnega sistema sicer rahlo manjše kot leta 2011, delež sekundarne likvidnosti v bilančni vsoti pa se je ohranjal na ravni okoli 11%. Vendar na uravnavanje likvidnosti bank negativno vplivata zmanjševanje sodelovanja slovenskih bank na denarnem trgu nezavarovanih posojil in povečanega nezaupanja na mednarodnih finančnih trgih. Na poslabšanje likvidnosti posameznih bank lahko v prihodnje vpliva tudi povečano kreditno tveganje in s tem težja dostopnost do finančnih virov. Povprečni stroški financiranja bank so se v prvih treh četrtletjih 2012 povečali zaradi zvišanja ocenjenih povprečnih stroškov kapitala. Hkrati se je ohranjala tekmovalnost bank za vloge nebančnega sektorja, zaradi razdolževanja do tujine in spremenjenega poslovnega modela financiranja nekaterih bank v večinski tuji lasti. Medtem ko so bile obrestne mere slovenskih bank za dolgoročne vloge gospodinjstev v prvih devetih mesecih leta 2012 za 1,2 odstotni točki višje od povprečja v evroobmočju, so bile obrestne mere za kratkoročne vloge 0,5 o.t. nižje. Vendar se nobena od obrestnih mer, ne za kratkoročne in ne za dolgoročne vloge gospodinjstev, od druge polovice leta 2011 ni znižala toliko kot tržne obrestne mere. Poleg navedenega so na strani ponudbe posojil konkurenčnost bank zmanjševali še omejeni tuji finančni viri ter visoki stroški oslabitev in rezervacij. Posledično so bile obrestne mere slovenskih bank za posojila podjetjem višje od povprečja evroobmočja. Za posojila podjetjem do 1 milijona evrov je razlika znašala skoraj dve odstotni točki, čeprav je neto obrestna marža slovenskih bank relativno nizka in se je v prvih desetih mesecih 2012 še znižala, na 1,99 %. Nekonkurenčnost kreditne ponudbe naših bank postaja eden od ključnih problemov, ki ga je mogoče vsaj deloma razrešiti z bolj diferenciranim ocenjevanjem kreditnega tveganja komitentov. Banke morajo manj tveganim komitentom s perspektivnimi projekti ponuditi relativno nižje premije za tveganje in s tem nižje obrestne mere.

Visoko kreditno tveganje bank se je v prvih devetih mesecih 2012 še nekoliko povečalo, vendar z nižjo dinamiko kot v letu 2011. Delež nedonosnih terjatev, ki jih komitenti poravnavajo z zamudami daljšimi od 90 dni, je narasel na 14,2 % celotnih razvrščenih terjatev, na skoraj 7 milijarde evrov. Od tega jih je bilo 5,6 milijarde evrov koncentriranih v sektorju nefinančnih podjetij in te predstavljajo 23,9 % razvrščenih terjatev do nefinančnih družb. Vendar poslabševanje kakovosti kreditnega portfelja ni enakomerno pri vseh skupinah bank, saj se je pri bankah v večinski tuji lasti skoraj povsem stabiliziralo pri 6,4 %. Pri velikih domačih bankah pa se je znižala dinamika naraščanja v prvih treh četrtletjih. Vendar se, ob naraščanju števila začetih stečajnih postopkov med nefinančnimi družbami, povečuje delež terjatev do podjetij v stečaju. Vrednost teh terjatev je novembra dosegel 2,9 milijarde evrov ali skoraj 6 % vseh razvrščenih terjatev. Njihovo razreševanje je močno odvisno od dolžine trajanja stečajnih postopkov in od njihovega počasnega odpisovanja. Dodatni element povečanja kreditnega tveganja je bilo povečanje deleža terjatev bank, katerih vrednost zastavljenega premoženja se je znižala zaradi zniževanja cen vrednostnih papirjev, poslovnih in stanovanjskih nepremičnin. To se odraža v vsakoletnem ohranjanju visokih stroškov slabitev in rezervacij bank. Z bolj usklajenim razreševanjem finančnih težav perspektivnih podjetij, ki bi bilo podprto tudi z večjo pravno zaščito upnikov pred neodgovornimi in finančno izčrpanimi lastniki, bi se zmanjšal negativen vpliv širitve plačilne nesposobnosti na vedno večji krog nefinančnih družb.

Vir: Banka Slovenije, Stabilnost slovenskega bančnega sistema, december 2012

ZAVAROVALNICE. V letu 2012 je slovenski zavarovalniški trg zaznamoval upad, ki je sledil poglabljanju gospodarske krize. Upad se je odrazil v zbranih zavarovalnih premijah slovenskih zavarovalnic Poleg stagnacije trga zaradi manjšega povpraševanja po nekaterih zavarovalnih produktih, saj se še naprej soočamo z negativnimi pritiski na gospodarsko aktivnost, so na znižanje premije vplivali tudi nižji izvoz in uvoz, novi stečaji podjetij, zmanjševanje kupne moči prebivalstva, višja brezposelnost, zniževanje obsega kreditiranja s strani bančnega sektorja, itd. Povečuje se tudi cenovna konkurenca (npr. na področju avtomobilskih zavarovanj). Na poslovne rezultate zavarovalnic so vplivale tudi posamične množične škode, med njimi npr. februarska viharna burja na območju zahodne Slovenije ter poplave.

Na poslovne rezultate zavarovalnic so zelo pomembne tudi razmere na kapitalskih trgih, saj različne finančne naložbe predstavljajo pomemben del sredstev zavarovalnic. Globalna finančna kriza je spodbujala padce na trgih, tako so posledično upadle vrednosti nekaterih naložb v portfeljih zavarovalnic. Vpliv znižanja vrednosti naložb se je odrazil predvsem na znižanju čistega poslovnega izida.

Vir: Zavarovalnica Triglav, Nerevidirano medletno poročilo o poslovanju Zavarovalnice Triglav, d. d., in Skupine Triglav Za obdobje od 1. 1. 2012 do 30. 9. 2012

DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA. V letu 2012 je imela Republika Slovenija delež v skupaj sedmih družbah tveganega kapitala, vendar je bila družba Sklad poslovnih angelov, družba tveganega kapitala, d. o. o, v letu 2012 v postopku likvidacije in dne 19.12.2012 izbrisana iz sodnega registra.

Načrtovana vrednost lastniške udeležbe Republike Slovenije je 33,9 milijonov evrov. Sredstva (RS in zasebna) so dana družbam tveganega kapitala na vpoklic. Vpokličejo se ob vstopu družbe tveganega kapitala v izbrano malo ali srednje veliko podjetje (MSP). V letu 202 je bilo z omenjenimi sredstvi podprtih deset malih in srednjih podjetij z 2,6 milijoni evrov tveganega kapitala (znesek javnih sredstev). Za namen upravljavske provizije pa je bilo s strani RS vplačanih 616.084 evrov. Preostali znesek javnih sredstev imajo družbe tveganega kapitala na voljo za vpoklic do avgusta 2015. Ker je RS v večino družb vstopila šele konec leta 2011, se intenzivnejša naložbena dejavnosti pričakujejo v letu 2013.

9.2 Promet in infrastruktura

Pri **CESTNEM PROMETU** je bil v letu 2012 zabeležen manjši padec, zato je družba DARS, d. d. iz naslova cestnin realizirala cca. tri odstotke nižje prihodke od načrtovanih. Pri tem so bili prihodki od vinjet v skladu z načrtovanimi. V primerjavi z realiziranim prihodkom iz naslova vinjet pa je bil v prvih enajstih mesecih leta 2011 realiziran za odstotek nižji prihodek. Prihodki od cestninjenja tovornega oz. nevinjetnega prometa pa so bili v prvih enajstih mesecih lanskega leta za šest odstotkov pod načrtovanimi ter za tri odstotke pod realiziranimi v enakem obdobju leta 2011. Opazni so strukturni premiki pri posameznih vrstah vozil, saj je namreč zabeležen upad prometa z manjšimi tovornimi vozili. Na drugi strani pa narašča število večjih tovornih vozil. Navedeni podatki so povezani z padcem gospodarske rasti, ki se odražajo predvsem v sektorju drobnega gospodarstva in osebni porabi, ki sta tudi najpogostejša segmenta oz. uporabnika cestnega omrežja v RS.

V **POMORSKEM PROMETU** je bil v letu 2012 dosežen rekorden pretovor blaga in sicer kar 17,88 milijona ton ali pet odstotkov več kot leta 2011. Vendar pa je s tem povezani prihodek povsem enak kot je znašal leta 2011. Nazadoval pa je pretovor zabojnikov in sicer za tri odstotke. Znižan pretovor zabojnikov je predvsem posledica razmer v evropski blagovni menjavi. Zato se je kar trem severno-jadranskim pristaniščem pretovor kontejnerjev zmanjšal. Povečal se je samo v Trstu in sicer kar za štiri odstotke ali 411.000 zabojnikov. V pristanišču Koper so v letu 2012 pretovorili 570.000 zabojnikov, kar pristanišče še vedno uvršča na prvo mesto po številu pretovorjenih zabojnikov med vsemi pristanišči v severnem Jadranu. Kljub temu pa se je v Kopru pretovorilo za dobro tretjino več blaga kot v Trstu. Najbolj uspešen je bil pretovor osebnih vozil. Teh so pretovorili skoraj 480.000, kar je kar za sedem odstotkov več kot leta 2012. Za devet odstotkov se je povečala tudi količina tekočih tovorov, za osem odstotkov pa pretovor sipkih in razsutih tovorov ter za štiri odstotke generalnih tovorov. Vendar pa večji pretovor ni povezan z višjimi prihodki, saj je blago potovalo skozi pristanišče Koper bistveno hitreje kot leta 2011.

V **ŽELEZNIŠKEM PROMETU** je bil v letu 2012 v primerjavi z istim obdobjem 2011 zabeležen upad prepeljanega blaga v višini 8,4 % (v letu 2011 rast 2,3 %) in 8,6 % upad netotonskih kilometrov (v 2011 3,2 % rast). V letu 2012 je bilo prepeljano 16,159 milijona ton blaga (v 2011 17,648 mio ton) in opravljenih 3,538 milijonov netotonskih kilometrov (3,869 milijonov netotonskih kilometrov). Na nižji obseg prevozov vpliva zlasti zmanjšanje obsega industrijske proizvodnje in obsega opravljenih gradbenih del. Med najbolj kritične segmente sodijo tudi avtomobilska in z njo povezana jeklarska industrija ter gradbeništvo in papirniška industrija. Prevozi v teh segmentih predstavljajo več kot polovico vseh prevozov SŽ. Poleg gospodarske krize je zaradi vremenskih razmer ogrožena tudi letina kmetijskih izdelkov, predvsem koruze. Na manjši obseg prevozov vpliva tudi zapora proge Pragersko–Murska Sobota. V letu 2012 so železnice prepeljale 15,3 milijonov potnikov in opravile 736,7 milijonov potniških kilometrov. V okviru opravljanja obvezne gospodarske javne službe je obseg dela nižji od preteklega leta. Obseg dela zaostaja za načrtovanim, predvsem zaradi potovanj na krajših razdaljah in vpliva tržnih razmer (vpliv gospodarskih gibanj, razpršenost šolskih centrov, manjše število zaposlenih,…).

LETALSKI PROMET je močno zaznamovala kriza, ki je pred krizo desetletja rasla z visokimi stopnjami rasti. Hitrost upadanja se sicer nekoliko zmanjšuje, a glede na negotove napovedi gospodarske rasti je tudi v letu 2013 pričakovati zmanjšanje rasti števila preletov oziroma nadaljevanje upada pristankov letal, saj je letalska industrija tista, ki prva in najmočneje občuti upad gospodarske dejavnosti.

Na letalskem področju je bilo v letu 2012 zabeleženo rahlo povečanje (za 0,2 %) operacij v fazi preleta slovenskega zračnega prostora v primerjavi z letom 2011. Se je pa, glede na leto 2011, za 10 % zmanjšalo število servisnih enot v fazi terminala. V letu 2012 so ne Letališču Jožeta Pučnika oskrbeli 1.198.911 potnikov, kar je za 12 odstotkov manj kot v letu 2011. Manjši upad prometa je bil zabeležen pri premikih letal, ki jih je bilo v letu 2012 za 10,9 odstotka manj kot v letu 2011.

9.3 Telekomunikacije

Ključne značilnosti dogajanja na telekomunikacijskem trgu v letu 2012:

- zasičenost in umirjanje rasti fiksnih širokopasovnih priključkov,
- rast mobilnega širokopasovnega dostopa,
- razvoj optičnih povezav, ki omogočajo visoke hitrosti in nove multimedijske storitve,
- rast plačljive TV in znotraj te rast IPTV, ki nudi uporabnikom novo izkušnjo domače zabave,
- klasično telefonijo vse bolj zamenjuje VoIP telefonija, uporabniki vse več kličejo iz mobilnega omrežja, in manj iz fiksnih omrežij, pričakuje se naraščanje »*mobile only*« gospodinjstev,
- rast paketov (dvojčki, trojčki, četverčki),
- sistemska integracija – trg računalništva v oblaku.

Za slovenski telekomunikacijski trg je značilna visoka stopnja konkurenčnosti, saj lahko uporabniki izbirajo med ponudbami številnih operaterjev. Glavni cilj vseh operaterjev je z razvojem in ponudbo storitev ter z agresivno cenovno politiko pridobiti čim več novih uporabnikov ob hkratnem ohranjanju obstoječih. Na oteženo poslovanje ponudnikov pa vplivajo vse višja pričakovanja uporabnikov in trg, ki postaja vse bolj zasičen, zato je prostora za pridobivanje novih uporabnikov vse manj. Vse ostrejša konkurenca in kriza oblikujejo cenovno zmeraj bolj občutljive uporabnike. Vsi operaterji že nekaj časa usmerjajo razvoj storitev predvsem v svežnje, ki združujejo več storitev – telefonija, internet, televizija.

Telekom Slovenije ohranja najvišji tržni delež na vseh ključnih segmentih trga, vendar pa se mu na vseh segmentih znižuje. Pomemben dejavnik pri zniževanju tržnega deleža Telekoma Slovenije so cenovni pritiski alternativnih operaterjev, čemur Telekom Slovenije zaradi regulatornih omejitev in načela dobrega gospodarjenja ne more oziroma noče slediti.

9.4 Energetika

Zaostrovanje gospodarskih razmer in dobra vpetost slovenskega liberaliziranega trga z električno energijo v širšo regijo so omogočali trgovcem in dobaviteljem, da so delovali konkurenčno.

V letu 2012 je bilo na maloprodajnem trgu v Sloveniji dejavnih trinajst dobaviteljev električne energije, ki so na podlagi dobavnih pogodb dobavljali električno energijo tako 8 velikim odjemalcem, priključenih na prenosno omrežje in 930.244 poslovnim in gospodinjskim odjemalcem, priključenih na distribucijsko omrežje (vir: Jarse).

Svojega dobavitelja električne energije je v letu 2012 zamenjalo 55.281 odjemalcev, od tega velika večina (48.794) gospodinjskih odjemalcev. Kazalci števila menjav dobavitelja, ki so ponovno presegli rezultate prejšnjih let, gibanja cene električne energije na borzah ter posledično prodajne cene pri dobaviteljih in trend zmanjševanja poraba električne energije predvsem pri srednje velikih podjetjih kažejo na aktivno vlogo odjemalcev. Indeks cen električne energije je tako ostal pri vseh tipih odjemalcih stabilen in se glede na preteklo leto ni bistveno spremenil. Opazen je celo negativen trend gibanja cen električne energije pri poslovnih odjemalcih, medtem ko največji vpliv na stabilno ceno predstavlja konkurenčen boj med dobavitelji (vir: Jarse).

Leto 2012 je slovenski trg z zemeljskim plinom zaznamovalo zmanjšanje povpraševanja po zemeljskem plinu v primerjavi z letom 2011. Poraba zemeljskega plina se je zmanjšala tako pri industrijskih kot pri gospodinjskih odjemalcih. Zmanjšanje porabljenih količin je bilo približno 4 %. Trg z zemeljskim plinom je zaznamovalo povečanje delovanja konkurenčnih sil (vstop novega dobavitelja na trg), ki so povzročile precejšnje znižanje cen zemeljskega plina predvsem v zadnji tretjini leta. Skupno je bilo na trgu dejavnih 21 dobaviteljev. Nižanje cen in druge aktivnosti dobaviteljev, usmerjene v povečevanje oziroma ohranjanje svojih tržnih deležev je povzročilo, da so postali aktivnejši tudi odjemalci zemeljskega plina. Aktivnosti obojih so se odražale v številu menjav dobavitelja, ki je v letu 2012 doseglo za majhen slovenski trg zelo visoko raven skoraj 9 % (vir: Jarse).

Energetska podjetja v Republiki Sloveniji so v letu 2012 kljub zaostrenim gospodarskim razmeram v državi in svetu poslovala večinoma z dobičkom.

Skupina GEN je tako v tem obdobju dosegla čisti dobiček v višini 20 milijonov evrov. V letu 2012 je bila realizirana tudi vrsta investicij, med drugim remont Nuklearne elektrarne Krško, ki je bil tako po obsegu kot vsebini eden najzahtevnejših. Za skupino je pomembna tudi odločitev Uprave Republike Slovenije za jedrsko varnost, ki je konec junija 2012 zaključila obsežen in dolgotrajen strokovni postopek ter z odločbo odobrila spremembe, ki bodo omogočile dolgoročno obratovanje NEK, ki je bila na stresnem testu Evropske komisije oktobra leta 2012 proglašena za najvarnejšo jedrsko elektrarno v Evropi. Družba GEN je podaljšala licenco za trgovanje z električno energijo za naslednjih 5 let do oktobra leta 2017, družba GEN-I d. o. o. pa je vstopila na trg prodaje zemeljskega plina.

Poslovanje družbe HSE je bilo v letu 2012 uspešno, saj je prodala 31,4 TWh električne energije, kar je za 21 % več od načrtovane prodaje in za 32 % več od prodaje v letu 2011; tako je družba prvič realizirala skoraj dve milijardi evrov čistih prihodkov od prodaje (1,94 milijarde evrov). Čisti dobiček družbe je v letu 2012 znašal 54,7 milijona evrov, kar je za 59 % več od načrtovanega in za 17% več od realiziranega v letu 2011. Čisti dobiček skupine HSE pa je bil v višini 101 milijon evrov, kar je za 45 % več kot v letu prej. Na višji čisti dobiček so vplivali predvsem uspešno poslovanje ter nižji davek iz dobička zaradi spremenjene davčne zakonodaje. Poslovno leto 2012 je bilo za tako za družbo kot za skupino HSE uspešno. Oskrba Slovenije z EE je bila tudi po zaslugi HSE varna in zanesljiva, nadaljevalo se je izvajanje aktivnosti na ključnih razvojnih projektih skupine, poslovni rezultati družb skupine so bili dobri, podpisani sta bili dve ključni pogodbi v zvezi s projektom nadomestnega bloka 6 v TEŠ, Pogodba o ureditvi razmerij v zvezi s projektom postavitve šestega bloka TEŠ in Pogodba o načinu in pogojih zavarovanja državnega poroštva za posojilo 440 milijonov evrov iz EIB, katerima je konec leta sledil še potrjen zakon o ratifikaciji poroštvene pogodbe med RS in EIB za nadomestni blok 6 v TEŠ.

Zaradi višjega čistega dobička skupine HSE v letu 2012 v primerjavi z letom 2011 so višje tudi vrednosti kazalnikov leta 2012 glede na leto 2011: EBIT v višini 129,1 milijona evrov je višji za 34 %; EBITDA v višini 218,7 milijona evrov je višji za 16 %; ROE leta 2012 znaša 7,0 %, v letu 2011 pa je znašal 5,1 %; ROA leta 2012 znaša 4,1 %, leta 2011 pa je znašal 3,3 %. Kapital skupine HSE je na dan 31. decembra 2012 znašal 1.488 milijonov evrov kar je za 6 % več glede na konec leta 2011, predvsem zaradi čistega dobička leta 2012. V letu 2012 je skupina HSE izkazala negativen denarni tok v višini –60 milijona evrov, kljub pozitivnemu denarnemu toku iz poslovanja in financiranja. Razlog za negativen denarni tok iz naložbenja je v financiranju investicij skupine HSE, zlasti nadomestnega bloka 6 v TEŠ. Sredstva skupine na dan 31. decembra 2012 znašajo 2,6 milijarde evrov ali za 15 % več glede na konec leta 2011 zaradi visokih investicij skupine.

Osnovno poslanstvo družb za distribucijo električne energije ostaja zagotavljanje kakovostne in zanesljive oskrbe z električno energijo, ob upoštevanju učinkovite rabe električne energije, gospodarne izrabe obnovljivih virov energije ter pogojev varovanja okolja. Stroškovno učinkovito obratovanje in vzdrževanje omrežja zahteva ustrezno infrastrukturo s stalnimi vlaganji v njeno nadgradnjo z novimi tehnologijami in opremo.

Med prioritetne strateške investicije in rekonstrukcije družbe ELEKTRO-SLOVENIJA d.o.o. kot izvajalca gospodarske javne službe sistemskega operaterja prenosnega omrežja bodo med drugim tudi nadaljevanje v letu 2012 začete investicije v 400-kV povezavo Beričevo–Krško in 110-kV povezavo Brestanica-Hudo ter povezava z Madžarsko z 2x400kV daljnovodom. Družba bo zagotavljala optimalno delovanje prenosnega omrežja z učinkovitim izvajanjem investicij in vzdrževanjem energetske infrastrukture skladno z Načrtom razvoja prenosnega omrežja RS, pripravljenega na podlagi tehnično-ekonomskih študij.

Na področju izvajanja republiške gospodarske javne službe organiziranja trga z električno energijo so v glavnem potekale aktivnosti v smeri pravočasnega zvišanja prispevka za izplačilo podpor proizvodnji električne energije, kar pa bo po drugi strani dodatno finančno obremenilo predvsem velike odjemalce električne energije.

Kljub temu, da je v tretjem kvartalu na slovenskem plinskem trgu prišlo do ponudbe zemeljskega plina po »spot« cenah, ki so bile občutno nižje od cene zemeljskega plina po dolgoročnih pogodbah, je družba Geoplin d. o. o. Ljubljana uspešno zaključila proces sklepanja/podaljšanja novih prodajnih pogodb, uspešno pa je poslovala tudi Družba Plinovodi in nadaljevala z aktivnostmi, vezanimi na projekt Južni tok.

10 Predstavitev 20 največjih družb[2]

Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji, DARS, d. d.

Ulica XIV. divizije 4, 3000 Celje

POSLOVODSTVO:	mag. Matjaž Knez, predsednik uprave
	Tine Svoljšak, član uprave
	Franc Skok, član uprave,
	Janko Kernel, član uprave, delavski direktor
NADZORNI SVET:	Dušan Hočevar, predsednik
	Ivan Križnič, namestnik predsednika
	Robert Čehovin, mag. Silva Savšek, Vito Meško, Marjan Sisinger, člani
ŠTEVILO ZAPOSLENIH:	1226
LASTNIŠKI DELEŽ RS:	100 %
SEKTOR:	Promet, transport in infrastruktura

Opis družbe

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

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	*305.817*	*310.772*	*98*
EBITDA	*239.684*	*261.146*	*92*
EBIT	*94.246*	*102.263*	*92*
Dobiček pred davki	*29.381*	*30.808*	*95*
Davki	*6.059*	*6.198*	*98*
Čisti dobiček	*23.323*	*24.610*	*95*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*5.626.880*	*5.529.054*	*102*
Kapital	*2.440.512*	*2.427.190*	*101*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*231.178*	*201.361*	*115*
Iz investiranja	*–48.754*	*–61.864*	*79*
Iz financiranja	*–183.034*	*–143.080*	*128*
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*78 %*	*84 %*	*–*
EBIT marža	*31 %*	*32 %*	*–*
ROE	*1,0 %*	*1,0 %*	*–*
ROA	*0,41%*	*0,45 %*	*–*
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**		*10.000*	
Dividendnost kapitala		*0,41%*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011.

V poslovnem letu 2012 so vsi prihodki družbe DARS, d. d., znašali 316,0 milijona evrov, kar je 6 % manj glede na leto 2011. Na zmanjšanje prihodkov je najbolj vplival padec drugih poslovnih prihodkov, ki so znašali 4,8 milijona evrov in so bili za 77 % nižji v primerjavi z letom 2011, ter zmanjšanje prihodkov od cestnin, ki so se v primerjavi z letom 2011 znižali za 1 % in so znašali 294,9 mio EUR.

Odhodki družbe DARS, d. d., so v letu 2012 znašali 286,6 milijona evrov in so bili glede na leto 2011 nižji za 6 %. Na zmanjšanje odhodkov so vplivali predvsem manjši odpisi vrednosti, ki so znašali 145,4 milijona evrov in so bili za 8 % nižji v primerjavi z letom 2011, ter finančni odhodki, ki so se v primerjavi z letom 2011 znižali za 9 % in so znašali 69,8 milijonov evrov. Čisti poslovni izid družbe DARS, d. d., je za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2012 znašal 23,3 milijona evrov in je bil v primerjavi s čistim poslovnim izidom za leto 2011 nižji za 5 %, za kar gre razlog iskati predvsem v nižjih prihodkih iz cestnin. Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) je bil v letu 2012 manjši za 8 % iz enakega razloga – nižji prihodki. V letu 2012 so odpisi vrednosti znašali 145,4 milijona evrov in so se znižali za 8 % zaradi manj oblikovanih prevrednotovalnih poslovnih

[2] Podatki največjih 20 družb se nanašajo na skupine, razen za DARS, d. d. in Pošto Slovenije, d. o. o.

odhodkov pri obratnih sredstvih. Neto denarni tok iz poslovanja je višji zaradi povečanja poslovnih dolgov, neto denarni tok iz investiranja je nižji zaradi nižjih finančnih naložb konec leta, neto denarni tok iz financiranja je višji zaradi višjega odplačila glavnic kreditov.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

Na podlagi sklepa Vlade RS z dne 8. marca 2012 je DARS, d. d. v skladu z drugim odstavkom 80. člena ZJN-2 ustavil javno naročilo za Vzpostavitev in delovanje večsteznega elektronskega cestninskega sistema v prostem prometnem toku na avtocestah in hitrih cestah. V poslovnem letu 2012 je bil Sprejet Zakon za uravnoteženje javnih financ (Ur. l. RS, št. 40/2012), ki je med drugim vplival tudi na spremembe Zakona o DARS. Skupščina družbe DARS, d. d. je dne 25. 5. 2012 odpoklicala člana nadzornega sveta in imenovala nove članov nadzornega sveta. Odpoklicana sta bila Darij Barrile in mag. Tomaž Mencinger, novo imenovani člani so bili Robert Čehovin, Dušan Hočevar, Ivan Križnič in mag. Silva Savšek. Nadzorni svet DARS, d. d. je dne 27. 6. 2012 odpoklical predsednico uprave Matejo Duhovnik in članico uprave Gordano Bošković, za novega predsednika uprave DARS, d. d. pa je za dobo do izvedbe javnega razpisa imenoval mag. Matjaža Kneza, za člana uprave pa Tineta Svoljšaka. Nadzorni svet DARS, d. d. je na podlagi javnega razpisa za predsednika uprave DARS d. d. dne 20. 8. 2012 imenoval mag. Matjaža Kneza, za člana uprave DARS, d. d. pa Tineta Svoljšaka in Franca Skoka. Imenovani so bili za mandatno dobo 5 let. Skupščina družbe je dne 23.11.2012 odločala o bilančnem dobičku. Za izplačilo edinemu delničarju družbe, Republiki Sloveniji ga je namenila 10.000.000,00 evrov. Skupščina tudi ni podelila razrešnice upravi in nadzornemu svetu za poslovno leto 2011. Dne 20. 12. 2012 je bila dopolnjena in spremenjena Koncesijska pogodba o upravljanju in vzdrževanju AC v RS. V letu 2012 je uprava družbe izvajala preoblikovanje notranje organiziranosti družbe. Nova organizacijska struktura bo družbi omogočila opravljanje vloge aktivnega in stabilnega upravljavca avtocestnega sistema, ki bo s prihodki od cestnin in ostalimi prihodki zagotavljala redno poravnavanje njenih obveznosti, trajnostni razvoj družbe, njeno dolgoročno, stabilno in družbeno odgovorno poslovanje ter varno uporabo avtocestnih omrežij. V družbi so potekale pospešene aktivnosti za refinanciranje najetih kreditov. Družba je v letu 2009 najela 4 kredite v znesku 363,9 mio EUR z enkratnim izplačilom glavnice, ki zapadejo v letu 2014. Z bankami so potekali intenzivni pogovori, da bi se ročnost najetih kreditov, za katere je bilo podano 100% poroštvo Republike Slovenije z aneksi podaljšala iz 5 na 10 let.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Glavni cilji in poslovne usmeritve družbe DARS, d. d. so:

- Družba bo izvajala družbeno odgovorno in učinkovito gradnjo, upravljanje in vzdrževanje avtocestnih in drugih infrastrukturnih omrežij v RS ter za zagotavljanje pogojev za njihovo varno uporabo.
- Skrbela bo za kontinuiran sistematični razvoj novih poslovnih idej, s čimer bo spodbujala neprestano rast in razvoj tako poslovnega sistema DARS, d. d., kot tudi zaposlenih delavcev, in to na vseh ravneh poslovanja. Ne glede na koncesijske pravice in obveznosti, si bo družba tudi v prihodnje prizadevala za tržno naravnanost in visoko konkurenčnost svojih storitev, ki bodo zagotavljale kvalitetno upravljanje in razvoj sodobnih infrastrukturnih omrežij, kar je v interesu vseh udeležencev. Zato bodo v podjetju skušali razvijati sistematična strateška partnerstva z vsemi tistimi udeleženci, ki lahko zagotavljajo ustrezne pogoje za optimalno poslovanje ter dolgoročno rast in razvoj podjetja.
- V podjetju bodo tudi v prihodnje skrbeli za stabilno oziroma vzdržno servisiranje obveznosti iz naslova nastalega dolga. Zato bo treba zagotoviti učinkovit finančni inženiring, ki bo omogočal uspešno upravljanje dolga.
- Na podlagi izsledkov objektivnih analiz si bo družba tudi v prihodnje prizadevala za zagotavljanje visoke pretočnosti in varnosti na avtocestah in drugi cestni infrastrukturi.
- V družbi si bodo na sistematičen in trajnosten način prizadevali za razvoj tistih tržno naravnanih programov, ki so v skladu z dolgoročno vizijo družbe in zagotavljajo najvišjo dodano vrednost.
- V družbi bodo tudi v prihodnje zagotavljali stalno merljiv in stroškovno vzdržen način poslovanja, ki bo družbi omogočal učinkovito poslovanje, racionalno organiziranost in operativno odličnost.

Izpolnjevanje priporočil agencije in pričakovanja v prihodnje

Družba je izpolnila priporočila Agencije za upravljanje kapitalskih naložb do družb z večinskim lastništvom države. Pričakuje se, da bo družba DARS, d. d., do leta 2015 realizirala 2-odstotno stopnjo donosnosti kapitala (ROE).

ELEKTRO CELJE, d. d.
Vrunčeva 2a, 3000 Celje

POSLOVODSTVO: Rade Knežević, predsednik uprave

NADZORNI SVET: Nikolaj Abrahamsberg, predsednik
Drago Štefe, namestnik predsednika
Marija Žlak, Dejan Božič, Miran Rošer, Miran Kaiser

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 680
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,50 %
SEKTOR: Energetika

Opis družbe

Družba ima v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v Republiki Sloveniji. Po pogodbi z družbo SODO, d. o. o., zanjo opravlja storitve na elektrodistribucijski infrastrukturi, skrbi za razvoj in načrtovanje, pripravo in vodenje investicij ter vzdrževanje omrežja in naprav. Družba izvaja dežurno službo ter zagotavlja vodenje in obratovanje elektrodistribucijskega omrežja, ki je v njeni lasti. Skrbi za priključevanje novih odjemalcev ter izvaja vse meritve in obračun omrežnine. Skupino sestavljajo obvladujoča družba Elektro Celje, d. d., ter njeni odvisni družbi Elektro Celje Energija, d. o. o., in MHE-ELPRO, d. o. o., ki sta v 100-odstotni lasti matične družbe. Elektro Celje Energija, d. o. o. opravlja dejavnost nakupa in prodaje električne energije, MHE-ELPRO, d. o. o., pa je odvisna družba za proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Družba Elektro Celje, d. d., je poslovno leto 2012 zaključila s čistim poslovnim izidom v višini 7.486.250 evrov, kar je za 33 % več od načrtovanega in za 44 % več od doseženega v letu 2011. Skupina je poslovno leto 2012 zaključila s čistim poslovnim izidom v višini 6.905.850 evrov, kar je za 45 % več od načrtovanega in za 3 % več od doseženega v letu 2011. V letu 2012 je bilo na območju Elektro Celje, d. d., distribuiranih 1.891.762 MWh električne energije, kar je za 1,1 % manj kot v predhodnem letu. V letu 2012 je bilo na distribucijsko omrežje Elektro Celje, d. d., priključenih 168.445 odjemalcev električne energije, od tega 19.808 poslovnih in 148.637 gospodinjskih odjemalcev. Družba Elektro Celje d.d. je v letu 2012 realizirala investicije v višini 22.473.248 evrov, kar predstavlja 94 % letnega načrta. Hčerinsko podjetje Elektro Celje Energija, d. o. o. je v letu 2012 prvič celo leto poslovalo samostojno, izdelali so novo celostno podobo v obliki nove blagovne znamke ECE in s tem dosegli pozitivne učinke. V letu 2012 so prodali 1,5 TWh električne energije in poslovno leto zaključili s čistim poslovnim izidom v višini 838.140 evrov. Družba MHE – ELPRO, d. o. o. je v letu 2012 poslovala že enajsto leto. Zaradi neugodnih vremenskih razmer je bil obseg proizvedene energije v višini 3.344.215 kWh skromen, kljub nižjim prihodkom pa je družba poslovno leto zaključila s čistim poslovnim izidom v višini 50.264 evrov.

Skupina Elektro Celje (v 000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	145.794	139.176	*105*
EBITDA	*26.092*	*25.559*	*102*
EBIT	*7.590*	*8.183*	*93*
Dobiček pred davki	*7.308*	*7.827*	*93*
Davki	*402*	*1.144*	*35*
Čisti dobiček	*6.906*	*6.683*	*103*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*277.758*	*268.395*	*103*
Kapital	*185.388*	*180.938*	*102*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*8.919*	*13.401*	*67*
Iz investiranja	*-14.540*	*–3.366*	*432*
Iz financiranja	*5.493*	*–10.734*	*n. s.*
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*17,9 %*	*18 %*	*–*
EBIT marža	*5,2 %*	*5,9 %*	*–*
ROE	*3,8 %*	*3,8 %*	*–*
ROA	*2,5 %*	*2,5 %*	*–*
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**		*1.968*	
Dividendnost kapitala		*1,4 %*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

Osnovno poslanstvo družbe ostaja zagotavljanje kakovostne in zanesljive oskrbe z električno energijo, ob upoštevanju učinkovite rabe električne energije, gospodarne izrabe obnovljivih virov energije ter pogojev varovanja okolja. Stroškovno učinkovito obratovanje in vzdrževanje omrežja zahteva ustrezno infrastrukturo s stalnimi vlaganji v njeno nadgradnjo z novimi tehnologijami in opremo, zato je bilo zgrajenih 48 novih transformatorskih postaj, 42,9 km srednje napetostnih nadzemnih vodov, 39,14 km srednje napetostnih podzemnih vodov in 30,7 km nizko napetostnih kabelskih vodov, vršile so se tudi obnove obstoječe infrastrukture. Z nadaljevanjem izgradnje »pametnega omrežja« družba zmanjšuje izgube in bolj učinkovito obvladuje elektroenergetske podatke. V letu 2012 se je nadaljeval proces reorganizacije družbe s ciljem racionalizacije poslovanja in zmanjševanja stroškov. Na vseh področjih poslovanja je bil vpeljan sistem upravljanja tveganj, po katerem so vsi zaposleni odgovorni za nenehno prepoznavanje in opozarjanje na morebitna odstopanja od uveljavljenih pravil ter predlaganje izboljšav v zvezi z njimi. Sistem je bil učinkovito povezan s sistemom obvladovanja kakovosti ISO 9001:2004, uspešno je potekalo tudi obvladovanje in razvijanje okoljskega standarda ISO 14001 in sistema za varovanje zdravja OHSAS 18001. Na področju informatike je bil uspešno zaključen projekt GIS (geografski informacijski sistem). Družba MHE – ELPRO, d. o. o. je zgradila in v omrežje priklopila tri sončne elektrarne na skladiščnih in garažnih prostorih Elektra Celje, d. d.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Delovanje skupine Elektro Celje bo tudi v prihodnje usmerjeno v načrtovanje, razvoj ter realizacijo projektov, ki zagotavljajo stroškovno učinkovito, zanesljivo in dolgoročno stabilno distribucijsko omrežje, varno in kakovostno oskrbo uporabnikov z električno energijo, njeno učinkovito rabo ter proizvodnjo iz obnovljivih virov energije. Skladno z napovedjo rasti porabe električne energije, izgradnjo novih poslovnih in stanovanjskih con, ustreznega zagotavljanja kakovosti oskrbe in priključevanja novih razpršenih virov v distribucijsko omrežje, bo zgrajenih 44 novih transformatorskih postaj, srednjeročno se predvideva izgradnja dveh razdelilnih postaj. Skladno s predvidevanji porabe električne energije, s stanjem tehnike, z okoljevarstvenimi zahtevami in s pogoji soglasodajalcev so predvidena vlaganja v že obstoječe transformatorske postaje. Nadaljevala se bodo vlaganja v nadomestitve, povečanja zmogljivosti ter obnovo srednje napetostnih in nizko napetostnih vodov ter naprav. Družba bo nadaljevala z namestitvijo elektronskih števcev za daljinsko odčitavanje porabe električne energije in sicer planira zamenjavo 12.000 števcev letno. Nadaljujejo se vlaganja na področju informacijske tehnologije z namenom vzpostavitve celovitega informacijskega sistema za upravljanje s podatki, predvsem na področju komunikacij in upravljanja s strankami. Poslovna usmeritev družbe je nadaljnja optimizacija organiziranosti družbe in delovnih procesov z namenom doseganja stroškovne učinkovitosti, načrtovanega poslovnega izida in srednjeročne 4,1 % donosnosti sredstev ter 1 % stopnjo dividendne donosnosti na kapital v skladu z metodologijo Agencije.

Izpolnjevanje priporočil agencije in pričakovanja v prihodnje

Družba priporočila smiselno realizira skladno z možnostjo realizacije v povezavi z določili veljavne zakonodaje. Slovenska odškodninska družba, d. d. želi z nadaljevanjem prakse aktivnega upravljanja naložbe doseči čim višjo dobičkonosnost in čim boljše obvladovanje stroškov v smeri doseganja ciljne dobičkonosnosti sredstev (ROA) v letu 2015 v višini 4,1 % ob smiselni uporabi metodologije JARSE za določitev omrežnine oziroma 6-odstotno dobičkonosnost kapitala (ROE) in 1-odstotno stopnjo dividendne donosnosti na kapital. Družba mora izkoristiti investicijski kapitalski potencial za realizacijo energetskih projektov za zagotavljanje zanesljivega, varnega in stabilnega obratovanja energetskega sistema v državi.

ELEKTRO GORENJSKA, d. d.
Ulica Mirka Vadnova 3a, 4000 Kranj

POSLOVODSTVO: mag. Bojan Luskovec, predsednik uprave

NADZORNI SVET: mag. Darjan Petrič, predsednik
mag. Alenka Bradač, namestnica predsednika
dr. Aleš Groznik, mag. Dušan Kapevski, Leopold Zupan, Vojko Oman

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 334
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,44 %
SEKTOR: Energetika

Opis družbe

Družba ima v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v Republiki Sloveniji. Po pogodbi z družbo SODO, d. o. o., zanjo opravlja storitve na distribucijskem omrežju Elektra Gorenjska. Skupino sestavljajo obvladujoča družba Elektro Gorenjska, d. d., ter njeni odvisni družbi Elektro Gorenjska Prodaja d. o. o. in Gorenjske elektrarne, d. o. o., ki sta v 100-odstotni lasti matične družbe, s pridruženo družbo Soenergetika, ki je v 25-odstotni lasti družbe Gorenjske elektrarne, d. o. o.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Skupina na območju 2091 km² na severozahodu Slovenije z električno energijo oskrbuje skoraj 88.000 odjemalcev. Poleg skrbi za zanesljivo in kakovostno oskrbo z električno energijo ter vzdrževanja elektroenergetskega omrežja, skupina izvaja tudi tržne storitve. Dejavnost družbe Elektro Gorenjska Prodaja d. o. o., je energetska tržna dejavnost trgovanja, zastopanja in posredovanja na trgu z električno energijo, in sicer predvsem nakup in prodaja električne energije za gospodinjske in poslovne odjemalce. Glavna dejavnost družbe Gorenjske elektrarne, d. o. o., pa je proizvodnja električne energije v hidroelektrarnah, sončnih elektrarnah ter dejavnost soproizvodnje električne energije in toplote. Skupina je poslovno leto 2012 zaključila s čistim poslovnim izidom v višini 234.246 evrov, kar je v primerjavi z letom 2011 slabši poslovni rezultat. Vzroki so predvsem v visokih nakupnih cenah električne energije in višjih prevrednotovalnih poslovnih odhodkih. V letu 2012 je bilo v skupini proizvedenih 50.483 MWh električne energije, kar je za 4,8 % več kot v letu 2011. V letu 2012 je bilo na območju Elektro Gorenjska distribuiranih 982.417 MWh električne energije, kar je za 2 % manj kot v predhodnem letu. Investicije skupine v letu 2012 so bile realizirane v višini 16.017.796 evrov.

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	86.757	83.318	*104*
EBITDA	*12.971*	*13.476*	*96*
EBIT	*1.352*	*2.634*	*51*
Dobiček pred davki	*428*	*2.184*	*20*
Davki	*194*	*513*	*38*
Čisti dobiček	*234*	*1.671*	*14*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*204.889*	*201.569*	*102*
Kapital	*133.442*	*135.657*	*98*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*8.851*	*11.412*	*78*
Iz investiranja	*-12.077*	*–14.023*	*86*
Iz financiranja	*1.455*	*1.153*	*126*
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*15%*	*16 %*	-
EBIT marža	*1,6%*	*3 %*	-
ROE	*0,2%*	*1,2 %*	-
ROA	*0,1%*	*0,8 %*	-
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**		*1.100*	
Dividendnost kapitala		*0,8 %*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

Družba je v letu 2012 zagotavljala kakovostno, pravočasno in stroškovno učinkovito obratovanje in vzdrževanje omrežja ter izvajanje investicij v lastno elektroenergetsko infrastrukturo. Prejela je tudi pozitivno mnenje Urada za varstvo konkurence glede morebitnega kapitalskega sodelovanja s HSE, d. o. o. in Elektro Gorenjska Prodaja. Prejela je srebrno priznanje za najboljše inovacije gorenjske regije v letu 2011 in sicer za inovacijo »Izvedba kompaktiranega 110 kV daljnovoda s togimi kompozitnimi izolatorskimi konzolami«, poleg tega je na omrežju Elektra Gorenjska prvič v Sloveniji potekala zamenjava obstoječe optične telekomunikacijske povezave na 110 kV daljnovodu ob istočasnem izpolnjevanju pogoja zagotavljanja neprekinjene telekomunikacijske povezave v času zamenjave optične vrvi. Družba je tudi uspešno prestala prvo preverjanje certifikata Družini prijazno podjetje in uspešno prestala redno presojo vodenja kakovosti, vodenja varnosti in zdravja pri delu ter obnovitveno presojo sistema ravnanja z okoljem. Elektro Gorenjska je tudi pričela z gradnjo lastnega širokopasovnega brezžičnega omrežja za potrebe nadzora ter vodenja elektroenergetskega sistema, obratovalnih meritev, monitoringa kakovosti in tudi obračunskih meritev ter uspešno vključila prvi industrijski števec MT831 v sistem daljinskega odčitavanja. Gorenjske elektrarne so v obratovanje vključile pet novih sončnih elektrarn, tako da sedaj proizvajajo električno energijo iz obnovljivih virov že v 16 lastnih sončnih elektrarnah na Gorenjskem, s skupno močjo 3.055,7 kV.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2013–2015

Družba načrtuje, da bo tudi v prihodnje zagotavljala kakovostno, pravočasno in stroškovno učinkovito obratovanje in vzdrževanje omrežja ter izvajanje investicij v lastno elektroenergetsko infrastrukturo. Načrtuje tudi povečanje obsega nadstandardnih storitev na področjih daljinskega odčitavanja merilnih podatkov in širjenje na področje odčitavanja drugih energentov ter realizacijo novih tržnih priložnosti zunaj tradicionalnih elektroenergetskih področij. V skupini načrtujejo povezavo s strateškim partnerjem s ciljem doseganja ugodnejših nakupnih cen električne energije in ambicioznejše rasti prodaje v prihodnjih letih ter vstopa na trg plina. Med prihodnjimi cilji skupine je tudi zagotovitev ustreznega proizvodnega portfelja glede na vrsto primarnega vira z namenom zniževanja tveganj, povezanih z vremenskimi dejavniki.

Izpolnjevanje priporočil agencije in pričakovanja v prihodnje

Družba priporočila smiselno realizira skladno z možnostjo realizacije v povezavi z določili veljavne zakonodaje. Slovenska odškodninska družba, d. d. želi z nadaljevanjem prakse aktivnega upravljanja naložbe doseči čim višjo dobičkonosnost in čim boljše obvladovanje stroškov v smeri doseganja ciljne dobičkonosnosti sredstev (ROA) v letu 2015 v višini 4,1 % ob smiselni uporabi metodologije JARSE za določitev omrežnine oziroma 6-odstotno dobičkonosnost kapitala (ROE) in 1-odstotno stopnjo dividendne donosnosti na kapital. Družba mora izkoristiti investicijski kapitalski potencial za realizacijo energetskih projektov za zagotavljanje zanesljivega, varnega in stabilnega obratovanja energetskega sistema v državi.

ELEKTRO LJUBLJANA, d. d.
Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO: Andrej Ribič, predsednik uprave

NADZORNI SVET: mag. Andrej Šušteršič, predsednik
dr. Marjan Rekar, namestnik predsednika
Jasna Kalšek, dr. Jan Žan Oplotnik, Mitja Fabjan, Egon Hoda

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 956 (Skupina na dan 31. 12. 2012)
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,50 %
SEKTOR: Energetika

Opis družbe

Družba ima v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v Republiki Sloveniji. Po pogodbi z družbo SODO, d. o. o. daje le-tej svojo elektrodistribucijsko infrastrukturo v najem in zanjo opravlja storitve na omrežju. V letu 2011 je družba Elektro Ljubljana, d. d. dejavnost nakupa in prodaje električne energije prenesla na novoustanovljeno družbo Elektro energija, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti Elektra Ljubljana, d. d..

Finančna uspešnost l. 2012 in primerjava z l. 2011

Skupino Elektro Ljubljana sestavljajo matična družba Elektro Ljubljana, d. d., in dve hčerinski družbi – Elektro energija, d. o. o., in Elektro Ljubljana OVE, d. o. o., ki sta obe v 100-odstotni lasti matične družbe. Elektro Ljubljana, d. d., upravlja največje distribucijsko omrežje v Republiki Sloveniji, ki se razprostira na 6.166 km^2 in iz katerega se napaja več kot 329.000 odjemalcev; tem je bilo v letu 2012 distribuirane 37 % električne energije v Sloveniji. Osnovna dejavnost družbe Elektro Ljubljana OVE, d. o. o., pa je razvoj uporabe obnovljivih virov energije, predvsem proizvodnje električne energije iz malih hidroelektrarn, sončnih elektrarn in drugih obnovljivih virov energije.

Skupina je v primerjavi z letom prej poslovala uspešneje in dosegla boljši poslovni rezultat. Čisti poslovni izid poslovnega leta 2012 je znašal 8,8 milijona evrov, v letu 2011 pa 6,4 milijona evrov. Celotni prihodki so bili glede na leto prej višji za 26 %, kar je v največji meri posledica povečanega obsega poslovanja na trgu z električno energijo na debelo.

Investicijska vlaganja Skupine Elektro Ljubljana so v letu 2012 znašala 24,4 milijonov evrov in so bila v primerjavi z letom 2011 za 10 % višja.

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	569.680	448.498	*127,0*
EBITDA	*35.315*	*35.504*	*99,5*
EBIT	*10.319*	*10.565*	*97,7*
Dobiček pred davki	*8.938*	*8.403*	*106,4*
Davki	*113*	*1.965*	*5,7*
Čisti dobiček	*8.825*	*6.438*	*137,1*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*524.679*	*514.693*	*101,9*
Kapital	*275.578*	*268.826*	*102,5*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*33.524*	*31.406*	*106,7*
Iz investiranja	*-20.483*	*–18.693*	*109,6*
Iz financiranja	*-11.406*	*–5.661*	*201,5*
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*6,2 %*	*7,9 %*	*78,3*
EBIT marža	*1,8 %*	*2,4 %*	*76,9*
ROE	*3,3 %*	*2,4 %*	*135,3*
ROA	*1,7 %*	*1,3 %*	*132,9*
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**	*483*	*361,3*	
Dividendnost kapitala	*0,23%*	*0,84 %*	

* Izplačane v posl. letu za preteklo posl. leto.
** Elektro Ljubljana d .d.; upoštevan povprečni kapital predhodnega leta (brez čistega poslovnega izida tega leta).

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

Ključni investicijski projekti Skupine Elektro Ljubljana so v letu 2012 obsegali izgradnjo RTP 110/20 Mengeš, razširitev in rekonstrukcijo 110 kV stikališča v RTP Cerknica, RTP Potniški center Ljubljana (PCL), gradnjo RP 20 kV Škofljica, izvedbo resonančne ozemljitve nevtralne točke (RONT) v RTP Trebnje, RTP Domžale, RTP Kamnik, RTP Žiri in RTP Črnuče ter aktivnosti za prehod RTP Litija iz 35 kV na 110 kV. V okviru SN in NN naprav je bilo zgrajenih 30 novih transformatorskih postaj, obnovljenih in zgrajenih je bilo 180 km SN in NN vodov, ter zgrajenih 18 km kabelskih kanalizacij za SN in NN vode.

V letu 2012 so zaključili s pilotnim projektom uporabe merilnih podatkov iz sistema naprednega merjenja za potrebe načrtovanja distribucijskega omrežja GREDOS. Na podlagi četrturnih merilnih podatkov je tako prvič v Sloveniji omogočeno načrtovanje in razvoj distribucijskega omrežja na podlagi realne četrturne dinamike obremenitve transformatorskih postaj in drugih referenčnih točk v omrežju.

Področje trgovine z električno energijo na debelo so v letu 2012 zaznamovali razvoj novih trgov in trgovalne infrastrukture v Nemčiji, Avstriji in Italiji, implementacija »ETRM« sistema za podporo trgovanju – Allegro in pričetek aktivnosti za vzpostavitev veleprodajne trgovalne infrastrukture na področju zemeljskega plina. Začeli so tudi s pripravami za nastop na JV trgih (Srbija ter Bosna in Hercegovina).

Na področju trgovine na drobno so v letu 2012 v sodelovanju z EKO skladom RS izvedli razpis za pridobitev nepovratnih finančnih spodbud za investicije v ukrepe povečanja energetske učinkovitosti za poslovne investitorje v višini 865.877 EUR, za gospodinjske odjemalce pa so oblikovali nove produkte, ki omogočajo spremljanje in spodbujajo zmanjševanje porabe električne energije.

Pričeli so tudi z izgradnjo poslovne infrastrukture za zemeljski plin, ki jim bo omogočila prodajne aktivnosti v Sloveniji na vseh ravneh, tako pri večjem industrijskem odjemu lociranem predvsem na prenosnem omrežju, kot tudi pri manjšem poslovnem odjemu in gospodinjstvih na distribucijskih omrežjih. Pridobili so licenco za opravljanje energetske dejavnosti dobave, trgovanja, zastopanja in posredovanja na trgu z zemeljskim plinom.

V letu 2012 so se intenzivno ukvarjali tudi s pripravo ustreznega okolja za uvajanje elektromobilnosti v Sloveniji. Infrastrukturo za električna vozila so razširili z dodatnimi šestimi elektro črpalkami, kot partnerji pa aktivno sodelujejo tudi na evropskih projektih, s ciljem vzpostavitve pametne polnilne infrastrukture za električna vozila in nadgradnje le-te z uporabnikom prijazno informacijsko podporo.

Na področju obnovljivih virov so pričeli z aktivnostmi za razširitev dejavnosti na proizvodnjo toplotne in električne energije iz biomase in drugih energentov. V drugi polovici leta 2012 so vzpostavili sistem daljinskega nadzora nad delovanjem sončnih elektrarn, ki ga izvajajo preko lastnega nadzornega sistema.

Skupina Elektro Ljubljana je v novembru 2012 prejela tudi polni certifikat Družini prijazno podjetje.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Pomemben cilj družbe v prihodnje je zagotavljanje zanesljive in kakovostne oskrbe odjemalcev z električno energijo ter zadostne zmogljivosti omrežja za priključevanje novih uporabnikov. Družba načrtuje dvig produktivnosti storitev za SODO z optimizacijo osnovnih poslovnih procesov, optimiranjem izrabe delovnega časa in z razvojem informacijske podpore upravljanju delovnih skupin. Poslovne usmeritve družbe so zagotavljanje donosa v višini, kot ga je predvidel večinski delničar, povečevanje prihodkov iz naslova priznanih stroškov storitev, opravljenih za SODO, znižanje stroškov dela in povečevanje prihodkov od prodaje storitev na trgu.

Izpolnjevanje priporočil agencije in pričakovanja v prihodnje

Družba izpolnjuje večino priporočil. Izplačana višina regresa odstopa od priporočenega zneska v višini minimalne plače zaradi določb Podjetniške kolektivne pogodbe in možnosti iztožljivosti pravic glede določenega minimuma vrednosti regresa. Agencija je želela z aktivnim upravljanjem naložbe doseči čim višjo dobičkonosnost in čim boljše obvladovanje stroškov v smeri doseganja ciljne dobičkonosnosti sredstev (ROA) v letu 2015 v višini 4,1 % ob smiselni uporabi metodologije JARSE za določitev omrežnine oziroma 6-odstotno dobičkonosnost kapitala (ROE) in 1-odstotno stopnjo dividendne donosnosti na kapital. Družba mora izkoristiti investicijski kapitalski potencial za realizacijo energetskih projektov za zagotavljanje zanesljivega, varnega in stabilnega obratovanja energetskega sistema v državi.

ELEKTRO MARIBOR, d. d.

Vetrinjska ulica 2, 2000 Maribor

POSLOVODSTVO: Boris Sovič, predsednik uprave

NADZORNI SVET: Roman Ferenčak, predsednik
mag. Srečko Kokalj, namestnik predsednika
dr. Matjaž Durjava, Miroslav Pečovnik, Drago Naberšnik, Maksimilijan Turin

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 823
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,50 %
SEKTOR: Energetika

Opis družbe

Družba ima v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v Republiki Sloveniji. Po pogodbi z družbo SODO, d. o. o., zanjo opravlja storitve na distribucijskem območju Elektro Maribor. Delničarji so na redni letni skupščini avgusta 2011 soglašali z delitvijo dejavnosti nakupa in prodaje električne energije od omrežne dejavnosti, po kateri se je dejavnost nakupa in prodaje električne energije prenesla po postopku izčlenitve s prenosne družbe Elektro Maribor, d. d., na prevzemno družbo Elektro Maribor Energija plus, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti družbe Elektro Maribor, d. d. Prvega decembra 2011 je tako dobavo električne energije prevzela družba Elektro Maribor Energija plus, d. o. o.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Skupino Elektro Maribor sestavljata poleg obvladujoče družbe Elektro Maribor, d.d., še dve odvisni družbi, ki sta v 100-odstotni lasti obvladujoče družbe, in sicer Elektro Maribor Energija plus, d. o. o., in OVEN Elektro Maribor, d. o. o. Dejavnosti družbe Elektro Maribor Energija plus, d. o. o., so trgovanje z električno energijo in plinom, trženje storitev s področja učinkovite rabe energije in obnovljivih virov energije ter energetsko svetovanje. Družba OVEN Elektro Maribor, d. o. o., ima status kvalificiranega proizvajalca električne energije in upravlja štiri MHE, eno srednjo hidroelektrarno in 15 sončnih elektrarn. Skupina Elektro Maribor je poslovno leto 2012 zaključila s čistim poslovnim izidom v višini 8.858.353 evrov. V letu 2012 je bilo na območju Elektro Maribor, d. d., priključenih 213.425 odjemalcev električne energije in distribuiranih 2.164.458 MWh električne energije. Poraba električne energije se je glede na leto 2011 zmanjša za 1,4 %, od tega 1,8 % pri gospodinjstvih, pri poslovnih odjemalcih na srednji napetosti za 0,5% na nizki napetosti pa za 2,6 %. Realizacija moči (MW) je bila za 0,5% večja kot v letu 2011, končna moč pa je bila večja za 4%. Realizacija investicij v letu 2012 je znašala 12,19 mio EUR in je za 6 % nižja glede na načrtovane investicije in za 16 % nižja v primerjavi s predhodnim letom.

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	170.270	174.597	*97,52*
EBITDA	*29.413*	*25.547*	*115,13*
EBIT	*8.568*	*4.210*	*203*
Dobiček pred davki	*9074*	*4.621*	*196,36*
Davki	*216*	*53*	*407,5*
Čisti dobiček	*8.858*	*4.569*	*193,87*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*346.593*	*344.134*	*100,7*
Kapital	*238.736*	*233.563*	*102,2*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*17.705*	*17.448*	*101,47*
Iz investiranja	*-1.351*	*–22.953*	*5,88*
Iz financiranja	*-7.743*	*3.003*	*-*
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*17%*	*15 %*	
EBIT marža	*5%*	*2 %*	
ROE	*3,8%*	*2,0 %*	
ROA	*2,6%*	*1,3 %*	
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**		*2.929.166*	
Dividendnost kapitala		*1,5 %*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

Pomemben mejnik v poslovanju skupine Elektro Maribor, d. d., je še v letu 2011 predstavljala izčlenitev družbe Elektro Maribor Energija plus, d. o. o. V mesecu marcu 2012 je nadzorni svet imenoval novega predsednika uprave mag. Borisa Soviča, funkcijo je prevzel od Silve Ropoše, ki ga je nadzorni svet imenoval za začasno vodenje.

Odprta je bila prva hitra polnilna postaja na Območni enoti Maribor z okolico, edino na območju SV Slovenije in širši okolici ter prvo na območju JV Evrope. S tem je bil narejen pomemben premik na področju e-mobilnosti. V Murski Soboti in v Lendavi sta bili odprti polnili postaji za vozila na električni pogon.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2013–2015

Pomemben cilj družbe v prihodnje je zagotavljanje zanesljive, kakovostne, stroškovno učinkovite in okolju prijazne oskrbe odjemalcev z električno energijo ob zagotavljanju ustvarjalnega in varnega okolja za zaposlene. Poslovna usmeritev družbe je doseganje načrtovanih prihodkov, načrtovanega poslovnega izida in doseganje srednjeročne donosnosti sredstev v skladu z metodologijo JARSE in doseganje načrtovane dividendnosti kapitala. Družba načrtuje, da bo z investicijskimi vlaganji v distribucijsko omrežje zagotavljala ustrezno kakovost oskrbe z električno energijo skladno z veljavnimi standardi in normativi, načrtuje vlaganja v pametna omrežja, v obnovljive vire in vire z visokimi izkoristki na podlagi partnerstev, dvig učinkovitosti posameznih dejavnosti ter stabilnost in donosnost poslovanja. Načrtuje izvajanje dejavnosti distribucije na način, da bodo vsaj štirje parametri komercialne kakovosti znotraj meja, postavljenih v okviru regulatorja.

Izpolnjevanje priporočil Agencije

Družba izpolnjuje večino priporočil. Odmiki so pri izplačevanju regresa in optimizaciji stroškov dela. Zaradi določb Podjetniške kolektivne pogodbe in možnosti iztožljivosti pravic glede določenega minimuma vrednosti nagrade ob zaključku poslovnega leta njena višina odstopa od priporočene višine minimalne plače. V družbi je prav tako z dnem 29. 6. 2012 začel veljati Etični kodeks, ki je v skladu s priporočili. Priporočilo št. 14 (doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja družb/skupin) pa je v izvajanju.

ELEKTRO PRIMORSKA, d. d.

Erjavčeva ulica 22, 5000 Nova Gorica

POSLOVODSTVO: mag. Darijo Vrabec (do 29.6.2012)
Uroš Blažica

NADZORNI SVET: Miloš Pantoš, predsednik
Drago Ferfolja, Darinka Virant, Irena Urbanc, Valter Vodopivec, Jernej Kenda

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 470
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,50 %
SEKTOR: Energetika

Opis družbe

Družba ima v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v Republiki Sloveniji. Po pogodbi z družbo SODO, d. o. o., zanjo opravlja storitve na tem omrežju. Delničarji so na redni letni skupščini avgusta 2011 soglašali z delitvijo dejavnosti nakupa in prodaje električne energije od omrežne dejavnosti, po kateri se je dejavnost nakupa in prodaje električne energije prenesla po postopku izčlenitve s prenosne družbe Elektro Primorska, d. d., na prevzemno družbo E3, energetika, ekologija, ekonomija, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti družbe Elektro Primorska, d. d.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Skupino Elektro Primorska sestavljata poleg obvladujoče družbe Elektro Primorska, d. d., še odvisna družba, ki je v 100-odstotni lasti obvladujoče družbe, in sicer E3, d. o. o., in pridružena družba Knešca, d. o. o. Dejavnosti družbe E3, d. o. o., so trgovanje z električno energijo ter upravljanje in obratovanje objektov soproizvodnje. Glavna dejavnost družbe Knešca, d. o. o., pa je proizvodnja električne energije v hidroelektrarnah. Čisti poslovni izid skupine v poslovnem letu 2012 je znašal 2.030.537 evrov in je višji glede na leto 2011, ko je ta znašal 1.379.707 evrov. V letu 2012 je bilo v distribucijsko omrežje prevzeto 1.606.392,9 MWh električne energije. Primerjava prevzetih količin električne energije med letoma 2012 in 2011 beleži padec prevzema iz prenosnega omrežja za 2,2 % in povečanje prevzema od kvalificiranih proizvajalcev za 18,0 % tako da indeks skupnega znaša 0,9913. Odjemalcem električne energije je bilo oddano 1.517.644,0 MWh električne energije. Indeks fakturirane električne energije na količine iz leta 2011 znaša 0,9844. V letu 2012 je bila realizirana oddaja električne energije tudi v Italijo. V Italijo je bilo skupaj oddanih 127.968,9 MWh. Investicije v letu 2012 so bile izvršene v višini 10.970.996 evrov.

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	123.788	125.383	*98,7*
EBITDA	*15.201*	*15.389*	*98,8*
EBIT	*2.466*	*2.592*	*95,1*
Dobiček pred davki	*2.086*	*1.683*	*123,9*
Davki	*798*	*303*	*263,3*
Čisti dobiček	*2.030*	*1.380*	*147,1*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*210.136*	*214.446*	*97,99*
Kapital	*136.277*	*134.987*	*100,9*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*10.250*	*11.865*	*86,38*
Iz investiranja	*-6.510*	*–11.063*	*58,84*
Iz financiranja	*-4.404*	*–505*	*880,8*
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*12,28%*	*11,73%*	
EBIT marža	*1,9%*	*2 %*	
ROE	*1,5%*	*1,0 %*	
ROA	*1%*	*0,6 %*	
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**		*598*	
Dividendnost kapitala		*0,43 %*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011
Opomba: podatki se nanašajo na skupino.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

Družba je poslovno leto zaključila s pozitivnim poslovnim rezultatom in dosegla cilje zastavljene v poslovnem načrtu. Izvajanje investicijskih vlaganj je potekalo v skladu z načrtom (od predvidenih 12 mio EUR je bilo realiziranih 91,42%). Na področju storitev za trg je družba presegla načrt.

V zadnji četrtni leta se je začel izvajati projekt racionalizacije stroškov poslovanja (RAST), ki se izvaja na nivoju celotne skupine in se bo nadaljevala do konca leta 2015. Projekt zajema več kot osemdeset različnih projektov s konkretno zastavljenimi cilji. Reorganizacija družbe, ki se je intenzivno pripravljala skozi celo leto 2012 se je uradno začela z letom 2013. Reorganizacija bo izvedena z namenom večje učinkovitosti poslovanja in zaradi prilagoditve novim razmeram na katere je najbolj vplivala izčlenitev tržnega dela oz. dejavnosti nakupa in prodaje električne energije v hčerinsko družbo E3, d. o. o.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2013–2015

Temeljno poslanstvo družbe je dolgoročno zagotavljanje zanesljivosti, kakovosti in varnosti distribucijskega elektroenergetskega sistema ob ekološko sprejemljivih posegih v prostor. Za uresničevanje strateških usmeritev so opredeljene odgovornosti in uporabljene sodobne metode zagotavljanja kakovosti in spodbujanja vseh zaposlenih k razvoju, in sicer v okviru sistema vodenja družbe kot integriranega sistema vodenja kakovosti ISO 9001, sistema ravnanja z okoljem ISO 14001 in sistema varnosti in zdravja pri delu BS OHSAS 18001. Poslovna usmeritev družbe je povečevanje produktivnosti oziroma stroškovne učinkovitosti, reorganizacija matične družbe in optimizacija delovnih procesov ter doseganje načrtovanega poslovnega izida.

Izpolnjevanje priporočil agencije

Družba izpolnjuje večino priporočil. Dne 14. 12. 2012 je bil dosežen dogovor med upravo in sindikatom o izplačilu nagrade ob koncu leta. Na spletni strani družbe so pod rubriko »o nas/za delničarje« objavljeni dokumenti družbe: Statut, Podjetniška kolektivna pogodba in etični kodeks družbe.

SKUPINA ELEKTRO-SLOVENIJA

Hajdrihova ulica 2, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO:	mag. Milan Jevšenak, direktor		
		do 5. 12. 2012	od 6. 12 .2012
NADZORNI SVET:	predsednik/ca	dr. Jaroslav Berce,	Mojca Šircelj
	namestnik predsednika	Vitomir Kocutar,	Robert Sever
	član	dr. Ervin Pfeifer,	Slavko Visenjak
	član	Igor Plestenjak,	Janez Hrovat
		Jože Senčar, Bogdan Trop,	Jože Senčar, Bogdan Trop
ŠTEVILO ZAPOSLENIH:	1559		
LASTNIŠKI DELEŽ RS:	100 %		
SEKTOR:	Energetika		

Opis skupine

Skupino Elektro-Slovenija sestavljajo obvladujoča družba Elektro-Slovenija, d. o. o., in odvisni družbi TALUM, d. d., in Trgel, d. o. o.. Večinski delež v družbi TALUM je ELES pridobil leta 1997 na podlagi sklepa Vlade RS s konverzijo terjatev v lastniške deleže. Leta 2005 je bila skladno z zahtevami Energetskega zakona o ločitvi tržne in regulirane dejavnosti iz ELES-a izločena dejavnost izobraževanja in ustanovljen je bil Zavod ICES, ki deluje na področju strokovnega izobraževanja. Naložba v družbo ICES je bila odprodana v letu 2012. Matična družba Eles izvaja gospodarsko javno službo sistemskega operaterja prenosnega omrežja z namenom zagotavljanja zanesljive oskrbe in stabilnega razvoja električnega prenosnega omrežja. Te naloge se financirajo iz omrežnine, katere višino in način obračunavanja ter plačevanja določa Javna agencija RS za energijo. Osnovna dejavnost skupine TALUM, d. d., je proizvodnja aluminija, aluminijevih zlitin in izdelkov iz aluminija. Trgel, ki ne deluje, je ustanovil ELES na podlagi sklepa Vlade RS zaradi izločitve dejavnosti trgovanja električne energije iz upravljanja prenosnega omrežja.

Finančna uspešnost skupine Elektro Slovenija v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Skupina Elektro-Slovenija je v poslovnem letu 2012 poslovala z negativnim čistim poslovnim izidom obračunskega obdobja v višini 7.208,1 tisoč evrov. Tudi poslovni izid iz poslovanja je negativen (4.743,6 tisoč evrov in izhaja iz pozitivnega poslovanja družbe Elektro-Slovenija, d. o. o., (5,1 mio EUR dobička iz poslovanja), močno pa ga znižuje negativni izid poslovanja družbe Talum (15,5 mio EUR). Poslovni prihodki skupine so leta 2012 znašali 401.070 TEUR (2011: 397.346,8 TEUR) in so bili odstotek višji kot leto poprej, poslovni odhodki pa 405.813,6 tisoč evrov in so bili višji za 2 odstotka. Na višje poslovne odhodke sta vplivali obvladujoča družba ELES (višji stroški iz porabe prenosnega omrežja) in odvisna družba Talum (višji stroški proizvodnje). Finančni izid skupine je bil negativen v višini 4.945,5 tisoč evrov: negativen izid sta imela tako ELES kot Talum.

Bilančna vsota skupine ELES se je glede na preteklo leto povečala za 2 odstotka, v strukturi sredstev so se povečala opredmetena osnovna sredstva

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	*396.206*	*392.443*	*101*
EBITDA	*31.278*	*37.161*	*84*
EBIT	*-4.744*	*1.186*	*/*
Dobiček pred davki	*-9.672*	*–2.288*	*423*
Davki	*-646*	*948*	*/*
Čisti dobiček/izguba	*–7.208*	*–1.780*	*405*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*713.470*	*701.186*	*102*
Kapital	*425.392*	*458.667*	*93*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*87.687*	*20.929*	
Iz investiranja	*–67.507*	*-27.388*	
Iz financiranja	*–32.932*	*12.792*	
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*7,89 %*	*9,47 %*	*–*
EBIT marža	*-1,19%*	*0,3 %*	*–*
ROE (v Eles upoštevan 46.a čl. EZ)	*–1,62%*	*–0,4 %*	*–*
ROA (v Eles upoštevan 46.a čl. EZ)	*–1,0 %*	*–0,3 %*	*–*
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**	*20.000*	*0*	
Dividendnost kapitala	*4,52%*	*0 %*	

Opomba: Vsi podatki, razen dividend (izplačilo ELES v letu 2012 za leto 2011), se nanašajo na skupino ELES.

(investicijska vlaganja v ELES-u), zmanjšala pa kratkoročna sredstva. V strukturi virov pa se je znižal kapital za 7 odstotkov (v matični družbi ELES izplačilo dobička v višini 20 milijonov evrov), povečale so se dolgoročne pasivne časovne razmejitve (odloženi prihodki iz porabe čezmejnih prenosnih zmogljivosti v skladu s 46.a členom EZ v ELES-u).

Družba Elektro-Slovenija, d. o. o. je v letu 2012 dosegla čisti poslovni izid v višini 5.122,9 tisoč evrov (2011: 4.105,2) in je 25 odstotkov višji kot v preteklem letu. Poslovni izid iz poslovanja je znašal 9.166,4 tisoč evrov in je za 16% slabši kot v letu 2011 (10.938,6 TEUR). Na nižji poslovni izid so vplivale predvsem slabitve finančnih naložb (delnice NLB in NKBM), saj je bil finančni izid negativen v višini 4.229,1 tisoč evrov.

Poslovni prihodki so realizirani v višini 139.829,8 TEUR (2011: 136.769,2 TEUR), od tega v višini 134.548,6 tisoč evrov predstavljajo regulirani prihodki iz uporabe prenosnega omrežja (upoštevan je 46.a člen EZ), ostalo pa so prihodki iz opravljanja prodaje ostalih storitev družbe.

V skladu s 46. a čl. Energetskega zakona je ELES že v letu 2010 zmanjšal (razmejil) prihodke iz dodeljenih pravic uporabe ČPZ na avkcijah. ELES evidentira odložene prihodke za namene financiranja investicij v čezmejne prenosne zmogljivosti in za pokrivanje primanjkljaja iz omrežnine na dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitvah, ki so se v letu 2012 povečale na 93.076,8 TEUR. Ob neupoštevanju 46.a čl. EZ bi znašali poslovni prihodki 187.029,8 tisoč EUR in bili za 13 odstotkov višji kot v letu 2011, predvsem zaradi višjih prihodkov iz uporabe prenosnega omrežja. Poslovni odhodki so bili realizirani v višini 130.663, 4 tisoč EUR, kar je 4 odstotke več kot lani. Na povečanje so vplivali odhodki iz uporabe prenosnega omrežja, ki predstavljajo 98 odstotkov vseh poslovnih odhodkov.

V ELES-u so se v strukturi sredstev povečala opredmetena osnovna sredstva za 9 % na 427.815,9 TEUR, kar je predvsem posledica investicijskih vlaganj (gradnja daljnovoda 2x 400kV Beričevo- Krško, 2x 110kV Beričevo-Trbovlje in druge). Družba je v letu 2012 povečala kratkoročna sredstva za 11 %, na 84.199,6 EUR, kar je predvsem posledica povečanja kratkoročnih poslovnih terjatev, ki izhajajo iz danih poroštev Talumu v letu 2012.

V strukturi virov prevladuje kapital z 62,4 odstotki (381.522,9 tisoč EUR), ki sej v primerjavi z leto 2011 znižal za 4 odstotke predvsem zaradi izplačila dobička lastniku (20.000 tisoč EUR). Prav tako so se povečale kratkoročne in dolgoročne obveznosti, predvsem zaradi obveznosti ELES-a do odvisne družbe Talum za poroštva v letu 2013 do 2015.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012 v družbi Elektro - Slovenija

ELES je podpisal pogodbo z družbo ABB AB Network Management za nakup novega sistema za vodenje elektroenergetskega omrežja (EMS), ki bo nadomestil obstoječi sistem iz leta 1999. Z nakupom se bo povečala učinkovitost upravljanja elektroenergetskega omrežja in obvladovanje čezmejnega trgovanja. ELES je z namenom zagotavljanja večje zanesljivosti začel izmenjevati podatke o obratovalnih stanjih s Coresom. ELES je še s 16 sistemskimi operaterji prenosnega omrežja podpisal ustanovno listino neprofitnega združenja MED-TSO, katerega cilj je poenotiti trge za zanesljivo oskrbo z električno energijo. ELES je izvedel oziroma izvaja investicije: daljnovod 2 x400kV Beričevo – Krško, rekonstrukcija 110/20kv RTP Ilirska Bistrica, 400 kV stikališče NEK Krško in RTP Krško, prenova 110/20kV Gorica, podpisana je pogodba o rekonstrukciji stikališča 100 kV Trbovlje, ELES pa je prevzel tudi vlogo nosilca projekta izgradnje 2x400kV Cirkovce-Pince (povezava z Madžarsko), izgrajenih 38 km 2x 110 kV daljnovod Beričevo-Trbovlje, sprejet pa je bil tudi državni prostorski načrt za rekonstrukcijo daljnovoda 110 kV Brestanica –Hudo, ki je potrebna zaradi izgradnje hidroelektrarn na srednji Savi.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014 v družbi Elektro - Slovenija

Družba bo na podlagi Načrta razvoja prenosnega omrežja RS, pripravljenega na podlagi tehnično-ekonomskih študij, zagotavljala učinkovito izvajanje investicij in vzdrževanje energetske infrastrukture s pretežno lastnim kadrom ter zagotavljala optimalno delovanje prenosnega omrežja. Z učinkovitim upravljanjem sredstev bo zagotavljala ciljni donos na sredstva v skladu s pričakovanji Agencije. Prioritetne strateške investicije in rekonstrukcije v prihodnjem obdobju bodo med drugim tudi nadaljevanje v letu 2012 začete investicije v 400-kV povezavo Beričevo–Krško in 110-kV povezavo Brestanica-Hudo ter povezava z Madžarsko z 2x400kV daljnovodom. V naslednjih letih se bo izvedla posodobitev Republiškega centra vodenja ter nekaterih transformatorskih razdelilnih naprav.

Izpolnjevanje priporočil in pričakovanja v prihodnje

Družba izpolnjuje večino priporočil, ki je je izdala agencije oz. so sedaj zapisana kot priporočila SOD. V smislu priporočila agencije št 7 so bili stroški dela višji od ravni v letu 2010 zaradi vkalkuliranih neizplačanih stroškov regresa in božičnice (v kolikor bi te odšteli, je indeks stroškov dela v primerjavi z letom 2010 97,3). V skladu z določili SRS, in zaradi morebitnih tožb za neizplačani del, je razlika med kolektivno pogodbo in izplačanimi plačami, pri poznana v stroških dela leta 2012. V Kolektivni pogodbi ELES-a je določena višja višina regresa in božičnice. V letu 2012 je bil na osnovi priporočil Vlade RS o varčevalnih ukrepih izplačan regres le v višini minimalne plače in božičnica v višini 850 EUR na zaposlenega. Poslovodstvo božičnice in regresa ni prejelo. Etični kodeks je bil izdelan v letu 2012 in bil v poskusni uvedbi; v letošnjem letu pa je sprejet v končno uporabo. Priporočila v zvezi z razkritji so smiselno upoštevana v letnem poročilu družbe za poslovno leto 2012. Donos na kapital (ROE) je 10,5 % in donos na sredstva (ROA) je 7,7 % brez upoštevanja 46. a člena Energetskega zakona (EZ); ob upoštevanju tega pa je ROE 1,3% in ROA 0,9 %.

Pričakuje se, da bo družba Elektro-Slovenija, d. o. o., realizirala zastavljene poslovne načrte, in sicer bo v letu 2015 dosegla 4,1-odstotno dobičkonosnost sredstev (ROA) ob smiselni uporabi metodologije AGEN-RS oziroma 6-odstotno dobičkonosnost kapitala (ROE) ter 2-odstotno stopnjo dividendne donosnosti na kapital.

GEN energija, d. o. o.

Vrbina 17, 8270 Krško

POSLOVODSTVO:	Martin Novšak, direktor		
		do 29. 11. 2012	od 29. 11. 2012
NADZORNI SVET:	predsednik	dr. Tomaž Savšek (od 10.2.2012)	Martin Bratanič
	namestnik predsednika	mag. Uroš Saksida (od 10.2.2012)	prof. dr. Leon Cizelj
	član	mag. Davorin Dimič	prof. dr. Marko Čepin
		dr. Andro Ocvirk	Rastislav Jože Reven
		Goran Udovč (od 29. 11. 2012)	
ŠTEVILO ZAPOSLENIH:	1044		
LASTNIŠKI DELEŽ RS:	100 %		
SEKTOR:	Energetika		

Opis družbe

Celotna skupina trguje z električno energijo na energetskem trgu Republike Slovenije in energetskih trgih vzhodne in srednje Evrope ter Balkana. Trgovanje z električno energijo je koncentrirano v družbi GEN-I, d. o. o., ki je v 50-odstotni lasti družbe GEN energija, d. o. o. Družba ima tudi 100-odstotni lastniški delež v družbah Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o. (SEL) in Termoelektrarna Brestanica, d. o. o. (TEB), 50-odstotni lastniški delež v družbi Nuklearna elektrarna Krško, d. o. o. (NEK), katere upravljanje je določeno z Meddržavno pogodbo med Republiko Slovenijo in Republiko Hrvaško, 12,6 % delež v družbi Hidroelektrarne na Spodnji Savi, d. o. o. (HESS) (skupaj s TEB pa 15,4 %) ter 10 % delež v družbi Srednjesavske elektrarne, d. o. o. (skupaj s SEL 40 %).

Finančna uspešnost v letu 2012 in primerjava z letom 2011

Skupina je poslovno leto 2012 zaključila s čistim poslovnim izidom v višini 20.060 tisoč evrov (2011: 20.721 TEUR). Čisti poslovni izid skupine je glede na leto prej na enakem nivoju; Povečale so se davčne obveznosti, kar je deloma posledica oblikovanja dolgoročnih rezervacij v znesku 11.947 TEUR.

Proizvodni objekti v skupini GEN so v letu 2012 proizvedli 2.955 GWh električne energije in so v danih razmerah obratovali stabilno in učinkovito. NEK je zaradi podaljšanega remonta in nenačrtovane zaustavitve v mesecu oktobru dosegla 99 % načrtovane proizvodnje. Pretoki reke Save pa so bili zaradi slabih hidroloških razmer, podobno kot že leto pred tem, podpovprečni, z izjemo zadnje tretjine leta, kar je vplivalo na proizvodnjo električne energije v SEL in HESS, ki je bila 91 % oz. 88 %.

Skupina je s hčerinsko družbo GEN-I, d. o. o., tudi v letu 2012 krepila tržni delež na področju prodaje električne energije neposrednim odjemalcem. V letu 2012 so čisti prihodki od prodaje skupine zrasli za 49,4 %, kar je predvsem posledica povečanja prihodkov družbe GEN-I, d. o. o., ki so se povečali za 53 % glede

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	*809.991*	*559.168*	*145*
EBITDA	*67.213*	*74.783*	*90*
EBIT	*23.830*	*25.928*	*92*
Dobiček pred davki	*25.099*	*23.574*	*106*
Davki	*5.039*	*2.854*	*177*
Čisti dobiček	*20.060*	*20.721*	*97*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*713.565*	*719.836*	
Kapital	*505.683*	*528.642*	
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*89.866*	*68.658*	
Iz investiranja	*-52.795*	*–53.340*	
Iz financiranja	*-36.363*	*–13.657*	
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*8,3 %*	*17 %*	
EBIT marža	*2,9 %*	*9 %*	
ROE	*3,9 %*	*6,0 %*	
ROA	*2,8 %*	*4,8 %*	
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**	*37.000*	*0 %*	
Dividendnost kapitala		*0 %*	

* Izplačane v l. 20112 za posl. l. 2011.
Opomba: Podatki se nanašajo na skupino.

na leto 2011 in so v letu 2012 znašali že 1.543 mio EUR. Za namene razvoja in raziskav, naložb ter investicij so družbe skupine GEN v letu 2012 ob upoštevanju pravil konsolidacije vložile 45,3 (2011:82,25) mio evrov sredstev.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

Z zagotavljanjem stabilnega in konkurenčnega delovanja proizvodnih objektov je skupina odjemalcem zagotovila pravočasno in zanesljivo dobavo električne energije. V letu 20112 je bila realizirana tudi vrsta investicij. V mesecu marcu 2012 je bilo izdano uporabno dovoljenje za obnovljeno HE Moste. Od 14.4. do 27.5.2012 je potekal remont Nuklearne elektrarne Krško, ki je bil tako po obsegu kot vsebini eden najzahtevnejših. Izveden je bil obsežen in dolgotrajen strokovni postopek, ki bo omogočil dolgoročno obratovanje NEK. Nadaljujejo se aktivnosti za soudeležbo Savskih elektrarn Ljubljana, d. o. o., pri investicijah na Savi, in izvedbi dogovora med družbami GEN, d. o. o., Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o., in HSE, d. o. o., o ustanovitvi skupne družbe SRESA, d. o. o. Ta bo nosilka investiranja v verigo hidroelektrarn na srednji Savi. Sprejet je bil Odlok Občine Krško, o občinskem prostorskem načrtu za območje TEB, ki omogoča umestitev novih plinskih turbin. Na stresnem testu Evropske komisije je bila NEK proglašena za najvarnejšo jedrsko elektrarno v Evropi.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2013–2015

Strateški cilji skupine so upravljanje, obratovanje in vzdrževanje obstoječih objektov ter investiranje vanje zaradi zagotavljanja dolgoročnega varnega in zanesljivega ter okolju prijaznega in ekonomsko učinkovitega obratovanja obstoječih proizvodnih enot, razširitev prodajnega portfelja električne energije in storitev, povezanih z elektroenergetskim trgom, zaradi povečanja konkurence na tem trgu ter investiranje v nove proizvodne zmogljivosti na temelju obnovljivih ter trajnostnih virov in tehnologij ter na ta način povečanje zanesljivosti dobave električne energije porabnikom in tako prispevanje k trajnostnemu razvoju Slovenije. Načrtovano je nadaljnje vlaganje v projekt gradnje hidroelektrarn na spodnji in srednji Savi, prav tako se intenzivno izvajajo vse dejavnosti za izvedbo projekta razširitve proizvodnih kapacitet jedrske elektrarne. Izvesti bo treba tudi vse predvidene investicijske dejavnosti v jedrski elektrarni, povezane z remontom, in vse potrebne poslovne dejavnosti, ki zagotavljajo izvajanje obveznosti, prevzetih po Meddržavni pogodbi o NEK. Skupina bo tudi še naprej vlagala v širjenje prodajnega portfelja.

Izpolnjevanje priporočil agencije in pričakovanja v prihodnje

Priporočila se smiselno realizirajo glede na status enoosebne družbe z omejeno odgovornostjo. Družba je Kodeks poslovne etike družbe GEN energija, d. o. o. sprejela oktobra 2012. v zvezi s priporočilom glede transparentnosti postopkov sklepanja poslov, ki zadevajo izdatke družbe pa je o podeljenih sredstvih poročala članom nadzornega sveta in na skupnem sestanku z upravo agencije. Cilj aktivnega upravljanja agencije je bil v smeri doseganja ciljne dobičkonosnosti kapitala (ROE) leta 2015 v višini 12 % in stopnje dividendne donosnosti kapitala v višini 3 %.

GEOPLIN, d. o. o.

Cesta Ljubljanske brigade 11, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO: Boštjan Napast, predsednik uprave
Alojz Stana, član uprave

NADZORNI SVET: dr. Matjaž Novak, predsednik
Iztok Bajda, namestnik predsednika
Tomaž Orešič, mag. Janez Grošelj (odstop 1. 10. 2012), Tomaž Berločnik (od 22. 11. 2012), Boris Tertnik, mag. Katarina Žgajnar

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 184
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 39,57 %
SEKTOR: Energetika

Opis družbe

Družba ima licenco za opravljanje energetske dejavnosti dobave, trgovanja, zastopanja in posredovanja na trgu z zemeljskim plinom. Ima tri hčerinske družbe, in sicer Plinovodi, družba za upravljanje s prenosnim omrežjem, d. o. o., Geocom, d. o. o., in GGE, d. o. o. Družba Plinovodi, družba za upravljanje s prenosnim omrežjem, d.o.o., izvaja gospodarsko javno službo operaterja prenosnega plinovodnega omrežja zemeljskega plina.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Skupino Geoplin sestavljata poleg obvladujoče družbe Geoplin, d. o. o., Ljubljana, še odvisni družbi, ki sta v 100-odstotni lasti obvladujoče družbe, in sicer Plinovodi, d. o. o., ter Geocom, d. o. o., ki izvaja dejavnost trgovanja z zemeljskim plinom. Skupina Geoplin je v letu 2012 dosegla čisti poslovni izid v višini 15.466.000 (2011: 18.762.226) evrov. Skoraj polovica čistega dobička skupine je bila ustvarjene v matični družbi, saj je ta v letu 2012 poslovala s čistim poslovnim izidom v višini 7.096.000 (2011: 14.026.755) evrov. Čisti dobiček matične družbe je predstavljal 1,55% (2011: 4%) čistih prihodkov od prodaje. Prihodki od prodaje so se povečali kar za 21%, na 458.162.000 (2011: 380.055.789) evrov. Družba Plinovodi, d. o. o., je ustvarila 51 (2011: 47) milijonov evrov čistih prihodkov od prodaje in čisti poslovni izid v višini 8,3 (2011: 5) milijonov evrov. Fizična prodaja zemeljskega plina družbe Geoplin je znašala 1.049 milijone Sm^3, od katerih je bilo 25 % količin prodanih v tujino. Izdatki za povečanje vrednosti naložbenih nepremičnin ter nakup neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev so v družbi Geoplin v letu 0,45 milijona evrov, skupna vrednost naložb družbe Plinovodi, d. o. o., pa 38 milijonov evrov.

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	482.324	401.148	*120*
EBITDA	*47.933*	*43.521*	*110*
EBIT	*21.165*	*26.930*	*79*
Dobiček pred davki	*18.605*	*23.723*	*78*
Davki	*3.139*	*4.962*	*63*
Čisti dobiček	*15.466*	*18.762*	*82*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*453.471*	*432.165*	*105*
Kapital	*289.348*	*288.496*	*100*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja		*44.794*	
Iz investiranja		*–56.718*	
Iz financiranja		*17.623*	
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*9,9%*	*11 %*	*90*
EBIT marža	*4,4%*	*7 %*	*63*
ROE	*5,35%*	*6,6 %*	*81*
ROA	*3,5%*	*4,7 %*	*74*
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**			
Dividendnost kapitala			

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Ključne dejavnosti družbe Geoplin so bile usmerjene v osnovno dejavnost trgovanja z zemeljskim plinom, optimizacijo nabavnih virov in zalog ter prilagajanje tržnim razmeram, sklepanje prodajnih pogodb ter nadaljevanje razvojnih projektov. Skupina Geoplin se je preoblikovala po zahtevah Direktive 2009/73/ES (Tretji energetski sveženj) in sicer je bila hčerinska družba Plinovodi, d. o. o., v začetku leta 2012s strani Javne Agencije za energijo RS certificirana za neodvisnega operaterja prenosnega sistema – ITO (Independent Transsmision Operator). Najpomembnejše dejavnosti, izvedene pred tem, so zajemale popolno funkcionalno ločitev izvajanja dejavnosti, razdelitev poslovnih prostorov in informacijsko-komunikacijskih povezav skupine Geoplin.
Razvojne projekte, predvsem nudenje energetskih storitev in storitev pogodbenega zniževanja stroškov energije, družba Geoplin izvaja preko družbe GGE, ki je v tretjinski lasti družbe Geoplin

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Prihodnji razvoj energetike bodo zaznamovali svetovni trendi, ki so usmerjeni v povečevanje pridobivanja energije iz obnovljivih virov in zmanjševanje obremenitev okolja pri rabi tradicionalnih energentov. Glede na pričakovana gospodarska gibanja, družba Geoplin v prihodnjih letih v najboljšem primeru načrtuje zgolj minimalno rast obsega količinske prodaje. Družba bo tudi v prihodnje zagotavljala zanesljivo oskrbo z zemeljskim plinom, ki je najčistejše fosilno gorivo, in bo promovirala rabo tega energenta. Zaradi omejenih možnosti prodaje zemeljskega plina v Sloveniji družba Geoplin vodi tudi razvojne projekte in se vključuje v partnerstva za projekte, ki spodbujajo rabo zemeljskega plina na komplementarnih področjih. Za večjo zanimivost zemeljskega plina v primerjavi z drugimi energenti bo potrebno spremeniti model določanja cene, ki zaenkrat še temelji na ceni nafte. Z novimi metodami pridobivanja plina se je stroškovna cena bistveno znižala in s tem tudi cena na svetovnem trgu. Trenutni model zmanjšuje konkurenčnost v Evropski uniji, saj je cena zemeljskega plina nekajkrat višja kot v ZDA. Hčerinska družba Plinovodi, d. o. o., bo nadaljevala izvajanje desetletnega investicijskega razvojnega načrta, ki bo predvidoma do leta 2014 zagotovil dodatne zmogljivosti prenosnega plinovodnega omrežja v Sloveniji za oskrbo Slovenije in transport do sosednjih držav, pri čemer je projekt Južni tok, ki ga vodi, vse bliže realizaciji.

Izpolnjevanje priporočil in pričakovanja v prihodnje

Priporočila se smiselno realizirajo glede na finančni položaj in obseg poslovanja družbe, pri čemer je Etični kodeks družbe v pripravi, priporočila v zvezi s skupščinami družb pa bodo upoštevana pri izvedbi redne skupščine. Cilj aktivnega upravljanja agencije je bil povečati donosnost družbe in doseči ustrezen razvoj prenosnega omrežja zemeljskega plina v smeri doseganja ciljne čiste donosnosti kapitala (ROE) leta 2015 v višini 10 % in 5-odstotno stopnjo dividendne donosnosti na kapital.

HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, d. o. o.

Koprska ulica 92, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO: Blaž Košorok, direktor

NADZORNI SVET 31.12.2012: mag. Marko Zidanšek, predsednik
dr. Vlasta Krmelj, namestnica predsednika
dr. Peter Kralj, Milenko Ziherl, Marjanca Molan, Stanislav Prevalnik

ŠTEVILO ZAPOSLENIH SKUPINE: 3900
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %
SEKTOR: Energetika

Opis skupine

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

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011 (podatki za leto 2012 so nerevidirani)

Skupina HSE je v letu 2012 ustvarila čisti dobiček v višini 86 milijon evrov, kar je za 23 % več kot v letu prej. Na višji čisti dobiček so vplivali predvsem uspešno poslovanje ter nižji davek iz dobička zaradi spremenjene davčne zakonodaje.

Zaradi višjega čistega dobička so višje tudi vrednosti kazalnikov leta 2012 glede na leto 2011: EBIT v višini 113,2 milijona evrov je višji za 18 %; EBITDA v višini 202,9 milijona evrov je višji za 7 %; ROE leta 2012 znaša 6,0 %, v letu 2011 pa je znašal 5,1 %; ROA leta 2012 znaša 3,5 %, leta 2011 pa je znašal 3,3 %. Kapital skupine HSE je na dan 31. decembra 2012 znašal 1.473 milijonov evrov kar je za 5 % več glede na konec leta 2011, predvsem zaradi čistega dobička leta 2012. V letu 2012 je skupina HSE izkazala negativen denarni tok v višini – 60 milijona evrov, kljub pozitivnemu denarnemu toku iz poslovanja in financiranja. Razlog za negativen denarni tok iz naložbenja je v financiranju investicij skupine HSE, zlasti nadomestnega bloka 6 v TEŠ. Sredstva skupine na dan 31. decembra 2012 znašajo 2,6 milijarde evrov ali za 14 % več glede na konec leta 2011 zaradi visokih investicij skupine.

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/12
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	1.807.655	1.327.546	*136*
EBITDA	*202.966*	*188.896*	*107*
EBIT	*113.297*	*96.190*	*118*
Dobiček pred davki	*101.339*	*87.446*	*115*
Davki	*15.359*	*17.692*	*87*
Čisti dobiček	*85.981*	*69.753*	*123*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*2.595.853*	*2.275.886*	*114*
Kapital	*1.473.463*	*1.409.098*	*105*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*156.049*	*135.505*	*115*
Iz investiranja	*–293.692*	*-336.125*	*87*
Iz financiranja	*77.679*	*175.319*	*44*
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*11,2 %*	*14,2 %*	*79*
EBIT marža	*6,3 %*	*7,2 %*	*87*
ROE	*6 %*	*5,1 %*	*–*
ROA	*3,5 %*	*3,3 %*	*–*
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**	*20.000*	*0*	
Dividendnost kapitala	*1,4%*	*0 %*	

* izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino. Podatki 2012 niso revidirani.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

Poslovanje družbe HSE je bilo v letu 2012 uspešno, saj je prodala 31,4 TWh električne energije, kar je za 21 % več od načrtovane prodaje in za 32 % več od prodaje v letu 2011; tako je družba prvič realizirala skoraj dve milijardi evrov čistih prihodkov od prodaje (1,93 milijarde evrov). Čisti dobiček družbe je v letu 2012 znašal 42,95 milijona evrov, kar je za 25 % več od načrtovanega in za 8% manj od realiziranega v letu 2011. Čisti dobiček skupine HSE

pa je bil v višini 86 milijon evrov. Poslovno leto 2012 je bilo za tako za družbo kot za skupino HSE uspešno. Oskrba Slovenije z EE je bila tudi po zaslugi HSE varna in zanesljiva, nadaljevalo se je izvajanje aktivnosti na ključnih razvojnih projektih skupine, poslovni rezultati družb skupine so bili dobri, podpisani sta bili dve ključni pogodbi v zvezi s projektom nadomestnega bloka 6 v TEŠ, Pogodba o ureditvi razmerij v zvezi s projektom postavitve šestega bloka TEŠ in Pogodba o načinu in pogojih zavarovanja državnega poroštva za posojilo 440 milijonov evrov iz EIB, katerima je konec leta sledil še potrjen zakon o ratifikaciji poroštvene pogodbe med RS in EIB za nadomestni blok 6 v TEŠ.

V skupini HSE so tudi v letu 2012 posebno pozornost namenjali izpostavljenosti posameznim vrstam tveganj ter izvajali ukrepe in aktivnosti za njihovo obvladovanje. Tudi v letu 2012 je skupina HSE poslovala s skrbnostjo poslovno finančne stroke in si konstantno prizadevala ohranjati kratkoročno in dolgoročno plačilno sposobnost ter kapitalsko ustreznost. Na področju upravljanja s finančnimi tveganji so bile glavne aktivnosti družbe in celotne skupine HSE usmerjene predvsem v obvladovanje likvidnostnega tveganja pri zagotavljanju premostitvenega financiranja trenutno največje slovenske investicije v energetiki, projekta postavitve nadomestnega bloka 6 moči 600 MW v TE Šoštanj. Družbe v skupini HSE so se v letu 2012 uspele uspešno prilagajati zaostrenim razmeram poslovanja in spremenjenim razmeram na finančnih trgih, uspešno obvladovati finančna tveganja ter posledično ohraniti stabilen finančni položaj.

Leto 2012 je bilo tako za družbo kot za celotno skupino HSE na področju obvladovanja likvidnostnega tveganja eno najtežjih doslej. Predvsem v družbi HSE, kot obvladujoči družbi skupine HSE, so močno vpeti v največjo slovensko investicijo, projekt postavitve nadomestnega bloka 6 moči 600 MW v TE Šoštanj, katere investitor je sicer odvisna družba Termoelektrarna Šoštanj d. o. o. (TEŠ). Zamiki pri izdaji državnega poroštva za dolgoročno posojilo, ki ga namerava najeti TEŠ pri Evropski investicijski banki (EIB) v višini 440 mio EUR, so močno vplivali na likvidnost družb HSE in TEŠ, kakor tudi na ostale družbe v skupini HSE. Vse aktivnosti so bile namreč usmerjenje v zagotavljanje kratkoročnega premostitvenega financiranja za obveznosti družbe TEŠ za projekt blok 6, do črpanja dolgoročnih virov financiranja družbe TEŠ pri mednarodnih finančnih institucijah EIB in EBRD.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2013–2015

V družbi HSE predvidevajo, da bodo pogoji poslovanja tudi v obdobju 2013–2015 tako na finančnem kot gospodarskem področju še vedno zelo zahtevni. Poslovanje v zaostrenih finančnih in gospodarskih razmerah zahteva od vseh zaposlenih, še zlasti pa od poslovodstva, še odločnejše obvladovanje vseh poslovnih procesov. Zato bodo v letih 2013–2015 v HSE posebno pozornost namenili nadaljevanju optimizacije in racionalizacije poslovanja. Pri izdelavi poslovnih načrtov za leta 2013, 2014 in 2015 so v največji mogoči meri upoštevali podrobnejša pojasnila oziroma navodila za potrebe poročanja o poslovnem načrtovanju, ki jih je Agencija posredovala 12. septembra 2011, ter priporočila in pričakovanja Agencije. V družbi HSE za leto 2013 načrtujejo čiste prihodke od prodaje v višini 1,607 milijarde evrov, za leto 2014 pa so načrtovani čisti prihodki od prodaje za 2 % višji, in sicer v višini 1,633 milijarde evrov. Tako v letu 2013 kot v letu 2014 bo 40 % čistih prihodkov od prodaje predvidoma ustvarjenih na domačem trgu in 60 % na tujem. Čisti poslovni izid leta 2013 bo predvidoma znašal 75,7 milijona evrov, leta 2014 pa predvidoma 74 milijona evrov oziroma za 2 % manj glede na leto 2013. Na načrtovani čisti dobiček v prihodnjih letih bodo najbolj vplivali rezultat iz trgovanja, višji prihodki iz naslova širitve dejavnosti ter redefiniranje pogodbenega odnosa z Geoplinom za oskrbo TEŠ z zemeljskim plinom.

Izpolnjevanje priporočil in pričakovanja v prihodnje

Večina priporočil se je v celoti realizirala, se smiselno realizira ali bo realizirana do predvidenega roka, skladno z možnostjo realizacije v povezavi z določili veljavne zakonodaje, akta o ustanovitvi družbe, poslovnika o delu ter pristojnostjo nadzornega sveta družbe. Agencija je za poslovno leto 2015 za družbo postavila naslednji kazalnik uspešnosti: dobiček na kapital (ROE) 9 % in stopnja dividendne donosnosti na kapital 1,5 %.

KAPITALSKA DRUŽBA POKOJNINSKEGA IN INVALIDSKEGA ZAVAROVANJA, D. D.

Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO: Bachtiar Djalil, predsednik uprave
mag. Anja Strojin Štampar, članica uprave

NADZORNI SVET: Jani Kavtičnik, predsednik
Aldo Ternovec, namestnik predsednika
Ana Bilbija, Jože Jurkovič, mag. Ladislav Rožič

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 58
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %
SEKTOR: Družbe posebnega pomena

Opis družbe

Kapitalska družba, d. d. (KAD), je organizirana kot delniška družba, katere edini ustanovitelj in delničar je Republika Slovenija. Pravice edinega delničarja Kapitalske družbe (Republika Slovenija) je do uveljavitve Zakona o Slovenskem državnem holdingu dne 28. 12. 2012, skladno z Zakonom o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije izvajala Agencija. Z uveljavitvijo Zakona o Slovenskem državnem holdingu je Agencija prenehala obstajati, izvajanje pravic edinega delničarja pa je prevzela Slovenska odškodninska družba, d. d. KAD posluje kot delniška družba v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah. Na trgu deluje samostojno in sprejema svoje poslovne odločitve v skladu z zakonom in statutom družbe. Osnovna dejavnost je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja ter z upravljanjem Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Družba mora kot izvajalec dodatnega pokojninskega zavarovanja vzpostaviti Kritni sklad SODPZ z namenom izplačevanja poklicnih in znižanih poklicnih pokojnin. Družba opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja. KAD ima v lasti Modro zavarovalnico, d. d., ki upravlja s tremi vzajemnimi pokojninskimi skladi (ZVPSJU, KVPS in PPS), je pa tudi večinski lastnik družbe PDP, d. d.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Prihodki so v letu 2012 dosegli 146,6 milijona evrov, finančni prihodki pa 52,7 milijona evrov. Vrednost finančnih sredstev je konec leta 2012 dosegla 1,3 milijarde evrov. Skupina Kapitalska družba je v letu 2012 izkazala za 134,7 milijona evrov čistih prihodkov od prodaje, ki so se v primerjavi z letom 2011 znižali za 45,2 %. Prihodki iz financiranja v znesku 52,7 milijona evrov so bili višji za 36,4 % v primerjavi z letom 2011. Odhodki iz financiranja so v letu 2012 znašali 110,9 milijona evrov in so bili nižji za 46,9 % v primerjavi z letom 2011. Skupina Kapitalska družba je tako poslovno leto 2012 zaključila z negativnim čistim poslovnim izidom v znesku -60 milijona evrov.

(V 1000 EUR)	2012	2012	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	*134.737*	*246.063*	*55*
EBITDA	*13.132*	*-3.871*	*-339*
EBIT	*7.011*	*-16.200*	*-43*
Dobiček pred davki	*-56.207*	*-151.480*	*37*
Davki	*-3.890*	*-15.177*	*26*
Čisti dobiček	*-60.097*	*-166.657*	*36*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*1.220.827*	*1.249.328*	*98*
Kapital	*897.689*	*891.666*	*99*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*22.892*	*-26.070*	*n.s.*
Iz investiranja	*10.256*	*-40.145*	*n.s.*
Iz financiranja	*-55.070*	*88.477*	*n.s.*
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*9,75%*	*-1,57%*	*n.s.*
EBIT marža	*5,2%*	*-6,58%*	*n.s.*
ROE	*-6%*	*-18%*	*33*
ROA	*-4,85%*	*-12,62%*	*38*
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**	*0*	*0*	
Dividendnost kapitala	*0 %*	*0 %*	

* Op.: Podatki se nanašajo na skupino. Podatki za leto 2012 niso revidirani, za leto 2011 so revidirani.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

Poslovanje Kapitalske družbe, d. d., je bilo v letu 2012 v celoti usmerjeno v izpolnitev poslanstva družbe, to je zagotavljanje dodatnih sredstev za javni sistem pokojninskega in invalidskega zavarovanja in učinkovito upravljanje sredstev SODPZ. Oba cilja sta bila v poslovnem letu 2012 v celoti dosežena. Kapitalska družba, d. d., ostaja, kljub neprijaznim

zunanjim okoliščinam, zaupanja vreden partner za vse deležnike: za državo kot lastnika, za ZPIZ kot zanesljivi vir sofinanciranja in za zavarovance SODPZ kot učinkovit upravljavec dodatnih pokojninskih sredstev.

V letu 2012 je Kapitalska družba, d. d., vplačala v blagajno Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije 50 milijonov evrov. Poudariti velja, da ZSDH ohranja to temeljno poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., in zagotavlja še dodatni vir, to je 10 % kupnine iz naslova prodaj kapitalskih naložb v imetništvu SDH, d. d. Vplačila Kapitalske družbe, d. d., v blagajno ZPIZ, ki v skupnem znesku znašajo že 595,3 milijona evrov, predstavljajo pomemben dodaten pokojninski vir in obenem razbremenitev državnega proračuna. Kapitalska družba, d. d., tako postaja neke vrste zametek demografskega sklada, ki ga predvideva novi pokojninski zakon.

Na podlagi Strategije upravljanja SODPZ je Kapitalska družba, d. d., v letu 2012 dosegla 7,75 % donosnost, v zadnjem triletnem obdobju pa 12,71 % donosnost, kar predstavlja drugo najvišjo donosnost med vzajemnimi pokojninskimi skladi v letu 2012 in najvišjo v zadnjem triletnem obdobju.

Konec leta 2012 je Modra zavarovalnica, d. d., upravljala 1,09 milijarde sredstev, od tega več kot 804 milijone evrov sredstev, zbranih v vzajemnih pokojninskih skladih, 106 milijonov finančnih sredstev obeh kritnih skladov in 179 milijonov evrov lastnih finančnih sredstev. Donosnosti tržnih pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, d. d., so bile v primerjavi z domačo in tujo konkurenco leta 2012 med najboljšimi. Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence je dosegel letno donosnost v višini 9,03 %, Kapitalski vzajemni pokojninski sklad pa 6,91-odstotno donosnost.

V okviru upravljanja naložb je Skupina PDP največ aktivnosti namenila postopkom iskanja in vstopa strateških partnerjev v družbe Aero, d. d., Elan, d. o. o., in Fotona, d. d. Preverila je tudi interes po lastniškem vstopu investitorjev v družbo Adria Airways Tehnika, d. d., in vključila manjšinski paket delnic družbe Adria Airways, d. d., katerega lastnica je, v proces prodaje 74,87-odstotnega lastniškega deleža, ki ga je vodila AUKN.

Aktivnosti Skupine PDP, ki so pomembno zaznamovale njeno delovanje v letu 2012, so bile povezane z razreševanjem zahtevnega finančnega položaja v družbah Adria Airways Tehnika, d. d., in Rimske terme, d. o. o. Za namen financiranja družb iz portfelja je iskala lastniške vire financiranja, ki pa jih ni pridobila in se je zato dodatno zadolžila pri večinski lastnici. Njen velik angažma je bil dan v razreševanje nastale situacije v družbi Elan, d. o. o., pred in potem, ko je Republika Slovenija prejela odločbo Evropske komisije glede nedovoljene državne pomoči. Aktivnosti Skupine PDP so bile namenjene tudi sodelovanju v delovni skupini, ki je bila imenovana s strani Ministrstva za finance, po uvedbi formalnega postopka preiskave pred Evropsko komisijo, zaradi domnevno nedovoljene državne pomoči družbi Adria Airways, d. d., v letih 2007, 2009, 2010 in 2011.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2013–2015

Osrednji cilji so izpolnitev zakonskih obveznosti za vplačilo 50 milijonov evrov sredstev za potrebe pokojninske blagajne pri ZPIZ; učinkovito upravljanje kapitalskih naložb ter nadaljnje preoblikovanje Kapitalske družbe v portfeljskega investitorja; racionalizacija stroškov poslovanja; letno posodabljanje strategij upravljanja; maksimiranje vrednosti premoženja za lastnika in za zavarovance SODPZ; doseganje donosnosti, ki ne sme biti nižja od tiste, ki je določena s pokojninskim načrtom sklada; skrb za kakovostne odnose z delodajalci in zavarovanci SODPZ; vzpostavitev Kritnega sklada SODPZ in pričetek izplačevanja poklicnih pokojnin in znižanih poklicnih pokojnin; upravljanje in obvladovanje Skupine, upoštevaje Kodeksa upravljanja Skupine; aktivno upravljanje tveganj na ravni družbe in Skupine; zagotavljanje kakovostnih storitev podpore IT za odvisne družbe; skrb za zaposlene in njihov razvoj; skrb za učinkovito zunanje in notranje komuniciranje.

Izpolnjevanje priporočil in pričakovanja v prihodnje

Družba v pretežni meri upošteva priporočila, o čemer poroča nadzornemu svetu in delničarju v skladu s Kodeksom. Družba je že v lanskem letu pričela projekt optimizacije stroškov, ki je upoštevan pri sprejetju PFN za leto 2012. V letu 2012 nadaljuje dejavnosti zniževanja stroškov. Temeljna naloga Kapitalske družbe je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko blagajno. ZPKDPIZ določa, da je Kapitalska družba dolžna vsako leto najkasneje do 30. septembra Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje nakazati 50 milijonov evrov. Prva obveznost nakazila je nastopila 30. septembra 2011. Iz priporočil in pričakovanj Agencije za upravljanje kapitalskih naložb do družb z lastništvom države izhaja, da znaša ciljni dolgoročni donos na kapital (ROE) 0 %, kar je povezano s temeljno nalogo Kapitalske družbe.

LUKA KOPER, d. d.

Vojkovo nabrežje 38, 6000 Koper

		do 7.9.2012	od 7.9.2012
POSLOVODSTVO:	predsednik uprave	dr. Gregor Veselko	Bojan Brank
	podpredsednik uprave	capt. Tomaž Martin Jamnik (do 1.6.12)	
	član uprave	Marko Rems	Marko Rems
	član uprave	Matjaž Stare	Matjaž Stare
NADZORNI SVET:	dr. Janez Požar, predsednik, Tomaž Može, namestnik predsednika, Marko Simoneti, Bojan Brank (zamrznjeno članstvo), dr. Jordan Kocjančič, Sabina Mozetič, Mladen Jovičič, Stojan Čepar, mag. Nebojša Topič, zunanja članica, revizijska komisija nadzornega sveta mag. Blanka Vezjak		
ŠTEVILO ZAPOSLENIH:	999		
LASTNIŠKI DELEŽ RS:	51,00 %		
SEKTOR:	Promet, transport in infrastruktura		

Opis družbe

Luka Koper je sodobno večnamensko pristanišče, v katerem se izvaja tovorna in potniška pristaniška dejavnost. Uvršča se med najpomembnejše pristaniške in logistične sisteme na severnem Jadranu. Na podlagi Koncesijske pogodbe z RS, sklenjene leta 2008, Luka Koper, d. d., skrbi za vzdrževanje in razvoj pristaniške infrastrukture na območju pristanišča Koper. Osnovna pristaniška dejavnost se izvaja na dvanajstih specializiranih terminalih (pretovor kontejnerjev, vozil, sipkih razsutih in generalnih tovorov). Pristanišče je mejna vstopna točka za Evropsko unijo in ima status ekonomske cone. Osnovna dejavnost Skupine je podprta s številnimi podpornimi dejavnostmi.

Finančna uspešnost l. 2012 in primerjava z l. 2011

Poslovni prihodki Skupine Luke Koper so bili leta 2012 na nivoju prihodkov leta 2011. Dosežen je bil rekorden ladijski pretovor, ki je znašal 17,88 (2011:17,05) milijona ton in se je glede na leto 2011 povečal za 5%. Največja rast je bila dosežena na italijanskem trgu, največji upad pa na madžarskem in avstrijskem trgu. Največje povečanje poslovnih prihodkov preteklega leta v primerjavi z letom 2011 je Skupina dosegla na blagovni skupini avtomobili, ohranila je višino poslovnih prihodkov na blagovnih skupinah kontejnerji in ostalih poslovnih prihodkih, medtem ko so se zmanjšali prihodki blagovnih skupin generalni, tekoči ter sipki in razsuti tovori. Poslovanje so v letu 2011 zaznamovali rast pretovora, stagnacija poslovnih prihodkov ter porast stroškov materiala za 14% (za 1,5 milijonov na 12 milijonov), porast stroškov storitev za 5% na 40,9 milijonov evrov ter odpisi vrednosti, ki so se povečali za 9% na 30.1 milijona evrov. V primerjavi z letom prej so se najbolj povečali stroški storitev izvajalcev pristaniških storitev in stroški vzdrževanja. Stroški dela so v letu 2012 znašali 37,5 (2011: 37,9) milijona evrov. Na znižanje je vplivalo zmanjšanje števila zaposlenih in nižja 13 plača. Čisti poslovni izid Skupine je v letu 2012 znašal 10,5 milijona evrov in je višji kot v letu 2011 (0,4 milijona evrov). V letu 2012 so bili finančni odhodki nižji za 63%, kar je posledica manjših slabitev, nižje zadolženosti in ugodnejših obrestnih mer.

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Poslovni prihodki	*144.360*	*143.663*	*100*
EBITDA	*47.217*	*49.675*	*95*
EBIT	*19.184*	*22.384*	*86*
Dobiček pred davki	*13.130*	*1.933*	*679*
Davki	*2.631*	*1.486*	*177*
Čisti dobiček	*10.499*	*448*	*2344*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*463.397*	*478.271*	*97*
Kapital	*249.328*	*240.797*	*104*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*45.828*	*49.453*	*93*
Iz investiranja	*-16.105*	*–20.229*	*80*
Iz financiranja	*-29.153*	*–28.867*	*101*
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*32,7%*	*35 %*	
EBIT marža	*7,27%*	*,6 %*	
ROE	*4,3%*	*0,2 %*	
ROA	*2,2%*	*0,1 %*	
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**		*0*	
Dividendnost kapitala		*0 %*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Skupina ladjarjev (Hanjin, Yang Ming, Hyundai Merchant Marine in United Arab Shipping Company) je ukinila direktno kontejnersko linijo, ki je koprsko pristanišče povezovala z Daljnim vzhodom. V mesecu februarju je dolgotrajna močna burja ovirala luško delo. Neugodne vremenske razmere so povzročile zastoj ladijskega pretovora za nekaj dni. V mesecu aprilu je Tajvanski ladjar Evergreen vzpostavil direktno kontejnersko linijo med Daljnim vzhodom in Jadranom, v katero je vključeno tudi koprsko pristanišče. V pristanišču je pristala največja kontejnerska ladja doslej. Ladja Maersk Kalskrona je dolga 318 in široka 43 metrov, s kapaciteto 7.908 TEU. Ladjar Hapag Lloyd je Luko Koper, d. d., vključil v novo kontejnersko linijo med egiptovskimi pristanišči Damietta in Port Said ter Jadranom. Luka Koper je samostojno ali v okviru združenja severno-jadranskih pristanišč NAPA opravila številne predstavitve v Beogradu,Budimpešti, Dunaju, Duesseldorfu, Istanbulu, Izmirju, Krakowu, Manisi, Miamiju, Mumbaju, Osaka, Šanghaju, Tokiu ter v Braziliji, Kuvajtu in Maroku. 7. septembra 2012 je nadzorni svet družbe Luka Koper, d. d., iz nekrivdnih razlogov odpoklical predsednika uprave Luke Koper, d. d., dr. Gregorja Veselka. Na podlagi določila 2. odstavka 273. člena ZGD-1 je nadzorni svet začasno – za določen čas do izbire predsednika uprave družbe s postopkom javnega razpisa – za predsednika uprave imenoval Bojana Branka, člana nadzornega sveta. Prav tako v septembru je odvisna družba Luka Koper INPO, d. o. o., pričela poglabljati plovno pot v prvi bazen pristanišča. Iz Kopra je proti terminalu Slawkov odpeljal prvi vlak na novi redni železniški povezavi s Poljski. Luka Koper je novo redno ladijsko linijo za Libijo, v katero je vključena ena RO-RO ladja, ki lahko sprejme različne vrste tovora (kontejnerje, RO-RO tovor, generalne tovore) v mesecu decembru pa tudi novo redno RO-RO ladijsko linijo za Zahodno Afriko. V mesecu decembru je Luka Koper na okrogli mizi poslovni in širši javnosti predstavila študijo, ki je potrdila, da je sodobna železniška povezava med Koprom in Divačo nacionalnega strateškega pomena in nujna za razvoj koprskega pristanišča. Odbora Evropskega parlamenta za promet in turizem ter za industrijo, raziskave in energetiko sta izglasovala amandmaje, po katerih je tudi koprsko pristanišče del baltsko-jadranskega koridorja, ki sodi med pomembnejše koridorje TEN-T.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Družba bo tudi v prihodnje krepila prepoznavnost blagovne znamke ter ugled stabilnega in konkurenčnega podjetja, ki je družbeno odgovorno, mednarodno usmerjeno in opravlja odlične pretovorne storitve. Rast prometa družbe naj bi se postopoma nadaljevala in do leta 2015 dosegla skoraj 21,4 milijona ton. Družba bo posvečala veliko pozornost nadaljnjemu razvoju in si prizadevala razrešiti problematiko državnih pomoči. Iskala bo zakonite možnosti načina financiranja pristaniške infrastrukture z nepovratnimi sredstvi, tako da bi zagotovila vsaj 30-odstotno financiranje javne pristaniške infrastrukture iz sredstev evropske kohezijske politike. Družba si bo prizadevala za stabilno politiko dividend in poslovne rezultate, ki bi omogočali izplačevanje ene tretjine čistega dobička. Družba si bo tudi v prihodnje prizadevala za ohranjanje večnamenske naravnanosti pristanišča. Spodbujala bo rast in uravnoteženost pretovorne in skladiščne dejavnosti. Večja rast se predvideva v segmentih kontejnerskega pretovora in pretovora avtomobilov. Okrepila se bo vloga družbe v Sredozemlju. Družba si bo prizadevala za ohranitev obstoječih strank, z dobrimi referencami pa si bo prizadevala za pridobitev novih strank. Izboljševala bo zanesljivost in učinkovitost pristaniških storitev, vzdrževala bo dobre odnose s špediterji, agenti, kontrolnimi hišami, carino in policijo. Družba bo s povezovanjem in sodelovanjem s prevozniki ladjarji in železniškimi prevozniki ter operaterji skušala doseči čim boljšo zapolnitev obstoječih linij za redne povezave in pridobitev novih. Posebna pozornost bo namenjena odnosom s Slovenskimi železnicami. Družba se bo povezovala tudi z globalnimi logisti, ki so ključni akterji ter največje stranke pri sklepanju strateških partnerstev. Tem bo za nove zmogljivosti ponujena možnost skupnih vlaganj. Kupcem bo družba tudi v prihodnje skušala zagotavljati čim ugodnejše pogoje za sodelovanje, s čimer si bo utrdila ugled zglednega partnerja in si okrepila položaj med sodobnimi evropskimi tovornimi pristanišči.

Izpolnjevanje priporočil in pričakovanja v prihodnje

Družba je v skladu s priporočili agencije, Kodeksom upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in določili ZGD-1 vključila v poslovno poročilo letnega poročila izjavo o upravljanju, ki vključuje sklicevanje na Kodeks, odstopanja od kodeksa in upoštevanje posamičnih priporočil, ter v primeru, če določenega priporočila ali dela priporočila ne upošteva, razloge za to ustrezno pojasni. Pričakovanja agencije so se nanašale na redno poročanje in dosledno upoštevanje vseh objavljenih priporočil. Pričakuje se, da bo družba Luka Koper, d. d., do leta 2015 realizirala 8-odstotno stopnjo donosnosti kapitala (ROE).

NOVA KBM, d. d.
Ulica Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor

POSLOVODSTVO: Aleš Hauc, predsednik uprave
Igor Žibrik, član uprave

NADZORNI SVET: Peter Kukovica, predsednik
Niko Samec, namestnik predsednika
Egon Žižmond; Andrej Fatur; Keith Charles Miles; Miha Glavič; Karmen Dvorjak; Peter Kavčič

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 2027
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,44 %
SEKTOR: Finance

Opis družbe

Skupino sestavlja poleg obvladujoče družbe še odvisne družbe. Banka ima naložbi tudi v dve pridruženi družbi. Obvladujoča družba NKBM, ki je univerzalna banka. Pomembnejše dejavnosti skupine so bančništvo (NKBM, d. d., PBS, d. d., Adria bank, d. d., Credy banka, d. d.), zavarovalništvo (Moja naložba, d. d.), lizing (KBM in Gorica leasing) in upravljanje investicijskih skladov. Skupaj s poštno banko PBS, d. d., predstavlja največjo mrežo okenc v Sloveniji.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

(V 1.000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čiste obresti	*105.844*	*135.593*	*78*
Čiste provizije	*58.800*	*56.428*	*104*
Čisti posl. rez.	*-205.697*	*-81.122*	*254*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Bilančna vsota	*5.321.810*	*5.813.071*	*92*
Vloge nebanč. sek.	*3.618.678*	*3.760.639*	*96*
Krediti nebanč. sek.	*3.397.900*	*3.844.085*	*88*
Celotni kapital	*253.204*	*435.563*	*58*
FINANČNI KAZALNIKI			
Obrestna marža	*1,87%*	*2,31%*	*–*
CIR	*56,90%*	*63,21%*	*–*
Kapit. ustreznost	*9,17%*	*11,47%*	*–*
ROE	*Neg.*	*Neg.*	*–*
ROA	*Neg.*	*Neg.*	*–*
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**		*0*	
Dividendnost kapitala		*0*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Dobiček Skupine iz rednega poslovanja pred rezervacijami in oslabitvami je v 2012 znašal 69,829 mio EUR (4,1% manj kot v 2011). Posledično je Skupina oblikovala rekordno visoke rezervacije in oslabitve predvsem zaradi poslabševanja in čiščenja kreditnega portfelja. Neto rezervacije in oslabitve so v 2012 tako znašale 309,466 mio EUR (76,4% več kot v 2011).Čista izguba Skupine iz rednega poslovanja je bila 227,147 mio EUR. Čista izguba poslovnega leta je bila 205,697 mio EUR. Prihodki iz obresti Skupine so v 2012 znašali 227,856 mio EUR (13,3% manj kot leto prej). Odhodki za obresti so v istem obdobju znašali 122,012 mio EUR (4,1% manj kot leto prej). Čiste obresti Skupine so tako znašale 105,844 mio EUR (21,9 % manj kot leto prej). Administrativni stroški so v 2012 znašali 104,059 mio EUR (4,1% manj kot leto prej), amortizacija pa 16,443 mio EUR (1,2% manj kot leto prej). Administrativni stroški in amortizacija so v 2012 znašali skupaj 120,502 mio EUR (3,7% manj kot leto prej). Neto odhodki za rezervacije in oslabitve Skupine so v letu 2012 znašali 309,466 mio EUR (76,4% več kot leto prej), od tega samo rezervacije 9,07 mio EUR. Večji del neto odhodkov odpade na oslabitve kreditov in so posledica nadaljevanja krize ter negativnih gospodarskih razmer in začetih stečajev komitentov. V strukturi rezervacij in oslabitev odpade na segment bančništva 81,3%.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

- Na 21. skupščini so bili imenovani novi člani nadzornega sveta: Keith Charles Miles, dr. Egon Žižmond, Dušanka Jurenec, Peter Kavčič, Karmen Dvorjak, dr. Peter Kukovica, dr. Andrej Fatur, Miha Glavič in dr. Niko Samec.

- Nadzorni svet je imenoval Aleša Hauca za predsednika uprave in Igorja Žibrika za člana uprave.
- Bonitetna agencija Moody's Investors Service je znižala bonitetno oceno z Ba2/Non-Prime na B3/Non-Prime.
- Bonitetna agencija Fitch Ratings je znižala bonitetno oceno banke z BBB/F3 na BBB-/F3.
- Banka je podpisala pogodbo o prodaji 51% deleža banke v Zavarovalnici Maribor s Pozavarovalnico Sava in Slovensko odškodninsko družbo.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2016

Finančni cilji so: aktivno upravljanje kreditnega portfelja z namenom pravočasne identifikacije povečanja tveganja in zniževanja slabih naložb, zagotavljanje ustrezne višine kapitala (kapitalska ustreznost), racionalizacija in izboljševanje stroškovne učinkovitosti poslovanja (znižanje stroškov že v letu 2013) ter v nadaljevanju doseganje kazalnika CIR v višini največ 60%, aktivno upravljanje kazalnika LTD s ciljem doseči vrednost 110, donosnost kapitala ROAE po davkih izboljšati na vsaj 12 % do 2016. Banka namerava celovito prenoviti svojo strategijo, vključno s prenovo vizije, poslanstva in vrednot. Pri pripravi nove strategije bodo upoštevane zahteve iz programa prestrukturiranja. Nova strategija bo pripravljena za obdobje od leta 2013 do leta 2016.

Izpolnjevanje priporočil

Družba od Priporočil odstopa v naslednjih določbah:

- Priporočilo - Kvartalno poročanje o poslovanju družbe/skupine: Banka ne upošteva oz. odstopa od navedenega priporočila, saj zagotavlja sistem upravljanja, ki spoštuje načelo enakopravne obravnave vseh delničarjev.
- Priporočilo - Triletno poslovno načrtovanje družbe/skupine: Glede navedenega priporočila veljajo smiselno enaka pojasnila glede odstopanja kot pri prejšnjem priporočilu (kvartalno poročanje o poslovanju družbe/skupine). Banka triletnih poslovnih planov ne pripravlja, pripravi pa za vsako poslovno leto enoten dokument – poslovno politiko in finančni načrt banke in Skupine, ki ga pripravi uprava banke, soglasje pa poda tudi nadzorni svet. Enoten dokument se v povzetku objavi tudi na spletni strani banke. Banka pri planiranju izhaja iz sprejete strategije.
- Priporočilo - Transparentnost postopkov sklepanja poslov, ki zadevajo izdatke družbe: Banka priporočila ne upošteva v delu, ki se nanaša na transparentnost postopka sklepanja poslov v skladu z Zakonom o javnih naročilih, saj navedeni zakon za banke ne velja. Navedenih podatkov zato banka ne objavlja, saj bi javno razkritje imelo negativno posledico za komitente in druge poslovne partnerje banke.
- Priporočilo - Optimizacija stroškov dela v letu 2012: Uprava banke je v letu 2012 sprejela varčevalne ukrepe ter ekonomskim razmeram ustrezno prilagodila plačno politiko. Navedene smernice je uprava opredelila tudi v Strategiji banke in skupine za obdobje od leta 2010 do 2013 ter v Poslovni politiki in finančnem planu banke in Skupine Nove KBM za leto 2013. Banka in družbe v Skupini Nove KBM zavezujočih kolektivnih pogodb oz. dogovorov s predstavniki sindikata, ki se nanašajo na plačila za delo, zaradi varovanja poslovnih skrivnosti javno ne objavlja.
- Priporočilo: Skupščine družb: Ne glede na priporočilo, da se na podlagi zahteve za sklic skupščine, podane s strani delničarjev, v skladu z določili ZGD-1 le-ta izvede čim prej in vsaj 14 dni od prejema zahteve za sklic, banka upošteva določilo ZGD-1, ki določa, da mora skupščina zasedati čim prej, vendar najpozneje v dveh mesecih od prejema zahteve.
- Priporočilo: Doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja družb/skupin: Banka ima certifikat ISO 9001:2008 (izdan s strani mednarodne organizacije ISO – International Organization for Standardization) na področju poslovanja s prebivalstvom. Standard se osredotoča predvsem na učinkovitost sistema vodenja kakovosti pri izpolnjevanju zahtev odjemalcev. Zahteve standarda vsebinsko smiselno ne odstopajo od meril evropskega modela odličnosti EFQM (European Foundation for Quality Management), ki se uporabljajo za ocenjevanje razvoja odličnosti oz. izboljševanja kakovosti.

NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d.

Trg republike 2, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO:	Janko Medja, predsednik uprave
	Blaž Brodnjak, član uprave
	Nima Motazed, član uprave
NADZORNI SVET:	Sašo Cunder, predsednik
	Stephan Wilcke; Miro Germ; Gaël de Pontbriand; Marianne Økland
ŠTEVILO ZAPOSLENIH:	7208
LASTNIŠKI DELEŽ RS:	76,91 %
SEKTOR:	Finance

Opis družbe

NLB Skupina je največja slovenska bančno-finančna skupina, ki jo na dan 31.12.2012 sestavljajo NLB ter 45 bank in družb. Bančništvo je v NLB Skupini najpomembnejša dejavnost, ki jo zaokrožujejo druge finančne dejavnosti, kot so zavarovalništvo, upravljanje premoženja, lizing ter faktoring in forfetiranje. NLB je največja slovenska banka in ena izmed največjih bank v jugovzhodni Evropi. S svojo razvejano mrežo ponuja storitve na celotnem območju Slovenije. NLB je največji ponudnik storitev slovenskim podjetjem doma in v tujini in jim tako posredno pomaga pri doseganju gospodarskih interesov na regionalnem trgu. NLB razpolaga z največ depoziti slovenskih komitentov.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

(V 1.000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čiste obresti	*342.505*	*417.337*	*82*
Čiste provizije	*146.147*	*153.478*	*95*
Čisti posl. rez.	*-273.500*	*-239.249*	*114*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Bilančna vsota	*14.334.700*	*16.444.800*	*87*
Vloge nebanč. sek.	*9.121.300*	*10.182.700*	*90*
Krediti nebanč. sek.	*9.552.600*	*10.748.684*	*89*
Celotni kapital	*1.125.100*	*976.100*	*115*
FINANČNI KAZALNIKI			
Obrestna marža	*2,2%*	*2,4 %*	*–*
CIR	*54,6%*	*59,7 %*	*–*
Kapit. ustreznost	*10,6%*	*11,1 %*	*–*
ROE	*Neg.*	*Neg.*	*–*
ROA	*Neg.*	*Neg.*	*–*
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**		*0*	
Dividendnost kapitala		*0*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

NLB Skupina je leto 2012 zaključila z izgubo v višini 273,5 mio EUR, rezultat NLB pa je bil negativen v višini 304,9 mio EUR. Vseobsegajoči donos, ki upošteva tudi učinke iz prevrednotenja, pripoznane v kapitalu, znaša na ravni skupine –233,3 mio EUR in na ravni banke –269,1 mio EUR. Čiste obresti obsegajo največji delež v strukturi prihodkov NLB Skupine. V letu 2012 so bile realizirane v višini 342,5 mio EUR, kar je za 74,8 mio EUR oziroma 17,9 % manj kot v predhodnem letu. Na nižje prihodke sta vplivala predvsem manjši obseg poslovanja strateških družb in tudi družb, ki so v postopku dezinvestiranja, ter zniževanje referenčnih obrestnih mer. Čisti neobrestni prihodki NLB Skupine so v letu 2012 znašali 331,8 mio EUR, kar je za 113,6 mio EUR oziroma 52,1 % več kot v predhodnem letu. To je predvsem posledica pozitivnega rezultata iz čistih prihodkov iz finančnih poslov, kjer so nastali enkratni pozitivni učinki iz naslova predčasnih odkupov podrejenih instrumentov. Čiste opravnine so bile v letu 2012 realizirane v višini 146,1 mio EUR, kar je za 7,3 mio EUR manj kot v predhodnem letu. Znižanje opravnin izhaja iz manjšega števila transakcij in manjšega obsega prometa, ki sta posledica gospodarske krize. Poslovni stroški skupaj z amortizacijo so v NLB Skupini znašali 368,2 mio EUR, kar je 3-odstotno znižanje v primerjavi s predhodnim letom. Najbolj so se zmanjšali stroški dela, zavarovanja, materiala ter stroški oglaševanja in reprezentance. Z optimizacijo investiranja se postopoma zmanjšuje tudi obseg stroškov amortizacije. Bilančna vsota NLB Skupine je konec leta 2012 znašala 14.334,7 mio EUR in se je v primerjavi s koncem predhodnega leta zmanjšala za 12,8 %, bilančna vsota NLB pa se je z 11.487,4 mio EUR zmanjšala za 11,5 %.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

- Odpoklic članov in imenovanje novih članov nadzornega sveta.
- Povečanje kapitalske pozicije za dobrih 500 mio EUR z najemom hibridnega posojila od RS v višini 320 mio EUR, izdajo novih delnic v višini 61 mio EUR in odkupi obstoječih podrejenih instrumentov banke.
- Znižanje bonitetne ocene s strani bonitetne agencije Moody's na B2.
- Prejem odločbe EK o uvedbi postopka ugotavljanja državne pomoči.
- Znižanje bonitetne ocene NLB s strani bonitetne agencije Fitch na BBB-.
- Sklenitev dogovora o odprodaji 22%lastniškega deleža v NLB s strani KBC, s čimer je belgijska banka dokončno izstopila iz lastništva NLB.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Vrednote, na katerih temeljita vizija in poslanstvo banke, so varnost, zanesljivost, usmerjenost k strankam, kakovost, strokovnost, proaktivno delovanje in usmerjenost k doseganju rezultatov. Poslanstvo je biti zanesljiv dolgoročni partner, na katerega se lahko stranke zanesejo. NLB Skupina svojim strankam zagotavlja prvovrstne ter celovite finančne storitve in rešitve, ki jih stranke potrebujejo za doseganje svojih ciljev. Ciljni finančni kazalci uspešnosti za 2017:

- ROE po davkih 10%
- Stroški/neto prihodki (CIR) 53%
- Kapitalska ustreznost 12%
- Količnik temeljnega kapitala (tier 1) 10%
- Količnik LTD nižji od 110%

Izpolnjevanje priporočil

Družba od Priporočil odstopa v naslednjih določbah:

- Priporočilo št. 6: Transparentnost postopkov sklepanja poslov, ki zadevajo izdatke družbe (naročilo blaga in storitev, donatorstvo in sponzorstvo): ZJN za banko ne velja, ker ne izpolnjuje subjektivnih meril veljavnosti zakona, zaradi doseganja transparentnosti, ekonomičnosti poslovanja, predvsem pa zaradi načela enake obravnave vseh potencialnih ponudnikov blaga in storitev, ima NLB sprejete ustrezne interne akte. S temi akti NLB dosega namene priporočil.
- Priporočilo št. 7: Optimizacija stroškov dela v letu 2012: NLB je tudi v letu 2012 veliko pozornost namenjala stroškovni učinkovitosti banke. Za njeno izboljšanje so potekale številne dejavnosti pri zniževanju stroškov poslovanja ter tudi stroškov dela in zmanjševanja števila zaposlenih.
- Priporočilo št. 14: Doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja družb/skupin: Čeprav je bilo priporočilo sprejeto 21. 12. 2012, je bilo opravljenih več sestankov na temo pristopov ocenjevanja, banka se je seznanila tudi z izkušnjami ene od mednarodnih bank na tem področju.

POŠTA SLOVENIJE, d. o. o.

Slomškov trg 10, 2000 Maribor

POŠTA SLOVENIJE

POSLOVODSTVO: Aleš Hauc, generalni direktor (do 23.4.2012)
mag. Boris Novak, generalni direktor (od 15.5.2012)
mag. Igor Marinič, namestnik generalnega direktorja
Vinko Filipič, član poslovodstva
mag. Matjaž Andric, prokurist (novembra 2012 je bila prokura, v skladu z novim Aktom o ustanovitvi, preklicana)

NADZORNI SVET: dr. Davorin Kračun, predsednik
Peter Premk, namestnik predsednika
Samo Sanzin, mag. Barbara Gorjup, Rudi Matjašič, Božidar Pograjc

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 6.382
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %
SEKTOR: Pošta in telekomunikacije

Opis družbe

Osnovna dejavnost Pošte Slovenije je izvajanje univerzalne poštne storitve, kar obsega sprejem, usmerjanje, prenos in dostavo pisemskih in paketnih pošiljk v notranjem in mednarodnem poštnem prometu. Velik del storitev se opravi tudi na področju drugih poštnih in kurirskih storitev, denarnih storitev ter prodaje blaga. Pošta Slovenije ima delnice oziroma deleže v naslednjih družbah: EPPS, d. o. o. (100-odstotni delež), PS VilaMedia PS, d. o. o. (100-odstotni delež), Feniksšped, d. o. o. (95-odstotni delež), PBS, d. d. (45-odstotni delež), Športna loterija, d. d. (20-odstotni delež), in NKBM, d. d. (6,6-odstotni delež).

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Leto 2012 je zaznamovala sprememba zakonodaje, povečanje gospodarske in finančne krize ter aktivnostim regulatorjev (APEK, AVK), kar je močno vplivalo na poslovanje Pošte Slovenije v letu 2012.
Poslovni prihodki so bili v letu 2012 za 4 % nižji kot v letu 2011, predvsem zaradi upada prihodkov od pisemskih storitev, direktne pošte ter denarnih storitev. Upad je posledica liberalizacije (oddaje preko izvajalcev zamenljivih storitev), racionalizacije poslovanja velikih strank, oddaje preko konsolidatorjev ter prehoda na e-poslovanje (e-računi, e-bančništvo). V primerjavi z letom 2011 so bili poslovni odhodki višji za 1 %. Rast izkazujejo stroški energije (rast cen energentov) in storitev (porast stroškov mednarodnega obračuna in zavarovanja) ter stroški dela (uvedba kolektivne pogodbe). Pošta Slovenije je leto 2012 zaključila s 6,3 milijoni evrov čistega dobička, kar je za 29 % manj kot v letu 2011. Za investicije je bilo v letu 2012 namenjenih 14 mio evrov, kar je precej manj kot v letu 2011. Največ investicijskih sredstev je bilo namenjenih za informacijsko tehnologijo (25 %), za transportna sredstva (20 %) in varovanje (17 %).

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	*226.964*	*237.689*	*95*
EBITDA	*24.998*	*37.476*	*67*
EBIT	*9.495*	*20.744*	*46*
Dobiček pred davki	*6.917*	*10.532*	*66*
Davki	*1.244*	*4.223*	*29*
Čisti dobiček	*6.332*	*8.860*	*71*
Celotna sredstva	*295.201*	*300.588*	*98*
Kapital	*245.256*	*249.930*	*98*
Iz poslovanja	*18.751*	*32.911*	*57*
Iz investiranja	*-11.379*	*–18.299*	*62*
Iz financiranja	*-8.000*	*–15.455*	*52*
EBITDA marža	*11 %*	*16 %*	
EBIT marža	*4 %*	*9 %*	
ROE	*2,6 %*	*3,6 %*	
ROA	*2,1 %*	*2,9 %*	
*Znesek dividend RS**	*6.000*	*8.000*	*133*
Dividendnost kapitala	*2,4%*	*3,3%*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011 ter v letu 2011 za posl.l. 2010

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

- Po izboru mednarodne bonitetne hiše Dun & Bradstreet se je Pošta Slovenije uvrstila med deset družb z najboljšo bonitetno oceno za leto 2012 v Sloveniji.
- V okviru projekta Optimizacija poštnega omrežja je Pošta Slovenije poenotila delovne čase pošt, preoblikovala tri pošte v pogodbene (Materija, Križevci, Zdole) ter s centralizacijo dostave zmanjšala število dostavnih pošt za 13 odstotkov.
- Pošta Slovenije je vzpostavila logistični model dostave časopisov za naročnike do 7. ure zjutraj in začela storitev izvajati za dve založniški hiši. Nadaljnji razvoj bo usmerjen v zagotavljanje nedeljske dostave časopisov naročnikom, kolportažo in dostavo publikacij na prevzemne lokacije.
- V drugi polovici leta 2012 je začela tržiti oglasni prostor v novi ediciji Povej naprej. Oglaševalcem ponuja možnost oglaševanja v tedniku, ki je dostavljen vsem gospodinjstvom v Sloveniji oz. vsem tistim, ki nimajo nalepke Agencije za pošto in elektronske komunikacije Republike Slovenije (APEK).
- Na območju Ljubljane je bila uvedena nova storitev Dostava paketov med 18. in 20. uro, s katero dopolnjujejo obstoječe storitve v okviru želenega časa dostave.
- V februarju 2012 je bila podpisana nova podjetniška kolektivna pogodba, ki je bila podlaga za prenovo plačnega modela. V maju 2012 je bila sprejeta nova sistemizacija delovnih mest.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2015

Na stalne spremembe okolja, splošno gospodarsko krizo, globalizacijo, spremenjene navade strank, liberaliziran poštni trg in visoke fiksne stroške vzdrževanja celotne poštne mreže bodo na Pošti Slovenije odgovorili z implementacijo naslednjih strateških usmeritev:

1. Nadaljevali bodo z aktivnostmi na področju storitev na petih ključnih razvojnih področjih:
   - **paketi in logistika** – kjer bodo utrdili položaj vodilnega izvajalca paketnih storitev in postali prepoznaven izvajalec na trgu logističnih storitev;
   - **jutranja dostava** – postali bodo pomemben izvajalec na področju jutranje dostave časopisnih in drugih edicij ter kolportaže;
   - **neposredno trženje** – z razvojem novih in nadgradnjo obstoječih storitev se bodo pozicionirali kot vodilni nacionalni ponudnik tovrstnih storitev (direktna pošta, naslovljena in delno naslovljena in nenaslovljena pošta);
   - **i-storitve** – postali bodo eden izmed vodilnih ponudnikov varnih i-storitev (digitalna identiteta, digitalna varna hramba, digitalna varna pošta, IT-infrastruktura, digitalna pisarna idr.);
   - **storitve v poštnih poslovalnicah** – širili bodo nabor storitev.

2. Do hitrejše realizacije ciljev na predstavljenih ključnih področjih bodo prišli z akvizicijo, ustanavljanjem novih hčerinskih družb, kapitalskimi vlaganji in poslovnimi partnerstvi.
3. Ohranjali bodo vodilni tržni delež na področju poštnih storitev ter v sodelovanju s Poštno banko Slovenije status vodilnega ponudnika storitev plačilnega prometa in storitev na transakcijskih računih za fizične osebe in male podjetnike.

4. Modernizirali oz. avtomatizirali bodo poslovanje na področju predelave pisemskih in paketnih pošiljk ter nenaslovljene direktne pošte, kar je osnova za fleksibilnejše poslovanje tako z vidika izvajanja storitev kot potrebnih kadrovskih resursov.

5. Optimizirali bodo poštno mrežo (sprememba delovnih časov pošt, pogodbene pošte, premične pošte, sprememba lokacij ipd.) in dostavo pošiljk (centralizacija in optimizacija dostave).

Izpolnjevanje priporočil

Pošta Slovenije je pri poslovanju upoštevala priporočila agencije, razen priporočila št. 7 (Optimizacija stroškov v letu 2011 in 2012), saj mora upoštevati določila veljavne kolektivne pogodbe. Odstopanja med priporočili in veljavno kolektivno pogodbo so na področju eskalacije plač.

SID – SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, d. d.

Ulica Josipine Turnograjske 6, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO:	mag. Sibil Svilan, predsednik uprave Jožef Bradeško, član uprave
NADZORNI SVET:	Monika Pintar Mesarič, predsednica Janez Tomšič, namestnik predsednice Štefan Gosar, mag. Marjan Divjak, Martin Jakše, Milan Matos, Lea Knez
ŠTEVILO ZAPOSLENIH:	351
LASTNIŠKI DELEŽ RS:	99,40 %
SEKTOR:	Finance

Opis družbe

Osnovna vloga SID banke, skladno z njenim poslanstvom, je izvajanje spodbujevalnih in razvojnih nalog oziroma finančnih storitev na področjih kjer nastajajo oziroma so ugotovljene tržne vrzeli tako, da predvsem z razvijanjem, spodbujanjem in opravljanjem finančnemu trgu dopolnilnih in dolgoročnih bančnih in zavarovalnih storitev za trajnostni razvoj Slovenije prispeva k rasti, razvoju in blaginji. Z nastankom svetovne finančne in gospodarske krize je banka prevzela pomembno vlogo tudi v okviru proticikličnih dejavnosti, s postopnim izhodom iz nje pa se vse bolj vrača na njen razvojno-spodbujevalni element. V skladu z vlogo, nameni in nalogami banka opravlja predvsem finančne storitve - dajanje kreditov (spodbujevalno in razvojno financiranje, izvozno in projektno financiranje), ki praviloma in v največjem obsegu poteka preko bank, v posameznih primerih s sodelovanjem z drugimi poslovnimi bankami v bančnih sindikatih, v manjšem delu pa banka končne upravičence kreditira neposredno. SID banka kot pooblaščena institucija zavaruje v imenu in za račun Republike Slovenije tiste komercialne in nekomercialne oziroma politične (nemarketabilne) rizike izvoznih transakcij, ki jih zaradi njihove narave in stopnje rizičnosti zasebni pozavarovalni sektor ni pripravljen prevzeti ali pa ima za to omejene zmogljivosti.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Bilančna vsota skupine je na dan 31. 12. 2012 po revidiranih podatkih znašala 4,259 mio EUR in je v primerjavi s stanjem ob koncu 2011 porasla za 0,9%. Čiste obresti so v letu 2012 znašale 67,1 mio EUR, v enakem obdobju leta 2011 pa 60,2 mio EUR. Čisti neobrestni prihodki za leto 2012 so znašali 38,0 mio EUR, v letu 2011 pa 12,5 mio EUR. Obrestna marža znaša 1,55%, marža finančnega posredništva pa 2,43%. Čisti dobiček poslovnega leta 2012 znaša 6,8 mio EUR, v letu 2011 pa je znašal 11,1 mio EUR.

(V 1.000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čiste obresti	*67.074*	*60.234*	*111*
Čiste provizije	*4.648*	*4.286*	*108*
Čisti posl. rez.	*6.823*	*11.063*	*62*
Bilančna vsota	*4.258.813*	*4.219.093*	*101*
Krediti nebanč. sek.	*738.831*	*810.720*	*91*
Celotni kapital	*363.175*	*352.439*	*103*
Obrestna marža	*1,55%*	*1,43 %*	*–*
CIR	*14,40%*	*19,51 %*	*–*
ROE	*1,89%*	*3,14 %*	*–*
ROA pred davki	*0,21%*	*0,34 %*	*–*
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**		*0*	
Dividendnost kapitala		*0 %*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

Zaradi spremenjene bonitetne ocene RS je bonitetna agencija Moody's dne 6. 8. 2012 posledično znižala tudi dolgoročno bonitetno oceno banke z A2 na Baa2 z negativnim izgledom.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2013–2015

Posebno pozornost pri upravljanju SID banke bo namenjena celovitemu upravljanju tveganj in ohranjanju visoke organizacijske kulture. Ena izmed ključnih strateških usmeritev je tudi ohranjanje ugodne stroškovne učinkovitosti na doseženih ravneh, ne glede na stalno povečevanje oziroma širitev dejavnosti. Cilj SID banke kot

javno-spodbujevalne in razvojne banke ni doseganje kar največjega dobička, ampak predvsem doseganje družbenih koristi ob preudarnem ohranjanju in oplajanju kapitala.

V akcijski strategiji do leta 2015 je poudarek na notranji rasti SID banke in postopnem opuščanju interventnih kriznih ukrepov ter na drugi strani krepitvi razvojnih elementov delovanja SID banke in obvladovanju specifičnih internih tveganj. Cilj je tudi v lažji dostopnosti do razvojnih sredstev SID banke, tako z vidika končnih koristnikov kot finančnih posrednikov. Aktivnosti, ki jih namerava SID banka izvesti do leta 2015 na podlagi akcijske strategije, temeljijo na realističnem scenariju zunanjega okolja, ki upošteva obstoječo fazo gospodarskega cikla ter uradne makroekonomske napovedi. Sestavni del akcijske strategije banke je tudi profil tveganja, s pomočjo katerega upravljajo tveganja predvsem na strateški ravni.

Izpolnjevanje priporočil

Banka odstopa v naslednjih priporočilih:

- Priporočilo 6 - Transparentnost postopkov sklepanja poslov, ki zadevajo izdatke družbe (naročilo blaga in storitev, donatorstvo in sponzorstvo): Sistem, ki omogoča transparentno, ekonomično in konkurenčno naravnano sklepanje poslov nabave, je vzpostavljen z internimi akti, kriteriji oziroma nameni sponzoriranja in donacij pa so dodatno definirani s Strategijo komuniciranja. Donatorstva ali sponzorstva bo SID banka objavljala na letni ravni, če bo skupni znesek sponzorstev in donacij presegel 20.000,00 EUR, z navedbo upravičencev in namenov. Javno objavljanje izbranih ponudnikov blaga in storitev, vrste in vrednosti takšnih poslov se ne izvaja, ker se skladno z internimi akti pogodbe s partnerji obravnavajo kot poslovna skrivnost in lahko tudi odvrne ponudnike od ponujanja posebno ugodnih cen za banko.
- Priporočilo 14 - Doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja družb/skupin: V letu 2012 priporočila ni bilo mogoče izvajati – sprejeto šele 21. 12. 2012.

SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d. d.

Mala ulica 5, 1001 Ljubljana

POSLOVODSTVO:	mag. Tomaž Kuntarič, predsednik uprave
	Matjaž Jauk, član uprave
	Krešo Šavrič, član uprave
NADZORNI SVET:	Andrej Cunder, predsednik
	Nuša Ferenčič, namestnica predsednika
	Zlatko Alibegovič, Andrej Pristovnik, Igor Maher, Stane Seničar,
	Pavel Gorišek,
ŠTEVILO ZAPOSLENIH:	71
LASTNIŠKI DELEŽ RS:	100 %
SEKTOR:	Družbe posebnega pomena

Opis družbe

Slovenska odškodninska družba, d. d., je bila ustanovljena z namenom poravnave zakonskih obveznosti upravičencem po Zakonu o denacionalizaciji, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Kasneje so se njene naloge razširile tudi na poravnavo obveznosti po Zakonu o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja, Zakonu o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja in Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje, ki jih družba izvaja v imenu in za račun Republike Slovenije.

Z uveljavitvijo Zakona o Slovenskem državnem holdingu z dnem 28. 12. 2012 je na Slovensko odškodninsko družbo, d. d., prešlo tudi upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, s katerimi je do uveljavitve tega zakona upravljala Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije. Družba se bo trudila doseči koncentrirano upravljanje teh naložb s ciljem doseganja stabilnega lastništva in trajnostnega maksimiranja donosnosti in vrednosti teh naložb za doseganje gospodarskih in razvojnih ciljev ter ciljev javnega interesa, nadalje doseči pregleden sistem upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije z optimizacijo stroškov upravljanja.

Skupina Slovenska odškodninska družbe d.d. je na dan 31. 12. 2012 obvladovala odvisno družbo PS ZA AVTO, d. o. o. Prav tako je skupina SOD d.d. imela pomemben vpliv v naslednjih družbah, ki se štejejo za pridružene družbe: Casino Bled, d. d., Casino Portorož, GIO v likvidaciji, d. o. o., HIT, d. d., PDP, d. d., Pozavarovalnica Sava, d. d., Zavarovalnica Triglav.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Pri upravljanju z naložbami je bila Družba tudi v letu 2012 izpostavljena različnim vrstam tveganj. Od vseh vrst tveganj je bilo najbolj izrazito tržno tveganje in likvidnostno tveganje. Vsa tveganja je ustrezno obvladovala.

Naložbeni portfelj družbe je bil sestavljen konservativno, kar je v skladu z rednimi letnimi zakonskimi obveznostmi družbe in primarnim ciljem – zagotavljanjem likvidnosti družbe. Kljub temu pa je bila tržna vrednost naložbenega portfelja ob koncu leta 2012 manjša kot na začetku predhodnega leta. Poleg slabitev sredstev so na rezultat vplivali odhodki za obresti, ki so znašali 11,6 mio EUR prejetih

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Posl. prihodki	*51.493*	*217.862*	*24*
EBITDA	*47.020*	*212.526*	*22*
EBIT	*46.692*	*211.945*	*22*
Dobiček pred davki	*37.470*	*95.287*	*39*
Davki	*6.495*	*9.766*	*67*
Čisti dobiček	*30.975*	*85.521*	*36*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*1.143.771*	*1.264.637*	*90*
Kapital	*113.982*	*127.898*	*89*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*-55.926*	*–125.769*	*44*
Iz investiranja	*73.294*	*76.221*	*96*
Iz financiranja	*-22.734*	*47.691*	*48*
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*91%*	*98 %*	*–*
EBIT marža	*91%*	*97 %*	*–*
ROE	*25,6%*	*115,3 %*	*–*
ROA	*2,6%*	*6,6 %*	*–*
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**	*0*	*0*	*-*
Dividendnost kapitala	*0*	*0 %*	*-*

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

kreditov in 26,3 mio EUR od obveznic SOS2E. Po strukturi naložb prevladujejo lastniške naložbe, predvsem v domače gospodarske družbe, nekaj je tudi vzajemnih skladov in tujih delnic. Preostali del so dolžniške naložbe (predvsem depoziti, nekaj manj potrdila o vlogi in obveznice). Donosnost naložbenega portfelja (depoziti, potrdila o vlogi, obveznice, vzajemni skladi, tuje delnice) je zaznamovala konservativna naložbena politika, ki je bila načrtovana v poslovno-finančnem načrtu družbe za leto 2012. Nekoliko ugodnejši rezultati so bili realizirani na segmentu dolžniških naložb, katerih donos se je gibal na ravni gibanja tržnih obrestnih mer za ustrezno ročnost. Družba je v letu 2012 redno in pravočasno izpolnila vse zakonske in pogodbene obveznosti v skladu z zastavljenim načrtom.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

Glavni dogodki v družbi so bili naslednji:

- Dne 21. 12. 2012 je skupščina družbe SOD, d. d. imenovala nov nadzorni svet. Imenovani so bili: Andrej Cunder, Nuša Ferenčič, Zlatko Alibegovič, g. Pavle Gorišek, Andrej Pristovnik in Stane Seničar.
- Skladno z 11. in 12. členom ZPKDPIZ je skupščina družbe SOD, d. d. dne 21. 12. 2012 podala upravi družbe soglasje, da lahko Slovenska odškodninska družba, d.d. pridobi navadne imenske delnice družbe Zavarovalnica Maribor, d. d., ki predstavljajo več kot pet odstotkov vseh glasovalnih pravic družbe Zavarovalnica Maribor, d. d.. Uprava družbe je sklep v celoti realizirala.
- Skupščina Slovenske odškodninske družbe, d. d. je dne 21. 12. 2012 tudi soglašala s predlogom sklepa skupščine družbe Pozavarovalnica Sava, d. d., ki je bila sklicana dne 29. 11. 2012, ki se je nanašala na povečanje osnovnega kapitala družbe Pozavarovalnica Sava, d. d..
- Slovenska odškodninska družbe se je v skladu z Zakonom o slovenskem državnem holdingu konec leta 2012 pričela preoblikovati v družbo Slovenski državni holding d. d..

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Družba si bo tudi v prihodnje prizadevala, da se v svojem okolju uveljavi kot uspešen upravljavec finančnega premoženja. To bo realizirala z učinkovitim upravljanjem naložbenega portfelja oziroma finančnih instrumentov zaradi doseganja ustrezne ravni varnosti, likvidnosti in donosa. Tako bosta zagotovljena ustrezna srednjeročna likvidnost in donos. Temeljni cilj družbe bo, da bo tudi v prihodnje zagotovila dovolj sredstev za redno poplačilo vseh zakonskih in pogodbenih obveznosti SOD, d. d. Glavni vir za poravnavo vseh obveznosti družbe v navedenem obdobju bodo predstavljale kapitalske naložbe v družbah s sedežem v Republiki Sloveniji, ki jih je družba pridobila večinoma neodplačno v postopkih lastninskega preoblikovanja, deloma pa tudi na drugih zakonskih podlagah ter odplačno, z nakupi oziroma menjavami. Gre za namensko, z zakonom in na podlagi upravljanja pridobljeno ter povečano premoženje, ki mu je bila ob pridobitvi že vnaprej določena funkcija.

Namen družbe je, da tudi v prihodnje učinkovito upravlja premoženje zaradi doseganja ustrezne ravni varnosti, likvidnosti in donosa. Družba bo skrbela za optimiziranje strukture dolga družbe, pri čemer bo za zagotavljanje ustrezne likvidnosti upoštevala obvladovanje vseh finančnih tveganj. Tudi v prihodnje bo pozorno spremljala poslovanje podjetij v solastništvu družbe ter upoštevala razmere na kapitalskih trgih z namenom oblikovanja optimalne politike upravljanja lastniških deležev. Še naprej bo dosledno in točno ugotavljala višino odškodnin v obliki obveznic, ki pripadajo upravičencem na podlagi zakonov, ki urejajo vračanje podržavljenega premoženja. Poleg navedenega bo upravičencem iz naslova denacionalizacije premoženja in iz naslova druge zakonodaje tekoče izvrševala vse pravnomočne odločbe. Družba bo le tako tudi v prihodnje razvijala kvaliteto poslovanja in poslovnih funkcij ter se v svojem poslovnem okolju še naprej uveljavljala kot uspešno in dolgoročno delujoče podjetje.

Izpolnjevanje priporočil in pričakovanja v prihodnje

Družba SOD, d. d., je vsa priporočila agencije pri svojem poslovanju dosledno upoštevala. Pričakuje se, da bo družba izpolnila vse glavne cilje in poslovne usmeritve začrtane v svojih načrtih.

SLOVENSKE ŽELEZNICE, d. o. o.

Kolodvorska ulica 11, 1506 Ljubljana

		do 22.3.2012	od 29.3.2012
POSLOVODSTVO:	generalni direktor	Igor Blejec	Dušan Mes (od 22.3.12)
	direktor	Dušan Mes	Milan Perovič,
	direktor	Marjan Zaletelj	Jelka Šinkovec Funduk
NADZORNI SVET:	Bojan Brank, predsednik (do 7.9.2012), Boris Zupančič (predsednik od 7.9.2012), Silvo Berdajs, namestnik predsednika, Lojze Zajc, Viktor Markežič, dr. Mitja Grbec, Nikola Kneževič		
ŠTEVILO ZAPOSLENIH:	8543		
LASTNIŠKI DELEŽ RS:	100 %		
SEKTOR:	Promet, transport in infrastruktura		

Opis družbe

Družba je nacionalni prevoznik, upravljavec javne železniške infrastrukture in izvajalec OGJS – vzdrževanja javne železniške infrastrukture, vodenja prometa na njej in prevoza potnikov. V potniškem prometu opravlja prevoz potnikov v notranjem in mednarodnem prometu. Tovorni promet je tržna dejavnost Slovenskih železnic. Ponuja prevoz tovora doma in v tujini, in sicer predvsem masovnih tovorov, vse pomembnejši pa postaja multimodalni transport, ki omogoča enostavno in konkurenčno uporabo najoptimalnejšega načina prevoza. Slovenske železnice so tako najpomembnejši partner Luke Koper, saj ta 54 % raztovorjenega blaga prepelje naprej po železnici. Naloga infrastrukture je skrbeti za tekoče in investicijsko vzdrževanje slovenske železniške infrastrukture in vodenje železniškega prometa. Pomemben del prihodkov predstavljajo tudi vzdrževalna dela v javno korist (VDJK). Centralne delavnice in Vleka izvajajo storitve vleke tovornih in potniških vlakov ter vzdrževanje voznih sredstev za omogočanje zanesljive in kakovostne ravni storitev. Centralne delavnice opravljajo tudi tržne storitve vzdrževanja in preventivnih pregledov za konkurenčne železniške družbe.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Skupina Slovenske železnice je v letu 2012 zmanjšala uskupinjene čiste prihodke od prodaje za 6%; najbolj so se prihodki zmanjšali na tovornem prometu in sicer za 8% oziroma za 14,7 milijonov evrov. Zmanjšanje je posledica recesije kot tudi zmanjšanega pretovora Luke Koper za trge Avstrije in Madžarske. V skupini SŽ je bil v letu 2012 dosežen EBIT v višini 8.518 tisoč evrov, kar je bolje od načrta za 1.835 tisoč evrov in bolje od preteklega leta za 6.327. Pozitiven čisti poslovni izid v višini 3.479 tisoč evrov je boljši od načrta za 7.101 tisoč evrov. Boljši celotni poslovni izidi od načrta 2012 so doseženi v SŽ-Tovorni promet, d. o. o., za 5.441 tisoč evrov (dosežen -3.872 tEUR), SŽ-Potniški promet, d.o.o., za 3.429 tisoč evrov (dosežen 1.076 tEUR) in v skupini SŽ-ŽIP za 1.025 tisoč evrov (dosežen 1.058 tEUR). Slabši celotni poslovni izidi so doseženi v SŽ, d. o. o., za 2.724 tisoč evrov (dosežen -324 tEUR), v SŽ-Infrastruktura, d.o.o., za 1.054 tisoč evrov (dosežen 3.156 tEUR), v SŽ-VIT, d. o. o., za 47 tisoč evrov (dosežen 109 tEUR), v skupini SŽ-ŽGP za 1.107 tisoč evrov (dosežen 4.165 tEUR), v Prometnem institutu, d. o. o., za 1 tisoč evrov (dosežen 11 tEUR) in v SŽ-Železniški tiskarni, d. d., za 11 tisoč evrov (dosežen 8 tEUR). Povprečno število zaposlenih v letu 2012 je v primerjavi z istim obdobjem leta 2011 manjše za 343 delavcev. Stroški dela brez stroškov kadrovskega prestrukturiranja so manjši od predhodnega leta za 4,1 % ali 9.283 tisoč evrov. Denarni tok je omogočil razdolžitev Skupine za 14 milijonov evrov. Najbolj so se odhodki zmanjšali pri stroških storitev (za 17%), materiala (za 7 %) in energije (za 7 %). Skupina ima še vedno visok delež

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA			
Čisti prih. od prod.	*373.034*	*395.502*	*94*
EBITDA	*48.589*	*42.403*	*113*
EBIT	*8.518*	*2.191*	*364*
Dobiček pred davki	*4.050*	*–13.604*	*–*
Davki	*571*	*1.764*	*35*
Čisti dobiček	*3.479*	*–15.351*	*–*
IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*633.335*	*650.437*	*97*
Kapital	*142.272*	*134.073*	*106*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*47.073*	*28.110*	
Iz naložbenja	*-23.391*	*–20.501*	
Iz financiranja	*-31.702*	*–46.644*	
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*13,02%*	*10,7%*	*122*
EBIT marža	*2,28%*	*0,6%*	*380*
ROE	*2,5%*	*–9,6%*	*–*
ROA	*0,50%*	*–2,2%*	*–*
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**		*0*	
Dividendnost kapitala		*0 %*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011. Podatki 2012 niso revidirani.
V letu 2011 uveden bruto način evidentiranja prihodkov in odhodkov v tujini, zato so podatki le delno primerljivi.

tujih virov financiranja (70%). Bilančna vsota Skupine se je zmanjšala za 17 milijonov evrov, predvsem zaradi zmanjšanja opredmetenih osnovnih sredstev za 12 milijonov evrov. V strukturi virov se je povečal kapital, in sicer z enako stopnjo kot bilančna vsota, skupina pa se je razdolžila tudi pri dobaviteljih, za 9 milijonov evrov.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

V letu 2012 so se izvajali zastavljeni ukrepi za implementacijo strategije in ciljev postavljenih s strategijo do leta 2020 - Sanacija in reorganizacija sistema Slovenskih železnic, na podlagi katerih je Agencija v različnih dokumentih izrazila pričakovanja glede poslovanja SŽ. Strategija predvideva centralizacijo podpornih procesov, reorganizacijo nekaterih temeljnih procesov, prihranke na področju nabave materiala, storitev ter zmanjšanja stroškov dela zaradi optimalnejše organizacije skupine Slovenske železnice. Devetindvajsetega maja 2012 je bil med poslovodstvi družb v koncernu Slovenske železnice ter reprezentativnimi sindikati, sveti delavcev in delavskimi zaupniki v koncernu Slovenskih železničarskih družb podpisan dogovor o ukrepih na področju prihodkov, izdatkov in materialnih stroškov ter na področju plač, povračil in drugih prejemkov. Z realizacijo zastavljenih ukrepov so SŽ v letu 2012 prihranile iz naslova znižanja plač po KPDŽP in plač delavcev z individualnimi pogodbami ter znižanja stimulacij 12,2 mio evrov, iz naslova znižanja stroškov materiala, energije in storitev pa 8,3 mio evrov. Prvega decembra 2012 je bila uveljavljena nova notranja organizacija za obvladujočo družbo in odvisne družbe v skupini, sprejeti so bili akti o notranji organizaciji in spremenjena sistemizacija delovnih mest. Opredeljene so bile podporne poslovne funkcije za centralizacijo, na podlagi tega so pripravljene usklajene pogodbe o izvajanju storitev z navodili o opravljanju storitev in pogodbe o prehodu delavcev iz odvisnih družb v obvladujočo družbo. Centralizacija podpornih funkcij se bo po načrtu uveljavila s 1.6.2013, vidnejši učinki iz tega naslova se bodo pokazali z uveljavitvijo enotnega in celovitega poslovnega informacijskega sistema.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2013–2017

Vizija SŽ je postati pomemben regionalni prevoznik in ponudnik celovitih logističnih storitev v srednji in jugovzhodni Evropi ter nosilec celovitih in prijaznih storitev v integriranem javnem potniškem prometu v Sloveniji, v okviru nacionalnega programa razvoja JŽI učinkovito vzdrževati sodobno in varno železniško infrastrukturo in biti upravljavec JŽI v skladu z zakonodajo in smernicami EU. Za dosego ciljev mora Skupina SŽ povečati učinkovitost in kakovost izvajanja storitev, kar je tudi temelj za dobičkonosno poslovanje. Skupina je že v letu 2012 dosegla pozitiven izid iz poslovanja (EBIT) in čisti poslovni izid, načrtuje se, da se v letu 2013 in nadaljnjih letih trend izboljševanja rezultatov poslovanja nadaljuje, predvsem v prevozni dejavnosti. Cilji so postavljeni ambiciozno in so v funkciji pospešenega razdolževanja Skupine. Za poslovni preobrat skupine je ključnega pomena tovorni promet. Njegova temeljna strateška usmeritev je rast fizičnega in vrednostnega obsega prevozov in storitev ter doseganje dobičkonosnosti poslovanja z zmanjševanjem stroškov poslovanja in optimizacijo na vseh ravneh. Glavne aktivnosti bodo usmerjene na mednarodni trg z internacionalizacijo poslovanja s povezovanjem transportno-logističnih terminalov na slovenskem območju s partnerji na terminalih v tujini. V potniškem prometu je ključen projekt Integriranega javnega potniškega prometa v RS. Z dokončanjem projekta Emonike bo dana možnost za kakovostnejše in celovitejše storitve na osrednjem slovenskem potniškem terminalu. Za boljše načrtovanje dela na področju infrastrukture je pomembno, da se v vozne rede vključijo vzdrževalna okna na podlagi večletnih pogodb. Nujne so investicije v elektrifikacijo vseh magistralnih prog in investicije zaradi kategorizacije prog na osni pritisk 22,5 tone ter zmanjšanje števila ozkih grl na progah, zagotavljanje interoperabilnosti in vzpostavitev železniškega prometa brez meja na slovenskem železniškem omrežju izvedbo (ERTMS/ETCS) ter pokrivanjem prog z GSM-R, kar je pogoj za centralno vodenje prometa na celotnem železniškem prometnem omrežju. Uspešna poslovna sanacija bo temeljila tudi na uspešni izvedbi strateškega ukrepa Prestrukturiranje dolga, ki vključuje razrešitev problematike ustreznega financiranja OGJS, obrestovanja in plačila terjatve 134,3 mio evrov in reprogram ali prevzem kreditov za nabavo voznih sredstev z državnim poroštvom.

Izpolnjevanje priporočil in pričakovanja v prihodnje

Upoštevanje priporočil agencije v letu 2012 sta obravnavala revizijska komisija nadzornega sveta in nadzorni svet SŽ, d. o. o. in se seznanila s situacijo pri vsakem posameznem priporočilu. Na podlagi analize se ugotavlja, da so se priporočila agencije upoštevala in izvajala v največji možni meri, ob upoštevanju nekaterih objektivnih ovir za njihove uresničevanje ter specifičnosti družbe, ki zaradi kompleksnosti poslovanja zahteva daljšo pripravo na njihovo izvajanje zaradi česar niso vedno spoštovani priporočeni roki ali pa se izvajanje uresničuje postopno. Potrebno bo zlasti intenzivirati aktivnosti na področju notranje revizije (priporočilo št. 3). Za večino priporočil velja, da so njihove določbe oziroma ravnanja povzeti ali zapisani v internih aktih družbe ali pa se interni akti na priporočila agencije in Kodeks sklicujejo.

TELEKOM SLOVENIJE, d. d.

Cigaletova ulica 15, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO:	mag. Rudolf Skobe, predsednik uprave, mag. Zoran Vehovar, podpredsednik uprave, mag. Mateja Božič, članica uprave, Zoran Janko, član uprave, Darja Senica, članica uprave in delavska direktorica.
NADZORNI SVET:	mag. Tomaž Berginc, predsednik, dr. Tomaž Kalin, podpredsednik Milan Richter, podpredsednik, dr. Jaroslav Berce, dr. Marko Hočevar, Franci Mugerle, mag. Nataša Štelcer, Martin Gorišek, Branko Sparavec
ŠTEVILO ZAPOSLENIH:	4724
LASTNIŠKI DELEŽ RS:	62,54 %
SEKTOR:	Pošta in telekomunikacije

Opis družbe

Skupina Telekom Slovenije je vodilni poslovni sistem s področja telekomunikacij na slovenskem trgu. Družbe skupine pokrivajo področje fiksnih in mobilnih komunikacij, sistemske integracije in računalništva v oblaku, gradnje in vzdrževanja telekomunikacijskih omrežij. Skupina pa postaja vse bolj prodorna tudi na področju multimedijev in digitalnega oglaševanja. Poleg domačega trga je Skupina prisotna tudi v regiji jugovzhodne Evrope, na Hrvaškem, v BiH, na Kosovu, v Makedoniji, Albaniji, Črni gori, finančno naložbo v višini 50 % vrednosti družbe pa ima tudi v gibraltarskem nacionalnem operaterju Gibtelecom. Skupino so na dan 31. decembra 2012 sestavljali obvladujoča družba Telekom Slovenije, d. d., in 12 hčerinskih družb, njihove odvisne družbein skupni podvigi.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Skupina Telekom Slovenije je v letu 2012 ustvarila 793,1 mio EUR poslovnih prihodkov, kar je za štiri odstotka manj kot v letu 2011. Enaka gibanja izkazujejo tudi čisti prihodki od prodaje. Znašali so 785,1 mio EUR, kar je 3,7% manj kot v predhodnem letu. Upad poslovnih prihodkov je bil zaradi zaostrenih gospodarskih razmer in splošnih negativnih trendov v klasični fiksni in mobilni telefoniji pričakovan. Poslovni odhodki skupine so znašali 735,3 mio EUR in so v primerjavi z letom 2011 nižji za 4%. Dosežen je bil čisti dobiček v višini 43,7 mio EUR, kar je za 28 odstotkov ali 9,7 mio EUR več kot v letu 2011. Čisti dobiček presega tudi napovedanega in je rezultat sprejetih ukrepov za optimizacijo poslovanja. Dobiček iz poslovanja je znašal 62,5 mio EUR, kar je za 0,7 mio EUR manj kot leto prej. EBITDA je dosegla 241,6 mio EUR in ima 30,5-odstotni delež v poslovnih prihodkih. Naložbe v osnovna sredstva so znašale 128 mio EUR.

Pomemben podatek za dolgoročno stabilnost poslovanja je zmanjšanje zadolženosti Telekoma Slovenije. Večja posojila, ki bremenijo družbo, so bila najeta v obdobju gospodarske konjunkture pred sedanjo krizo, ko so širili poslovanje na tuje trge. Neto finančni dolg so lani znižali za 15 odstotkov oziroma

(V 1000 EUR)	2011	2012	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	*815.085*	*785.123*	*96*
EBITDA	*255.616*	*241.563*	*95*
EBIT	*63.250*	*62.531*	*99*
Dobiček pred davki	*48.818*	*46.262*	*95.*
Davki	*–14.807*	*–2.575*	*17*
Čisti dobiček	*34.011*	*43.687*	*128.*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*1.575.314*	*1.554.737*	*99*
Kapital	*815.275*	*814.717*	*100*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*241.653*	*245.546*	*102*
Iz investiranja	*–91.296*	*–163.646*	*179*
Iz financiranja	*–135.818*	*–99.091*	*72*
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*31,0 %*	*30,5 %*	*98*
EBIT marža	*7,8 %*	*8,0 %*	*102*
ROE	*4,4 %*	*5,7 %*	*129*
ROA	*2,1 %*	*2,8 %*	*133*
DIVIDENDE			
Znesek dividend	*13.897*	*28.613*	*205*
Dividendnost kapitala	*2,7%*	*5,6%*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011. Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

za 58,3 mio EUR. Ob koncu leta je neto finančni dolg znašal 330,3 mio EUR. ROA za Skupino, za leto 2012 znaša 2,8 %, ROE pa znaša 5,7 %.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

V letu 2012 so v skupini Telekom Slovenije:

- dosegli 62,5 mio EUR dobička iz poslovanja, dosegli 43,7 mio EUR čistega dobička,
- znižali neto finančni dolg na dan 31.12.2012 za 15% glede na leto 2011 in izboljšali razmerje NFD/EBITDA z 1,52 na 1,37,
- nadaljevali proces stroškovne optimizacije ter celovite prenove poslovanja in optimizacije procesov za dolgoročni, trajnostni razvoj družb Skupine Telekom Slovenije,
- uvedli številne novosti in izboljšave storitev omrežij za še večjo mobilnost uporabnikov, kot so:
    - nadgradnja širokopasovnega mobilnega omrežja s tehnologijo LTE,
    - nove uporabniške aplikacije za mobilne naprave in lastna televizija Planet TV,
    - širitev nabora upravljanih storitev in računalništva v oblaku in
    - druge novosti ter izboljšave na področju storitev in omrežij,
- podpisali novo listino korporativne odgovornosti ETNO,
- okrepili sinergije med družbami Skupine Telekom Slovenije (npr. postavitev predplačniškega sistema družbe ONE s prenosom enotne IT rešitve Telekoma Slovenije).

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2013–2015

Skupina Telekom Slovenije želi v biti v Sloveniji, v letu 2015 vodilni telekomunikacijski operater in ponudnik inovativnih storitev, s stabilnim tržnim deležem, ki prednjači pred konkurenco po odnosu do uporabnikov, kakovosti in tehnološki inovativnosti. Skupina Telekom Slovenije se bo uveljavila tudi kot vodilni ponudnik na IKT storitvenem delu, glavni lokalni ponudnik naprednega oglaševanja na digitalnih medijih ter ponudnik digitalnih storitev in vsebin v Sloveniji. Na trgih JV Evrope pa je njen cilj postati rastoč, dobičkonosen drugi operater. Za doseganje teh ciljev je potrebno odločno in pospešeno izvajanje sprejetega Strateškega načrta Skupine Telekom Slovenije za obdobje 2012–2016 .

Izpolnjevanje priporočil in pričakovanja v prihodnje

Družba upošteva priporočila agencije, hkrati pa tudi priporočila javnim družbam za obveščanje in določila Zakona o trgu finančnih instrumentov. Agencija je pričakovala realizacijo optimističnega scenarija Strateškega načrta tako, da bo Skupina Telekom Slovenije čim prej dosegla donosnost na kapital (ROE) v višini nad 10 %. in bo izplačevala do ene tretjine bilančnega dobička za dividende delničarjem oziroma bo čim prej dosegla ciljni dobiček iz Strateškega načrta v višini 100 milijonov evrov. V letu 2013 se pričakujeta izpolnitev oziroma preseganje gospodarskega načrta ter izvedba ključnih strateških projektov, med njimi tudi projektov za zmanjšanje stroškov, ki bodo v letu 2013 vplivali na povečanje EBITDA do 245 mio EUR ter ustvarjen čisti poslovni izid v višini nad 50 mio EUR.

ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.

Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO: Matjaž Rakovec, predsednik uprave
Andrej Slapar, član uprave
Benjamin Jošar, član uprave
Stanislav Vrtunski, član uprave
Marica Makoter, članica uprave

NADZORNI SVET: Mihael Perman, predsednik
Jovan Lukovac, namestnik predsednika
Aleš Živkovič; Rok Strašek; Žiga Andoljšek; Blaž Šlemic; Branko Gorjan; Miran Krštinc; Peter Celar

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 5379
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 34,47 % (ZPIZ)
SEKTOR: Finance

Opis družbe

Skupina Triglav je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Ključni stebri delovanja so zavarovalništvo, upravljanje premoženja, bančništvo ter dejavnosti, ki podpirajo tri temeljne finančne stebre. V svoji skupini ima tudi odvisno družbo Triglav RE, ki se ukvarja s pozavarovanji zavarovalnih tveganj.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Skupina Triglav je v letu 2012 dosegla 73,2 mio EUR dobička, kar predstavlja 54% rast glede na leto 2011. Čisti prihodki od zavarovalnih premij (izračunani iz obračunanih kosmatih zavarovalnih in sozavarovalnih premij, zmanjšanih za pozavarovalni del in popravljeni za spremembo kosmate prenosne premije, ki je korigirana za delež pozavarovateljev v prenosni premiji) so bili za 3% nižji kot leto prej in so dosegli 884,4 mio EUR. Upad zbranih zavarovalnih premij v letu 2012 v primerjavi z 2011 je bil zlasti zaradi manjšega povpraševanja po nekaterih zavarovalnih produktih, novih stečajev podjetij, zmanjšane kupne moči prebivalstva, višje brezposelnosti ter zniževanja obsega kreditiranja bank. Čisti odhodki za škode so ostali približno na ravni preteklega leta in so izkazani v višini 578,9 mio EUR. Pri premoženjskih zavarovanjih so bili za 1 odstotkov nižji. Prihodki od finančnih sredstev so bili 17% višji in so znašali 173,7 mio EUR. Donosi od finančnih naložb Skupine Triglav so dosegli 72,7 mio EUR, medtem ko so bili v letu 2011 negativni. Skupni konsolidirani kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav so bili za 5% višji in so dosegli 299,5 mio EUR. Vzrok za njihovo rast je vključitev novih nezavarovalnih družb in povečanje stroškov nezavarovalne dejavnosti.

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od zav. p.	*884.367*	916.279	97
Prih. od fin. sred.	*173.651*	148.981	117
Čisti odh. za škode	*578.938*	576.117	100
Obratovalni stroški	*198.478*	203.308	98
Čisti poslovni izid	*73.181*	47.497	154
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Skupna sredstva	*3.123.808*	2.962.000	105
Finančna sredstva	*2.445.879*	2.326.024	105
Zav. teh. rezerv.	*1.887.921*	1.869.647	101
Kapital	*574.564*	489.469	117
FINANČNI KAZALNIKI			
Čisti škodni količnik	*60,9%*	61,00 %	–
Odhodkovni količnik	*28,8%*	29,20 %	–
Kombinirani količnik	*89,6%*	90,10 %	–
Kapit. ustreznost	*262,7%*	178,60 %	–
ROE	*13,8%*	9,60 %	–
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**		*0*	
Dividendnost kapitala		*0 %*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Kombinirani količnik, ki meri uspešnost zavarovalnice v osnovni zavarovalni dejavnosti, se je v primerjavi s preteklim letom izboljšal. Na ravni Skupine Triglav je znašal 89,6% in na ravni Zavarovalnice Triglav 81,4%.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

- Standard&Poor's je v drugem četrtletju 2012 znižal dolgoročno bonitetno oceno Skupine Triglav za eno stopnjo, z »A« na »A-«. Ocena se nanaša tudi na Zavarovalnico Triglav, d.d., in Pozavarovalnico Triglav Re, d.d.
- Na poslovni rezultat zavarovalnice so vplivale posamične množične škode. Največ škode so povzročile poplave v večjem delu Slovenije in viharna burja v zahodni Sloveniji.
- Različne finančne naložbe predstavljajo večji del sredstev zavarovalnice, zato so razmere na kapitalskih trgih pomembno vplivale na poslovne rezultate v letu 2012, saj so upadle vrednosti nekaterih naložb v portfelju. Njihovo znižanje se je odrazilo predvsem v nižjem čistem poslovnem izidu.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Ključne usmeritve Skupine Triglav so:
- vzpostavitev učinkovitega sistema obvladovanja Skupine Triglav,
- optimizacija poslovnih procesov in zagotavljanje ustrezne kadrovske strukture,
- dobičkonosnost poslovanja in povečevanje vrednosti Skupine Triglav,
- širitev na obstoječih in novih trgih,
- razvoj alternativnih prodajnih poti,
- vstop v nove ključne projekte s stopnjo donosnosti, višjo od ciljnega ROE Skupine v letu 2015.

Izpolnjevanje priporočil

Družba od Priporočil odstopa v naslednjih določbah:

- Priporočilo 3 - Upravljanje tveganj, notranje kontrole ter notranja revizija: Zakon o zavarovalništvu določa organiziranost, naloge in pravila delovanja službe notranje revizije.
- Priporočilo 4 - Kvartalno poročanje o poslovanju družbe/skupine: Poročila sestavlja in poroča o poslovanju skladno z veljavno zakonodajo, ki jo zavezuje kot javno delniško družbo.
- Priporočilo 5 - Triletno poslovno načrtovanje družbe/skupine: Svoje poslovne načrte obravnava kot poslovno skrivnost in bi njihovo razkrivanje lahko imelo za družbo negativne posledice. Javno objavljen je kratek povzetek letnega poslovnega načrta in strategije Skupine Triglav.
- Priporočilo 6 - Transparentnost postopkov sklepanja poslov, ki zadevajo izdatke družbe (sponzorstva, donacije, naročila blaga, storitve): Družba je uvedla prenovljen proces obravnave vlog za sponzorstva in donacije, in sicer se sponzorska in donacijska sredstva dodeljujejo preko javnih razpisov, pri katerih je upoštevano priporočilo načela uravnoteženosti, zadostne razpršenosti in načelo družbene odgovornosti. Razpis in izbor sponzorirancev je objavljen na spletni strani družbe, po zaključku razpisa. Postopek javnega poziva se ne izvaja zaradi potencialnega zmanjševanja konkurenčnih prednosti, ki jih zavarovalnica pridobiva tudi z nabavo blaga in storitev, podaljševanja časa nabave, potrebe po dodatnih kadrovskih resursih za izvajanje postopka ter morebitnega razkrivanja poslovnih skrivnosti.
- Priporočilo 7 - Optimizacija stroškov dela v letu 2011 in 2012: Odstopanje v delu, ki se nanaša na javno objavo celotne kolektivne pogodbe družbe, saj bi to pomenilo, da se širši javnosti tudi konkurenci razkriva tudi modele nagrajevanja (npr. zavarovalnih zastopnikov) in na izplačilo regresa članom Uprave, katerim pripada regres v enaki višini kot ostalim zaposlenim.
- Priporočilo 14: Doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja družb/skupin: Samoocenjevanje po evropskem modelu odličnosti EFQM v letu 2012 ni bilo izvedeno, izvaja pa aktivnosti za izboljšanje uresničevanja kakovosti in poslovne odličnosti.

9.1 Predstavitev izbranih ostalih pomembnejših družb

ADRIA AIRWAYS, d. d.

Zgornji Brnik 130h, 4210 Brnik - Aerodrom

		od 20. 12. 2012	od 21. 12. 2012
POSLOVODSTVO:	predsednik uprave	Klemen Boštjančič	Mark Anžur
	Do 27. 3.2012		
NADZORNI SVET:	Vinko Može (predsednik)		Tone Pekolj (predsednik),
	Tadej Krašovec (namestnik)		Andrej Bošnjak (od 22. 4. 2012)
	Tone Pekolj		Tadej Pojbič (od 18. 5. 2012)
	Sergej Goriup		Sergej Goriup
	Darja Mataj		Darja Mataj
	Silva Rogelj		Silva Rogelj
ŠTEVILO ZAPOSLENIH:	405		
LASTNIŠKI DELEŽ RS:	69,87 %		
SEKTOR:	Promet, transport in infrastruktura		

Opis družbe

Adria Airways, d. d., je edini redni slovenski letalski prevoznik, ki s 405 zaposlenimi povezuje Ljubljano z več kot 15 evropskimi mesti. Večino prometa predstavljajo redni leti, čarterske lete Adria Airways opravlja večinoma sezonsko na najpogostejše počitniške destinacije v Sredozemlju. Letno opravi skoraj 21.000 letov in prepelje okrog 1 milijona potnikov. Je polnopravna članica združenja Star Alliance. Družba je bila v letu 2011 dokapitalizirana, izvedena je bila finančna reorganizacija, poteka pa intenziven program poslovnega prestrukturiranja. Število zaposlenih se je zmanjšalo za 10%, število poletov za 15%, razpoložljivi sedež kilometri za 19%, znižujejo se stroški poslovanja veliko naporov pa je bilo vloženih tudi v povečevanje prihodkov. Adria Airways s svojo mrežo poletov zagotavlja redne povezave z evropskimi mesti in prek zbirnih letališč tudi z vsemi celinami. Kot edini večji komercialni letalski prevoznik s sedežem v RS je pomembna zaradi ohranjanja in pridobivanja praktičnih znanj in tako v njej dopolnjuje formalni izobraževalni sistem. Adria Airways je tudi glavni odjemalec storitev Aerodroma Ljubljana, d. d., in Adrie Airways tehnike, d. d..

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Družba je v letu 2012 ohranila čiste prihodke iz prodaje na ravni leta 2011, čeprav se je število potnikov in letov zmanjšalo za 15%, vendar se je trg skrčil še bolj. Tudi na področju chartejev se je obseg letenja zmanjšal in sicer za 9%, prihodek pa se je povečal za 1%. Najpomembnejši je ad hoc charter, ki predstavlja 59% chartejev in je tudi najbolj uspešen. Zaradi rasti cen energentov in neugodnega gibanja tečaja EUR/USD; družba je zmanjšala porabo goriva za 16%, stroški goriva pa so se znižali le za 8% ali povedano drugače ob stroških goriva iz leta 2011 bi družba imela 3,6 milijonov evrov manjše stroške, podoben pa je vpliv tečaja EUR/USD. Izguba iz poslovanja se je zmanjšala s 15,2 milijona evrov na 8,1 milijona evrov, čista izguba pa iz 12 milijonov evrov na 10,8 miiljona evrov. Skupina ima še vedno visok delež tujih finančnih virov (41 % dolgoročnih in 11 %

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	*147.095*	*149.825*	*98*
EBITDA	*883*	*–6.510*	*–*
EBIT	*–8.101*	*–15.265*	*53*
Dobiček pred davki	*–10.801*	*–12.031*	*90*
Davki	*0*	*0*	*–*
Čisti dobiček	*–10.801*	*–12.031*	*90*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*80.164*	*95.848*	*84*
Kapital	*12.488*	*22.350*	*56*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*–698*	*–21.640*	*3*
Iz naložbenja	*5.989*	*–8.846*	*–*
Iz financiranja	*-5.028*	*30.622*	*–*
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*0,6%*	*–4 %*	*15*
EBIT marža	*–5,5%*	*–10 %*	*55*
ROE	*-62%*	*/*	
ROA	*–12,2 %*	*–12,2 %*	*100*
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**		*0*	
Dividendnost kapitala		*0 %*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011.

kratkoročnih), kar je podobno kot v letu 2011 (42 % dolgoročnih in 6 % kratkoročnih), kljub odplačili 2,8 milijona evrov finančnih obveznosti. Bilančna vsota skupine se je iz 96 milijonov evrov znižala na 80 milijonov evrov. Dolgoročna sredstva so se zmanjšala za 3,7 milijona evrov (za 6 %), zaradi zmanjšanja osnovnih sredstev. Za 42 % oziroma 10,8 milijonov EUR so se zmanjšala tudi kratkoročna sredstva, predvsem kratkoročne finančne naložbe. Na pasivni strani bilance je predvsem pomembna sprememba na kapitalu družbe, ki je posledica ustvarjene izgube.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

Družba je skladno s sprejetim načrtom finančnega in poslovnega prestrukturiranja pričela z aktivnostmi v prvem kvartalu 2012 in prve rezultate dosegla v pričetku drugega kvartala 2012. V januarju je družba v skladu s planom prestrukturiranja predčasno vrnila lastnikom najeto letalo Airbus A320 – AAT. Adria Airways je 28. januarja vzpostavila redno letalsko povezavo med Prištino in Verono, ki je že ob vzpostavitvi dajala solidne rezultate. Po posvetu s svojimi delničarji je družba Adria Airways za svojega finančnega svetovalca, ki ji pomaga iskati strateške partnerje in/ali investitorje, imenovala Barons Financial Services (BFS). Finančni svetovalec je kontaktiral 63 potencialnih investitorjev od katerih jih je več kot 15 preko javnega tenderja izkazalo interes za sodelovanje v prodajnem postopku. Adria je v marcu 2012 obeležila 20 – letnico letalske povezave Ljubljane s Zuerichom. Z dnem 27. 3. 2012 sta kot člana nadzornega sveta odstopila Vinko Može in Tadej Krašovec. Sodišče je dne 12. 4. 2012 za manjkajočega člana nadzornega sveta imenovalo Andreja Bošnjaka dne 18.5.2013 pa še tadeja Pojbiča. Nadzorni svet je na seji dne 24. 4. 2012 imenoval Toneta Pekolja za predsednika nadzornega sveta in Sergeja Goriupa za namestnika predsednika nadzornega sveta. Dne 1. 4. 2012 sta poslovodstvo družbe in upravni odbor sindikata Združenja kabinskega osebja posadk letal Slovenije uspešno zaključila pogajanja in podpisala novo kolektivno pogodbo. Dne 1. 8. 2012 so vlagatelji objavili poziv potencialnim investitorjem k izkazu interesa za nakup deleža v Adrii Airways. Začetek novembra je družba zaradi preteka najemne pogodbe lastniku vrnila letalo CRJ 200 AAI. 20. novembra 2012 je Evropska komisija odprla postopek preiskave ukrepov v korist družbe v obdobju od leta 2007 do 2011. 20. 12. 2012 je nadzorni svet Adrie Airways imenoval novega predsednika uprave in odgovornega vodjo družbe, in sicer dosedanjega direktorja komercialnega sektorja Marka Anžurja

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Adria Airways je trenutno v fazi poslovne sanacije, ki predvideva optimizacijo stroškov in ukrepe za poslovni preobrat. Za uspeh poslovne sanacije pa je ključnega pomena sprememba poslovnega okolja v letalstvu v Republiki Sloveniji. Zaradi regulatornih predpisov ter dovoljenih višjih stroškov storitev reguliranih dobaviteljev storitev v primerjavi s povprečjem v Evropski uniji ima Adria Airways, d. d., letno 5 milijonov evrov višje stroške poslovanja kot če bi poslovala v državi s povprečnimi stroški. Adria je znotraj obstoječega poslovanja identificirala številne možne prihranke ter pripravila ukrepe za njihovo uresničitev. Glavni možen prihranek je na zmanjšanju in uniformiranju flote, veliko pa bo potrebno izvesti tudi na prihodkovni strani, kjer je treba prenoviti prodajne poti. Z zvišanjem v prihodkov družbe in izboljšanjem zasedenosti potniške kabine, se bodo izboljšali tudi rezultati družbe.

Izpolnjevanje priporočil in pričakovanja v prihodnje

Družba je v letnem poročilu podala izjavo o skladnosti s Kodeksom upravljanja družb s kapitalskimi naložbami RS. Poslovanje skladno s Kodeksom sta potrdila tako uprava družbe kot tudi NS. Družba sprejema konkurenčne pogoje trga na vseh področjih. Nadzorni svet je imenoval revizijsko komisijo, ki ima pristojnosti skladne z ZGD-1. Zunanje poročanje družbe o svojem poslovanju ter o uresničitvi zastavljenih ciljev je pregledno in konsistentno ter skladno s smernicami poročanja, ki jih je oblikovala agencija. Družba je razkrila, na katerih delih ne upošteva Kodeksa v celoti. Tako so sejnine in nadomestila pod maksimalnimi zneski iz priporočil, družba upošteva tudi priporočila s področja izplačila plač in regresa, v družbi je uveden sistem upravljanja tveganj, ki se tudi neprestano nadgrajuje, družba redno poroča o poslovanju na način, kot zahtevajo delničarji, družba delno upošteva priporočilo o triletnem poslovnem načrtu, ki je pripravljen do leta 2015, potrjen pa je le za leto 2013, družba tudi delno upošteva priporočilo o transparentni objavi sklenjenih poslov, ker bi to lahko vplivalo na njen konkurenčni položaj, ne upošteva pa še priporočila o doseganju kakovosti in odličnosti, ki je bil prejet v decembru 2012. Agencija je redno spremljala potek prestrukturiranja in postopek prodaje družbe. Prestrukturiranje za zdaj poteka skladno z začrtanim planom, kljub izrazito neugodnim zunanjim dejavnikom – nadaljevanju recesije in rastočim cenam goriva. Poleg ukrepov za zniževanje stroškov mora družba glavne napore vložiti v povečanje prodajnih dejavnosti, da bo bolje zapolnila obstoječe kapacitete.

AERODROM LJUBLJANA, d. d.

Zgornji Brnik 130A, 4210 Brnik-Aerodrom

POSLOVODSTVO: Zmago Skobir, predsednik uprave

Bernarda Trebušak, članica uprave

NADZORNI SVET: mag. Anja Strojin Štampar, predsednica
Drago Čotar, namestnik predsednice
Miran Kunst, Marko Mulej, Stanislav Boštjančič, Igor Domevščik

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 400
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 50,67 %
SEKTOR: Promet, transport in infrastruktura

Opis družbe

Glavni dejavnosti družbe sta upravljanje letališča z zagotavljanjem pristankov in vzeltov letal, uporabe infrastrukture in potniškega terminala ter izvajanje zemeljske oskrbe letal, potnikov in tovora. Poleg tega družba opravlja tudi komercialne dejavnosti: zagotavljanje gostinske, trgovinske in druge ponudbe ter parkiranje osebnih vozil potnikov in obiskovalcev letališča, oddajanje poslovnih in oglasnih prostorov v najem in izvajanje skladiščno-logističnih storitev. Delniško družbo vodi dvočlanska uprava. Izvajanje osnovnih dejavnosti je organizirano v petih sektorjih.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Obseg prometa je v primerjavi z letom 2011 upadel (za 12,5 % manjše število potnikov in 10,8 % manj premikov letal). Razlog za upad prometa je predvsem manjši promet Adrie Airways ter gospodarska kriza. Realizirani poslovni prihodki leta 2012 v višini 30.846 tisoč evrov so za slabih 10 odstotkov nižji kot v letu 2011. Glavnino poslovnih prihodkov (99,4%) predstavljajo prihodki od prodaje. Od tega 70,1 % ustvarjenih od prodaje storitev na domačem trgu in 29,9% od prodaje na tujih trgih.
Slaba polovica prihodkov (49,4%) poslovnih prihodkov je ustvarjenih s prodajo letaliških storitev, 19,1% prihodkov predstavljajo prihodki od storitev zemeljske oskrbe in 28,7 prihodki od komercialnih storitev.
Poslovni odhodki v skupni višini 25.621 tisoč evrov so za 3% nižji od ustvarjenih v letu 2011. Dobiček iz poslovanja pred davki, obrestmi in amortizacijo znaša 10.535 tisoč evrov, dobiček iz poslovanja 25.225 tisoč evrov, kar je za 26,3% oziroma za 31,1 % manj od leta 2011.

V letu 2012 je čisto dobiček znašal 5.193 tisoč evrov, kar je za 1,2% manj od ustvarjenega v letu 2011.

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA			
Čisti prih. od prod.	*30.676*	*33.230*	*92,3*
EBITDA	*10.535*	*14.295*	*73,71*
EBIT	*5.225*	*7.587*	*68,8*
Dobiček pred davki	*6.618*	*6.484*	*102*
*Davki***	*1.425*	*1.227*	*116*
Čisti dobiček	*5.193*	*5.257*	*98,78*
IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*130.284*	*128.797*	*101*
Kapital	*124.433*	*122.726*	*101*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*9.730*	*11.172*	*87*
Iz investiranja	*-7.041*	*–9.431*	*74,6*
Iz financiranja	*-2.626*	*–1.829*	*143,5*
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*34%*	*42 %*	
EBIT marža	*17%*	*22 %*	
ROE	*4,1%*	*4,3 %*	
ROA	*3,7%*	*4,1 %*	
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**		*1.427.904,32*	
Dividendnost kapitala		*2,1%*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 20101
**Davki vključujejo davek iz dobička in odložene davke.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

- 13. decembra 2012 je ATVP izdala odločbo, s katero je zaradi kršitve Zakona o prevzemih (ZPre-1) v ciljni družbi Aerodrom Ljubljana, d. d., prepovedala uresničevati glasovalne pravice Republiki Sloveniji, Kapitalski družbi, Slovenski odškodninski družbi in Zavarovalnici Triglav.

- Evropska komisija je v mesecu decembru izdala odločbo o dodelitvi evropskih sredstev za gradnjo novega terminala T2.

- Job Air je prenehal opravljati lete me Ljubljano in Prago, EasyJet pa je prenehal leteti v Pariz. Je pa EasyJet povečal število letov v London (sedemkrat tedensko), nizkocenovnik Wizz Air pa je v mesecu oktobru (z zimskim voznim redom) vzpostavil povezavi z Brusljem in Londonom.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Poslanstvo družbe je zagotavljanje uporabnikom letališča varno, točno in visokokakovostno izvajanje letaliških in drugih komercialnih storitev, hkrati pa skrbeti za razvoj letališča v skladu z zahtevami prevoznikov, potnikov, vrsto prometa in zahtevami EU. Strateški cilji družbe so povečanje števila potnikov, povečanje števila premikov letal in povečanje teže oskrbljenega tovora. V letu 2013 je načrtovan začetek investicije v nov potniški terminal, ki bo sofinanciran tudi iz evropskih sredstev.

Soglasje k investiciji bodo v skladu s 330. členom ZGD-1 podali tudi delničarji na skupščini.

Izpolnjevanje priporočil

Družba je v letnem poročilu podala izjavo o skladnosti s Kodeksom upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države. Uprava in nadzorni svet spoštujeta Kodeks v delu, ki se nanaša na javne delniške družbe. Na področjih, ki jih Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države in Kodeks javnih delniških družb urejata različno, Aerodrom Ljubljana, d. d., zaradi zagotavljanja enakosti delničarjev (zasebnih na eni strani in države na drugi strani) zaradi statusa javne delniške družbe, katere delnice kotirajo na borzi, primarno upošteva Kodeks javnih delniških družb. V zvezi s poročanjem družba upošteva kodeks javnih delniških družb.

Družba izpolnjuje večino priporočil agencije. Odstopanje se pojavlja pri priporočilu št. 4 (kvartalno poročanje), kjer je družba upoštevala Kodeks upravljanja javnih delniških družb. Priporočilo št. 5 (triletno poslovno načrtovanje) je upoštevano, vsi dokumenti so delničarjem na voljo za pregled na sedežu družbe. Načeloma je vsebinsko upoštevano tudi priporočilo št. 6 (transparentnost sklepanja poslov), saj je na področju javnega naročanja družba zavezana k upoštevanju ZJNVETPS, vseh pogodb pa zaradi spoštovanja poslovne skrivnosti in tržnega delovanja ne objavlja.

D.S.U., družba za svetovanje in upravljanje, d. o. o.

Dunajska cesta 160, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO: mag. Marjan Podgoršek, direktor

NADZORNI SVET: Mojca Kert, predsednica
Jelka Blejec, namestnica predsednice
Vojka Brezovar

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 23
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %
SEKTOR: Družbe posebnega pomena

Opis družbe

D.S.U., družba za svetovanje in upravljanje, d. o. o. (v nadaljevanju: DSU), katere ustanoviteljica je Republika Slovenija, je bila ustanovljena leta 2001 v okviru postopkov preoblikovanja in prenehanja Slovenske razvojne družbe, d. d. (v nadaljevanju: SRD). Z uveljavitvijo Zakona o prenosu pooblastil, pravic in obveznosti SRD in o prenehanju Agencije Republike Slovenije za prestrukturiranje in privatizacijo z dne 7. maja 2004 je DSU prevzela vsa pooblastila in pravice SRD s področja lastninskega preoblikovanja družbene lastnine, privatizacije in denacionalizacije ter z njimi povezano premoženje. Pomembno področje delovanja družbe predstavlja izvajanje javnih pooblastil, upravljanje državnega premoženja ter poslovno svetovanje, Vlada Republike Slovenije pa je julija 2007 sprejela tudi sklep o razširitvi dejavnosti DSU na področje upravljanja stvarnega premoženja in zagotavljanja prostorskih pogojev za delovanje organov državne uprave in javnega sektorja na splošno.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Čisti prihodki od prodaje so se v letu 2012 v primerjavi z letom 2011 bistveno povečali zaradi prihodkov iz naslova investicije v novo naložbeno nepremičnino – Palača DSU. Posledično sta se povečala tudi EBITDA in EBIT ter v povezavi z njima kazalniki družbe . Veliko odstopanje pri davkih med obema letoma bilančno predstavljajo odloženi davki, predvsem kot posledica popravka terjatev za odložene davke iz naslova slabitev finančnih naložb, medtem ko je višina DDPO ostala na ravni iz leta 2011. V denarnem toku družbe je v primerjavi z letom 2011 razlika nastala pri investiranju, zaradi zaključka vlaganj v objekt Palača DSU ter posledično pri financiranju zaradi v letu 2011 prejetega dolgoročnega posojila za ta objekt. Sredstva so se v letu 2012 dodatno znižala predvsem zaradi slabitev finančnih naložb, kapital pa posledično zaradi zmanjšanja presežka iz prevrednotenja predvsem zaradi vrednotenja izvedenih finančnih inštrumentov.

Družba je v letu 2012 poravnavala vse svoje finančne obveznosti iz naslova dolgoročnih posojil za naložbene nepremičnine iz naslova prihodkov le teh

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	10.571	5.690	*186*
EBITDA	*8.961*	*3.507*	*256*
EBIT	*4.709*	*1.352*	*348*
Dobiček pred davki	*1.358*	*422*	*322*
Davki	*905*	*73*	
Čisti dobiček	*453*	*349*	*130*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*138.743*	*140.606*	*99*
Kapital	*56.967*	*58.923*	*97*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*6.630*	*2.374*	*279*
Iz investiranja	*-2.412*	*–25.186*	*10*
Iz financiranja	*-2.696*	*22.867*	*n.s.*
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*84,77%*	*61,63 %*	*138*
EBIT marža	*44,54%*	*23,76 %*	*187*
ROE	*0,78%*	*0,59 %*	*132*
ROA	*0,32%*	*0,28 %*	*114*
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**	*0*	*0*	
Dividendnost kapitala	*0*	*0 %*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

V Poslovnem objektu Palača D.S.U., Litostrojska cesta 54, Ljubljana je bil v letu 2012 zamenjan največji najemnik in sicer se je iz objekta izselilo nekdanje Ministrstvo za okolje in prostor z organi, nov najemnik je postalo Ministrstvo za notranje zadeve z organi. V zvezi s spremembo najemnika je bila izvedena tudi prilagoditev objekta potrebam

novega najemnika, skladno z vrednostjo investicije se je povečala najemnina objekta. Poslovni objekt je skladno s pogodbami od 1.10.2012 v celoti oddan v najem. V objektu »KRAS« v Postojni je bila v letu 2012, iz naslova unovčene bančne garancije za odpravo napak v garancijski dobi, izvedena sanacija hladilnega sistema, elektro in strojnih instalacijskih ter drugih manjših obrtniških del. Do unovčitve bančne garancije in izvedbe sanacije v lastni režiji je prišlo potem, ko se prodajalec EPIC na številne pozive k odpravi napak ni ustrezno odzval. Skladno z usmeritvami lastnika, ob upoštevanju sklepov Vlade RS o umiku iz gospodarstva in glede na slabo donosnost in nelikvidnost obstoječega portfelja kapitalskih naložb DSU, so se prodajne aktivnosti v letu 2012 sicer nadaljevale, vendar pa skladno s planom in zaradi finančne, gospodarske in ekonomske krize do prodaj večjih bilančnih kapitalskih naložb DSU ni prišlo. V okviru javnih pooblastil s področja lastninskega preoblikovanja družbene lastnine, privatizacije in denacionalizacije DSU izvaja številne strokovne naloge in upravlja obsežno premoženje v svojem imenu in za račun Republike Slovenije. Vsa denarna sredstva, pridobljena iz tega naslova, se nakazujejo na posebni privatizacijski transakcijski račun DSU in so skladno z Zakonom o uporabi sredstev, pridobljenih iz naslova kupnin, predmet četrtletnih prenakazil v proračun Republike Slovenije, KAD in SOD.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Glavne cilje v prihodnjih letih predstavljajo: optimalna zasedenost prostorskih kapacitet v objektu C in zagotovitev dolgoročne donosnosti projekta, gospodarno ravnanje s prevzetimi obveznostmi in sredstvi, smotrno nalaganje lastnih sredstev po načelih likvidnosti naložb ob hkratnem prevzemanju majhnih do srednjih tveganj, doseganje odličnosti, ki bo primerljiva z vodilnimi družbami s področja dejavnosti, iskanje novih priložnosti za delovanje na trgu, skrb za trajen razvoj zaposlenih ter prijetno, uspešno in visoko produktivno delovno okolje, skrb za racionalno porabo in nizke stroške poslovanja ter ohranitev in izboljšave dobičkonosnosti poslovanja ter zagotavljanje proračunskih virov. S pravno organizacijskega vidika bo ključna aktivnost pripojitev DSU Slovenskemu državnemu holdingu, d. d.

Izpolnjevanje priporočil in pričakovanja v prihodnje

D.S.U., d. o. o., se je redno seznanjal s priporočili in pričakovanji agencije in jih pri svojem delu v največji mogoči meri upošteval in izpolnjeval. Sprejel je sklep o uporabi Kodeksa upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države, Smernice poročanja družb s kapitalskimi naložbami in Merila za plačila članom nadzornih organov družb s kapitalskimi naložbami države. Edini ustanovitelj, katerega upravljavska upravičenja je izvrševala agencija, je sprejel sklep o plačilih članom nadzornega sveta, usklajen z Merili. D.S.U. je za agencijo pripravil poročilo o izplačilu regresa, v zvezi z upravljanjem tveganj je D.S.U. sprejel register tveganj ter pooblastil ustrezno usposobljeno zunanjo sodelavko za izvajanje notranje revizijske dejavnosti, četrtletno poročal, pravočasno sprejel poslovni načrt za leta 2012–2014 in ga posredoval agenciji, skrbel za optimizacijo stroškov dela v letu 2011, kar namerava tudi v letu 2012 (izplačilo regresa v znesku minimalne plače v RS). D.S.U. vseskozi upošteva določila omejitve internih aktov, pogodb in drugih zavezujočih predpisov, zlasti pa ZJN in ZJNVEPS ter ravna s potrebno skrbnostjo, pri čemer posluje transparentno, ekonomično in konkurenčno. DSU v skladu z ZJN posle javnega naročanja objavi na Portalu javnih naročil, poslov sponzorstva nima, donacije pa so omejene na davčno priznani 0,3 % davčnih prihodkov in so objavljene na spletni strani D.S.U., d. o. o. Etični kodeks družbe je v pripravi in bo posredovan nadzornemu svetu v seznanitev na prvi naslednji seji in nato v vednost edinemu ustanovitelju, katerega upravljavska upravičenja je izvrševala agencija.

DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, D. O. O.

Kotnikova 40, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO:	Rajko Siročić, generalni direktor
	Tadej Veber, v.d. člana poslovodstva
NADZORNI SVET:	Kekec Bojan, predsednik
	Rigler Boštjan, namestnik predsednika
	Krafogel Katarina, Maček Roman, Pogačar Bojan, Čerček Emanuel, člani
ŠTEVILO ZAPOSLENIH:	254
LASTNIŠKI DELEŽ RS:	100 %
SEKTOR:	Promet, transport in infrastruktura

Opis družbe

Družba je bila v letu 2011 ustanovljena s preoblikovanjem družbe DDC svetovanje inženiring, d. o. o., na podlagi ZGD. Opravlja storitve investicijskega inženiringa, vodenja investicij v javno infrastrukturo in druge svetovalne storitve za organe države in pravne osebe javnega prava kot notranji izvajalec. Družba poleg opravljanja storitev za državo pridobiva prihodke tudi z realizacijo poslov na domačem in tujih trgih. Družba je po statusu gospodarska družba z omejeno odgovornostjo. V letu 2012 je poslovanje družbe spremljal finančno-projektni svet, ki je bil pristojen za spremljanje in obravnavo finančnih in strokovnih vprašanj, povezanih s poslovanjem družbe. V mesecu novembru 2012 je bil, skladno s spremenjenim Aktom o ustanovitvi družbe, imenovan NS, ki ga sestavlja 6 članov. Štiri člane imenuje edini družbenik na predlog ministra, pristojnega za infrastrukturo, dva pa sta predstavnika delavcev. Je največja svetovalna in inženirska organizacija na območju RS. Obvladuje svetovalni inženiring in je usposobljena prevzemati storitvene in druge naloge s področja gradbeništva, ekonomije, prava, strojništva, elektronike, geodezije, informatike in odnosov z javnostjo, še zlasti svetovalne in inženirske storitve v zvezi z načrtovanjem, gradnjo, vzdrževanjem in upravljanjem (priprava strokovnih osnov) prometnic in drugih investicijskih objektov.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

V poslovnem letu 2012 se je gospodarska kriza, ki se je najmočneje zaznamovala prav panogo gradbeništva, nadaljevala. V Sloveniji se je vrednost gradbenih del na gradbenih inženirskih objektih v primerjavi s preteklim letom še nadalje zniževala. Čisti prihodki od prodaje so bili v družbi DRI d.o.o. v letu 2012 za 11% nižji od predhodnega leta. Vendar so se tudi poslovni stroški v družbi znižali za 9 %. Zato je družba v letu 2012 realizirala približno čisti dobiček v višini 957.018 evrov, kar je za 41 % manj kot leta 2011. Dobiček iz poslovanja pred obrestmi, davki, amortizacijo in odpisi vrednosti se je znižal za 43 %. Zaradi nižjih prihodkov v letu 2012 pa se je marža iz tega naslova znižala za 2 odstotni točki. Čista profitna marža se je v letu 2012 glede na leto prej znižala za 3 odstotne točke. Družba je nekoliko znižala stroške dela, vendar pa je ohranila primerno celovitost in kakovost svoje ponudbe. To se nanaša zlasti na področje strokovno-svetovalnih storitev pri investicijah. V prihodnje se v panogi gradbeništva pričakuje nadaljnje zaostrovanje, kar bo zagotovo vplivalo na nadaljevanje trenda zniževanja prihodkov in posameznih stroškov družbe.

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	*17.199*	*19.419*	*89*
EBITDA	*1.845*	*2.445*	*75*
EBIT	*929*	*1.634*	*57*
Dobiček pred davki	*1.201*	*2.038*	*59*
Davki	*244*	*410*	*60*
Čisti dobiček	*957*	*1.628*	*59*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*23.846*	*23.793*	*100*
Kapital	*18.828*	*19.499*	*97*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*1.016*	*2.929*	*35*
Iz investiranja	*-392*	*–2.916*	*13*
Iz financiranja	*-407*	*–1*	*–*
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*11%*	*13 %*	*85*
EBIT marža	*5%*	*8 %*	*63*
ROE	*5,0%*	*8,7 %*	*57*
ROA	*4,0%*	*7,0 %*	*57*
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**	*407*	*-*	
Dividendnost kapitala	*2,2%*	*%*	

* Izplačane v l. 2012 za posl. l. 2011.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

Uprava agencije je dne 9. 12. 2011 sprejela sklep, da se od poslovodstva družbe DRI, d. o. o. zahteva dostavo podatkov in gradiv glede posameznih področij poslovanja družbe na osnovi katerih je bilo dne 23. 1. 2012 izdelano podrobno poročilo o domnevnih nepravilnostih v družbi. Poročilo je bilo posredovano pristojnim

institucijam. Prav tako je bilo predlagano, da se zaradi pomanjkljivega nadzora nad poslovanjem družbe, katerega je v delnem obsegu izvajal le finančno projektni svet (FPS), v družbi ponovno ustanovi nadzorni svet.
Uprava Agencije je v vlogi ustanovitelja dne 29. 10. 2012 sprejela sklep št. 4-28/2012-209 ob soglasju Vlade RS (sklep št. 47607-50/2012/9 z dne 8. 11. 2012) s katerim je sprejela nov Akt o ustanovitvi družbe ter imenovala nov nadzorni svet družbe za obdobje 6 mesecev od vpisa Akta v sodni register. Z dnem vpisa akta v sodni register je prenehal veljati FPS družbe. V drugem četrtletju leta 2012 je bila družba uvrščena na seznam naročnikov po Zakonu o javnem naročanju. Glede na Rebalans proračuna RS za leto 2012 in Zakon za uravnoteženje javnih financ, se je vrednost investicijskih vlaganj precej znižala. Manjša so vlaganja v cestno in železniško infrastrukturo, pa tudi v izgradnjo stavb ne bo večjih investicijskih vlaganj. Vse ti ukrepi za stabiliziranje javnih financ in varčevalni ukrepi vplivajo na poslovanje družbe DRI upravljanje investicij, Družba za razvoj infrastrukture, d.o.o. Na področju komunalne infrastrukture je družba aktivno sodelovala na javnih razpisih. Podpisana je bila pogodba z občino Radlje ob Dravi - za izvedbo nadzora nad gradnjo komunalne infrastrukture in štirih čistilnih naprav v Spodnjem Podravju ter z Mestno občino Ljubljana za projekt Nadgradnja RCERO Ljubljana (v skupnem nastopu). Z Direkcijo za ceste je bila sklenjena triletna pogodba po t.i. sistemu »in-house« za izvajanje storitev pri vzdrževanju in upravljanju državnih cest z naročnikom Direkcijo RS za ceste. Z Direkcijo RS za ceste je bila podpisana tudi pogodba za izvajanje konzultantskih storitev za novogradnje in rekonstrukcije državnih cest za 8 sklopov. Z naročnikom MzIP, Direktoratom za infrastrukturo je bila v septembru podpisana pogodbo o izvajanju strokovno svetovalnih storitev za izgradnjo nove čezmejne železniške povezave Trst – Divača, po vladni potrditvi oz. soglasju pa bo družba lahko pristopila tudi k so ustanovitvi (skupaj z italijansko družbo RFI) evropskega gospodarsko interesnega združenja (EGIZ), ki bo vodilo priprave za to meddržavno investicijo. V novem Akta o ustanovitvi družbe je bilo v prehodnih določbah opredeljeno, da se v treh mesecih od uveljavitve Akta imenuje še član poslovodstva družbe. Ta je bil s strani nadzornega sveta imenovan dne 21. 12. 2012 za dobo enega leta od imenovanja. Nadzorni svet družbe je 4.2.2013 imenoval novo poslovodstvo družbe, ki ga sestavljata generalni direktor Saša Kovačič in član poslovodstva Tadej Veber. Imenovanje pomeni uskladitev poslovodstva družbe z določili 13. člena veljavnega Akta o ustanovitvi družbe, ki predvideva, da generalni direktor zastopa družbo skupaj s članom poslovodstva.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Temeljni cilji poslovanja družbe so:

- Dosledna uveljavitev koncepta notranjega izvajalca s strani Republike Slovenije kot investitorja, s celovito in enotno obravnavo prometne infrastrukture ter razširitvijo in razpršitvijo dejavnosti tudi na druga infrastrukturna področja (predvsem okoljska in komunalna infrastruktura).
- Sklepanje neposrednih pogodbenih razmerij brez postopkov javnega naročanja in pod konkurenčnimi pogoji.
- Povečevanje konkurenčnosti družbe z namenom ohranjanja položaja vodilnega slovenskega podjetja za celovito svetovanje in inženiring na področju investicij ter pridobivanje poslov tudi na mednarodnih trgih (predvsem JV Evropa). Prevzem vloge glavnega inženirja pri vseh večjih investicijah javnega sektorja ter intenzivno in pospešeno trženje svojih storitev na področju celotnega javnega sektorja.
- Dobičkonosno poslovanje: realizacija poslovnega načrta, ustvarjanje dobička, obvladovanje stroškov, racionalizacija poslovanja (vključno z zmanjševanjem števila zaposlenih, predvsem glede na zmanjšanje investicijske dejavnosti javnega sektorja na vseh področjih, ki ga ob šibki investicijski dejavnosti zasebnega sektorja ni mogoče nevtralizirati), zagotavljanje likvidnosti in upravljanje tveganj.
- Strateško povezovanje: povezovanje z gospodarskimi družbami doma in v tujini s podobnimi dejavnostmi in referenčnimi posli, za dopolnjevanje nabora storitev ter s tem zagotavljanje celovitosti in konkurenčnosti ponudb.
- Širitev trgov poslovanja: s pomočjo že delujočega Predstavništva za JV Evropo v Beogradu in hčerinske družbe v BiH povečati prepoznavnost in konkurenčnost na področju JV Evrope.
- Kakovost poslovanja, obvladovanje tveganj, organizacija poslovnih procesov: poslovanje po sistemu ISO 9001, sistem notranjega nadzora in kontrol, strokovno izvajanje storitev, integralni informacijski sistem, register tveganj.

Izpolnjevanje priporočil in pričakovanja v prihodnje

Pri sestavi letnih poročil je družba upoštevala obvezna razkritja, ki jih določajo zakon in Slovenski računovodski standardi. Družba dosledno zagotavlja javno objavo letnega poročila. Družba izpolnjuje tudi ostala priporočila agencije do družb z večinskim lastništvom države. Od družbe se pričakuje, da bo dosledno upoštevala poslovne opredelitve, opredeljene do leta 2014.

NAFTA LENDAVA, d. o. o.

Mlinska ulica 5, 9220 Lendava

POSLOVODSTVO:	Dušan Stopar , generalni direktor
	Boris Švec, direktor
NADZORNI SVET:	Gabrijela Drvarič , predsednica
	Miran Maučec, namestnik predsednika
	Metka Feher Pal, članica
	Vera Markoja, članica.
ŠTEVILO ZAPOSLENIH:	234
LASTNIŠKI DELEŽ RS:	100 %
SEKTOR:	Portfeljske naložbe

Opis družbe

Skupino Nafta združujejo matična družba Nafta Lendava, d. o. o., ki je v stoodstotni lasti Republike Slovenije, in šest povezanih družb (po stanju konec leta 2012): Nafta Petrochem, d. o. o., Nafta Geoterm, d. o. o. (10.5.2013 prodan družbi Petrol d. d.), Eko Nafta, d. o. o., Nafta Varovanje in požarna varnost, d. o. o., Nafta Inženiring, d. o. o., in Nafta Informatika, d. o. o.. Poleg navedenih družb je NAFTA Lendava tudi 50% lastnica družbe Geoenergo d.o.o.. Družbe se ukvarjajo s proizvodnjo petrokemičnih izdelkov, z vrtanjem in vzdrževanjem vrtin in raziskavami na področju geotermalne energije, trženjem in skladiščenjem naftnih derivatov, varovanjem, požarno varnostjo in storitvami varnosti in zdravja pri delu in varstvom okolja, projektiranjem, nadzorom, vodenjem investicij ter vzdrževanjem in razvijanjem nove informacijske tehnologije. V skupini deluje tudi družba Geoenergo, d. o. o., ki je v 50-odstotni lasti Nafte Lendava in 50-odstotni lasti družbe Petrol, d. d.

Finančna uspešnost v l. 2012 in primerjava z l. 2011

Poslovna skupina je v letu 2012 poslovala z izgubo v višini 5,97 milijona evrov. Leto prej je skupina poslovalna z izgubo v višini 4,6 milijona evrov. Izguba v letu 2012 je glede na leto 2011 višja predvsem zaradi finančnih odhodkov iz naslova oslabitev in odpisov finančnih naložb v višini 2,1 milijona EUR. Skupina Nafta Lendava je v letu 2012 dosegla skupni prihodek v višini 27,3 milijona evrov (leta 2011 pa 52,3 milijona evrov). Zaradi znižanja prodaje na vseh segmentih petrokemije, pomanjkanja likvidnih sredstev, znižanja prodaje na segmentih goriv in vplivov svetovne gospodarske krize zaradi bistveno nižje prodaje, so skupni prihodki skupine kar za 48 % nižji kot leta 2011. Čisti prihodki od prodaje znašajo 25,6 milijona evrov in so za 48 % nižji od leta poprej. Celotna aktiva skupine se je v primerjavi z letom 2011 znižala za 28 odstotkov in znaša 32,9 milijona evrov predvsem zaradi znižanja kratkoročnih sredstev (sredstva za prodajo). Delež dolgoročnih sredstev v strukturi sredstev znaša 71 odstotkov in se je v primerjavi s prejšnjim letom povečal na račun znižanja kratkoročnih sredstev (prodaja družbe Nafta-Strojna). Delež kratkoročnih sredstev v vseh sredstvih znaša 29 odstotkov (leta 2011 je znašal 46,9 odstotkov) in se je znižal zaradi zmanjšanja kratkoročnih sredstev za prodajo. Struktura pasive skupine v letu 2012 se v primerjavi z letom 2011 ni bistveno spremenila razen znižanja kratkoročnih obveznostih, vključenih v skupine za prodajo. Osnovni kapital skupine se je povečal za 3,4 milijonov evrov zaradi denarne dokapitalizacije lastnika, to je Republike Slovenije, v letu 2011 in je bil vpisan v sodni register

(V 1000 EUR)	2012	2011	INDEKS 12/11
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	25.558	49.280	*51,9*
EBITDA	*-1.571*	*–1.118*	*140,5*
EBIT	*-3.184*	*–3.588*	*88,7*
Posl. izid pred davki	*-5.969*	*–4.566*	*130,7*
Davki	*5*	*–1*	*n.s.*
Čisti posl. izid	*-5.974*	*–4.568*	*130,8*
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	*32.963*	*45.491*	*72,5*
Kapital	*7.633*	*10.205*	*77,8*
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	*3.378*	*6.911*	*48,9*
Iz investiranja	*-317*	*–1.558*	*20,3*
Iz financiranja	*-4.687*	*–4.798*	*97,7*
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	*-6%*	*–2 %*	*300*
EBIT marža	*12%*	*–7 %*	*n.s.*
ROE	*-78,27%*	*–44,8 %*	*174,6*
ROA	*-18,12%*	*–10,0 %*	*181,2*
DIVIDENDE			
*Znesek dividend RS**	*0*	*0*	
Dividendnost kapitala	*0%*	*0 %*	

Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

šele v letu 2012, vendar se je celotni kapital zaradi negativnega poslovnega izida skupine znižal in znaša 7,6 milijona evrov. Obveznosti so se v primerjavi z predhodnim letom znižale kar za 30% in v strukturi virov sredstev predstavljajo 75 odstotkov.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2012

Ključna aktivnost v skupini Nafta v letu 2012 je bila sanacija največje hčerinske družbe Nafte Petrochem. Družba je ob visoki zadolženosti konec leta 2010, ko je ta znašala pribl. 24 milijonov evrov, zapadla v resne finančne in likvidnostne težave. Osemindvajsetega decembra 2010 je razglasila insolventnost, saj je izguba iz preteklih let in leta 2010 izničila njen osnovni kapital. Nafta Lendava je februarja 2011 vložila kapitalski naložbi v družbi Nafta Strojna in Nafta Geoterm in ju tako konvertirala v lastniški delež Nafte Petrochem. S tem je Nafti Petrochem omogočila kapitalsko ustreznost s povečanjem osnovnega kapitala s 7,6 na 13,2 milijona evrov. V marcu 2011 je bil pripravljen načrt prestrukturiranja družbe Nafta Petrochem. Aprila 2011 je Republika Slovenija dokapitalizirala Nafto Lendava v višini 10 milijonov evrov in podala soglasje, da se dokapitalizira hčerinska družba Nafta Petrochem. Dokapitalizacija je bila izvršena z denarnim vložkom v dveh delih, prvič 6,6 milijona evrov, nato pa še 3,4 milijona evrov. Načrt prestrukturiranja opredeljuje program prestrukturiranja, katerega namen je, da se družbi zagotovi dolgoročen obstoj. Pripravljenih je bilo več scenarijev finančne sanacije, dokapitalizacija, vstop investitorja in prisilna poravnava, če se prva dva scenarija ne bi uresničila. Načrt predvideva tudi prodajo poslovno nepotrebnega premoženja (nedelujoča tovarna metanola, rezervoarski prostor) in prodajo kapitalskih naložb v družbah Nafta Strojna in Nafta Geoterm.

V letu 2012 je družba Nafta Petrochem nadaljevala z realizacijo načrta finančnega prestrukturiranja in sicer dne 26.3.2012 prodala družbo Nafta Strojna ter dne 25.7.2012 z bankami upnicami dogovorila reprogram kreditov. Reprogram določa odplačilo glavnic kreditov z enoletnim moratorijem, nato odplačilo v 39 enakih obrokih. Prodaja družbe Nafta-Geoterm je bila realizirana šele maja 2013.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Poslovne usmeritve za obdobje 2012–2014 predstavljajo sanacijske,razvojne in v manjši meri investicijske dejavnosti v skupini Nafta Lendava. Podane so glavne značilnosti in kazalniki za ključne projekte za hčerinske družbe:

Nafta Petrochem	– uspešen zaključek sanacije podjetja, – odprodaja nepotrebnega premoženja, – povezovanje s strateškim partnerjem, – novi trgi, novi proizvodi, višja dodana vrednost, – investicije, modernizacija, konkurenčnost
Eko Nafta	– uspešen zaključek finančnega prestrukturiranja družbe – ponoven zagon in normalizacija poslovanja – povečanje obsega prodaje – opcijsko: oddaja v najem ali prodaja bencinskega servisa, – opcijsko: kapitalska povezava z ZRSBR
Nafta varovanje in požarna varnost	– povečanje prodajnih aktivnosti izven Skupine NAFTA iskanje novih tržnih priložnosti, – Iskanje strateških partnerjev za dolgoročno sodelovanje. – tekoče posodabljanje opreme, – rast in razvoj, vlaganje v kadre,
Nafta inženiring	– uspešen zaključek finančnega prestrukturiranja družbe – krepitev prodajnih aktivnostih izven Skupine NAFTA in iskanje novih tržnih možnosti tudi na tujih trgih, – zagotovitev obstoja dejavnosti podjetja znotraj Skupine NAFTA, – rast in razvoj

Izpolnjevanje priporočil in pričakovanja v prihodnje

Družba upošteva priporočila, razen priporočila št. 4 »Delo revizijske komisije«, ki ni upoštevano v celoti, saj nadzorni svet nima revizijske komisije. Prav tako je delno upoštevano priporočilo št. 9 »Upravljanje tveganj, notranje kontrole ter notranja revizija«, saj skupina nima notranje revizijske službe.

11 Osebne izkaznice manjših družb z neposrednim lastništvom Republike Slovenije

BSC Kranj, poslovno podporni center, d. o. o.

BSC, d. o. o., Kranj, je regionalna razvojna agencija in podporna institucija za razvoj podjetništva na Gorenjskem. Že od leta 1995 deluje kot povezovalni člen med podjetniki, zbornicami, občinami, zavodi, ministrstvi in drugimi institucijami na področjih: interdisciplinarni projekti lokalnega, regionalnega in čezmejnega razvoja, podjetništvo, konkurenčnost, tehnološki razvoj in IKT, uveljavljenje naložb, razvoj človeških virov in turizma, prostorski razvoj in varstvo okolja, razvoj podeželja, tehnična pomoč in sodelovanje s partnerji v EU in drugih državah. Družba je regionalno strateška zaradi pospeševanja gospodarstva, izvajanja štipendijske politike in jamstvene sheme. Predvidena je za prenos v upravljanje na Javni sklad RS za regionalni razvoj in razvoj podeželja, ker izpolnjuje pogoje za status regionalne razvojne agencije. Družba je v letu 2012 ustvarila 56 % več prihodkov iz poslovanja kot leta 2011, ker pa pretežni del prihodkov predstavljajo subvencije in dotacije, je merodajna primerjava kosmatega donosa iz poslovanja, ki je v letu 2012 za 9,7 % večji kot v letu 2011. Bistveno se je povečal dobiček iz poslovanja, ki je znašal 211 tisoč evrov, in sicer predvsem na račun zmerne rasti stroškov dela (+2,7 %), porasli pa so stroški blaga materiala in storitev (+11 %), predvsem pa stroška storitev, ki se je povišal za 14 %. Na drugi strani so se bistveno povečali finančni odhodki iz poslovnih obveznosti (indeks 2012/2011 152), ki znašajo 182 tisoč evrov, tako da je podjetje poslovalo na ravni leta 2011 in izkazalo 13.174 evrov čistega dobička.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2012)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
34,37 %	45.878	10,4%	0,4 %	12,20%	,76% %	3,94 %	109	128

Bodočnost, d. o. o.

Družba Bodočnost Maribor, d. o. o. posluje kot gospodarska družba s statusom invalidskega podjetja, saj ima zaposlenih več kot 40 % invalidov. Družba ima štiri proizvodne programe, in sicer: program grafike, program konfekcije, program kovinarstva, mizarstva in druge storitve. Eden izmed ključnih problemov družbe je potrebna proizvodnje iz centra Maribora na obrobje mesta. Družba zmanjšuje izgubo in nima več likvidnostne težav. Že dlje časa se poskuša odprodati nepremičnine, vključno s poslovno stavbo in sočasno pridobiti primernejše lastne prostore za opravljanje svoje dejavnosti. Prav tako se že dlje časa neuspešno prodaja poslovno nepotrebno premoženje v Srbiji, ki bremeni matično družbo.

Družba je poslovno leto 2012 zaključila s 79.962 EUR čiste izgube, kar je manj kot v preteklosti. Družba je v letu 2012 sklenila dolgoročno pogodbo z družbo Henkel za opravljanje storitev na podlagi katere je dodatno zaposlovala in bo v letu 2013 predvidoma po več letih izgub, ustvarila čisti dobiček.

DELEŽ RS V % (31.12.2012)	DELEŽ RS V EUR (31.12.2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2012)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
75,82	1.274.340	-4,8%	-2,9%	-1,5%	-7,0%	60,8%	168,7	-44,2

Borzen, organizator trga z električno energijo, d. o. o.

Družba Borzen, d. o. o., je bila ustanovljena na podlagi Energetskega zakona leta 2001. Ustanovitev organizatorja trga je bila tudi eden temeljnih pogojev za odprtje notranjega trga z električno energijo v Sloveniji. Družba je bila do 27. decembra 2007 v 100-odstotni lasti družbe Elektro-Slovenija, d. o. o., po tem datumu pa se je celotno lastništvo preneslo na Republiko Slovenijo. Osnovna dejavnost družbe je izvajanje gospodarske javne službe

organiziranja trga z električno energijo, ki obsega organiziranje trga z električno energijo v ožjem pomenu besede in dejavnost Centra za podpore – izvajanje podporne sheme za proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov in visokoučinkovite soproizvodnje toplote in električne energije, dejavnost zagotavljanja zanesljive oskrbe z električno energijo v državi na podlagi uporabe domačih virov primarne energije ter zbiranje in upravljanje sredstev za programe povečanja energetske učinkovitosti rabe električne energije. Družba Borzen, d. o. o., ima 50-odstotni poslovni delež v družbi BSP Regionalna energetska borza, d. o. o., katere cilj je omogočiti trgovanje z električno energijo v Sloveniji in v jugovzhodni Evropi z zagotavljanjem visokokakovostne in celovite storitve likvidnega, konkurenčnega in preglednega organiziranega trga z električno energijo. Družba je poslovno leto 2012 zaključila s čistim dobičkom v višini 1,67 milijona evrov. V tem obdobju je bilo v družbi ustvarjenih 4,35 milijona evrov celotnih prihodkov, kar je za 6 % nad načrtovanimi vrednostmi in v okviru vrednosti predhodnega leta. Celotni odhodki so znašali 2,32 milijona evrov in so bili v okviru načrtovanih vrednosti ter vrednosti predhodnega leta. Bilančna vsota družbe je na dan 31. decembra 2012 znašala 19,68 milijona evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zmanjšala za 66 %. Družba na dan 31. decembra 2012 izkazuje 4,35 milijona evrov kapitala, ki je za 2 % višji kot v predhodnem letu.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2012)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
100,00 %	4.347.057	38,9 %	4,3 %	32,7 %	48,5 %	22 %	101	101

CSS-IP, d.o.o.

Družba za usposabljanje in zaposlovanje invalidov je nastala po izločitvi invalidskih delavnic iz Zavoda CSS. Družba ima status invalidskega podjetja, saj je bilo v družbi na dan 31. 12. 2012 zaposlenih 44,4% invalidov. Družbo sestavljajo dve enoti in sicer: enota predelave kovin, ki obsega struženje in hladno preoblikovanje kovin in klicni center, ki se je v začetku leta 2013 izločil iz družbe. Družba je poslovno leto 2012 zaključila s 74.072 EUR čiste izgube in z likvidnostnimi težavami.

V letu 2013 je predvidena dokapitalizacija družbe s stvarnim vložkom s strani Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve.

DELEŽ RS V % (31.12.2012)	DELEŽ RS V EUR (31.12.2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2012)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
77,76	122.627	-38,0%	-5,5%	-2,8%	-3,3%	12,5%	85,7	-34,2

Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d.

Družba upravlja prevzete turistične in nekatere infrastrukturne nepremičnine (vodovod) na območju Triglavskega narodnega parka in v okviru finančnih in drugih možnosti izvajanje z Zakonom določene razvojne funkcije na območju Triglavskega narodnega parka. Naložbe kot turistični projekti se pripravljajo in izvajajo delno na sami družbi, predvsem pa v obliki javno zasebnega partnerstva preko svojih hčerinskih družb. Družbo za spodbujanje razvoja TNP, d. d. je na podlagi določil še vedno veljavnega Zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij (z družbenim kapitalom), ki opravljajo turistično dejavnost in katerih nepremičnine se nahajajo na območju Triglavskega narodnega parka (ZLPPTR), s sklepom z dne 18. 7. 1996, ustanovila Vlada RS, kot Sklad za spodbujanje razvoja TNP d. d., z ustanovnim kapitalom 4.100.000,00 SIT. S sklepom Vlade RS dne 09.09.2004, je bil Sklad dokapitaliziran z lastniškimi deleži podjetij iz prve alineje, nepremičninami iz druge in četrte alineje 1. člena ZLPPTR, na sedanjo vrednost 4.715.406,81 EUR in je bilo vseh 1.130.793 navadnih imenskih kosovnih delnic, razdeljenih med upravičence po ZLPPTR (država 51 %, dvanajst občin 25 % in med skoraj 10.000 državljanov RS, v zameno za lastniške certifikate prodanih preostalih 24 % vseh delnic).

Družba ima naložbe v nepremičnine in zemljišča. Nekatera so v postopku prodaje. Dolgoročne finančne naložbe so v poslovnih deležih Šport hotel Pokljuka, d. o. o. (74,80%) ki je bil v postopku prodaje (zavezujočih ponudb ni bilo), v Pokljuki Turizem d. o. o. (51 %), v družbi ATC Kanin Bovec (1,73 %) in v delnicah Žičnice Vogel Bohinj, d. d., (6,61 %). Družba posluje z izgubo, prav tako hčerinska družba Šport hotel Pokljuka, d. o. o. Še vedno je predvidena odprodaja celotnega premoženja družbe in razdelitev sredstev med delničarje.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2012)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
51,01 %	1.329.865	-74,6%	-67,2%	-309,0%	-3030,1%	90,1%	110,0	-1579,2

Družbe tveganega kapitala

DTK izključno z namenom pridobivanja dobička nalagajo, upravljajo in odsvajajo tvegani kapital ter opravljajo naslednje posle:

- nalagajo razpoložljiva denarna sredstva v obliki lastniških deležev v druge gospodarske družbe (MSP), v dolžniške vrednostne papirje in depozite pri bankah,
- dajejo mezzanin kapital po tržnih pogojih gospodarskim družbam (MSP), v katerih je udeležena s tveganim kapitalom.

Družbe morajo najmanj 70% svojih sredstev nameniti za naložbe tveganega kapitala in mezzanin naložbe v ciljna MSP, ki so registrirana v RS , največ 30% pa v ciljna MSP, ki so registrirana izven RS. Vlada RS želi posredno preko SPS, povečati razpoložljivost sredstev za inovativna MSP s tržno naravnanim projekti skladno s Poslovnim načrtom programa instrumentov finančnega inženiringa - PIFI za MSP v RS za obdobje 2009 – 2013 z dodatnim razvojem obstoječega trga tveganega kapitala v Sloveniji in omogočiti perspektivnim MSP lažji dostop do finančnih virov. Tako SPS iz oblikovanega holdinškega sklada preko javnega razpisa med drugim izvaja instrumente lastniškega financiranja, ki predstavljajo kapitalske naložbe holdinškega sklada zasebnim DTK, ki kapitalsko vstopajo v MSP s potencialom rasti. Kvantitativni cilji na ravni pospeševanja razvoja trga tveganega kapitala, so usmerjeni v ustanavljanje novih DTK v Sloveniji, ki bodo iskale najboljše naložbene priložnosti v MSP s potencialom hitre rasti z namenom ustvarjanja makroekonomskih učinkov, kot so povečevanje dodane vrednosti na zaposlenega, rasti prihodkov, dobička ter števila zaposlenih v MSP. Partnerji pri izvajanju PIFI v delu, ki se nanaša na instrumente lastniškega financiranja so preko javnega razpisa izbrane DTK. Javni razpis zagotavlja preglednost ponudbe, pošteno konkurenco in enake možnosti ponudnikov ter omogoči vključitev največjega števila zasebnih DTK, pri čemer se posebej poskrbi, da se doseže največje možno število MSP, kamor bodo DTK-ji nalagali.

Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o. Predvidena velikost sklada je 10.207.000 evrov, od tega je predviden delež RS 5.001.000 evrov. V letu 2012 še ni prišlo do vplačil RS v družbo iz naslova naložb v MSP. Izplačana pa je bila upravljavska provizija v višini 159.407 evrov.

Prvi sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o. Predvidena velikost sklada je 18.405.257 evrov, od tega je predviden delež RS 9.000.000 evrov. V letu 2012 je RS vplačala v družbo 1.113.519 evrov iz naslova naložb v MSP in 225.000 evrov iz naslova upravljavske provizije. Prvi sklad ima set naložb v MSP in sicer: CEltra Technologies Inc, Tab Systems d.d., Shout Ltd, Novotim d. o. o., Connet d.o.o., TMG-BMC, d. o. o., OBS d. o. o. in Efos, d. o. o.

DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o. Predvidena velikost sklada je 8.000.000 evrov, od tega je predviden delež RS 3.920.000 evrov. V letu 2012 je RS vplačala v družbo 98.000 evrov iz naslova upravljavske provizije 857.500 evrov iz naslova naložb v MSP. DTK Murka ima naložbe Media Lab, d. o. o., Print boks, d. o. o., Hostel Trezor, d. o. o.

SCS, družba tveganega kapitala, d.o.o. Predvidena velikost sklada je 5.100.000 evrov od tega je predviden delež RS 2.499.000 evrov. V letu 2012 je RS vplačala v družbo 62.475 evrov iz naslova upravljavske provizije in 49.000 evrov za naložbe v MSP. SCS ima naložbo v družbi Koenergo, d. o. o.

P.E.N. Prva energijska naložba, d. o. o. Predvidena velikost sklada je 14.693.877 evrov, od tega je predviden delež RS 7.200.000 evrov. V letu 2012 je RS vplačala v družbo 7.205 evrov v obliki vplačila v osnovni kapital družbe. Investicij v letu 2012 ni bilo, ker želita dva družbenika izstopiti, prav tako ni bilo vplačil za upravljavsko provizijo.

STH Ventures, družba tveganega kapitala, d. o. o. Predvidena velikost sklada je 7.500.000 evrov od tega je predviden delež RS 3.675.000 evrov. V letu 2012 je RS vplačala v družbo 77.203 evrov iz naslova upravljavske provizije in 249.900 za naložbe v MSP. STH Ventures ima naložbe v družbi BioETA, d.o.o. in Visionect, d. o. o.

Sklad poslovnih angelov, družba tveganega kapitala, d. o. o. v likvidaciji. Družba je bila v letu 2012 likvidirana in izbrisana iz sodnega registra.

EKOEN, d. o. o.

Glavna dejavnost družbe je oskrba s paro in vročo vodo. RS je pridobila delež v družbi na podlagi Projekta GEF SVN/01/G31/A/1G/99 »Odstranjevanje ovir za povečano izrabo biomase kot energetskega vira.« Družba trenutno skrbi za ogrevanje v Mozirju, in sicer na dveh lokacijah. Z izvedbo teh dveh sistemov se uresničuje cilj občine, da se na DOLB priključijo javne stavbe (občina, vrtec, upravna stavba) ter drugi novozgrajeni objekti (trgovski objekti v Podrožniku). Družba skrbi tudi za ogrevanje poslovnih objektov in poslovno stanovanjskih objektov ter šole v naselju Luče. Družba je poslovno leto 2012 zaključila z izgubo. V letu 2011-2012 je Agencija z javnim razpisom izvedla postopek odprodaje 49,07 % deleža, vendar prodaje, kljub zavezujoči ponudbi, ni izvedla.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2012)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
49,07	416.143	-5,8%	-3,6%	-28,9%	-29,6%	61,5%	99,4	n.s.

Elektrogospodarstvo Slovenije – razvoj in inženiring, d. o. o.

Družba EGS RI, d. o. o., se uvršča med mikro družbe. Ustanovljena je bila leta 1991. Ustanovitelj in 100-odstotni lastnik družbe je Republika Slovenija. Osnovni razlog za obstoj družbe EGS-RI, d. o. o., so obstoječe terjatve do RTE Ugljevik, ki so nastale v času veljavnega samoupravnega sporazuma o naložbah v druge republike nekdanje SFRJ. Tečajne razlike za ta kratkoročna dana posojila se vodijo v zabilančni evidenci in znašajo 164.684.561 evrov. Družba nima zaposlenih in je poslovno leto 2012 zaključila z izgubo v višini 40.378 evrov. Prihodki od prodaje v letu 2012 so znašali 66.023 evrov in se nanašajo na oddajanje opremljenih poslovnih prostorov v najem.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2012)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
100,00 %	947.980	–4,2 %	–2,6 %	–76,8 %	–61,2 %	50,8 %	92,9	83,3,0

Energetika Črnomelj, d. o. o.

Družba je bila ustanovljena namensko za izvedbo in operativno vodenje projekta DOLB Črnomelj (daljinsko ogrevanje z lesno biomaso). RS je pridobila delež v družbi na podlagi Projekta GEF SVN/01/G31/A/1G/99 »Odstranjevanje ovir za povečano izrabo biomase kot energetskega vira.« Energetika Črnomelj, d.o.o. z lastnimi investicijami zagotavlja dolgoročno stabilnost pri ogrevanju naselja in garantira nižje stroške ogrevanja, kot je bilo to zagotovljeno s predhodnim virom na tekoči naftni plin in pri tem računa še na makroekonomske učinke zaradi možnosti uporabe lokalnih virov lesne biomase. Vizija družbe je stabilno delovanje in širitev na sosednje javne objekte. V letu 2011-2012 je Agencija z javnim razpisom izvedla postopek odprodaje 49,30% deleža, ki se je zaključil z neprodajo naložbe.

DELEŽ RS V % (31.12.2012)	DELEŽ RS V EUR (31.12.2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2012)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
49,30	270.657	-12,9%	-4,8%	-14,0%	-16,8%	37,5%	108,2	n.s.

Glin IPP, d. o. o.

Družba GLIN IPP, d. o. o. Nazarje ima status invalidskega podjetja. Dejavnost družbe je proizvodnja kakovostnega stavbnega pohištva s celotnim izborom termoizolacijskih oken, vhodnih vrat in strešnih oken. Družba je poslovno leto 2012 zaključila z 338.193 evrov čiste izgube oziroma se ji je v letu 2012 bistveno poslabšal poslovni rezultat.

DELEŽ RS V % (31.12.2012)	DELEŽ RS V EUR (31.12.2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2012)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
16,06	28.573	-190,1%	-12,6%	-5,6%	-8,0%	6,6%	106,2	n.s.

Infra, d. o. o.

Infra, d. o. o., je družba, ki je v 100-odstotni lasti Republike Slovenije. Ustanovljena je bila kot javno podjetje, pristojno za izvedbo ureditve vodne infrastrukture ter druge državne in lokalne infrastrukture na območju energetskega izkoriščanja vodnega potenciala spodnje Save ter za vzdrževanje objektov vodne infrastrukture na spodnji Savi. To se nanaša tudi na obratovanje in vzdrževanje in spremljanje stanja vodne infrastrukture, namenjene ohranjanju in uravnavanju vodnih količin na obravnavanem območju. Družba je pristojna tudi za izvedbo izrednih ukrepov v času povečane stopnje ogroženosti zaradi škodljivega delovanja voda, izvaja pa tudi vzdrževanje vodnih in priobalnih zemljišč na svojem vplivnem območju. Celotni prihodki družbe so, enako kot odhodki, v letu 2012 znašali 1.822.692 evrov.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2012)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
100,00 %	10.015	0,0 %	0,0 %	0,00 %	0,00 %	0,04 %	100,9	0,0

Inkos, d. o. o. Krmelj

Družba Inkos d. o. o. Krmelj je srednje veliko podjetje, ki deluje na področju kovinskopredelovalne industrije in strojne industrije ter izdeluje različne zahtevne konstrukcije za različne panoge. Na podlagi sklepa Okrožnega sodišča v Krškem, opr. št. St 420/2011 z dne 9. 3. 2011 se je začel postopek prisilne poravnave, ki je bila v letu 2012 potrjena. Družba izvaja program prestrukturiranja in sanacije in je poslovno leto 2012 zaključila s 668,162 EUR čiste izgube.

DELEŽ RS V % (31.12.2012)	DELEŽ RS V EUR (31.12.2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2012)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
2,54	-16.198	-104,8%	-18,3%	-7,8%	-11,5%	-17,5%	88,9	-108,6

Javnokomunalno podjetje Komunala Kočevje, d. o. o.

Javno komunalno podjetje Komunala Kočevje, d. o. o., je organizirano kot gospodarska družba. Osnovni namen delovanja družbe od ustanovitve leta 1951 dalje je izvajanje javnih služb. Le te opravlja družba na območju občine Kočevje, občine Kostel in delno na območju občine Osilnica. Finančna sredstva pridobiva Komunala Kočevje d. o. o. iz sredstev prejetih za opravljano delo na področju javnih služb (računi in položnice), sredstev pridobljenih na razpisih in na podlagi pogodb z investitorji gradbenih in drugih posegov. Večino delovnih sredstev in opreme za izvajanje osnovnih dejavnosti zagotavljajo sami, le pri dopolnilni (gradnje) in cestni dejavnosti, vključujejo kooperante oziroma podizvajalce. Družba večino svojega dela opravi na izvajanju gospodarskih javnih služb in sicer: zbiranje in odvoz odpadkov, oskrba s paro in toplo vodo, ravnanje z odplakami, urejanje in vzdrževanje parkov, vrtov in zelenih športnih površin, splošna gradbena dela ter pogrebna dejavnost. Družba je poslovno leto 2012 zaključila s 50.520 evrov čistega dobička.

DELEŽ RS V % (31.12.2012)	DELEŽ RS V EUR (31.12.2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2012)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
16,06	28.573	-190,1%	-12,6%	-5,6%	-8,0%	6,6%	106,2	n.s.

Javno podjetje Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o

Družba je bila ustanovljena na podlagi Zakona o zagotavljanju navigacijskih služb zračnega prometa. Glavni dejavnosti družbe sta vodenje in kontrola zračnega prometa, ki se izvajata v naslednjih navigacijskih službah zračnega prometa: v službah zračnega prometa, v službi letalskih telekomunikacij in službah letalskih informacij. Družba tako s svojimi službami skrbi za varen in nemoten potek zračnega prometa v slovenskem zračnem prostoru. Družba uporablja in upravlja del infrastrukture, ki je potrebna za zagotavljanje navigacijskih služb zračnega prometa, del infrastrukture pa je v lasti Republike Slovenije. Družba je v 100 % lasti Republike Slovenije. V letu 2012 je družba ustvarila 34,138 milijonov evrov čistih prihodkov od prodaje in ustvarila čisti dobiček v višini 3.843.728 evrov. Na dan 31. 12. 2012 je bilo v družbi zaposlenih 215 delavcev. Agencija pričakuje, da bosta vodstvo in nadzorni svet družbe uspešno upravljala z družbo, tako, da bo družba zagotavljala predpisano raven storitev in varnosti zračnega prometa s stalnim izboljševanjem učinkovitosti navigacijskih služb zračnega prometa ob doseganju performančnih ciljev na ključnih področjih uspešnosti glede varnosti, zmogljivosti, okolja in stroškovne učinkovitosti v skladu z nacionalnim načrtom izvedbe, ki jih določi resorno ministrstvo.

DELEŽ RS V % (31.12.2012)	DELEŽ RS V EUR (31.12.2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
100,00%	8.285.639	58%	10%	12,2%*	11,2%	20,8%	103	458

Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o

Družba opravlja dejavnosti gospodarske javne službe, ki obsega zalaganje, objavo in vzdrževanje elektronske oblike Uradnega lista Republike Slovenije, upravljavske naloge, vezane na delovanje pravno-informacijskega sistema PIS, ter upravljanje in razvijanje Portala javnih naročil, ki je postal gospodarska javna služba v letu 2010. Tržne dejavnosti obsegajo natis uradne elektronske izdaje uradnega glasila, natis in distribucijo volilnih in referendumskih gradiv ter izdajo pravne literature. Družba je v 100 % lasti Republike Slovenije. V letu 2012 je družba ustvarila 2,8 milijonov evrov čistih prihodkov od prodaje (indeks 2012/2011 je 66), od tega 1,4 milijonov evrov znašajo prihodki javne službe (indeks 2012/2011 je 93), 1,4 pa tržni prihodki (indeks 12/11 je 48). V letu 2012 je družba ustvarila čisti dobiček v višini 33.206 EUR, medtem, ko je v letu 2011 ustvarila čisti dobiček v višini 61.113 evrov (indeks 12/11 je 54). Kapital družbe je na dan 31. 12. 2012 znašal 4,8 milijonov evrov, ROE pa je znašal le 0,62 %. Na dan 31. 12. 2012 je bilo v družbi zaposlenih 41 delavcev.

SOD pričakuje, da bosta vodstvo in nadzorni svet družbe uspešno upravljala z družbo, tako da bo dosežena načrtovana ciljna čista donosnost kapitala v letu 2015 v višini 6,5% ob izpolnjevanju vseh zakonskih obveznosti izvajanja gospodarske javne službe. Med ukrepi za izpolnitev načrtovane čiste donosnosti kapitala bosta vodstvo in nadzorni svet še naprej posebno skrb namenila optimizaciji stroškov, gospodarni rabi osnovnih sredstev in povečevanju prihodkov iz opravljanja tržne dejavnosti.

DELEŽ RS V % (31. 12. 20112	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
100,00 %	4.746.408	0,72 %	0,65 %	neg.	1,24 %	91,48 %	66,76	54,33

Krka, tovarna zdravil, d. d., Novo mesto

Krka, d. d., Novo mesto je obvladujoča družba skupine Krka, v katero je bilo 31. 12. 2012 vključenih 27 odvisnih družb. Krka, d. d., je eno od vodilnih generičnih farmacevtskih podjetij na svetu. Družba je osredotočena na ponudbo generičnih zdravil na recept, ki jih trži pod lastnimi blagovnimi znamkami. Sodobna farmacevtska proizvodnja in vertikalno integrirani poslovni model ji omogoča, da lahko kupcem v več kakor 70 državah ponudi varna, kakovostna in učinkovita zdravila na recept, izdelke za samozdravljenje ter veterinarske in kozmetične izdelke. Ponudbo dopolnjuje še z zdraviliško-turističnimi storitvami Term Krka. Republika Slovenija ima v družbi neposredno zanemarljiv delež (0,001 %), skupno (posredno preko lastništva KAD in SOD) pa 24,9% delnic. V letu 2012 je skupina Krka ustvarila 1.143 milijonov evrov prihodkov od prodaje (indeks 2012/2011 je 106), od tega 92% izven Slovenije. EBIT v letu 2012 je bil v višini 192,3 milijonov evrov, v predhodnem letu pa 211,5 milijonov evrov. Izdatki za raziskave in razvoj so znašali 100,6 milijonov evrov, kar je dobra 2% več kot v predhodnem letu. V letu 2012 je skupina Krka ustvarila čisti dobiček v višini 159,8 milijonov evrov, medtem, ko le ta v letu 2011 znašal 162,7 milijonov evrov (indeks 12/11 je 98). Na dan 31. 12. 2012 je bilo v skupini Krka zaposlenih 9.461 delavcev.

DELEŽ RS V % (31. 12. 20112	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
0,0001 %	9.806	13,4 %	10,1 %	16,8%.	13,98 %	177,0%	106,3	98,22

Peko, d. d.

Družba Peko d. d., Tržič, v kateri ima RS 66,80 % lastniški delež (DSU pa 25,23 %), sodi med večje slovenske proizvajalce modne ženske in moške obutve, pretežno iz naravnih materialov. Proizvodnja in maloprodaja obutve predstavljata glavno dejavnost. Proizvodnja poteka v matičnem podjetju v Tržiču, prodaja pa poteka preko lastne mednarodno razvejane maloprodajne mreže v Sloveniji, Srbiji, Makedoniji in na Hrvaškem. Družba je imela vrsto let težave s slabo notranjo organiziranostjo in krizo vodenja, zato je v letu 2011 pripravila Program prestruktuiranja, ki ga je obravnavala tudi Vlada RS. Glavni dogodki v letu 2012, ki so vplivali na poslovanje, so bili naslednji: v začetku januarja je bila družba dokapitalizirana s strani RS v znesku 6 milijonov evrov; do konca februarja je potekalo sodelovanje z Agencijo pri iskanju strateških partnerjev-zasebnih investitorjev; zaradi znatnega padca povpraševanja po obutvi so se tekom celega leta izvajale intenzivne marketinške aktivnosti za prodajo obutve; v aprilu je bila prodana družba Peko Sarajevo; tekom celega leta je družba vlagala znatne napore v reševanje težke likvidnostne situacije, pri čemer je bila prisiljena bankam odplačati 2,8 milijonov evrov obveznosti iz prejetih kreditov. Zaradi izpada predvidene 2. faze dokapitalizacije s strani RS v znesku 3 milijonov evrov v sredini leta 2012, je bil oktobra pripravljen program prodaje 100 % lastniškega deleža v družbi (skupna prodaja, h kateri so pristopili RS, DSU, SKB, GBKR), ki jo je potrdila Vlada RS dne 15. 11. 2012. Do konca leta 2012 postopek prodaje še ni bil dokončan.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2012)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
66,80 %	9.551.203	- 33,0 %	-18,1 %	-15,98 %	-17,64 %	39,52 %	91,30	/

Podjetje za urejanje hudournikov d. d. – v stečaju

Stečajni upravitelj: Matija Vičar
Delež RS: 40%

Na podlagi sklepa Okrožnega sodišča v Ljubljani je bil z dne 23. 3. 2012, vpisan začetek stečajnega postopka. Rok za prijavo terjatev upnikov je bil do 26. 6. 2012, rok za uveljavitev prerekanih terjatev pa do 19. 11. 2012.
Iz poročila o poteku stečajnega postopka je razvidno, da je bil dne 6. 1. 2013 pripravljen končni načrt prve prednostne razdelitve in načrt razdelitve posebne mase ter nato 27. 1. 2013 končni načrt razdelitve posebne mase.

RCR Regionalni razvojni center Zagorje, d. o. o.

Regionalni center za razvoj je nepridobitna gospodarska družba, katere cilj je razvoj Zasavja. Vsebina njegovega dela je spodbujanje podjetniškega in gospodarskega razvoja regije, usklajevanje interesov glede regionalnega razvoja, gospodarstva, človeških virov in varstva okolja. Finančne spodbude, kot so jamstvene sheme, omogočajo ugodnejše pridobivanje posojil in poroštev zanje. Različne oblike podjetniškega svetovanja prinašajo podjetnikom možnost brezplačnega ali cenovno ugodnejšega svetovanja. Mrežni podjetniški inkubator ponuja podjetnikom, ki dejavnost začenjajo, zelo ugodne pogoje najema poslovnih prostorov in podjetniško svetovanje. Regionalni tehnološki center Zasavja povezuje gospodarstvo in znanost, spodbuja in omogoča nastajanje novega znanja, tehnologij in izdelkov. Družba je regionalno strateška zaradi pospeševanja gospodarstva ter izvajanja štipendijske politike in jamstvene sheme. Družba je predvidena za prenos v upravljanje na Javni sklad RS za regionalni razvoj in razvoj podeželja, ker izpolnjuje pogoje za status regionalne razvojne agencije. Družba je v letu 2012 ustvarila prihodke v znesku 1.666 tisoč evrov ker je na nivoju predhodnega leta, na drugi strani so se stroški blaga, materiala in storitev povečali za 13 %, stroški dela za 10 %, odpisi vrednosti za 12 %, družba pa je obračunala tud še enkrat večje davčne obveznosti in končala s kar 291.065 evrov izgube.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2012)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
11,61 %	286.218	-11,2%	-3,3 %	–16,8 %	-17,5 %	28,8 %	95	--

Rimske terme, d. o. o – v stečaju (od 13. 3. 2013)

Republika Slovenija ima v družbi Rimske terme, d.o.o. 3,83 % lastniški delež. Družbo lastniško obvladujejo z državo povezane družbe (NLB, NKBM, PDP, Unior, Zavarovalnica Triglav, Triglav naložbe, Telekom). Finančni položaj družbe je bil že v letu 2011 zelo slab, saj je bila vrednost investicije (51 milijonov evrov) v revitalizacijo term visoka, sredstva iz dokapitalizacij (22,4 milijonov evrov) in kreditov (20 milijonov evrov) so bila porabljena za investicijo, zmanjkalo pa je denarja za zagon poslovanja in obratna sredstva v prvih letih delovanja. Vzrok je bil tudi ta, da je bil rok dokončanja investicije zamaknjen v marec 2011, družba pa je s poslovanjem pričela v aprilu 2011, pri tem pa poslovanje družbe v zagonski fazi še ni ustvarjalo pozitivnih denarnih tokov iz poslovanja, hkrati pa so poslovanje družbe, še pred konkretnim začetkom poslovanja, začele bremeniti visoke obresti (na letnem nivoju cca 1,4 milijonov evrov) iz naslova prejetega kredita s strani konzorcija bank. Po neuspešnem poskusu dokapitalizacije družbe v znesku 2,5 milijonov evrov v septembru 2011 je poslovodstvo ugotovilo, da je družba po določbah Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (ZFPPIPP) insolventna oziroma, da je dolgoročno plačilno nesposobna, zato je bil vložen predlog za začetek postopka prisilne poravnave v novembru 2011. Dne 25. 11. 2011 je sodišče izdalo sklep o začetku postopka prisilne poravnave. V okviru postopka prisilne poravnave je družba predlagala imetnikom navadnih terjatev, da

pristanejo na 50 % znižanje njihovih navadnih terjatev, preostanek pa se poplača najkasneje v roku 4 let po pravnomočni potrditvi prisilne poravnave. Prav tako je bila predvidena dokapitalizacija družbe z novimi denarnimi vložki v minimalni višini 2,5 milijonov evrov. Eden ključnih ukrepov za dosego uspešnega finančnega prestrukturiranja pa je tudi dogovor z bankami, ločitvenimi upniki, o reprogramu njihovih kreditov. Tekom celotnega leta 2012 so potekala pogajanja z bankami o reprogramu kreditov in sklenitvi upniško-družbeniškega sporazuma, istočasno pa se je iskal zasebni investitor, ki bi v družbo vložil dodatni kapital. Do konca leta 2012 dogovor z bankami še ni bil sklenjen.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2012)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
3,83 %								

RRA Celje, d. o. o.

Družba predstavlja razvojno podjetje Savinjske regije, območja z 32 občinami. Predstavlja izvedbeno strukturo, ki prepoznava razvojne probleme regije, omogoča dostop do orodja za njihovo rešitev in s priložnostmi, ki jih ponuja okolje, ustvarja novo dodano vrednost. Spodbuja nastajanje razvojnih partnerstev in vključuje stvarne nosilce v projekte regijskega pomena. Pri tem je usmerjena v pridobivanje državnih in evropskih sredstev ter tujih naložb. Družba je izgubila stratus regionalne razvojne agencije in je zato opustila dobršen del nalog, ki so izhajale iz tega statusa. Posledica izgube statusa regionalne razvojne agencije je, da za RRA Celje, d. o. o., ni predviden prenos na Javni sklad RS za regionalni razvoj in razvoj podeželja. Agencija je zaradi netransparentnega poslovanja v preteklosti zahtevala od nadzornega sveta družbe tudi preveritev določenih konkretnih poslov, zaradi neizpolnjevanja zakonskih pogojev o nekaznovanosti poslovodečega je zahtevala tudi njegovo zamenjavo, ki se je izvedla v januarju 2012. Regionalna razvojna agencija Celje, d.o.o. beleži v letu 2012 padec prihodkov v poslovanju, kar je posledica zmanjšanja dejavnosti (izguba statusa) ter splošne ekonomske situacije v Sloveniji kar ima za posledico manjša vlaganja v gradnjo poslovnih con. V letu 2012 je bila poglavitna zadolžitev končanje začetih projektov ter prijave projektov na odprte razpise. Nadaljevale so se zaključne aktivnosti pri poslovnih conah, prodaja zemljišč v poslovni coni Vojnik ter Ljubno. Na področju projektov RRA – CELJE, d. o. o. nadaljuje z izvajanjem projekta Regijska štipendijska shema, projekta INOPLACE ter NANO TOOL. Družba je v letu 2012 ustvarila 303 tisoč evrov prihodkov od prodaje, kar je 100% več kot v predhodnem letu. Bistveno nižji je bila izguba iz poslovanja v zneski 91 tisoč evrov (2011 476 tisoč evrov). Kosmati donos se je povečal za 316% in je znašal 480 tisoč evrov, družba pa je poslovala s 4.517 evri čistega dobička. V prihodnje lahko bistveno vpliva na poslovanje družbe poslovanje odvisnih družb.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2012)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
5,89 %	187.126	–0,14 %	0,08%	–18,9 %	0,94 %	56,6%	100%	n. s.

RRA Mura, d. o. o.

Družba v regiji sodeluje pri vzpostavljanju tehnoloških in razvojnih centrov, daje malim in srednje velikim podjetjem finančne spodbude, opravlja informacijske in svetovalne storitve, spodbuja razvoj podjetništva na podeželju in v regijo privablja neposredne naložbe. Spodbuja vzpostavitev visokošolskih programov v regiji. Perspektivnim strokovnjakom in mladim strokovnjakom zagotavlja finančno in svetovalno podporo ter jim omogoča sodelovanje s podjetji, hkrati pa podpira vključitev najranljivejših skupin. Sodeluje pri razvoju gospodarske, informacijske in komunalne infrastrukture ter spodbuja razvoj turistične infrastrukture in dostopnost podeželja. Podpira zavarovanje naravnih vrednot, ohranitev biotske raznovrstnosti in krajinsko pestrost. Ustvarja možnosti za razvoj turizma in dopolnilnih dejavnosti na podeželju. Vključuje se v programe EU za čezmejno in transnacionalno sodelovanje. Družba je regionalno strateška zaradi pospeševanja gospodarstva ter izvajanja štipendijske politike in jamstvene sheme. Družba je predvidena za prenos v upravljanje na Javni sklad RS za regionalni razvoj in razvoj podeželja, ker izpolnjuje pogoje za status regionalne razvojne agencije. Družba

je v letu 2012 izkazala 27 tisoč evrov prihodkov iz poslovanja in 1.939 tisoč evrov prihodkov iz naslova subvencij in dotacij. Prihodki v letu 2011 so bili na nivoju 2011, družba pa je zaključila z minimalnim dobičkom 637 evrov. Za 8 % so se znižali stroški blaga materiala in storitev, stroški dela v znesku 833 tisoč evrov so porasli za 18 %, drugi odhodki iz poslovanja pa so se znižali za 17 %.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2012)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
39,00 %	44.295	0,56 %	0,02 %	-7052%	2,35%	3,4 %	142	89

RTH, Rudnik Trbovlje - Hrastnik, d. o. o.

Družba je nastala z reorganizacijo podjetja Rudniki rjavega premoga Slovenije, p. o. (RRPS). S sprejetjem Zakona o zagotavljanju sredstev za zaprtje rudnikov rjavega premoga Zagorje, Senovo in Kanižarica (ZZRZSK) je bila dana zakonska podlaga za reorganizacijo podjetja Rudniki rjavega premoga Slovenije, p. o., v Rudnik Trbovlje - Hrastnik, d. o. o., Rudnik Kanižarica v zapiranju, d. o. o., Rudnik Senovo v zapiranju, d. o. o., in Rudnik Zagorje v zapiranju, d. o. o. Poslovni rezultati družb Skupine RTH so se v letu 2012 v primerjavi z letom 2011 še poslabšali. V glavnem lahko razlog za negativne poslovne rezultate Skupine RTH v letu 2012 pripišemo matični družbi RTH, zlasti zaradi sprejetja Zakona o uravnoteženju javnih financ, ki je v svojem 48. členu za obdobje 2012-2015 zmanjšal sredstva za financiranje zapiranja rudnika za dve tretjini (iz 66 milijonov evrov na 22 milijonov evrov).

DELEŽ RS V % (31. 12. 2012)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
100,00 %	22.609.637	–29,3 %	–17,3 %	–44,1 %	–54,2 %	53,8 %	88,4	633,6

Sava, d. d.

Poslovna skupina Sava je eden večjih poslovnih sistemov v Sloveniji, katerega sestavlja matična družba Sava, d. d. in odvisne družbe. Dejavnost skupine se je zaradi izvajanja programa prestrukturiranja v letu 2012 skrčila na dejavnosti Turizem, Naložbene finance in Druge dejavnosti (predvsem energetika), v skupini pa je bilo v letu 2012 zaposlenih približno 1.100 ljudi, pretežno v turistični dejavnosti. Skupini je v letu 2012, kljub za odstotno točko nižjim prihodkom ter predvsem zaradi odprodaje naložb in nadzora stroškov, uspelo povečati poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo in odpisi (EBITDA) na 24 milijonov evrov in skoraj razpoloviti čisto izgubo iz leta 2011 (iz 157 milijonov evrov v letu 2011, na 99 milijonov evrov v letu 2012). Skupina je v letu 2012 znižala svojo zadolženost za 32 milijonov evrov, zaradi odpisov sredstev in posledičnega nižanja vrednosti lastniškega kapitala pa se je nadaljevalo padanje njegovega deleža v skupnih sredstvih (iz 27 % konec l. 2011, na 14 % konec l. 2012). Republika Slovenija ima v družbi Sava, d. d. neposredno zanemarljiv lastniški delež (manj kot 0,05 %), posredno preko lastništva KAD in SOD pa skupaj nekaj manj kot 30 %.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2012)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
0,03 %	17.296	–85,2 %	–18,2 %	4,78 %	–51,7 %	14,0 %	99,2	63,2

SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d.

V Skupini SIJ – Slovenska industrija jekla sta najpomembnejši družbi jeklarski podjetji Acroni, d.o.o., in Metal Ravne, d. o. o., ki predelujeta jeklo v ploščatem in dolgem programu. Podjetje Noži Ravne, d.o.o., izdeluje industrijske nože, Elektrode Jesenice, d. o. o. pa proizvajajo dodajne materiale za različne postopke varjenja jekla in drugih kovin. Družba SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d. je obvladujoča družba in ima neposredne ali posredne

lastniške deleže v več kot dvajsetih družbah v skupini. Po letu 2009, katerega je skupina zaradi padca obsega naročil in cen jekla sklenila s 27 milijoni evrov čiste izgube, sta bili leti 2010 in 2011 ponovno uspešnejši, v letu 2012 pa je skupina ponovno beležila nekoliko slabše rezultate. Nerevidirani rezultati so pokazali, da so se prihodki skupine znižali za 4,2 %, poslovni izid iz poslovanja je s 7 milijoni evrov zdrsnil na petino tistega iz leta 2011, po zaslugi pozitivnega učinka odloženih davkov pa je skupina poslovno leto zaključila z minimalnim čistim dobičkom po davkih (741.000 evrov). Povprečno število zaposlenih se je v letu 2012 znižalo za 74, na 3.247. Republika Slovenija v letu 2012 ni izkoristila prodajne opcije za svoj lastniški delež in je imela na dan 31. 12. 2012 v družbi 25 % in eno delnico.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2012)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
25,00 %	80.968.826	0,22 %	0,10 %	0,91 %	0,10 %	42,96 %	95,8	4,3

SODO, d. o. o.

Družba SODO, d. o. o., ki je v 100 % lasti RS, izvaja gospodarsko javno službo sistemskega operaterja distribucijskega omrežja za električno energijo in spada pod regulirano dejavnost v energetskem sektorju. Preko gospodarske javne službe zagotavlja zanesljivost oskrbe in stabilnega razvoja električnega distribucijskega omrežja. Višino prihodkov mu določa JARSE z določitvijo višine omrežnine, ki jo morajo plačevati uporabniki električnega prenosnega omrežja glede na porabljeno električno energijo. Glavni poslovni dosežki v letu 2012 so bili: uspešna nadgradnja razvoja družbe SODO v smeri krovnega upravljavca EEI in vodje poenotenih procesov izvajanja dejavnosti GJS SODO, izdelana obsežna študija uvedbe pametnih omrežij v Sloveniji, postopno urejanje pogodbenih razmerij za elektroenergetsko infrastrukturo, ki ni v lasti SODO, skladno z razpoložljivimi sredstvi iz naslova omrežnine za priključno moč in zakonodajo, nadgradnja zaračunavanja storitev po normativih in cenah, tako da je poenoten in usklajen nabor »nadstandardnih storitev« na elektrodistribucijskem omrežju, zagotovljena je bila sistemska storitev pokrivanja izgub v elektrodistribucijskem omrežju po zelo ugodni ceni glede na tržne razmere v času nakupa.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2012)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
100,00 %	5.844.814	52 %	2,82 %	0,67 %	0,75 %	5,97 %	102,84	134,49

Snežnik, d. o. o.

Snežnik, d. d. je pravni naslednik Posestva Snežnik. Osnovni dejavnosti družbe sta gozdarstvo in lesna predelava. Pretežni del lesa za potrebe lesne predelave pridobijo z lastnim posekom lesa v gozdovih na njihovem območju. Družba je koncesionar za izkoriščanje gozdov v državni lasti. Snežnik je tudi ustanovitelj in edini lastnik podjetja Snežnik Sinpo d. o. o. Proizvodni program družbe Snežnik zajema: gozdne lesne sortimente, žagan les (iglavci in listavci), masivne plošče (bukev, hrast, jelka, bukev natur, bukev parjena, jesen, oreh), bio maso. Družba je poslovno leto 2011 zaključila s 594 evrov čistega dobička.

DELEŽ RS V % (31.12.2012)	DELEŽ RS V EUR (31.12.2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2012)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
70,00	3.375.142	3,3%	2,2%	1,3%	2,0%	66,4%	112,2	17741,0

Studentenheim Korotan GmbH

Družba je organizirana kot družba z omejeno odgovornostjo s sedežem na Dunaju, Republika Avstrija, katere edini lastnik je od leta 2009 Republika Slovenija. Ustanovljena je bila za opravljanje naslednjih dejavnosti: upravljanje študentskih domov, subsidiarno opravljanje hotelirske dejavnosti, kupovanje premičnih in nepremičnih naložbenih sredstev in njihovo dajanje v najem ter trgovanje z vsakovrstnim blagom. Namen družbe je pospeševanje slovenske umetnosti in kulture ter izobraževanja in znanosti ter oskrbovanje študentov. Družba upravlja nepremičnino, ki obsega stavbo z 2.314,32 m2 površine v šestih nadstropjih in podstrešju s pripadajočim garažnim delom, kletjo in pritličjem. Dne 30. avgusta 2012 je bila izvedena generalna skupščina, na kateri je bilo sprejeto letno poročilo za leto 2011.

DELEŽ RS V % (31.12.2012)	DELEŽ RS V EUR (31.12.2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2012)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
100	4977945	-4,3%	-4,3%	-4,4%	-45,1%	97,6%	100,1	-110,1

Telemach Tabor, d. d.

Družba je del skupine Telemach, v kateri ima položaj obvladujoče družbe Telemach, d. o. o. Republika Slovenija ima v Telemach Tabor, d. d., 0,0073-odstotni delež delnic. Družba je v letu prej povečala tako čiste prihodke od prodaje kot čisti dobiček.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2012)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
0,01 %	445	2,1 %	1,3 %	7,3 %	2,5 %	70,77 %	105,9	255,5

Termoelektrarna Toplarna Ljubljana, d.o.o.

Termoelektrarna Toplarna Ljubljana (TE-TOL) se uvršča med največjo soproizvodnjo toplotne in električne energije (SPTO) v Sloveniji. TE-TOL oskrbuje večino potreb po ogrevni toploti v sistemu daljinskega ogrevanja Ljubljane. Družba vso električno energijo proizvede v soproizvodnji. TE-TOL je pridobil tudi status kvalificiranega proizvajalca električne energije. TE-TOL uporablja kot vir energije premog in lesno biomaso. Za tehnološki proces se uporablja izključno indonezijski premog, saj je glede na zakonske okoljske zahteve edini primeren za kurjenje v kurilnih napravah TE-TOL. Premog, ki ga uporablja TE-TOL mora imeti ustrezno visoko kurilno vrednost in nizko vsebnost žvepla. TE-TOL v kotlu bloka 3 uporablja tudi lesne sekance, ki nadomeščajo del premoga. Prav tako TE-TOL proizvede del toplotne in električne energije iz obnovljivega vira. Družba je poslovno leto 2012 zaključila s čistim dobičkom v višini 298.768 evrov.

Na začetku leta 2013 je Republika Slovenija odprodala svoj celotni 14,80% kapitalski delež družbe javnemu podjetju Energetika Ljubljana, d. o. o.

DELEŽ RS V % (31.12.2012)	DELEŽ RS V EUR (31.12.2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2012)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
14,80	11.028.186	0,4%	0,3%	0,3%	0,4%	77,9%	112,6	46,1

Toplotna oskrba, d. o. o

Glavna dejavnost družbe je oskrba s paro in vročo vodo. RS je pridobila delež v družbi na podlagi Projekta GEF SVN/01/G31/A/1G/99 »Odstranjevanje ovir za povečano izrabo biomase kot energetskega vira.« Družba trenutno skrbi za ogrevanje naselja Loče v občini Slovenske Konjice. Na kotlovnico so priključeni osnovna šola, vrtec, zdravstveni dom, dom upokojencev, zavod za kulturo, dva industrijska oziroma obrtna odjemalca ter 24 stanovanjskih enot. Družba je poslovno leto 2012 zaključila 6.263 evrov čiste izgube.

DELEŽ RS V % (31.12.2012)	DELEŽ RS V EUR (31.12.2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 2012	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2012/2012)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
49,17	198.871	-1,5%	-0,9%	-34,8%	-12,0%	56,2%	101,9	-39,5

Vodnogospodarsko podjetje DRAVA Ptuj, d. d., MURA – Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Kranj, Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d.

Glavna dejavnost teh družb je spremljanje in urejanje voda ter vzdrževanje vodnogospodarskih objektov in naprav. Specializirane so za opravljanje javne vodnogospodarske službe, in sicer na podlagi dodeljene koncesije, ki se je že iztekla in se podaljšuje z vsakoletnimi aneksi k pogodbi. Del ustvarjenega prihodka financira država (iz leta v leto manj), del prihodka pa družbe pridobivajo z opravljanjem tržnih dejavnosti, vezanih na izgradnjo komunalne infrastrukture, izgradnjo objektov varstva okolja, na dela s kmetijskega področja, ipd. Neposredno ima Republika Slovenija v teh družbah manjšinski, 25% lastniški delež, kapitalske naložbe pa so bile že večkrat vključene v Odlok o Programu prodaje državnega finančnega premoženja (postopki prodaj se niso pričeli), saj pri izvajanju koncesijskih razmerij samo lastništvo ni več v vlogi nadzora oz. skrbi za javni interes. Začetek postopkov prodaje teh kapitalskih naložb bo odvisen od splošnih gospodarskih in finančnih razmer, predvsem pa od možnosti pridobitve koncesije v nadaljnjih letih. Republika Slovenija je za vse družbe postavila ciljni kazalnik ROE za leto 2015 v višini 8,5 % ter stopnjo dividendnosti kapitala v višini 4 %.

VGP DRAVA Ptuj, d. d. V letu 2012 je družba ustvarila 14,2 milijonov evrov poslovnih prihodkov, v letu 2011 pa je imela družba 11,0 milijonov EUR poslovnih prihodkov (indeks 20112/2011, 128). Poslovni odhodki v letu 2012 so znašali 13,7 mio EUR, v letu 2011 pa 10,3 milijonov evrov (indeks 20112/2011, 133). V letu 2012 je družba ustvarila čisti dobiček v višini 307.579 evrov, medtem, ko je v letu 2011 ustvarila čisti dobiček v višini 200.645 evrov (indeks 20112/2011, 153). Kapital družbe je na dan 31. 12. 2012 znašal 4,4 milijonov evrov, ROE pa se je iz 4,9% v letu 2011 povzpel na 8,9% v letu 2012. Na dan 31. 12. 2012 so bili v družbi zaposleni 103 delavci.

DELEŽ RS V % (31. 12. 20112	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 20 12	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJ A 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDE KS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
25,00 %	1.107.494	8,91 %	3,83 %	3,24%.	2,74 %	38,35 %	126,46	153,29

MURA – VGP, d. d. Poleg 25,01 % neposrednega lastniškega deleža RS v družbi, ima v njej 15,21 % lastniški delež tudi KAD. V letu 2012 je družba ustvarila 1,7 milijonov evrov poslovnih prihodkov, v letu 2011 pa 1,6 milijonov EUR (indeks 20112/2011, 108). Poslovni odhodki v letu 2012 so znašali 1,5 milijonov evrov (indeks 20112/2011, 104,2), čisti dobiček družbe pa se je v letu 2012 znižal za skoraj 90%, iz 105.617 evrov v letu 2011 na 11.009 evrov v letu 2012. ROE je tako v letu 2012 znašal le 0,62% (v 2011 2,8%). Na dan 31. 12. 2012 je bilo v družbi zaposlenih 23 delavcev.

DELEŽ RS V % (31. 12. 20112	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 20 12	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJ A 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDE KS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
25,01 %	934.843	0,62 %	0,51 %	11,86%	0,65 %	85,34 %	105,92	10,42

VGP d. d. Kranj. Poleg 25 % lastniškega deleža RS, imata v družbi 3,33% lastniški delež KAD ter 16,51 % Kapitalska družba – PPS. V letu 2012 je družba ustvarila 4,6 milijonov evrov poslovnih prihodkov (indeks 20112/2011, 68) ter 4,6 milijonov evrov odhodkov (indeks 2012/2011 68). Družba je v preteklem letu ustvarila ustvarila čisti dobiček v višini 9.330 evrov, medtem, ko je ta v letu 2011 znašal 169.491 evrov, s čimer se je ROE iz 5,3 % iz leta 2011, v letu 2012 znižal na 0,293 %. V družbi je bilo na dan 31. 12. 2011 zaposlenih 73 delavcev.

DELEŽ RS V % (31. 12. 20112	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 20 12	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJ A 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDE KS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
25,01 %	782.019	0,29 %	020 %	0,47%	0,22 %	69,05 %	64,54	5,50

VGP Novo mesto, d. d. Poleg deleža RS (25 %) ima v družbi 5,3 % delež tudi KAD. V letu 2012 je družba ustvarila 4,9 milijonov evrov poslovnih prihodkov (indeks 20112/2011, 108) in 4,9 milijonov evrov poslovnih odhodkov (indeks 20112/2011, 109), čisti dobiček družbe pa se je znižal za 61 %, iz 236.690 evrov v letu 2011 na 92.093 evrov v letu 2012, s čimer se je ROE iz 5,6 % leta 2011 na 2,3 % leta 2012). V družbi je bilo na dan 31. 12. 2011 zaposlenih 47 delavcev.

DELEŽ RS V % (31. 12. 20112	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2012)	ROE 2012	ROA 2012	MARŽA IZ POSLOVANJA 20 12	ČISTA DOB. MARŽA 2012	LASTNIŠKOST FINANCIRANJ A 2012	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDE KS 2012/2011)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2012/2011)
25,00 %	977.237	2,33 %	1,17 %	2,18.	1,9 %	50,17 %	108,4	38,91

Družbe v stečaju, likvidaciji ali zapiranju

Rudnik Kanižarica v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji. Republika Slovenija ima v družbi 100-odstotni poslovni delež. Vlada RS je dne 1. oktobra 2008 sprejela sklep o začetku postopka likvidacije družbe. Likvidacijski upravitelj je Silvo Grdešič.

Rudnik Senovo v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji. Republika Slovenija ima v družbi 100-odstotni poslovni delež. Vlada RS je dne 22. maja 2008 sprejela sklep o začetku postopka likvidacije družbe. Likvidacijski upravitelj je Marjan Simončič.

Rudnik Zagorje v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji. Republika Slovenija ima v družbi 100-odstotni poslovni delež. Vlada RS je dne 1. oktobra 2008 sprejela sklep o začetku postopka likvidacije družbe. Likvidacijski upravitelj je Franc Stošicki.

Rudnik živega srebra Idrija v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji. Republika Slovenija ima v družbi 100-odstotni poslovni delež. Vlada RS je dne 24. decembra 2009 sprejela sklep o začetku postopka likvidacije družbe. Likvidacijski upravitelj je mag. Marko Cigale.

TAM Maribor, d. d. – v stečaju. Republika Slovenija ima v družbi, ki se je ukvarjala z upravljanjem in financiranjem podjetij, 10,85-odstotni delež delnic. Stečajni postopek nad družbo je bil začet 11. marca 2008. Stečajna upraviteljica je Vera Zavrl.

Rudnik Žirovski Vrh, javno podjetje za zapiranje rudnika urana, d. o. o. - v zapiranju. Republika Slovenija ima v družbi 100-odstotni poslovni delež. Vse naloge izvaja RŽV na podlagi Zakona o trajnem prenehanju izkoriščanja uranove rude (ZTPIU – UPB1, Uradni list RS, št. 22/06) in Noveliranega programa izvedbe trajne opustitve izkoriščanja uranove rude in preprečevanja posledic rudarjenja v Rudniku urana Žirovski vrh (Novelacija št. 2). Finančna sredstva za izvajanje del se zagotavljajo iz proračuna RS. Večina nalog zaprtja objektov rudnika je bila

izvedena, v postopku pridobivanja pa so ustrezna dovoljenja. Stalno se mora izvajati okoljski monitoring, na odlagališču Boršt pa je treba sanirati še plazenje terena, ki je v zadnjih letih skoraj desetkrat večje od dovoljenih vrednosti iz potrjenega varnostnega poročila. Poslovni načrt za leto 2012 je bil sprejet in sprejet je bil načrt začasnega financiranja s strani MOP. Sredstva so dodeljena v lanskoletni višini, kar pomeni, da niso zagotovljena sredstva za razširjeni monitoring, ki je zahtevan. Družba ne more zagotavljati pokrivanja vseh naloženih tekočih obveznosti. Cilj postopkov zapiranja je predvsem sanacija v taki obliki, da je mogoč prenos s trenutno pristojnega ministrstva na ARAO, s čimer bi se prenesle naloge na urejen način in s tem bi se zagotovila tekoče izvajanje nalog in predpisan zaključek delovanja RŽV z likvidacijo podjetja.

12 Metodološka, pravna in druga pojasnila

12.1 Pravna podlaga

Dokument je SOD izdelala na podlagi 6. člena Zakona o Slovenskem državnem holdingu, ki nalaga spremljanje učinkovitosti poslovanja državnih družb. Dokument je nastal tudi ob upoštevanju priporočil dobre prakse, zapisane v Smernicah OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti, ki v V. točki upravljavcu nalagajo razvijanje konsistentnih in zbirnih poročanj o družbah v državni lasti in letno objavljanje zbirnih poročil. Letno poročilo 2012 vsebuje podatke o poslovanju državnih družb v letu 2012, ko je še veljal Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (slednji je veljal do vključno 27. 12. 2012).

12.2 Podatki družb o poslovanju

V času izdelave tega poročila je SOD razpolagal z vsemi revidiranimi podatki največjih družb (skupin), ki vrednostno predstavljajo več kot 95 % portfelja neposrednih naložb RS.

12.3 Definicije glavnih finančnih kazalnikov v letnem poročilu

Kazalnik	Formula za izračun kazalnika
ROA - čista dobičkonosnost sredstev	Čisti dobiček obdobja / povprečna sredstva obdobja
ROE - čista dobičkonosnost kapitala	Čisti dobiček obdobja / povprečni kapital obdobja
Povprečni kapital (sredstva) obdobja	(Kapital (sredstva) na začetku obd. + kapital (sredstva) na koncu obd.) / 2
EBITDA	Poslovni izid iz poslovanja + odpisi vrednosti v obdobju
EBITDA marža	EBITDA / čisti prihodki od prodaje v obdobju
EBIT	Poslovni izid iz poslovanja v obdobju
EBIT marža (marža iz poslovanja)	EBIT / čisti prihodki od prodaje v obdobju
Dividendnost kapitala	Izplačana dividenda za obdobje / povprečni kapital obdobja
Lastniškost financiranja	Kapital konec obdobja / sredstva konec obdobja
ROE, ROA po posameznih panogah	Tehtano povprečje kazalcev ROE (ROA) družb znotraj posamezne panoge. Utež posamezne družbe pri izračunu ROE je izračunana kot delež povprečnega kapitala posamezne družbe v določenem obdobju v skupni povprečni vrednosti kapitala panoge v istem obdobju. Pri izračunu ROA so bili izračunani "pripadajoči" deleži sredstev (povprečje obdobja).
Lastniškost financiranja po posameznih panogah	Tehtano povprečje lastniškosti financiranja družb znotraj posamezne panoge. Utež posamezne družbe je izračunana kot delež povprečnega kapitala posamezne družbe v določenem obdobju v skupni povprečni vrednosti kapitala panoge v istem obdobju. Lastniškost financiranja posamezne družbe je izračunana kot razmerje med navadnima povprečnima vrednostima (začetno in končnos stanje) kapitala in sredstev družbe v določenem obdobju.
ROE, ROA, lastniškost financiranja (celotni portfelj neposred. naložb RS)	Tehtano povprečje kazalcev ROE (ROA, last. financ.) družb v okviru celotnega portfelja. Utež posamezne družbe pri izračunu ROE je izračunana kot delež povprečnega kapitala posamezne družbe v določenem obdobju v skupni povprečni vrednosti kapitala celotnega portfelja v istem obdobju. Pri izračunu ROA so bili izračunani "pripadajoči" deleži sredstev (povprečje obdobja).

Prispevek pos. panoge k ROE skupnega portfelja	Vsota uteženih ROE družb iz posamezne panoge. Utež je izračunana kot delež povprečnega kapitala posamezne družbe v določenem obdobju v skupni povprečni vrednosti kapitala celotnega portfelja v istem obdobju.
Sprememba prihodkov po posameznih panogah in skupaj	Mediana sprememb prihodkov po posameznih družbah znotraj panoge v določeni državi. Skupna sprememba po posamezni državi je izračunana kot navadno povprečje sprememb po posameznih panogah.
Sprememba ROE po posameznih panogah in skupaj	Mediana sprememb ROE v odstotnih točkah po posameznih družbah znotraj panoge v določeni državi. Skupna sprememba po posamezni državi je izračunana kot navadno povprečje sprememb v odstotnih točkah po posameznih panogah.

12.4 Viri

- Agencija za upravljanje kapitalskih naložb (2011). Priporočila in pričakovanja Agencije do družb z lastništvom države.
- Agencija za upravljanje kapitalskih naložb (2011). Poslovnik o delu Akreditacijske komisije Agencije.
- Agencija za upravljanje kapitalskih naložb (2011). Merila in postopki za ugotavljanje primernosti kandidatov za člane organov nadzora gospodarskih družb, v katerih ima RS kapitalsko naložbo.
- Agencija za upravljanje kapitalskih naložb (2011). Merila za plačilo članom nadzornih organov družb s kapitalskimi naložbami države.
- Agencija za upravljanje kapitalskih naložb (2011). Smernice poročanja družb s kapitalskimi naložbami države.
- Agencija za upravljanje kapitalskih naložb (2011). Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države.
- Banka Slovenije. Stabilnost slovenskega bančnega sistema. December 2012. Spletna stran http://www.bsi.si
- European Commision, Women in economic decision-making in the EU: Progress report, 2012.
- European Banking Authority. 2012. Spletna stran http://www.eba.europa.eu/Publications/Guidelines.aspx
- Finančna in letna poročila gospodarskih družb z lastništvom države.
- Informacijski sistem Bloomberg.
- Ljubljanska borza. Podatki vrednostnih papirjev. 2012.
- OECD, Corporate governance of state-owned enterprises: A survey of OECD countries, 2005.
- OECD, Accountability and Transparency: a Guide for State Ownership, 2010.
- OECD, Guidelines on Corporate Governance of State-Owned Enterprises, 2005.
- OECD, Principles of Corporate Governance, 2004.
- OECD, Corporate Governance in Slovenia 2011.
- OECD, Smernice za korporativno upravljanje družb v državni lasti, 2005.
- OECD, Statement by the OECD Corporate Governance Committee re Slovenia (20. april 2012): http://www.oecd.org/document/23/0,3746,en_2649_37421_50169111_1_1_1_37421,00.html),
- Zavarovalnica Triglav. Nerevidirano medletno poročilo o poslovanju Zavarovalnice Triglav, d. d. in Skupine Triglav za obdobje od 1. 1. 2012 do 30. 9. 2012.
- Združenje nadzornikov Slovenije, Združenje Manager, Ljubljanska borza (2009). Kodeks javnih delniških družb.

12.5 Računovodski standardi: SRS in MSRP

SRS morajo uporabljati vse organizacije v Republiki Sloveniji, razen tistih, ki uporabljajo Mednarodne standarde računovodskega poročanja (MSRP). MSRP uporabljajo neposredno slovenska podjetja, ki jih k temu zavezuje ZGD-1, to so gospodarske družbe, katerih vrednostni papirji kotirajo na katerem od organiziranih trgov vrednostnih papirjev v državah članicah EU in so zavezane h konsolidaciji. Gospodarske družbe se lahko tudi prostovoljno odločijo za uporabo MSRP, vendar morajo sprejeti ustrezen sklep skupščine. Te družbe morajo uporabljati tudi SRS od 19 do 29 in 8.30. Ostale računovodske standarde pa le kot pomoč pri razumevanju MSRP. Podjetja, ki uporabljajo SRS, morajo to razkriti v letnem poročilu.

MSRP so v glavnem usmerjeni v pravila zunanjega poročanja družb in so predvideni za večje gospodarske družbe. Nekateri standardi so izrazito zahtevni in na številnih področjih zahtevajo še podrobnejša razkritja kot SRS. Kot omenjeno, se podjetja v Republiki Sloveniji lahko prostovoljno odločijo za uporabo MSRP kot osnove oz. izhodišče za izdelavo računovodskega izkaza. SRS, ki veljajo od leta 2006, so v vseh pomembnih pogledih usklajeni z MSRP – to omogoča boljše primerjave računovodskih izkazov posameznih podjetij.

12.6 Razlaga okrajšav

Agencija	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije
ARAO	Agencija za radioaktivne odpadke
ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
AUKN	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije
BDP	bruto domači proizvod
DTK	družbe tveganega kapitala
EU	Evropska unija
EUR	evro
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate
HE	hidroelektrarne
HESS	Hidroelektrarne na Spodnji Savi, d. o. o.
IMF	International Monetay Fund
IP	Internet Protocol
IPTV	Internet Protocol television
JARSE	Javna agencija Republike Slovenije za energijo
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
MSP	mala in srednje velika podjetja
MF	Ministrstvo za finance
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OECD	Organisation for Economic Cooperation and Development
PIFI	Program inštrumentov finančnega inženiringa
ROE	Return-on-Equity, donos na kapital
ROA	Return-on-Assets, donos na sredstva
RS	Republika Slovenija
RŽV	Rudnik Žirovski Vrh
SEL	Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o.
SOD	Slovenska odškodninska družba, d. d.
SPS	Slovenski podjetniški sklad
SRS	Slovenski računovodski standardi
SRRS	Slovenski regionalno razvojni sklad
TWh	teravatna ura energije
UMAR	Urad RS za makroekonomske analize in razvoj
WPSOPP	Working Party on State Ownership and Privatisation Practices (Delovna skupina OECD za podjetja v državni lastni in privatizacijo)

ZBan-1	Zakon o bančništvu
ZDSŽ	Zakon o družbi Slovenske železnice
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe
ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov
ZUKN	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije
ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holdingu

Letno poročilo upravljavca neposrednih kapitalskih naložb Republike Slovenije 2012
Izdajatelj in nosilec avtorskih pravic: Slovenska odškodninska družba, d. d.
Naslov: Mala ulica 5, 1000 Ljubljana
Telefon: 01 320 05 10
Faks: 01 320 05 39
E-pošta: infosodružba@so-druzba.si
Spletna stran: http://www.so-druzba.si

Oblikovanje in besedilo: Slovenska odškodninska družba
Datum izdaje: maj 2013, dopolnjeno z revidiranimi podatki v oktobru 2013

Omejitev odgovornosti

Dokument je SOD izdelala na podlagi 6. člena Zakona o Slovenskem državnem holdingu, ki nalaga spremljanje učinkovitosti poslovanja državnih družb. Dokument je nastal tudi ob upoštevanju priporočil dobre prakse, zapisane v Smernicah OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti, ki v V. točki upravljavcu nalagajo razvijanje konsistentnih in zbirnih poročanj o družbah v državni lasti in letno objavljanje zbirnih poročil. Letno poročilo 2012 vsebuje podatke o poslovanju državnih družb v letu 2012, ko je še veljal Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (slednji je veljal do vključno 27. 12. 2012).

Letno poročilo 2012 je bilo izdelano v skladu z načelom vestnosti in poštenja, s potrebnim strokovnim znanjem ter v skladu s standardom profesionalne skrbnosti. Podatki o družbah, uporabljeni v dokumentu, so bili pridobljeni iz javno dostopnih virov podatkov in neposredno od družb (pri čemer se pravica do pridobljenih podatkov priznava tudi vsem ostalim družbenikom/delničarjem in jo je na ustrezen način dolžna zagotoviti posamezna družba). Podatki ne predstavljajo notranjih informacij v smislu 373. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov. Morebitne okvirne ocene vrednosti so le informativne narave, ki v ničemer ne zavezujejo in ne predpostavljajo ravnanj ali odločitev SOD. Dokument ne predstavlja priporočila oziroma svetovanja za osebne naložbene odločitve ali za drugo ravnanje, prav tako ne gre za ponudbo ali vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic ali poslovnih deležev v neposredni ali posredni lasti države. SOD uporabnikom podatkov iz tega dokumenta priporoča, da podatke pred uporabo preverijo pri drugih ustreznih virih in se pri odločanju o vlaganju v družbe iz dokumenta oziroma o vsakem drugem ravnanju posvetujejo s strokovnjakom ustrezne stroke. SOD opozarja, da so podatki iz Letnega poročila 2012 zgolj informativne narave, v besedilu pa je lahko prišlo do podatkovnih, pravopisnih ali drugih napak, zato uporabnikom ne odgovarja za posledice ravnanj, ki bi temeljile na vsebini tega dokumenta. SOD je z vso potrebno skrbnostjo skušala zagotoviti pravilnost podatkov.

Javno objavljanje, reprodukcija, prodajanje, spreminjanje ali preoblikovanje vsebine so brez pisnega soglasja SOD prepovedani.