

LETNO POROČILO
o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije in
Slovenskega državnega holdinga za leto 2018

Letno poročilo

o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH

za leto 2018

Poročilo SDH Državnemu zboru RS

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

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

Ljubljana, oktober 2019

VSEBINA

UVOD	7
1 KLJUČNI PODATKI O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB V LASTI RS IN SDH ZA LETO 2018.....	9
1.1 Ključni poudarki o upravljanju kapitalskih naložb v lasti RS in SDH v letu 2018.....	10
2 PISMO UPRAVE	11
O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH	15
3 PREDSTAVITEV SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA, D. D.	16
3.1 Vizija, poslanstvo in vrednote SDH	18
3.2 Status in organizacijska struktura SDH, d. d.	19
3.3 Namen ustanovitve SDH	19
3.4 Notranja organiziranost SDH	20
3.5 Strateške usmeritve SDH in cilji	21
3.5.1 Cilji	22
4 SKLADNOST POSLOVANJA, INTEGRITETA IN NOTRANJA REVIZIJA.....	25
4.1 O skladnosti poslovanja in glavnih dejavnostih v letu 2018	25
4.2 Načrt integritete in delo pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto	25
4.3 Dodatni mehanizmi nadzora in obravnava nepravilnosti v državnih družbah.....	27
4.4 Varstvo osebnih podatkov.....	27
4.5 Notranja revizija.....	28
5 NADZORNI SVETI DRŽAVNIH DRUŽB IN KANDIDACIJSKI POSTOPKI.....	31
5.1 O kadrovske komisiji SDH	32
5.2 Delo kadrovske komisije v letu 2018	33
5.3 Izobraževanja za nadzornike družb s kapitalsko naložbo države: znanje za strokovno in odgovorno delo.....	33
5.4 Raznolikost in sestava kandidatov ter nadzornikov in uprav družb s kapitalsko naložbo po spolu.....	34
5.4.1 Osnovna analiza kandidatov s portala kadrovske komisije SDH.....	35
5.4.2 Sestava članov nadzornih svetov in uprav družb v lasti RS in SDH po spolu.....	35
6 PRAVNI OKVIR UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH TER SPREMEMBE AKTOV UPRAVLJANJA V LETU 2018	39
6.1 Okvir delovanja družb s kapitalsko naložbo države.....	39
6.2 Sistem korporativnega upravljanja državnih družb – pravne podlage in dokumenti upravljanja ter njihove spremembe v letu 2018.....	40
6.2.1 Strategija upravljanja naložb.....	42
6.2.2 Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb	42
6.2.3 Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države.....	42
6.2.4 Politika upravljanja SDH.....	43
6.2.5 Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.....	43
6.2.6 Druga priporočila in stališča.....	44

7	MAKROEKONOMSKO OKOLJE IN PREGLED DOGAJANJA V NAJPOMEMBNEJŠIH PANOGAH PORTFELJA.....	47
7.1	Pregled izbranih makroekonomskih podatkov in podatkov slovenskega trga kapitala ...	47
7.2	Pregled po glavnih panogah portfelja	50
7.3	Upravljanje kapitalskih naložb SDH in RS v letu 2018.....	54
7.3.1	Temeljna načela upravljanja naložb	54
7.3.2	Dejavno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH	55
7.3.3	Dejavna priprava na letne skupščine družb ter izvajanje drugih pravic delničarja oziroma družbenika.....	56
7.3.3.1	Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2018.....	57
7.3.4	Spremljanje poslovanja družb	57
7.3.4.1	Temeljni cilji družb v upravljanju in klasifikacija naložb.....	59
7.3.4.2	Strateški in finančni cilji družb, ki opravljajo javne gospodarske službe	61
7.3.5	Obvladovanje tveganj v državnih družbah	61
7.3.6	Izpostavljeni dogodki v letu 2018 na področju upravljanja	62
7.3.7	Pomembnejše dejavnosti na področju upravljanja v letu 2018 po posameznih družbah	63
7.3.8	Dokapitalizacije družb s strani RS in SDH v letu 2018	65
7.3.9	Pričakovanja glede čiste dobičkonosnosti kapitala in dividend	66
7.3.10	Strateško osredotočanje in ključni dejavniki za uspešno korporativno upravljanje v prihodnje	66
8	PRIDOBIVANJE KAPITALSKIH NALOŽB V LETU 2018 IN RAZPOLAGANJE Z NJIMI	70
8.1	Dejanja v zvezi z razpolaganjem s kapitalskimi naložbami	71
8.2	Dejanja v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb	72

USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS IN SDH IN OSEBNE IZKAZNICE DRUŽB ...75

9	USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS IN SDH	76
9.1	Portfelj kapitalskih naložb RS in SDH na dan 31. 12. 2018	76
9.2	Vrednost in struktura upravljaljskega portfelja	79
9.3	Uspešnost poslovanja družb portfelja.....	81
9.4	Dividende.....	84
9.5	Povzetek meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države in izpolnjevanje teh meril v letu 2018.....	86
10	OSEBNE IZKAZNICE 20 NAJVEČJIH DRUŽB PORTFELJA RS IN SDH	90
10.1	ENERGETIKA	91
	ELEKTRO CELJE, D. D.	91
	ELEKTRO GORENJSKA, D. D.	96
	ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	101
	ELEKTRO MARIBOR, D. D.	106
	ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.	111
	GEN ENERGIJA, D. O. O.	116
	HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D. O. O.....	120
	PLINHOLD, D. O. O.	124
	PETROL, D. D.....	127
10.2	PROMET	131
	DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D. D.	131
	LUKA KOPER, D. D.	135
	POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.....	139
	SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	143

10.3 FINANCE	147
NLB, D. D.	147
SAVA RE, D. D.	151
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	156
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D., LJUBLJANA	160
10.4 GOSPODARSTVO	164
KRKA, D. D.	164
SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	169
TELEKOM SLOVENIJE, D. D.	172
11 MALE OSEBNE IZKAZNICE VSEH DRUGIH DRUŽB V LASTI RS IN SDH.....	178
Adria, d. o. o., Ankaran	178
Bodočnost Maribor, d. o. o.	178
Cinkarna Celje, d. d., Celje.....	179
CSS, d. o. o.	180
Casino Bled, d. d., Bled.....	180
Casino Portorož, d. d., Portorož	181
Cetis, d. d., Celje.....	182
D. S. U., d. o. o., Ljubljana.....	182
DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA	184
Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o.	184
STH ventures, družba tveganega kapitala, d. o. o.	185
DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o.	185
PRVI sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o.	186
Elektrogospodarstvo Slovenije – razvoj in inženiring, d. o. o.	186
Elektrooptika, d. d.	186
Geoplin, d. o. o.....	187
HIT, d. d., Nova Gorica	188
Infra, izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o.....	188
Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o.	189
Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o.	190
KOTO, d. o. o.	191
Loterija Slovenije, d. d., Ljubljana.....	192
Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o.....	193
PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana.....	194
RŽV, Javno podjetje za zapiranje Rudnika urana, d. o. o.....	194
Sava, d. d.	195
Studentenheim Korotan GMBH.....	196
Terme Olimia, d. d., Podčetrtek	196
Unior, d. d., Zreče	197
Varnost sistemi, d. o. o.	198
Vodnogospodarska podjetja.....	199
Pomgrad – vodnogospodarsko podjetje, d. d.....	200
Vodnogospodarsko podjetje Drava, d. o. o., Ptuj.....	200
Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d.....	201
Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Kranj.....	202
12 METODOLOŠKA, PRAVNA IN DRUGA POJASNILA.....	204



UVOD



KLJUČNI PODATKI O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB V LASTI RS IN SDH ZA LETO 2018



Ciljni ROE portfelja RS in SDH skupaj
v letu 2018 iz Letnega načrta
upravljanja

6,1 %



**Doseženi ROE portfelja RS in SDH
v letu 2018**

6,2 %



Ciljni znesek dividend portfelja RS
in SDH v letu 2019 (za poslovno leto
2018) iz Letnega načrta upravljanja

242,6 mio €



**Skupni znesek dividend portfelja
RS in SDH v letu 2019
(za poslovno leto 2018)**

250,4 mio €



**Prilivi iz prodaj kapitalskih
naložb RS in SDH v letu 2018**

670,5 mio €



**Knjigovodska vrednost deležev
RS in SDH na dan 31. 12. 2018**

10,1 mrd €



1.1 Ključni poudarki o upravljanju kapitalskih naložb v lasti RS in SDH v letu 2018

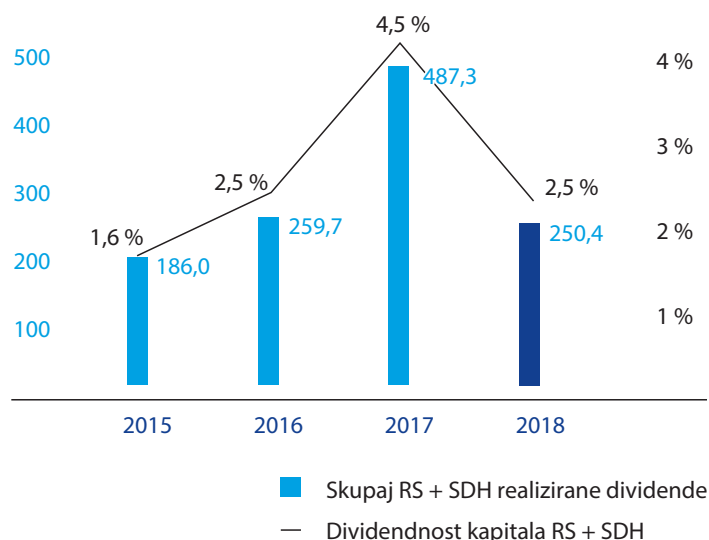
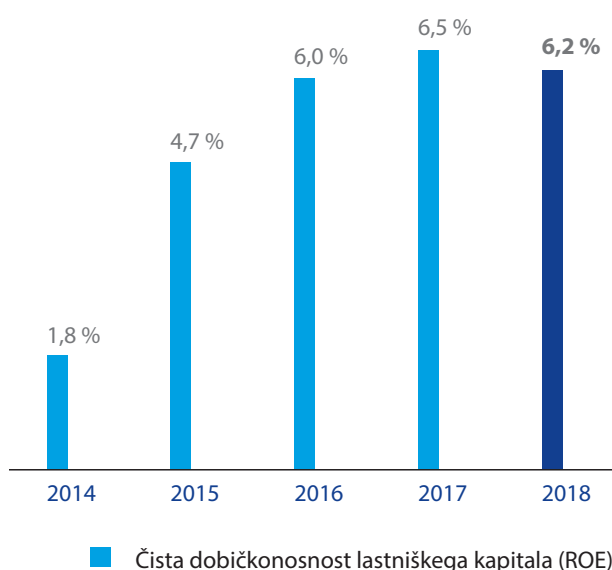
Na dan 31. 12. 2018 je imel SDH v upravljanju skupaj **74 aktivnih** kapitalskih naložb in **23 neaktivnih** (družbe v stečaju ali v likvidaciji). Knjigovodska vrednost lastniških deležev v upravljanju je znašala **10,1 mrd EUR**, kar je za 0,8 mrd EUR manj kot ob koncu leta 2017. Za znižanje vrednosti portfelja naložb je bila ključna prodaja 65 % lastniškega deleža RS v NLB, d. d., v novembru. Po tej prodaji se je **koncentracija naložb** v portfelju še povečala – 10 največjih naložb je predstavljalo skoraj 79 %, 20 največjih pa že več kot 96 % knjigovodske vrednosti celotnega portfelja. Več kot tri četrtine knjigovodske vrednosti portfelja predstavljajo strateške naložbe.

Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) upravljaljskega portfelja je v letu 2018 dosegla **6,2 %**, kar je za 0,3 odstotne točke manj kot v letu 2017, a za 0,1 odstotne točke več od načrta. Večina družb je poslovala skladno z načrti ali bolje, na ROE portfelja pa je negativno vplivala prodaja lastniškega deleža RS v NLB, d. d. Poleg navedenega je k padcu ROE odločilno prispevala izguba v Skupini HSE, medtem ko so največje družbe iz finančnega sektorja, Luka Koper, Kontrola zračnega prometa Slovenije, Krka, Cinkarna, Unior in nekatere druge, podobno

kot v letu 2017, beležile dobre poslovne rezultate oziroma rast dobičkonosnosti.

Republika Slovenija in SDH sta v letu 2019 (za poslovno leto 2018) prejela **250,4 mio EUR** dividend, kar predstavlja 2,5-odstotno dividendnost lastniškega kapitala. Dividende so presegle načrtovane dividende v LNU in bile, skladno s pričakovanji, precej nižje od tistih za poslovno leto 2017, ki so ga zaznamovala izredna, visoka dividendna izplačila NLB, d. d., in Telekom Slovenije, d. d.

Prodaja lastniškega deleža RS v NLB je vplivala tudi na manjši priliv dividend, sicer pa je večina najpomembnejših družb za poslovno leto 2018 povišala dividendna izplačila (banke, obe zavarovalnici, Krka, Petrol, elektrodistribucijska podjetja, Gen energija ...). Zaradi prodaje lastniških deležev v bankah v letu 2019 lahko v prihodnje pričakujemo dodatno pomembno znižanje dividendnih prilivov, saj je za poslovno leto 2018 delež dividend, ki sta jih izplačali Abanka in NLB, predstavljal skoraj polovico vseh dividend, ki sta jih prejela RS in SDH.



Spoštovani,

SDH za uresničitev svoje vizije, ki je ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika, sledi ciljem, opredeljenim s strategijo upravljanja kapitalskih naložb, in drugim ciljem, določenim v notranjih aktih SDH.

Obsežen in raznovrsten portfelj družb, v katerem je zajeten del slovenskega gospodarstva, obsega različne panoge, in sicer energetiko, proizvodni sektor, zavarovalnice, banke, promet in infrastrukturo, turizem in splošni gospodarski sektor, nam nalaga veliko odgovornost za njihovo uspešno upravljanje. Centralizacija upravljanja kapitalskih naložb države, ki jo je vzpostavil ZSDH-1, za lastnika kaže merljive rezultate, saj se je poslovanje družb s kapitalsko naložbo RS in SDH, agregatno gledano, v zadnjih nekaj letih zelo izboljšalo. Napredek na področju upravljanja priznavata tako Evropska komisija kot tudi OECD. Tak sistem upravljanja je treba v prihodnje tudi ustrezno finančno podpreti in za osrednjo institucijo upravljanja določiti dolgoročne pogoje financiranja, saj bo SDH konec leta 2020 velik del svojega lastnega premoženja prenesel v last Republike Slovenije (RS).

**Dobri rezultati
upravljanja so se ob
ugodnem gospodarskem
okolju nadaljevali tudi
v letu 2018**

Na ravni portfelja je bilo leto 2017 s 6,5-odstotno čisto dobičkonosnostjo lastniškega kapitala (ROE) najuspešnejše leto, odkar imamo centralizirano upravljanje kapitalskih naložb države, v letu 2018 pa je bil kljub pomembno spremenjeni strukturi portfelja (prodaja 65 % deleža NLB) dosežen 6,2-odstotni ROE, kar je več, kot je znašal cilj, zastavljen v letnem načrtu upravljanja (LNU), ki je bil določen pri 6,1 %.

SDH podpira dolgoročni razvoj družb iz portfelja ter spodbuja njihovo uspešno in učinkovito poslovanje. S svojimi odločitvami na skupščinah družb sledi odgovornemu pristopu glede politike izplačil dividend z ustreznim ravnotežjem med dividendno donosnostjo in razvojnimi potrebami družb. **Družbe v upravljanju SDH so za poslovno leto 2018 (v letu 2019) sprejele odločitev o izplačilu 250,4 mio EUR dividend, ki jih prejmeta RS¹ in SDH, kar presega znesek, načrtovan v LNU,** v višini 242,6 mio EUR. Dividendna izplačila za poslovno leto 2018 so na primerljivi ravni iz leta 2017, saj je treba iz primerjave izločiti nekatera visoka izplačila, ki so bila v letu 2017 posledica enkratnih, izrednih dogodkov (kot npr. izplačilo dividende NLB v višini 270,6 mio EUR in dodatne dividende Telekom Slovenije, d. d.).

Ciljna vrednost kazalnika ROE in načrtovana višina izplačanih dividend kot dveh glavnih ekonomsko-finančnih meril uspešnosti SDH bosta v prihodnje odražali tudi spremembe v strukturi upravljskega portfelja.

Uspešno zaključeni prodajni postopki bank (NLB, d. d., in Abanka, d. d.) bodo negativno vplivali na bodočo ciljno vrednost kazalnika ROE in na načrtovano višino dividend, ki jih prejme proračun RS, saj sta obe banki skupaj obsegali skoraj petino celotne vrednosti portfelja RS in tako s svojimi rezultati pomembno vplivali na izračun kazalnikov celotnega portfelja.

¹ Vključno z dividendami, ki jih iz naslova imetništva delnic Zavarovalnice Triglav prejme ZPIZ.

V zadnjih letih sta obe izplačevali nadpovprečno visoke dividende in dosegali visoko čisto dobičkonosnost lastniškega kapitala. Z navedenimi prodajami se struktura portfelja pomembno spreminja v korist naložb, ki so opredeljene kot strateške in ki že imajo največji delež v portfelju SDH (75,9 %). Prioritetni cilj strateških naložb je doseganje strateških ciljev države, zato te družbe ne bodo mogle nadomestiti upada ROE in višine izplačanih dividend, ki bodo posledica realiziranih prodaj. Velja poudariti, da SDH prav pri nekaterih največjih strateških naložbah nima skoraj nikakršnega vpliva na višino prihodkov (Dars, EDP, delno tudi Pošta Slovenije ...), saj so ti določeni s predpis, ki jih sprejme RS, zato je vpliv SDH na rezultate poslovanja omejen predvsem na nadzor nad stroški poslovanja teh družb. Zaradi spreminjajoče se strukture portfelja, ki ga upravlja SDH, bo zato v prihodnje treba pri presoji uspešnosti upravljanja naložb upoštevati tudi druga merila, ki bodo vključevala tudi specifičnost poslovanja posameznih panog in dejavnosti družb, kot na primer opravljanje javne gospodarske službe.

Prodajni postopki v letu 2018: leto, zaznamovano s prodajo delnic NLB in pripravami na prodajo Abanke

Večina dejanj SDH v zvezi s prodajo kapitalskih naložb se je v letu 2018 nanašala na prodajo 65-odstotnega lastniškega deleža RS v Novi Ljubljanski banki, d. d. (NLB), ki je bila v novembru 2018 zaključena po metodi javne ponudbe delnic. V juniju 2019 je SDH uspešno zaključil še prodajo 10-odstotnega lastniškega deleža minus 1 delnica NLB, in sicer po metodi pospešenega postopka zbiranja ponudb dobro poučenih vlagateljev. RS tudi po zaključku privatizacije NLB s 25-odstotnim lastniškim deležem in eno delnico ostaja največja posamična delničarka banke.

SDH je v letu 2018 intenzivno izvajal tudi dejanja v zvezi s prodajo 100-odstotnega lastniškega deleža Abanke, d. d. (Abanka), na podlagi katerih je v juniju 2019 z Novo KBM, d. d., sklenil pogodbo o prodaji in nakupu.

Prizadevanja za trajnostno delovanje in krepitev integritete

Ena pomembnejših prioritete SDH v prihodnje bo tudi povečanje prizadevanj, da bi družbe v upravljanju SDH pri pripravi svojih strategij poslovanja in poslovnih načrtov ter modelov v čim večji meri upoštevale tudi trajnostni vidik razvoja. SDH namerava dodatno nadgraditi dobre prakse korporativnega upravljanja, predvsem v kodeksu upravljanja in priporočilih, za katera se pričakuje, da jih družbe v upravljanju SDH spoštujejo in postopoma udeležujejo.

V letu 2018 so se izvajali vsi ukrepi na področju integritete, odgovornosti in omejevanja tveganj za korupcijo, nasprotja interesov in preprečevanja zlorabe notranjih informacij pri upravljanju naložb države. Družba je na podlagi izkušenj in zaznanih tveganj dopolnjevala sistem skladnosti poslovanja in integritete, v letu 2019 pa je posodobila načrt integritete SDH. Tekoče so se izvajali stalni in enkratni ukrepi iz načrta integritete za obvladovanje korupcijskih tveganj in preprečevanje nezakonitih ali neetičnih ravnanj.

V prihodnje bo SDH pri svojem delovanju dal še večji poudarek tvornemu sodelovanju z vsemi deležniki, podpori transformacijam družb in ukrepom za nadaljnje izboljšanje stroškovne učinkovitosti poslovanja, ki bodo družbam pomagali pri doseganju zastavljenih ciljev. Ob tem si bo SDH z različnimi ukrepi še naprej prizadeval za nadaljnje izboljšanje korporativnega upravljanja.

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

Številne družbe našega portfelja se soočajo z velikimi spremembami in izzivi. Največ izzivov nas čaka na področju izvajanja turistične strategije, energetike ter prometa in infrastrukture. SDH bo konstruktivno sodeloval z družbami in podpiral vse spremembe, ki bodo (tudi) s pomočjo ukrepov vitke organizacije vodile do poslovnih modelov trajnostnega in uspešnega poslovanja na dolgi rok, do zviševanja kulture korporativnega upravljanja, ohranjanja konkurenčnosti družb in izpolnjevanja zastavljenih ciljev.

Družbe s kapitalsko naložbo države nenehno ustvarjajo številne odlične projekte digitalne transformacije in inovativnosti, katerih namen je zagotavljanje naprednejših, trajnostnih in učinkovitejših storitev ali izdelkov. Taki projekti podpirajo tudi ustvarjanje dolgoročne vrednosti kot pomemben cilj upravljanja kapitalskih naložb države. Na SDH s ponosom predstavljamo le nekaj od teh uspešnih projektov, ki so nam jih posredovale družbe s kapitalsko naložbo države, kar predstavljamo kot rdečo nit tega letnega poročila.

Andrej Božič, član uprave



Gabrijel Škof, predsednik uprave



Boštjan Koler, član uprave







O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH



3 PREDSTAVITEV SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA, D. D.

SDH je krovni upravljavec kapitalskih naložb države, ki upravlja kapitalske naložbe RS in SDH. Obsežen in raznovrsten portfelj vključuje različne panoge, in sicer energetiko, proizvodni sektor, zavarovalnice, banke, promet, transport in infrastrukturo, splošni gospodarski sektor in turizem ter druge panoge. Upravljanje kapitalskih naložb države je najpomembnejša dejavnost SDH.

SDH je nastal 26. 4. 2014, ko je začel veljati zakon, ki ureja njegovo ustanovitev, status, naloge, akte upravljanja naložb in nekatera druga vprašanja (ZSDH-1). S preoblikovanjem družbe SOD nadaljuje uresničevanje vseh pooblastil, pristojnosti, pravic

in obveznosti družbe SOD. SDH kot zavezanec (stranka v postopku) sodeluje v postopkih o določitvi odškodnine za podržavljeno premoženje in skrbi za tekoče poravnavanje obveznosti iz denacionaliziranega premoženja. Kot nosilec javnega pooblastila v imenu in za račun RS vodi postopke izdaje odločb o višini odškodnine ter poravnava obveznosti po ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO.

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

Pomembnejši podatki iz osebne izkaznice



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

Firma družbe:	Slovenski državni holding, d. d.
Sedež družbe:	Ljubljana
Poslovni naslov družbe:	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana
Telefonska številka:	01 300 91 13
Spletni naslov in e-pošta:	www.sdh.si, info@sdh.si
Šifra dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI46130373
Matična številka:	5727847
Datum ustanovitve pravne osebe:	19. 2. 1993
Datum ustanovitve SDH:	26. 4. 2014
Datum preimenovanja SOD v SDH:	11. 6. 2014
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod številko registrskega vložka 1/21883/00
Osnovni kapital:	260.166.917,04 EUR
Število zaposlenih na dan 31. 12. 2018:	66
Članstvo v drugih organizacijah:	Združenje nadzornikov Slovenije, Združenje delodajalcev Slovenije

Uprava družbe:	Gabrijel Škof, predsednik uprave (od 1. 10. 2019), Boštjan Koler (od 1. 12. 2018), ***Andrej Božič (od 21. 1. 2019 do 1. 12. 2019). <u>V letih 2018 in 2019 so bili člani uprave še:</u> Lidija Glavina, predsednica (do 31. 3. 2019), mag. Nada Drobne Popovič (do 11. 6. 2018), dr. Andrej Bertoneclj (od 3. 5. do 13. 9. 2018), Vanessa Grmek (od 21. 9. do 30. 11. 2018). Igor Kržan, predsednik uprave (od 1. 4. 2019 do 30. 9. 2019).
Člani nadzornega sveta:	Karmen Dietner, predsednica (članica od 19. 12. 2018 do 31. 3. 2019, od 1. 4. 2019 predsednica), Duško Kos, namestnik predsednice, *Damjan Belič, Janez Vipotnik (od 14. 12. 2017), Igor Kržan (član od 24. 4. 2017 do 22. 1. 2019, od 23. 1. do 31. 3. 2019 predsednik, od 1. 4. 2019 do 30. 9. 2019 je bila njegova funkcija v NS zamrznjena). <u>V letu 2018 je bil član še:</u> **dr. Andrej Bertoneclj (od 20. 6. 2017 do 13. 9. 2018).
Člani revizijske komisije NS:	Duško Kos, predsednik, Damjan Belič, Darinka Virant, zunanja članica.
Člani komisije za tveganja NS:	Janez Vipotnik, predsednik (član od 3. 5. 2018 do 31. 3. 2019, od 1. 4. 2019 predsednik), Karmen Dietner (od 23. 1. do 31. 3. 2019 predsednica, od 1. 4. 2019 članica), Darinka Virant, zunanja članica, **dr. Andrej Bertoneclj, predsednik (od 12. 7. 2017 do 3. 5. 2018), Igor Kržan (član od 12. 7. 2017, predsednik od 3. 5. 2018 do 23. 1. 2019).
Člani kadrovske komisije:	Samo Roš, predsednik (od 1. 4. 2019), Urška Podpečan, namestnica predsednika (od 1. 4. 2019), Brigita Vončina. <u>V letih 2018 in 2019 so bili člani KK še:</u> Luka Gabersčik, predsednik (do 31. 3. 2019), Jagoda Vitez, namestnica predsednika (do 31. 3. 2019)
Člani ESSO:	Lidija Jerkič, predsednica, Zdenko Lorber, namestnik predsednice, Miroslav Garb, mag. Branimir Štrukelj, Franc Zupanc, Nevija Pečar in Jakob Počivavšek.
Kontakt za vsebine letnega poročila upravljanja	pr@sdh.si

* Predsednik NS je bil do 22. 1. 2019, od 23. 1. 2019 je član.

** Članstvo v NS mu je od 3. 5. 2018 do 13. 9. 2018 mirovalo, s tem datumom je odstopil z obeh funkcij.

*** Dne 18. 9. 2019 je NS SDH imenoval Borisa Medico za člana uprave SDH z začetkom mandata 1. 12. 2019.

3.1 Vizija, poslanstvo in vrednote SDH

Vizija

Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika.

Poslanstvo

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

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

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

Naše vrednote

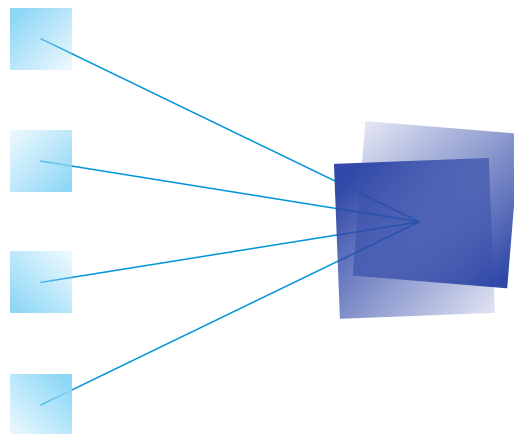
Vrednote, na katerih temelji delovanje SDH, so medsebojno povezane in so temelj za delovanje SDH.

Poštenost in zakonitost

Vodenje z zgledom in neodvisnost

Zaupanje in spoštovanje

Objektivnost in nepristranskost

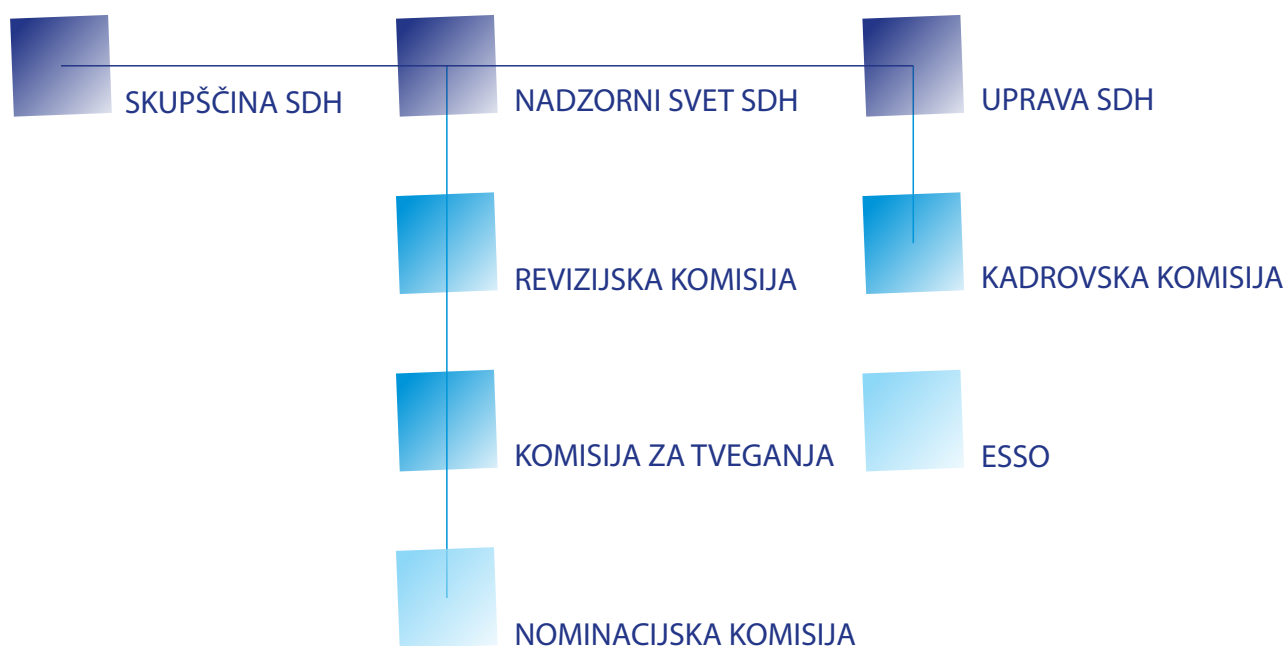


3.2 Status in organizacijska struktura SDH, d. d.

SDH ima status delniške družbe z dvotirnim sistemom upravljanja. Ima štiri organe: skupščino, nadzorni svet, upravo in ekonomskosocialni strokovni odbor (v nadaljnjem besedilu: ESSO). Ustanovitelj in edini delničar SDH je Republika Slovenija (v nadaljnjem besedilu: RS). Naloge in pristojnosti skupščine SDH izvaja Vlada RS. Nadzorni svet ima po ZSDH-1 pet članov, ki jih vse na predlog Vlade RS imenuje Državni zbor RS. Uprava SDH je tričlanska. Predsednika in člana uprave imenuje nadzorni svet SDH. ESSO je sedemčlansko posvetovalno

telo uprave SDH. Člane imenujejo sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne na ravni države, ki so članice Ekonomsko-socialnega sveta, potrjuje pa jih uprava SDH. Nadzorni svet SDH ima dve komisiji, in sicer revizijsko komisijo in komisijo za tveganja. Za potrebe imenovanja članov uprave se oblikuje tudi nominacijska komisija. Uprava SDH ima dve posvetovalni telesi, in sicer ESSO, ki ima po izrecni zakonski in statutarne določbi položaj organa SDH, in kadrovska komisijo.

Shema: Organi SDH in njihova delovna oziroma posvetovalna telesa



3.3 Namen ustanovitve SDH

SDH je bil ustanovljen za koncentrirano, pregledno, strokovno in od dnevne politike ločeno upravljanje kapitalskih naložb države. SDH nadaljuje tudi

izvajanje pooblastil, pristojnosti, pravic in obveznosti SOD (poravnava obveznosti upravičencem po več zakonih).

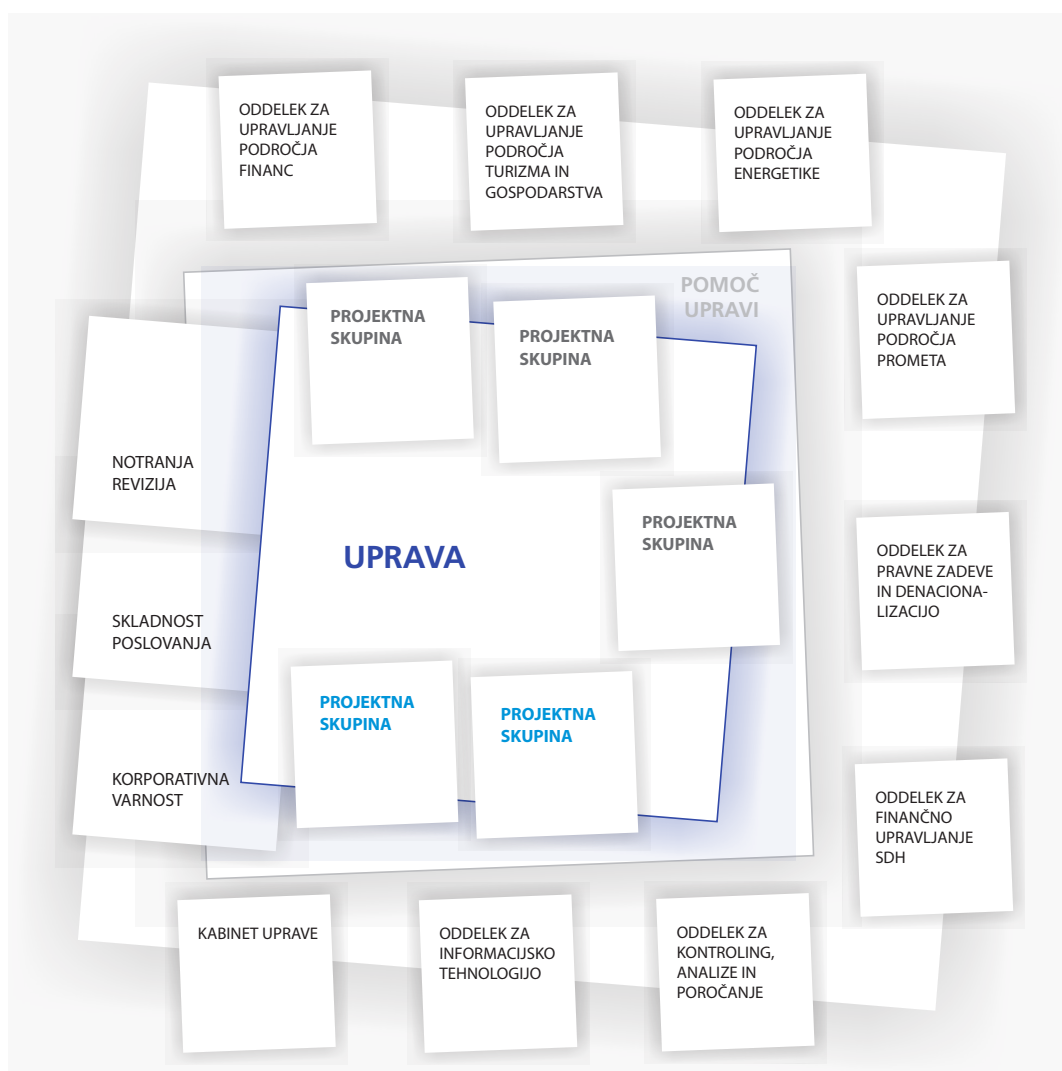
3.4 Notranja organiziranost SDH

SDH je v prvem polletju leta 2018 izvedel večji del načrtovanih sprememb glede organiziranosti družbe. Zato so bili spremenjeni nekateri notranji akti, ukinjene so bile nekatere organizacijske enote oziroma ustanovljene so bile nove, izvedene so bile notranje premestitve zaposlenih. Sistem notranje organizacije je preglednejši, z jasneje določenimi pristojnostmi in odgovornostmi zaposlenih na posameznih delovnih mestih, z opredeljenim sistemom delegiranja in preverjanja nalog ter poročanja. Postavljeni so bili temelji matrične organiziranosti in projektnega dela. Organizacijske enote (v nadaljnjem besedilu: OE) se po funkcijah delijo na oddelke in posebne poslovne funkcije. Glede na potrebe temeljnih procesov ima družba štiri oddelke za upravljanje kapitalskih naložb

po področjih dela, preostali oddelki pa izvajajo podporno dejavnost in pokrivajo kontroling, analize in poročanje, pravno področje in denacionalizacijo, finančno upravljanje SDH, informacijsko tehnologijo in splošne zadeve (kabinet uprave).

Posebni poslovni funkciji, ki sta vzpostavljeni v SDH, sta OE Skladnost poslovanja z enim zaposlenim, pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto, ter OE Notranja revizija z dvema zaposlenima. Poslovna funkcija korporativne varnosti je predvidena, ni pa še vzpostavljena.

Optimizacija ureditve delovnih procesov, področij plačnega sistema, sistema napredovanj in kariernega razvoja zaposlenih se bo nadaljevala v letu 2019.

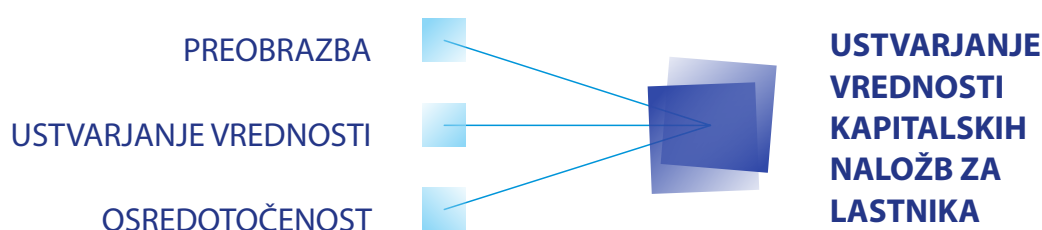


3.5 Strateške usmeritve SDH in cilji

Strateške usmeritve so izbrana vodila za približevanje viziji SDH v naslednjem dolgoročnem obdobju. So osnova za opredelitev delovanja SDH kot celovite

organizacije, ki ima nalogo upravljanja kapitalskih naložb in druge naloge.

Slika: Strateške usmeritve SDH



Preobrazba

Preobrazba je prva usmeritev in prvi korak ter omogoča postavitev osnov za doseganje vizije.

Glavni dejavniki prve usmeritve obsegajo:

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

Osredotočenost

Osredotočenost je druga usmeritev; zagotovila bo usmerjenost virov in energije v dejavnike, ki bodo prinašali največjo vrednost za lastnika kapitalskih naložb.

Glavni dejavniki druge usmeritve obsegajo:

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

Ustvarjanje vrednosti

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

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

3.5.1 Cilji

Cilji SDH pri upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH

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

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

- skrbno, pregledno in odgovorno upravljanje kapitalskih naložb v skladu z določili ZSDH-1 in drugih aktov;
- uresničevanje strateško-razvojnih, ekonomsko-finančnih in drugih ciljev družb, kot so opredeljeni v strategiji upravljanja, vsakokratnem letnem načrtu upravljanja in v ciljih, ki jih vsako leto za SDH določi Vlada RS (strateško-razvojni cilji in ekonomsko-finančni cilji so podrobneje obrazloženi v 7. poglavju);
- stalno izboljševanje učinkovitosti poslovanja družb v portfelju;
- povečanje vrednosti in čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala (ROE) družb na dolgi rok.

SDH zagotavlja **uresničevanje strateško-razvojnih ciljev družb** predvsem s temi ukrepi:

- s sodelovanjem z vsemi deležniki, še posebej s pristojnimi resornimi ministrstvi, upošteva tudi obstoječe sektorske strategije in usklajene nacionalne razvojne prioritete v strateških razvojnih dokumentih;
- z izvedenimi postopki odločanja o dolgoročnih razvojnih dokumentih družb v skladu z veljavnimi akti o ustanovitvi družb;
- s pričakovanji do družb, ki bodo omogočila ustrezno ravnotežje med gospodarskimi cilji in strateškimi oziroma razvojnimi cilji, predvsem z vidika zahtevanega kapitalskega donosa, dividendne politike in razvojnoinvesticijskih dejavnosti.

SDH zagotavlja **povečanje vrednosti lastniškega kapitala družb in čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala (ROE) družb v upravljanju** na dolgi rok s temi ukrepi:

- zastavljanje ambicioznih, vendar realnih strateških in ekonomsko-finančnih ciljnih kazalnikov uspeha in nadzora nad rezultati poslovanja (LNU) ter izvajanje ključnih upravljaljskih dejavnosti v družbah;
- primerjalne analize (benchmarking) najpomembnejših družb s primerljivimi mednarodnimi družbami;
- primerna dividendna politika glede na položaj družbe, uspešnost poslovanja in načrtovane investicije ter razvoj podjetja,
- imenovanje članov nadzornih svetov po objektivnih merilih, ki veljajo za vse člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države, ter s tem zagotavljanje kakovostne in heterogene sestave nadzornih svetov družb;
- preverjanje ključnih tveganj s pričakovanjem do družb za pripravo ukrepov za spremljanje in zmanjševanje tveganj;
- vključenost trajnostnega poslovanja in inovacijske dejavnosti v strategije podjetij;
- stalno izboljševanje prakse korporativnega upravljanja;
- zagotavljanje korporativne integritete in doseganje najvišjih etičnih standardov pri poslovanju družb;
- dialog z družbami in dejavno vključevanje vseh strateških deležnikov SDH v upravljanje kapitalskih naložb.

Drugi cilji SDH kot gospodarske družbe so:

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

Projekti digitalne transformacije in inovativnosti družb portfelja

Telekom Slovenije, d. d.



NEO, platforma za pametno življenje: enostavno upravljanje televizijskih in spletnih vsebin ter naprav pametnega doma v slovenskem jeziku

Svet, v katerem živimo, človeštvo spodbuja, da nenehno postavlja nove mejnike. Telekom Slovenije je nov mejnik pri spremljanju in iskanju vsebin postavil 12. decembra 2018. Svojim uporabnikom je namreč med prvimi na svetu omogočil, da lahko vsebine, ki so dostopne prek televizije in ostalih zaslonov, ter naprave pametnega doma upravljajo z glasom na enem mestu, in to kar v slovenskem jeziku.



NEO, platforma za pametno življenje, združuje najboljše rešitve za dom in zabavo – enostavno iskanje po TV-programih, vsebini v živo ali vsebinah v videotekah in aplikacijah, pregleden ogled nazaj do 7 dni ter popolno prilagajanje potrebam in željam uporabnika. Ob tem NEO omogoča tudi enostavno upravljanje pametnih naprav, opravljanje spletnih nakupov prek TV-ekrana, kmalu pa bo omogočal še igranje vedno bolj popularnih igrice brez konzole.

NEO je rezultat razvoja in znanja strokovnjakov Telekoma Slovenije, zato je v največji možni meri prilagojen slovenskim uporabnikom. Zaradi lastnega razvoja Telekomu Slovenije omogoča neskončno prilagodljivost v prihodnosti in nenehno uvajanje novosti, ki bodo skladne s potrebami uporabnikov. Na ta način Telekom Slovenije uporabnikom poenostavlja življenje, ponuja jim številne priložnosti in jim zagotavlja varnost, ki je temelj zaupanja.

Telekom Slovenije je za NEO, platformo za pametno življenje, tako v razvojnem obdobju kot po lansiranju prejel več uglednih domačih in mednarodnih priznanj za inovativnost.

Operativni center kibernetске varnosti

Hitro odzivanje na dogodke in njihovo reševanje na različnih nivojih, organiziranje ob kriznih situacijah ter ustrezno poročanje je le nekaj dejavnikov, ki jih Telekom Slovenije v okviru zagotavljanja kibernetске varnosti skrbno načrtuje.

Svoje izkušnje je iz obstoječih operativnih služb omrežnega in storitvenega operativnega centra prenesel tudi v Operativni center kibernetске varnosti.

Uvedel je najsodobnejša orodja za zaznavo in preprečevanje kibernetских napadov ter izgradil kompetence zaposlenih na vseh nivojih zagotavljanja kibernetске varnosti. Operativni center kibernetске varnosti Telekoma Slovenije ima vgrajene vse ključne elemente, ki zagotavljajo učinkovito operativno delovanje: preizkušene procese, vrhunsko tehnologijo, izkušene strokovnjake in zanesljive vire kibernetских varnostnih informacij. Pomemben člen v procesu je tudi ustrezna storitvena podpora, s katero Telekom Slovenije skrbi za ustrezno vodenje incidentov in njihovo reševanje skladno z dogovorom o ravni storitev.

Telekom Slovenije z Operativnim centrom kibernetске varnosti naročnikom zagotavlja hitro in učinkovito odzivanje na kibernetские napade, omejitev in zmanjševanje škode ob morebitnem kibernetském napadu, zbiranje in zavarovanje dokazov, zvišanje odpornosti in znižanje kibernetских varnostnih tveganj, zajem in hrambo dogodkov, zagotavljanje revizijskih sledi, sprotno seznanjenost s pomembnimi dogajanjem in predlogi ukrepov, doseganje skladnosti, npr. z Zakonom o informacijski varnosti, GDPR, ISO-standardi itd.

Telekom Slovenije je v letu 2014 prejel certifikat ISO 27001 za kakovosten in varen sistem vodenja varovanja informacij, v letu 2018 pa ga je razširil še na področja zagotavljanja kibernetске varnosti ter nadzora omrežja in storitev. Gre za standard, ki ga prejmejo le tista podjetja, ki izpolnjujejo najvišje zahteve na področju informacijske varnosti. Kot prvi v Sloveniji je že leta 2016 prejel tudi certifikat ISO 22301 za sistem upravljanja neprekinjenega poslovanja.



SKLADNOST POSLOVANJA, INTEGRITETA IN NOTRANJA REVIZIJA

4.1 O skladnosti poslovanja in glavnih dejavnostih v letu 2018

SDH je edina družba v RS, v kateri so temelji za postavitev sistema skladnosti poslovanja in integritete predpisani v posebnem zakonu (ZSDH-1). Določila zakona so nadgrajena s podrobno opredelitvijo postopkov in ukrepov v okviru notranjih aktov družbe. Družba ima oblikovan načrt integritete, ki vključuje vsa morebitna korupcijska tveganja in morebitna nezakonita ali neetična ravnanja. Z željo po obvladovanju oziroma minimizaciji omenjenih tveganj so v načrt integritete vključeni tudi stalni in enkratni ukrepi ter nosilci za njihovo realizacijo. Skrbnik načrta integritete je pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto, katerega naloge so podrobno opredeljene v veljavni zakonodaji in internih aktih družbe, dejavno vlogo pri realizaciji ukrepov pa imajo tako člani nadzornega sveta in uprave kot tudi vsi zaposleni v družbi.

Z opredelitvijo prioritetnih ciljev, med katerimi sta tudi zaveza družbe transparentnemu poslovanju in etičnemu delovanju v skladu z najvišjimi pričakovanji in standardi, so postavljeni tudi temelji in oblikovane usmeritve za vse družbe s kapitalsko naložbo države, ki so v upravljanju SDH.

V letu 2018 je bil poleg rednega izvrševanja stalnih in enkratnih ukrepov iz načrta integritete na področju skladnosti poslovanja poseben poudarek namenjen področju varstva osebnih podatkov. Novosti, opredeljene v evropski uredbi o varstvu osebnih podatkov, so bile podrobno proučene in vključene v notranje akte oziroma postopke dela v družbi.

4.2 Načrt integritete in delo pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto

Ukrepi za krepitev integritete in odgovornosti, omejevanje tveganj za korupcijo, nasprotja interesov in zlorabe notranjih informacij pri upravljanju naložb države, ki so vgrajeni v notranji sistem skladnosti poslovanja in integritete, so se v letu 2018 nemoteno izvajali. Letno poročilo o izvedenih ukrepih iz načrta integritete za enoletno obdobje je bilo na podlagi predhodne diskusije z zaposlenimi, upravo družbe in nadzornim svetom pripravljeno in poslano Komisiji za preprečevanje korupcije.

Med letom so se tekoče izvajali stalni in enkratni ukrepi iz načrta integritete za obvladovanje korupcijskih tveganj in preprečevanje nezakonitih ali neetičnih ravnanj. Posebna pozornost je bila posvečena novozaznamanim tveganjem, ki so bila

podrobno proučena, v posameznih primerih so se oblikovali tudi dodatni ukrepi.

Za zaposlene v družbi ter predstavnike uprav in nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države na področju skladnosti poslovanja in integritete ter uveljavitve protikorupcijskih načel so bila organizirana izobraževanja, s čimer so se uresničili tudi posamezni cilji iz programa Vlade Republike Slovenije za krepitev integritete in transparentnosti 2017–2019.

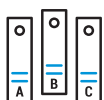
Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto je tudi v letu 2018 izvedel vse naloge iz letnega načrta dela, med njimi posebej poudarjamo:

- spremljanje in izvajanje načrta integritete,
- dopolnitev notranjih aktov in procesov na področju skladnosti poslovanja in integritete,
- pripravo notranjih aktov in postopkov dela na področju varstva osebnih podatkov,
- pripravo poročil za zunanje institucije v skladu z roki in predpisano vsebino poročanja,
- evidentiranje in vodenje registra prejetih daril,
- evidentiranje in vodenje registra nejavnih stikov zaposlenih, organov družbe in posvetovalnih teles družbe z državnimi organi in drugimi osebami javnega prava,
- obravnavo sumov nepravilnosti v družbi,
- dejavno sodelovanje pri obravnavi sumov domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države v vlogi dejavnega člana notranje komisije,
- opravljanje vloge predsednika etične komisije družbe,
- sodelovanje pri razvoju celovitega sistema upravljanja tveganj v družbi,
- ozaveščanje in usposabljanje vseh zavezancev ter svetovanje vsem zavezancem in izvedbo izobraževalnih dejavnosti na področju krepitve integritete in skladnosti poslovanja v skladu s predpisi in kodeksi ravnanja,
- sodelovanje s pristojnimi nadzornimi organi s področja integritete in preprečevanja korupcije in drugimi preiskovalnimi državnimi institucijami,
- redno kvartalno poročanje o izpolnjevanju načrta integritete ter o delu pooblaščenca nadzornemu svetu SDH.

Glavna orodja integritete na SDH



Tekoča obravnava tveganj in ukrepov iz načrta integritete v okviru SDH ter kvartalno poročanje o izpolnjevanju načrta nadzornemu svetu



Notranji pravni akti, register daril in sledljivost komuniciranja z državnimi organi



Svetovanje in izobraževanja za zaposlene in za družbe portfelja



Sodelovanje z nadzornimi organi in preiskovalnimi institucijami



Komisija za obravnavo nepravilnosti v družbah portfelja

4.3 Dodatni mehanizmi nadzora in obravnava nepravilnosti v državnih družbah

V okviru sistema za obravnavo prijav sumov nepravilnosti, ki vključuje tudi zaščito prijaviteljev, je pooblaščenec prejel 63 prijav sumov nepravilnosti. Prijave so bile v skladu z notranjimi postopki razvrščene v posamezne kategorije, in sicer:

- domnevne nepravilnosti zaposlenih, članov organov in delovnih teles SDH,
- domnevne nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države,
- kršitve, katerih obravnava je v pristojnosti drugih organov ali institucij (odstop prijav v obravnavo),
- neprimerna ravnanja po 57. členu ZSDH-1,
- izražanje mnenja prijaviteljev,
- druge zadeve, ki niso prijave.

Trideset prejetih prijav se je nanašalo na sume nepravilnosti pri delovanju družb s kapitalsko naložbo RS in SDH, ki so v upravljanju SDH, pri 26 prijavah je šlo za mnenja prijaviteljev ali pa dopisi po vsebini niso bili prijave sumov domnevnih nepravilnosti.

Pooblaščenec je osebno obravnaval prijave, povezane z delovanjem družbe. Vse prijave domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države je obravnavala posebna tričlanska komisija v sodelovanju s skrbnikom naložbe. Na podlagi dodatnih informacij in odgovorov na vsebino prijav so se oblikovala mnenja komisije, v skladu s sklepi so se po potrebi oblikovali in izvedli ustrezni ukrepi.

SDH si prizadeva za učinkovito, pošteno in konkurenčno zasnovano poslovanje državnih družb, ki bo imelo ničelno toleranco za nepravilnosti in protipravna dejanja. Komisija je usmerjala in spremljala delo posameznega skrbnika naložbe, pri kateri se je pojavil sum nepravilnosti. Skrbnik je bil zadolžen za pridobitev in preverbo vseh dejstev v zvezi s prijavo. Po pridobitvi vseh informacij je komisija v primeru utemeljenih sumov prijav nepravilnosti sprejela ustrezne predloge ukrepov za odpravo nepravilnosti, v primerih neutemeljenih sumov pa postopke končala. Komisija je o svojem delu poročala upravi SDH, kvartalna poročila o delu pa so bila obravnavana na sejah revizijske komisije nadzornega sveta SDH.

4.4 Varstvo osebnih podatkov

SDH je v letu 2018 dopolnil notranje akte na področju varovanja osebnih podatkov in jih uskladi z določili Splošne uredbe o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov (GDPR). Po uveljavitvi določil uredbe je opravil podroben pregled vseh zbirk osebnih podatkov in ustrezno nadgradil notranje procese. Za vse zaposlene je bilo organizirano izobraževanje, na spletnih straneh SDH pa so bile

objavljene ključne informacije o načinu uveljavljanja pravic posameznikov.

SDH v letu 2018 ni obravnaval nobene pritožbe glede kršitev zasebnosti strank, zabeleženi pa niso bili nikakršni incidenti na področju varstva osebnih podatkov.

4.5 Notranja revizija

Notranja revizija SDH je tudi v letu 2018 delovala neodvisno. Podlaga za njeno delovanje je Temeljna listina o delovanju notranje revizije, ki sta jo potrdila uprava in nadzorni svet SDH. Notranja revizija je pri svojem delovanju zavezana spoštovanju hierarhije pravil strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju. Notranja revizija je odgovorna za izvajanje stalnega in celovitega nadzora nad zakonitostjo, pravilnostjo in ažurnostjo poslovanja SDH, predvsem pa je njena naloga preverjati obstoj in delovanje v poslovne procese vgrajenih notranjih kontrol, za katere je odgovorno vodstvo vseh organizacijskih ravni SDH. Glavna naloga notranje revizije je dati upravi in nadzornemu svetu/revizijski komisiji nadzornega sveta SDH nepristransko zagotovilo glede učinkovitosti upravljanja tveganj z oceno, ali se ključna tveganja ustrezno obvladujejo in ali notranji kontrolni sistem deluje učinkovito.

Leto 2018 je bilo zaznamovano s pomembno odločitvijo organov vodenja in nadzora SDH, povezano z izvajanjem pregledov poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. V ta namen so bili pripravljene in sprejeti akti (med drugim tudi Protokol o izvajanju pravice do pregledov poslovanja v posameznih družbah v upravljanju SDH), ki opredeljujejo in pojasnjujejo način izvajanja pregledov poslovanja družb v upravljanju SDH; postavljen je bil tudi formalnopravni temelj za izvajanje podrobnejših pregledov poslovanja v družbah v lasti države. Notranja revizija SDH se vključuje na navedeno področje v okviru dodatnih načrtovanih dejavnosti kot pomoč upravljavcem pri pregledu določenih poslov ali procesov, kadar tak pregled notranje revizije lahko dodatno prispeva k še boljšemu upravljanju in nadzoru posamezne družbe v upravljanju. S tem je narejen pomemben korak naprej pri upravljanju naložb države.

Projekti digitalne transformacije in inovativnosti družb portfelja

Elektro Gorenjska, d. d.



Razvoj celovitega in naprednega sistema inoviranja na ravni Skupine Elektro Gorenjska

Namen strateškega projekta Razvoj celovitega in naprednega sistema inoviranja na ravni Skupine Elektro Gorenjska je vzpostaviti moderno in inovativno podjetje oziroma skupino podjetij, ki razume potrebe uporabnikov in bo znalo izkoristiti nove trende in poslovne priložnosti.

V okviru projekta se bo vzpostavil bolj privlačen in dinamičen sistem za spodbujanje in nagrajevanje inoviranja znotraj obstoječe organizacijske kulture. Med projektom se bo na ravni Skupine Elektro Gorenjska vzpostavil Center za inovacije, ki bo razvoj inovacij usmerjal po vseh štirih elementih inovacijske piramide: zbiranje idej, strateško prioritiziranje, testiranje in izvedba. Projekt bo v ta namen definiral procese in navodila, kako na posamezni stopnji razvoja inovacij najučinkoviteje doseči napredek ter primerne inovativne ideje čim hitreje in s čim manj stroški prenesti v redno izvajanje. Koncept projekta temelji na petih ključnih kategorijah in bo definiral inovacijski sistem Skupine Elektro Gorenjska; te kategorije so sistem množičnega inoviranja, profesionalno inoviranje, inovacijsko sodelovanje s strankami, inovacijsko sodelovanje s poslovnimi partnerji in sodelovanje s zagonskim ekosistemom.



Foto: Samo Paušer, ICES

Razvoj orodij za digitalizacijo dela na terenu v Skupini Elektro Gorenjska

Namen projekta Razvoj orodij za digitalizacijo dela na terenu je bil izboljšati učinkovitost izvajanja nalog operaterja distribucijskega omrežja s pomočjo ustreznih orodij za ekipe in zaposlene, ki izvajajo naloge na terenu. Izdelati je bilo treba rešitev, ki bo omogočala celovito pripravo in usklajevanje nalog ter nadzor nad napotitvami nalog za izvajalce na terenu (delavci krajevnih nadzorništev in izvajalci del na merilno-krmilnih napravah), poleg tega pa terenske delavce v čim večji meri razbremeniti administrativnega vnašanja podatkov, pridobljenih na terenu. V naslednjih fazah načrtujemo dopolnitev rešitve še za vse ostale terenske izvajalce nalog javne gospodarske službe ali dodatnih tržnih storitev, ki jih kot ponujamo kot Skupina Elektro Gorenjska.

Rešitev je izvedbeno razdeljena na dve orodji: prvo za obvladovanje napotitev na terenu in drugo za samo delo na terenu. Orodje za obvladovanje napotitev na terenu, ki smo ga poimenovali TM (Task Manager), je plod lastnega razvoja inženirjev na področju vzdrževanja in meritev ter IT razvijalcev, drugo orodje za delo na terenu smo skupaj z zunanjem partnerjem razširili do trenutne funkcionalnosti. Obe orodji pomenita velik korak k digitalizaciji poslovanja Skupine Elektro Gorenjska.

Evropski projekt STORY – vgradnja Li-Ion hranilnika električne energije v nizkonapetostna omrežja z veliko razpršene proizvodnje

Skladiščenje električne energije je izziv, s katerim se inženirji ukvarjajo že od samega začetka razvoja elektroenergetskega sistema. Z razvojem električnih avtomobilov in računalniške industrije so se tudi hranilniki razvili do te mere, da so primerni za vgradnjo v distribucijsko omrežje in obratovanje v njem.

Elektro Gorenjska, d. d., kot partner sodeluje v evropskem projektu STORY (Added value of STORage in distribution

sYstems), znotraj katerega zagotavlja demonstracijsko okolje za vgradnjo Li-Ion hranilnika električne energije. Pridobljene izkušnje bodo pomembne za odločitev o vgrajevanju hranilnikov in za ugotavljanje njihovih koristi za distribucijska omrežja v prihodnosti. Glede na definicije projekta in potrebe distribucijskega omrežja hranilnik zagotavlja naslednje funkcionalnosti: rezanje konice, kompenzacija jalove moči, kompenzacija harmonikov, zagotavljanje terciarne rezerve in simulacija otočnega obratovanja. Hranilnik, vgrajen s pomočjo projekta STORY, je prvi vgrajeni hranilnik s tovrstno tehnologijo v slovenskem distribucijskem omrežju.



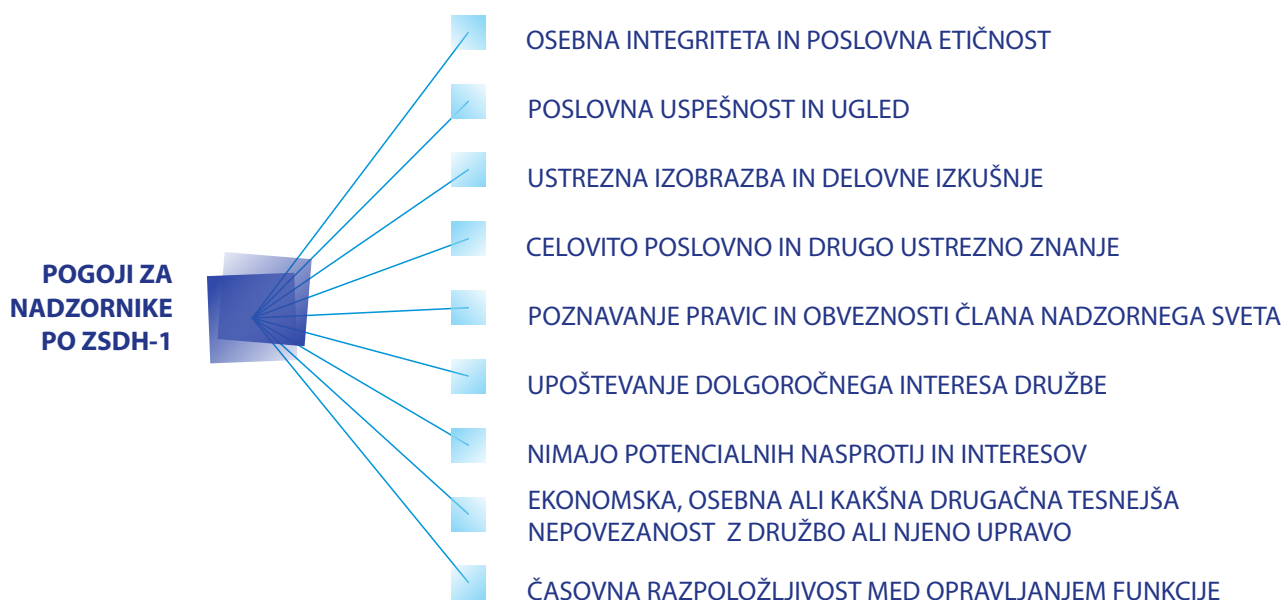
Foto: Hranilnik na Suhi, avtor: Nejc Petrovič, Elektro Gorenjska



NADZORNI SVETI DRŽAVNIH DRUŽB IN KANDIDACIJSKI POSTOPKI

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

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



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

o izbiri vodstva družb ter usmerjati in vrednotiti delo vodstvenih menedžerjev (uprav).

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

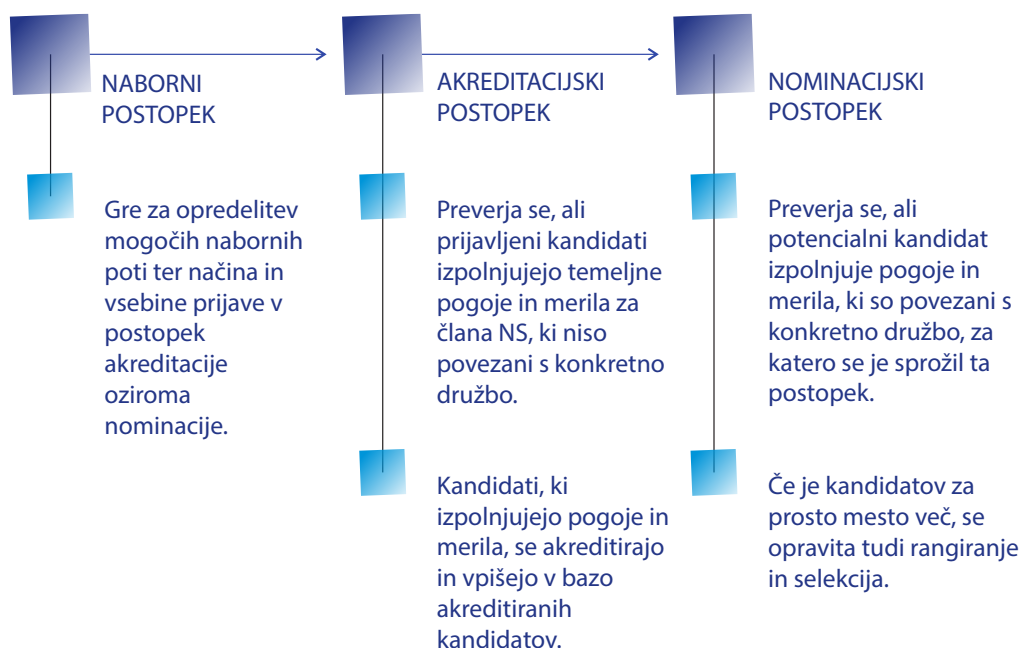
Skladno z 21. členom ZSDH-1 mora SDH na skupščinah družb glasovati tako, da so v nadzorne svete imenovani strokovnjaki za finance, korporativno upravljanje, poslovanje družbe in drugi strokovni profili, ki so potrebni za učinkovit nadzor glede na dejavnost, obseg poslovanja in druge lastnosti družbe.



5.1 O kadrovske komisiji SDH

Ustanovitev kadrovske komisije kot posebnega posvetovalnega telesa uprave SDH določa ZSDH-1. Naloga kadrovske komisije je, da na podlagi zakona in politike upravljanja opravi tako imenovane kandidacijske postopke. Kandidacijski postopek

je skupni pojem za dejanja, ki jih opravi kadrovska komisija, da upravi SDH predlaga ustrezne kandidate za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države, ter obsega naborni, akreditacijski in nominacijski postopek.



5.2 Delo kadrovske komisije v letu 2018

Kadrovska komisija je sestavljena iz treh članov, ki jih uprava SDH za štiri leta imenuje izmed strokovnjakov korporativnega upravljanja, upravljanja človeških virov in delovanja nadzornih svetov. Kadrovske komisije so v letu 2018 sestavljali:

- Luka Gaberščik, predsednik,
- Jagoda Vitez, članica, namestnica predsednika, in
- Brigita Vončina, članica.

Komisija se je v omenjenem obdobju sestala na 25 rednih in 2 korespondenčnih sejah. Komisija je izpolnila 28 naročil za izvedbo nominacijskih postopkov za kandidate za nadzorne svete (oziroma v nekaterih primerih za člane posloводства) 18 družb: Hit, d. d., Loterija Slovenije, d. d., Elektro Maribor, d. d., Abanka, d. d., Casino Bled, d. d., Casino Portorož,

d. d., GEN energija, d. o. o., VGP Kranj, d. d., Plinovodi, d. o. o., Pošta Slovenije, d. o. o., Geoplin, d. o. o., KOTO, d. o. o., Adria Ankarana, d. o. o., KZPS, d. o. o., DSU, d. o. o., Uradni list RS, d. o. o., Kapitalska družba, d. d., Pomgrad, d. d.

Delovanje kadrovske komisije je podprto z digitalizirano, uporabniku prijazno in na spletu dosegljivo poslovno rešitvijo, ki ponuja učinkovit pregled nad vnesenimi podatki in informacijami o uporabniku: portal kadrovske komisije SDH na spletnem naslovu <https://kk.sdh.si/>. Portal ima številne prednosti tudi za uporabnike z interaktivnim posodabljanjem podatkov ter možnostjo urejanja njihovih podatkov takrat, ko je to potrebno.

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

Za poslovodne in nadzorne organe družb v delni in večinski lasti RS in SDH je SDH v letu 2018 organiziral devet izobraževalnih srečanj s temi vsebinami: letno, trajnostno in celovito poročilo, upravljanje skupin (korporativno upravljanje skupin, računovodske informacije in konsolidiranje), kako povečati donosnost, notranja revizija skupine družb, predstavitev protikorupcijskih smernic Transparency International za državne družbe in upravljanje nasprotij interesov, notranje kontrole – kako vzpostaviti ustrezen nadzor, konsolidirano letno poročilo in prehod na mednarodne standarde računovodskega poročanja, pasti v računovodskih izkazih in kako se jim nadzorniki lahko izognejo, sodelovanje z revizorji in novosti na področju letnih

poročil.

Vlada RS je v letu 2017 sprejela program ukrepov za krepitev integritete in transparentnosti za obdobje 2017–2019. Eden od ukrepov je tudi dodatno usposabljanje članov nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države o integriteti in transparentnosti. SDH program podpira z izvedbo izobraževalnih srečanj.

SDH je v letu 2018 poleg letne konference za svoje strateške deležnike organiziral še en večji dogodek, in sicer Kibernetska varnost – predvidevanje groženj in obvladovanje tveganj skupaj z Uradom Vlade RS za varovanje tajnih podatkov (UVTP).



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

Zagotavljanje raznolikosti članov organov nadzora je pomembno za izboljšanje kakovosti odločanja, npr. o strategijah in tveganjih, saj je s tem omogočen širši krog pogledov, mnenj, izkušenj, dojemanja in vrednot.

SDH svoja priporočila na ravni družb portfelja uveljavlja z določbami Kodeksa upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Ta med drugim družbam priporoča, naj sprejmejo politiko raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe glede vidikov, kot so spol, starost in strokovni profil. Cilj politike raznolikosti je doseči večjo učinkovitost nadzornega sveta oziroma posloводства kot celote.

Pristojnost SDH je skrb za heterogeno sestavo nadzornih svetov in zagotavljanje kakovostnega nadzora nad delom nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države. V skladu z 21. členom ZSDH-1 mora SDH na skupščinah družb glasovati tako, da so v nadzorne svete imenovani strokovnjaki za finance, korporativno upravljanje in poslovanje družbe ter drugi strokovnjaki, ki so potrebni za učinkovit nadzor glede na dejavnost, obseg poslovanja in druge lastnosti družbe.

V nadaljevanju sledita osnovna analiza potencialnih kandidatov, vpisanih na portal kadrovske komisije, ter analiza članov nadzornih svetov in uprav družb s kapitalsko naložbo po spolu glede na stanje na 31. 12. 2018.

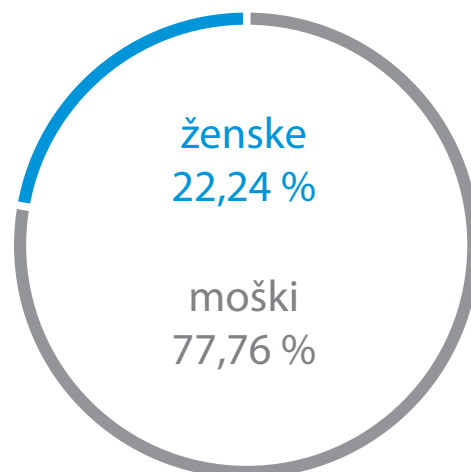
5.4.1 Osnovna analiza kandidatov s portala kadrovske komisije SDH

Na portalu kadrovske komisije SDH za kandidate za člane v organih nadzora v družbah v upravljanju SDH, ki deluje od 6. 3. 2017, je bil 31. 12. 2018 akreditiran 301 kandidat, v evidenci vseh potencialnih kandidatov za člane nadzornih svetov pa ima SDH vpisanih oziroma registriranih skupno 1316 posameznikov.

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

Starostna struktura vpisanih posameznikov (ne glede na spol), ki so izrazili interes za kandidaturo za članstvo v nadzornih svetih družb v upravljanju SDH, kaže, da se povprečna starost kandidatov enako kot v letu 2017 giblje med 41 in 50 let (skoraj 40 %), sledi ji starostna skupina 51–60 let (34 %), najmanj zastopana starostna skupina pa je še vedno prva kategorija, torej starost do 30 let.

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



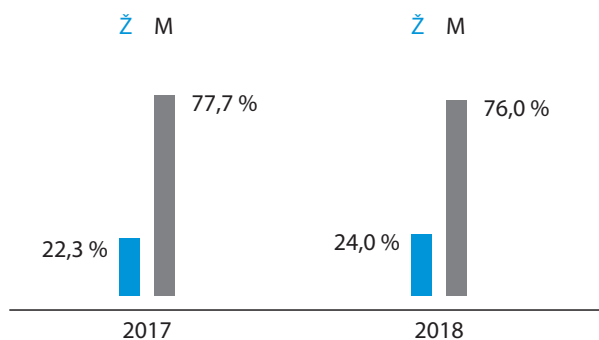
5.4.2 Sestava članov nadzornih svetov in uprav družb v lasti RS in SDH po spolu

Sestava nadzornih svetov in uprav družb v lasti RS in SDH po spolu je bila v letu 2018 podobno kot prejšnje leto še vedno neuravnotežena, vendar se glede na pretekla leta izboljšuje. Moški v nadzornih svetih in upravah še vedno močno prevladujejo, kljub temu pa se je v letu 2018 raznolikost sestave z vidika spola izboljšala v korist žensk. V nadzornih svetih družb v neposredni lasti RS in SDH (družbe v stečaju in likvidaciji so izvzete) je bilo 31. 12. 2018 76 % moških in 24 % žensk, v upravah pa je bila neenakost še nekoliko večja – med člani (vključujoč

predsednike/-ice) uprav je bilo 84,7 % moških in le 15,3 % žensk. Kljub nesorazmerju med moškimi in ženskami v organih vodenja in nadzora se skrb za heterogeno sestavo, vključno z upoštevanjem določb Kodeksa upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in spodbujanjem politike raznolikosti v družbah v upravljanju, kaže v povečanju števila žensk v nadzornih svetih, in sicer z 19,5 v letu 2016 na 24 % v letu 2018 in v upravah z 9,7 v letu 2016 na 15,3 % v letu 2018.

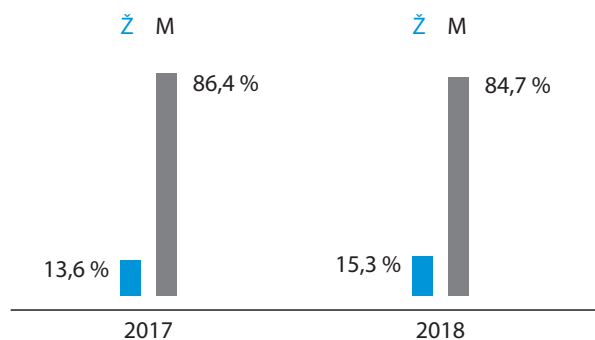
Graf: Spremembe v sestavi nadzornih svetov in uprav družb v neposredni lasti Republike Slovenije in SDH po spolu, po stanju ob koncu let 2017 in 2018 (izvzete so družbe v stečaju oziroma v likvidaciji)

Nadzorni sveti



Podobno nesorazmerje v zastopanosti spolov je bilo tudi v predsedstvih organov vodenja oziroma nadzora. Nadzornim svetom družb v neposredni lasti RS oziroma SDH so v 75,5 % primerov predsedovali moški (v primerjavi s stanjem konec leta 2017 se je razmerje premaknilo v prid moškimi s 73,5 na 75,5 %), medtem ko so uprave družb imele kar 90,9 % predsednikov (razmerje se je nagnilo v prid predsednicam z 8,3 v letu 2017 na 9,1 %).

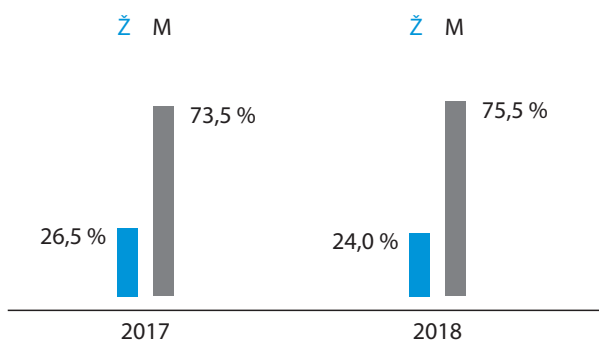
Uprave



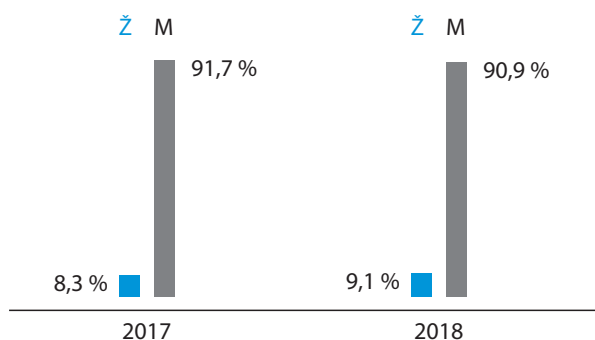
Leta 2018 se je v primerjavi s stanjem konec leta 2017 razmerje tako pri udeležbi v nadzornih svetih družb kot upravah nagnilo v prid žensk. Medtem ko je bilo članic nadzornih svetov v letu 2017 22,3 %, se je njihov delež ob koncu leta 2018 zvišal na 24,0 %, v upravah pa s 13,6 na 15,3 %. V ostalih kategorijah se je zvišal delež predsedujočih žensk v upravah, medtem ko se je delež žensk, ki predsedujejo nadzornim svetom, glede na razmerje z moškimi znižal s 26,5 v letu 2017 na 24,5 % v letu 2018.

Graf: Spremembe v sestavi predsedujočih nadzornim svetom oziroma upravam družb v neposredni lasti Republike Slovenije in SDH po spolu, po stanju ob koncu let 2017 in 2018 (izvzete so družbe v stečaju oziroma v likvidaciji)

Nadzorni sveti



Uprave



Projekti digitalne transformacije in inovativnosti družb portfelja

Elektro Celje, d. d.

Sodelovanje Elektra Celje v evropskem raziskovalnem projektu H2020 FLEX4GRID



Elektro Celje, d.d.

Družba Elektro Celje, d. d., je med septembrom 2017 in januarjem 2019 sodelovala v pilotnem projektu v okviru mednarodnega raziskovalnega projekta H2020 Flex4Grid prilagajanja odjema električne energije z uporabo dinamičnega tarifiranja. Projekt, katerega vrednost je znašala nekaj manj kot 3,2 mio EUR, je skoraj v celoti financirala Evropska komisija. V njem je sodelovalo 781 gospodinjstev odjemalcev električne energije. Projekt se je osredotočal na razvoj odprtega tehnološkega sistema za upravljanje merilnih podatkov in zagotavljanja storitev, ki bodo omogočale upravljanje prožnosti oz. fleksibilnosti uporabnikov distribucijskega omrežja. Prožnost operaterji omrežij potrebujejo zaradi boljše izkoriščenosti omrežja in večje stabilnosti v času koničnih obremenitev. Odziv oz. prožnost sodelujočih uporabnikov se je meril po statističnem diagramu na podlagi zgodovinskih meritev in s primerjavo z ustrezno kontrolno skupino primerljivih uporabnikov. Elektro Celje je s finančno izvedbeno spodbudo nagradil uporabnike, da so prilagajali lastni odjem, in med prvimi v Evropi izkoristil zakonsko možnost implementacije pilotne kritične konične tarife (KKT). Agencija za energijo je projekt na podlagi lastne metodologije prepoznala kot pilotni projekt na področju pametnih omrežij in ga uvrstila v shemo izvedbenih spodbud.

Ugotovljena povprečna ocenjena prožnost v celotnem obdobju izvajanja ukrepa (50 ur KKT, 42 kritičnih dogodkov) je bila ocenjena na 55 W na pilotnega uporabnika. Velikost potencialne prožnosti je bila večja v zimskem obdobju in manjša poleti. Povprečna prožnost glede na celotno porabo je znašala 6,85 %.



Slika: Logo projekta

SID banka, d. d.



Zelena obveznica SID banke

SID banka je v decembru 2018 kot prva slovenska družba na mednarodnih finančnih trgih izdala zeleno obveznico. Z izdajo obveznice je zbrala 75 mio EUR sredstev, ki jih bo namenila financiranju zelenih projektov ter na ta način pripomogla k doseganju pozitivnih učinkov na okolje in ciljev trajnostnega razvoja v Republiki Sloveniji. Mednarodna organizacija Climate Bonds Initiative je SID banki podelila prestižno priznanje za izdajo prve zelene obveznice javnega sektorja iz Republike Slovenije.

SID banka je za izdano obveznico pridobila pozitivno mnenje neodvisne mednarodne organizacije Sustainalytics, ki je s tem potrdila, da je zelena obveznica SID banke skladna z mednarodnimi smernicami za zelene obveznice, t. i. Green Bond Principles.



Kategorije zelenih naložb, ki sodijo v okvir primernih kategorij za financiranje iz sredstev zelene obveznice SID banke, so naložbe v: 1. obnovljivo energijo, 2. energetske učinkovitosti, 3. preprečevanje in nadzorovanje onesnaževanja, 4. okoljsko trajnostno upravljanje živih naravnih virov in rabe zemljišč, 5. čisti transport, 6. trajnostno upravljanje voda in odpadnih voda, 7. izdelke, proizvodne tehnologije in postopke, ki ustrezajo ekološko učinkovitemu in/ali krožnemu gospodarstvu, ter 8. zelene stavbe.



PRAVNI OKVIR UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH TER SPREMEMBE AKTOV UPRAVLJANJA V LETU 2018

Glavne dejavnosti za dvig ravni korporativnega upravljanja v letu 2018 so bile:

- sprejetje letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH in sprememb Meril za merjenje uspešnosti poslovanja družb,
- redna mesečna izobraževalna srečanja za državne družbe,
- sprejetje prenovljenih Priporočil in pričakovanih Slovenskega državnega holdinga,
- sprejetje prenovljene Politike upravljanja SDH.

6.1 Okvir delovanja družb s kapitalsko naložbo države

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

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

6.2 Sistem korporativnega upravljanja državnih družb – pravne podlage in dokumenti upravljanja ter njihove spremembe v letu 2018

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

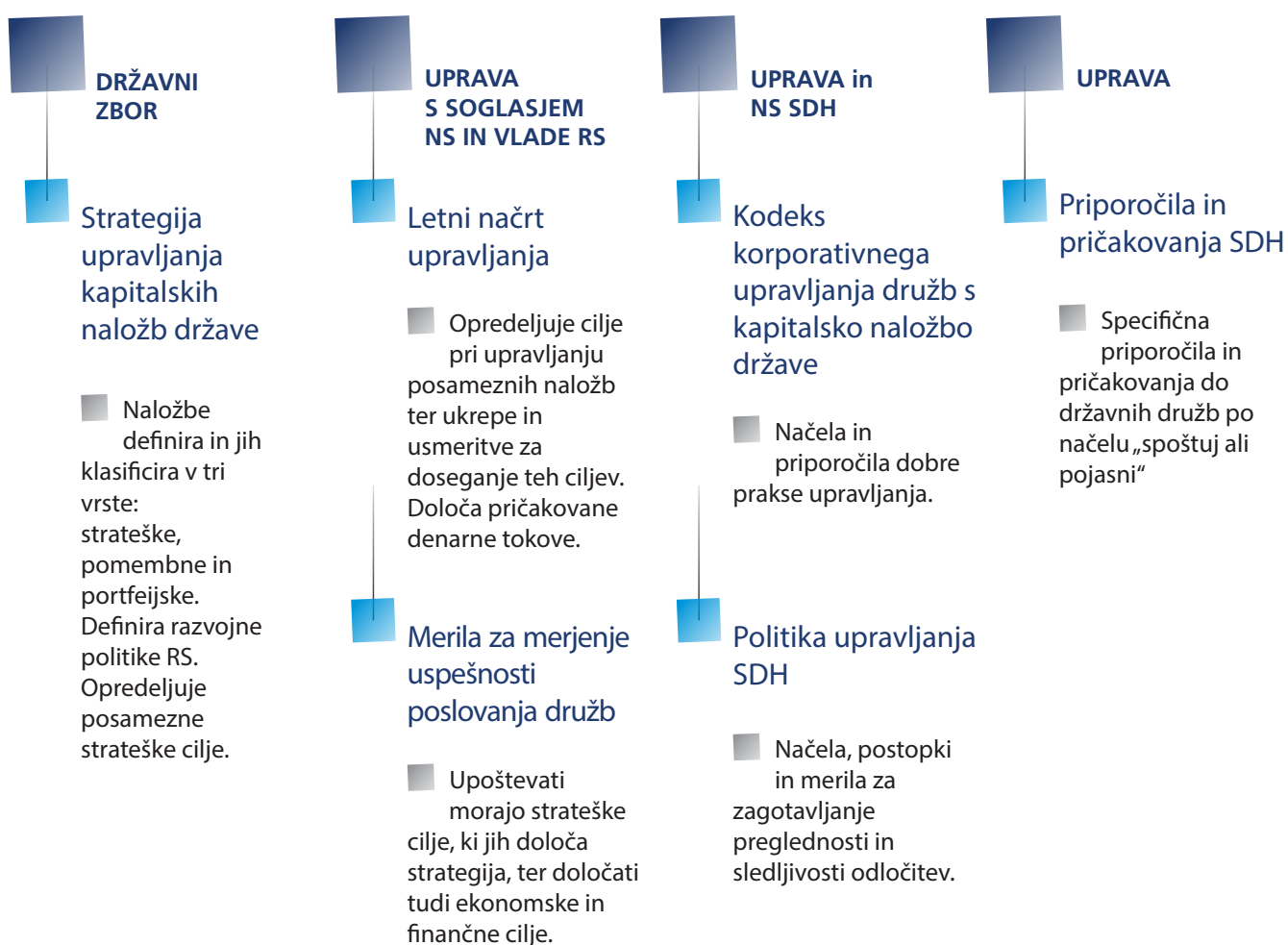
Sistemsost korporativnega upravljanja SDH se kaže v sprejetih dokumentih SDH, ki so temelji korporativnega upravljanja in zagotavljajo njegovo transparentnost. Ti dokumenti so Strategija upravljanja kapitalskih naložb, letni načrt upravljanja kapitalskih naložb (LNU), Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države, Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočila in pričakovanja SDH, Politika upravljanja SDH in Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah. SDH je v letu 2018

s pomočjo dejavnega upravljskega pristopa skrbel za uveljavitev dobrih praks korporativnega upravljanja za doseganje zastavljenih upravljskih ciljev.

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

V nadaljevanju so predstavljeni ključni akti korporativnega upravljanja.

■ Sprejme ■ Dokument ■ Vsebina



6.2.1 Strategija upravljanja naložb

Državni zbor RS je strategijo upravljanja naložb sprejel z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalских naložb države (Uradni list RS, št. 53/15, z dne 17. 7. 2015; v nadaljnjem besedilu: strategija upravljanja). Po zakonu je strategija upravljanja predvidena kot temeljni akt upravljanja naložb, s katerim Državni zbor sporoča upravljavcu (SDH), vladi, vlagateljem, državljanom in vsej zainteresirani javnosti lastniško politiko države v družbah s kapitalsko naložbo države. Vsebina strategije je opredelitev in razvrstitev naložb na posamezne vrste (strateške, pomembne in portfeljske), opredelitev razvojnih usmeritev države kot delničarke ali družbenice

družb in opredelitev posameznih strateških ciljev, ki jih želi uresničiti država s strateškimi naložbami. Državni zbor je v strategiji upravljanja poudaril tudi pomen dviga kulture korporativnega upravljanja, povečanja učinkovitosti razpolaganja z naložbami, premišljenega pridobivanja naložb in povečanja donosa kapitala, pa tudi razmislek o uvrstitvi družb na organizirani trg vrednostnih papirjev. Akt je v letu 2018 ostal nespremenjen. Praviloma se ne uresničuje neposredno ter predstavlja podlago in smernice za sprejetje vsakokratnega letnega načrta upravljanja naložb.

6.2.2 Letni načrt upravljanja kapitalских naložb

Na podlagi strategije upravljanja naložb, sprejete v letu 2015, vlada vsako leto poda soglasje k letnemu načrtu upravljanja kapitalских naložb (LNU), ki ga pripravi SDH. LNU opredeljuje podrobne cilje upravljavca naložb (SDH) pri upravljanju posameznih naložb za posamezno poslovno leto, ki se morajo gibati v okviru ciljev, postavljenih v strategiji. Vsebuje tudi konkretni načrt (opredelitev ukrepov in usmeritev) za doseg ciljev upravljanja, prav tako pa

določa še pričakovane denarne tokove iz upravljanja kapitalских naložb države.

LNU za leto 2019 je bil sprejet 10. 1. 2019, ko je zanj podala soglasje vlada, decembra 2017 pa je bil sprejet LNU za leto 2018. Leta 2018 sta bila dopolnjena načrta za družbi Nova Ljubljanska banka, d. d., in Slovenske železnice, d. o. o.

6.2.3 Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

SDH je na podlagi prvega odstavka 17. člena ZSDH-1 sprejel prenovljena Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljnjem besedilu: merila za merjenje uspešnosti poslovanja); Vlada RS je dala soglasje 10. 1. 2019. Merila za merjenje uspešnosti poslovanja so akt delničarja oziroma družbenika in opredeljujejo kazalnike, s katerimi SDH postavi ambiciozna, vendar realna pričakovanja do družb s kapitalsko naložbo države glede bodočih poslovnih rezultatov, in nato konec leta za nazaj meri oziroma ocenjuje rezultate

uspešnosti poslovanja družb. Kazalniki se delijo na finančne in nefinančne in so za vsako družbo ali skupino družb določeni drugače glede na njihove specifičnosti. Merila za merjenje uspešnosti poslovanja določajo le vrsto relevantnih kazalnikov za posamezne družbe ali skupine družb, kvantifikacija teh kazalnikov v smislu konkretnih pričakovanj SDH do družb s kapitalsko naložbo države pa je sprejeta v vsakokratnem letnem načrtu upravljanja kapitalских naložb.

6.2.4 Politika upravljanja SDH

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

V skladu z 31. členom ZSDH-1 je uprava SDH 4. 7. 2018 s soglasjem NS SDH sprejela prenovljeno Politiko upravljanja SDH. S ključnimi spremembami v letu 2018 je SDH med svoje cilje uvrstil še transparentno delovanje, dodatno so bili vključeni ekonomsko-socialni strokovni odbor in njegove naloge, dodal se je sklic na Kodeks etike SDH, v predlogu za prodajo naložbe so bili dodani podatki o kupcu in mnenje pooblaščenca za preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma, pri pridobivanju terjatev pa določba, da SDH lahko terjatve pridobiva le v svojem imenu in za svoj račun, v primeru pridobivanja terjatev za izvrševanje strategije pa le, če so za to zagotovljena sredstva, tako da ni ogrožena likvidnost SDH.

Tudi v letu 2019 je bila Politika upravljanja SDH spremenjena, spremembe pa so bile večinoma redakcijske.

6.2.5 Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljnjem besedilu: kodeks) je SDH sprejel 19. 12. 2014. Kodeks je bil prvič nekoliko prenovljen marca 2016, maja 2017 pa je bil prenovljen drugič. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Naslovljen je na družbe s kapitalsko naložbo države. Uporabljale naj bi ga tudi (podrejene) družbe v skupini, v kateri ima družba s kapitalsko naložbo države položaj nadrejene družbe. Smiselno ga mora uporabljati tudi SDH. Nekatera priporočila v kodeksu so splošna in se nanašajo na vse družbe s kapitalsko naložbo države, del priporočil pa se nanaša na družbe s specifično pravnoorganizacijsko obliko družbe, upoštevaje tudi lastniško strukturo družbe in dejstvo, ali se z vrednostnimi papirji družbe trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Kodeks vsebuje tudi posamezna splošna pričakovanja SDH do družb s

kapitalsko naložbo države. Njegov namen je določiti standarde vodenja in nadzora v družbah s kapitalsko naložbo države ter oblikovati transparenten in razumljiv sistem korporativnega upravljanja v teh družbah. Kodeks je naslovljen na družbe s kapitalsko naložbo države po načelu »spoštuj ali pojasni«.

Priprava na prenovno Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

SDH je ob upoštevanju ugotovitev iz analize upoštevanja kodeksa in priporočil pripravil osnutek sprememb kodeksa, predvsem na področjih politike raznolikosti, komunikacije z družbami, politike nasledstva, skladnosti poslovanja in integritete ter meril za nagrajevanje članov nadzornih svetov. Pričakuje se, da bodo spremembe kodeksa sprejete v letu 2019.

6.2.6 Druga priporočila in stališča

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

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

Marca 2018 je uprava SDH v skladu z 32. členom ZSDH-1 sprejela prenovljena Priporočila in pričakovanja SDH. Glavne spremembe in dopolnitve so v poglavju o triletnem poslovnem načrtovanju ter periodičnem poročanju o poslovanju družb, skupin in odvisnih družb v skupini. SDH je razširil tudi priporočilo glede nabave blaga in storitev, sponzorstvo in donatorstvo, ki so bili razdeljeni v tri vsebinske sklope: splošno, nabava blaga in storitev ter sponzorstvo in donatorstvo, priporočila pa so jasneje zapisana. Črtana so bila tudi nekatera podrobnejša priporočila, povezana z optimizacijo stroškov dela. Sprememba je tudi, da se obdobje samoocelitve po evropskem modelu odličnosti EFQM z enega preteklega poslovnega leta podaljšuje na dve. SDH družbam tudi priporoča, da pred pripravo gradiv za skupščino proučijo Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah v posameznem letu.

Projekti digitalne transformacije in inovativnosti družb portfelja

ELEKTRODISTRIBUCIJE

Sistem za enoten dostop do merilnih podatkov (SEDMp)

Za razvoj trga z električno energijo in naprednih storitev je ključno zagotavljanje enostavnega, varnega, učinkovitega in enotnega dostopa do merilnih in drugih podatkov uporabnikov elektrodistribucijskega sistema.

Z implementacijo SEDMp so vsi merilni centri slovenskih elektrodistribucijskih podjetij povezani v enoten informacijski sistem. Upravičenci do podatkov merilnih mest dostopajo v skupen sistem, ki omogoča enotno vhodno točko za polnitev centralne podatkovne baze in enotno izhodno točko za analiziranje podatkov in poročanje na zahtevo uporabnikov.

Elektro Maribor, d. d.



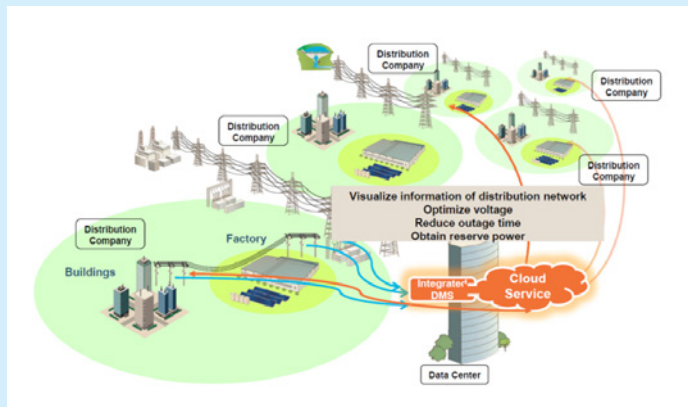
ELEKTRO MARIBOR

Napredno upravljanje distribucijskega elektroenergetskega sistema (NEDO-ADMS)

Elektro Maribor je član slovensko-japonskega projekta NEDO. Projekt vpeljuje nove pristope pri nameščanju opreme v omrežje, razvija nove funkcionalnosti in integrira do sedaj ločene sisteme. V realnem omrežju pilotno vpeljuje, testira in analizira pristope in tehnologije za izboljšanje spoznavnosti in vodljivosti distribucijskega elektroenergetskega omrežja.

Cilji projekta so izboljšati zanesljivost

obratovanja 20-kilovoltnega omrežja, skrajšati čas odkrivanja lokacije okvare in izboljšati kazalnika kakovosti napajanja, povečati največjo možno moč proizvodnih naprav, inštaliranih na omrežje RTP Breg brez krepitev ali širitve omrežja, znižati stroške integracije proizvodnih naprav v omrežje, zmanjšati izgube z optimalno regulacijo napetosti in znižati konično moč s pomočjo regulacije napetosti.



Premakni porabo

Projekt se je izvajal na območju RTP Breg in je potekal v sodelovanju ELES in japonske agencije za napredne energetske in industrijske tehnologije NEDO. Ključno vlogo kot partner projekta je imel Elektro Maribor, sodelovale so še druge družbe.

Med 1. 12. 2017 in 30. 11. 2018 je bila pilotno testirana kritična konična tarifa (KKT; Elektro Maribor) in uporaba prožnosti za izravnavo sistema (ELES). Sodelovalo je 12 % ustreznih merilnih mest. Obravnavana je bila dejavna vključitev odjemalcev

v programe prilaganja odjema in v napredne sisteme obračunavanja. Analizirano je bilo njihovo obnašanje v zvezi z različnimi ukrepi prilagajanja odjema v različnih sezonah ter njihov potencial. Vključitev v projekt je za uporabnika pomenila, da je ob primernem ravnanju lahko imel učinkovit lastni nadzor nad odjemom električne energije ter enako ugodje in nižje stroške.

Med projektom je bilo izvedenih 50 enournih aktivacij KKT in 21 aktivacij izravnave sistema v skupnem trajanju 32 ur. Znižanje obremenitve je v primerih KKT znašalo tudi do 34 % (306 kW), odvisno od sezone. Ugotovljeno je bilo, da je potencial fleksibilnosti v zimskem času višji, medtem ko je v ostalih letnih časih nižji. Naprave, ki so bile najpogostejše predmet upravljanja: pralni stroj, grelnik vode, električni štedilnik in toplotna črpalka. Uporaba naprednih tehnologij se je pokazala kot uspešna, zadovoljni pa so bili tudi uporabniki, saj jih je večina pripravljena sodelovati v podobnih projektih tudi v bodoče.

Akademija distribucije

Akademija distribucije Elektro Maribor je strateški projekt, ki združuje zaposlene, strokovnjake s področja distribucije, uporabnike in inštitucije z namenom prenosa in širitev znanja, usposobljenosti in veščin med zaposlenimi, v okolju in družbi.

Napredni merilni sistemi (NMS)

Projekt Izgradnja sistema naprednega merjenja, ki predstavlja pomemben prispevek k digitalni transformaciji, je za uporabnike in širšo družbeno okolje izjemnega pomena. Projekt sofinancirata Evropska unija iz kohezijskega sklada in Republika Slovenija.

Uporabniki omrežja bodo lahko koristili:

- mesečno obračunavanje električne energije po dejanski rabi in/ali proizvodnji,
- nove napredne tarifne sisteme in inovativne načine obračunavanja, ki so prilagojeni ponudbi in povpraševanju na trgu oziroma razmeram v omrežju,
- možnost uporabe naprednih storitev ponudnikov na trgu, temelječih na uporabi podatkov naprednega merilnega sistema, ki so namenjeni ukrepom za zmanjševanje rabe električne energije ali stroškov zanj,
- hitrejšo menjavo dobavitelja zaradi razpoložljivosti dnevnih odčitkov števca pri distribucijskem operaterju oz. njegovem pogodbenem izvajalcu,
- dostop do merilnih podatkov preko vzpostavljene enotne vstopne točke za krajše preteklo časovno obdobje,
- možnost v realnem času lokalno dostopati do merilnih podatkov.

V sklopu izobraževalnih vsebin za uporabnike sta bila pripravljena dva videa na temo pametnih števec.

Napredni merilni sistemi so temeljni gradnik naprednih omrežij. Konec leta 2018 je bilo v sistem daljinskega odčitavanja na območju Elektra Maribor vključenih že več kot 76 % merilnih mest. Najkasneje do leta 2024 bodo vsa merilna mesta vključena v sistem naprednega merjenja.

Uporaba rezultatov meritev naprednih števec za elektroenergetsko analizo

Zaradi velikega povečanja priključitev razpršenih proizvodnih virov energije na omrežje lahko nastanejo težave pri kakovosti električne energije v primeru neustrezne mrežne integracije.

Elektro Maribor je z uvedbo zbirne baze merilnih podatkov iz naprednega merilnega sistema dosegel zadostno natančnost izračuna stanja omrežja, ki je potrebna v postopku izdaje elektroenergetskega soglasja za priključitev razpršenega proizvodnega vira v distribucijski elektroenergetski sistem. Omogočeni so tudi celoletni pregled napetostnega profila in maksimalne konične obremenitve na nizkonapetostni strani transformatorjev, kar je pomembno za načrtovanje nadaljnjega razvoja omrežja.

7 MAKROEKONOMSKO OKOLJE IN PREGLED DOGAJANJA V NAJPOMEMBNEJŠIH PANOGAH PORTFELJA

7.1 Pregled izbranih makroekonomskih podatkov in podatkov slovenskega trga kapitala

	2018	Jesenska napoved (september 2019)		
		2019	2020	2021
BDP, realna rast v %	4,1	2,8	3,0	2,7
Stopnja reg. brezp. v %	8,2	7,7	7,2	6,9
Inflacija (povp. leta) v %	1,7	1,8	2,0	2,3

Vir: UMAR, Jesenska napoved (september 2019).

Svetovno gospodarstvo je v letu 2018 zraslo za 3,6 %, v letih 2019 in 2020 pa se pričakuje rast na ravni 3,2% in 3,5% (po napovedih analitikov Mednarodnega denarnega sklada (IMF)). Rast je bila prisotna tako v državah razvitega sveta kot v razvijajočih se državah, pri čemer je bila rast BDP v razvijajočih se državah višja. V decembru 2018 je ECB končal svoj program kvantitativnega sproščanja (nakup obveznic) in napovedal, da se proces reinvestiranja denarnih sredstev iz naslova dospelih obveznic ni zaključil oziroma bo potekal naprej tudi po prvem dvigu obrestne mere v prihodnosti. Za omenjeno končanje programa kvantitativnega sproščanja se je ECB odločil na podlagi inflacije, ki je bila blizu ciljne vrednosti, in s svojimi postopnimi ukrepi še vedno ostaja naklonjen omogočanju razmer nizkih obrestnih mer, ki naj bi še naprej podpirale gospodarsko rast. V letu 2018 je ameriška centralna banka FED nadaljevala dvigovanje temeljne obrestne mere, ki je v decembru 2018 tako znašala 2,50 % (zgornja meja intervala). V letu 2018 je FED štirikrat dvignil temeljno obrestno mero, vsakič za 0,25 odstotne točke.

V letu 2018 je evropsko gospodarstvo zabeležilo šesto zaporedno leto rasti, pri čemer gibanje rasti odvisno ni samo od domače potrošnje, ampak

tudi od gibanja svetovne gospodarske rasti. Rast BDP v državah EU je v letu 2018 znašala 2,0 %, v državah evrskega območja pa 1,9 %. Pri pregledu proizvodnega sektorja je za leto 2018 treba omeniti težave avtomobilske industrije, ki so bile pri evropskih proizvajalcih avtomobilov povezane tudi z merilnimi standardi glede škodljivih izpustov vozil. Gibanje blagovne menjave, ki pomembno prispeva k rasti svetovnih ekonomij, je povezano s trgovinskimi spori, ki se netijo med več pomembnejšimi državami sveta, pri čemer so carinski ukrepi pogosta izbira nasprotnih strani. Ekonomija ZDA je v letu 2018 zabeležila 2,9-odstotno rast BDP, kar je nekoliko več, kot je znašala rast v EU. Po napovedih FED naj bi ameriška ekonomija v letu 2019 zrasla za 2,1 %, v letu 2020 pa za 2,0 %. ECB za države evrskega območja ocenjuje 1,1-odstotno rast BDP v letu 2019 in 1,2-odstotno v letu 2020. Gospodarska rast v Republiki Sloveniji je v letu 2018 znašala 4,1 %, in tako Slovenija od leta 2016 ponovno zmanjšuje zaostanek v gospodarski razvitosti za povprečjem EU, pri čemer socialna vključenost prebivalstva ostaja relativno visoka. Gospodarska rast v Republiki Sloveniji je bila v letu 2018 nekoliko nižja od gospodarske rasti v letu 2017, pri čemer UMAR napoveduje, da se bo ob umirjanju konjunktura v mednarodnem

okolju nekoliko upočasnila tudi gospodarska rast v Republiki Sloveniji, kjer naj bi se po predvidevanjih UMAR povečal pomen prispevka domače potrošnje in zmanjšal prispevek izvoza v rasti BDP.

Slovenski trg kapitala

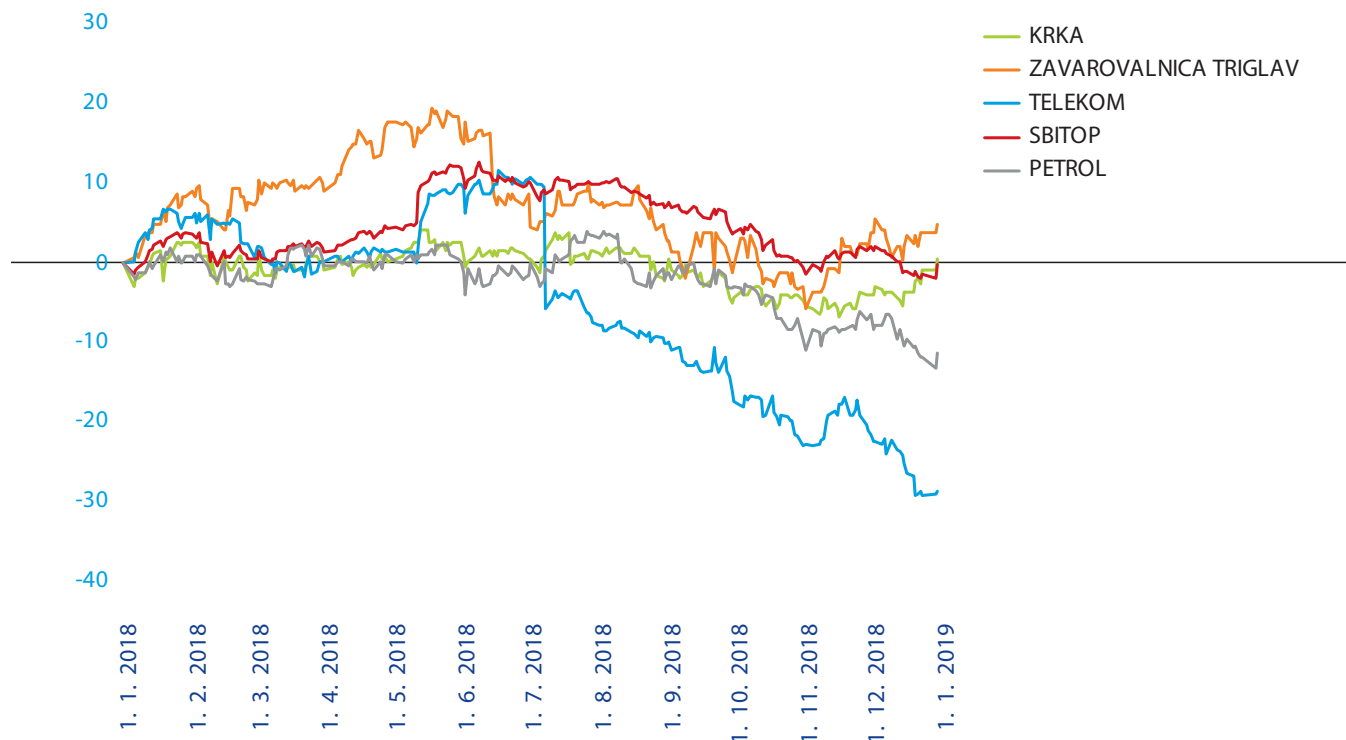
V prvi polovici leta 2018 je slovenski borzni indeks SBITOP zabeležil rast, nato pa je v drugi polovici leta vrednost indeksa padla, in indeks SBITOP je leto 2018 zaključil pri 805,06 točke, kar je za 0,18 % manj, kot je znašala zaključna vrednost indeksa v letu 2017. V letu 2018 je najvišja vrednost indeksa SBITOP znašala 907,58 točke (vrednost na dan 6. 6.), s čimer je indeks prvič po osmih letih presegel vrednost 900 točk. Vodstvo Ljubljanske borze v danem dosežku indeksa SBITOP vidi pozitivne trende na slovenskem kapitalskem trgu. Najnižja vrednost indeksa SBITOP v letu 2018 pa je bila 790,91 točke (vrednost na dan 20. 12). Med pomembnejšimi premiki v letu 2018 velja omeniti uvrstitev delnic NLB na borzo in umik Gorenja z nje. Delnice NLB so po prvi javni prodaji

začele kotirati na Ljubljanski borzi dne 14. 11. 2018 in do konca leta se je sklenilo za 8,38 mio EUR poslov. V decembrski izredni reviziji indeksa SBITOP so v izračun njegove vrednosti vključene tudi delnice NLB. Uvrstitev delnic NLB na Ljubljansko borzo je prva uvrstitev nove delnice v borzno trgovanje po več kot desetih letih.

Največ prometa je bilo z delnicami Krke (86,4 mio EUR), Cinkarne Celje (56,47 mio EUR), Zavarovalnice Triglav (43,24 mio EUR) in Petrola (40,64 mio EUR). Z delnicami je bilo v letu 2018 ustvarjeno za 327,69 mio EUR borznih poslov, po višini prometa pa nato sledijo obveznice z 9,63 mio EUR.

Na Ljubljanski borzi je v letu 2018 imelo 16 izdajateljev skupaj 36 izdaj obveznic, 2 izdajatelja pa sta skupaj imela 2 komercialna zapisa. Na Ljubljanski borzi je v letu 2018 bilo 12 zakladnih menic, s katerimi pa ni bilo prometa. Brez borznega prometa sta bila v letu 2018 tudi komercialna zapisa.

Slika: Donos pomembnejših delnic na Ljubljanski borzi v letu 2018, ki predstavljajo pomemben delež kapitalskih naložb SDH



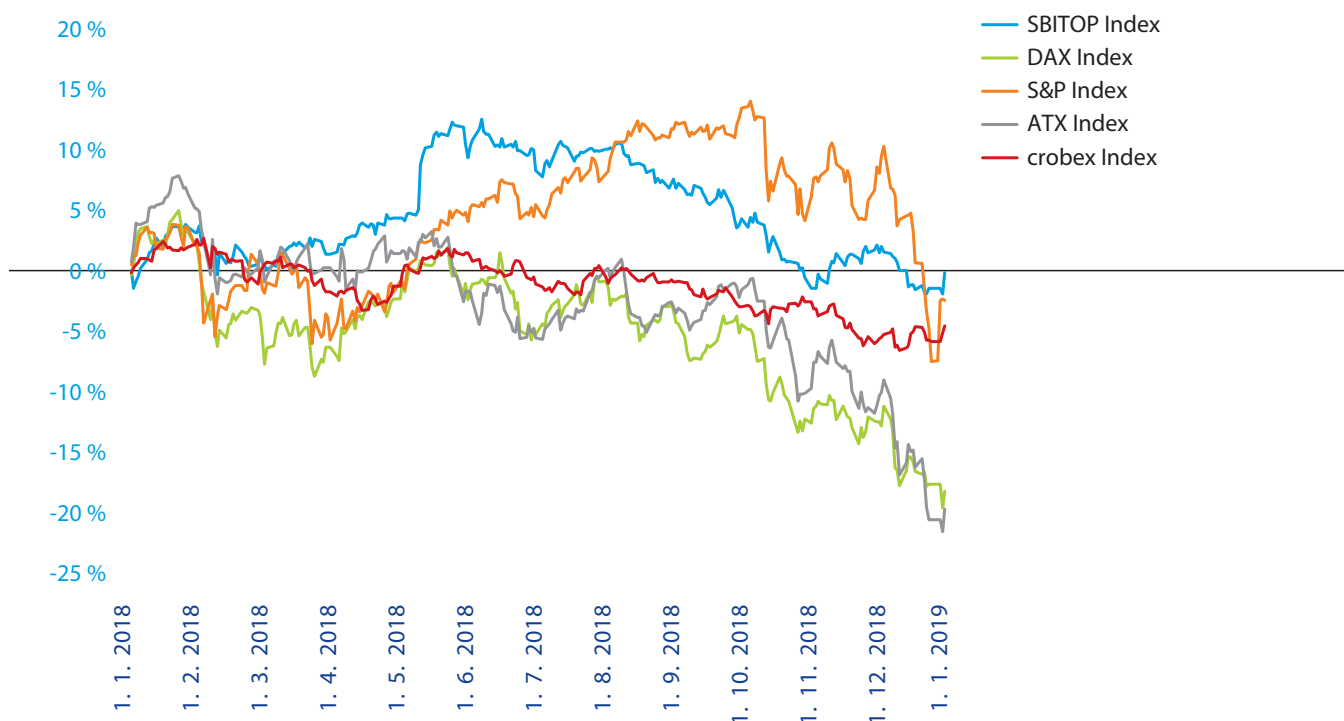
Vir: Bloomberg

Svetovni trg kapitala

V letu 2018 je večina pomembnejših naložbenih razredov investorjem ustvarila negativne donose, v nekaterih naložbenih razredih so bili donosi celo slabši kot v kriznem letu 2008. Leto 2018 bo zabeleženo kot leto, ki je investorjem v delniške naložbe na globalnih trgih dalo najslabše letne donose in najvišji porast vrednosti indeksa VIX

(t. i. indeks strahu investorjev) po letu 2008. Večina naložbenih razredov investorjem v letu 2018 z ustvarjenimi donosi ni pokrila niti inflacije. Donosnost ameriškega indeksa S&P 500 v decembru 2018 pa je bila najslabša od tridesetih let 20. stoletja. Leto 2018 je bilo za investitorje povsem drugačno kot leto 2017, ki je bilo leto dobrih donosov in nizke volatilnosti.

Slika: Donos pomembnejših regionalnih in svetovnih delniških indeksov in SBI TOP v letu 2018 (vsi donosi so v EUR).



Vir: Bloomberg

Vsi obravnavani svetovni delniški indeksi so investorjem v letu 2018 dali negativne donose; izračun donosa je pripravljen v evrih.

7.2 Pregled po glavnih panogah portfelja

Gospodarska rast v Sloveniji in svetu se je nadaljevala tudi v letu 2018, kar je imelo pozitiven vpliv na razvoj družb in na gospodarske kazalnike. Realna rast bruto domačega proizvoda (BDP) v letu 2018 je znašala 4,1 %, k čemur so pomembno prispevali zunanje povpraševanje, investicije v osnovna sredstva in končna potrošnja.

Makroekonomske razmere v Sloveniji in državah EU, ki so njene najpomembnejše gospodarske partnerice, in povečan obseg mednarodne blagovne menjave so se v letu 2018 izražali tudi v povečanem obsegu prometa in storitev v transportu, pri čemer je v letu 2018 najbolj izpostavljena zaznana 5-odstotna rast tovarnega prometa na avtocestah in hitrih cestah.

Konkurenčno okolje v Sloveniji in v drugih državah regije je na področju **prevozov po železnici** vse bolj zahtevno, saj se na trgu pojavljajo novi zasebni železniški prevozniki s sodobnimi prevoznimi sredstvi in hitrejšim prilagajanjem trgu, kar povečuje konkurenčnost pri prevzemanju tako novih kot tudi že utečenih poslov. V primerjavi z letom prej, ko so bili doseženi nadpovprečni prevozi zaradi enkratnih pozitivnih gibanj, je obseg prepeljanega tovora upadel za 2,4 %, pri številu prepeljanih potnikov pa je zaznana stagnacija. Tako tovarni kot tudi potniški železniški promet sta se namreč v letu 2018 soočala s številnimi infrastrukturnimi omejitvami, ki negativno vplivajo na razpoložljivost infrastrukture ter učinkovito delovanje in poslovanje železniških prevoznikov. S pospešenim investiranjem v železniško infrastrukturo v zadnjih letih se zasleduje cilj izboljšanja konkurenčnosti, predvsem na področju prevoza potnikov.

V letu 2018 so se nadaljevale dejavnosti pri izvajanju Nacionalnega programa izgradnje **avtocest in hitrih cest** v Republiki Sloveniji, ki je bil sprejet leta 2004. V letu 2018 je bil še pred iztekom pogodbenega roka in za nižjo ceno v primerjavi z investicijsko vrednostjo prometu predan še zadnji del avtocestne povezave med Podlehnikom in Gruškovjem. Izvedeno je bilo veliko dejavnosti v zvezi z vzpostavitvijo sistema elektronskega cestninjenja vozil z največjo dovoljeno maso nad 3,5 t. S sistemom DarsGo, ki je bil uspešno implementiran 1. 4. 2018, je voznikom težkih vozil omogočeno cestninjenje brez ustavljanja ali zmanjševanja hitrosti vozil, cestninjenje brez

cestninskih postaj, kar vpliva na boljšo pretočnost, manj izpustov toplogrednih plinov in zmanjšanje hrupa.

Pomorski promet v Sloveniji poteka preko edine luke v Kopru, in sicer v pretežni meri kot tovarni promet, delno pa tudi kot potniški promet. Koprsko pristanišče je najmlajše v regiji severnega Jadrana, vendar izredno dinamično ter vodilno v strateških blagovnih skupinah, pri katerih vlada največja konkurenca. V letu 2018 je ladijski pretovor znašal 24 mio t blaga, kar je za 3 % več kot leta 2017, in predstavlja rekorden letni pretovor v zgodovini pristanišča. Potniški terminal pa je v letu 2018 zabeležil 101.415 potnikov, kar predstavlja 41-odstotno rast glede na leto 2017. Luka Koper z uresničevanjem razvojnih usmeritev pristanišča krepi svoje konkurenčne prednosti.

Promet v slovenskem zračnem prostoru je sledil ugodnim gospodarskim razmeram in trendu rasti evropskega zračnega prometa v evropskem prostoru. V zračnem prometu Republike Slovenije je bilo leta 2018 opravljenih 439.286 letov, od tega 423.154 po pravilih instrumentalnega letenja, t. i. IFR-letov, kar predstavlja 9,7-odstotno povečanje glede na leto 2017 in je bistveno več od 3,9-odstotne rasti prometa v Evropi (EU-28). Rast prometa se je odrazila tudi v rasti števila enot storitev. V fazi preleta je bila v slovenskem zračnem prostoru zabeležena 9-odstotna rast glede na leto 2017, medtem, ko je bila v fazi terminala v primerjavi z letom 2017 zabeležena 6,9-odstotna rast. Nadaljuje se dejavno delovanje v mednarodnem prostoru tako v okviru Funkcionalnega bloka zračnega prostora srednje Evrope – FAB Central Europe (FAB CE) kot na ravni sodelovanja z mednarodnimi organizacijami in interesnimi skupinami (Eurocontrol, ICAO, CANSO, BLUE MED, itd.).

Slovenija se uvršča med države EU z višjo dostopnostjo uporabnikov do **poštnega omrežja** – v letu 2018 je poštno omrežje obsegalo 503 kontaktne točke različnih organizacijskih oblik. V letu 2018 je povprečna pošta pokrivala 42 km² in 1637 gospodinjstev. Pošta Slovenije sledi visokim standardom dostave, določenim v Splošnem aktu o kakovosti izvajanja univerzalne poštne storitve. Na trgu poštних storitev je bilo v letu 2018 poleg Pošte Slovenije registriranih še 19 izvajalcev poštних

storitev. Pošta Slovenije je v dejavnosti opravljanja poštних storitev v letu 2018 obdržala vodilno mesto. Univerzalna poštna storitev kot najpomembnejši del poslovanja je upadla za 1,8 %, predvsem zaradi substitucije z drugimi načini komuniciranja uporabnikov poštних storitev (e-poslovanje). Trend rasti izkazujejo paketi in logistične storitve, ki so v letu 2017 glede na predhodno leto porasli za 9,5 %. Pričakuje se zmerna rast poslovnih prihodkov zaradi rasti količin paketnih pošilk in rasti na področju logističnih storitev.

Turizem je v Sloveniji pomembna gospodarska dejavnost s številnimi multiplikativnimi učinki ter visokim potencialom razvoja in rasti. V primerjavi z evropskim in svetovnim povprečjem sta v Sloveniji delež izvoza turizma v celotnem izvozu in delež skupnih učinkov turizma v BDP mnogo večja, velik je tudi delež zaposlenih v tej panogi.

V letu 2018 je bila zabeležena nadpovprečna rast, rezultati so bili rekordni že peto leto zapored. Končni letni statistični podatki SURS za leto 2018 kažejo še eno izjemno turistično leto v Sloveniji. Tako so turistični nastanitveni objekti lani naštel več kot 5,9 mio turističnih prihodov in 15,6 mio turističnih prenočitev, kar pomeni za 8 % več prihodov in za 10 % več prenočitev kot v letu 2017. Od tega so tuji turisti ustvarili dobrih 11 mio vseh turističnih prenočitev (71 % vseh) in 4,4 mio prihodov (75 % vseh prihodov), kar je za 15 % prenočitev in za 11 % več prihodov kot v letu 2017. Domači turisti so ustvarili 4,5 mio prenočitev in 1,5 mio prihodov, kar pomeni približno enak obisk kot v letu 2017. Tudi v letu 2018 je bilo največ prenočitev v gorskih občinah (28,6 % vseh prenočitev), sledile pa so zdraviliške občine. Največja rast prenočitev je bila zabeležena v Ljubljani. Prispevek turizma k BDP znaša 12,3 %.

Pomembnejša panožna/strateška tveganja v turizmu so dotrajana infrastruktura in pomanjkanje novih naložb (investicije so v zadnjem obdobju sicer oživile), pomanjkanje ustreznega kadra in premajhna dodana vrednost. Tudi v prihodnje so napovedi na področju turizma ugodne, kar predstavlja potencial za razvoj slovenskih turističnih družb.

Igralništvo je v letu 2018 beležilo manjši obisk gostov kot pretekla leta. Primarni trg ob zahodni slovenski meji se je v letu 2018 po dveh letih rasti ponovno skrčil za 1 % in dosegel eno najnižjih ravni v zadnjih dvanajstih letih. Obisk igralnic je namreč odvisen od turistične

prepoznavnosti destinacije, lokacije igralnic (večje ko je število prebivalstva v sami bližini igralnice, boljše je poslovanje igralnic), celovitosti ponudbe in dohodka prebivalstva na trgu. V letu 2018 je bruto realizacija Hitovih igralnic ob zahodni meji upadla za 8,9 %, zaradi dobrega poslovanja Casinoja Venezia pa se je znižal tudi Hitov tržni delež. Podobno so tudi igralnice v sosednjih državah (Avstrija, Italija) v letu 2018 beležile nižji obisk gostov in nižjo bruto realizacijo. Edina, ki je beležila opaznejšo rast realizacije ob sicer manjšem obisku, je igralnica Casino Venezia. Tako v Italiji kot Avstriji je opazna rast spletnega igralništva, na kar vpliva tudi zmanjševanje števila igralnih avtomatov zunaj igralnic zaradi strožje regulative in višjih davčnih obremenitev.

Slovenske gospodarske družbe s področja **farmacije** delujejo na globalnem trgu. Prihodki od prodaje so se povečali, povečala se je tudi količinska prodaja. Konkurenca je izjemno velika, zato so za to panogo ključni vlaganja v razvoj trgov in novih izdelkov ter pravočasnost registracije novih izdelkov. Farmacija je hitro razvijajoča se panoga, najhitreje se razvija področje biofarmacevtike (biološka in podobna biološka zdravila). Glavna igralca v panogi v Sloveniji sta Krka in Lek, ki sta tudi pomembna zaposlovalca v Sloveniji. Med posameznimi regijami so pričakovane rasti trga različne, saj so odvisne tako od geopolitične stabilnosti in makroekonomskih razmer na posameznih trgih kot tudi od protekcionističnih ekonomskih politik. Po napovedih naj bi se svetovni farmacevtski trg močno povečal, pri čemer bodo vedno bolj pomembni trgi postali Brazilija, Kitajska, Indija, Indonezija, Mehika, Rusija in Turčija. Po podatkih Economista se bo v prihodnje povečevala tudi svetovna poraba za zdravstvo na prebivalca. Napoved rasti trga zdravil je različna po državah (med 3 in 7 %). Najmanj naj bi porasel trg zahodne Evrope (za 1 %), največ pa trg Ruske federacije (za 7 %). Rasti naj bi bile večje na azijsko-pacifiškem trgu.

Za **telekomunikacije** je značilna visoka stopnja konkurenčnosti, hkrati pa na trgih prihaja do pospešene konsolidacije, in sicer tako znotraj posameznih držav kot tudi med državami, kar še dodatno zaostruje konkurenco. Uporabniki zahtevajo visoko kvaliteto storitev po nizkih cenah, poleg tega pa trgi postajajo vse bolj zasičeni, zato je prostora za pridobivanje novih uporabnikov vse manj. Za slovenski trg telekomunikacijskih storitev, ki je razvit in v fazi zasičenosti, se tudi v prihodnje pričakuje upadanje prihodkov od osnovnih telekomunikacijskih

storitev. Za dinamično prilagajanje uporabnikom so potrebna vlaganja v širitev in nadgradnjo tehnologij, pospešeno digitalizacijo in nadaljnjo optimizacijo procesov. Po podatkih analitske hiše Analysys Mason se bodo prihodki telekomunikacijskih storitev v srednji in vzhodni Evropi v obdobju do leta 2023 povečali, na kar bodo vplivale pozitivne gospodarske razmere v prihajajočih nekaj letih. Med posameznimi storitvami bosta največjo rast dosegla mobilni internet stvari, ki je po številu povezav in prihodkov trenutno sorazmerno majhen trg, vendar se bo močno povečal, ter mobilni prenos podatkov, ki ostaja ključno področje rasti, sledijo fiksni širokopasovni dostop in IPTV ter poslovne storitve. Najbolj bodo upadli prihodki pri klasičnih mobilnih storitvah (klici in sporočila) ter fiksni telefoniji. Podoben trend gibanja posameznih vrst telekomunikacijskih storitev v obdobju je napovedan tudi za Slovenijo.

Slovenska **jeklarska industrija** glavnino prodaje realizira na evropskih trgih, evropski jeklarski industriji pa se v zadnjih letih konkurenčni položaj na svetovnem trgu jekla kljub njenemu potencialu in obsežnim prizadevanjem za inovacije in modernizacijo poslabšuje. V letu 2018 so bile uvedene ameriške carine na jeklo in aluminij. Slovenska jeklarska industrija je nišni in manj pomemben proizvajalec v globalnem smislu, zato se lažje prilagaja konkurenci na trgu. V letu 2018 je poraba jekla v EU porasla za 2,1 %, v svetu pa za 1,9 %. V letu 2018 se je povpraševanje po jeklu v EU povečalo za 2,2 %, v svetu pa za 3,9 %. Po ocenah Svetovnega jeklarskega združenja se bo poraba jekla močno povečevala, razvijajo pa se tudi nove vrste jekla. Danes se uporablja že več kot 3500 vrst jekla. Gibanje globalne ekonomije ima močan vpliv na jeklarsko industrijo, na razvoj pa močno vplivajo tudi novi trendi povpraševanja po jeklu in pojavi globalnega protekcionizma.

Po osmih letih naraščanja obsega proizvodnje se je svetovna **avtomobilska industrija** v letu 2018 skrčila za 1,2 %. Proizvedenih je bilo 95,4 mio vozil. Kitajska je kljub 4,2-odstotnemu upadu proizvodnje s 27,8 mio zadržala položaj največje proizvajalke vozil na svetu. Drugo mesto med kontinenti je zadržala Evropa, kjer je bilo ob 1,3-odstotnem zmanjšanju proizvodnje izdelanih 21,3 mio vozil, njen delež v svetovni avtomobilski industriji pa je znašal 22,3 %. Pri tem je največji upad doživela Nemčija, ki se je v zadnjem četrtletju soočila s težavami svojih proizvajalcev vozil pri prehodu na nov merilni

protokol WLTP z veliko strožjim testnim režimom merjenja emisij CO₂ in porabe goriva.

Nasprotno pa je po treh letih upadanja ponovno porasla avtomobilska proizvodnja na ameriškem kontinentu, kjer je bilo proizvedeno 20,7 mio vozil, kar je za 0,4 % več kot v preteklem letu. Prodaja avtomobilov v EU v letu 2018 je bila do konca avgusta v znamenju visoke rasti, saj je bilo v osmih mesecih prodanih za 6,1 % več avtomobilov kot v preteklem letu. Z uveljavitvijo novega merilnega protokola pa je začelo število prodanih avtomobilov opazno upadati in je upadalo vse do konca leta. Kljub temu se je v letu 2018 število prodanih osebnih avtomobilov v EU povečalo za 0,1 % in doseglo 15,2 mio, kar predstavlja naraščanje prodaje že peto leto zapored. Prodaja avtomobilov na svetovnem trgu dobiva v letu 2019 nov zagon, predvsem na račun nastajajočih trgov, zlasti Rusije. Novi trendi na področju elektrifikacije vozil, samodejne vožnje in novih idej na področju mobilnosti lahko v prihodnje vplivajo na spremembo tržnih deležev v smeri od zahoda proti vzhodu.

Vse **banke** v Sloveniji so leta 2018 poslovale z dobičkom, ki je na ravni bančnega sistema pred obdavčitvijo znašal 532 mio EUR, kar je za 20 % več kot leta 2017. Višji so bili tako neto obrestni kot neto neobrestni prihodki. Rast obrestnih prihodkov je posledica rasti posojil, obrestni odhodki pa ostajajo nizki zaradi stroškovno ugodne strukture financiranja. Banke so lani nekoliko znižale operativne stroške. Poleg tega so drugo leto zapored sproščale neto oslabitve in rezervacije. V letu 2018 so banke znižale nedonosne izpostavljenosti (NPE) v vseh segmentih kreditnega portfelja. Delež NPE se je na ravni bančnega sistema do konca leta 2018 znižal na 4,0 % oziroma 1,7 mrd EUR. V nefinančnih podjetjih je delež NPE znižan na 8,4 %, njihov obseg pa predstavlja dve tretjini celotnih NPE bančnega sistema. Po naši oceni obseg NPE še vedno predstavlja pomembno tveganje. Upočasnjena rast bilančne vsote v letu 2018 je znašala 2,2 %. Bilančna vsota bančnega sistema se je v celotnem lanskem letu povečala za 831 mio EUR, na 38,8 mrd EUR, še vedno pa precej zaostaja za rekordnim letom 2008 (47,9 mrd EUR). Rast bilančne vsote je bila v letu 2018 nekoliko nižja kot v letu 2017. Delež zavarovalnih premij v BDP v višini 5,1 % ohranja **zavarovalništvo** kot eno pomembnejših gospodarskih panog. Vrednost skupne zavarovalne premije v Sloveniji se je povečala za 7,4 % oziroma za 161,8 mio EUR, kar je največ od leta 2008. Pozitivno rast sta imeli obe zavarovalni skupini v solastništvu

RS, rast pa je bila višja na področju življenjskih zavarovanj. Za zavarovanje premoženja in življenja je prebivalec Slovenije leta 2018 v povprečju porabil 1.133 EUR, kar je največ doslej.

V letu 2018 je na slovenskem zavarovalnem trgu poslovalo 13 zavarovalnic, 2 pozavarovalnici, 3 pokojninske družbe in 2 drugi družbi s sedežem v Sloveniji. Poleg teh družb je lahko zavarovalne posle opravljalo še 8 podružnic zavarovalnic iz tujine in 777 zavarovalnic s sedežem v tujini, ki lahko posle opravljajo neposredno. V Sloveniji je bilo konec leta 2018 v panogi zaposlenih 6303 oseb, od tega 58,6 % žensk. Med zavarovalnicami v Sloveniji ostaja največja zavarovalna skupina Zavarovalnica Triglav s 633 mio EUR zbranih premij, kar je za 4,7 % več kot leto prej, sledi Zavarovalnica Sava s 392 mio EUR zbranih premij, kar je za 7,8 % več kot leto prej, ter Vzajemna zdravstvena zavarovalnica (rast za 6,9 %) in Adriatic Slovenija (padec za 1,2 %) s 304 oziroma 303 mio EUR vpisanimi premijami. Med pozavarovalnicami v Sloveniji ostaja največja Pozavarovalnica Sava, ki je v letu 2018 zbrala 152 mio EUR premij, sledi pa ji Pozavarovalnica Triglav Re z 131 mio EUR zbranih premij. Poslovanje zavarovalnic v letu 2018 kaže na nadaljevanje rasti v panogi. Stopnja letne rasti bruto obračunane premije je znašala 7,4 %. Skupne obračunane premije so znašale 2.341 mio EUR. Skupni škodni rezultat je v letu 2018 zanašal 67,5 %, zavarovalna gostota je v letu 2018 poskočila na 1.133 EUR in zavarovalna penetracija na 5,1 %.

Trg energentov je v letu 2018 zaznamovala znatna rast cen vseh ključnih energentov v prvi polovici leta, v zadnjem četrtletju pa smo zabeležili padec cen, predvsem cene nafte, ki se je spustila celo pod mejo 40 USD za sodček (WTI). Cena nafte je v prvem polletju in jeseni 2018 rasla predvsem zaradi rasti svetovnega povpraševanja, umika ZDA iz jedrskega sporazuma z Iranom in nižje proizvodnje v Venezueli. V zadnjem kvartalu pa se je cena zaradi slabših napovedi glede konjunkturo na globalni ravni precej znižala.

Cene plina se je podobno kot cena nafte v prvem polletju zviševala, v zadnjem četrtletju pa smo sicer zabeležili korekcijo, vendar v manjši meri kot pri ceni nafte.

Cena premoga je po upadu v Q1 2018 začela rasti zaradi rasti uvoza na Kitajskem in v Indiji (za potrebe proizvodnje EE) ter zaradi rasti cene nafte, ki vpliva tudi na rast transportnih stroškov. CIF ARA spot

cena je v Q2 znašala 75 EUR/tono oz. za 8 % več kot v enakem obdobju leta 2017. Rastoče cene premoga so povezane z rastočimi cenami EUA izboljšale konkurenčno prednost plina glede na premog.

Cene kuponov CO₂ (EUA) so s cca. 5 EUR/tono konec leta 2017 že do maja 2018 porasle na cca. 16 EUR/tono, kasneje pa celo na 25 EUR/tono. Glavni dejavnik rasti cen je anticipacija regulatornih sprememb v EU ETS (Market Stability Reserve Mechanism), ki so pričele veljati januarja 2019.

Naraščajočemu trendu cen energentov v letu 2018 so sledile tudi termenske cene električne energije, ki so glede na cenovno dno v začetku leta 2016 do sredine leta 2018 pridobile za cca. 20 EUR/MWh. Na tržno ceno električne energije za dolgoročne in kratkoročne produkte na posameznem veleprodajnem trgu poleg cen primarnih energentov vplivajo predvsem razpoložljiva proizvodnja električne energije po različnih virih proizvodnje, poraba električne energije, regulatorni vplivi in razpoložljive čezmejne prenosne zmogljivosti posameznega trga. Tudi vse večji delež obnovljivih virov v strukturi proizvodnje ima izredno velik vpliv na cene električne energije.

V letu 2018 je povprečna cena vršne energije na borzi v Sloveniji znašala 56,88 EUR/MWh, kar pomeni 0,7-odstotni dvig v primerjavi z letom prej. Cene vršne energije so se, podobno kot cene pasovne energije, v primerjavi z letom 2017 zvišale na vseh opazovanih trgih z izjemo madžarske borze, in sicer največ na nemški EEX (27 %) in avstrijski borzi EXAA (30,3 %). Povprečna cena vršne energije na trgu za dan vnaprej se je v primerjavi z letom 2017 znižala na madžarskem trgu, in sicer za 3,8 %. Se pa je v letu 2018 ponovno zmanjšal razkorak med povprečnima cenama vršne energije na slovenskem in madžarskem trgu, ki je v letu 2017 znašal 3,12, v letu 2018 pa le še 0,48 EUR/MWh ob nižji ceni na slovenski borzi BSP. Cene na italijanski borzi dosegajo najvišje vrednosti med opazovanimi trgi, najnižje cene pa so bile, ob povečanem razkoraku med obema cenama, dosežene na avstrijski in nemški borzi. Glavni razlog za zvišanje cen na slovenskem in madžarskem trgu je bila slaba hidrologija v državah z območja Balkana in v Romuniji in posledično majhna proizvodnja električne energije v hidroelektrarnah v drugi polovici leta 2018. Hkrati smo v drugi polovici leta 2018 beležili večjo rast cene emisijskih kuponov, kar je pomembno vplivalo na rast proizvodnih stroškov proizvajalcev električne energije, posledično pa na

rast cen električne energije na borzah v EU.

Vodnogospodarska podjetja Upravljanje voda je v Sloveniji organizirano tako, da Ministrstvo za okolje in prostor na osnovi zahtevanih kriterijev dodeli koncesijo tistim družbam, ki te pogoje izpolnjujejo. Razpis za podelitev koncesij za izvajanje obveznih državnih gospodarskih javnih služb na področju urejanja voda za obdobje 2019–2026 je bil objavljen v jeseni 2018 in zaključen spomladi 2019. Direkcija Republike Slovenije za vode zagotavlja delovanje obvezne državne gospodarske službe na področju upravljanja voda. Vzdrževanje vodnih in priobalnih zemljišč poteka na podlagi letnega programa gospodarske javne službe, ki ga izvaja koncesionar, izbran za posamezno območje, na podlagi koncesijske pogodbe. Dela v okviru koncesijske pogodbe obsegajo vzdrževalna dela, zavarovanja, čiščenja, košnje, poseke, sanacije jezov, brežin in pragov, izgradnjo kamnito-betonskih pregrad, izgradnjo podpornih zidov in talnih pragov,

čiščenje in vzdrževanje požiralnikov in prodnih pregrad ter odstranjevanje sipin in naplavin. Tako vodnogospodarska podjetja del ustvarjenega prihodka pridobijo iz naslova izvajanja koncesijskih obveznosti, del prihodka pa z opravljanjem tržnih dejavnosti, povezanih z izgradnjo komunalne infrastrukture, izgradnjo objektov varstva okolja, z deli s kmetijskega področja, geotehnike ipd. V vodnogospodarskih družbah Pomgrad VGP, d. d., VGP Drava, d. o. o., VGP Novo mesto, d. d., in VGP Kranj, d. d., ima Republika Slovenija manjšinski, 25odstotni lastniški delež. Direkcija Republike Slovenije za vode in Ministrstvo za okolje in prostor naj bi zagotavljala učinkovito izvajanje javnih služb z zagotavljanjem finančnih virov za učinkovito upravljanje voda in novih investicij v vodno infrastrukturo z namenom zagotavljanja poplavne varnosti. Že več let zapored pa je sredstev za potrebe vzdrževanja in potrebne investicije premalo. Prav tako se odobrena sredstva za te namene dodeljujejo neenakomerno, kar znižuje učinkovitost poslovanja vodnogospodarskih družb.

7.3 Upravljanje kapitalskih naložb SDH in RS v letu 2018

Najpomembnejša dejavnost SDH je upravljanje kapitalskih naložb SDH in RS, ki obsega pridobivanje kapitalskih naložb in razpolaganje z njimi ter izvrševanje pravic delničarja ali družbenika. V tem okviru SDH proaktivno deluje tudi pri uresničevanju

sprejetih strategij države po posamičnih dejavnostih (npr. strategije turizma). Pregled kapitalskih naložb v upravljanju je razviden iz tabel v nadaljevanju poglavja.

7.3.1 Temeljna načela upravljanja naložb

Ena najpomembnejših nalog SDH je koncentrirano upravljanje naložb, ki so v lasti SDH, in naložb RS, ki jih upravlja SDH, in sicer s ciljem dolgoročnega maksimiranja njihove donosnosti in vrednosti, za doseganje gospodarskih in razvojnih ciljev ter ciljev javnega interesa. Vse to zahteva od SDH učinkovit in pregleden sistem upravljanja naložb, z jasno razdelitvijo pristojnosti in odgovornosti ter z uveljavljanjem ukrepov, ki omejujejo tveganja za korupcijo ter druga neetična in nedovoljena ravnanja in vplivanja ter krepijo skladnost poslovanja, sledljivost in odgovornost pri sprejemanju odločitev. Pri uresničevanju namena in ciljev ZSDH-1 SDH posluje pod enakimi pogoji kot druge gospodarske

družbe, samostojni podjetniki posamezniki in zasebniki na upoštevem trgu, pri čemer ne sme izkoriščati svojega položaja, ker bi to lahko povzročilo omejevanje konkurence ali bi omejevalo druge gospodarske družbe, samostojne podjetnike posameznike in zasebnike na trgu.

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

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

7.3.2 Dejavno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH

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

Dejavno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH



MERILA

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb:
strateški cilji, ekonomsko-finančni cilji



SPREMLJANJE POSLOVANJA

Spremljanje poslovanja družb:
kvartalno oziroma mesečno* poročanje družb,
periodični sestanki z NS/upravami družb, sestanki za
načrtovanje poslovanja



LETNI NAČRT

LNU - Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb države:
strateški in ekonomsko-finančni cilji za vse
pomembnejše družbe in pričakovanja SDH do družb



SKUPŠČINE DRUŽB

Dejavna priprava na letne skupščine družb, izvajanje
drugih pravic delničarja/družbenika:
upravljske pravice, premoženjske pravice



DOBRA PRAKSA

Implementacija dobre prakse korporativnega
upravljanja:
kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko
naložbo države, priporočila in pričakovanja SDH



NADZORNIKI

Nadzorniki:
izbor strokovnih, usposobljenih, odgovornih ter etično
in poslovno neoporečnih članov NS

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

Ključni dejavniki za uspešno upravljanje kapitalskih naložb, ki se kaže v povečani skupni čisti dobičkonosnosti lastniškega kapitala naložb RS in SDH, so selekcija neodvisnih, strokovnih, odgovornih in poslovno neoporečnih članov organov nadzora, skrbno spremljanje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države ter nadzor nad njimi po vnaprej določenih ciljih in merilih za merjenje

uspešnosti poslovanja, implementacija dobrih praks korporativnega upravljanja ter pravočasno in ustrezno ukrepanje v primeru odstopanj od načrtovanih rezultatov.

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

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

SDH je v skladu z ZSDH-1 in drugimi ključnimi dokumenti korporativnega upravljanja v letu 2018 v svojem imenu in za račun SDH in/ali RS uresničeval korporacijske pravice delničarja oziroma družbenika in opravljal druge naloge, predvsem:

- je sprotno spremljal poslovanje družb v upravljanju in njihovo izvrševanje LNU za leto 2018;
- je na podlagi poznavanja poslovanja družb in panog, v katerih delujejo družbe, ter ob kritičnem upoštevanju razvojnih načrtov družb pripravil predlog LNU za leto 2019, v katerem je opredelil podrobne cilje SDH pri upravljanju posameznih kapitalskih naložb, ukrepe in usmeritve za doseganje teh ciljev ter tudi pričakovane denarne tokove iz upravljanja kapitalskih naložb. LNU za leto 2019 je bil sprejet ob danem soglasju Vlade RS 10. 1. 2019;
- je deloval proaktivno pri uresničevanju sprejetih strategij države po posamičnih dejavnostih (npr. strategije turizma) in s tem v zvezi izvajal vrsto dejanj;
- se je udeleževal skupščin in glasoval v imenu RS in/ali SDH oziroma je sprejemal sklepe ustanovitelja v družbah v upravljanju SDH; v letu 2018 je bilo izvedenih skupno 109 skupščin delničarjev, vključujoč tudi sprejete sklepe ustanovitelja;
- je skrbel za uresničevanje drugih pravic delničarja ali družbenika, kot so vložitev zahteve za sklic skupščine, razširitev dnevnega reda, vložitev nasprotnih predlogov, vložitev zahteve za posebno revizijo in vložitev odškodninskega zahtevka in druge v skladu s korporativnimi pravicami delničarja ali družbenika;

- je skrbel za ustrezno vsebinsko in pravno presojo posameznih dejavnosti in odločitev v vlogi upravitelja kapitalskih naložb;
- je izvajal vsa potrebna dejanja za ustrezne in pravočasne postopke akreditacije, nominacije in izbire kandidatov za člane nadzornih svetov za to, da se imenujejo strokovni, heterogeni in neodvisni nadzorni sveti;
- je zagotavljal, da je sistem nagrajevanja članov nadzornih svetov zadovoljeval dolgoročne interese družbe, in h kandidiranju za članstvo v nadzornih svetih spodbujal usposobljene strokovnjake;
- je pridobival posamezne kapitalске naložbi in razpolagal z njimi v skladu z veljavno zakonodajo in drugimi veljavnimi relevantnimi akti;
- je v skladu s svojimi pristojnostmi sodeloval v postopkih poslovnega oziroma finančnega prestrukturiranja izbranih družb v upravljanju SDH,
- si je stalno prizadeval za dvig kakovosti korporativnega upravljanja družb v upravljanju SDH, in sicer tudi tako, da je v komunikaciji z družbami poskušal doseči izboljšanje skladnosti njihovega delovanja s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočili in pričakovanji SDH.

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

7.3.3.1 Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2018

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

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

Navedeni dokument sicer vsebuje izhodišča glede:

- udeležbe na skupščinah,
- prijave na skupščine,
- zastopanja na skupščinah,
- sklicev skupščin,
- dopolnitev dnevnega reda skupščin,
- glasovanja na skupščinah in uveljavljanja drugih upravljaljskih pravic,
- nasprotnih predlogov,
- imenovanja članov organov nadzora družb,
- politike prejemkov članov organov nadzora družb in organov vodenja družb, ki jih upravlja SDH,
- instituta razrešnice,
- uporabe bilančnega dobička in izplačila dividend,
- odločitev, povezanih z odobrenim kapitalom,
- pridobivanja lastnih delnic na podlagi pooblastila

skupščine skladno z določilom osme alineje 247. člena ZGD-1,

- opredelitev do enotirnega sistema upravljanja,
- opredelitev do revizij,
- razkrivanja odločitev na posameznih skupščinah delničarjev, uresničevanja glasovalnih pravic na skupščinah družb s kapitalsko naložbo države v imenu in za račun KAD.

V letu 2018 so bile pomembnejše spremembe in dopolnitve izhodišč za glasovanje naslednje:

- vstavljeno je bilo določilo, da si bo SDH praviloma prizadeval za spremembo statutov in družbenih pogojev na način, da bodo v njih jasno in določno opredeljeni cilji, ki jih družba lahko uresničuje sama ali preko drugih družb v skupini,
- uskladitev z določbami spremenjenega Kodeksa upravljanja družb s kapitalsko naložbo države glede dovoljenega obdobja revidiranja družbe s strani istega revizorja (dovoljena doba 10 let). SDH pa si bo tudi prizadeval na dnevne rede skupščin uvrstiti točko, na podlagi katere se bo skupščina posamezne družbe seznanila s pisno informacijo o opravljenih posebnih revizijah, ki so bile v družbi zaključene v obdobju zadnjih petih let, in o postopkih, ki so bili sproženi na podlagi ugotovitev posebne revizije. Določeno je bilo tudi, kaj najmanj mora ta pisna informacija vsebovati.

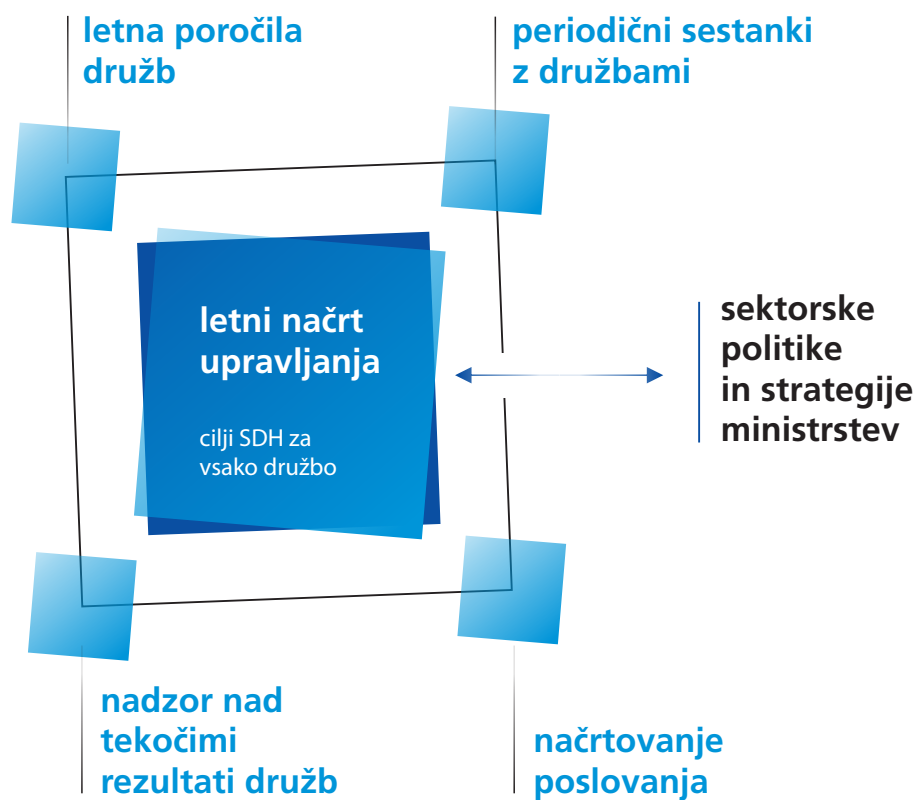
Spremembe v letu 2019 so bile večinoma redakcijske.

7.3.4 Spremljanje poslovanja družb

SDH kot upravljaivec kapitalskih naložb RS in SDH izvaja redne periodične sestanke s člani organov vodenja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države in občasno tudi sestanke s predstavniki strokovnih služb navedenih družb. Teme, ki se obravnavajo na teh sestankih, se večinoma nanašajo na rezultate in načrte poslovanja, izzive na trgu, strateške poglede na razvoj družbe, pričakovanja SDH glede ključnih ciljev, ROE in dividend, vidike mogoče optimizacije poslovanja oziroma ukrepe prestrukturiranja, spoštovanje priporočil in pričakovanj SDH ter druge

pomembne dejavnosti, povezane s poslovanjem posamezne družbe. **Vsebinska, predvsem pa obseg prejetih informacij na sestankih sta odvisna od statusne oblike posamezne družbe in deleža lastništva RS in SDH.** Intenziteta spremljanja posameznih družb s strani SDH pa je med drugim odvisna tudi od tega, ali gre za »mirno« obdobje poslovanja družbe ali za družbo v težavah oziroma družbo, ki izvaja posebej pomembne projekte, ki niso del njenega običajnega poslovanja.

V nadaljevanju sta prikazana proces spremljanja poslovanja družb s strani SDH in proces priprave letnega načrta upravljanja za družbe.



7.3.4.1 Temeljni cilji družb v upravljanju in klasifikacija naložb

Cilji pri upravljanju posamezne naložbe se, skladno z ZSDH-1, razlikujejo glede na njeno klasifikacijo kot strateško, pomembno ali portfeljsko. Vsaka naložba SDH in RS se uvrsti v eno izmed treh skupin naložb, ki

imajo enake ali podobne značilnosti in uresničujejo enake ali podobne cilje. Lahko govorimo o temeljnih ciljnih upravljanja. Spodnja preglednica prikazuje te temeljne cilje in klasifikacijo naložb.

Temeljni cilji upravljanja in klasificiranja naložb



STRATEŠKO RAZVOJNI CILJI

■ Uresničevanje pomembnih družbenih interesov, kot so zagotavljanje ustrezne ravni in dostopnosti infrastrukture, opravljanje javnih služb, varnostni cilji, razvojni cilji in uresničevanje drugih pomembnih družbenih interesov. Ohranjanje ključnih razvojnih dejavnikov v državi in zasledovanje razvojnih prioritet in ciljev iz strateških razvojnih dokumentov RS.



STRATEŠKE NALOŽBE

Zasledujejo se strateški in gospodarski cilji. Minimalni delež v strateških naložbah je po prvem odstavku 14. člena ZSDH-1 določen na 50 % + 1 glas.



POMEMBNE NALOŽBE

Zasledujejo se razvojni in gospodarski cilji. Minimalni delež v strateških naložbah je po prvem odstavku 14. člena ZSDH-1 določen na 25 % + 1 glas.



GOSPODARSKI CILJI

■ Povečanje vrednosti naložbe in zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike.



PORTFELJSKE NALOŽBE

Zasledujejo se izključno gospodarski cilji. S portfeljskimi naložbami lahko SDH prosto razpolaga.

Umestitev posamezne naložbe v določeno skupino naložb določa Strategija upravljanja.

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

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

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

Konkretni cilji po postavljenih merilih oz. kazalnikih so za posamezno naložbo opredeljeni v vsakokratnem LNU.

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

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

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

Pomemben del družb portfelja RS, s katerim upravlja SDH, opravlja naloge v javnem interesu. Gre za družbe, ki opravljajo gospodarsko javno službo, kot

je to opredeljeno z zakoni s področja energetike, prometa, varstva okolja in drugih področij.

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

Takšno vsebinsko opredelitev strateške naložbe oziroma kriterij za razvrstitev družb med strateške naložbe opredeljuje tudi Strategija. Seveda pa je treba družbam za tovrstne dejavnosti poleg strateških ciljev zastaviti tudi ekonomsko-finančne cilje, parcialno definirane glede na naravo

gospodarske javne službe, ki jo neka družba opravlja. Tudi tem družbam torej SDH v LNU določi letne cilje, ki so tako ekonomsko-finančni kot tudi strateški, in bdi nad njihovim uresničevanjem. Izpolnjevanje teh ciljev SDH objavi v vsakokratnem letnem poročilu o upravljanju.

7.3.5 Obvladovanje tveganj v državnih družbah

Prepoznavna, kvantifikacija in obvladovanje tveganj so v današnjem poslovnem okolju med najbolj ključnimi dejavniki uspeha vsake gospodarske družbe. SDH spremlja in kvantificira ključna makroekonomska tveganja, panožna tveganja in tveganja po posameznih največjih družbah, ki jih upravlja.

Tveganja v družbah se sprotno spremljajo na osnovi analiziranja rezultatov tekočega poslovanja ter dogajanja na trgih. O ključnih tveganjih in njihovem

obvladovanju družbe poročajo SDH tudi v okviru rednih periodičnih sestankov s člani organov vodenja in nadzora družb.

V letu 2019 so bili v SDH uvedeni redni delovni sestanki, na katerih se obravnavajo tveganja SDH in tveganja v državnih družbah. Z namenom boljšega sodelovanja in pretoka informacij na področju spremljanja in upravljanja tveganj SDH ter spremljanja tveganj v družbah s kapitalsko naložbo države je bila imenovana tudi stalna delovna skupina.

7.3.6 Izpostavljeni dogodki v letu 2018 na področju upravljanja

SDH je oktobra 2018 Državnemu zboru RS poslal Letno poročilo o upravljanju kapitalских naložb RS in SDH za leto 2017.

SDH je na podlagi 67. člena ZSDH-1, ki nalaga spremljanje učinkovitosti poslovanja državnih družb, pripravil Letno poročilo o upravljanju kapitalских naložb RS in SDH za leto 2017. Ob tem je upošteval priporočila dobre prakse, zapisana v Smernicah OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti. Poročilo, ki poglobljeno prikazuje sistem upravljanja kapitalских naložb ter tudi predstavitev vseh družb v upravljanju in rezultate na ravni portfeljev, sta obravnavala matični odbor za finance in monetarno politiko Državnega zbora RS ter Komisija za gospodarstvo, obrt, turizem in finance Državnega sveta RS. Prav tako je poročilo obravnaval Državni svet RS.



Letna konferenca SDH za nadzorne svete in poslovodstva družb s kapitalско naložbo države ter ostale deležnike

SDH je drugo leto zapored organiziral letno konferenco, katere namen je bil deležnikom predstaviti rezultate upravljanja portfeljev kapitalских naložb Republike Slovenije in SDH v letu 2017 ter cilje in pričakovanja SDH do državnih družb v letih 2018 in 2019.

Pri inovativnosti je izjemno pomemben proces upravljanja in vodenja, in prav pri tem nastajajo razlike med uspešnimi in manj uspešnimi podjetji.

Rdeča nit konference je bilo upravljanje inovativnosti (angl. *innovation governance*). Glavni govorec je bil prof. Jean-Philippe Deschamps, priznani profesor menedžmenta tehnologije in inovativnosti na poslovni šoli IMD v Lozani v Švici in predavatelj na IEDC – Poslovni šoli Bled. Govoril je o upravljanju inovativnosti in o vlogi, ki jo morajo odigrati

nadzorni sveti in uprave družb. Na to temo je sledila tudi okrogla miza z ministrom za gospodarski razvoj in tehnologijo in drugimi gosti. Tema predavanja in okrogle mize je nakazala, da je pri inovativnosti izjemno pomemben proces upravljanja in vodenja ter da prav pri tem nastajajo razlike med uspešnimi in manj uspešnimi podjetji.



7.3.7 Pomembnejše dejavnosti na področju upravljanja v letu 2018 po posameznih družbah

V nadaljevanju navajamo pomembnejša dejanja in dogodke na področju upravljanja v letu 2018 po posameznih družbah oziroma dejavnostih.

- Družba za avtoceste Republike Slovenije, d. d. (DARS)

Pooblaščen revizor je glede na letno poročilo prejšnjih let spremenil prakso obravnave postavke sredstev »nepremičnine drugih upravljavcev«, ki v naravi predstavljajo državne ceste. S tem v zvezi je bilo v letu 2018 izvedenih več dejavnosti v smeri iskanja rešitve omenjene problematike. Sklepno je bilo odločeno, da se predmetne nepremičnine izločijo iz bilance DARS na način, da je bil zmanjšan osnovni kapital družbe (izvedba v letu 2019), pri čemer pa je treba poiskati sistemsko rešitev obravnave tovrstnih nepremičnin tudi za vnaprej.

- Sava, d. d. (Sava)

SDH je kot upnik in delničar družbe v letu 2018 dejavno sodeloval pri izvrševanju načrta finančnega prestrukturiranja družbe in razvoja družbe v dejavnosti Turizem. Med pomembnejšimi dejavnostmi so bile odločitve glede prevzema družbe Hoteli Bernardin, d. d., za kar je družba potrebovala dodatna finančna sredstva s strani lastnikov. V zvezi z zniževanjem zadolženosti družbe so delničarji družbe Sava na skupščini 22. 6. 2018 dali soglasje za sklenitev in izvršitev pogodbe o prodaji delnic Gorenjske banke, d. d., kupcu družbi AIK Banka a. d., ki je bila realizirana v letu 2019 in je pomembno prispevala k uresničitvi načrta finančnega prestrukturiranja. SDH je skrbel tudi za ustrezno upravljanje terjatev, ki jih ima do Save. Dejavnosti upravljanja terjatev zajemajo zaračunavanje obresti, vrednotenje zavarovanj, spremljanje prilivov od unovčenega premoženja, koordinacijo s preostalimi upniki, izvajanje dejavnosti, povezanih z unovčenjem zavarovanj, vpisom zavarovanj v evidence itd.

- Strategija turizma

SDH je v letu 2018 proučil sprejeto Strategijo trajnostne rasti slovenskega turizma 2017–2021 ter s pomočjo mednarodnega svetovalca izdelal finančno analizo turističnih družb v posredni in neposredni državni lasti, ki vključuje tudi predlog optimizacije turističnega portfelja. Na podlagi tega je SDH pripravil predlog konsolidacije in razvoja turističnih družb v državni lasti, ki vključuje načrt pridobivanja, upravljanja in prestrukturiranja turističnih podjetij v državni lasti. SDH je konec leta 2018 s pristojnimi ministrstvi začel usklajevati koncept razvoja turizma, ki vključuje tudi zagotovitev finančnih sredstev. Predlog SDH v času sprejetja LNU 2019 še ni bil dokončno usklajen s pristojnima ministrstvom, zato ni bil vključen v LNU 2019. Dejavnosti s tem v zvezi so se nadaljevale tudi v letu 2019.

- Slovenske železnice, d. o. o. (Slovenske železnice)

Uprava SDH je v vlogi ustanovitelja in edinega družbenika družbe Slovenske železnice aprila 2018 izdala soglasje k sklenitvi pogodbe za nabavo novih voznih sredstev železniškega potniškega prometa. Na skupščini decembra 2018 je uprava SDH odločala o povečanju osnovnega kapitala družbe s strani RS, in sicer v višini 154.255.500 EUR. Celotna denarna sredstva iz povečanja osnovnega kapitala so bila namenjena povečanju osnovnega kapitala družbe SŽ – Potniški promet, d. o. o., in sicer za nabavo dodatnih voznih sredstev železniškega potniškega prometa.

- Pošta Slovenije, d. o. o. (Pošta Slovenije)

V sodelovanju z družbo Pošta Slovenije je bila v letu 2018 s strani zunanjega izvajalca izvedena študija o Skupini Pošta Slovenije, v kateri so bili analizirani trenutno stanje te skupine in možnosti strateških usmeritev. Izsledki študije bodo uporabljeni pri pripravi strateških usmeritev poslovanja Skupine Pošta Slovenije.

V letu 2018 je Pošta Slovenije pričela izvajati intenzivne dejavnosti za povečanje deleža na trgu logistike, in sicer z nakupom deleža logističnega podjetja Intereuropa, d. d. Dejavnosti s tem v zvezi so se nadaljevale tudi v letu 2019.

- Skupina HSE

SDH je v vlogi ustanovitelja podal soglasje k dejavnostim na področju finančnega in poslovnega prestrukturiranja skupine ter spremljal izvajanje posameznih akcijskih načrtov. V letu 2018 je skupina HSE uspešno nadaljevala razdolževanje in na tem področju presegla načrt.

- Skupina GEN energija

SDH je v vlogi ustanovitelja potrdil uspešen poslovni model javno-zasebnega partnerstva GEN energija, d. o. o., in GEN I, d. o. o.

- Rudnik Trbovlje-Hrastnik, d. o. o. (RTH) – v likvidaciji

SDH je usklajeval vse potrebne dejavnosti med RTH, MZI in MF za sprejetje novele Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o postopnem zapiranju RTH in razvojnem prestrukturiranju regije, s katero je bil podaljšan rok za končanje zapiralnih del s konca leta 2018 na konec leta 2019, rok za končano likvidacijo podjetja pa podaljšan do konca leta 2020. SDH je na podlagi zakona februarja 2019 sprejel sklep o likvidaciji družbe, Vlada pa je v letu 2019 sprejela nov program zapiralnih del za obdobje od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2020 ter uredila financiranje

SDH je v letu 2018 dejavno deloval tudi pri dejavnostih, ki v širšem pomenu pomenijo **uresničevanje strateških usmeritev strategije upravljanja in operativnih usmeritev iz LNU 2018.**

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

V skladu s Strategijo upravljanja kapitalskih naložb države je strateški interes RS, da RS in z njo povezane osebe pridobijo in ohranijo večinski (več kot 50-odstotni) delež v družbi Plinovodi, ki je bila v 100-odstotni lasti družbe Geoplin. To je bilo mogoče uresničiti z oddelitvijo družbe Plinovodi od Geoplina. Skladno z določbami Sporazuma o statusnem preoblikovanju družbe Geoplin iz oktobra 2015 in Pogodbe o menjavi poslovnih deležev v družbah Geoplin in Plinovodi iz julija 2016 je bila konec junija 2017 v sodni register vpisana oddelitev od Geoplina z ustanovitvijo nove družbe Plinhold, konec decembra 2017 pa je bila zaključena transakcija menjave poslovnih deležev v družbah Geoplin in Plinhold med družbenikoma RS in Petrol s sklenitvijo notarske listine o menjavi omenjenih poslovnih deležev, in sicer na način, da je Petrol postal 49,56-odstotni lastnik Geoplina,

RS pa 52,26-odstotna lastnica Plinholda, hkrati pa je RS v Geoplinu ohranila 25,01-odstotni lastniški delež. Na podlagi pravnomočnega sklepa o menjavi poslovnih deležev iz februarja 2018 sta bili realizirani tudi Pogodba o prodaji in nakupu poslovnega deleža v družbi Geoplin, na osnovi katere sta SDH in KAD družbi Petrol prodala svoja poslovna deleža v družbi Geoplin (SDH 0,05-odstotni lastniški delež), in Pogodba o prodaji in nakupu poslovnih deležev družbe Salnal (sedaj Zavarovalnica Triglav) v družbah Geoplin in Plinhold, na podlagi katere je RS pridobila dodatni 7,84-odstotni lastniški delež v družbi Plinhold. Po izvedbi vseh zgoraj navedenih dejanj, ki so se zaključila maja 2018, ima RS v imetništvu 25,01-odstotni lastniški delež družbe Geoplin in 60,10-odstotni lastniški delež družbe Plinhold.

- Skupina HSE (vertikalna integracija)

V letu 2018 je skupina HSE v okviru izvajanja akcijskih načrtov izvedla pomembna dejanja za poenotenje nabavnih procesov, poenotenje sistemske infrastrukture, programske opreme in poslovnih rešitev v skupini, sistemskih rešitev na

področju vodenja investicij ter projekt združevanja podpornih procesov na ravni matične družbe in postopno sploščenje hierarhičnih ravni skupine. V maju 2018 je bil uspešno izveden prvi redni remont bloka 6 TEŠ, ki je trajal slaba dva meseca. Blok 5 TEŠ je po končani ekološki sanaciji avgusta 2018 znova začel pošiljati električno energijo v slovensko omrežje. HSE je v letu 2018 vložil veliko napora v usklajevanje Koncesijske pogodbe za rabo vode za proizvodnjo električne energije na delu vodnega telesa reke Save od Ježice do Suhadolega (Srednja Sava).

- Skupina GEN

V letu 2018 je GEN energija, d. o. o., skupaj z GEN – EL, d. o. o., in GEN – I, d. o. o., utrdila proces javno-zasebnega partnerstva, ki se je izkazal za ekonomsko uspešen poslovni model. Uspešno je izvedena integracija Elektro energije v skupino GEN-I in konsolidacija skupine GEN-I v skupino GEN energija. V letu 2018 je bil izveden reden obsežen remont NEK in uspešno je bila zaključena gradnja šestega bloka v TEB.

7.3.8 Dokapitalizacije družb s strani RS in SDH v letu 2018

Skupščina družbe **Slovenske železnice, d. o. o.**, je decembra 2018 odločila o povečanju osnovnega kapitala družbe s strani RS, in sicer v višini 154.255.500 EUR. Celotna denarna sredstva iz povečanja osnovnega kapitala so bila namenjena povečanju osnovnega kapitala družbe SŽ – Potniški promet, d. o. o., in sicer za nabavo dodatnih voznih sredstev železniškega potniškega prometa.

Skupščina družbe **CSS, d. o. o.**, je dne 16. 5. 2018 sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe s strani RS v višini 500.000 EUR. Vplačilo denarnega vložka je bilo izvedeno 21. 6. 2018. Povečanje osnovnega kapitala RS je bilo dne 9. 7. 2018 vpisano v sodni register. Na tej podlagi se je delež RS zvišal z 96,65 na 97,96 % osnovnega kapitala družbe.

O povečanju osnovnega kapitala je dne 22. 6. 2018 in dne 14. 12. 2018 sprejela sklep tudi skupščina družbe **Sava, d. d.** SDH v prvem postopku povečanja osnovnega kapitala ni sodeloval in je prednostno pravico do vpisa novih delnic odstopil KAD, zaradi česar se je lastniški delež SDH znižal z 22,56 na 18,53 %. V drugem postopku povečanja osnovnega kapitala te družbe je sodeloval tudi SDH, ki je v svojem imenu in za svoj račun pridobil 543.378 delnic družbe v vrednosti 543.378 EUR in svoj lastniški delež v družbi zvišal z 18,53 na 18,69 %. Obe dokapitalizaciji družbe sta bili namenjeni pridobitvi denarnih sredstev za prevzem družbe Hoteli Bernardin, d. d.

7.3.9 Pričakovanja glede čiste dobičkonosnosti kapitala in dividend

Kapitalske naložbe države so pomemben del slovenskega gospodarstva. Pomemben cilj družb je doseganje ustreznega dolgoročnega donosa na investirani kapital – poleg drugih ciljev, ki jim družbe sledijo skladno s svojim poslanstvom oziroma namenom ustanovitve (opravljanje javnih služb ipd.). SDH pri upravljanju premoženja upošteva posebnosti poslovanja posameznih družb, stremi k povečevanju dobičkonosnosti posameznih družb in portfelja kot celote – ob hkratnem upoštevanju tveganj, ki so praviloma inherentna višji dobičkonosnosti. SDH je s tem namenom določil za vsako posamezno naložbo ciljne vrednosti kazalnika čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala (ROE) ali angažiranih sredstev (ROA), in sicer ob upoštevanju zgoraj navedenih dejavnikov poslovanja in vrednosti navedenega kazalnika pri izbranih primerljivih družbah.

SDH vsako leto sprejme izhodišča za glasovanje na skupščinah, v katerih je zapisana politika dividend, ki upošteva ravnotežje med tekočimi dividendami in prihodnjo rastjo poslovanja družbe ter kar najbolj zvišuje tržno vrednost enote lastniškega kapitala in s tem premoženje lastnikov družbe.

Razumna dividendna politika mora prispevati k dobri dolgoročni tržni donosnosti in razvojni politiki družbe.

S tega vidika je politika dividend za SDH eden od pomembnejših dejavnikov korporativnega upravljanja, zato ji SDH posveča posebno pozornost. Dolgoročna pričakovanja glede dividend se določajo z upoštevanjem naslednjih meril:

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

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

Strategija razvoja Slovenije do leta 2030 med drugim predvideva, da mora biti rast gospodarstva vključujoča in zelena ter mora temeljiti na visoki konkurenčnosti in inovativnosti. To omogoča trajnostni razvoj, ki bo tudi zaradi večje uravnoteženosti vseh treh vidikov razvoja odpornejši proti gospodarskim pretresom. V gospodarskem razvoju se višja razvitost kaže v višji tehnološki sestavi gospodarstva in višji dodani vrednosti na zaposlenega zaradi tehnoloških in netehnoloških inovacij. Tako se dviga konkurenčnost gospodarstva, medtem ko podporno okolje spodbuja nove in višje naložbe podjetij v razvoj in v nova, zlasti bolj kakovostna delovna mesta. Prehod v nizkoogljično krožno gospodarstvo je zato prednostna razvojna usmeritev za celotno gospodarstvo. Zanesljiva, trajnostna in konkurenčna oskrba z energijo je ključna za razvoj, pri čemer je dajanje prednosti

učinkoviti rabi (URE) in obnovljivim virom energije (OVE) eno od temeljnih načel razvoja energetike. Eden ključnih dejavnikov za povečanje deleža OVE je tudi razvoj tehnologij za shranjevanje energije in digitalizacija elektroenergetskega sistema (uvedba t. i. pametnega omrežja). Prav tako čedalje hitrejši razvoj informacijsko-komunikacijskih tehnologij prinaša koristi za moderno družbo, hkrati pa vpliva na nastanek novih in tehnološko čedalje bolj izpopolnjenih kibernetskih in hibridnih groženj, ki so resna nevarnost za delovanje javnega in zasebnega sektorja.

Družbe s kapitalsko naložbo države predstavljajo pomemben delež slovenskega gospodarstva in zato je izjemno pomembno, da te usmeritve vključujejo v svoje strateško-razvojne načrte.

SDH zato kot upravljavec kapitalskih naložb poleg korporativnih dejavnosti, povezanih s tekočim poslovanjem in kratkoročnim poslovnim načrtovanjem družb, posebno pozornost namenja tudi **strateškim usmeritvam družb**, kar pomeni, da od družb pričakuje pripravo razvojno naravnanih strategij, upošteva integrirano vključitev vseh vidikov trajnostnega razvoja v poslovanje. SDH ima pri strateškem načrtovanju poslovanja družb v upravljanju različno dejavne vloge, odvisno od statusne oblike družbe, deleža lastništva in strateškosti kapitalske naložbe. Glavno vodilo je veljavna strategija, vendar pa SDH pri tej nalogi upošteva in preveri tudi vse druge pomembne dejavnike, kot so značilnosti in trendi razvoja posamezne panoge, v kateri družba deluje, konkurenca na trgu, specifičnost družbe in reguliranost dejavnosti.

Pomemben izziv je tudi uskladitev oziroma ustreznost **uravnoteženosti dolgoročnih strateških in ekonomskih ciljev** ter pričakovanj do družb. Strategija je zastavila strateške cilje v družbah s kapitalsko naložbo države, ki so opredeljene kot strateške ali pomembne, ter skupni ekonomski cilj kapitalskih naložb države v obliki ROE portfelja. Navedeni cilji pa so si pogosto v nasprotju, saj družbe, ki opravljajo strateške dejavnosti in so pogosto povezane z javnimi sredstvi, ne morejo dosegati zastavljenih ROE kazalnikov, in tudi ni logično, da je to temeljni kazalnik njihovega delovanja.

Dvig ravni korporativnega upravljanja kot eden izmed ciljev delovanja SDH vključuje tudi korporativne ukrepe lastnika, na podlagi katerih se omogoča vzpostavitev pogojev oziroma predpostavk za sposobnost strateško in razvojno naravnane delovanja družb in s tem za njihovo dolgoročno uspešno delovanje. Ti ukrepi vključujejo tudi stalno nadgradnjo kodeksa upravljanja in priporočil ter pričakovanj SDH z dobrimi praksami.

Eden od ključnih temeljev strateške osredotočenosti in dviga korporativnega upravljanja so nosilci idej, strategije in razvoja družb, to so **organi vodenja in nadzora družb**. Zaradi sprememb trga in povečevanja deleža izrazito tržnih storitev pri družbah s kapitalsko naložbo države je zato ključno, da so organi vodenja in nadzora družb visoko kvalificirani, izkušeni in kompetentni, torej enakovredni konkurentom na trgu. Poleg krepitve funkcije upravljanja človeških virov v družbi, predvsem za ključne kadre, je pomembno zagotoviti ustrezne pogoje za delo kompetentnih članov organov vodenja, kar terja ureditev ustrezne plačne politike, ki mora v spremembah slediti zakonitostim trga. SDH si bo tudi v prihodnje prizadeval za spremembo politike prejemkov organov vodenja, saj v nasprotnem primeru v prihodnosti ni mogoče pričakovati enakovrednega konkurenčnega položaja, kar lahko vpliva na rezultate poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. Poleg sistemske ureditve plačil je pomembno tudi kontinuirano izobraževanje in usposabljanje članov organov vodenja in nadzora.

Poleg navedenega so **ključni dejavniki za uspešnost upravljanja v prihodnje** predvsem dolgoročna in z razvojnimi usmeritvami države v posameznih sektorjih portfelja naravnana strategija upravljanja, stabilna, predvidljiva in razvojno naravnana dividendna politika družb, stalno izboljševanje praks korporativnega upravljanja na vseh ravneh s povečanjem skladnosti poslovanja družb z določili Kodeksa upravljanja ter Priporočili in pričakovanji SDH, nadaljnje zagotavljanje centraliziranega upravljanja kapitalskih naložb države ter strokovna in finančna neodvisnost upravljavca, širitev nabora najbolj usposobljenih in motiviranih kandidatov za funkcije članov organov vodenja in nadzora z znanji digitalizacije, upravljanja inovativnosti, transformacij poslovnih modelov in organizacij ipd.

Projekti digitalne transformacije in inovativnosti družb portfelja

Skupina HSE, d. o. o.



Holding Slovenske elektrarne d.o.o.

Optimizacija proizvodnje v skupini HSE

Skupina HSE si s ciljem čim večje učinkovitosti poslovanja prizadeva izkoristiti sinergije širokega spektra proizvodnih zmogljivosti. Obratovalne in stroškovne lastnosti posameznih proizvodnih enot se namreč med seboj razlikujejo, zato je mogoče z ustrezno kombinacijo proizvodnih vozniš redov doseči stroškovno ugodnejšo proizvodnjo električne energije (EE). Obenem se s časom spreminja tudi cena električne energije na trgu, zato je ekonomsko dispečerstvo proizvodnih enot ob upoštevanju tehničnih kriterijev toliko bolj pomembno. Bistvo projekta optimizacije proizvodnje z digitalizacijo pa ni le optimizacija tako v tehničnem kot v ekonomskem smislu, temveč tudi ustrezna podpora ključnim procesom proizvodnje EE. Namen projekta je tako tudi ustrezno informacijsko podpreti ključne procese tako planiranja in trženja proizvodnje kot tudi dispečerstva, pri čemer pa se upoštevajo vsi vidiki proizvodnje – tako proizvodnje EE in nujenja sistemskih storitev kot tudi terminiranja zaustavitev proizvodnih objektov za potrebe vzdrževanja. Ne nazadnje bo projekt, ko bo implementiran, z operativnega vidika predstavljal visoko dodano vrednost z nudenjem podpore odločitvam v proizvodnji, ki morajo zaradi vedno večje dinamike na trgih EE in potreb elektroenergetskega sistema biti hitre in pravilne.

Vzdrževanje proizvodne infrastrukture po stanju

Vzdrževanje proizvodne infrastrukture je zahtevno opravilo, ki mu je treba namenjati znatne vire, tako kadrovske kot finančne. Zaradi vedno večjih pritiskov na racionalizacijo v vseh procesih, tudi v procesih vzdrževanja, in ker nepredvidene zaustavitve oz. odpovedi proizvodnih enot lahko predstavljajo visoke dodatne stroške, je razpoložljiva sredstva smiselno vlagati čim bolj ciljano, takrat, ko je to nujno potrebno, in na način, da se ohranja čim višja razpoložljivost proizvodnje. To je seveda mogoče doseči s pomočjo digitalizacije oz. uvajanja kompleksnih IT rešitev, ki omogočajo vpeljavo prediktivnega vzdrževanja na podlagi meritev in ocenjevanja trendov na proizvodni infrastrukturi ter na tej podlagi odkrivanja oz. zaznavanja potencialnih napak na elektro-, strojni in gradbeni opremi še pred njihovim dejanskim nastankom. Cilj digitalizacije vzdrževanja je tako pregledno, učinkovito in ciljno vzdrževanje vseh objektov skupine HSE, zagotoviti poenotenje strategij in konceptov vzdrževanja ter prenos dobrih praks med posameznimi odvisnimi družbami.

Napredni sistem za spremljanje stanja hidroelektrarn

V družbi Dravske elektrarne Maribor, d. o. o. (DEM), se je zaključila nadgradnja t. i. sistema ZVAPS, tj. sistema za zajemanje, vrednotenje, analiziranje, predstavitev in shranjevanje procesnih podatkov. Ta sistem je zasnovan na tehnologiji OPC (ang. Object Linking and Embedding for Process Control)

z namenom centralnega zbiranja in obdelave podatkov, ki so v procesnih in tehničnih sistemih hidroelektrarn in pripadajočih podatkovnih bazah. V podatkovno bazo navedenega sistema se posreduje okrog 10.000 procesnih meritev iz procesnih/tehnoloških sistemov osmih hidroelektrarn DEM, kar je velikanski potencial za izvajanje postopkov modeliranja hidroelektrarn in njihovega vzdrževanja po stanju (CBM – ang. Condition Based Maintenance). Za doseganje tega potenciala je bila izvedena nadgradnja sistema, ki temelji na aplikacijah za diagnostiko in vzdrževanje ter na sodobnem



matematičnem okolju, v katerem so na voljo t. i. umetne nevronske mreže (UNM), ki se skupaj s tehnologijo OPC velikokrat uporabljajo na področju podatkovno orientiranega vzdrževanja elektrarn po stanju. Inovacija poudarja praktično uporabo modelov hidroelektrarn, ki so zasnovani na UNM ter so namenjeni vzdrževanju in spremljanju stanja hidroelektrarn.

Tehnična rešitev za zvezno spremljanje ekološko sprejemljivega pretoka na mali hidroelektrarni Kneža

V družbi Soške elektrarne Nova Gorica (SENG) so v letu 2018 uspešno zgradili malo hidroelektrarno Kneža. Obratovanje malih hidroelektrarn (mHE) poteka skladno s pogoji v pridobljeni vodni pravici, ki so navedeni v veljavnem vodnem dovoljenju. Veljavni Zakon o vodah in podzakonski akti, ki se nanašajo na obvezno zagotovilo ekološko sprejemljivega pretoka v strugi dolvodno od zajema vode za potrebe proizvodnje električne energije, določajo, da mora lastnik oziroma upravljavec mHE zagotoviti stalni monitoring zagotovljenega pretoka in arhiviranje meritev.



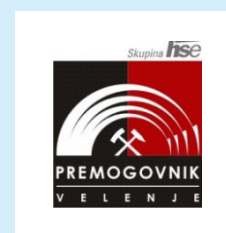
Ekipa inženirjev iz družbe SENG si je tako zastavila cilj poiskati rešitev, ki bi zadostila projektnim zahtevam mHE Kneža. Še več, enako rešitev bi lahko uporabili za ostale podobne objekte in bi tako zagotovili primerno ekološko stanje vodotoka tudi v drugih hidroelektrarnah.

V mHE Kneža se del ekološkega pretoka zagotavlja preko ribje steze, razlika pa direktno iz peskolova preko odprtih sten. Kontrola pretoka se izvaja s pomočjo merilnega profila v podslapju, ki je ustrezno stabiliziran in hidravlično umerjen. S pomočjo radarske sonde se zvezno meri in beleži ekološki pretok, ki se v nobenem primeru ne sme znižati pod predpisano vrednost. Rezultati meritev se hranijo in so pristojnim institucijam vedno na razpolago. Tako so v SENG razvili inovativen pristop zagotavljanja in merjenja ekološko sprejemljivega pretoka mHE Kneža, ki izboljšuje izkoriščenost obnovljivega vodnega potenciala in prispeva k zmanjševanju emisij toplogrednih plinov ob okoljsko sprejemljivem obratovanju elektrarne. Na konkretnem primeru mHE Kneža to pomeni, da na letni ravni zaradi boljšega izkoristka hidropotenciala pridobimo 60 MWh zelene energije brez izpustov CO₂. Enaka količina energije, proizvedene v termoelektrarni, bi ozračje obremenila s 66 tonami CO₂.

Inovacije za prihodnost premogovništva

Delo rudarjev, ki poteka nekaj sto metrov globoko pod zemljo, je širši javnosti v primerjavi z drugimi industrijskimi branžami dokaj slabo poznano, saj premogokopna dejavnost zaradi svoje specifičnosti ne tekmuje na trgu izdelkov. Ne glede na to pa rudarji z inovativnimi procesnimi rešitvami dokazujejo, da je v njihovih vrstah veliko znanja in želje po napredku.

V Premogovniku Velenje (PV) so z lastnim inženirskim znanjem na podlagi dolgoletnih izkušenj s podzemnim pridobivanjem premoga po velenjski odkopni metodi konstruirali in izdelali sekcijo za odkopavanje debelih slojev premoga s širokočelno metodo, t. i. hidravlično odkopno podporje. Gre za edinstveno konstrukcijo v svetovnem merilu, za kar je PV prejel tudi srebrno priznanje za najboljše inovacije v SAŠA regiji v letu 2018.



V PV je jamski transport eden izmed pomembnejših procesov pri pridobivanju premoga, ki ga izvajajo z visečimi dizelskimi in akumulatorskimi talnimi lokomotivami. Poudarek je na pravočasnem, zanesljivem in varnem transportu ljudi, opreme in materiala po jami. Z optimizacijo celotnega delovnega procesa so v letu 2018 – kljub zmanjšanju števila zaposlenih in podaljšanju transportnih poti – dosegli kar za 9,2 % višjo realizacijo kot leto prej. Ta inovacija je bila nagrajena z bronastim priznanjem za najboljše inovacije v SAŠA regiji v letu 2019.



8 PRIDOBIVANJE KAPITALSKIH NALOŽB V LETU 2018 IN RAZPOLAGANJE Z NJIMI

SDH vodi postopke razpolaganja s kapitalskimi naložbami v imetništvu RS in SDH in njihovega pridobivanja na podlagi veljavne Strategije upravljanja kapitalskih naložb države in letnih načrtov upravljanja kapitalskih naložb za posamezna leta. Postopki prodaj se vodijo na podlagi Politike upravljanja SDH, ki vsebuje načela, postopke in merila, v skladu s katerimi ravna SDH pri opravljanju nalog, kot jih določa ZSDH-1. Politika tako med drugim določa metode prodaje, način obveščanja o razpolaganju s kapitalskimi naložbami in njihovim pridobivanjem, potek posameznih postopkov prodaj kapitalskih naložb, način vodenja postopkov prodaj ter način najema finančnih institucij in drugih svetovalcev.

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

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

Prodajni postopki kapitalskih naložb v solastništvu RS in SDH v primerih, v katerih imajo družbe večje

število lastnikov, praviloma potekajo na podlagi sklenjenih sporazumov o skupnih prodajah.. Pri vodenju postopkov prodaj večjih kapitalskih naložb SDH sodeluje s finančnimi in pravnimi svetovalci. V takih primerih se pripravi prodajna dokumentacija, ki jo za vsako posamezno naložbo prejmejo investitorji, ki izkažejo interes in sklenejo pogodbe o varovanju zaupnih informacij. SDH v skladu z notranjimi pravili za posamezne družbe pridobi tudi poročila o finančnem in pravnem skrbnem pregledu, pred sklenitvijo pogodbe o prodaji pa tudi oceno vrednosti naložbe, ki jo za večje kapitalske naložbe izdelata neodvisni pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij, za manjše kapitalske naložbe pa se izdelata interna ocena vrednosti.

Za uspešno izvedbo postopka prodaje je nujno dejavno sodelovanje družb, katerih večji lastniški deleži so predmet prodaje. Za natančnejšo opredelitev načina sodelovanja posamezne družbe v prodajnem postopku si prodajalci z družbo prizadevajo skleniti posebno pogodbo o medsebojnih razmerjih v postopku prodaje.

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

8.1 Dejanja v zvezi z razpolaganjem s kapitalskimi naložbami

Večina dejanj SDH v zvezi s prodajo kapitalskih naložb se je v letu 2018 nanašala na prodajo 65-odstotnega lastniškega deleža RS v NLB, ki je bila zaključena v novembru 2018, in na pripravljala dejanja v zvezi s prodajo 100-odstotnega lastniškega deleža RS Abanki.

SDH je postopek prodaje **NLB** vodil v skladu z določili Strategije upravljanja kapitalskih naložb države, ki določa, da SDH za realizacijo zavez RS Evropski komisiji v sodelovanju z vodstvom NLB pripravi program uvrstitve delnic na mednarodno borzo po metodi javne ponudbe delnic (IPO). Postopek se je začel potem, ko je Vlada RS v vlogi skupščine SDH dne 16. 7. 2018 sprejela sklep, naj SDH ponovno začne izvajati dejanja v zvezi s postopkom prodaje delnic NLB po metodi IPO s ciljem, da se do konca leta 2018 proda najmanj 50 % plus ena delnica NLB, preostali del, ki presega 25 % plus eno delnico NLB, pa se proda do konca leta 2019, ter potem, ko je dne 19. 7. 2018 Vlada RS dala tudi ustrezno soglasje k spremembi LNU za leto 2018 v delu, ki se nanaša na NLB.

Postopek javne ponudbe delnic je SDH vodil v sodelovanju z NLB ter več pravnimi in finančnimi svetovalci. Sindikat bank so sestavljale mednarodne finančne institucije, in sicer Deutsche Bank in J.P. Morgan Securities kot skupna globalna koordinatorja in skupna sestavljavca liste dobro poučenih vlagateljev, Citigroup Global Markets Limited kot dodaten skupni sestavljavec liste dobro poučenih vlagateljev ter Wood & Company Financial Services in NLB kot soorganizatorja ponudbe, pri čemer je imel NLB tudi vlogo edinega koordinatorja ponudbe delnic prebivalstvu v RS. Postopek javne ponudbe delnic NLB je potekal v skladu z veljavnimi predpisi in mednarodno primerljivimi postopki. SDH in NLB sta dne 26. 10. 2018 objavila prospekt v zvezi z javno ponudbo najmanj 10.000.001 in največ 14.999.999 delnic NLB v obliki delnic ali globalnih potrdil o lastništvu (GDR) delnic NLB, ki je vseboval vse bistvene elemente ponudbe. Končna ponudbena cena delnice je bila na podlagi povpraševanja dobro poučenih vlagateljev določena pri 51,50 EUR za delnico. V postopku javne ponudbe delnic je RS domačim in tujim investitorjem prodala 13.000.000 delnic NLB, ki predstavljajo 65-odstotni lastniški delež NLB. Kupnina za RS je znašala 669.500.000 EUR. Transakcija je bila zaključena 14. 11. 2018, ko se je z

delnicami NLB pričelo trgovati na Ljubljanski borzi in z GDR na Londonski borzi. Ob koncu leta 2018 je imela RS 35-odstotni lastniški delež v NLB. V skladu z zavezami Evropski komisiji pa je SDH v juniju 2019 uspešno zaključil tudi prodajo celotnega preostalega 10-odstotnega lastniškega deleža RS v NLB minus ena delnica po metodi pospešenega postopka zbiranja ponudb dobro poučenih vlagateljev (Accelerated book build oziroma ABB). Po zaključku prodajnega postopka RS ostaja največja delničarka NLB in ima v lasti 25-odstotni lastniški delež plus eno delnico.

Kot omenjeno zgoraj, je SDH v letu 2018 intenzivno vodil tudi dejavnosti v zvezi s prodajo delnic **Abanke**, k prodaji katere se je RS zavezala Evropski komisiji leta 2014. S ciljem, da se postopek uspešno izvede in zaključi v predpisanem roku, je SDH v skladu s terminskim načrtom v letu 2018 izvedel vsa pripravljala dejanja prodajnega postopka. Izbrana sta bila finančni in pravni svetovalec SDH. Zaključeni so bili prodajalčevi postopki pravnega, davčnega in IT skrbnega pregleda Abanke in pripravljeni so bili nekateri transakcijski dokumenti, npr. »Teaser«, informacijski memorandum in izjave o zaupnosti. V začetku oktobra 2018 je bilo objavljeno javno povabilo k izkazu interesa, s čimer se je prodajni postopek Abanke uradno začel. Do konca leta 2018 so že bile pridobljene nezavezujoče ponudbe potencialnih investitorjev. SDH je v letu 2019 nadaljeval vse potrebne prodajne dejavnosti 2. faze prodajnega postopka in v juniju 2019 podpisal pogodbo o prodaji in nakupu delnic, po kateri bo Nova KBM po izpolnitvi odločnih pogojev pridobila 100 % delnic Abanke.

V proučevanem obdobju so se izvajala tudi dejanja v zvezi s prodajo nekaterih drugih kapitalskih naložb. Tako je v letu 2018 SDH sklenil dogovor u ureditvi medsebojnih razmerij med pogodbenimi strankami, ki so že leta 2011 sklenile pogodbo o prodaji delnic družbe **Casino Bled, d. d.** (Casino Bled), ki je zaradi neizpolnitve odločnih pogojev ni bilo mogoče v celoti realizirati. Pogodba iz leta 2011 je bila na podlagi soglasja MF za prenos delnic na kupca delno realizirana v letu 2018. Za preostanek delnic je bil sklenjen dogovor, ki ureja plačilo nadomestila za izgubo kupnine iz te pogodbe za 27.772 delnic družbe Casino Bled v lasti SDH in 2261 delnic v lasti KAD.

Poleg navedenega nadomestila je SDH v letu 2018 prejel tudi kupnine iz naslova štirih pogodb o prodaji kapitalskih naložb, ki so bile sklenjene pred letom 2018, v skupni vrednosti 1 mio EUR. Med njimi je tudi kupnina iz naslova prodaje 0,051-odstotnega poslovnega deleža družbe Geoplin, d. o. o. (Geoplin), ki je bila dokončno zaključena v letu 2018. Po vseh izvedenih transakcijah s poslovnimi deleži družbe Geoplin znaša lastniški delež RS v tej družbi 25,01 %.

SDH je skupaj s KAD objavil tudi vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic družbe Cetis, d. d., postopek prodaje pa do konca leta 2018 še ni bil zaključen.

Do konca leta 2018 je bilo s seznama 15 kapitalskih naložb, ki so bile na podlagi sklepa Državnega zbora RS iz leta 2013 predvidene za prodajo, prodanih 9 kapitalskih naložb.

8.2 Dejanja v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb

Vsa dejanja, ki jih je SDH v letu 2018 izvajal v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb, so se nanašala na pridobivanje kapitalskih naložb za račun RS.

SDH je nadaljeval dejavnosti v povezavi z odplačnim prenosom poslovnega deleža družbe Koto, d. o. o. (Koto), z DUTB na RS, ki jih je SDH začel v letu 2017. Vlada RS je v juniju 2018 kot skupščina DUTB odločila, da DUTB svoj celotni delež v družbi Koto odplačno prenese v last RS proti plačilu denarnega zneska v višini ocenjene tržne vrednosti poslovnega deleža, ki ga je ocenil pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij. Vlada RS se je kot skupščina DUTB seznanila tudi z osnutkom pogodbe in soglašala, da pogodba vsebuje tudi pogodbeni klavzuli, t. i. »top up« in »earn-out«, ter določila najvišji dovoljeni znesek doplačila. DUTB in SDH sta na podlagi tega sklepa Vlade RS dne 20. 7. 2018 podpisala pogodbo, na podlagi katere je RS v oktobru 2018 postala imetnica 66,23-odstotnega lastniškega deleža družbe Koto, ki zagotavlja 93,69 % glasovalnih pravic te družbe.

V letu 2018 je SDH zaključil dejanja, ki jih je od leta 2015 izvajal v zvezi z uresničevanjem Strategije upravljanja kapitalskih naložb države, iz katere izhaja interes, da RS in z njo povezane osebe pridobijo in ohranijo večinski delež v družbi Plinovodi, d. o. o.

(Plinovodi), ki je bila v 100-odstotni lasti družbe Geoplin. Ključna dejanja so bila izvedena v letu 2017, ko je bila po oddelitvi od družbe Geoplin ustanovljena družba Plinhold, d. o. o. (Plinhold), ki je 100-odstotna lastnica družbe Plinovodi, ter je bila s sklenitvijo notarske listine izvedena menjava poslovnih deležev v družbah Geoplin in Plinhold med družbenikoma RS in Petrol, d. d. (Petrol), na podlagi katere je Petrol postal 49,56-odstotni lastnik Geoplina, RS pa 52,26-odstotna lastnica Plinholda, hkrati pa je RS v Geoplinu ohranila 25,01-odstotni lastniški delež. Sklep o menjavi navedenih poslovnih deležev je postal pravnomočen v letu 2018, kar je bil pogoj za realizacijo Pogodbe o prodaji in nakupu poslovnih deležev družbe Salnal, d. o. o. (Salnal), v družbah Geoplin in Plinhold, na podlagi katere je RS v letu 2018 od Zavarovalnice Triglav, d. d. (prej Salnal) odplačno pridobila dodatni 7,84-odstotni lastniški delež v družbi Plinhold. Lastniški delež RS v družbi Plinhold (in posredno v družbi Plinovodi) je ob koncu leta 2018 znašal 60,1 %.

RS je v letu 2018 sodelovala tudi v nekaterih postopkih povečanja osnovnega kapitala družb, ki so podrobneje opisani v poglavju o dokapitalizacijah družb.

Projekti digitalne transformacije in inovativnosti družb portfelja

Krka, d. d., Novo mesto

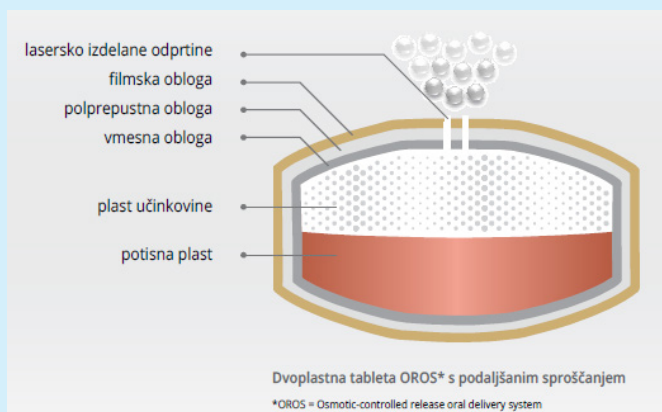


Parnido® (paliperidon)

Inovativni izdelek na osnovi tehnologije osmotske črpalke za zdravljenje shizofrenije pri odraslih in mladostnikih, starih 15 let in več

Krkin Parnido® je prvi generični izdelek s paliperidonom na evropskih trgih. Gre za inovativno in patentno neodvisno farmacevtsko obliko s podaljšanim sproščanjem zdravilne učinkovine.

V Krki so razvili tableto z natančno programirano hitrostjo sproščanja zdravilne učinkovine, kar je rezultat nadzorovanega osmotskega prehoda vode v tableto skozi polprepustno membrano in natančno definiranega potiska učinkovine skozi lasersko izvrtani luknjici v membrani.



Slika: Parnido® (paliperidon)



Ključna inovativnost Krkega izdelka je v postopku oblaganja tablet s polprepustno membrano in v tehnologiji laserskega vrtanja.

Leta 2018 je Krka Parnido® začela tržiti na svojih ključnih zahodnoevropskih trgih, letos ga bodo še na drugih in pričakuje dober sprejem med odjemalci.

Notol 2 – tovarna leta 2018

Visokoavtomatizirani in tehnološko najsodobnejši obrat za proizvodnjo zdravil



Slika: Notol 2 je bil izbran za tovarno leto 2018 (časnik Finance/KPMG).

V obratu Notol 2 (novi obrat za proizvodnjo trdnih oblik zdravil Ločna) so proizvodnjo in logistiko ter zagotavljanje kakovosti nadgradili z informacijsko tehnologijo, avtomatizacijo in robotizacijo ter tako optimizirali procese načrtovanja, vodenja in izvajanja proizvodnje ter se prilagodili številnim in zelo raznolikim trgom.

Koncept dela sloni na vertikalni in horizontalni integraciji informacijskih sistemov, popolnoma avtomatiziranih glavnih procesih, ki potekajo brez človekovega poseganja, in na brezpapirnem poslovanju. Stroji se zavedajo stanja okoliških sistemov, med njimi in računalniškimi sistemi samodejno poteka izmenjava podatkov (horizontalna integracija). Vsi podatki se sproti shranjujejo in služijo za nadzor in kasnejše poglobljene analize procesov, ki tako potekajo še hitreje, proizvodnja pa je zato bistveno učinkovitejša kot v tradicionalnih proizvodnih obratih.



Slika: Notranjost Notola 2

Po izboru časnika Finance in KPMG je Krka za Notol 2 prejela priznanje tovarna leta 2018.



Notol 2 so idejno zasnovali Krkini strokovnjaki. Gradnjo in inštalacije so projektirala in izvedla slovenska podjetja, ki so dobavila tudi velik del tehnološke opreme. Vključenih je bilo 240 projektantov, izvajalcev del in dobaviteljev opreme. Vrednostni delež opravljenih del in opreme slovenskih podjetij je bil 63-odstoten.



USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS IN SDH IN OSEBNE IZKAZNICE DRUŽB

USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS IN SDH

9.1 Portfelj kapitalskih naložb RS in SDH na dan 31. 12. 2018

Na dan 31. 12. 2018 je imel SDH skupaj v upravljanju 74 **aktivnih** kapitalskih naložb (31. 12. 2017 jih je bilo 65). Od teh je imela samo RS neposreden lastniški delež v 50, samo SDH v 14, v 10 aktivnih naložbah pa sta imela neposredne lastniške deleže tako RS kot SDH. Na podlagi uveljavitve Zakona o izvrševanju proračunov RS za leti 2018 in 2019 (ZIPRS1819-A) je SDH ob zaključku leta v upravljanje prejel 12 manjših lastniških deležev RS (deleži, manjši od 0,1 %).

Poleg teh je na dan 31. 12. 2018 SDH upravljal tudi 23 **neaktivnih** kapitalskih naložb (družb v stečaju ali likvidaciji; 31. 12. 2017 je bilo takih naložb prav

tako 23), v katerih je imela samo RS neposreden lastniški delež v 11, samo SDH v 10, v 2 pa sta imela neposredne lastniške deleže tako RS kot SDH.

Lastniški deleži v spodnjih tabelah so zaokroženi na dve decimalki – delež 0,00 % pomeni, da imata RS oziroma SDH v družbi lastniški delež, vendar je ta manjši kot 0,005 %. RS ima v Zavarovalnici Triglav prek ZPIZ 34,47-odstotni delež lastništva, skupaj z delnicami Zavarovalnice Triglav v lasti RS pa znaša skupni delež lastništva RS v Zavarovalnici Triglav 34,48 %.

Tabela: Portfelj kapitalskih naložb v neposredni lasti RS in SDH, d. d., na dan 31. 12. 2018

Steber, kapitalska naložba	Delež RS (%)	Delež SDH (%)	Skupaj (%)
PROMET			
DARS, d. d.	100,00		100,00
INTEREUROPA, d. d.		1,73	1,73
KZPS, d. o. o.	100,00		100,00
LUKA KOPER, d. d.	51,00	11,13	62,13
POŠTA SLOVENIJE, d. o. o.	100,00		100,00
SŽ, d. o. o.	100,00		100,00
ENERGETIKA			
EGS-RI, d. o. o.	100,00		100,00
ELEKTRO CELJE, d. d.	79,50		79,50
ELEKTRO GORENJSKA, d. d.	79,42	0,31	79,73
ELEKTRO LJUBLJANA, d. d.	79,50	0,30	79,80
ELEKTRO MARIBOR, d. d.	79,50		79,50
ELEKTRO PRIMORSKA, d. d.	79,50		79,50
GEN energija, d. o. o.	100,00		100,00
GEOPLIN, d. o. o., Ljubljana	25,01		25,01
HSE, d. o. o.	100,00		100,00

INFRA, d. o. o.	100,00		100,00
Nafta Lendava, d. o. o.	100,00		100,00
PETROL, d. d., Ljubljana	10,10	12,68	22,78
Plinhold, d. o. o.	60,10	0,05	60,15
RTH, d. o. o., Trbovlje	100,00		100,00
RŽV, d. o. o.	100,00		100,00
FINANCE			
ABANKA, d. d.	100,00		100,00
D.S.U., d. o. o.	100,00		100,00
DTK MURKA, družba tveganega kapitala, d. o. o.	49,00		49,00
GB, d. d., Kranj	0,31		0,31
M1, d. d., Ljubljana	0,00		0,00
Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o.	49,00		49,00
NLB, d. d.	35,00		35,00
PRVI SKLAD, družba tveganega kapitala, d. o. o.	48,90		48,90
Sava Re, d. d.	10,09	17,68	27,77
SID banka, d. d., Ljubljana	99,41		99,41
STH VENTURES, družba tveganega kapitala, d. o. o.	49,00		49,00
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.	34,48	28,09	62,57
TURIZEM IN GOSPODARSTVO			
ADRIA, d. o. o.		11,74	11,74
ALPINUM, d. d.	0,04		0,04
ARRIVA ŠTAJERSKA, d. d.	0,04		0,04
BODOČNOST MARIBOR, d. o. o.	77,52		77,52
CASINO BLED, d. d.		33,75	33,75
CASINO Portorož, d. d.		9,46	9,46
CETIS, d. d.		7,47	7,47
CINKARNA Celje, d. d.		11,41	11,41
CSS, d. o. o.	97,96		97,96
Elektrooptika, d. d.	0,01	70,48	70,49
HIT, d. d., Nova Gorica		20,00	20,00
HRAM HOLDING, d. d.	0,01		0,01
IBT TRBOVLJE, d. d.	0,04		0,04
INKOS, d. o. o., Krmelj	2,54		2,54
KD GROUP, d. d.	0,01		0,01
KDD, d. d.		19,23	19,23
KOTO, d. o. o.	66,23		66,23
KRKA, d. d., Novo mesto	7,21	9,00	16,21
KS NALOŽBE, d. d.	0,00		0,00

LABOD KONFEKCIJA, d. d.	0,02		0,02
LOTERIJA SLOVENIJE, d. d.		15,00	15,00
MERCATOR, d. d.	0,00		0,00
PERUTNINA PTUJ, d. d.	0,00		0,00
POMGRAD – VGP, d. d.	25,01		25,01
POMORSKA DRUŽBA, d. d., PORTOROŽ	0,09		0,09
PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana		90,00	90,00
RRA – CELJE, d. o. o.	5,89		5,89
SAVA, d. d.		18,53	18,53
SAVAPROJEKT, d. d.	3,47		3,47
SIJ, d. d.	25,00		25,00
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	100,00		100,00
TELEKOM SLOVENIJE, d. d.	62,54	4,25	66,80
TELEMACH POBREŽJE, d. d.	0,01		0,01
TERME OLIMIA, d. d.		4,01	4,01
UNIOR, d. d.		39,43	39,43
Uradni list Republike Slovenije, d. o. o.	100,00		100,00
VARNOST SISTEMI, d. o. o.		9,74	9,74
VGP, d. d.	25,00		25,00
VGP DRAVA Ptuj d. o. o.	25,00		25,00
VGP Novo mesto, d. d.	25,00		25,00
VIPA HOLDING, d. d.	0,00		0,00

Družbe v stečaju ali v likvidaciji	Delež RS (%)	Delež SDH (%)	Skupaj (%)
AERO, d. d. – v stečaju		1,44	1,44
CASINO MARIBOR, d. d. – v stečaju		22,83	22,83
Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d. – v stečaju	51,05		51,05
GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji		71,27	71,27
GLIN IPP, d. o. o., Nazarje – v stečaju	16,06		16,06
Gradis skupina G, d. d. – v stečaju		1,36	1,36
IPOZ TRBOVLJE, d. o. o. – v likvidaciji		1,20	1,20
KOMPAS RAC, D. D., LJUBLJANA – V LIKVIDACIJI	0,01		0,01
LIPICA TURIZEM, d. o. o. – v stečaju	100,00		100,00
MAKSIMA HOLDING, d. d. – v stečaju	0,01		0,01
MAKSIMA INVEST, d. d. – v stečaju	0,00		0,00
MURA, d. d. – V STEČAJU		12,23	12,23
NFD HOLDING, d. d. – v stečaju	0,00		0,00
NOVOLES, d. d., Straža – v stečaju		16,69	16,69
PEKO, d. d. – V STEČAJU	61,16		61,16
POLZELA, d. o. o. – v stečaju	71,43	28,57	100,00
RIMSKE TERME, d. o. o. – v stečaju	3,83	13,55	17,38

RUDNIK KANIŽARICA V ZAPIRANJU, d. o. o., Črnomelj – v likvidaciji	100,00	100,00
RUDNIK SENOVO v zapiranju, d. o. o. – v stečaju	100,00	100,00
SVEA, d. d., Zagorje ob Savi – v stečaju		15,57
TAM MARIBOR, d. d. – v stečaju	10,85	10,85
UNIVERZALE, d. d. – v stečaju		8,53
VEGRAD, d. d. – v stečaju		29,00

9.2 Vrednost in struktura upravljaljskega portfelja

Vrednost neposrednih lastniških deležev RS in SDH, merjena z njihovimi knjigovodskimi vrednostmi, je konec leta 2018 znašala **10,1 mrd EUR** in je bila v primerjavi z vrednostjo na dan 31. 12. 2017 nižja za 7,1 %, oziroma za 0,8 mrd EUR. Najpomembnejši razlog za zmanjšanje vrednosti je bila prodaja 65-odstotnega deleža RS v NLB, d. d., v postopku

prve javne ponudbe delnic, zmanjšanje vrednosti upravljaljskega portfelja pa je ublažilo povečanje knjigovodske vrednosti lastniškega kapitala družb DARS, d. d. (visok čisti dobiček), HSE, d. o. o. (presežek iz prevrednotenja), GEN energija, d. o. o., Slovenske železnice, d. o. o., Luka Koper, d. d., in nekaterih drugih.

Tabela: Deset največjih naložb RS in SDH po knjigovodski vrednosti lastniškega deleža, na dan 31. 12. 2018

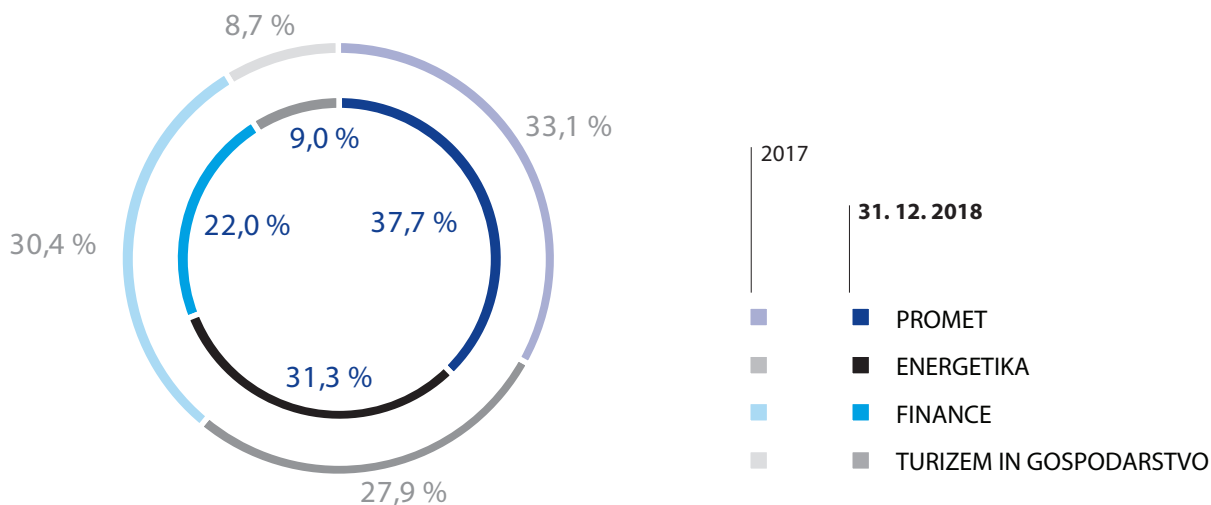
Kapitalska naložba	Steber	Lastniški delež RS + SDH na dan 31. 12. 2018	Knjigovodska vrednost lastniškega deleža na dan 31. 12. 2018 (EUR) *	Delež v celotnem portfelju
DARS, D. D.	PROMET	100,00 %	2.963.264.000	29,3 %
HSE, D. O. O.	ENERGETIKA	100,00 %	1.091.245.475	10,8 %
GEN ENERGIJA, D. O. O.	ENERGETIKA	100,00 %	818.694.892	8,1 %
ABANKA, D. D.	FINANCE	100,00 %	583.407.000	5,8 %
NLB, D. D.	FINANCE	35,00 %	580.105.400	5,7 %
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	FINANCE	62,57 %	467.312.057	4,6 %
SID BANKA, D. D.	FINANCE	99,41 %	435.123.535	4,3 %
TELEKOM SLOVENIJE, D. D.	TURIZEM IN GOSPODARSTVO	66,79 %	413.849.541	4,1 %
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	PROMET	100,00 %	356.023.566	3,5 %
ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	ENERGETIKA	79,80 %	255.312.034	2,5 %
SKUPAJ			7.964.337.500	78,7 %

* Opomba: Če družba pripravlja konsolidirane izkaze, je upoštevana knjigovodska vrednost kapitala na ravni skupine.

Že tako visoka koncentracija naložb v upravljaljskem portfelju se je zaradi prodaje deleža v NLB, d. d., še povišala. Deset največjih naložb je predstavljalo skoraj 79 %, 20 največjih pa že več kot 96 % (knjigovodske) vrednosti celotnega portfelja.

Največja naložba v portfelju, družba Dars, d. d., ki ima močno regulirano dejavnost, predstavlja skoraj tretjino vrednosti in ključno vpliva na doseženo dobičkonosnost na ravni portfelja kot celote.

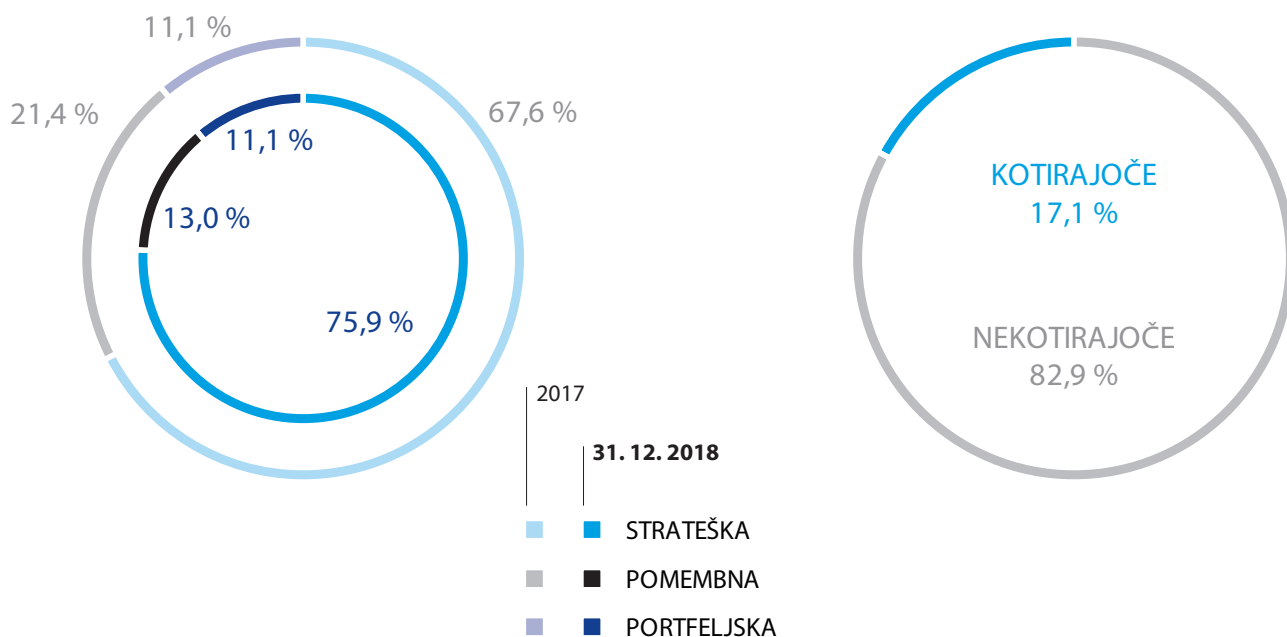
Graf: Sestava upravljaljskega portfelja na dan 31. 12. 2018 – po stebrih (panogah)



Velika večina naložb v upravljanju je iz panoge prometa oziroma energetike (70 % celotnega portfelja). Delež teh dveh upravljaljskih stebrov se je zaradi prodaje deleža RS v NLB, d. d., še povečal.

Zaradi prodaje deleža v NLB, d. d., ki je opredeljena kot pomembna naložba, se je povečal tudi delež strateških naložb – ta je konec leta 2018 znašal že več kot tri četrtine portfelja.

Graf: Sestava upravljaljskega portfelja na dan 31. 12. 2018 – po klasifikaciji (strateškosti) in po kotaciji na borzi vrednostnih papirjev

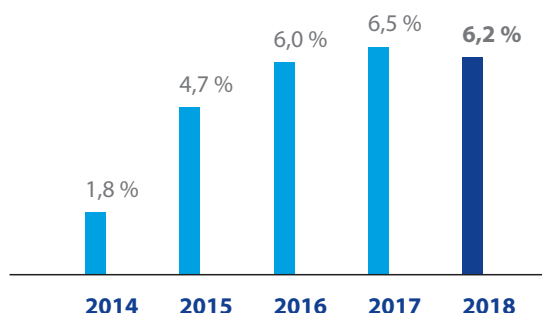


9.3 Uspešnost poslovanja družb portfelja

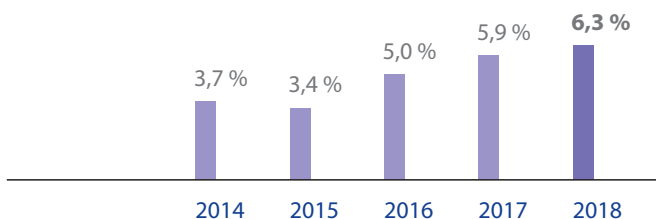
Dosežena čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) na ravni celotnega portfelja je v letu 2018 znašala **6,2 %**, kar je za 0,3 odstotne točke manj kot v letu 2017. Večina družb je poslovala skladno z načrti ali bolje od njih, rezultati so pri veliki večini družb presegli tiste iz leta 2017.

Graf: ROE portfelja kot celote in posameznih upravljaljskih stebov obdobju 2014–2018

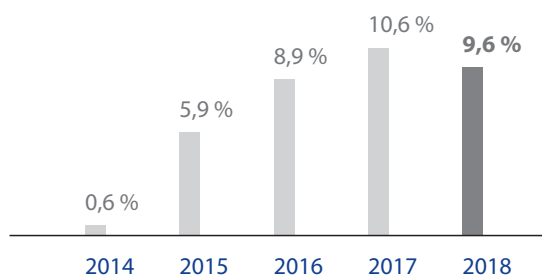
PORTFELJ RS+SDH SKUPAJ



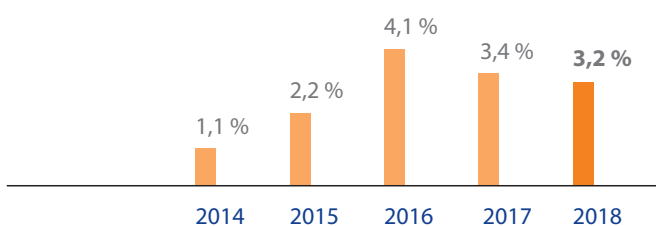
PROMET



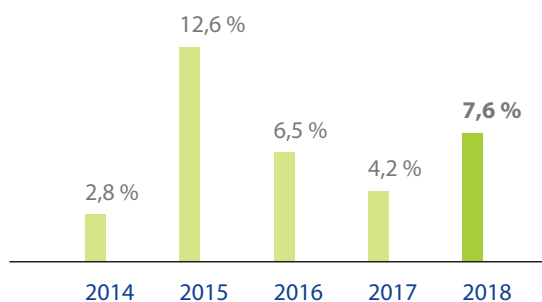
FINANCE



ENERGETIKA



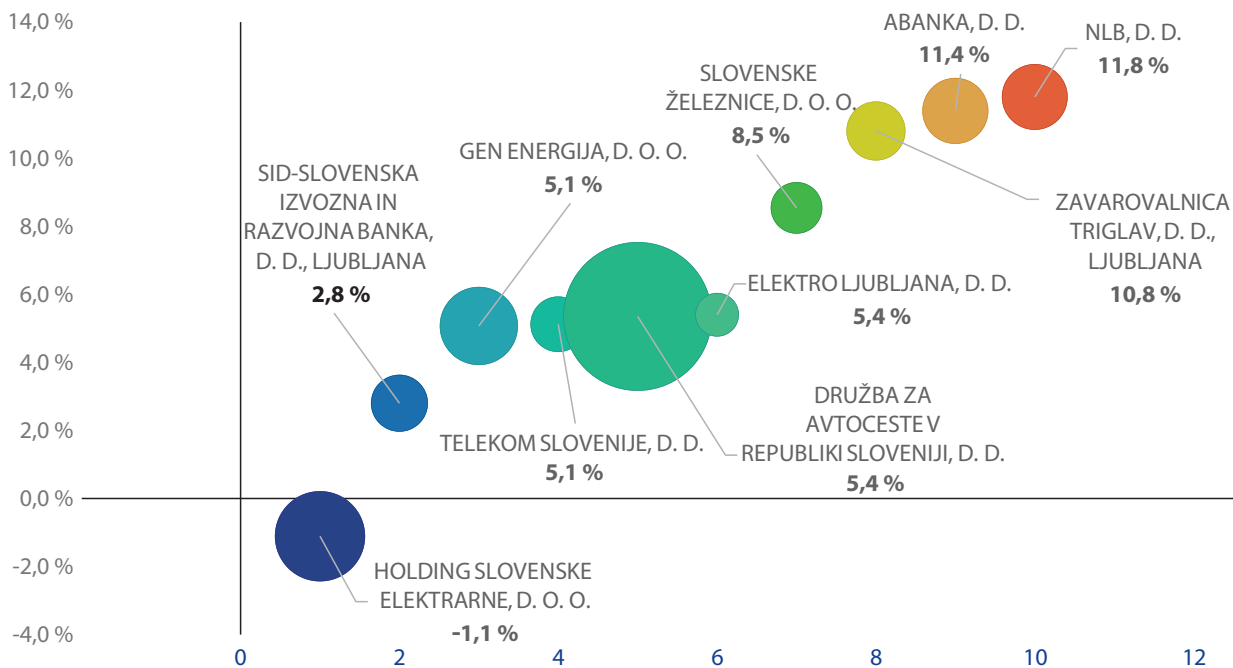
TURIZEM IN GOSPODARSTVO



Na nekoliko nižji rezultat na ravni portfelja je odločilno vplivala izguba v skupini HSE, ki je bila konec leta 2018 druga največja naložba v portfelju in je zabeležila čisto izgubo v višini 11,8 mio EUR (ROE –1,1 %). Negativen vpliv na skupno dobičkonosnost portfelja je imela tudi prodaja 65 % deleža RS v NLB, d. d., saj je bila naložba pred prodajo druga največja v portfelju in hkrati visoko dobičkonosna.

Podobno kot v letu 2017 so k dobremu rezultatu, poleg NLB, prispevale ostale finančne družbe, nekatere družbe iz stebla prometa (Luka Koper, Kontrola zračnega prometa Slovenije) ter turizma in gospodarstva (Krka, Cinkarna). Nekatere družbe so zabeležile tudi visoke rasti dobičkonosnosti (Abanka, Sava Re, Luka Koper, Unior). Podrobnejši podatki so predstavljeni v spodnjem grafu (za 10 največjih naložb v portfelju) in tabeli (5 največjih v vsakem stebru).

Graf: ROE 10 največjih naložb v portfelju RS + SDH v letu 2018. Velikost kroga predstavlja velikost družbe v portfelju RS + SDH (knjigovodsko vrednost lastniškega deleža) in s tem njeno pomembnost (utež) pri izračunu ROE portfelja kot celote.



Že omenjena koncentracija naložb v nekaterih stebrih (promet, energetika) in klasifikacijskih skupinah (strateške naložbe) vpliva na doseženi ROE na ravni portfelja kot celote. Naložbe iz največjih stebrov (promet, energetika) oziroma največje klasifikacijske skupine (strateške naložbe)

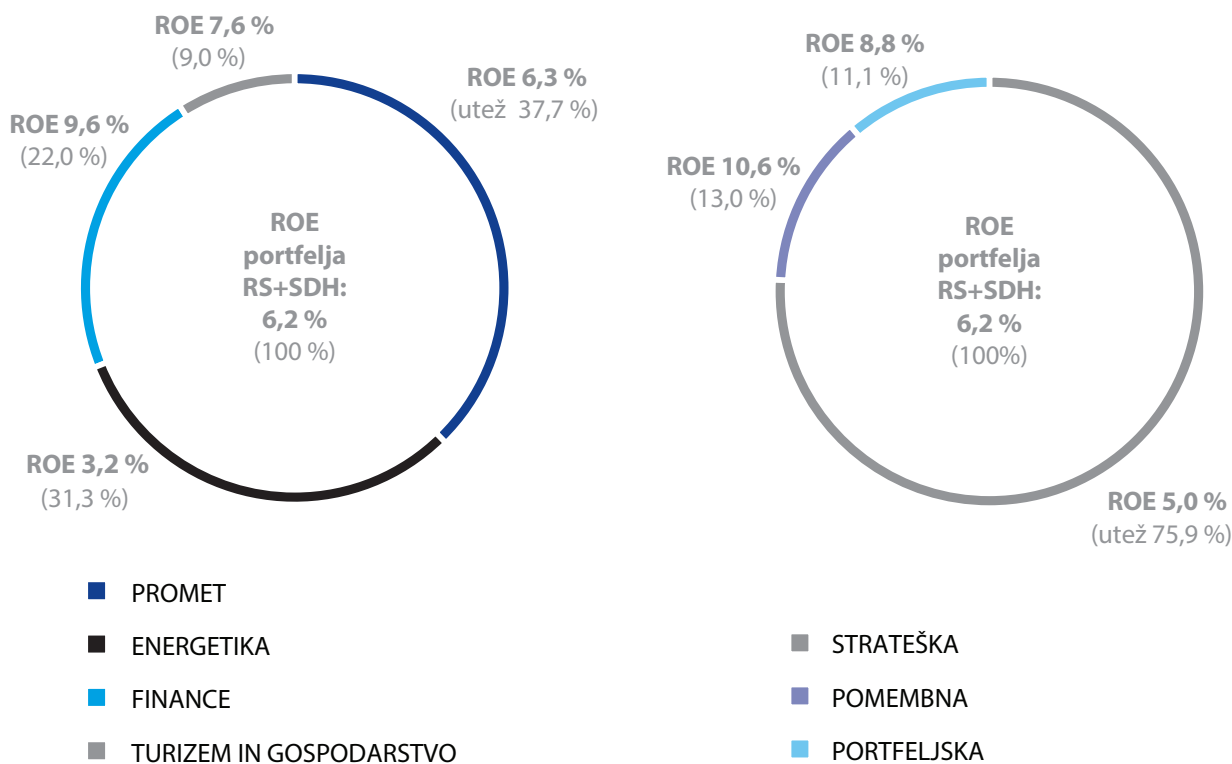
zaradi omejitev pri svojem poslovanju praviloma beležijo nižje donosnosti. V spodnjem grafu so prikazani deleži (uteži) posameznih skupin naložb v skupnem portfelju (velikost posameznega kolača) in donosnosti (ROE), ki so jo dosegli v letu 2018.

Tabela: ROE 2018 in dividende za leto 2018 5 največjih družb v posameznem upravljavskem stebru

Steber, kapitalna naložba (na dan 31. 12. 2018)	Lastniški delež RS + SDH	Knjigovodska vrednost deleža RS + SDH (EUR)	Delež v celotnem portfelju	ROE 2018	Spr. ROE glede na I. 2017 (v % točkah)	Dividende za RS in SDH za posl. I. 2018 (EUR)
PROMET						
DARS, D. D.	100,00 %	2.963.264.000	29,29 %	5,35 %	0,20	0
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	100,00 %	356.023.566	3,52 %	8,54 %	-0,97	3.000.000
LUKA KOPER, D. D.	62,13 %	244.716.902	2,42 %	16,06 %	5,81	11.568.150
POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.	100,00 %	228.128.880	2,25 %	4,62 %	0,64	4.000.000
KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA SLOVENIJE, D. O. O.	100,00 %	21.909.903	0,22 %	15,29 %	-2,19	1.500.000
SKUPAJ TOP 5 PROMET		3.814.043.251	37,69 %			20.068.150
ENERGETIKA						
HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D. O. O.	100,00 %	1.091.245.475	10,78 %	-1,11 %	-1,91	0
GEN ENERGIJA, D. O. O.	100,00 %	818.694.892	8,09 %	5,07 %	1,03	7.000.000
ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	79,80 %	255.312.034	2,52 %	5,40 %	0,79	4.374.802
ELEKTRO MARIBOR, D. D.	79,5 0%	228.300.585	2,26 %	5,40 %	1,13	3.728.033
ELEKTRO CELJE, D. D.	79,50 %	181.754.147	1,80 %	5,60 %	1,05	2.596.452
SKUPAJ TOP 5 ENERGETIKA		2.575.307.132	25,45 %			17.699.287
FINANCE						
ABANKA, D. D.	100,00 %	583.407.000	5,77 %	11,39 %	4,44	66.736.886
NLB, D. D.	35,00 %	580.105.400	5,73 %	11,80 %	-2,86	49.910.000
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D., LJUBLJANA	62,57 %	467.312.057	4,62 %	10,80 %	1,50	35.572.088
SID – SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D. D., LJUBLJANA	99,41 %	435.123.535	4,30 %	2,80 %	0,00	0
POZAVAROVALNICA SAVA, D. D., LJUBLJANA	27,77 %	94.466.724	0,93 %	13,10 %	3,00	5.164.503
SKUPAJ TOP 5 FINANCE		2.160.414.716	21,35%			157.383.477
TURIZEM IN GOSPODARSTVO						
TELEKOM SLOVENIJE, D. D.	66,79 %	413.849.541	4,09 %	5,12 %	3,82	19.644.336
KRKA, D. D.	16,21 %	249.677.767	2,47 %	11,49 %	1,08	17.010.854
SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	25,00 %	101.852.500	1,01 %	3,62 %	0,13	*
UNIOR, D. D.	39,43 %	65.629.769	0,65 %	7,48 %	3,82	0
CINKARNA CELJE, D. D.	11,41 %	19.844.896	0,20 %	17,95 %	-0,46	2.627.697
SKUPAJ TOP 5 TURIZEM IN GOSPODARSTVO		850.854.473	8,41 %			39.282.887
SKUPAJ TOP 5 VSI STEBRI		9.400.619.572	92,91 %			234.433.801
CELOTNI PORTFELJ RS + SDH		10.118.341.076	100,00 %			250.368.327

* Za družbo SIJ je predvideno izplačilo dividend. Do zaključka analize podatkov portfelja RS in SDH družba SIJ še ni imela potrdila s strani bank za izplačilo dividend.

Graf: Deleži posameznih stebrov oziroma klasifikacijskih skupin in doseženi ROE v letu 2018

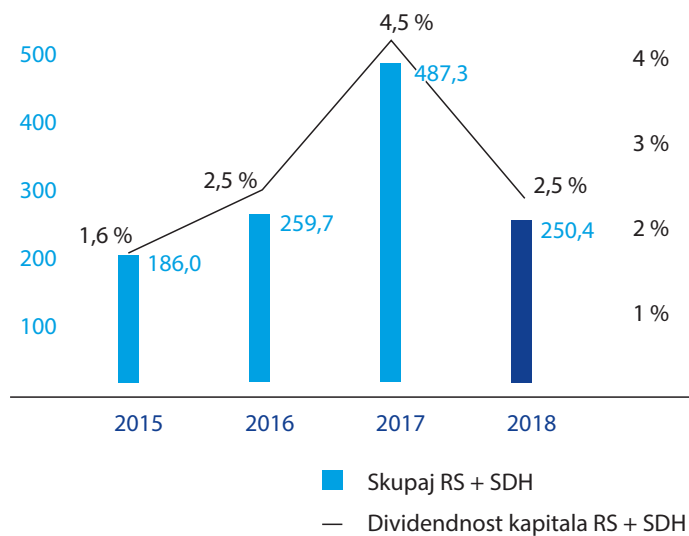


9.4 Dividende

Republika Slovenija in SDH sta v letu 2019 (za poslovno leto 2018) prejela **250,4 mio EUR** dividend, kar predstavlja 2,5-odstotno dividendnost lastniškega kapitala. Dividende so presegle načrtovane dividende v LNU za 7,8 mio EUR (za 3,2 %) in bile, skladno s pričakovanji, precej nižje od tistih za poslovno leto 2017, ki so ga zaznamovala izredna, visoka dividendna izplačila NLB, d. d. (270,6 mio EUR), in Telekom Slovenije, d. d. (58,5 mio EUR).

Dividende, ki jih za poslovno leto 2018 prejme RS (vključujoč dividende, ki jih na podlagi lastništva delnic Zavarovalnice Triglav, d. d., prejme neposredno Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje RS) znašajo 210,3 mio EUR (dividendnost kapitala 2,2 %), dividende SDH pa 40,1 mio EUR (dividendnost kapitala 5,8 %).

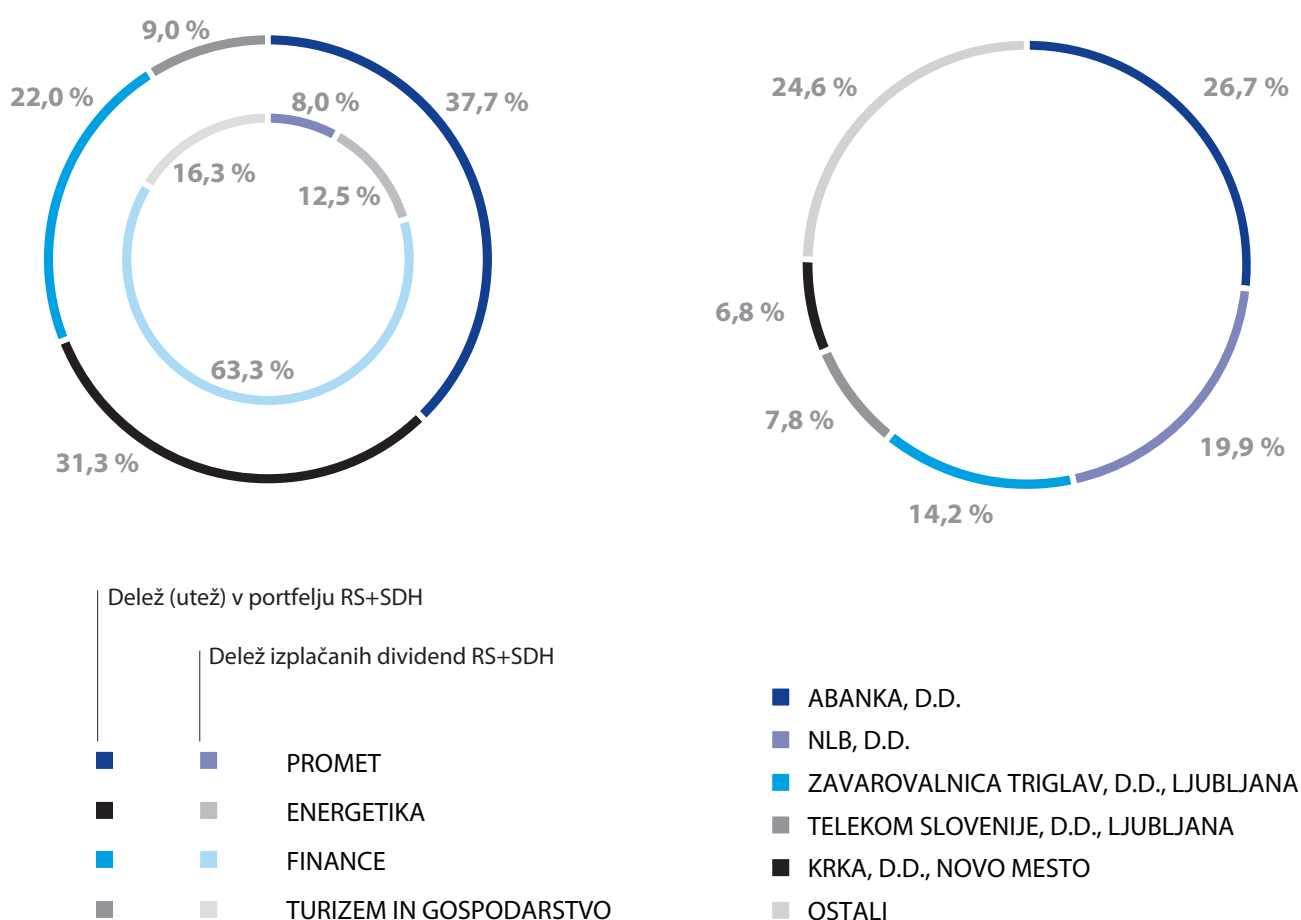
Graf: Dividende RS (vključno z dividendami Zavarovalnice Triglav, ki jih prejme ZPIZ) in SDH za poslovna leta 2015-2018 ter dividendnost kapitala



Večina družb iz upravljaljskega portfelja je v letu 2018 poslovala uspešno, beležila rast dobička in povišala dividendna izplačila (banke, obe zavarovalnici, Luka Koper, d. d., Krka, d. d., Petrol, d. d., Sava Re, d. d., elektrodistribucijska podjetja, Gen energija, d. o. o., če naštejemo samo najpomembnejše). Pomemben vpliv na to, da prejete dividende niso bile še višje, je

imela prodaja deleža RS v NLB, d. d. Podobne in še večje negativne vplive na prilive iz naslova dividend lahko pričakujemo tudi v prihodnje, ko bodo zaradi prodaje lastniškega deleža RS v Abanki, d. d., in dodatnega deleža RS v NLB, d. d. (do 25 % + 1 delnica), izostala visoka dividendna izplačila obeh bank.

Graf: Največji izplačevalci dividend RS in SDH za poslovno leto 2018 (v letu 2019) – po upravljaljskih stebih in po posameznih družbah



9.5 Povzetek meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države in izpolnjevanje teh meril v letu 2018

V spodnji tabeli je podan pregled izpolnjevanja dveh od meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države (ROE in EBITDA marža), oblikovanih konec leta 2017 za poslovno leto 2018. Pri kapitalskih naložbah, označenih s sivo barvo, so podane vrednosti, ki se nanašajo na druge kazalnike,

kar je obrazloženo tudi v opombah pod tabelo. Iz preglednice so izpuščene kapitalske naložbe države, za katere letni načrt upravljanja ni bil pripravljen (lastniški deleži minimalnih vrednosti, družbe v prodajnih postopkih idr.).

Tabela: Doseganje ciljev na podlagi postavljenih meril (ROE, EBITDA marža) v Letnem načrtu upravljanja za leto 2018

Steber, kapitalska naložba	ROE 2018 (%)		EBITDA marža 2018 (%)	
	Letni načrt upravljanja	Realizacija	Letni načrt upravljanja	Realizacija
PROMET				
DARS, d. d.	4,50	5,35	79,92	81,22
INFRA, d. o. o.	0,00	0,00	0,00	0,00
KZPS, d. o. o.	12,00	15,29	16,00	20,56
LUKA KOPER, d. d.	15,00	16,06	38,00	40,72
POŠTA SLOVENIJE, d. o. o.	5,00	4,62	11,50	9,83
SŽ, d. o. o.	9,60	8,54	13,60	13,34
ENERGETIKA				
EGS-RI, d. o. o.	0,00	-3,62	12,55	20,42
ELEKTRO CELJE, d. d.	3,60	3,70	43,28	42,75
ELEKTRO GORENJSKA, d. d.	3,50	3,56	47,16	49,19
ELEKTRO LJUBLJANA, d. d.	3,00	3,50	46,18	45,91
ELEKTRO MARIBOR, d. d.	3,80	4,03	41,12	41,93
ELEKTRO PRIMORSKA, d. d.	3,35	3,17	42,54	41,61
GEN energija, d. o. o.	3,55	5,07	3,20	3,67
GEOPLIN, d. o. o., Ljubljana	3,70	1,45	0,61	0,86
HSE, d. o. o.	3,00	-1,11	8,49	8,51
Nafta Lendava, d. o. o.	-5,16	-22,31	-0,42	-537,93
PETROL, d. d., Ljubljana	13,40	12,67	10,10	8,30
Plinhold, d. o. o.	1,20	1,61	61,80	52,35

Steber, kapitalna naložba	ROE 2018 (%)		EBITDA marža 2018 (%)	
	Letni načrt upravljanja	Realizacija	Letni načrt upravljanja	Realizacija
FINANCE				
D.S.U., d. o. o.	4,25	6,28	65,00	64,77
Banke	CIR 2018 (%)			
	Letni načrt upravljanja		Realizacija	
ABANKA, d. d.	6,00	11,39	65,00	58,34
NLB, d. d.	8,80	11,80	61,80	58,50
SID banka, d. d., Ljubljana	2,00	2,80	55,00	45,70
Zavarovalnice	Kombinirani količnik 2018 (%)			
	Letni načrt upravljanja		Realizacija	
Sava Re, d. d.	11,60	13,10	94,00	93,10
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.	11,00	10,80	94,00	91,80
TURIZEM IN GOSPODARSTVO				
ADRIA, d. o. o.	2,70	2,11	21,00	15,88
BODOČNOST MARIBOR, d. o. o.	6,50	0,59	7,00	1,46
CASINO BLEED, d. d.	44,00	13,17	17,00	6,73
CASINO Portorož, d. d.	10,00	2,58	–	14,93
CETIS, d. d.	10,00	6,59	11,00	9,97
CINKARNA Celje, d. d.	20,00	17,95	27,00	26,79
CSS, d. o. o.	14,00	11,24	7,00	4,93
HIT, d. d., Nova Gorica	12,50	6,28	16,70	14,25
KRKA, d. d., Novo mesto	11,50	11,49	25,00	27,08
LOTERIJA SLOVENIJE, d. d.	15,03	26,93	4,98	6,68
POMGRAD – VGP, d. d.	3,00	1,56	7,50	4,05
PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana	–21,72	167,05	–25,75	–18,63
SAVA, d. d.	52,00	10,48	19,00	19,14
SIJ, d. d.	10,00	3,62	14,00	6,04
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	1,40	–5,15	12,00	4,72
TELEKOM SLOVENIJE, d. d.	6,05	5,12	29,00	25,37
TERME OLIMIA, d. d.	6,21	9,51	25,00	27,04
UNIOR, d. d.	7,30	7,48	13,60	11,73
Uradni list Republike Slovenije, d. o. o.	1,34	5,02	12,00	16,87
VARNOST SISTEMI, d. o. o.	15,00	16,36	20,00	24,26
VGP, d. d.	1,00	3,90	4,00	4,15
VGP DRAVA Ptuj, d. o. o.	17,80	19,52	8,46	9,43
VGP Novo mesto, d. d.	6,90	6,98	8,00	11,95

Opombe: Če družbe pripravljajo konsolidirane izkaze, se kazalniki nanašajo na poslovne rezultate skupin, razen pri elektrodistribucijskih podjetjih (EDP), kjer se kazalniki nanašajo na matične družbe. Poleg navedenega pri EDP je namesto kazalnika ROE naveden kazalnik ROA. Pri družbi Petrol je namesto EBITDA marža naveden kazalnik bruto marža. Pri bankah je namesto EBITDA marže naveden kazalnik CIR (angl. cost-to-income ratio). Pri zavarovalnicah je namesto EBITDA marže naveden kazalnik kombinirani količnik.

Projekti digitalne transformacije in inovativnosti družb portfelja

Nova Ljubljanska banka, d. d.



Usmerjenost v digitalizacijo

Skupina je prepoznala pomembnost digitalne preobrazbe in nadaljuje vlaganje obsežnih strateških prizadevanj v digitalizacijo tako prodajnih poti kot tudi notranjih operacij, na primer delovnega okolja in avtomatizacije procesov. To bo imelo znaten pozitiven vpliv na prihodke in stroške. Pričakuje se, da bodo nove digitalne poti prinesle razširitev nabora finančnih produktov Skupine in prodajnih poti ter prispevale k izboljšanju dejavnosti navzkrižne prodaje. Zadnje je tudi eden glavnih poudarkov Skupine z vidika rasti. Z vidika stroškov bi poudarek na digitalizaciji moral zagotoviti boljšo skrb za stranke in večjo učinkovitost procesov, s tem pa tudi dodatne prihranke pri stroških dela. Lahko bi privedel tudi do nadaljnje racionalizacije mreže poslovalnic v prihodnosti, in sicer zaradi zmanjšanja števila osebnih stikov s komitenti v primerih izvedbe določenih transakcij.

Ker uspešna digitalizacija zahteva konkurenčno informacijsko infrastrukturo in zmogljivosti, bo Skupina nadaljevala znatna vlaganja na teh področjih v skladu z ugotovljenimi prioritetami.

Nekaj primerov digitalizacije v NLB

Klikpro

Nadaljnja digitalizacija se odraža tudi v prednostih Klikproja, ki zdaj omogoča prijavo s prepoznavo obraza ter funkcionalnosti video klica in klepeta za podporo 24 ur na dan vse dni v tednu. Kar 56,7-odstotno povečanje števila uporabnikov Klikpro glede na enako obdobje lani (17.627 uporabnikov ob koncu leta 2018) pomeni, da je platforma dostopna skoraj polovici vseh strank pravnih oseb.

Hitri kredit in hitri limit

NLB je prva banka v Sloveniji, ki je uvedla razpoložljivost hitrega kredita in hitrega limita v znesku do 15.000 EUR, 24 ur na dan vse dni v tednu, pri čemer se proces odobritve zaključi v nekaj minutah.

NLB Pay

Banka je uvedla mobilno denarnico NLB Pay, ki strankam omogoča brezstično, enostavno, hitro in varno plačevanje s poslovnima karticama NLB MasterCard in NLB Maestro na brezstičnih POS terminalih (v Sloveniji in tujini). NLB Pay omogoča tudi plačevanje na obroke.

Ostalo

V banki poteka na desetine projektov. Eden od njih je uvedba lastništva procesov od začetka do konca (end-to-end) in zapadlost procesov. Na podlagi analize bosta projekt in njegova 2. faza izvedena na osnovi t. i. vitke optimizacije procesov. Prenovili smo že dva procesa, cilj pa je prenova vseh.

Plinovodi, d. o. o.

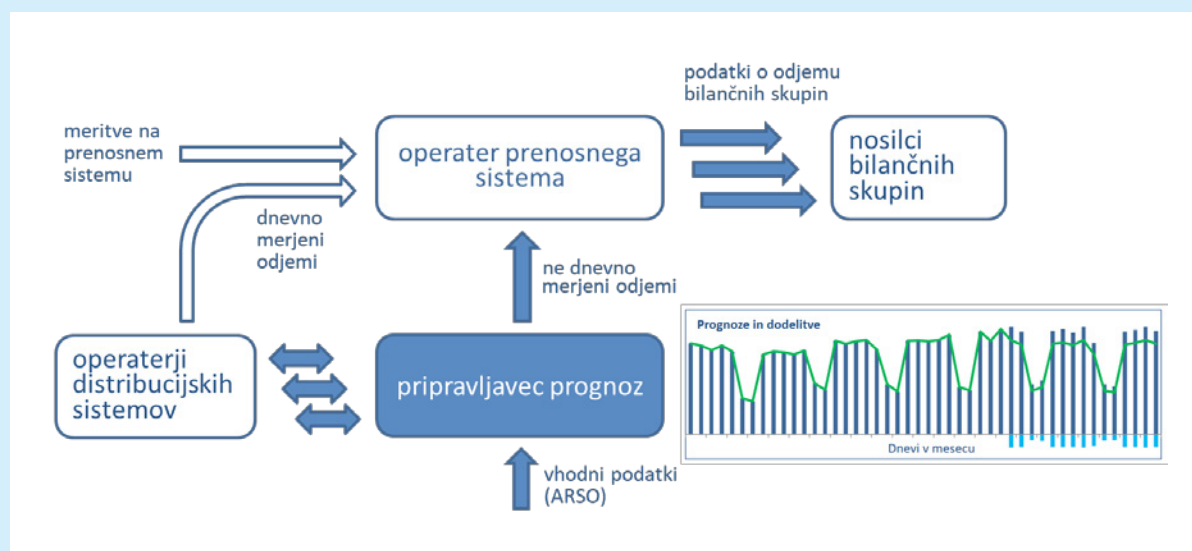


Informacijski projekt pripravljavca prognoz

V družbi Plinovodi, d. o. o., je na področju digitalne transformacije in inovativnosti v letu 2018 izstopal informacijski projekt pripravljavca prognoz. Agencija za energijo je v skladu z Uredbo Komisije (EU) št. 312/2014 družbo Plinovodi, d. o. o., kot operaterja prenosnega sistema zemeljskega plina imenovala za pripravljavca prognoz na področju izravnave plinskih omrežij Republike Slovenije.

Družba Plinovodi, d. o. o., je najprej pristopila k pripravi metodologije na osnovi modela standardnega obremenitvenega profila. Po izvedenem javnem posvetovanju je družba objavila dokument Metodologija za prognoziranje nednevno merjenih prevzemov uporabnikov omrežja zemeljskega plina, s katerim so bili določeni postopki izvajanja prognoz in dodelitev nednevno merjenih odjemov ter izmenjave podatkov med pripravljavcem prognoz, operaterji distribucijskih sistemov, operaterjem prenosnega sistema in nosilci bilančnih skupin.

Na osnovi metodologije je bila v družbi Plinovodi, d. o. o., v okviru lastnega razvoja izdelana aplikacija za prognoziranje nednevno merjenih odjemov in za dodelitve količin končnim odjemalcem, ki je začela redno obratovati 1. oktobra 2018. Z inovativnim pristopom je bil v okviru projekta pripravljavca prognoz razvit matematični model za spremljanje masne bilance sistema, ki je bil preizkušen in implementiran v aplikaciji ter kot inovacija predstavljen tudi na srečanju Inovacija energetike '18 na Brdu pri Kranju.



10

OSEBNE IZKAZNICE 20 NAJVEČJIH DRUŽB PORTFELJA RS IN SDH

Seznam osebnih izkaznic po stebrih energetika, promet, finance in gospodarstvo.

ENERGETIKA

ELEKTRO CELJE, D. D.

ELEKTRO GORENJSKA, D. D.

ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.

ELEKTRO MARIBOR, D. D.

ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.

GEN ENERGIJA, D. O. O.

HSE, D. O. O.

PLINHOLD, D. O. O.

PETROL, D. D.

PROMET

DARS, D. D.

LUKA KOPER, D. D.

POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.

SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.

FINANCE

NLB, D. D.

POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.

SID, SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D. D. LJUBLJANA

ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.

GOSPODARSTVO

KRKA, D. D.

SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.

TELEKOM SLOVENIJE, D. D.

ELEKTRO CELJE, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Vrunčeva ulica 2A, 3000 Celje**Št. zaposlenih v skupini: 702****Lastniški delež RS: 79,50 %****Osnovni podatki o dejavnosti**

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

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
BORIS KUPEC	PREDSEDNIK UPRAVE	1. 5. 2016	30. 4. 2020

Opomba: Za naslednje štiriletno mandatno obdobje, od 1. 5. 2020 do 30. 4. 2024, je nadzorni svet dne 27. 6. 2019 za predsednika uprave družbe Elektro Celje, d. d., imenoval mag. Borisa Kupca.

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
MIHA KERIN	ČLAN	1. 9. 2016	1. 9. 2020
ROSANA DRAŽNIK	PREDSEDNICA	27. 8. 2017	27. 8. 2021
MIRJAN TRAMPUŽ	NAMESTNIK PREDSEDNICE	27. 8. 2017	27. 8. 2021
DRAGO ŠTEFE	ČLAN	30. 8. 2017	30. 8. 2021
MIRAN AJDNIK	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	1. 10. 2018	30. 9. 2022
JANKO ČAS	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	1. 10. 2018	30. 9. 2022

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

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

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PRED DAVKI	6,59	5,28	5,09
ROA PRED DAVKI	4,60	3,61	3,42
EBITDA MARŽA	16,62	15,53	15,52
EBIT MARŽA	7,48	5,83	5,58
NETO DOLG/EBITDA	0,97	1,19	1,38
FINANČNI VZVOD	1,42	1,45	1,47

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	–	–	–
DENARNA SREDSTVA	5.584.107	3.806.022	2.581.007
SKUPAJ SREDSTVA	323.636.596	318.122.910	314.273.205
KAPITAL	228.621.568	219.770.154	213.314.562
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	26.893.324	28.640.239	34.195.719
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	46.744.384	48.874.050	46.350.277

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	180.987.203	178.141.232	182.114.244
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	199.251.788	194.785.268	197.956.773
ODPISI VREDNOSTI	18.214.630	18.903.046	19.675.556
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	12.550.115	9.843.544	10.747.578

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

ELEKTRO CELJE, d. d.	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila – družba		
ROA (v %)	3,70	3,60
EBITDA marža (v %)	42,75	43,28
Neto finančni dolg/EBITDA	1,28	1,50
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	46,86	47,45
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	82.262,10	79.630,00
ROE skupine (v %)	5,60	4,89
Strateška merila – družba		
SAIDI (minute/uporabnika/leto)	33,84	27,78
Delež izgub na distribuirano EE (v % na leto)	4,55	4,71
OPEX na distribuirano EE (EUR/MWh/leto)	19,55	20,00
SAIFI (število prekinitev/uporabnika/leto)	0,80	0,71
MAIFI (število kratkotrajnih prekinitev/uporabnika/leto)	3,49	3,46

Poslovanje skupine v letu 2018

Skupina Elektro Celje je v letu 2018 poslovala s čistim dobičkom v višini 12,5 mio EUR, kar je za 27,5 % več od doseženega v enakem obdobju lani in za 19,1 % več od načrtovanega za leto 2018. Čisti prihodki od prodaje se večinoma nanašajo na prihodke od trgovanja z električno energijo in zemeljskim plinom, najema in vzdrževanja infrastrukture ter izvajanja storitev za SODO, pa tudi na prihodke od izvajanja storitev strankam. Od načrtovanih za leto 2018 so višji za 6,9 %, predvsem zaradi višjih prihodkov od prodaje električne energije (za 9 % več, kot je bilo predvideno v načrtu poslovanja za leto 2018), in višjih prihodkov od prodaje proizvodov in storitev (za 28 % več od načrtovanih). Poslovni odhodki Skupine Elektro Celje so znašali 185,0 mio EUR in v strukturi odhodkov predstavljajo 99,8-odstotni delež. Največji delež v strukturi poslovnih odhodkov predstavljajo stroški nakupa električne energije, ki so v primerjavi z načrtovanimi za leto 2018 višji za 6,5 %. Vrednost sredstev Skupine Elektro Celje se je v primerjavi s predhodnim letom povečala za 1,7 % in je na dan 31. 12. 2018 znašala 323,6 mio EUR. Kapital skupine je na dan 31. 12. 2018 znašal 228,6 mio EUR in predstavlja 70,6 % obveznosti do virov sredstev. V primerjavi z letom 2017 je višji za 4 %.

Na dan 31. 12. 2018 je bilo v skupini Elektro Celje zaposlenih 709 oseb.

Odstopanje doseženih vrednosti kazalnikov SAIDI, SAIFI in MAIFI od načrtovanih vrednosti je bilo mogoče zaznati pretežno v februarju in juliju; glavni razlogi odstopanj pa so vremenske ujme, napake na kablovodih, predvsem povečano število prebojev KB glav in izolacije, prebojev prenapetostnih odvodnikov in težave s snetimi tokovodniki, kar je posledica staranja in obrabe.

Kazalnik ROA v višini 3,70 %, ki izkazuje uspešnost upravljanja sredstev družbe, presega načrtovano vrednost za 0,2 odstotne točke, pretežno zaradi višjega čistega dobička iz poslovanja (za 6,2 % več od načrtovanega za leto 2018).

EBITDA marža (razmerje med poslovnimi prihodki in poslovnimi odhodki, zmanjšanimi za amortizacijo, ter kosmatim donosom iz poslovanja) je v letu 2018 znašala 42,75 %, kar je za 4 % več kot v letu 2017.

Vrednost investicij za leto 2018 znaša 23,7 mio EUR, kar je za 7,6 % več od načrtovanih in za 6,9 % več od doseženih v letu 2017. Tako je tudi kazalnik CAPEX v čistih prihodkih od prodaje višji od načrtovanega.

Ključni poslovni dogodki

- Agencija za energijo je na osnovi novega omrežninskega akta decembra 2018 izdala Odločbo o novem regulativnem okvirju za obdobje 2019–2021. S tem je določila vrednostni okvir upravičenih stroškov regulirane dejavnosti družbe. Eden izmed največjih negativnih vplivov novega omrežninskega akta je poleg (ne)priznavanja upravičenih stroškov znižanje priznanega donosa na sredstva zaradi spornosti izračuna WACC.
- Družba Elektro Celje je uvedla informacijska sistema Microsoft Dynamics AX (vzpostavitev celovitega informacijskega sistema za podporo poslovanju) in EAM IBM Maximo (upravljanje sredstev v njihovem celotnem življenjskem ciklu).
- Družba Elektro Celje je podpisala pismo o nameri za sodelovanje v novem evropskem projektu Compile.
- V letu 2018 se je zaključil projekt Flex4Grid iz evropskega programa za razvoj in raziskave Horizon 2020. Doseženi rezultati so bili skladni s pričakovanji Evropske komisije, družbi Elektro Celje je za sodelovanje v projektu uspelo pridobiti več kot 1000 gospodinjestev, hkrati je ob podpori AE v projekt vključila dinamično tarifiranje električne energije.
- Družba Elektro Celje je s podjetjem Schneider Electric podpisala pogodbo za nadgradnjo DMS programske opreme za distribucijski sistem vodenja.
- Opravljeni sta bili kontrolna presoja sistemov vodenja ter certifikacijska presoja sistema upravljanja informacijske varnosti. Pri presoji delovanja podjetja po uveljavljenih ISO standardih ni bilo ugotovljenih neskladnosti.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve:

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

Strateški cilji:

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

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

Družba Elektro Celje izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

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

Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga

V letu 2018 družba pri poslovanju ni odstopala od načel, postopkov in meril, ki jih predpisuje navedeni kodeks, ter Priporočil in pričakovanj družbe SDH. Družba izjavlja, da v celoti in dosledno ne ravna po tistih določbah kodeksa oz. Priporočil in pričakovanj, ki so za družbo urejena že z zakonom ali jih družba ureja v skladu z določbami statuta kako drugače, kot je to določeno s kodeksom, oz. v primerih, ko neobvezujočih ravnanj nima predpisanih v svojih aktih ali ko ravnanja niso določena kot zakonska obveznost.

Družba je odstopala od naslednjih načel, postopkov in meril:

– Politika raznolikosti – točka 3.6.

Uprava in nadzorni svet sta v letu 2018 sprejela politiko raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe glede vidikov, kot so spol, starost in strokovni profil v okviru novelacije Politike upravljanja, in ne v obliki posebnega akta; objavljena je na spletni strani družbe. S politiko raznolikosti v sestavi nadzornega sveta se dosegajo večja učinkovitost organa kot celote in njegovo optimalno delovanje ter dopolnjevanje pri delu organa, kar je na tem nivoju ključno za ohranjanje uspešnosti poslovanja in razvojnega potenciala družbe. Kadrovska komisija nadzornega sveta in nadzorni svet to politiko upoštevata predvsem s postopkom nabora in selekcije kandidatov ter pri predlaganju kandidatov za nadzorni svet skupščini delničarjev družbe in ob izvajanju samoocenjevanja dela nadzornega sveta, ki vključuje tudi oceno sestave. Uprava v družbi Elektro Celje je enočlanska, zato ni mogoče govoriti o raznolikosti.

– Javne obveznosti in naloge – točka 5.1.2:

Družba Elektro Celje nima javno objavljenih obveznosti in nalog, ki jih opravlja po pogodbi o najemu elektrodistribucijske infrastrukture in izvajanju storitev za distribucijskega operaterja.

– Nadzorni svet – Postopek izbire kandidatov za člana nadzornega sveta in oblikovanje predlogov za skupščino – točki 6.8.1 in 6.8.2:

Nadzorni svet v letu 2018 ni izvedel postopka izbire kandidatov za člane NS, saj članom NS, ki so predstavniki delničarjev, ni potekel mandat. Nadzorni svet pri določanju prejemkov predsednika uprave spoštuje Zakon o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/10 in 8/11) in Uredbo o določitvi najvišjih razmerij za določitev osnovnih plačil ter višine spremenljivih prejemkov (Uradni list št. RS, 34/10 in 52/11).

Vir: Elektro Celje, d. d.



ELEKTRO GORENJSKA, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Ulica Mirka Vadnova 3A, 4000 Kranj

Št. zaposlenih: 311

Lastniški delež RS: 79,48 %

Lastniški delež SDH: 0,31 %

Osnovni podatki o dejavnosti

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

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
IVAN ŠMON	PREDSEDNIK	15. 6. 2018	14. 6. 2022

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
IZTOK ŠTULAR	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	8. 8. 2015	8. 8. 2019
FRANJO CURANOVIĆ	ČLAN	28. 8. 2017	28. 8. 2021
TEDO DJEKANOVIĆ	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	28. 8. 2017	28. 8. 2021
ANDREJ KOPRIVEC	ČLAN	28. 8. 2017	28. 8. 2021
SAMO LOGAR	PREDSEDNIK	28. 8. 2017	28. 8. 2021
BORUT JEREB	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	19. 9. 2018	8. 8. 2019

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,48
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	2,50
BAU 1, D. O. O.	1,63
SAVA RE, D. D.	1,62
PIVOVARNA LAŠKO UNION, D. O. O.	1,57

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PRED DAVKI	6,29	5,25	5,53
ROA PRED DAVKI	4,23	3,52	3,74
EBITDA MARŽA	49,11	47,76	46,66
EBIT MARŽA	22,32	20,01	20,46
NETO DOLG/EBITDA	2,18	2,20	2,26
FINANČNI VZVOD	1,48	1,50	1,48

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	1.800.835	1.100.480	1.544.144
DENARNA SREDSTVA	6.365.442	8.689.779	4.338.181
SKUPAJ SREDSTVA	238.792.693	232.040.144	222.130.774
KAPITAL	161.338.484	155.011.257	149.634.034
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	48.590.100	47.663.742	44.157.002
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	13.496.601	14.364.205	12.949.913

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	37.316.975	36.104.833	35.323.241
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	43.753.970	41.907.924	42.028.665
ODPISI VREDNOSTI	11.720.804	11.631.647	11.010.022
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	8.796.285	6.974.762	7.194.476

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

ELEKTRO GORENJSKA, d. d.	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila – družba		
ROA (v %)	3,56	3,50
EBITDA marža (v %)	49,19	47,16
Neto finančni dolg/EBITDA	2,59	2,89
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	52,43	47,70
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	112.330,01	104.740,00
ROE skupine (v %)	5,34	4,90
Strateška merila – družba		
SAIDI (minute/uporabnika/leto)	25,65	13,95
Delež izgub na distribuirano EE (v % na leto)	4,05	4,70
OPEX na distribuirano EE (EUR/MWh/leto)	20,19	21,72
SAIFI (število prekinitev/uporabnika/leto)	0,89	0,49
MAIFI (število kratkotrajnih prekinitev/uporabnika/leto)	5,76	4,50

Poslovanje skupine v letu 2018

Skupina Elektro Gorenjska je v letu 2017 dosegla čisti poslovni izid v višini 8,8 mio EUR, kar je za 1,8 mio EUR več kot v preteklem letu. K boljšemu poslovnemu izidu so prispevali predvsem višji prihodki po pogodbi s SODO in boljša hidrologija ter posledično višja proizvodnja in prodaja električne energije. Čisti prihodki od prodaje so v letu 2018 znašali 37,3 mio EUR in so bili v primerjavi s predhodnim letom višji za 1,2 mio EUR oz. za 3,3 %. Stroški blaga, materiala in storitev so v letu 2018 znašali 8,5 mio EUR, v letu 2017 pa 8,3 mio EUR. V letu so se 2018 realno znižali, kar je predvsem rezultat nižjih stroškov storitev v zvezi z vzdrževanjem elektroenergetske infrastrukture in ostalih opredmetenih osnovnih sredstev ter nižjih stroškov informacijskih storitev. Stroški dela v višini 13,1 mio EUR so za 0,15 mio EUR višji kot leto prej. Sredstva skupine Elektro Gorenjska so na zadnji dan leta 2018 znašala 238,8 mio EUR, kar je za 6,7 mio EUR več kot v letu 2017, in so se v primerjavi s stanjem na zadnji dan leta 2017 povečala za 2,9 %. Dolgoročna sredstva so se v letu 2018 povečala za 3,3 %, kratkoročna pa znižala za 1,3 %.

Na dan 31. 12. 2018 je bil kapital v višini 161,3 mio EUR, razmerje med lastniškim in dolžniškim kapitalom 2 : 1, kar je podobno kot konec leta 2017. Kapital skupine na dan 31. 12. 2018 je v primerjavi s stanjem kapitala na dan 31. 12. 2017 višji za 6,3 mio EUR oziroma za 4,1 %. Skupina Elektro Gorenjska je v letu 2018 investirala 18,5 mio EUR, kar je za 1,5 mio EUR več kot v letu 2017. Skupina Elektro Gorenjska je imela na dan 31. 12. 2018 zaposlenih 311 delavcev, kar je za tri zaposlene več kot na dan 31. 12. 2017. Iz primerjave ocenjenih vrednosti kazalnikov za leto 2018 in kazalnikov, določenih z LNU 2018, je razvidno, da je družba skoraj v vseh segmentih poslovanja dosegla boljše rezultate od načrtovanih z LNU 2018. Iz primerjave je razvidno, da družba v okviru strateških kazalnikov povsod presega ciljne vrednosti po LNU 2018, izjema so nekoliko slabši kazalniki SAIDI, SAIFI, in MAIFI, na kar so vlivale vremenske ujme, vendar so vrednosti teh kazalnikov v družbi Elektro Gorenjska najboljše med vsemi petimi distribucijskimi družbami. V okviru ekonomskih kazalnikov za družbo je višja vrednost vseh kazalnikov, predvsem pa EBIT, EBITDA in dodana vrednost. Kot rezultat višje vrednosti EBITDA je boljši tudi kazalnik neto finančni dolg/EBITDA. Boljši rezultat poslovanja in ostanek finančnih sredstev iz naslova odkupa lastnih delnic je omogočil višjo vrednost investicij in s tem boljši kazalnik CAPEX v čistih prihodkih od prodaje. Kazalnik ROE skupine je boljši zaradi boljšega rezultata poslovanja matične družbe, dodatno pa so k njegovi višji vrednosti pripomogle tudi pridružene družbe, katerih rezultat poslovanja je bil boljši od načrtovanega oz. upoštevanega.

Ključni poslovni dogodki

- Agencija za energijo je na osnovi novega omrežninskega akta decembra 2018 izdala Odločbo o novem regulativnem okvirju za obdobje 2019–2021. S tem je določila vrednostni okvir upravičenih stroškov regulirane dejavnosti družbe. Eden izmed največjih negativnih vplivov novega omrežninskega akta je poleg (ne)priznavanja upravičenih stroškov znižanje priznanega donosa na sredstva zaradi spornosti izračuna WACC.
- V Elektru Gorenjska je začela delovati nova organizacijska enota Storitve informatike.
- Elektro Gorenjska je prejel priznanje informacijskega pooblaščenca za pridobitev certifikata po standardu za sistem vodenja varovanja informacij ISO/IEC 27001:2013 in za s tem povezana prizadevanja za zavarovanje osebnih podatkov.
- Nadzorni svet Elektra Gorenjska je na 9. redni seji imenoval novega predsednika uprave Elektro Gorenjska, dr. Ivana Šmona, MBA, s štiriletnim mandatom od 15. 6. 2018 do 14. 6. 2022.
- V maju so neurja povzročila večjo škodo na elektroenergetskem omrežju Elektro Gorenjska in energetskih objektih Gorenjskih elektrarn.
- Z uvedbo GDPR je Skupina Elektro Gorenjska tehnično in organizacijsko uskladila vse segmente delovanja organizacije ter poskrbela za pripravo nove informacijske varnostne politike.
- V distribucijski sistem Elektra Gorenjska je bila uspešno vključena razdelilna transformatorska postaja Radovljica.
- Elektro Gorenjska sodeluje v različnih razvojnih projektih. V okviru projekta Story je bil uspešno nameščen hranilnik električne energije na lokaciji TP Suha pri Predosljah.
- Elektro Gorenjska je na 110- in 20-kilovoltni daljnovodni povezavi RTP Labore–RTP Primskovo zaključil zamenjavo vodnikov in obesne opreme.
- V Elektru Gorenjska potekata zunanja presoja sistemov vodenja kakovosti: redna presoja ISO 9001:2015, BS OHSAS 18001:2007, ISO/IEC 27001:2013 ter obnovitvena presoja ISO 14001:2015.
- Elektro Gorenjska je uradno predal namenu energetski objekt RTP Radovljica z novim 110-kilovoltnim GIS-stikališčem.
- Gorenjske elektrarne so s podjetjem Gajles, d. o. o., podpisale pogodbo za nakup 80-odstotnega deleža v kotlovnici na lesno biomaso v Trziču. Z novo investicijo podjetje širi portfelj proizvodnih virov.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve:

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

Strateški cilji:

- vpeljava celovitega sistema razvoja kadrov,
- razvoj odlične organizacije,
- vpeljava celovitega upravljanja sredstev,
- strankam zagotavljati sodobno in celovito uporabniško izkušnjo,
- učinkovita izvedba del in nadzor nad njihovim izvajanjem,
- obnova/prenova distribucijske mreže,
- optimizacija poslovanja z uvedbo novega ERP,
- obvladovanje izgub električne energije,
- obvladovanje razpršenih virov,
- ustvarjanje čiste energije za trajnostni razvoj,

- zanesljivost in varnost obratovanja omrežja,
- stroškovna učinkovitost izvajanja distribucije,
- učinkovito obvladovanje financ,
- zagotavljanje pričakovanega donosa na kapital.

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

Družba Elektro Gorenjska izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

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

V letu 2018 družbe v skupini pri poslovanju niso bistveno odstopale od načel, postopkov in meril, ki jih predpisujejo navedeni dokumenti SDH. Matična družba izjavlja, da ne ravna dosledno po tistih določbah kodeksov oziroma priporočil, ki so za družbo urejene že z zakonom ali jih družba ureja v skladu z določbami statuta na drugačen način, kot je to določeno s kodeksi, oziroma v primerih, ko neobvezujočih ravnanj nima predpisanih v svojih aktih ali ko ravnanja niso določena kot zakonska obveznost.

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

Vir: Elektro Gorenjska, d. d.



ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.

(Bilančni podatki za družbo)

Sedež: Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana

Št. zaposlenih: 850

Lastniški delež RS: 79,50 %

Lastniški delež SDH: 0,30 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Elektro Ljubljana sestavljata matična družba Elektro Ljubljana, d. d., in hčerinska družba Elektro Ljubljana OVE, d. o. o. Družba Elektro energija, d. o. o., je bila do 6. 12. 2016 vertikalno integrirana v skupino GEN-I. Družba Elektro Ljubljana izvaja delegirane storitve GJS distribucijskega operaterja, osnovna dejavnost odvisne družbe Elektro Ljubljana OVE je razvoj uporabe obnovljivih virov energije.

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
ANDREJ RIBIČ	PREDSEDNIK	23. 3. 2018	22. 3. 2022

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
DAVORIN DIMIČ	ČLAN	31. 8. 2017	31. 8. 2021
ANDREJ ŠUŠTERŠIČ	PREDSEDNIK	31. 8. 2017	31. 8. 2021
DAVID VALENTINČIČ	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	31. 8. 2017	31. 8. 2021
DAVID SKORNŠEK	ČLAN	29. 8. 2019	29. 8. 2023
IGOR ADLEŠIČ	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	2. 3. 2018	1. 3. 2022
EGON HODA	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	2. 3. 2018	1. 3. 2022

Opomba: Davidu Skornšku se je iztekel mandat člana NS 28. 8. 2019. Na skupščini družbe dne 3. 7. 2019 je bil izvoljen za ponovni mandat.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

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

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PRED DAVKI	6,32	5,51	6,56
ROA PRED DAVKI	4,09	3,53	4,16
EBITDA MARŽA	45,91	44,26	45,47
EBIT MARŽA	19,51	17,33	17,86
NETO DOLG/EBITDA	1,87	1,83	2,12
FINANČNI VZVOD	1,53	1,56	1,56

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	6.325	9.422	9.804
DENARNA SREDSTVA	3.117.065	5.872.814	2.083.731
SKUPAJ SREDSTVA	489.601.491	480.432.984	466.710.427
KAPITAL	319.939.892	307.862.366	299.144.067
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	71.406.092	80.198.835	71.020.342
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	38.961.567	35.540.476	42.122.508

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	84.388.121	80.753.112	80.118.851
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	103.811.899	97.169.184	95.470.352
ODPISI VREDNOSTI	27.411.392	26.165.351	26.360.469
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	16.965.742	13.978.169	16.893.325

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

ELEKTRO LJUBLJANA, d. d.	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila		
ROA (v %)	3,50	3,00
EBITDA marža (v %)	45,91	46,18
Neto finančni dolg/EBITDA	1,87	2,04
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	44,45	41,03
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	95.093,37	88.200,67
ROE (v %)	5,55	4,57
Strateška merila		
SAIDI (minute/uporabnika/leto)	56,27	40,30
Delež izgub na distribuirano EE (v % na leto)	4,00	4,85
OPEX na distribuirano EE (EUR/MWh/leto)	14,81	14,86
SAIFI (število prekinitev/uporabnika/leto)	1,13	0,97
MAIFI (število kratkotrajnih prekinitev/uporabnika/leto)	6,42	5,40

Poslovanje družbe v letu 2018

Čisti prihodki od prodaje so bili realizirani v višini 84,4 mio EUR in so bili od doseženih v letu 2017 višji za 3,6 mio EUR oz. za 4,5 %. Čisti poslovni izid Elektra Ljubljana je v letu 2018 znašal 17,0 mio EUR in je presegel rezultat predhodnega leta za 3 mio EUR in planiranega za 4,3 mio EUR, kar je v največji meri posledica višjih prihodkov iz poslovanja s SODO in višjih prejetih zavarovalnin iz naslova škodnih dogodkov. Na povečanje prihodkov od najema infrastrukture in storitev za SODO so poleg preteklih poračunov vplivali predvsem večji priznani donos zaradi povečanja regulativne baze sredstev, realizirane spodbude za kakovost oskrbe in večja učinkovitost poslovanja na področju izgub električne energije v omrežju.

Vsi odhodki v letu 2018 so znašali 85,0 mio EUR in so bili za 3,9 % višji kot predhodno leto. Stroški materiala in prodanega blaga so znašali 12,0 mio EUR in so bili od realiziranih v predhodnem letu višji za 1,9 mio EUR oz. za 18,9 %, od načrtovanih pa za 33,1 %. Povečanje je v največji meri posledica višjih stroškov porabljenega materiala za lastne investicije in za elektromontažne storitve za trg.

Stroški storitev v višini 12,1 mio EUR so bili v primerjavi z letom 2017 nižji za 0,7 mio EUR oz. za 5,4 %, kar je v največji meri posledica nižjih stroškov zavarovalnih premij, nižjih stroškov tujih storitev pri opravljanju storitev za trg in nižjih stroškov informatike. V primerjavi z načrtovanimi so bili višji za 9,5 %.

Leto 2018 so zaznamovala največja investicijska vlaganja v zadnjem obdobju. Investicije so bile realizirane v višini 37,5 mio EUR in so tako plan kot realizacijo predhodnega leta presegle za 14 %. K povečanju investicij je največ prispevala graditev novih 110-kilovoltnih objektov, vlaganja v SN in NN objekte ter v sistem merjenja in merilnih naprav.

Za izgradnjo naprednega merilnega sistema je družba v letu 2017 na razpisu uspešno kandidirala za 5,4 mio EUR nepovratnih evropskih sredstev, od katerih jih je v letu 2018 uspešno počrpala 15 %.

Konec leta 2018 je vrednost sredstev družbe Elektro Ljubljana znašala 489,6 mio EUR in se je glede na konec predhodnega leta povečala za 9,2 mio EUR oz. za 1,9 %, kar je v večji meri posledica povečanja osnovnih sredstev in denarnih sredstev družbe. Kapital družbe se je povečal za 12,1 mio EUR oz. za 3,9 %.

Družba Elektro Ljubljana je imela konec leta 2018 zaposlenih 850 oseb, 9 več kot na 31. 12. 2017.

Vse vrednosti ekonomskih meril so zaradi dobrega poslovanja nad pričakovanji iz LNU 2018.

Na odstopanje kazalnikov neprekinjenosti napajanja so vplivale poškodbe omrežja zaradi vetroloma v decembru 2017, ker je trajna odprava okvar potekala tudi v letu 2018. Hkrati je Agencija za energijo po izvedenih presojah spremljanja neprekinjenosti napajanja za leti 2014 in 2017 podala navodila, s katerimi je zaostila merila za razvrščanje dogodkov in s tem posledično vplivala na povišanje parametrov neprekinjenosti napajanja v letu 2018.

Ključni poslovni dogodki

- Agencija za energijo je na osnovi novega omrežninskega akta decembra 2018 izdala Odločbo o novem regulativnem okvirju za obdobje 2019–2021. S tem je določila vrednostni okvir upravičenih stroškov regulirane dejavnosti družbe. Eden izmed največjih negativnih vplivov novega omrežninskega akta je poleg (ne)priznavanja upravičenih stroškov znižanje priznanega donosa na sredstva zaradi spornosti izračuna WACC.
- Izvedba 4. Strateške konference elektrodistribucije Slovenije v Ljubljani.
- Zaključek sanacije daljnovoda DV 20 kV Logatec–Žiri.
- Začetek prve etape izgradnje daljnovoda DV 2 x 110 kV Grosuplje–Trebnje na odseku Ivančna Gorica–Trebnje.
- Podpis pogodbe za izgradnjo novega sistema SCADA ADMS (ang. Advanced Distribution Management System).
- Javni izbor za izvajalca aplikacije v okviru projekta EDI (ang. European Data Incubator).
- Dobava in vgradnja 20-kilovoltnih celic za manjkajoče sektorje 20-kilovoltnega stikališča na RTP 110/20 kV Potniški center Ljubljana.
- Prejem certifikata Zlata bonitetna odličnost AAA bonitetne hiše Bisnode že tretje leto zapored.
- Izvedba prve faze del na objektu RTP 110/35(10) kV Hrastnik (prehod 10- in 35-kilovoltnega omrežja na 20-kilovoltno).
- Izgradnja povezave sistema DWDM (ang. Dense Wavelength Division Multiplexing) med Ljubljano in Črnomljem za potrebe podatkovnega centra.
- Uspešen zagovor pred Evropsko komisijo o opravljenem enopolletnem delu na projektu Integrid.
- Gradbeno dovoljenje za kabelsko povezavo na odseku med RTP Potniški center Ljubljana in Center.
- Zaključek pokablitve 2 x 110 kV DV za RTP Bežigrad.
- Postavitev prve električne polnilnice Elektra Ljubljana na Hrvaškem.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve:

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

Strateški cilji:

- Vpeljava celovitega sistema razvoja kadrov,
- razvoj odlične organizacije,
- vpeljava celovitega upravljanja sredstev,
- učinkovita izvedba del in nadzor nad njihovim izvajanjem,
- obnova/prenova distribucijske mreže,
- optimizacija poslovanja z uvedbo novega ERP,
- obvladovanje izgub električne energije,
- obvladovanje razpršenih virov,
- zanesljivost in varnost obratovanja omrežja,

- stroškovna učinkovitost izvajanja distribucije,
- učinkovito obvladovanje financ,
- zagotavljanje pričakovanega donosa na kapital.

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

Družba Elektro Ljubljana izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

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

Družba Elektro Ljubljana ni sprejela lastnega kodeksa o upravljanju, upravljanje pa poteka po določilih ZGD-1. Od 1. 1. do 31. 12. 2018 je družba pri svojem poslovanju sledila naslednjim priporočenim standardom in kodeksom: skladno s točko 3.4.1 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju Kodeks) Slovenskega državnega holdinga je družba Elektro Ljubljana sklenila Kodeks prostovoljno uporabljati, razen naslednjih priporočil:

- priporočilo št. 6.9.3: v okviru kolektivnega D&O zavarovanja Elektra Ljubljana imajo člani nadzornega sveta pravico, da se vključijo v D&O zavarovanje. Skladno z zakonodajo se jim obračuna davčna boniteta;
- priporočilo 6.12.7 ni celovito realizirano. Revizijska komisija deluje v skladu s pooblastili nadzornega sveta (sklepi nadzornega sveta) in zakonodajo;
- priporočilo 7.3 se izvaja v skladu z Zakonom o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD);
- priporočilo 8.3 družba kot zavezanec izvaja tudi skladno z Zakonom o dostopu do informacij javnega značaja (ZDIJZ);
- priporočila 9.2.3, 9.2.4, 9.2.5, 9.2.6, 9.2.7, 9.2.8, 9.2.9, 9.2.10 in 9.3 niso v celoti izvedena. Družba dejavnosti notranjega revidiranja v skladu s sklepom nadzornega sveta namreč izvaja z zunanjimi izvajalci in v okviru dejavnosti na področju upravljanja tveganj.

Družba je pri svojem poslovanju upoštevala Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga za leto 2018, razen naslednjih priporočil:

- priporočilo št. 4: družba podatke o izplačilih objavlja skladno z Zakonom o informacijah javnega značaja. Družba zaradi smiselne uporabe Podjetniške kolektivne pogodbe izplačila božičnice ne izvaja in posledično ni zavezana k objavi;
- priporočilo št. 5: smiselnost implementacije EFQM bomo v prihodnje preučili ob upoštevanju ostalih standardov, ki jih Elektro Ljubljana že izpolnjuje.

Vir: Elektro Ljubljana, d. d.



ELEKTRO MARIBOR, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Vetrinjska ulica 2, 2000 Maribor

Št. zaposlenih: 834

Lastniški delež RS: 79,86 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupino Elektro Maribor, ki je nastala leta 2011 z izčlenitvijo dela družbe Elektro Maribor, d. d., sestavljajo obvladujoča družba Elektro Maribor, d. d., in dve odvisni družbi, ki sta v 100-odstotni lasti obvladujoče družbe:

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

Družba Elektro Maribor izvaja delegirane storitve GJS distribucijskega operaterja.

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
BORIS SOVIČ	PREDSEDNIK UPRAVE	13. 3. 2016	12. 3. 2020

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
DAVID KLARIČ	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	1. 9. 2017	1. 9. 2021
NENAD KAJTEZOVIČ	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	14. 7. 2018	14. 7. 2022
DUŠAN KOVAČIČ	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	14. 7. 2018	14. 7. 2022
JOŽE GOLOBIČ	ČLAN	13. 12. 2018	13. 12. 2022
ALOJZ KOVŠE	ČLAN	13. 12. 2018	13. 12. 2022
TOMAŽ OREŠIČ	PREDSEDNIK	13. 12. 2018	13. 12. 2022

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,86
PIVOVARNA LAŠKO UNION, D. O. O.	5,76
AMPELUS HOLDING LIMITED	3,29
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	1,62
COLLIS PLUS, D. O. O.	0,90

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PRED DAVKI	6,31	4,94	6,26
ROA PRED DAVKI	4,48	3,49	4,42
EBITDA MARŽA	22,65	22,35	22,37
EBIT MARŽA	10,24	8,93	9,92
NETO DOLG/EBITDA	0,76	0,69	0,57
FINANČNI VZVOD	1,41	1,41	1,42

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	–	–	–
DENARNA SREDSTVA	11.129.065	13.726.387	16.506.197
SKUPAJ SREDSTVA	404.016.449	390.499.179	381.664.254
KAPITAL	287.170.547	276.873.788	269.533.189
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	33.896.445	31.088.096	29.435.579
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	40.797.919	42.046.948	41.716.669

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	153.363.632	136.344.167	147.986.222
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	177.757.849	158.677.462	169.895.716
ODPISI VREDNOSTI	22.067.493	21.305.286	21.165.515
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	15.218.892	11.672.058	15.092.354

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

ELEKTRO MARIBOR, d. d.	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila – družba		
ROA (v %)	4,03	3,80
EBITDA marža (v %)	41,93	41,12
Neto finančni dolg/EBITDA	0,93	1,24
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	50,85	51,36
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	79.344,73	73.150,00
ROE skupine (v %)	5,44	4,80
Strateška merila – družba		
SAIDI (minute/uporabnika/leto)	38,08	44,50
Delež izgub na distribuirano EE (v % na leto)	4,75	5,05
OPEX na distribuirano EE (EUR/MWh/leto)	19,78	20,91
SAIFI (število prekinitev/uporabnika/leto)	1,16	1,10
MAIFI (število kratkotrajnih prekinitev/uporabnika/leto)	9,70	8,40

Poslovanje skupine v letu 2018

Skupina Elektro Maribor je uspešno zaključila poslovanje v letu 2018 in ustvarila čisti poslovni izid v višini 15,2 mio EUR. Glede na načrtovani čisti poslovni izid je dobiček višji za 17 %, glede na preteklo leto pa je višji za 30 %. K višjemu čistemu poslovnemu izidu glede na načrtovanega so največ prispevali predvsem višji poslovni prihodki. Vsi prihodki skupine so v letu 2018 znašali 178,0 mio EUR in so za 10 % višji glede na načrtovane prihodke ter za 12 % višji glede na preteklo leto. Glede na načrtovane prihodke so višji predvsem poslovni prihodki, in sicer predvsem iz naslova višjih reguliranih prihodkov po pogodbi SODO in višjih prihodkov od prodaje električne energije.

Vsi stroški in odhodki skupine so v letu 2018 znašali 160,2 mio EUR in so za 9 % višji glede na načrtovane stroške in odhodke ter za 10 % nižji glede na preteklo leto. Investicijska vlaganja skupine Elektro Maribor so v letu 2018 znašala 32,5 mio EUR, kar je za 9,9 % več glede na preteklo leto. Največji delež (98-odstotni) v strukturi investicijskih vlaganj predstavljajo vlaganja obvladujoče družbe Elektro Maribor.

Bilančna vsota skupine na dan 31. 12. 2018 znaša 404,0 mio EUR in je za 3 % višja glede na načrtovano stanje ter za 3 % višja glede na stanje v preteklem letu. V strukturi sredstev prevladujejo dolgoročna sredstva. Struktura se z leti bistveno ne spreminja. Neto finančni dolg skupine je na dan 31. 12. 2018 znašal 30,7 mio EUR in je za 25,4 % višji glede na preteklo leto in za 17 % nižji od načrtovanega.

Vsi ekonomski kazalniki družbe so boljši od predvidenih v LNU zaradi višjega čistega poslovnega izida in nižjega zadolževanja od planiranega. Tudi vrednosti strateških meril v večini presegajo pričakovanja v LNU, na slabši kazalnik MAIFI pa so vplivale izredne vremenske razmere v letu 2018.

Konec leta 2018 je bilo v skupini 834 zaposlenih, kar je za 7 zaposlenih več kot konec leta 2017.

Ključni poslovni dogodki

- Agencija za energijo je na osnovi novega omrežninskega akta decembra 2018 izdala Odločbo o novem regulativnem okvirju za obdobje 2019–2021. S tem je določila vrednostni okvir upravičenih stroškov regulirane dejavnosti družbe. Eden izmed največjih negativnih vplivov novega omrežninskega akta je poleg (ne)priznavanja upravičenih stroškov znižanje priznanega donosa na sredstva zaradi spornosti izračuna WACC.
- Ob poteku mandata trem članom nadzornega sveta, predstavnikom delničarjev, so bili za naslednje štiriletno mandatno obdobje za člane nadzornega sveta imenovani Jože Golobič, Tomaž Orešič in mag. Alojz Kovše s pričetkom mandata 13. 12. 2018.
- V letu 2018 je družba zaključila odkup lastnih delnic. V obdobju 2016–2018 je bilo skupaj odkupljenih 150.022 delnic v skupni vrednosti 363.300,93 EUR, kar predstavlja 0,45 % vseh delnic družbe (EMAG).
- Družba Elektro Maribor, d. d., je v obdobju od 1. 12. 2017 do 30. 11. 2018 izvajala projekt PREMAKNI PORABO. Cilj projekta je bil časovni premik rabe električne energije iz časa konične obremenitve v drugo časovno obdobje.
- Uvajanje sistema naprednega merjenja (AMI): v Elektro Maribor je bilo na dan 31. 12. 2018 v sistem naprednega merjenja vključenih že 76 % vseh merilnih mest (166.736). V skladu z Uredbo o ukrepih in postopkih za uvedbo in povezljivost naprednih merilnih sistemov električne energije bodo v sistem naprednega merjenja najkasneje do konca leta 2025 vključena vsa merilna mesta.
- Bisnode Slovenija je družbi Elektro Maribor, d. d., podelil Zlati certifikat bonitetne odličnosti AAA 2018. Družba Elektro Maribor dosega mednarodni standard bonitetne odličnosti in spada v zlati razred bonitetne odličnosti v Sloveniji.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve:

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

Strateški cilji:

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

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

Družba Elektro Maribor izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

Družba kot referenčni kodeks upravljanja uporablja Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je Slovenski državni holding, d. d., sprejel 17. 5. 2017. V letu 2018 je odstopala od naslednjih priporočil:

- načelo 6.6.1: Izjava o neodvisnosti ni bila objavljena na obrazcu, ki je priloga Kodeksa. Navedena zahteva se bo vnesla v novi poslovnik nadzornega sveta.
- načelo 9.1.1: Organ nadzora družbe Elektro Maribor, d. d., je skupščini predlagal imenovanje zunanjega revizorja za obdobje enega leta. Povabilo k oddaji ponudb za izvajanje revizijskih storitev je bilo zaradi odstopa zunanjega revizorja, ki je bil izbran v letu 2017, izvedeno maja 2018 in se je nanašalo na poslovno leto 2018. V letu 2019 je bilo izvedeno javno naročilo za triletno obdobje 2019–2021.

Uprava družbe in nadzorni svet pri upravljanju družbe upoštevata Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga. Dne 26. 5. 2017 so bila navedena priporočila spremenjena in dopolnjena, kar je družba upoštevala pri upravljanju družbe v letu 2018. V letu 2018 je odstopala od:

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

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

Vir: Elektro Maribor, d. d.



ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Erjavčeva ulica 22, 5000 Nova Gorica

Št. zaposlenih: 526

Lastniški delež RS: 79,50 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupino Elektro Primorska sestavljajo Elektro Primorska, d. d., kot obvladujoča družba, E 3, d. o. o., kot odvisna družba, ki je v 100-odstotni lasti matične družbe, in družba Knešča, d. o. o., ki je v 47,27-odstotni lasti družbe E 3, d. o. o., kot pridružena družba. V konsolidacijo so vključene matična družba Elektro Primorska, d. d., in odvisna družba E 3, d. o. o., ki sta polno konsolidirani, ter pridružena družba Knešča, d. o. o., ki je konsolidirana po kapitalski metodi. Družba Elektro Primorska, d. o. o., izvaja delegirane storitve GJS distribucijskega operaterja.

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
UROŠ BLAŽICA	PREDSEDNIK UPRAVE	1. 7. 2016	1. 7. 2020

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
PRIMOŽ KRNEL	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	19. 10. 2015	19. 10. 2019
IVAN NAMAR	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	20. 4. 2017	19. 10. 2019
NIKOLAJ ABRAHAMSBURG	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	29. 8. 2017	29. 8. 2021
DARKO LIČEN	ČLAN	29. 8. 2017	29. 8. 2021
RUDOLF PEČOVNIK	ČLAN	29. 8. 2017	29. 8. 2021
STANISLAV RIJAVEC	PREDSEDNIK	29. 8. 2017	29. 8. 2021

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

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

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PRED DAVKI	5,07	5,04	5,97
ROA PRED DAVKI	3,44	3,48	4,12
EBITDA MARŽA	16,05	17,63	20,02
EBIT MARŽA	6,36	6,91	8,34
NETO DOLG/EBITDA	1,25	1,22	1,23
FINANČNI VZVOD	1,49	1,46	1,44

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	4.001.343	1.343	1.343
DENARNA SREDSTVA	3.724.692	6.167.489	3.162.992
SKUPAJ SREDSTVA	241.791.893	231.337.408	220.621.236
KAPITAL	161.853.771	158.674.326	153.303.634
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	26.841.667	24.791.334	22.670.000
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	36.422.050	31.918.511	28.518.484

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	122.815.658	109.913.672	102.017.001
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	133.109.739	118.260.944	110.171.190
ODPISI VREDNOSTI	12.899.783	12.676.320	12.864.926
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	7.028.020	7.346.342	7.822.141

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

ELEKTRO PRIMORSKA, d. d.	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila (družba)		
ROA (v %)	3,17	3,35
EBITDA marža (v %)	41,61	42,54
Neto finančni dolg/EBITDA	1,38	1,67
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	43,44	40,61
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	82.524,42	76.090,00
ROE skupine (v %)	4,34	5,31
Strateška merila (družba)		
SAIDI (minute/uporabnika/leto)	47,18	24,63
Delež izgub na distribuirano EE (v % na leto)	4,77	5,40
OPEX na distribuirano EE (EUR/MWh/leto)	24,07	23,51
SAIFI (število prekinitev/uporabnika/leto)	1,29	1,02
MAIFI (število kratkotrajnih prekinitev/uporabnika/leto)	10,72	7,33

* Zaradi različnih uporabljenih formul pri izračunih nekaj kazalnikov malenkostno odstopa od kazalnikov v letnem poročilu.

Poslovanje skupine v letu 2018

Skupina Elektro Primorska je poslovno leto 2018 zaključila s čistim dobičkom v višini 7,0 mio EUR, kar je manj od načrtovanega in od doseženega v letu 2017, predvsem na račun nedoseganja načrtov poslovanja hčerinske družbe. V letu 2018 so prihodki skupine znašali 133,3 mio EUR, kar je za 14,8 mio EUR oziroma za 12,53 % več kot v letu 2017. Največjo skupino prihodkov predstavljajo poslovni prihodki, in sicer v višini 133,1 mio EUR, kar predstavlja 99,87 % vseh prihodkov skupine. Največji porast je bil na strani čistih prihodkov od prodaje, zlasti iz naslova prodaje električne energije hčerinskega podjetja. Odhodki skupine v letu 2018 so znašali 125,5 mio EUR in so za 15,0 mio EUR višji kot v letu 2017. Največjo skupino odhodkov predstavljajo poslovni odhodki, in sicer v višini 125,2 mio EUR. Med poslovnimi odhodki pa so najvišji stroški blaga in materiala, ki predstavljajo 64,9 % vseh poslovnih odhodkov skupine in so znašali 81,3 mio EUR, kar je za 12,9 mio EUR več od lanskih stroškov blaga in materiala.

Vrednost sredstev skupine Elektro Primorska se je v letu 2018 povečala in na dan 31. 12. 2018 znašala 241,8 mio EUR, največje povečanje pa je bilo na strani opredmetenih osnovnih sredstev, in sicer za 4,3 mio EUR, tako da so konec leta znašala 190,2 mio EUR. Največje povečanje je bilo iz naslova investicij, ki jih je v letu 2018 skupina realizirala za 17,3 mio EUR. Med kratkoročnimi sredstvi predstavljajo največjo vrednost kratkoročne poslovne terjatve, ki so na dan 31. 12. 2018 znašale 31,2 mio EUR in so za 4,4 mio EUR višje kot preteklo leto, predvsem na račun povečanih terjatev iz naslova prodaje električne energije hčerinskega podjetja. Kapital skupine na dan 31. 12. 2018 znašal 161,8 mio EUR in se je povečal za 3,2 mio EUR glede na preteklo leto. Delež kapitala v virih sredstev skupine konec leta 2018 znašal 66,94 % in je nižji za 1,65 odstotne točke glede na preteklo leto. Skupina Elektro Primorska je imela na dan 31. 12. 2018 zaposlenih 526 oseb.

V primerjavi s cilji, določenimi v LNU 2018, so pomembnejša odstopanja v negativni smeri pri EBIT družbe in ROE skupine. EBIT družbe je nižji zaradi nižjega poročila oziroma zaradi nižanja upravičenih stroškov za višino odprave rezervacij v višini prihodkov iz naslova odprave rezervacij. Za doseganje planiranega donosa na kapital skupine bi morali doseči bistveno boljši poslovni izid hčerinske družbe E3, d. o. o., kar pa bi bilo v danih razmerah na trgu (rast cen in povečana dejavnost konkurenčnih ponudnikov) možno le ob zaustavitvi vseh prodajnih in poprodajnih dejavnosti, to pa bi pomenilo izgubo tržnega deleža in dolgoročne vzdržnosti poslovanja.

Negativno odstopanje SAIDI in SAIFI: v letu 2018 beležijo nekaj večjih dogodkov z velikim vplivom na celotni SAIDI in SAIFI kazalnik (izpadi TR 110/20 kV).

Negativno odstopanje MAIFI: največji vplivni dejavnik so vremenski pojavi kot neposredni vzrok dogodka (nevihte, strele), ki povzročijo kratkotrajno prekinitev.

Ključni poslovni dogodki

- Agencija za energijo je na osnovi novega omrežninskega akta decembra 2018 izdala Odločbo o novem regulativnem okvirju za obdobje 2019–2021. S tem je določila vrednostni okvir upravičenih stroškov regulirane dejavnosti družbe. Eden izmed največjih negativnih vplivov novega omrežninskega akta je poleg (ne)priznavanja upravičenih stroškov znižanje priznanega donosa na sredstva zaradi spornosti izračuna WACC.
- V letu 2018 so v skladu s prizadevanji za trajnostno odličnost pripravili dokument Strategija družbe Elektro Primorska, d. d., v obdobju 2018–2022.
- Izvajanje investicij za povečanje neprekinjenosti napajanja: delovanje je bilo tudi v letu 2018 v prvi vrsti namenjeno uporabnikom omrežja in skrbi za vzdrževanje in razvoj elektroenergetske infrastrukture. S ciljem izboljšanja kazalnikov SAIFI in SAIDI je družba tudi v letu 2018 posebno pozornost namenila investicijam za povečanje deleža kabliranega in zazankanega omrežja.
- Najpomembnejša infrastrukturna projekta, ki so ju začeli že predhodno leto in sta trenutno še v izvajanju, sta obnova 20-kilovoltnega stikališča v razdelilni transformatorski postaji (RTP) Pivka ter izgradnja novega 110-kilovoltnega plinsko izoliranega stikališča v RTP Plave skupaj z družbami ELES, SENG in SODO. Pričela se je tudi gradnja dvojnega sredjenapetostnega kablovoda od RTP Kobarid do RTP Bovec.
- Leto 2018 je bilo v družbi močno zaznamovano s preходом na nove informacijske sisteme AX in MX, ki so bili izvedeni uspešno brez pomembnejšega vpliva na poslovanje.
- Potekala je tudi vzpostavitev tehnološke platforme za celovito in napredno upravljanje distribucijskega sistema (ADMS).
- Vpeljava funkcij DMS za večjo učinkovitost vodenja DEES, hitrejše lociranje in odpravo okvar na omrežju ter boljši izkoristek omrežja.
- V letu 2018 se je nadaljevalo tudi sodelovanje pri projektu 3Smart, katerega cilj je zagotoviti tehnološke in zakonodajne osnove oziroma pogoje za navzkrižno energetske upravljanje stavb, energetskih omrežij in večjih občinskih infrastruktur v Podonavju.
- Nadaljujejo projekt slovensko-japonskega partnerstva (NEDO), katerega osnovni cilj je testiranje DMS funkcij in tehnologij. Kot ključni funkciji sta prepoznavni regulacija napetosti ter avtomatsko lociranje in restavriranje omrežja po okvarah z možnostjo otočnega obratovanja.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve:

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

Strateški cilji:

- vpeljava celovitega sistema razvoja kadrov,
- razvoj odlične organizacije,
- vpeljava celovitega upravljanja sredstev,
- učinkovita izvedba del in nadzor nad njihovim izvajanjem,

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

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

Družba Elektro Primorska izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

Elektro Primorska spoštuje določila iz Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga.

Družba Elektro Primorska, d. d., je v letu 2018 spoštovala določbe Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je v skladu z določili ZSDH-1 Slovenski državni holding, d. d., sprejel 19. 12. 2014, s spremembami in dopolnitvami, sprejetimi 2. 3. 2016 in 17. 5. 2017. Kodeks je javno dostopen na spletni strani: www.sdh.si.

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

Vir: Elektro Primorska, d. d.



GEN ENERGIJA, D. O. O.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Vrbina 17, 8270 Vrbina

Št. zaposlenih: 1.188

Lastniški delež RS: 100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

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

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
MARTIN NOVŠAK	GENERALNI DIREKTOR	7. 7. 2015	7. 7. 2020

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
ROBERT BERGANT	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	1. 10. 2015	1. 10. 2019
SAMO FURST	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	1. 10. 2015	1. 10. 2019
KAROL PETER PERŠOLJA	PREDSEDNIK	8. 7. 2016	20. 6. 2019
ROMAN DOBNIKAR	ČLAN	21. 8. 2017	20. 6. 2019
SAŠA IVAN GERŽINA	ČLAN	21. 08. 2017	20. 6. 2019
VANESSA GRMEK	ČLANICA	14. 12. 2018	20. 6. 2019

Opomba: Z 20. 6. 2019 so bili zgoraj navedeni predstavniki ustanovitelja odpoklicani, z 21. 6. 2019 pa so bili imenovani novi člani predstavniki ustanovitelja: Mateja Čuk, Miha Butara, Lovro Lapanja, Miha Šebenik.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

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

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PRED DAVKI	5,98	4,75	4,72
ROA PRED DAVKI	4,23	3,35	3,63
EBITDA MARŽA	3,67	2,99	13,66
EBIT MARŽA	2,12	1,62	4,64
NETO DOLG/EBITDA	-0,11	0,30	-0,29
FINANČNI VZVOD	1,41	1,42	1,42

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	103.721.702	75.386.972	60.612.197
DENARNA SREDSTVA	72.774.668	64.278.326	93.324.141
SKUPAJ SREDSTVA	1.157.011.560	1.111.035.777	1.070.784.643
KAPITAL	818.694.892	784.880.060	755.519.495
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	129.830.395	117.805.714	105.753.414
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	184.670.405	181.161.979	185.732.763

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	2.370.055.399	2.394.837.179	354.727.985
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	2.375.306.269	2.409.705.072	359.562.444
ODPISI VREDNOSTI	36.626.168	33.115.624	32.449.570
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	40.660.712	29.423.627	31.887.724

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

GEN energija, d. o. o. (skupina)	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila		
ROE (v %)	5,07	3,55
EBITDA marža (v %)	3,67	3,20
Bruto marža (v %)	9,65	–
Neto finančni dolg/EBITDA	-0,11	0,02
Kratkoročni koeficient	2,03	1,80
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	138.145,47	122.790,00
Strateška merila		
Zagotavljanje zanesljivega in varnega obratovanja NEK	1,00	1,00
Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet	3.397,62	3.329,00
Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet – indeks glede na preteklo leto	96,94	96,42
Dosežena povprečna stroškovna cena el. energije (v EUR/MWh)	31,41	32,55
Dosežena povprečna stroškovna cena el. energije (v EUR/MWh) – indeks glede na preteklo leto	102,95	106,07

Skupina GEN je leto 2018 zaključila uspešno, s 40,660 mio EUR čistega dobička. Skupina je ustvarila 2,37 mrd EUR čistih prihodkov, kar jo uvršča med tri največje slovenske skupine. Dober rezultat je predvsem posledica sinergij med proizvodnimi, trženjsko-prodajnimi in razvojno-investicijskimi dejavnostmi skupine, pri tem pa je skupina v letu 2018 optimalno izkoristila stanje in dogajanje na trgu z elektriko ter naravne danosti (hidrologija).

Proizvodne enote družb, vključenih v skupino GEN, so skupaj proizvedle 3414 GWh električne energije. V remontnem letu v NEK je to za 2 % več, kot je bilo načrtovano. NEK je obratoval varno in stabilno ter dosegel proizvodnjo v višini 5489 GWh, od katerih skladno z Meddržavno pogodbo o NEK pripada GEN oziroma RS polovica, torej 2745 GWh. Hidroelektrarne so ob razmeroma ugodni hidrologiji proizvedle 653 GWh električne energije. Proizvodnja je v letu 2018 ob kontinuiranih vlaganjih v znanje in opremo potekala varno, zanesljivo, stabilno in okolju prijazno. Stabilnost sistema zagotavlja tudi zanesljivost TEB. Večina električne energije (99,6 %), proizvedene v družbah skupine GEN, je iz nizkoogljičnih trajnostnih in obnovljivih virov – jedrske in vodne energije.

Skupina v letu 2018 je v področje razvoja in raziskav, investicij in naložb namenila 99,8 mio EUR. V NEK je bil v aprilu uspešno izveden zahteven redni remont, ki je bil najkrajši od uvedbe 18-mesečnega gorivnega ciklusa, v septembru je bilo izdano uporabno dovoljenje za PB 6 v TEB, v HESS se nadaljujejo priprave na izgradnjo zadnje HE v verigi, HE Mokrice, v SEL pa so povečali proizvodnjo iz obnovljivih virov z nakupom male hidroelektrarne Hrušica.

Zaradi energetske uvozne odvisnosti Slovenije (v letu 2018 je RS uvozila 18 % električne energije) in pomanjkanja električne energije tudi v širši regiji je vse bolj potrebna gradnja drugega bloka jedrske elektrarne JEK 2. K utemeljenosti gradnje novih proizvodnih zmogljivosti prispeva tudi pospešena elektrifikacija, zlasti na področjih ogrevanja in prometa.

V letu 2018 se je intenzivno izvajal akcijski načrt za optimizacijo poslovanja družbe in skupine GEN. Z dobro koordinacijo, procesi notranje optimizacije in tržno dejavnostjo so tveganja obvladovana in tako po obsegu prihodkov kot tudi po ustvarjenem dobičku so načrti preseženi.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateški cilji Skupine GEN so:

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

Strateški razvojni načrti in investicije so usmerjeni v:

- vlaganje v povezavi s projektom razširitve proizvodnih zmogljivosti JEK,
- vlaganje v informacijsko tehnologijo, varnostno nadgradnjo in ostala osnovna sredstva, ki so potrebna za nemoteno delovanje družbe,
- nadgradnjo simulatorja s proizvodnim objektom HE Brežice,
- izvajanje vseh nujnih dejavnosti za izgradnjo HE na odseku med HE Medvode in HE Vrhovo oz. na odseku vodnega telesa na srednji Savi,
- raziskave in razvoj, investicije in naložbe v hčerinskih družbah.

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

Družba Gen energija izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

»Na podlagi petega odstavka 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) generalni direktor družbe GEN energija, d. o. o., Martin Novšak izjavljam, da je v letu 2018 upravljanje družbe potekalo v skladu z veljavnimi predpisi, veljavnim Aktom o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo GEN energija, d. o. o., v skladu z dobro poslovno prakso, spoštovanjem Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in v skladu s smiselno uporabo Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga. Družba GEN energija, d. o. o., uporablja Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.«

Vir: Gen energija, d. o. o.



HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D. O. O.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Koprška ulica 92, 1000 Ljubljana

Št. zaposlenih: 2.965 (povprečno število zaposlenih v letu 2018)

Lastniški delež RS: 100 %

Osnovni podatki o dejavnosti

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

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
STOJAN NIKOLIČ	PREDSEDNIK UPRAVE	5. 4. 2019	5. 4. 2023
MIRKO MARINČIČ	ČLAN UPRAVE	15. 7. 2019	15. 7. 2023
VIKTOR VRAČAR	ČLAN UPRAVE	1. 5. 2019	1. 5. 2023

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
TOMAŽ BESEK	PREDSEDNIK	29. 3. 2019	29. 3. 2023
GORAN BRANKOVIČ	ČLAN	29. 3. 2019	29. 3. 2023
VESNA CURKOV	ČLANICA	2. 9. 2017	2. 9. 2021
BARBARA GORJUP	NAMESTNICA PREDSEDNIKA	5. 4. 2017	5. 4. 2021
BOŠTJAN MARKOLI	ČLAN	22. 1. 2018	22. 1. 2022
MILOŠ PANTOŠ	ČLAN	22. 1. 2018	22. 1. 2022
BOŠTJAN JANČAR	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	2. 7. 2018	2. 7. 2022
JERNEJ OTIČ	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	2. 7. 2018	2. 7. 2022
PETJA RIJAVEC	ČLANICA, PREDSTAVNICA ZAPOSLENIH	2. 7. 2018	2. 7. 2022

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	100

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PRED DAVKI	-1,11	2,24	3,41
ROA PRED DAVKI	-0,04	1,07	1,56
EBITDA MARŽA	8,51	8,59	12,98
EBIT MARŽA	2,02	3,51	6,29
NETO DOLG/EBITDA	5,37	5,62	5,20
FINANČNI VZVOD	1,96	2,06	2,12

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	91.000	77.967.000	119.670.000
DENARNA SREDSTVA	10.684.000	29.245.000	42.554.000
SKUPAJ SREDSTVA	1.232.719.000	1.351.994.000	1.367.419.000
KAPITAL	619.628.000	680.865.000	705.862.000
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	326.721.000	287.724.000	112.869.000
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	198.632.000	255.366.000	449.714.000

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	1.471.965.221,00	1.587.759.985,00	1.179.841.222,00
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	1.506.208.339,00	1.610.051.565,00	1.205.423.664,00
ODPISI VREDNOSTI	97.686.938,00	81.798.796,00	80.662.921,00
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	-11.802.603,00	8.213.664,00	21.660.852,00

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

Skupina HSE, d. o. o.	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila		
ROE (v %)	-1,11	2,08
EBITDA marža (v %)	8,51	8,45
neto finančni dolg/EBITDA	5,37	5,07
Kratkoročni koeficient	1,14	0,82
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	85.210	86.850
Strateška merila		
Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet – indeks glede na preteklo leto	104,05	104,98
Dosežena povprečna stroškovna cena el. energije (v EUR/MWh)	41,12	39,73
Dosežena povprečna stroškovna cena el. energije (v EUR/MWh) – indeks glede na preteklo leto	97,55	92,78
Ustvarjanje zadostnega operativnega denarnega toka v skupini HSE za redno servisiranje zapadlih finančnih obveznosti v skupini HSE	112.921.987	86.135.954

Poslovanje Skupine HSE v letu 2018

Skupina HSE je v letu 2018 poslovala slabše od napovedi in pričakovanj v LNU. Negativni čisti poslovni izid na konsolidirani ravni je znašal 11,8 mio EUR, v letu 2017 je čisti poslovni izid znašal 8,2 mio EUR. Prihodki od prodaje na konsolidirani ravni so znašali 1,471 mrd EUR, v letu 2017 so znašali 1,587 mrd EUR.

V letu 2018 je skupina HSE uspešno nadaljevala dejavnosti na področju razdolževanja in na tem področju presega načrt. Skupina HSE je v letu 2018 izvedla pomembne dejavnosti v smeri poenotenja nabavnih procesov, poenotenja systemske infrastrukture, programske opreme in poslovnih rešitev v skupini, systemskih rešitev na področju vodenja investicij, izvaja pa tudi projekt združevanja podpornih procesov na nivoju matične družbe in postopno sploščenje hierarhičnih ravni skupine. V maju 2018 je bil uspešno izveden prvi redni remont bloka 6 TEŠ, ki je trajal slaba dva meseca. Blok 5 TEŠ je po zaključeni ekološki sanaciji avgusta 2018 znova začel pošiljati električno energijo v slovensko omrežje. HSE je v letu 2018 vložil veliko napora v usklajevanje Koncesijske pogodbe za rabo vode za proizvodnjo električne energije na delih vodnega telesa reke Save od Ježice do Suhadola (srednja Sava).

Glavni cilji Skupine HSE in usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve skupine HSE (razvojni načrt skupine 2019–2023)

– Obstoječe proizvodne kapacitete

Cilj skupine je dvig stroškovne učinkovitosti in fleksibilnosti obstoječega proizvodnega portfelja ob varni in zanesljivi oskrbi ter izvedba pravične tranzicije. V skupini SHE si bodo prizadevali znižati lastno proizvodno ceno za izboljšanje konkurenčnosti z nižanjem fiksnih stroškov, nižanjem variabilnih stroškov in z optimizacijo vzdrževanja. Povečati želijo fleksibilnost portfelja z namenom postati vodilni prodajalec vseh oblik systemskih storitev (tudi v tujini). Pripravili bodo potrebne ukrepe in podlage za izvedbo pravične tranzicije premogovnih regij.

– Razvoj in investicije

Cilj skupine je povečanje obsega proizvodnje in zniževanje povprečne proizvodne cene proizvodnega portfelja.

– Trgovanje in prodaja električne energije

Strateška usmeritev skupine je zmanjšanje odvisnosti od veleprodajnega trga in dvig dodane vrednosti portfelja celotne skupine HSE z novimi energetskega produkti.

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

Družba HSE kot svoj referenčni kodeks uporablja Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Slovenskega državnega holdinga, d. d. (Kodeks), ki ga je maja 2017 nadomestil enakoimenski Kodeks, ki je javno dostopen na spletni strani Slovenskega državnega holdinga. Kodeks je družba pri poslovanju, upoštevajoč dejavnost družbe in druge posebnosti družbe, v večji meri smiselno upoštevala. Družba je v letu 2017 po načelu spoštuj ali pojasni v celoti spoštovala pretežni del priporočil Kodeksa (maj 2017), ki se nanašajo na družbe v 100 % lasti države, odstopanja pa pojasnila na spletni strani.

Priporočila Slovenskega državnega holdinga je družba v letu 2017 pri poslovanju upoštevajoč dejavnost družbe in druge posebnosti družbe v večji meri smiselno upoštevala. Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga (februarja 2016) so maja 2017 nadomestila nova istoimenska Priporočila SDH. Družba je v letu 2017 po načelu spoštuj ali pojasni v celoti spoštovala pretežni del priporočil (maj 2017). Odstopanja pojasnjena na spletni strani družbe.



PLINHOLD, D. O. O.

(Bilančni podatki za skupino)

Cesta Ljubljanske brigade 11, 1000 LJUBLJANA

Družba Plinhold, d. o. o., kot obvladujoča družba skupine Plinhold je bila ustanovljena 28. 6. 2017 kot nova družba. Vanjo je družba Geoplin, d. o. o., z oddelitvijo premoženja, predvsem deleža v družbi Plinovodi, d. o. o., v skladu z oddelitvenim načrtom po stanju na dan 1. 1. 2017 prenesla lastniški delež v družbi Plinovodi, d. o. o. Glede na to, da je premoženje na obvladujočo družbo ne glede na njeno kasnejšo ustanovitev preneseno z dnem 1. 1. 2017, velja, da skupina Plinhold obstaja že vse od 1. 1. 2017.

Cilj družbe Plinhold, d. o. o., je zagotoviti dolgoročno, zanesljivo, kakovostno in gospodarno upravljanje neodvisnih operaterjev prenosnega sistema zemeljskega plina in lastnikov celotnega slovenskega prenosnega omrežja zemeljskega plina. Razvojne usmeritve in cilji Skupine izhajajo iz temeljne dejavnosti Plinovodov, d. o. o., in sicer iz razvoja, gradnje in upravljanja prenosnega sistema, izvajanja prenosa zemeljskega plina, širitve z omogočanjem priključitev ter dostopa do prenosnega sistema vsem zainteresiranim uporabnikom.

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
ŽIGA ŠKERJANEC	DIREKTOR	25. 5. 2017	25. 5. 2021

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

Lastnik	Delež last. (%)
RS	52,21 %

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017
ROE PRED DAVKI	1,89	4,64
ROA PRED DAVKI	1,15	2,73
EBITDA MARŽA	52,35	60,19
EBIT MARŽA	15,80	26,73
NETO DOLG/EBITDA	2,33	1,82
FINANČNI VZVOD	1,57	1,70

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	800.000	17.202.427
DENARNA SREDSTVA	9.682.488	9.888.615
SKUPAJ SREDSTVA	318.937.450	345.233.500
KAPITAL	202.509.867	202.956.430
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	63.453.704	81.239.150
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	15.220.021	22.008.464

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	43.743.756	52.421.092
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	45.565.665	53.872.006
ODPISI VREDNOSTI	16.652.154	18.025.145
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	3.259.183	7.842.547

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila		
ROE (v %)	1,61	1,20
Bruto marža (v %)	82,58	–
EBITDA marža (v %)	52,35	61,80
Neto finančni dolg/EBITDA	2,33	3,10
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	221.566,00	206.000,00
Prenesene količine zemeljskega plina	13.246,00	12.964,40
Prenesene količine zemeljskega plina – indeks glede na preteklo leto	58,20	57,00

Poslovanje v letu 2018

Poslovanje skupine Plinhold in s tem predvsem družbe Plinovodi, d. o. o., kot edine družbe v lasti Plinhold, d. o. o., je bilo v letu 2018 uspešno.

Skupne zakupljene zmogljivosti za prenos zemeljskega plina na mejnih vstopnih točkah so v povprečju dosegle 46.524 MWh/dan, na izstopnih točkah v Sloveniji pa 53.222 MWh/dan. Za slovenske uporabnike je bilo v letu 2018 prenesenih 9447,9 GWh zemeljskega plina, kar je primerljivo z letom 2017. Pri čezmejnem prenosu se nadaljuje trend zadnjega četrletja leta 2017, ko je bilo opazno pričakovano znižanje prenesenih količin na mejnih izstopnih točkah. V letu 2018 je bila realizacija čezmejnega prenosa za 71 % nižja kot leta 2017, kar je posledica sprememb prenosnih poti za dobavo plina na Hrvaško.

Rezultat uspešnega poslovanja v letu 2018 je izkazan čisti poslovni izid Skupine v višini 3,2 mio EUR. Čisti prihodki od prodaje so s 43,7 mio EUR dosegli 103,3 % načrtovanih za leto 2018. Poslovni odhodki so za 7,7 % nižji kot v letu 2017.

Zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb in znižanje v finančnih obveznosti sta v pretežni meri posledica predčasnega odplačila dolgoročnih kreditov. S podpisom ugodnejše garancijske pogodbe v aprilu in izdajo nove garancije za zavarovanje kredita Evropske investicijske banke je skupina zaključila dolg proces zagotovitve novega zavarovanja z bistveno izboljšanimi pogoji.

V prvem polletju je Agencija za energijo sprejela nova omrežninska akta in potrdila tarifne postavke za regulativno leto 2019. V drugem polletju je skupina z Agencijo za energijo izvedla vrsto dejavnosti, potrebnih za izvajanje Uredbe Komisije EU 2017/460 z dne 16. 3. 2017 o oblikovanju kodeksa omrežja o usklajenih tarifnih strukturah za plin.

Naložbe se izvajajo skladno s predvideno dinamiko in sklenjenimi pogodbami o priključitvi. Dela na projektih R38 Kalce–Godovič in MRP Godovič za priključitev operaterja distribucijskega sistema (ODS) v občini Idrija in R13c Miklavž Hoče za priključitev ODS v občini Hoče so se zaključila septembra. Gradnja MRP Šobec ter gradnja prenosnega plinovoda in merilne postaje MP SZP Celje sta se zaključili.

Strateške smernice skupine so:

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

Ključni poslovni cilji v letu 2019:

- povprečni obseg zakupljenih vstopnih zmogljivosti na meji 46,9 GWh/dan,
- povprečni obseg zakupljenih izstopnih zmogljivosti v Sloveniji 57,4 GWh/dan,
- čisti prihodki od prodaje v višini 42,9 mio EUR,
- naložbe v razvoj in izpopolnitev prenosnega sistema ter druga opredmetena/neopredmetena stalna sredstva 15,7 mio EUR,
- čisti poslovni izid 1,5 mio EUR,
- EBITDA 20,4 mio EUR,
- dodana vrednost na zaposlenega 195.600 EUR,
- izpolnjevanje finančnih zavez,
- število zaposlenih 146 z ohranjanjem visoke izobrazbene strukture.

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

Družba Plinhold, d. o. o., izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

Vir: Plinhold, d. o. o.

PETROL, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Dunajska cesta 50, 1000 Ljubljana

Št. zaposlenih: 4.333 (povprečno število zaposlenih v letu 2018)

Last. delež RS: 10,0987 %, SDH: 12,6787 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Osrednjo poslovno dejavnost družbe predstavlja trgovanje z naftnimi derivati, plinom in ostalimi energenti. Gre za poslovno področje, na katerem Petrol ustvarja več kot 80 % vseh prihodkov od prodaje, na slovenskem trgu pa dosega tudi vodilni tržni delež. Sočasno Petrol trguje tudi z blagom za široko porabo in s storitvami, s katerimi ustvarja preostalih nekaj manj kot 20 % prihodka.

Pretežni del poslov Petrol zaenkrat realizira na slovenskem trgu. Razpolaga z uveljavljeno krovno blagovno znamko in drugimi prepoznavnimi izdelčnimi oziroma storitvenimi blagovnimi znamkami (npr. Petrol klub, Fresh, Hip-Shop, Tip Stop, Petrol travel, eShop). Družbo odlikujeta tudi močan tržni in finančni položaj. Razvejana in sodobna maloprodajna mreža je Petrolova absolutna konkurenčna prednost.

Poslovodstvo			
Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
TOMAŽ BERLOČNIK	PREDSEDNIK UPRAVE	1. 2. 2016	1. 2. 2021
IGOR STEBERNAK	ČLAN UPRAVE	1. 2. 2016	1. 2. 2021
ROK VODNIK	ČLAN UPRAVE	1. 2. 2016	1. 2. 2021
IKA PANIČ KREVEL	DELAVSKA DIREKTORICA	11. 12. 2015	11. 12. 2020

Nadzorni svet			
Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
NADA DROBNE POPOVIČ	PREDSEDNICA	11. 4. 2017	11. 4. 2021
SERGEJ GORIUP	ČLAN	11. 4. 2017	11. 4. 2021
METOD PODKRIŽNIK	ČLAN	11. 4. 2017	11. 4. 2021
SAŠO BERGER	NAMESTNIK PREDSEDNICE	11. 4. 2017	11. 4. 2021
IGO GRUDEN	ČLAN	11. 4. 2017	11. 4. 2021
MLADEN KALITERNA	ČLAN	16. 7. 2017	16. 7. 2021
ZORAN GRAČNER	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	22. 2. 2017	22. 2. 2021
ALEN MIHELČIČ	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	22. 2. 2017	22. 2. 2021
ROBERT RAVNIKAR	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	22. 2. 2017	22. 2. 2021

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

Lastnik	Delež last. (%)
ČEŠKOSLOVENSKA OBCHODNI BANK A.S. – FIDUCIARNI	12,78
SDH, D. D.	12,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	10,10
KAPITALSKA DRUŽBA	8,27
OTP BANKA – FIDUCIARNI RAČUN	5,26

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PRED DAVKI	15,40	15,34	15,68
ROA PRED DAVKI	6,59	6,30	6,02
EBITDA MARŽA	3,24	3,48	3,63
EBIT MARŽA	2,20	2,40	2,45
NETO DOLG/EBITDA	1,63	2,19	2,70
FINANČNI VZVOD	2,32	2,36	2,52

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	11.323.986,00	31.416.316,00	1.836.062,00
DENARNA SREDSTVA	58.740.743,00	45.492.821,00	26.987.969,00
SKUPAJ SREDSTVA	1.730.815.692,00	1.656.273.259,00	1.502.791.936,00
KAPITAL	747.478.064,00	701.867.154,00	595.669.693,00
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	146.879.101,00	362.503.953,00	310.439.102,00
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	144.529.723,00	357.485.819,00	304.928.488,00

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	5.416.944.514,00	4.496.736.350,00	3.856.702.626,00
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	5.427.372.449,00	4.496.736.350,00	3.856.702.626,00
ODPISI VREDNOSTI	56.257.394,00	48.662.030,00	45.580.525,00
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	91.837.108,00	81.128.886,00	72.660.907,00

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

Petrol, d. d.	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila		
ROE (v %)	12,67	13,40
Bruto marža (v %)	8,30	10,10
Neto finančni dolg/EBITDA	1,63	2,00
CIR (v %)	75,6	72,0
CAPEX v čistih prih. od prodaje (v %)	1,70	2,20
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	63.800	55.000

Poslovanje Skupine Petrol v letu 2018

V skupini Petrol so v letu 2018 ustvarili 5,4 mrd EUR prihodkov od prodaje, kar je za 20 % več kot v letu 2017, tako zaradi višjih cen nafte kot zaradi višje prodaje. V letu 2018 je skupina Petrol prodala 3,5 mio t proizvodov iz nafte, kar je za 4 % več kot v letu 2017 in za 11 % več od načrtovanega. Od tega so v Sloveniji ustvarili 50 % prodaje, na trgih EU 28 % in na trgih JV Evrope 22 %. V maloprodaji so prodali 39 % proizvodov iz nafte, v veleprodaji pa 61 %. Prodaja na slovenskem trgu je bila za 4 % višja kot v letu 2017, prodaja na trgih EU je bila za 7 % višja kot v letu 2017, na trgih JV Evrope pa za 1 % višja kot v letu 2017. V skupini Petrol so v primerjavi z letom 2017 prodali za 8 % več pogonskih goriv.

Prilagojeni kosmati poslovni izid je znašal 449,5 mio EUR, za 4 % več kot v letu 2017, predvsem zaradi višje prodaje proizvodov iz nafte, utekočinjenega naftnega plina in zemeljskega plina ter prihodkov energetskih in okoljskih rešitev.

EBITDA se je v letu 2018 povečal na 175.661.823, kar je za 19 mio EUR več kot v letu 2017, EBITDA marža se je nekoliko znižala, in sicer s 3,48 v letu 2017 na 3,24 % v letu 2018. ROE se je dvignil za 13 odstotnih točk na 12,64 %. Stroški iz poslovanja skupine Petrol so v letu 2018 znašali 340,0 mio EUR, kar je za 15,2 mio EUR oziroma za 5 % več kot v letu 2017.

Glavni cilji Skupine Petrol in usmeritve v prihodnje

Strategija skupine Petrol za obdobje do leta 2022 predvideva, da bodo prihodki od prodaje presegli 5 mrd EUR, EBITDA je predviden v višini 233 mio EUR, čisti poslovni izid pa v višini 116 mio EUR, kar je za 33 % več glede na plan 2018. Kazalnik neto dolg – EBITDA se bo znižal na raven 1,6, število bencinskih servisov je predvideno na ravni 548 (50 več kot konec leta 2018). Količinska prodaja proizvodov iz nafte je predvidena v višini 3,34 mio ton (+10 % glede na plan 2018), prihodki od prodaje trgovskega blaga so predvideni v višini 700 mio EUR (+27 % glede na plan 2018). Naložbe v stalna sredstva so v obdobju 2018–2022 predvidene v skupni višini 521 mio EUR, kar je pomemben pogoj za dolgoročno učinkovito rast, razvoj in poslovno uspešnost skupine Petrol. Osnovni vodili pri oblikovanju in izvajanju strateškega načrta sta zagotavljanje poslovne rasti in povečevanje dobičkonosnosti poslovanja ob hkratni zavezanosti trajnostnemu razvoju.

Izpolnjevanje kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

Za družbo je za obdobje od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018 veljal Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb (Kodeks), ki sta ga oblikovala in sprejela Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana, in Združenje nadzornikov Slovenije 27. 10. 2016 in se je začel uporabljati 1. 1. 2017. Družba ni sprejela lastnega kodeksa upravljanja. Upravljanje poteka v skladu z določili ZGD-1 in v okvirih zgoraj navedenega Kodeksa. Nadzorni svet in uprava sta v skladu s priporočili vsakokrat veljavnega kodeksa oblikovala Politiko upravljanja družbe Petrol, d. d., Ljubljana. Na seji 23. 11. 2010 jo je nadzorni svet sprejel. Politika upravljanja družbe Petrol, d. d., Ljubljana, je bila 28. 12. 2010 objavljena v borznem informacijskem sistemu SEOnet Ljubljanske borze. Na sejah nadzornega sveta 12. 12. 2013, 11. 12. 2014, 15. 12. 2016, 14. 12. 2017 in 13. 12. 2018 pa je bila Politika posodobljena ter 23. 12. 2013, 13. 1. 2015, 23. 12. 2016, 29. 12. 2017 in 31. 12. 2018 objavljena v borznem informacijskem sistemu SEOnet Ljubljanske borze (zadnja veljavna različica na http://seonet.ljse.si/default.aspx?doc=PUBLIC_ANNOUNCEMENTS_BY_PRIME_MARKET_ISSUERS&doc_id=67155). V slovenskem in angleškem jeziku je dostopna tudi na spletnih straneh družbe Petrol, d. d., Ljubljana, (www.petrol.si).



DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D. D.

Sedež: Ulica XIV. divizije 4, 3000 Celje

Št. zaposlenih: 1.232

Lastniški delež RS: 100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

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

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
GAŠPER MARC	ČLAN UPRAVE	15. 5. 2015	15. 5. 2020
TOMAŽ VIDIC	PREDSEDNIK UPRAVE	13. 4. 2016	13. 4. 2021
VILI ŽAVRLAN	ČLAN UPRAVE	7. 10. 2016	7. 10. 2021
ROŽLE PODBORŠEK	ČLAN UPRAVE, DELAVSKI DIREKTOR	9. 5. 2019	9. 5. 2024

Opomba: Rožle Podboršek je funkcijo delavskega direktorja nastopil 9. 5. 2019, pred tem je to delo opravljal Marjan Sisinger.

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
TATJANA COLNAR	ČLANICA	11. 9. 2015	11. 9. 2019
MIHA JUHART	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	11. 9. 2015	11. 9. 2019
MARJAN MAČKOŠEK	PREDSEDNIK	11. 9. 2015	11. 9. 2019
IGOR PIRNAT	ČLAN	11. 9. 2015	11. 9. 2019
DARKO KODRIČ	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	13. 4. 2016	13. 4. 2020
MARTIN STOŽIR	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	9. 5. 2019	9. 5. 2023

Opomba: Martin Stožir je funkcijo nastopil 9. 5. 2019, pred tem je to vlogo opravljal Rožle Podboršek. Dne 12. 9. 2019 je pričel teči mandat novim nadzornikom predstavnikom kapitala: Božičnik Boris, Čufer Matej, Hudoklin Andrej, Oberstar Jože, Zimšek Jožef. Nadzorni svet sestavljata še predstavnika delavcev, ki sta svoje delo opravljala že v prejšnjem mandatu. Dve mesti ostajata prazni. Po novem je nadzorni svet 9-članski.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

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

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PRED DAVKI	6,48	6,35	4,68
ROA PRED DAVKI	3,28	3,04	2,19
EBITDA MARŽA	81,22	81,96	80,12
EBIT MARŽA	45,44	46,44	41,18
NETO DOLG/EBITDA	4,81	6,02	6,94
FINANČNI VZVOD	1,91	2,05	2,13

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	331.264.113	210.550.156	366.791.513
DENARNA SREDSTVA	48.994.859	34.927.203	13.331.155
SKUPAJ SREDSTVA	5.656.311.816	5.751.989.678	5.680.666.379
KAPITAL	2.963.264.000	2.811.184.886	2.665.453.020
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	2.176.955.565	2.386.438.717	2.514.324.693
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	295.438.931	322.726.672	288.971.521

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	465.605.859	442.244.312	372.161.638
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	489.380.078	453.654.877	397.249.272
ODPISI VREDNOSTI	175.081.720	161.140.888	154.705.750
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	154.421.963	141.145.144	102.448.010

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila		
ROE (v %)	5,35	4,50
EBITDA marža (v %)	81,22	79,92
Neto finančni dolg / EBITDA	4,81	5,61
Finančni vzvod	1,91	2,00
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	356.361,12	326.560,00
Strateška merila		
Dolžina obnovljenih vozišč (v km)	50,28	60,00
Vrednost izvedenih gradbenih del pri obnavljanju AC (v mio EUR)	41,56	40,00
Število zastojev/število vseh obnov	0,75	0,58
Prometne nesreče	1.493,00	
Opremljenost potencialno nevarnih odsekov AC/HC z ITS (v %)	42,30	34,10
Skupni indeks zadovoljstva s slovenskimi AC	81,40	76,70
Povprečna ponderirana obrestna mera	1,66	1,84
Stopnja lastniškosti financiranja	52,39	50,08
Delež obresti v EBITDA	0,10	0,12

Družba DARS, d. d., je 1. 4. 2018 uvedla elektronsko cestninjenje tovornih vozil v prostem prometnem toku, katerih največja dovoljena masa presega 3500 kg; sistem je imenovala DarsGo.

Družba je v letu 2018 nadaljevala dejavnosti pri izvajanju Nacionalnega programa izgradnje AC v RS (sprejetega v letu 2004). Družba je v lanskem letu prometu predala še zadnji del podravske avtoceste med Draženci in mednarodnim mejnim preходом Gruškovje v dolžini 5,8 km. Na področju prostorskega načrtovanja in umeščanja avtocest in hitrih cest v prostor so se v letu 2018 izvajale dejavnosti prostorskega umeščanja na 14 projektih. Pomembnejši projekti v letu 2018 so tako bili: razširitev ljubljanskega avtocestnega obroča in vpadnih cest, posodobitev cestne povezave Slovenj Gradec–Dravograd in Otiški vrh–Holmec. Na odseku Ptuj–Markovci so se pripravljala in izvedla javna naročila za pridobitev vse potrebne dokumentacije za nadaljevanje postopkov umeščanja v prostor. Za odsek Postojna/Divača–Jelšane je bila sprejeta odločitev o nadaljevanju postopka priprave DPN.

Vlada Republike Slovenije je 13. 12. 2018 sprejela sklep o uvedbi pribitka k cestnini na določenih odsekih avtocestnega omrežja, ki ga bodo po novem plačevali cestninski zavezanci v okviru elektronskega cestninjenja težkih vozil DarsGo. DARS, d. d., je kot upravljavec cestninskih cest dolžan začeti obračunavati pribitek 1. 1. 2019. Zbrana sredstva bodo namenski prihodek proračuna Republike Slovenije in se bodo lahko uporabila izključno za drugi tir železniške povezave Divača–Koper.

Družba DARS, d. d., je v letu 2018 poslovala zelo uspešno, saj so njeni skupni poslovni prihodki znašali 489,4 mio EUR, kar predstavlja 8-odstotno povečanje glede na realizacijo v letu 2017 in 7-odstotno povečanje glede na plan. Cestnine predstavljajo večino (91 %) čistih prihodkov od prodaje družbe. Ti so bili v lanskem letu za 5 % večji glede na realizacijo v letu 2017 in za 4 % večji glede na zastavljeni plan. Prihodki od cestnin so se povečali zaradi boljše prodaje vinjet, rasti tovarnega prometa in uvedbe novega načina cestninjenja, kar je deloma zavrlo negativen učinek sprememb v strukturi tovarnega prometa glede na emisijske razrede EURO. Poslovni odhodki družbe v letu 2018 so znašali 267,0 mio EUR in so bili v primerjavi z letom 2017 višji za 10 %, v primerjavi z zastavljenim planom pa so nižji za 12 %. Njihovo zvišanje glede na realizacijo v letu 2017 je predvsem posledica zvišanja odpisov vrednosti (ki v strukturi predstavlja največji, kar 64-odstotni delež stroškov), stroškov storitev in stroškov

materiala. Realizirani čisti poslovni izid DARS, d. d., je v letu 2018 znašal 154,4 mio EUR in je bil v primerjavi z letom 2017 višji za 9 %.

Družba na področju ekonomsko-finančnih meril dosega in presega vrednosti, določene v Letnem načrtu upravljanja za leto 2018.

Glede na LNU 2018 je treba izpostaviti nedoseganje strateškega merila »dolžina obnovljenih cestišč (v km)« in merilo »število zastojev/število vseh obnov«. Ključna odstopanja, ki so razlog za nedoseganje kazalnika »število km obnov«, so se zgodila na dveh obsežnih projektih, in sicer:

- rušenje CP Tepanje, Slovenske Konjice, Vransko, Drnovo in Krško ter s tem povezana obnova celotnega priključka Drnovo;
- preplastitev ceste Dobruška vas–Drnovo–Brežice.

Merilo »število zastojev/število vseh obnov« po mnenju DARS odstopa od LNU 2018 zaradi višje rasti prometa in s tem povezanega povečanega števila zastojev na AC in HC.

Glavni cilji in usmeritve družbe v prihodnosti:

- po uspešni vzpostavitvi novega cestninskega sistema v letu 2018 bo v letu 2019 treba sistem optimizirati s ciljem boljšega servisiranja uporabnikov, zagotavljanja višjih prihodkov in zadostitvi zahtevam EU;
- nadaljevanje rušenja in preureditve cestninskih postaj po vzpostavitvi sistema DarsGo;
- izbira izvajalca za gradnjo predora Karavanke in pričetek same gradnje;
- nadaljevanje aktivnosti v zvezi z investicijo v 3. razvojno os sever in jug;
- nadaljevanje izvajanja ukrepov za zagotavljanje varnosti in udobnosti na slovenskem avtocestnem omrežju ter optimizacija pretočnosti prometa;
- vlaganja v posodobitev obstoječega omrežja, v dvig kakovosti vozlišč in objektov ter sistemov za upravljanje in vodenje prometa;
- finančno vzdržna gradnja AC in HC.

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

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

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

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

Pri izvajanju zgoraj navedenih kodeksov in priporočil v letu 2018 v družbi ni bilo večjih odstopanj.

Odstopanja od Kodeksa upravljanja javnih delniških družb se nanašajo na nerazkrivanje vseh podatkov, navedenih v prilogi Kodeksa, strategijo komuniciranja družbe, ki se delno upošteva, in na javno objavo pomembnih informacij.

Odstopanja od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države se delno nanašajo na sestavo in imenovanje nadzornega sveta, preglednost poslovanja in poročanje, revizijo in sistem notranjih kontrol ter sprejetje etičnega kodeksa in korporativne integritete.

Odstopanja od Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga: delno odstopanje od priporočil glede razkrivanja stroškov dela in kolektivne pogodbe na intranetu (podatki so objavljeni v letnem poročilu, kolektivna pogodba pa na intranetu).

Vsa odstopanja od kodeksov in priporočil so razkrita v Letnem poročilu za leto 2018.

Vir: Letno poročilo DARS 2018.

LUKA KOPER, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Vojkovo nabrežje 38, 6000 Koper/Capodistria

Št. zaposlenih: 1.242

Lastniški delež RS: 51 %

Lastniški delež SDH: 11,13 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Luka Koper je sodobno, večnamensko mednarodno pristanišče, ki sodi med najpomembnejše pristanišče in logistične sisteme na severnem Jadranu. Osnovna dejavnost pristanišča je pretovor in skladiščenje vseh vrst blaga, Luka Koper pa se ukvarja tudi z vrsto dopolnilnih storitev, kar skupaj zagotavlja celovito logistično storitev. Leta 2008 je Luka Koper za obdobje 35 let z državo sklenila koncesijsko pogodbo za opravljanje pristaniških dejavnosti, vodenje, razvoj in redno vzdrževanje pristaniške infrastrukture na območju koprskega tovrnega pristanišča. Za izvajanje osnovne pristaniške dejavnosti pretovora in skladiščenja je v Luki Koper namenjenih dvanajst specializiranih terminalov. To so kontejnerski terminal, terminal za avtomobile in RO-RO terminal ter terminali za generalne tovore, za les, za hlajene tovore, za živino, za tekoče tovore, za razsute tovore, za sipke tovore, za glinico ter terminal silos in potniški terminal. V Skupini Luka Koper so povezane družbe, ki z različnimi storitvami zaokrožajo celovito ponudbo pristanišča, in sicer odvisne družbe: Luka Koper INPO, d. o. o., Adria Terminali, d. o. o., Luka Koper Pristan, d. o. o., Logis-Nova, d. o. o., Adria Investicije, d. o. o., in TOC, d. o. o. ter pridružene družbe Adria Transport, d. o. o., Adria-Tow, d. o. o., AdriaFin, d. o. o. in Avtoservis, d. o. o.

Pristanišče je mejna vstopna točka za Evropsko unijo in ima status proste cone tipa I. Od leta 2013 je koprsko pristanišče umeščeno v mediteranski in baltsko-jadranski evropski TEN-T koridor, kar povečuje strateški pomen transportne poti skozi Koper.

Luka Koper ima status največjega kontejnerskega terminala na Jadranu in se uvršča med največja tri pristanišča za pretovor avtomobilov v Sredozemlju. Povečuje se tržni delež Luke Koper na domačem trgu, predvsem pa na zalednih trgih Avstrije, Madžarske, Slovaške, Češke, Italije, Poljske, Nemčije, zahodne Romunije in Srbije. Prepoznavnost pristanišča pa se krepi tudi na čezmorskih trgih Sredozemlja (Izrael, Egipt) ter trgih Bližnjega in Daljnega vzhoda.

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
IRMA GUBANEC	ČLANICA UPRAVE	29. 12. 2017	29. 12. 2022
METOD PODKRIŽNIK	ČLAN UPRAVE	29. 12. 2017	29. 12. 2022
DIMITRIJ ZADEL	PREDSEDNIK UPRAVE	29. 12. 2017	29. 12. 2022
VOJKO ROTAR	ČLAN UPRAVE, DELAVSKI DIREKTOR	16. 2. 2018	16. 2. 2023

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
SABINA MOZETIČ	ČLANICA	21. 8. 2015	21. 8. 2019
MARKO GRABLJEVEC	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	18. 1. 2016	18. 1. 2020
ROK PAROVEL	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	12. 9. 2016	12. 9. 2020
MLADEN JOVIČIČ	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	8. 4. 2017	8. 4. 2021
RADO ANTOLOVIČ	ČLAN	1. 7. 2017	1. 7. 2021
UROŠ ILIČ	PREDSEDNIK	1. 7. 2017	1. 7. 2021
MILAN JELENC	ČLAN	1. 7. 2017	1. 7. 2021
ANDRAŽ LIPOLT	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	1. 7. 2017	1. 7. 2021
BARBARA NOSE	ČLANICA	1. 7. 2017	1. 7. 2021

Opomba: Po poteku mandata Sabini Mozetič je bila z dnem 22. 8. 2019 za štiriletno mandatno obdobje za članico nadzornega sveta imenovana mag. Tamara Kozlovič.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	51,00
SDH, D. D.	11,13
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	4,98
MESTNA OBČINA KOPER	3,14
CITIBANK N.A. – FIDUCIARNI RAČUN	2,78

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PRED DAVKI	19,34	11,12	15,91
ROA PRED DAVKI	12,99	7,39	10,61
EBITDA MARŽA	40,72	30,16	37,14
EBIT MARŽA	28,65	16,98	24,17
NETO DOLG/EBITDA	0,12	1,30	1,38
FINANČNI VZVOD	1,45	1,53	1,48

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	79.802	79.541	105.489
DENARNA SREDSTVA	79.583.293	32.374.215	5.826.536
SKUPAJ SREDSTVA	572.242.060	536.478.688	489.991.097
KAPITAL	393.878.805	350.437.387	331.978.921
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	78.812.027	101.727.517	99.092.698
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	49.608.638	43.340.558	37.477.011

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	226.305.538	211.438.377	199.543.696
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	243.316.331	215.818.605	204.089.116
ODPISI VREDNOSTI	29.367.175	28.447.776	26.468.688
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	59.760.203	34.982.789	44.375.981

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

LUKA KOPER, d. d.	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila		
ROE (v %)	16,06	15,00
EBITDA marža (v %)	40,72	38,00
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	7,27	27,00
Finančni vzvod	1,45	1,40
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	137.992	127.000
Strateška merila – družba		
Razvoj pristaniške infrastrukture (v EUR)	16.442.606	65.000.000
Ladijski pretovor (v tonah)	24.048.618	24.000.000
Ladijski pretovor vozil (št. vozil)	754.409	782.500
Ladijski pretovor zabojnikov (v TEU)	988.499	984.000

Komentar poslovanja v letu 2018

Poslovanje Skupine Luka Koper v letu 2018 je bilo uspešno. Ladijski pretovor se je glede na leto 2017 povečal za 3 %, na 24 mio t blaga, in predstavlja rekorden letni pretovor v zgodovini pristanišča. Rast pretovora glede na preteklo leto je Skupina Luka Koper dosegla pri vseh blagovnih skupinah, razen pri tekočih tovorih. Pretovor kontejnerjev je v letu 2018 znašal 988 tisoč TEU in je za 8 % presegal količine iz leta 2017. Luka Koper ohranja status največjega kontejnerskega terminala v Jadranu. Potniški terminal je v letu 2018 zabeležil 101.415 potnikov, kar je za 41 % več kot leta 2017.

Čisti prihodki od prodaje Skupine Luka Koper so dosegli novo rekordno višino 226 mio EUR in so bili od doseženih v letu 2017 večji za 7 % oziroma 15 mio EUR. Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) Skupine Luka Koper pa je v letu 2018 znašal 70 mio EUR. Brez upoštevanja enkratnega dogodka prejete odškodnine v višini 9,6 mio EUR, izkazane med drugimi prihodki, in brez v letu 2017 oblikovanih rezervacij za obveznosti iz naslova pravnih obvez v višini 15,7 mio EUR, izkazanih med drugimi odhodki, bi poslovni izid iz poslovanja Skupine Luka Koper v letu 2018 znašal 60,2 mio EUR. Poslovni odhodki Skupine Luka Koper so v letu 2018 znašali 173,6 mio EUR, kar je za 3 % oziroma za 5,6 mio EUR manj kot v letu 2017. V okviru poslovnih odhodkov so se v primerjavi z letom 2017 povečale vse vrste stroškov razen drugih odhodkov. Na 15 % povišanje stroškov dela je vplivalo predvsem večje število zaposlenih, višji pa so bili tudi stroški nadur in stroški iz naslova pozaposlitvenega zaslужka. Število zaposlenih se je v letu 2018 glede na leto 2017 povečalo za 12 % oziroma za 134 oseb, saj je Skupina že začela izvajati akcijski načrt implementacije strategije izvajanja pristaniških storitev. Čisti poslovni izid Skupine Luka Koper je tako v letu 2018 znašal 60 mio EUR, to je za 25 mio EUR več kot v letu 2017. Brez upoštevanja enkratnega dogodka prejete odškodnine v višini 9,6 mio EUR in brez v letu 2017 oblikovanih rezervacij za obveznosti iz naslova pravnih obvez v višini 15,7 mio EUR pa bi čisti poslovni izid Skupine Luka Koper v letu 2018 znašal 51,8 mio EUR.

Čista dobičkonosnost kapitala (ROE) je v letu 2018 znašala 16,1 % in presega tako realizacijo v letu 2017 kot tudi pričakovanje LNU.

Leto 2018 je bilo za Skupino Luka Koper pomembno tudi zaradi premikov na področju investicij. V letu 2018 je Luka Koper pridobila gradbena dovoljenja za podaljšanje operativne obale kontejnerskega terminala na prvem pomolu, za izgradnjo dodatnih tirov v zaledju tretjega bazena in za izgradnjo novega priveza RO-RO v tretjem bazenu za potrebe avtomobilskega terminala. V letu 2018 se je pričela gradnja serminskega vhoda, katerega otvoritev je bila v maju 2019. Nov vhod deluje predvsem kot vstopna točka za drugi pomol, s čimer je izboljšana interna logistika, mestne vpadnice pa so delno razbremenjene kamionskega prometa. Skupina je sicer v letu 2018 za naložbe namenila 16,4 mio EUR. Te so zaostajale tako za načrtom Skupine kot tudi za pričakovanjem iz LNU, in sicer predvsem zaradi dolgotrajnih postopkov pridobivanja soglasij in dovoljenj ter zaradi pritožb v postopih javnega naročanja, ki podaljšujejo čas izvedbe nekaterih strateških projektov.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Skupina Luka Koper je pred pomembnim razvojnim ciklom. S pridobitvijo pravnomočnega gradbenega dovoljenja za podaljšanje prvega pomola je dosegla pomemben premik pri izvajanju ključnih strateških naložb. S povečanjem kapacitete kontejnerskega terminala bo Luka Koper sledila svetovnim trendom pretovora kontejnerjev in ohranila konkurenčnost v primerjavi z drugimi pristanišči, ki prav tako investirajo v povečanje svojih zmogljivosti. Za leto 2019 Skupina načrtuje izvedbo naložb v višini 71,7 mio EUR. Cilj Luke Koper je, da bo svojo strateško pozicijo še okrepila. Do leta 2021 bo podaljšala operativno obalo za 100 m, zgradila nove skladiščne površine, uredila obstoječe in nabavila nova obalna dvigala.

Družba si bo v letu 2019 prizadevala realizirati večji pretovor in povečati čiste prihodke od prodaje iz naslova tržne dejavnosti, vendar bodo imeli višji stroški dela zaradi implementacije strategije izvajanja pristaniških storitev in predvideni stroški takse na pretovor pomemben vpliv na finančne kazalnike. Na drugi strani pa bosta prav urejeno delovno okolje in zanesljiva železniška povezava omogočila dolgoročno stabilno, vzdržno in konkurenčno poslovanje. Leto 2019 bo tako prelomno z vidika dokončne vzpostavitve novega poslovnega modela sodelovanja z izvajalci pristaniških storitev, kar pomeni spremembo več kot 20-letne prakse na tem področju. Skupina Luka Koper bo v letu 2019 pripravila nov Strateški poslovni načrt za obdobje 2020–2025, za katerega se pričakuje, da bo odgovoril na strateške izzive globalne logistike.

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

Družba Luka Koper, d. d., pri upravljanju spoštuje določila zgoraj navedenega kodeksa in priporočil, pri čemer so odstopanja navedena oziroma pojasnjena v Letnem poročilu za leto 2018. Za družbo dodatno velja tudi Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb z dne 27. 10. 2016, ki sta ga sprejela Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana, in Združenje nadzornikov Slovenije.

Vir: Letno poročilo Skupine Luka Koper in družbe Luka Koper, d. d., za leto 2018.

POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Slomškov trg 10, 2000 Maribor

Št. zaposlenih: 6.323

Lastniški delež RS: 100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

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

Skupino Pošta Slovenije je poleg obvladujoče družbe Pošta Slovenije, d. o. o., na dan 31. 12. 2018 sestavljalo sedem odvisnih družb z naslednjimi lastniškimi deleži: EPPS, d. o. o. (100 %), PS Zavarovanja, d. o. o. (100 %), PS Moj paket, d. o. o. (100 %), IPPS, d. o. o. (100 %), PS Logistika, d. o. o. (100 %), Feniksšped, d. o. o. (95 %), APS PLUS, d. o. o. (55 %), ter pridruženo podjetje Športna loterija in igre na srečo, d. d. (20 %).

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
ANDREJ RIHTER	ČLAN POSLOVODSTVA	12. 8. 2015	12. 8. 2020
VINKO FILIPIČ	ČLAN POSLOVODSTVA	29. 3. 2017	29. 3. 2022
BORIS NOVAK	GENERALNI DIREKTOR	16. 5. 2017	16. 5. 2022

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
ALEŠ ARNEJČIČ	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	12. 1. 2016	12. 1. 2020
BOŽIDAR POGRAJC	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	12. 1. 2016	12. 1. 2020
MATJAŽ FORTIČ	ČLAN	8. 11. 2018	8. 11. 2022
DEJAN KASTELIC	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	8. 11. 2018	8. 11. 2022
ZDRAVKO SELIČ	ČLAN	8. 11. 2018	8. 11. 2022
MATJAŽ ŠIFKOVIČ	PREDSEDNIK	8. 11. 2018	8. 11. 2022

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

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

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PRED DAVKI	4,66	3,36	4,77
ROA PRED DAVKI	3,55	2,68	3,90
EBITDA MARŽA	9,83	9,19	11,84
EBIT MARŽA	3,65	3,46	5,29
NETO DOLG/EBITDA	-1,42	-1,75	-1,32
FINANČNI VZVOD	1,35	1,28	1,23

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	–	600.000	–
DENARNA SREDSTVA	46.820.474	35.620.526	34.435.250
SKUPAJ SREDSTVA	292.721.413	270.456.035	291.974.231
KAPITAL	217.582.308	212.053.955	237.575.555
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	14.047.383	1.321.910	843.745
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	33.025.330	29.950.688	27.110.299

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	230.154.411	221.204.631	215.586.708
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	233.352.865	222.536.854	219.490.757
ODPISI VREDNOSTI	13.576.812	12.757.317	14.383.350
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	9.989.892	7.596.438	8.242.377

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila		
ROE	4,62	5,00
EBITDA marža	9,83	11,20
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	10,90	18,30
Dodana vrednost na zaposlenega	29.668	28.300
Razmerje med poslovnimi stroški in prihodki	0,97	0,95
Strateška merila		
Odstotek dosežene kvalitete prenosa korespondence v notranjem prometu v roku D + 1, D + 2, D + 3		
D + 1 (standard vsaj 95 %)	95,70	95,00
D + 2 (standard vsaj 99,5 %)	99,70	99,50
D + 3 (standard 100 %)	100,00	100,00
Odstotek dosežene kvalitete prenosa paketov v notranjem prometu v roku D + 1, D + 2, D + 3		
D + 2 (standard vsaj 80 %)	99,40	99,50
D + 3 (standard vsaj 95 %)	99,80	100,00
Ocena poročila o izvedenih načrtovanih projektih na področju ekologije in varstva okolja	528.013	750.000

Komentar poslovanja v letu 2018

Skupina Pošta Slovenije je lansko poslovno leto zaključila z 250,7 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, kar predstavlja 5-odstotno rast glede na leto 2017. Kosmati donos iz poslovanja je v letu 2018 znašal 257,9 mio EUR, kar je za 6 % več kot v letu 2017. Poslovni odhodki Skupine Pošta Slovenije so v letu 2018 znašali 247,9 mio EUR, od tega največjo postavko predstavljajo stroški dela in stroški storitev. Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) Skupine je znašal 10,1 mio EUR, kar je za 23 % več kot v letu 2017. Izid iz financiranja Skupine se je v zadevnem letu poslabšal in je znašal slabih pol mio EUR. Ob tem je čisti poslovni izid dosegel 10,4 mio EUR, kar predstavlja 19-odstotno rast glede na leto 2019.

Prihodki od pisemskih storitev so v primerjavi z letom 2017 kljub manjšemu številu opravljenih storitev porasli. Porast prihodkov je posledica dviga cen v notranjem in mednarodnem prometu, referendumu o drugem tiru, volitev itd.

Porasli so prihodki od paketov, kar je posledica pridobivanja novih strank ter povečanega prometa nekaterih strank iz naslova dviga potrošnje in porasta spletne prodaje. Povečal se je tudi delež teh storitev v čistih prihodkih od prodaje.

V okviru prihodkov od direktne pošte in publikacij družba beleži porast v segmentu nenaslovljenih publikacij in prilog, kar je posledica večje oddaje nekaterih strank, referendumu in volitev.

Zaradi novopridobljenih poslov družba beleži visoko rast prihodkov od logističnih storitev, kar kaže na uspešen vstop v segment obvladovanja celovitih oskrbnih verig.

Prihodki od prodaje trgovskega blaga so nekoliko nižji kot v letu prej zaradi upada prodaje določenega blaga, preoblikovanja poštnih enot v pogodbene pošte, krajšega in deljenega delovnika ter upada števila obiskov.

Večina od opredeljenih ekonomskih kazalnikov zaostaja za pričakovanji v LNU, z izjemo dodane vrednosti na zaposlenega.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

V zadnjih letih se obseg poštних in denarnih storitev zmanjšuje, spreminja se oblika pošilk, kar je posledica prehoda na e-poslovanje, spremembe zakonodaje, spremenjenih navad uporabnikov ter konkurence na trgu poštних in denarnih storitev. Zaradi rasti spletne prodaje in prodajnih dejavnosti se načrtuje porast paketnih pošilk. Kar se tiče logističnih storitev se, tudi zaradi prevzema Intereurope, načrtujejo novi posli, ki bodo povečali obseg poslovanja družbe in njeno dobičkonosnost.

Celotna Skupina Pošta Slovenija tako vse bolj postaja paketno in logistično podjetje, ki nastopa na domačem in tujem trgu. Zato je njena vizija postati najboljši ponudnik paketnih storitev, saj v družbi razpolagajo s potrebnim znanjem, izkušnjami in kompetencami.

Skladno z zastavljeno strategijo bo Skupina ohranjala vodilni tržni delež na področju poštних storitev in status izvajalca univerzalne poštne storitve na celotnem območju Republike Slovenije.

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

Skupina Pošta Slovenije in družba Pošta Slovenije, d. o. o., dosledno upoštevata določila iz Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, razen točk: 6.8.1 (Pošta Slovenije ni javna družba, izbiro kandidatov za člane NS izpelje skupščina oz. SDH), 6.9.2 (skupščini se ne pošilja predlog nadzornega sveta ali posloводства za plačilo članov nadzornega sveta), delno 6.10 (plačilo zunanjih članov komisij je sestavljeno iz sejnine, ki je primerna, in povračila stroškov, ne pa tudi iz plačila za opravljanje funkcije), delno 8.3 (pri variabilnih prejemkih ne poročajo ločeno na podlagi kvantitativnih meril in na podlagi kvalitativnih meril, saj je variabilni del plače izračunan na podlagi sprejetih meril, ki prejemka ne ločuje na dva dela), delno 9.2.7 (priporočila notranjih revizorjev se v določenem odstotku ne uresničujejo v postavljenih rokih), delno 10.2 (Pošta Slovenije nima v celoti vzpostavljenega sistema korporativne integritete, kot ga predvidevajo Slovenske smernice korporativne integritete, ima pa vzpostavljen sistem anonimnih prijav nepravilnosti in nezakovitosti, mehanizem internih preiskav, sistem izvajanja testov integritete in sistem notranje kontrole). Skupina Pošta Slovenije in družba Pošta Slovenije, d. o. o., pri poslovanju upoštevata Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga, razen v točkah: 4.4 in 4.5 (družba na spletni strani ne objavlja podatkov o realizaciji plačil, povezanih z zaposlenimi, o kolektivni pogodbi in dogovorih s sindikati, ampak zaposlene seznani z okrožnicami na intranetu), 5 (»Doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja družb/skupin«, saj družba ne uporablja modela odličnosti EFQM, ampak model BSC (Balanced Scorecard), 6 (»Skupščine družb« – SDH v imenu edinega družbenika izpelje skupščino na dan, ki ga praviloma ne sporoči vnaprej).

Vir: Pošta Slovenije, d. o. o. – Letno poročilo 2018.



SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Kolodvorska ulica 11, 1000 Ljubljana

Št. zaposlenih: 7.540

Lastniški delež RS: 100 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupina Slovenske železnice je izvajalec obvezne gospodarske javne službe vzdrževanja, obratovanja in obnavljanja javne železniške infrastrukture ter obvezne gospodarske javne službe prevoza potnikov v notranjem in čezmejnem regijskem železniškem prometu, in sicer v obsegu, ki jo določa prometna politika na področju javnega potniškega prometa. Tovorni promet pa je tržna dejavnost Slovenskih železnic. Slovenske železnice ponujajo prevoz tovora doma in v tujini, in sicer predvsem masovnih tovorov, vse pomembnejši pa postaja multimodalni transport, ki omogoča enostavno in konkurenčno uporabo optimalnega načina prevoza. V okviru skupine Slovenske železnice se kot strateške dejavnosti izvajajo tudi storitve vleke tovornih in potniških vlakov ter vzdrževanje voznih sredstev, kar omogoča zanesljivo in kakovostno raven storitev, ter tržijo storitve inženiringa, obnov ter novogradenj železniške infrastrukture.

Skupino Slovenske železnice poleg družbe Slovenske železnice, d. o. o., sestavljajo tudi odvisne družbe SŽ – Infrastruktura, d. o. o., SŽ – Potniški promet, d. o. o., SŽ – Tovorni promet, d. o. o., SŽ – VIT, d. o. o., SŽ – ŽIP, storitve, d. o. o., Prometni institut, d. o. o., SŽ – Železniško gradbeno podjetje, d. d., SŽ – Železniška tiskarna, d. d., in Fersped, d. o. o., v katerih ima družba Slovenske železnice, d. o. o., 100-odstotni ali večinski delež, ter odvisne družbe, v katerih imajo navedene odvisne družbe 100-odstotni ali večinski delež.

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
DUŠAN MES	GENERALNI DIREKTOR	23. 3. 2016	23. 3. 2020
TOMAŽ KRAŠKOVIC	ČLAN POSLOVODSTVA, DIREKTOR	1. 4. 2016	1. 4. 2020
NINA AVBELJ LEKIČ	DELAVSKI DIREKTOR	21. 3. 2018	21. 3. 2022

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
BOJAN BRANK	PREDSEDNIK	11. 9. 2015	11. 9. 2019
MITJA KRIŽAJ	ČLAN	11. 9. 2015	11. 9. 2019
ALEKSANDER NAGODE	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	11. 9. 2015	11. 9. 2019
JOŽE PAVŠEK	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	11. 9. 2015	11. 9. 2019
JOŽE OBERSTAR	ČLAN	22. 3. 2016	11. 9. 2019
ZLATKO RATEJ	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	24. 4. 2018	24. 4. 2022

Opomba: 12. 9. 2019 je prišel teči mandat 9-članskemu nadzornemu svetu v sestavi: Bojan Brank, Aleksander Nagode, Aleksander Mervar, Adam Vengušt, Igor Janez Zajec, Bolte Tanja, Zlatko Ratej, Jože Pavšek, Silvo Berdajs (zadnji trije so predstavniki zaposlenih)

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

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

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PRED DAVKI	9,15	9,37	8,27
ROA PRED DAVKI	4,27	5,28	4,39
EBITDA MARŽA	13,34	13,00	12,07
EBIT MARŽA	6,45	5,98	4,91
NETO DOLG/EBITDA	1,4	1,32	1,51
FINANČNI VZVOD	2,51	1,74	1,82

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	60.271.385	824.336	694.996
DENARNA SREDSTVA	181.522.305	34.509.699	46.641.584
SKUPAJ SREDSTVA	895.348.983	574.926.962	554.747.800
KAPITAL	356.023.566	330.332.962	305.586.451
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	175.161.108	113.076.265	125.553.218
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	331.053.767	99.713.312	94.268.486

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	422.888.080	397.100.113	390.809.392
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	561.945.256	517.380.299	501.922.502
ODPISI VREDNOSTI	38.689.848	36.306.517	35.937.114
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	29.736.481	30.644.356	25.055.578

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

SŽ, d. o. o.	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila		
ROE (v %)	8,54	9,60
EBITDA marža (v %)	13,34	13,60
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	45.176	41.180
Neto finančni dolg/EBITDA	1,4	3,30
Finančni vzvod	2,51	2,00
Strateška merila		
Tovor (v tisoč tonah)	20.463	19.811
Tovor (v mio NTKM)	4.966	4.753
Potniki (v tisoč potnikov)	13.554	14.055
Potniki (v mio PKM)	656	668
Število izrednih dogodkov*	36	zmanjšanje
Dolžina izvedenih obnov in nadgradenj prog (v km/leto)**	50	povečanje
Tovorni promet (v min/100km)	122	76
Potniški promet (v min/100km)	4,5	3,2

* V letu 2017 je bilo 21 izrednih dogodkov.

** V letu 2017 je bilo obnovljenih oziroma nadgrajenih 23 km prog.

Komentar poslovanja v letu 2018

Skupina SŽ je v poslovnem letu 2018 kljub situaciji na trgu tovarnega prometa in gradbeništva, ki je zelo zahtevna zaradi konkurence, in kljub obsežnim vzdrževalnim in investicijskim delom na železniški infrastrukturi, ki negativno vplivajo na razpoložljivost infrastrukture ter učinkovito delovanje in poslovanje tovarnega in potniškega prevoznika, poslovala uspešno. Doseženi EBIT skupine SŽ je višji od planiranega za leto 2018, za 17 % pa presega tudi realizacijo v letu 2017 in je posledica dobrih rezultatov v dejavnosti gradbeništva in upravljanja javne železniške infrastrukture ter pozitivnega vpliva prihodkov iz segmenta nepremičnin (med drugim vpliva prihodkov iz naslova vrnjene stavbne pravice na zemljiščih v projektu Emonika v višini 7,5 mio EUR). Kazalnik ROE je bil dosežen v planirani višini, je pa nekoliko nižji od predvidenega v LNU. V letu 2018 je bil pri kazalniku dodana vrednost na zaposlenega dosežen indeks 110 glede na pričakovanja v LNU. Večji odklon v pozitivni smeri pri realizaciji kazalnika neto finančni dolg/EBITDA glede na LNU pa pojasnjuje dejstvo, da ni bila realizirana predvidena zadolžitev za nakup sredstev potniškega prometa. Nakup je bil namreč financiran z odprodajo terjatev. Odklon med realiziranim kazalnikom finančni vzvod in kazalnikom, pričakovanem v LNU, pa je posledica dejstva, da je bila dokapitalizacija na dan 31. 12. 2018 računovodsko evidentirana med finančnimi obveznostmi in ne na postavki kapitala. Izvedba povečanja osnovnega kapitala je bila izvedena v letu 2019. Sredstva so bila namenjena za nabavo novih voznih sredstev železniškega potniškega prometa.

Aprila 2018 je bila podpisana pogodba za nabavo 26 novih voznih sredstev železniškega potniškega prometa, in sicer v skupni vrednosti 169 mio EUR brez DDV. V maju 2019 pa je bila podpisana pogodba za nabavo še dodatnih 26 voznih sredstev. Nova vozna sredstva bodo nadomestila najbolj zastareli del voznega parka, pripomogla k odpravljanju prezasedenosti vlakov ob prometnih konicah ter omogočila širjenje ponudbe v smislu kakovosti in pogostosti vlakovnih povezav. Poleg tega se v modernizaciji voznih sredstev in v razvoju dodatnih storitev ter ponudbe na sodobnih vlakih vidi priložnost za širjenje kroga uporabnikov javnega železniškega prevoza, saj se bosta s tem povečala atraktivnost prevoza in udobje potovanja z vlakom.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Strateški cilji, ki jih zasleduje skupina:

- rast obsega prevoza tovora na evropskih koridorjih: ta cilj se zasleduje tudi v postopku iskanja strateškega partnerja v železniškem tovornem prometu, ki bi z dokapitalizacijo družbe SŽ – Tovorni promet, d. o. o., omogočil tudi potrebno posodobitev voznih sredstev;
- postati največji prevoznik v integriranem javnem potniškem prometu v Sloveniji in regiji, kar bo omogočila tudi planirana razširitev dejavnosti na avtobusni potniški promet, in tudi s tem prispevati k večji okoljski trajnostni dejavnosti transportnega sektorja;
- vzpostavitev novega potniškega centra Ljubljana, ki bo združeval infrastrukturo vseh oblik in tako predstavljal multimodalni potniški terminal, skupaj z avtobusno postajo, pripadajočimi parkirnimi prostori in centralno poslovno stavbo;
- zagotavljati učinkovito in zanesljivo vzdrževanje in upravljanje železniške infrastrukture ter vodenje železniškega prometa na njej ter zanesljivo in učinkovito vzdrževanje železniških vozil in izvajanje vleke vlakov.

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

Družba pri svojem delu in poslovanju s posameznimi odstopanji, ki so razkrita v Letnem poročilu družbe Slovenske železnice, d. o. o., in Skupine Slovenske železnice za leto 2018, spoštuje Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga.

Vir: Letno poročilo Slovenske železnice, d. o. o., in Skupina Slovenske železnice za leto 2018.



NLB, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Trg republike 2, 1000 Ljubljana**Št. zaposlenih: 5.887¹****Lastniški delež RS:² 25,00 %, plus 1 delnica****Osnovni podatki o dejavnosti**

NLB Skupina je največja bančna in finančna skupina v Sloveniji, ki se osredotoča na izbrane strateške trge v jugovzhodni Evropi (JVE). Pokriva tržišča s populacijo okoli 17 mio prebivalcev. NLB Skupino sestavljajo (i) matična banka NLB, d. d., v Ljubljani, (ii) šest hčerinskih bank na območju nekdanje Jugoslavije, (iii) več družb za pomožne storitve (upravljanje premoženja, zavarovalništvo, upravljanje nepremičnin ipd.) in (iv) manjše število nestrateških odvisnih podjetij, ki so v postopku nadzorovanega zapiranja/prodaje. Glavna dejavnost NLB, d. d., je bančništvo, ki ga dopolnjujejo vzajemno priznane in dodatne finančne storitve. Banka in njene bančne članice v skupini so sistemsko pomembne institucije v petih državah.

Pomembnejši poudarki o NLB Skupini:

- več kot 1,8 mio dejavnih strank,
- razširjena poslovna mreža s 327 poslovalnicami,
- največja ponudnica bančnih storitev v Sloveniji, njen tržni delež znaša 23,00 %,
- vodilni položaj na izbranih trgih JVE s pomembnim potencialom rasti,
- preverjeno stabilno in dobičkonosno poslovanje,
- samofinancirano in dobro kapitalizirano poslovanje,
- izkazan napredek pri kakovosti naložbenega portfelja,
- znižan obseg slabih posojil.

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
BLAŽ BRODNJAK	PREDSEDNIK UPRAVE	5. 7. 2016	4. 7. 2021
ANDREAS P. BURKHARDT	ČLAN UPRAVE	5. 7. 2016	4. 7. 2021
ARCHIBALD KREMSER	ČLAN UPRAVE	5. 7. 2016	4. 7. 2021
LASZLO PELLE	ČLAN UPRAVE	26. 10. 2016	25. 10. 2021

¹ Brez družb Bankart, NLB Vita in Prvi Faktor.

² Na dan 31. 12. 2018 je bila RS imetnica 35 % lastniškega deleža NLB.

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
PRIMOŽ KARPE	PREDSEDNIK	10. 2. 2016	2020 ³
ANDREAS KLINGEN	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	22. 6. 2015	2019 ³
LASZLO URBAN	ČLAN	10. 2. 2016	2020 ³
ALEXANDER BAYR	ČLAN	4. 8. 2016	2020 ³
SIMON DAVID ERIC	ČLAN	4. 8. 2016	2020 ³
PETER GROZNIK	ČLAN	8. 9. 2017	2021 ³
SIMONA KOZJEK ⁴	ČLANICA	8. 9. 2017	28. 2. 2019
VIDA ŠEME HOČEVAR ⁴	ČLANICA	8. 9. 2017	28. 2. 2019

Skupščina NLB, d. d., je dne 10. 6. 2019 v nadzorni svet imenovala tri nove člane, in sicer Marka Williama Lana Richardsa, Shrenika Dhirajlala Davdo in Gregorja Roka Kastelica, ki jim je mandat začel teči z dnem imenovanja in traja do zaključka letne skupščine banke, ki odloča o uporabi bilančnega dobička za četrto poslovno leto od njegove izvolitve, pri čemer se kot prvo leto šteje leto, v katerem je bil član imenovan. Obenem je bil v nov mandat ponovno izvoljen dosednji član nadzornega sveta Andreas Klingen.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

Lastnik	Delež last. (%)
THE BANK OF NEW YORK MELLON – FIDUCIARNI RAČUN ⁵	63,37
REPUBLIKA SLOVENIJA	25,00
DRUGI DELNIČARJI	11,63
SKUPAJ	100,00

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PO OBDAVČITVI	11,80	14,40	7,40
ROA PO OBDAVČITVI	1,60	1,90	0,90
CIR	58,50	58,40	60,90
LTD	68,30	70,80	74,20
FINANČNI VZVOD (SREDSTVA/KAPITAL)	-	9,70	-

³ Mandat traja do zaključka letne skupščine banke, ki odloča o uporabi bilančnega dobička za četrto poslovno leto od njegove izvolitve, pri čemer se kot prvo leto šteje leto, v katerem je bil imenovan.

⁴ Dne 30. 11. 2018 podana odstopna izjava z mesta članice nadzornega sveta s trimesečnim odpovednim rokom (do 28. 2. 2019).

⁵ Bank of New York Mellon ima delnice v vlogi depozitarja za imetnike GDR in ni upravičeni lastnik teh delnic. Imetniki GDR imajo pravico zamenjati GDR za delnice. Imetniki GDR lahko pravice iz naslova deponiranih delnic uveljavljajo samo preko depozitarja GDR in se nimajo pravice neposredno udeležiti skupščine delničarjev ali izvrševati glasovalne pravice iz naslova deponiranih delnic. Med največjimi posamičnimi imetniki GDR je Brandes Investment Partners, L.P., ki ima v lasti več kot 5- in manj kot 10-odstotni lastniški delež NLB, ter EBRD, ki ima v lasti 7,125-odstotni lastniški delež NLB (informacija o lastništvu GDR temelji na samoprijavi posameznih imetnikov GDR na podlagi določil slovenskega prava).

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
– KREDITI BANKAM	118.696.000	510.107.000	435.537.000
– KREDITI STRANKAM, KI NISO BANKE	7.124.633.000	6.912.333.000	6.912.067.000
SKUPAJ SREDSTVA	12.740.029.000	12.237.745.000	12.039.011.000
KAPITAL	1.657.444.000	1.688.163.000	1.525.660.000
– VLOGE STRANK, KI NISO BANKE	10.464.017.000	9.878.378.000	9.437.147.000
– KREDITI BANK	258.423.000	279.616.000	371.769.000

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTE OBRESTI	312.910.000	309.316.000	317.305.000
ČISTE OPRAVNINE (PROVIZIJE)	160.615.000	155.418.000	145.665.000
STROŠKI	-288.656.000	-284.709.000	289.505.000
REZULTAT PRED OSLABITVAMI IN REZERVACIJAMI	210.059.000	207.781.000	186.200.000
OSLABITVE IN REZERVACIJE	23.277.000	29.530.000	60.645.000
ČISTI DOBIČEK OBRAČUNSKEGA OBDOBJA ⁶	203.647.000	225.069.000	165.299.000

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalno naložbo države

	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila		
ROE	11,8	7,20
CIR	58,5	60,00
LTD	68,30	77,40
Delež NPL v vseh posojilih (%)	6,90	10,00
Kapitalska ustreznost (%)	16,90	16,80
Obrestna marža (%)	2,50	2,50

Komentar poslovanja v letu 2018

Leto 2018 je bilo za NLB Skupino zgodovinsko prelomno. Izvedena je bila prva faze privatizacije, v kateri je bil v postopku javne ponudbe delnic prodan 65-odstotni lastniški delež RS v NLB, d. d. Banka je postala javna delniška družba, delnice pa so bile uvrščene v trgovanje na Ljubljanski in Londonski borzi vrednostnih papirjev. Naši novi delničarji so postali nekateri od najuglednejših globalnih finančnih vlagateljev. Pred zaključkom prve faze privatizacije je NLB, d. d., RS izplačala dividende v višini 270,6 mio EUR.

NLB Skupina je v letu 2018 nadaljevala trend stabilnega in dobičkonosnega poslovanja. Ustvarila je 203,6 mio EUR neto dobička in 11,8-odstotni donos na kapital. Redni dobiček pred oslabitvami in rezervacijami se je zvišal za 1 % in je dosegel 204,6 mio EUR, kar je zgodovinsko najvišja vrednost. Na trgih JV Evrope so vse bančne članice poslovale dobičkonosno in k dobičku NLB Skupine pred davki prispevale 37 % oz. 75,8 mio EUR.

⁶ Čisti dobiček lastnikov obvladujoče banke.

Čisti prihodki NLB Skupine so se v letu 2018 zvišali zaradi rasti čistih obresti ter zaradi prejetih čistih opravnin in provizij. Stroški so znašali 288,7 mio EUR, kar je za 1 % oz. za 3,9 mio EUR več kot leto prej, pri čemer je bila največja rast zabeležena pri stroških trženja in svetovalnih stroških, ki so bili povezani tudi z izvedbo javne ponudbe delnic NLB v letu 2018. Delež stroškov v neto prihodkih (CIR) se je posledično zvišal za 0,1 odstotne točke.

Bilančna vsota Skupine NLB je konec leta 2018 znašala 12,7 mrd EUR, kar je za dobre 4 odstotne točke več, kot je znašala konec leta 2017. Skupina je nadaljevala trend izboljševanja kakovosti kreditnega portfelja, ki se je odrazil v znižanju deleža slabih posojil z 9,2 na 6,9 %. Doseženi kazalniki likvidnosti in kapitalske ustreznosti so stabilni in služijo kot trdna podlaga za nadaljnjo rast.

Strateški cilj NLB Skupine je postati inovativna regionalna banka s preprostimi, stranki prilagojenimi in podatkovno usmerjenimi rešitvami, z uporabo digitalnih in mobilnih tehnologij. Skupina NLB je strateško usmerjena na trge JVE in je trdno zavezana doseganju svojih srednjeročnih ciljev:

- neto obrestna marža > 2,7 %,
- LTD < 95 %,
- količnik skupnega kapitala okoli 17 %,
- razmerje med stroški in prihodki (CIR) okoli 50 %,
- strošek tveganja < 90 b.t.,
- delež nedonosnih izpostavljenosti < 4 %,
- ROE > 12 %,
- izplačilo dividend (kot odstotek dobička Skupine) ~ 70 %.

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

Matična družba NLB je pri svojem delu in poslovanju v letu 2018 sledila priporočenim standardom:

- Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, oktober 2016, ki je objavljen na <http://www.ljse.si>;
- Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, maj 2017, ki je objavljen na <http://www.sdh.si> – do 14. 11. 2018;
- Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga, december 2014, februar 2016 in marec 2018, ki so objavljena na <http://www.sdh.si> – do 14. 11. 2018.

NLB je v delu, ki se nanaša na korporativno upravljanje, v letu 2018 spoštovala tudi Katalog zavez, ki ga je Republika Slovenija dala Evropski komisiji v zvezi s postopkom državne pomoči za NLB.

NLB je pri korporativnem upravljanju sledila tudi Politiki upravljanja NLB, november 2017, ter Politiki upravljanja in nadzora NLB Skupine, december 2015. Sistem korporativnega upravljanja je objavljen in obrazložen na spletni strani <http://www.nlb.si/korporativno-upravljanje>.

Politika upravljanja NLB in izjava o upravljanju sta javno objavljena na <http://www.nlb.si>.

NLB je tudi v odvisnih družbah NLB Skupine do 14. 11. 2018 v veliki meri (in v odvisnosti od lokalne zakonodaje in organizacijskih možnosti v družbah) sledila načelom in priporočilom Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države preko Politike upravljanja in nadzora NLB Skupine in drugih aktov (minimalni standardi po posameznih poslovnih področjih).

Razširjena Izjava o upravljanju NLB v letu 2018, s pojasnili o posameznem odstopanju od določb aktov, je javno objavljena na spletni strani <https://www.nlb.si/nlb/nlb-portal/slo/o-banki/vlagatelji/izjava-o-upravljanju-2018.pdf>

Vir: NLB

SAVA RE, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana

Št. zaposlenih: 2.621

Lastniški delež RS: 13,89 %

Lastniški delež SDH: 17,68 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Zavarovalna skupina Sava (prej Skupina Sava Re) je ena večjih zavarovalnih skupin v jugovzhodni Evropi in je prisotna na več kot 100 zavarovalnih in pozavarovalnih trgih sveta.

Sava Re, d. d. (Sava Re), matična/obvladujoča družba skupine, nudi pozavarovalne storitve več kot 200 partnerjem po vsem svetu in je največja pozavarovalnica s sedežem v srednji in vzhodni Evropi.

Na dan 31. 12. 2018 je zavarovalniški del skupine sestavljala pozavarovalnica in sedem zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah regije Adria (Hrvaška, Srbija, Črna gora, Kosovo in Makedonija). Poleg (po)zavarovalnic sestavlja skupino še sedem nezavarovalnih družb. Največja družba znotraj skupine je Zavarovalnica Sava, d. d. (Zavarovalnica Sava), ki je nastala z združitvijo štirih zavarovalnic (Zavarovalnice Maribor, d. d., Zavarovalnice Tilia, d. d., Velebit osiguranje, d. d., in Velebit živотно osiguranje, d. d.).

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
MARKO JAZBEC	PREDSEDNIK UPRAVE	12. 5. 2017	12. 5. 2022
POLONA PIRŠ ZUPANČIČ	ČLANICA UPRAVE	14. 1. 2018	14. 1. 2023
SREČKO ČEBRON	ČLAN UPRAVE	1. 6. 2018	1. 6. 2023
JOŠT DOLNIČAR	ČLAN UPRAVE	1. 6. 2018	1. 6. 2023

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
DAVOR IVAN GJIVOJE	ČLAN	7. 3. 2017	7. 3. 2021
ANDREJ KREN	ČLAN	16. 7. 2017	16. 7. 2021
MATEJA LOVŠIN HERIČ	PREDSEDNICA	16. 7. 2017	16. 7. 2021
KEITH WILLIAM MORRIS	NAMESTNIK PREDSEDNICE	16. 7. 2017	16. 7. 2021
ANDREJ GORAZD KUNSTEK	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	11. 6. 2015	11. 6. 2019
MATEJA ŽIVEC	ČLANICA, PREDSTAVNICA ZAPOSLENIH	1. 4. 2016	11. 6. 2019

Opomba: Članoma nadzornega sveta, predstavnikoma zaposlenih, Andreju Gorazdu Kunstku in Mateji Živec, je bil v letu 2019 podeljen nov mandat, ki traja od 12. 6. 2019 do 12. 6. 2023.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

Lastnik	Delež last. (%)
SDH, D. D.	17,68
ZAGREBAČKA BANKA, D. D. – FIDUCIARNI RAČUN	14,17
REPUBLIKA SLOVENIJA	13,89
SAVA RE, D. D.	10,00
EBRD	6,22

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ČISTA DOBIČKONOSNOST KAPITALA (ROE)	13,10	10,10	11,30
ČISTI ŠKODNI KOLIČNIK	57,00	60,50	59,74
KOMBINIRANI KOLIČNIK	93,10	95,80	94,64
ODHODKOVNI KOLIČNIK	36,10	35,30	34,91

Opomba: Odhodkovni, kombinirani in čisti škodni količnik so izračunani skladno z metodologijo SDH in se vrednostno razlikujejo od količnikov, prikazanih v letnem poročilu družbe.

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
FINANČNE NALOŽBE	1.008.097.470	1.038.125.019	1.030.235.239
SREDSTVA	1.705.947.263	1.708.348.067	1.671.189.179
KAPITAL	340.175.455	316.116.895	297.038.327
PODREJENE OBVEZNOSTI	–	–	23.570.771
ZAVAROVALNO TEHNIČNE REZERVACIJE	920.491.487	931.398.362	911.221.323
ZAVAROVALNO TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJ	210.032.637	226.527.893	226.994.200

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(EUR)	2018	2017	2016
OBRAČUNANE KOSMATE ZAVAROVALNE PREMIJE	546.299.539	517.233.431	490.205.154
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	–320.760.586	–296.103.320	–268.393.776
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	43.011.849	31.094.908	32.918.213
OBRATOVALNI STROŠKI	–178.131.437	–156.962.328	–159.563.486
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	43.669.485	44.296.299	51.094.920
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO TEHNIČNIH REZERVACIJ	13.207.584	–2.179.849	–5.254.856

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila		
ROE	13,10	11,60
KOMBINIRANI KOLIČNIK	93,10	94,00
DONOSNOST NALOŽB	1,70	1,80
KAPITALSKA USTREZNOST	218,00	200,00
ODHODKOVNI KOLIČNIK	36,10	33,00

Družba je presegla vse v LNU določene kazalnike, z izjemo (i) odhodkovnega količnika, ki je bil nekoliko višji od načrtovanega, ter kazalnika v LNU 2018 zaradi višjega količnika pri pozavarovanju in vključitve novih družb v skupino ter donosnosti naložbenega portfelja, ki je bila malenkost pod vrednostjo kazalnika v LNU 2018. Razlog za to je ohranjanje stanja nizkih obrestnih mer na trgu, dospelje nekaterih obveznic iz naložbenega portfelja in delni strukturni premik v denarna sredstva.

Komentar poslovanja v letu 2018

Za Zavarovalno skupino Sava je bilo leto 2018 poslovno izjemno uspešno. Zaključila je več prevzemov družb, po več letih prizadevanj sta ji obe bonitetni agenciji dvignili bonitetno oceno, dosegla pa je tudi izjemne poslovne rezultate – rekordne poslovne prihodke, konsolidirane kosmate premije, čisti poslovni izid, donosnost lastniškega kapitala in rekordno nizek kombinirani količnik.

Poslovni prihodki skupine so se v letu 2018 povečali za 9,8 % in so znašali 540 mio EUR, na kar je poleg rasti kosmate premije obstoječih družb vplivalo tudi poslovanje novih družb, ki so se vključile v skupino v letu 2018. Njihova uspešna umestitev pa je že prispevala tudi k boljši dobičkonosnosti skupine ter širjenju ponudbe in izboljšanju kakovosti ponujenih storitev, s čimer se skupina spreminja v celovitega ponudnika storitev in produktov strankam v vseh življenjskih obdobjih.

V skupini so v letu 2018 dosegli 5,6-odstotno rast kosmate premije, ki je znašala 546 mio EUR in je presegla načrtovano vrednost. Na to je največ vplivala rast kosmate premije premoženjskega dela Zavarovalnice Sava v Sloveniji, kar je med drugim posledica uspešne združitve Zavarovalnice Maribor, d. d., in Zavarovalnice Tilia, d. d., v enovito zavarovalnico pod enotno in vseslovensko prepoznavno blagovno znamko. Na večjo dobičkonosnost poslovanja Zavarovalnice Sava v Sloveniji so vplivale tudi uresničene sinergije združenih zavarovalnic. Na rast kosmate premije je vplivala tudi rast premoženjskih in življenjskih zavarovanj v tujini. Trgi zunaj Slovenije, na katerih posluje skupina, v zadnjih letih namreč rastejo hitreje kakor razviti trgi, kar Zavarovalni skupini Sava omogoča ugodno prihodkovno rast.

Kosmate premije življenjskih zavarovanj v Sloveniji so se v primerjavi z letom 2017 zmanjšale zaradi velikega obsega doživetij, kosmate premije pozavarovalnega odseka pa zaradi načrtnega omejevanja rasti in odklonitev manj dobičkonosnih poslov. Strategija razpršenega pozavarovalnega portfelja s tekočim omejevanjem rasti nedobičkonosnih pozavarovalnih pogodb se je tudi v letu 2018 potrdila za ustrezno, saj je tudi ta segment izkazal lepo rast dobička.

Gibanje premije po glavnih odsekih:

- premoženjska zavarovanja skupaj: 367,9 mio EUR, indeks 111,
 - premoženjska zavarovanja Slovenija: 299,8 mio EUR, indeks 111,
 - premoženjska zavarovanja tujina: 68,1 mio EUR, indeks 112;
- življenjska zavarovanja skupaj: 86,9 mio EUR, indeks 99,
 - življenjska zavarovanja Slovenija: 78,5 mio EUR, indeks 97,
 - življenjska zavarovanja tujina: 8,3 mio EUR, indeks 118;
- pozavarovanje 89,3 mio EUR, indeks 93;
- pokojninska zavarovanja (rentni del) 2,2 mio EUR, indeks 105.

V sestavi konsolidirane zavarovalne premije sta se povečala delež premoženjskih in pokojninskih zavarovanj, zmanjšal pa se je delež življenjskih zavarovanj in pozavarovanj. Kot do sedaj daleč največji delež zbranih premij predstavljajo premoženjska zavarovanja (67,3 %). Ostali glavni odseki so dosegli naslednje deleže: pozavarovanje 16,3 %, življenjska zavarovanja 15,9 % in pokojninska zavarovanja 0,4 %.

Ustvarjeni konsolidirani čisti dobiček v letu 2018 je znašal 43 mio EUR, kar je za 38,3 % več od ustvarjenega v preteklem letu in skoraj za 10 % več od načrtovanega.

Pomembnejši poslovni dogodki:

- v letu 2018 je Zavarovalna skupina Sava uspešno nadaljevala strategijo rasti s prevzemi naslednjih družb: 75-odstotni delež družbe TBS Team 24 iz Slovenije, 100-odstotni delež družbe NLB Nov penziski fond AD iz Republike Severne Makedonije (kasneje preimenovane v Sava penzisko društvo), 100-odstotni delež družbe Energoprojekt Garant iz Srbije (kasneje pripojen k srbski premoženjski zavarovalnici Sava neživotno osiguranje), 100-odstotni delež družb ERGO osiguranje, d. d., in ERGO živотно osiguranje, d. d., iz Hrvaške, 77-odstotni delež družbe KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o., iz Slovenije, ter še nekaj manjših naložb (Sava Terra, ZTSR, G2I);
- obe bonitetni agenciji (Standard & Poor's in A.M. Best) sta Zavarovalni skupini Sava v letu 2018 po rednem letnem pregledu izboljšali bonitetno oceno finančne moči na »A« (odlično). Družba ocenjuje, da bo z izboljšano bonitetno oceno lažje izpolnjevala strategijo selektivne oziroma dobičkonosne rasti na mednarodnih pozavarovalnih trgih;
- junija 2018 je jugovzhodni del Slovenije prizadelo neurje s točo. Največ škode je toča povzročila v Črnomlju in njegovi okolici, kjer ima odvisna družba Zavarovalnica Sava relativno visok tržni delež. Škode iz tega naslova vplivajo na rezultat v letu 2018 v višini 5 mio EUR. Septembra 2018 pa je Japonsko prizadel tajfun, ki je na neto rezultat pozavarovalnega odseka vplival v višini 5 mio EUR.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Ključne strateške usmeritve Zavarovalne skupine Sava v letu 2019 so:

- digitalizacija in tehnološka modernizacija poslovanja s ciljem postaviti stranke v središče,
- rast z akvizicijami,
- iskanje priložnosti na okoljskih/trajnostnih naložbenih projektih,
- zapiranje vrzeli med notranjo in tržno vrednostjo delnice.

Ključni vrednostni cilji skupine so:

- donosnost kapitala (ROE) 10,4 % (+/-0,5 odstotne točke),
- solventnostni količnik med 170 in 230 % (med spodnjo mejo optimalne in zgornjo mejo ustrezne višine kapitala),
- kombinirani količnik, ki ne presega 95 % pri premoženjskih zavarovanjih in 93 % pri pozavarovanjih,
- dobičkovnost novosklenjenih življenjskih zavarovanj, večja od 5 % na slovenskem trgu in večja od 2,5 % na ostalih trgih.

Predvidoma do konca leta 2019 bo Sava Re sprejela strategijo poslovanja za Zavarovalno skupino Sava za obdobje po letu 2019.

Izjava o izpolnjevanju kodeksa korporativnega upravljanja

Sava Re je kot javna delniška družba v letu 2018 pri svojem delu in poslovanju v največji možni meri vsebinsko sledila slovenskemu kodeksu upravljanja javnih delniških družb. Družba vsa odstopanja od tega kodeksa vsebinsko utemelji, kar je razkrito v njenem letnem poročilu.

Sava Re je pri korporativnem upravljanju v letu 2018 sledila Politiki upravljanja Sava Re, d. d., in Politiki upravljanja skupine Sava Re. Oba dokumenta sta objavljena na spletnih straneh družbe in v informacijskem sistemu Ljubljanske borze, d. d. (SEOnet).

Sistem korporativnega upravljanja je pojasnjen na spletni strani družbe, kjer je javno objavljena tudi veljavna Politika upravljanja Sava Re, d. d.

Vir: Sava Re, Letno poročilo 2018.



SID BANKA, D. D., LJUBLJANA

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Ulica Josipine Turnograjske 6, 1000 Ljubljana

Št. zaposlenih: 187

Lastniški delež RS: 99,41 %

Osnovni podatki o dejavnosti

SID banka, d. d., Ljubljana (SID banka), je specializirana spodbujevalna, izvozna in razvojna banka s pooblastilom za izvajanje dopolnilnih dolgoročnih finančnih storitev na različnih področjih, pomembnih za trajnostni razvoj RS. Med dejavnostmi, ki jih SID banka izvaja, so temeljne dejavnosti financiranje na področju tržnih vrzeli, kamor spadajo predvsem mala in srednje velika (MSP) podjetja, razvojni, okoljevarstveni, infrastrukturni in energetski projekti ter internacionalizacija podjetij.

Pri izvajanju storitev lahko SID banka uporablja v EU in slovenski zakonodaji razpoložljive finančne instrumente, kot so krediti, garancije in druge oblike jamstev in prevzemanja tveganj, odkupi terjatev, finančni zakup, finančni inženiring, koncesijski krediti in drugi instrumenti mednarodnega razvojnega sodelovanja, kapitalske naložbe in druge oblike financiranja, ter jih vključuje v razvojno-spodbujevalne programe financiranja.

Po pooblastilu RS izvaja naslednje dejavnosti: (i) zavarovanje pred nemarketabilnimi riziki (v imenu in za račun RS zavaruje tiste komercialne in nekomercialne rizike izvoznih transakcij, ki jih zaradi njihove narave in stopnje rizičnosti zasebni pozavarovalni sektor ni pripravljen prevzeti ali pa ima za to omejene zmogljivosti), (ii) upravljanje sklada skladov za izvajanje finančnih instrumentov v okviru evropske kohezijske politike 2014–2020, (iii) izvajanje jamstvene sheme in poroštev za investicije ter (iv) upravljanje emisijskih kuponov in kjotskih enot.

V Skupino SID banka so v letu 2018 spadali poleg matične družbe SID banka še odvisna družba SID – Prva kreditna zavarovalnica, d. d. (SID – PKZ), Skupina Prvi faktor – v likvidaciji, ki je v polovični lasti SID banke, d. d. (in se konsolidira po kapitalski metodi), ter Center za mednarodno sodelovanje in razvoj (ki ni vključen v konsolidacijo). V letu 2019, po zaključku prodaje SID – PKZ, banka ne bo več izdelovala konsolidiranih računovodskih izkazov.

Po sistemski pomembnosti je na drugem mestu v slovenskem bančnem sistemu.

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
GORAN KATUŠIN	ČLAN UPRAVE	1. 1. 2017	1. 1. 2022
SIBIL SVILAN	PREDSEDNIK UPRAVE	1. 1. 2017	1. 1. 2022

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
MARKO TIŠMA	NAMESTNIK PREDSEDNICE	28. 7. 2016	28. 7. 2021
MARJAN DIVJAK	ČLAN	18. 5. 2017	18. 5. 2022
ZLATKO VILI HOHNJEC	ČLAN	18. 5. 2017	18. 5. 2022
LEO KNEZ	ČLAN	22. 2. 2018	22. 2. 2023
MONIKA PINTAR MESARIČ	PREDSEDNICA	22. 2. 2018	22. 2. 2023

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	99,41
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	0,59

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PO OBDAVČITVI	2,80	2,80	5,71
ROA PO OBDAVČITVI	0,50	0,46	0,81
CIR	46,70	70,24	31,94
FINANČNI VZVOD (SREDSTVA/KAPITAL)	–	15,49	14,53

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
KREDITI BANKAM	809.350.000	1.037.431.000	1.002.502.000
KREDITI STRANKAM, KI NISO BANKE	706.787.000	597.740.000	610.563.000
SREDSTVA	2.364.541.000	2.497.302.000	2.596.076.000
KAPITAL	437.706.000	427.600.000	413.808.000
VLOGE STRANK, KI NISO BANKE	39.210.000	–	30.000.000
KREDITI BANK	991.048.000	1.032.938.000	1.138.125.000

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTE OBRESTI	22.986.000	20.596.000	24.166.000
ČISTE OPRAVNINE (PROVIZIJE)	291.000	–245.000	1.154.000
STROŠKI	–14.151.000	–17.932.000	–16.403.000
REZULTAT PRED OSLABITVAMI IN REZERVACIJAMI	16.179.000	7.596.000	34.955.000
OSLABITVE IN REZERVACIJE	715.000	6.572.000	–7.619.000
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	12.381.000	11.762.000	22.965.000

Opomba: Zaradi prodaje odvisne družbe SID – PKZ so konsolidirani izkazi za leto 2018 pripravljeni v skladu z MSRP 5. V letnem poročilu banke za leto 2018 so temu prilagojeni tudi konsolidirani izkazi za leto 2017, medtem ko v letnem poročilu banke za leto 2017 in v zgornjih preglednicah niso; zato prihaja pri določenih postavkah do vrednostnih odstopanj.

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila (%)		
ROE	2,80	2,00
CIR	46,70	55,00
DELEŽ NPL V VSEH POSOJILIH	5,64	7,00
OBRESTNA MARŽA	0,90	0,80
KAPITALSKA USTREZNOST	34,20	30,00
Strateška merila		
USTREZEN OBSEG DEJAVNOSTI	izpolnjeno	obseg poslov Skupine SID je večji ali
SKUPINE SID BANKA (mrd EUR)	(8,72 mrđ EUR)	enak 15 % BDP Slovenije (6 mrđ EUR)
SPODBUJEVALNA NARAVNANOST		
POSOJIL – DOSEGANJE UGODNIH		nižja (tveganju prilagojena) obrestna mera od
POGOJEV FINANCIRANJA (%)	izpolnjeno	povprečja bančnega sistema
		zaostajanje rasti obsega danih posojil SID banke
		podjetjem za rastjo danih posojil komercialnih
PROTICIKLIČNA NARAVNANOST (%)	neizpolnjeno	bank podjetjem

Skupina SID banka je v letu 2018 pri vseh ekonomskih merilih in pri dveh strateških merilih od treh presegla pričakovanja SDH. Pri strateškem merilu glede proticiklične naravnosti je rast posojil SID banke zaradi postopnega preusmerjanja od nepovratnih k povratnim finančnim spodbudam (in s tem povezanih novih produktov posojilnega financiranja) tokrat presegala rast posojil bančnega sistema. SID banka je namreč skupaj z MGRT v letu 2018 uvedla nove instrumente finančnega inženiringa in jih uspešno uveljavila. Hkrati pa je rast posojil v bančnem sistemu bistveno odstopala navzdol glede na projekcije, ki so bile podlaga pri planiranju ob koncu leta 2017, saj je bila v bančnem sistemu po osnovnem scenariju za leto 2018 predvidena 8-odstotna rast posojil.

Komentar poslovanja v letu 2018

Leto 2018 je bil za SID banko prelomno, saj se je glede na sprejeto strategijo izrazito usmerila na razvojne dejavnosti in se v skladu s politiko umika s trga odločila za prodajo hčerinske družbe SID – PKZ, ki deluje na področju zavarovanj kratkoročnih marketabilnih (tržnih) tveganj. Nadaljevala je nadgradnjo poslovnega modela ter sprememb načinov in oblik delovanja, zlasti v smeri prehoda z nepovratnih na uporabo povratnih finančnih instrumentov, predvsem na ravni evropskih kohezijskih sredstev. Poleg tega se je intenzivno ukvarjala s prenovo in optimizacijo poslovnih procesov, zlasti sistema IT, kar bo večletni projekt.

Poslovanje Skupine SID je v letu 2018 bistveno preseglo plan (prihodki so bistveno nad načrtovanimi, stroški pod načrtovanimi, čisti poslovni izid prav tako nad načrtovanim). Tudi v primerjavi s poslovanjem v letu 2017 je opazno izboljšanje poslovanja. Poslovanje je bilo relativno stabilno na področju obrestnih prihodkov, precej bolj volatilno pa na področju neobrestnih prihodkov ter rezervacij in oslabitev. Posamezni podatki o poslovanju Skupine za leto 2018 sicer niso popolnoma primerljivi z letom 2017, saj je banka v letu 2018 pri SID – PKZ zaradi sklenjene prodajne pogodbe izvedla nepopolno konsolidacijo kreditne zavarovalnice, zato se celoten rezultat SID – PKZ izkazuje v postavki čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja. Čisti poslovni izid v letu 2018 sicer znaša 12,4 mio EUR in je za 39 % višji od planiranega ter za 5 % višji kot v letu 2017.

Bilančna vsota skupine se je letu 2018 znižala za cca. 133 mio EUR (5 %), pri tem pa se njena struktura ni bistveno spremenila. Najpomembnejša sprememba na pasivni strani je znižanje izdanih dolžniških vrednostnih papirjev

zaradi izplačila zapadle obveznice v avgustu 2018 (cca. 290 mio EUR). Na aktivni strani izkaza finančnega položaja so se posledično znižale vloge pri bankah (kreditni bankam) in prejeti dolžniški vrednostni papirji. Posredno financiranje strank, ki poteka preko bank, je doseglo 10-odstotno rast in je znašalo 745 mio EUR (51-odstotni delež v kreditnem portfelju), neposredno financiranje pa je zabeležilo 18-odstotno rast in je znašalo 707 mio EUR (49-odstotni delež v kreditnem portfelju). Banka je s 479 mio EUR novih sredstev financiranja in 875 mio EUR neto novih zavarovanj dopolnilno servisirala 20 % slovenskega izvoza.

Pomembnejši poslovni dogodki:

- v juniju 2018 je bonitetna agencija Standard & Poor's zaradi spremembe prihodnjih obetov bonitetne ocene RS s stabilnih na pozitivne spremenila prihodnje obete bonitetne ocene SID banke s stabilnih na pozitivne;
- v začetku septembra je SID banka zaključila pogajanja in sklenila prodajno pogodbo o prodaji 100-odstotnega deleža SID banke v SID – PKZ z zavarovalnico COFACE iz Francije, ki je oddala najugodnejšo ponudbo in je ob sklenitvi pogodbe sprejela tudi določene poprodajne zaveze. Prenos lastništva in prejem kupnine sta bila izvedena v prvi polovici leta 2019. SID banka in SID – PKZ sta se za čas po zaključku transakcije dogovorila za sklenitev pozavarovalne pogodbe, ki bo slovenskim izvoznikom na rizičnejše (nemarketabilne) trge zagotavljala vsaj enak obseg in kvaliteto storitev;
- banka je v letu 2018 nadaljevala razvoj novih produktov (v okviru Sklada skladov, lastniškega financiranja v okviru Naložbenega načrta za Evropo ter vzpostavitve novih posojilnih skladov);
- decembra je banka kot prvi slovenski izdajatelj na mednarodnih kapitalskih trgih izdala petletno zeleno obveznico v znesku 75 mio EUR. Pridobljena sredstva iz tega naslova bo banka namenila financiranju okolju prijaznih projektov in modelov krožnega gospodarstva ter tako prispevala k doseganju ciljev trajnostnega razvoja v RS.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Banka je v letu 2018 pripravila novo razvojno strategijo za obdobje 2019–2023, ki zasleduje dve temeljni cilja:

- visoke multiplikativne in trajnostne učinke v gospodarstvu in družbi ter
- poslovno uspešnost oziroma dolgoročno finančno vzdržnost banke.

V naslednjem srednjeročnem obdobju bo delovanje SID banke usmerjeno v povečanje prepoznavnosti njene vloge in obsega dejavnosti na tržnih vrzelih.

V letu 2019 bo pozornost banke usmerjena v uporabo mehanizmov vključevanja bank v različne oblike sofinanciranja. Dejavnosti bodo usmerjene v produkte daljših ročnosti in višjih tveganj, kjer obstajajo tržne vrzeli, ki se bodo prvenstveno izvajali prek instrumentov finančnega inženiringa, Sklada skladov in instrumentov iz centraliziranega instrumentarija EU. Banka bo ob postopnem prehodu v smeri digitalizacije poslovanja optimizirala nekatere poslovne procese. Zaradi zagotavljanja ustrezne informacijske podpore avtomatizaciji procesov je predviden začetek vzpostavitve novega razširjenega jedrnega informacijskega sistema banke, kar predstavlja strateški projekt banke.

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

SID banka kot družba v izključni lasti RS pri svojem poslovanju sledi (i) Kodeksu korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter (ii) Priporočilom in pričakovanjem Slovenskega državnega holdinga, prav tako pa tudi (iii) Kodeksu upravljanja javnih delniških družb. SID banka oba kodeksa upošteva v celoti, razen v izjemnih primerih, ko ZSIRB oziroma Zakon o bančništvu (Zban-2) posamezno vprašanje urejata drugače.

Banka vsa odstopanja vsebinsko utemelji, kar je javno objavljeno v njenem letnem poročilu.

Vir: SID banka, Letno poročilo 2018.

ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D., LJUBLJANA

(Bilančni podatki za Skupino Triglav)

Sedež: Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana

Število zaposlenih: 5.166

Lastniški delež ZPIZ: 34,469 %

Lastniški delež SDH: 28,091 %

Lastniški delež RS: 0,013 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupina Triglav je vodilna zavarovalno finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria ter ena vodilnih v jugovzhodni Evropi (JVE). Posluje na sedmih trgih v šestih državah regije. Ključna stebra njenega delovanja sta zavarovalništvo in upravljanje premoženja.

Skupino Triglav na dan 30. 6. 2019 sestavlja 41 družb, poleg matične družbe Zavarovalnice Triglav, d. d., še 34 odvisnih in 6 pridruženih družb.

Skupina Triglav je v letu 2018 v Sloveniji dosegla najvišji tržni delež, ta znaša 35,4 %. V regiji Adria dosega 20,0-odstotni tržni delež.

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
ANDREJ SLAPAR	PREDSEDNIK UPRAVE	11. 11. 2014	11. 11. 2019
ANDREJ SLAPAR	PREDSEDNIK UPRAVE	12. 11. 2019	12. 11. 2024
UROŠ IVANC	ČLAN UPRAVE	15. 7. 2019	15. 7. 2024
TADEJ ČOROLI	ČLAN UPRAVE	30. 7. 2019	30. 7. 2024
BARBARA SMOLNIKAR	ČLANICA UPRAVE	17. 10. 2017	17. 10. 2022
MARICA MAKOTER	ČLANICA UPRAVE IN DELAVSKA DIREKTORICA	22. 12. 2016	22. 12. 2021
DAVID BENEDEK	ČLAN UPRAVE	29. 8. 2019	29. 8. 2024

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
IGOR STEBERNAK	PREDSEDNIK	2. 6. 2016	2. 6. 2020
ANDREJ ANDOLJŠEK	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	13. 6. 2017	13. 6. 2021
MILAN TOMAŽEVIČ	ČLAN	13. 6. 2017	13. 6. 2021
ŽIGA ŠKERJANEC	ČLAN	13. 6. 2017	13. 6. 2021
NATAŠA DAMJANOVIČ	ČLANICA	13. 6. 2017	13. 6. 2021
MARIO GOBBO	ČLAN	13. 6. 2017	13. 6. 2021
PETER CELAR	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	1. 6. 2019	1. 6. 2023
BRANKO GORJAN	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	1. 6. 2019	1. 6. 2023

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

Lastnik	Delež last. (%)
ZPIZ	34,469
SDH, D. D.	28,091
ADDIKO BANK, D. D. – FIDUCIARNI RAČUN	6,572
UNICREDIT BANK AUSTRIJA – FIDUCIARNI RAČUN	2,735
CITIBANK – FIDUCIARNI RAČUN	1,332
HRVATSKA POŠTANSKA BANKA, D. D. – FIDUCIARNI RAČUN	1,021

Osnovni finančni kazalniki

v %	2018	2017	2016	2015
ČISTA DOBIČKONOSNOST KAPITALA (ROE)	10,8	9,3	11,4	12,8
ČISTI ŠKODNI KOLIČNIK	62,5	64,0	62,0	62,5
KOMBINIRANI KOLIČNIK	91,8	93,1	92,9	92,8
ODHODKOVNI KOLIČNIK	29,3	29,0	30,9	30,3
DONOSNOST NALOŽB	2,0	2,9	3,3	4,9
KAPITALSKA USTREZNOST (PO SOLVENTNOSTI II)	216	222	242	245

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

v 1.000 EUR	2018	2017	2016	2015
FINANČNE NALOŽBE	2.588.904	2.587.851	2.514.320	2.408.703
SKUPAJ SREDSTVA	3.645.277	3.674.676	3.574.885	3.493.457
KAPITAL	746.863	756.646	744.350	704.045
ZAVAROVALNO TEHNIČNE REZERVACIJE	2.310.503	2.282.701	2.203.105	2.143.395
ZAVAROVALNO TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	402.598	449.545	457.683	457.047

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

v 1.000 EUR	2018	2017	2016	2015
OBRAČUNANE KOSMATE ZAVAROVALNE PREMIJE	1.068.394	999.917	936.004	919.116
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	626.560	619.959	577.102	570.343
ČISTI POSLOVNI IZID				
OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	80.826	69.708	82.332	88.861
OBRATOVALNI STROŠKI	233.637	220.763	208.676	201.796
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	89.910	133.169	146.017	300.909
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO TEHNIČNIH REZERVACIJ	39.860	60.281	47.211	60.340

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

	Realizacija 2018	LNU 2018
Strateška merila v %		
PREVLADUJOČ DELEŽ NA DOMAČEM TRGU	35,3	37,0
ŠIRITEV NA REGIONALNE TRGE	17,9	19,0
Ekonomska merila v %		
ROE	10,8	11,0
KOMBINIRANI KOLIČNIK	91,8	94,0
DONOSNOST NALOŽB	2,0	2,5
KAPITALSKA USTREZNOST	218	251
ODHODKOVNI KOLIČNIK	29,3	29,5

Komentar o poslovanju Skupine Triglav v letu 2018

Skupina Triglav je v letu 2018 povečala čisti dobiček za skoraj 16 %, ta znaša 80,8 mio EUR. Matični družbi Zavarovalnici Triglav se je dobiček povečal za 4,8 % in znaša 65,5 mio EUR.

Obračunana kosmata zavarovalna premija v znesku 1,1 mrd EUR se je v primerjavi z letom prej povečala za slabih 7 %. Rast je bila dosežena v vseh segmentih zavarovalne dejavnosti in na trgih vseh šestih držav JVE, na katerih Skupina Triglav posluje z dvanajstimi zavarovalnicami. S tem je že četrto leto zapored dosegla premijsko rast in obenem tudi načrtovano ciljno vrednost za leto 2018.

Znotraj obračunane kosmate zavarovalne premije je bilo s premoženjskimi zavarovanji zbranih 702,2 mio EUR (rast 8 %) premij, z življenjskimi zavarovanji 222,2 mio EUR (rast 2 %) in z zdravstvenimi zavarovanji 144,0 mio EUR (rast 11 %). Skupina Triglav je lani za 0,2 % povečala delež zavarovalne premije, obračunane na trgih izven Slovenije. Na slovenskem zavarovalnem trgu je zbrala 76,7 % konsolidirane kosmate zavarovalne premije, na trgih zunaj Slovenije pa 17,9 %. Dodatno je 5,4 % znašala premija mednarodnega pozavarovanja. Izboljšane makroekonomske razmere v regiji Adria so pozitivno vplivale na zavarovalne trge in s tem tudi na poslovanje Skupine Triglav. Posamezne zavarovalnice iz Skupine Triglav so krepile prodajne dejavnosti, pri čemer so izkoristile močne konkurenčne prednosti in izboljševale storitve v skladu s potrebami strank. Povprečna stopnja rasti premije Skupine Triglav izven Slovenije je znašala 8 % in je višja od dosežene rasti v Sloveniji (7 %).

Obračunani kosmati zneski škod Skupine Triglav so leta 2018 dosegli višino 679,6 mio EUR in so se povečevali počasneje kot kosmate zavarovalne premije. Največji, 58-odstotni delež škod predstavljajo škode premoženjskih zavarovanj, na obseg katerih je vplival povečan obseg poslovanja v zadnjih nekaj letih. Delni vpliv so imele tudi množične škode iz leta 2017, ki so bile izplačane v letu 2018. Škodno dogajanje je bilo v letu 2018 manj izrazito kot leto pred tem tako po obsegu kot tudi po intenzivnosti.

Doseženi donosi od finančnih naložb Skupine Triglav so bili v letu 2018 za 29 % nižji kot v letu 2017. Na manjši donos so vplivali predvsem nižji neto dobički od prodaje finančnih sredstev, manjši neto prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti, nižje prejete dividende in nižji neto obrestni prihodki. Nizke obrestne mere so še vedno vplivale na kontinuirano zniževanje obrestnih prihodkov.

Skupina Triglav je v letu 2018 ohranila nadzor nad stroški, njihova rast je zaostala za rastjo premije.

Čisti poslovni izid pred obdavčitvijo v višini 97,5 mio EUR je za več kot 15 % višji od rezultata iz leta 2017 in tudi pomembno višji od načrtovanega za leto 2018.

Skupina Triglav razpolaga z visokimi bonitetnimi ocenami A obeh bonitetnih agencij, ocene imajo stabilno srednjeročno napoved. Dobičkonosnost kapitala leta 2018 je dosegla višino 10,8 % in je za 1,5 odstotne točke višja kot leto pred tem. Kombinirani količnik, ki meri uspešnost Skupine Triglav v osnovni dejavnosti premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj (brez upoštevanja donosov iz naložb), je dosegel vrednost 91,8 % in je v primerjavi z letom 2017 dosegel kvalitativni premik. Njegovo izboljšanje glede na leto pred tem je posledica izboljšanja škodnega količnika oziroma hitrejši rasti čistih zavarovalnih premij v primerjavi z rastjo čistih odhodkov za škode. Kapitalska ustreznost se je gibala znotraj postavljenega razpona med 200 in 250 %. Le donosnost naložb je bila manjša kot leto pred tem, kar je že obrazloženo.

Glavni dogodki v letu 2018

Poleg organske rasti obsega poslovanja se je Skupina Triglav lani širila tudi s prevzemi. Sklenila je pogodbo o nakupu hrvaške družbe za pokojninska zavarovanja Raiffeisen Mirovinsko osiguravajoče društvo, s čimer vstopa na hrvaški trg pokojninskih zavarovanj. Podpisala je pogodbo o nakupu slovenske družbe za upravljanje Alta Skladi, kar je v skladu s ciljem krepitve dejavnosti upravljanja premoženja. Dokupila je delež do 100-odstotnega lastništva slovenske družbe Skupna pokojninska družba, s čimer je nadaljevala postopke konsolidiranja tega segmenta znotraj Skupine Triglav. Z ustanovitvijo družbe za upravljanje obveznih in prostovoljnih pokojninskih skladov Triglav penzisko društvo AD Skopje je vstopila tudi na makedonski trg pokojninskih zavarovanj, na katerem ima sicer s premoženjskimi in življenjskimi zavarovanji skupaj vodilni, 14,5-odstotni tržni delež.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Ključne strateške usmeritve Skupine Triglav za obdobje 2019–2022:

- dolgoročna stabilna donosnost poslovanja in povečevanje vrednosti Skupine Triglav,
- osredotočenost na stranko in razvoj povezanih storitev,
- sprememba organizacije in kulture v sodelovalno in agilno.

Nekateri načrtovani finančni kazalniki Skupine Triglav za celotno strateško obdobje 2019–2022:

- ROE nad 10 % v celotnem strateškem obdobju,
- povprečni kombinirani količnik okoli 95 %.

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

Zavarovalnica Triglav, d. d., pri svojem poslovanju sledi Slovenskemu kodeksu upravljanja javnih delniških družb, pri čemer vsa odstopanja od navedenega kodeksa vsebinsko utemelji, kar je javno objavljeno na spletni strani družbe in Ljubljanske borze. Prav tako ima družba na spletni strani objavljeno Opredelitev Zavarovalnice Triglav, d. d., do Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga. Pri svojem poslovanju in ravnanju je družba zavezana tudi načelom Zavarovalnega kodeksa in lastnemu kodeksu.

Vir: Zavarovalnica Triglav, d. d.

KRKA, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Šmarješka cesta 6, 8501 Novo mesto

Št. zaposlenih v skupini: 11.390

Lastniški delež RS: 7,21 %

Lastniški delež SDH: 9,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupino Krka poleg obvladujoče družbe Krka, d. d., Novo mesto, sestavljajo dve odvisni družbi v Sloveniji (Terme Krka, d. o. o., in Farma GRS, d. o. o.) in 29 odvisnih družb v tujini. Skupina Krka se ukvarja z razvojem, proizvodnjo, trženjem in prodajo izdelkov za humano uporabo (zdravil na recept in izdelkov brez recepta), veterinarskih izdelkov in zdraviliških turističnih storitev. Proizvodnja izdelkov poteka v obvladujoči družbi v Sloveniji in Krkinih odvisnih družbah v Ruski federaciji, na Poljskem, Hrvaškem in v Nemčiji. V navedenih odvisnih družbah, razen v družbi Krka – Rus v Ruski federaciji, se poleg proizvodnje ukvarjajo tudi s trženjem in prodajo. Ostale odvisne družbe zunaj Slovenije se ukvarjajo s trženjem in/ali prodajo in nimajo proizvodnih zmogljivosti. Družba Terme Krka, d. o. o., se ukvarja z zdraviliško turistično dejavnostjo. V letu 2018 je na Kitajskem začelo delovati skupno podjetje Ningbo Krka Menovo Pharmaceutical Co. Ltd., v katerem ima Krka 60-odstotni lastniški delež. Skupina Krka je ena vodilnih generičnih farmacevtskih skupin na svetu. Na domačem trgu ima vodilni položaj, močno pa je prisotna tudi na generičnih farmacevtskih trgih vzhodne, srednje in jugovzhodne Evrope in že vrsto let tudi na zahodnoevropskih trgih. Svojo prisotnost skupina Krka povečuje tudi na čezmorskih trgih. Osredotočena je na ponudbo generičnih zdravil na recept, ki jih trži pod lastnimi blagovnimi znamkami. Ponuja številna zdravila za zdravljenje bolezni s ključnih terapevtskih področij, in sicer za bolezni srca in žilja, prebavil in presnove ter osrednjega živčevja, hkrati pa vstopa tudi na nova terapevtska področja (onkološka zdravila, protivirusna zdravila, antidiabetiki) in tudi na izbrana področja z izdelki brez recepta.

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
DAVID BRATOŽ	ČLAN UPRAVE	1. 1. 2016	31. 12. 2021
JOŽE COLARIČ	PREDSEDNIK UPRAVE	1. 1. 2016	31. 12. 2021
MILENA KASTELIC	ČLANICA UPRAVE, DELAVSKA DIREKTORICA	1. 1. 2016	31. 12. 2021
ALEŠ ROTAR	ČLAN UPRAVE	1. 1. 2016	31. 12. 2021
VINKO ZUPANČIČ	ČLAN UPRAVE	1. 1. 2016	31. 12. 2021

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
TOMAŽ SEVER	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	21. 6. 2014	21. 6. 2019
FRANC ŠAŠEK	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH, NAMESTNIK PREDSEDNIKA	21. 6. 2014	21. 6. 2019
MATEJA VREČER	ČLANICA, PREDSTAVNICA ZAPOSLENIH	21. 6. 2014	21. 6. 2019
JULIJANA KRISTL	ČLANICA	20. 8. 2015	20. 8. 2020
JOŽE MERMAL	PREDSEDNIK NADZORNEGA SVETA	20. 8. 2015	20. 8. 2020
ANDREJ SLAPAR	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	20. 8. 2015	20. 8. 2020
BORIS ŽNIDARIČ	ČLAN	7. 7. 2016	20. 8. 2020
HANS HELMUT FABRY	ČLAN	7. 7. 2017	12. 3. 2019
BORUT JAMNIK	ČLAN	7. 7. 2017	7. 7. 2022

Opomba: Hans Helmut Fabry je z dnem 12. 3. 2019 odstopil s funkcije člana nadzornega sveta. Skupščina družbe je za petletno mandatno obdobje s pričetkom dne 5. 7. 2019 izvolila Mojco Osolnik Videmšek.

Članom nadzornega sveta predstavnikom zaposlenih je mandat potekel dne 21. 6. 2019; svet delavcev jih je ponovno izvolil za naslednje petletno mandatno obdobje. Franc Šašek, dosedanji namestnik predsednika nadzornega sveta izmed zaposlenih, je bil s 1. 8. 2019 ponovno imenovan na to funkcijo.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

Lastnik	Delež last. (%)
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	10,65
SDH, D. D.	9,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	7,21
OTP BANKA, D. D. – CLIENT ACCOUNT – FIDUCIARNI RAČUN	4,70
ADDIKO BANK, D. D. – PENSION FUND 1 – FIDUCIARNI RAČUN	3,65

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PRED DAVKI	13,38	12,02	8,16
ROA PRED DAVKI	10,38	9,20	6,25
EBITDA MARŽA	25,77	24,21	19,43
EBIT MARŽA	17,47	15,69	10,43
NETO DOLG/EBITDA	-0,39	-0,14	-0,20
FINANČNI VZVOD	1,29	1,29	1,32

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	26.211.000	1.426.000	9.518.000
DENARNA SREDSTVA	117.801.000	45.948.000	38.630.000
SKUPAJ SREDSTVA	1.985.069.000	1.919.131.000	1.911.518.000
KAPITAL	1.540.270.000	1.487.699.000	1.444.444.000
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	123.058.000	121.182.000	115.313.000
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	321.741.000	310.250.000	351.761.000

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	1.331.858.000	1.266.392.000	1.174.424.000
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	1.370.892.000	1.276.852.000	1.192.729.000
ODPISI VREDNOSTI	138.610.000	125.379.000	120.596.000
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	174.008.000	152.576.000	108.456.000

Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države

KRKA, d. d., Novo mesto	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila		
ROE (v %)	11,49	11,50
EBITDA marža (v %)	25,77	25,00
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	7	10
Finančni vzvod	1,29	1,30
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	64.914,28	66.500,00

Poslovanje skupine v letu 2018

Skupina Krka je v letu 2018 ustvarila 1 mrd 331,9 mio EUR prodaje, kar je za 65,5 mio EUR oziroma za 5 % več kot v letu 2017. Dobiček iz poslovanja (EBIT) skupine Krka v višini 232,7 mio EUR je bil zaradi relativno večje rasti prodaje glede na odhodke za 33,9 mio EUR oziroma za 17 % večji kot v letu 2017. Dobiček iz poslovanja skupine Krka, povečan za amortizacijo (EBITDA) v višini 343,3 mio EUR, se je povečal za 36,6 mio EUR oziroma za 12 %. Čisti dobiček skupine Krka je znašal 174 mio EUR in je bil glede na leto 2017 večji za 21,4 mio EUR oziroma za 14 %. Donosnost kapitala (ROE) se je povečala za 1,1 odstotne točke in je znašala 11,5 %.

Družba Krka je v letu 2018 ustvarila 1 mrd 231,8 mio EUR prodaje, kar je za 34 mio EUR oziroma za 3 % več kot v letu 2017. Dobiček iz poslovanja (EBIT) družbe Krka je znašal 199,3 mio EUR, dobiček iz poslovanja družbe Krka, povečan za amortizacijo (EBITDA), pa 282,5 mio EUR. Čisti dobiček družbe Krka je znašal 163,3 mio EUR.

Skupina Krka je v letu 2018 prodajo povečala na vseh trgih. Največjo prodajo v višini 412,9 mio EUR oziroma 31,1 % celotne prodaje je skupina Krka ustvarila v regiji vzhodna Evropa. Sledila ji je regija srednja Evropa s 318,3 mio EUR in 24-odstotnim deležem. Prodaja na domačem trgu je znašala 88,9 mio EUR, kar je 6,7 % celotne prodaje skupine Krka. Prodaja se je najmanj povečala v regiji zahodna Evropa (+1 %), najbolj pa v regijah jugovzhodna Evropa (+9 %) in vzhodna Evropa (+7 %).

Najpomembnejša prodajna skupina ostajajo zdravila na recept, ki so v letu 2018 predstavljala 83 % celotne prodaje. Največje terapevtske skupine zdravil na recept so bila tudi v letu 2018 zdravila za bolezni srca in žilja, zdravila za bolezni osrednjega živčevja ter zdravila za bolezni prebavil, ki skupaj predstavljajo več kot tri četrtine zdravil na recept. Izdelki brez recepta so v letu 2018 predstavljali 9 % celotne prodaje, veterinarski izdelki pa 5 % skupne prodaje.

Skupina Krka je v letu 2018 za naložbe porabila 96,3 mio EUR, od tega 78 mio EUR v obvladujoči družbi in 18,3 mio EUR v odvisnih družbah. Naložbe so bile namenjene predvsem povečanju in tehnološki posodobitvi proizvodnje in razvoja ter zagotavljanju kakovosti. V Sloveniji, na Hrvaškem in v Ruski federaciji so potekale številne naložbe v novo proizvodno opremo in posodobitve infrastrukture, s čimer so se povečale proizvodne zmogljivosti ter izboljšala kakovost. Delež naložb v ustvarjenih prihodkih od prodaje je v letu 2018 znašal 7,2 %. Krkina ključna naložba za potrebe razvojne dejavnosti in zagotavljanja kakovosti v naslednjih letih je 54 mio EUR vreden Razvojno-kontrolni center 4 v Novem mestu. Objekt s skupno površino 18.000 m² je bil zgrajen in v celoti zaprt konec leta 2016. Poleti 2017 je bilo končano opremljanje laboratorijskega dela, dodatno opremljanje prostorov, ki so namenjeni razvoju, pa je v zaključni fazi. Na isti lokaciji je bila oktobra 2017 začeta tudi gradnja večnamenskega skladišča za končne izdelke, surovine in embalažo v skupni ocenjeni vrednosti 36 mio EUR. Med najpomembnejšimi naložbami v Krkinih odvisnih družbah v tujini je tovarna Krka – Rus, ki proizvede 70 % izdelkov za ruski trg. Krka je v letu 2018 z lokalnim partnerjem Menovo ustanovila skupno podjetje Ningbo Krka Menovo, ki je konec leta 2018 že pričelo komercialno proizvodnjo prvega izdelka za trge zunaj Kitajske, ter hkrati zanj vložila vso potrebno dokumentacijo za prodajo na kitajskem trgu, v letu 2019 pa vlagajo še pet registracij za prodajo izdelkov na kitajskem trgu.

Skupina Krka je v letu 2018 poslovala uspešno in izboljšala vse ključne kazalnike poslovanja ter presegla plan za leto 2018. Skupina Krka je dosegla tudi načrtovane kazalnike v LNU 2018.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Skupina KRKA za leto 2019 načrtuje prodajo v višini 1 mrd 375 mio in dobiček v višini 172 mio EUR, pri čemer si bo uprava prizadevala, da bodo ti cilji preseženi. Za vlaganja, ki bodo namenjena predvsem povečanju in posodobitvi proizvodnih zmogljivosti in infrastrukture, bodo predvidoma namenili 124 mio EUR. V letu 2019 načrtujejo povečanje števila zaposlenih v Sloveniji in v tujini, skupaj za 4 %, pri čemer bo predvidena rast deloma tudi posledica prehoda delavcev iz agencij v družbo Krka. Načrtovano je, da tudi v letu 2019 zdravila na recept z 81-odstotnim tržnim deležem ostajajo najpomembnejša skupina izdelkov.

Med ključnimi strateškimi cilji do leta 2022 so doseganje rasti povprečne letne količinske/vrednostne prodaje v višini najmanj 5 % ter ohranjanje usmerjenosti v maksimalno dolgoročno dobičkonosnost prodanih izdelkov vse od razvoja in proizvodnje do prodaje končnih izdelkov. S ciljem pridobivanja novih izdelkov in/ali novih trgov načrtujejo, da bodo v primeru poslovno zanimivih in razpoložljivih prevzemnih tarč dodatno rast lahko zagotovili tudi s prevzemi in dolgoročnimi poslovnimi povezavami.

Poleg ponudbe izdelkov, ki predstavljajo t. i. zlati standard, bo skupina Krka v skupni prodaji ohranjala čim večji delež novih izdelkov in delež vertikalno integriranih izdelkov. Na izbranih trgih bodo izdelke še naprej lansirali med prvimi generiki. Krepili bodo farmacevtskokemijsko dejavnost in povečali nabor zdravil na treh ključnih terapevtskih področjih zdravil na recept (zdravila za bolezni srca in žilja, zdravila za bolezni osrednjega živčevja ter zdravila za bolezni prebavil in presnove) in na ostalih perspektivnih področjih (protibolečinska in onkološka zdravila, antidiabetiki, protivirusna zdravila in antibiotiki) ter hkrati vstopali tudi na nova področja. Na ključnih terapevtskih področjih bodo uvažali nove inovativne izdelke, kot so inovativne fiksne kombinacije dveh ali treh učinkovin, nove jakosti, farmacevtske oblike, in nove dostavne sisteme.

Skupina Krka bo usmerjena predvsem na evropske trge, kitajski trg in trge Srednje Azije, vendar si bo prizadevala za čim boljši izkoristek prodajnega potenciala v vseh prodajnih regijah. Pričakovani delež dobička iz poslovanja, povečanega za amortizacijo (EBITDA), v prodaji bo v obdobju do leta 2022 v povprečju znašal od 21 do 25 %, pričakovana donosnost kapitala (ROE) pa od 9 do 12 %.

Družba načrtuje stabilno politiko dividend, in sicer bodo dividende, ob upoštevanju naložbenih in finančnih potreb skupine, znašale najmanj polovico čistega dobička večinskih lastnikov.

Uprava in nadzorni svet vsaki dve leti revidirata petletno strategijo razvoja, naslednjič novembra 2019.

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

Krka sledi več kodeksom in zapisanim dobrim praksam. Kot referenčnega uporablja Kodeks upravljanja javnih delniških družb, ki sta ga Ljubljanska borza in Združenje nadzornikov Slovenije sprejela 27. 10. 2016. Določbe kodeksa izpolnjuje skoraj v celoti, odstopanja pa so pojasnjena v letnem poročilu. Izpolnjuje tudi večino določb kodeksa, ki se nanaša na družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi, odstopanja od kodeksa pa objavlja preko veljavnega sistema obveščanja Varšavske borze.

Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga. Krka izvaja redno poslovno načrtovanje: vsako leto pripravlja podrobne letne načrte poslovanja za prihodnje leto s poudarkom na konsolidirani ravni. Plani temeljijo na sprejeti dolgoročni strategiji razvoja. Strategijo in plan sprejme uprava, pri čemer mora v skladu s točko 6.18 statuta družbe na oba akta dati predhodno soglasje nadzorni svet. Družba strategijo sprejema za petletno obdobje, nazadnje za obdobje od leta 2018 do leta 2022, in jo posodobi vsaki dve leti. Družba skrbi za redno in pregledno periodično poročanje vlagateljem o poslovanju, in sicer četrtno. Glede transparentnosti sklepanja poslov, donatorstva in sponzorstva je vzpostavila notranje kontrole. Za nabave so predpisani razpisi, pogajanja z dobavitelji, zagotovljeno je načelo vsaj štirih oči. V družbi obstaja sistem za obravnavo tako imenovanih žvižgačev oziroma prijav nepravilnosti, ki jih obravnava osebno član uprave. Optimizacija stroškov je stalen proces, od leta 2013 ima družba stroškovni program na ravni skupine z imenom Vaša učinkovitost šteje, ki vsako leto, letos tako že 7. zaporedno leto, skrbi za racionalizacijo stroškov, zlasti z razpisi in pogajanjem s partnerji. Doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja se izraža v certifikatih, uspešno opravljenih farmacevtskih inšpekcijah in nagradah za kakovost. Družba pozorno pripravlja tudi gradiva in skrbi za potek skupščin delničarjev.



SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Gerbičeva ulica 98, 1000 Ljubljana

Št. zaposlenih: skupno 7.431, v metalurškem delu pa 3.585

Lastniški delež RS: 25,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupina SIJ je največji slovenski proizvajalec jekla in je v samem vrhu proizvajalcev nerjavnih in specialnih jekel v Evropi. Prihodnost skupine SIJ je metalurška dejavnost, skladno s poslovnimi načrti pa je bila v začetku leta 2019 odsojena prehrabna dejavnost – skupina Perutnina Ptuj. Metalurška dejavnost skupine združuje 26 družb, od tega jih ima 22 sedež znotraj EU. Skupina SIJ ustvari 86,4 % prihodkov na tujih trgih, kar jo uvršča med največje slovenske izvoznike. V izkazih za leto 2018 je Skupina Perutnina Ptuj (ki združuje 19 družb, od tega jih je 13 v EU, preostale so v državah nekdanje Jugoslavije) prikazana kot ustavljeno poslovanje, zaradi česar so tudi podatki za leto 2017 predstavljeni tako, da je mogoča primerjava. V izkazu finančnega položaja je finančni položaj Skupine Perutnina Ptuj prikazan med sredstvi in obveznostmi za odtujitev.

Poslovodstvo

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
ANDREY ZUBITSKIY	PREDSEDNIK UPRAVE	18. 7. 2017	18. 7. 2023
IGOR MALEVANOV	ČLAN UPRAVE	22. 2. 2018	22. 2. 2024
TIBOR ŠIMONKA	ČLAN UPRAVE	22. 2. 2018	22. 2. 2024
VIACHESLAV KORCHAGIN	ČLAN UPRAVE	9. 4. 2018	9. 4. 2024

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
JANKO JENKO	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	11. 4. 2015	11. 4. 2019
MITJA KRIŽAJ	ČLAN	9. 6. 2017	9. 6. 2021
POLONA MARINKO	ČLANICA	19. 2. 2018	11. 4. 2019
DIMITRY DAVYDOV	ČLAN	19. 2. 2018	19. 2. 2022
HELENA PLOJ LAJOVIC	ČLANICA	19. 2. 2018	19. 2. 2022
BOŠTJAN NAPAST	ČLAN	19. 2. 2018	19. 2. 2022
EVGENY ZVEREV	PREDSEDNIK	19. 2. 2018	19. 2. 2022

Opomba: V aprilu 2019 se je iztekel mandat Janku Jenku, Polona Marinko pa je podala odstopno izjavo. Skupščina družbe je dne 9. 4. 2019 v nadzorni svet imenovala Štefana Belingarja in Richarda Pochona. Štefan Belingar je bil dne 12. 4. 2019 imenovan za namestnika predsednika nadzornega sveta in predsednika revizijske komisije.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

Lastnik	Delež last. (%)
DILON, D. O. O.	72,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	25,00
SIJ, D. D.	2,77
UNIOR, D. D. (10 delnic)	0,00

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PRED DAVKI	2,15	1,60	12,45
ROA PRED DAVKI	0,76	0,60	4,78
EBITDA MARŽA	6,04	9,61	14,77
EBIT MARŽA	0,16	3,17	7,48
NETO DOLG/EBITDA	5,88	4,42	2,59
FINANČNI VZVOD	2,83	2,83	2,71

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2018	2017	2016
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	3.088.000	2.931.000	18.969.000
DENARNA SREDSTVA	64.080.1111	34.908.822	59.443.000
SKUPAJ SREDSTVA	1.151.985.243	1.139.736.349	1.148.157.000
KAPITAL	407.410.027	402.936.693	423.472.000
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	252.013.246	285.766.045	305.813.000
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	492.561.970	451.003.611	390.429.000

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	802.766.551	754.870.095	842.645.000
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	802.765.551	754.870.095	917.822.000
AMORTIZACIJA	48.465.522	50.096.585	66.883.000
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	14.655.354	14.406.829	51.325.000

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

SIJ (skupina)	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila		
ROE (v %)	3,62	10,00
EBITDA marža (v %)	6,04	14,00
Neto finančni dolg/EBITDA	5,88	2,90
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	4,60	8,00

Poslovanje skupine v letu 2018

Po podatkih poslovanja sta metalurška dejavnost Skupine SIJ in prehrambna dejavnost (Skupina Perutnina Ptuj) v letu 2018 skupaj ustvarili prihodke od prodaje v višini 1,072 mrd EUR, kar je za 6 % več kot leta 2017. Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) je znašal 78,98 mio EUR. EBITDA marža (brez poslovnih združitvev) je dosegla 6,3 %. Skupni čisti dobiček skupine je znašal 14,6 mio EUR.

Skupina SIJ je iz metalurške dejavnosti ustvarila za 802 mio EUR prihodkov od prodaje (za 6,3 % več kot leta 2017), od tega več kot 84,6 % na tujih trgih. Ustvarjen je bil EBITDA v višini 50,2 mio EUR (za 24,5 mio EUR manj kot leta 2017). Razlog za odstopanja družba pripisuje izrednim dogodkom, ki so povzročili večje motnje v proizvodnem procesu, in višjim stroškom energentov.

Stroški so se v letu 2018 povišali, in sicer so stroški prodajanja v letu 2018 znašali 44,82 mio EUR (v letu 2017 42,24 mio EUR), stroški splošnih dejavnosti pa so v letu 2018 znašali 92,79 mio EUR (v letu 2017 88,33 mio EUR). Neto finančni dolg skupine SIJ je v letu 2018 znašal 320 mio EUR (za metalurško dejavnost 238 mio EUR). V skladu z dolgoročno strategijo Skupine SIJ se bo zadolženost postopno zniževala. V skupini SIJ so v letu 2018 ohranili delež jekel z visoko dodano vrednostjo. Skladno s strategijo razvoja skupine SIJ do leta 2020, ki po letu 2016 predvideva umirjanje naložbenega cikla, so se naložbe v posodobitev in nakup nove proizvodne opreme v preteklem letu znižale na 37 mio EUR. Skupina SIJ ni dosegla ciljev iz LNU 2018. V začetku leta 2019 je bila skladno s poslovnimi načrti končana prodaja Perutnine Ptuj.

Glavni cilji Skupine SIJ in usmeritve v prihodnje

Cilj skupine je, da v letu 2019 poveča proizvedene količine in dobičkonosnost. Ključni strateški cilji in usmeritve Skupine SIJ v prihodnosti so:

- izboljšanje stroškovne učinkovitosti, uvedba učinkovite organizacije in dobre povezave skupine ter dober izkoristek spodbudnih razmer na trgu;
- optimizacija strukture proizvodnje ter povečanje proizvodnih zmogljivosti za proizvodnjo visokotehnoloških jekel z visoko dodano vrednostjo;
- povečanje deleža prodaje izdelkov pod lastnimi blagovnimi znamkami na ključnih trgih, vstop na nove trge in povečanje tržnih deležev v perspektivnih nišah;
- utrditev položaja vodilnega proizvajalca na glavnih tržnih segmentih in uvrstitev med tri največje proizvajalce v vsakem od njih;
- dolgoročno znižanje neto finančne zadolženosti in doseči optimalno razmerje NFD/EBITDA (nižje od 3).

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

Družba SIJ, d. d., je pri upravljanju družbe SIJ, d. d., in Skupine SIJ v letu 2018 z izkazanimi ravnanji sledila predvsem določilom Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb, Kodeksu korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države pa smiselno in v delu, kjer se določbe obeh kodeksov vsebinsko prekrivajo.

Družba nima posebej sprejetega dokumenta Politika upravljanja (ali v njenem okviru strategije komuniciranja) ali Politika raznolikosti. Politiko upravljanja vsebujejo že drugi dokumenti, ki prek pogodbe o obvladovanju, aktov o ustanovitvi ali drugih aktov družb Skupine SIJ sestavljajo mozaik za učinkovito implementacijo upravljalških odločitev. S transparentnim obveščanjem družba sporoča vse relevantne strateške ali poslovne odločitve, ki so pomembne za njen položaj. Prav tako kot enotni dokument ni sprejeta politika raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora, pri čemer družba pri imenovanju organov vodenja ali nadzora deluje usmerjeno k raznolikosti – z iskanjem dopolnjevanja med člani glede na strokovnost, izkušnje, veščine in medsebojno spoštovanje.



TELEKOM SLOVENIJE, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Cigaletova ulica 15, 1000 Ljubljana

Št. zaposlenih: 3.530 (31. 12. 2018)

Lastniški delež RS: 62,54 %

Lastniški delež SDH: 4,25 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Telekom Slovenije s svojimi odvisnimi družbami sodi med celovite ponudnike komunikacijskih storitev v regiji jugovzhodne Evrope – v Sloveniji in na Kosovu, deluje pa tudi v Bosni in Hercegovini, na Hrvaškem, v Srbiji, Črni gori in Makedoniji. Dejavnost skupine obsega fiksne in mobilne komunikacije, digitalne in televizijske vsebine in storitve, multimedijske storitve in digitalno oglaševanje, sistemsko integracijo in storitve v oblaku, razvoj in implementacijo rešitev za upravljanje poslovnih vsebin in odnosov ter orodij za vodenje in spremljanje poslovanja, gradnjo in vzdrževanje telekomunikacijskih omrežij, druge storitve, kot so električna energija, finančne storitve, e-oskrba, zavarovanje (razen življenjskih) ter ohranjanje naravne in kulturne dediščine na območju Krajinskega parka Sečoveljske soline. Delnice družbe Telekom Slovenije, d. d., so uvrščene v Prvo kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

Poslovodstvo*

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
RANKO JELAČA	ČLAN	15. 3. 2016	15. 3. 2020
RUDOLF SKOBE**	PREDSEDNIK	1. 9. 2016	16. 4. 2019
DEAN ŽIGON***	ČLAN UPRAVE, DELAVSKI DIREKTOR	24. 4. 2018	13. 9. 2019
TOMAŽ SELJAK	PODPREDSEDNIK UPRAVE	1. 5. 2018	1. 5. 2022

* Upravo družbe Telekom Slovenije, d. d., sestavlja pet članov, ki so imenovani za štiriletni mandat. Na dan 31. 12. 2018 je bila uprava družbe nepopolna, z mesta člana uprave je dne 20. 4. 2018 odstopil Aleš Aberšek, nova članica uprave Vida Žurga pa je mandat pričela s 1. 2. 2019.

** Rudolf Skobe je z dnem 16. 4. 2019 odstopil s funkcije predsednika uprave družbe Telekom Slovenije, d. d., nadzorni svet je za novega predsednika uprave imenoval Matjaža Merkana, ki je mandat pričel z dnem 19. 9. 2019, v vmesnem obdobju pa je družbo vodil podpredsednik uprave, Tomaž Seljak.

*** Dean Žigon je konec julija 2019 podal odstopno izjavo s funkcije člana uprave - delavskega direktorja, mandat mu je prenehal z dnem 13. 9. 2019, ko je nadzorni svet družbe na predlog Sveta delavcev Telekoma Slovenije, d. d., imenoval Špelo Fortin za novo članico uprave - delavsko direktorico s pričetkom mandata z dnem 14. 9. 2019.

Nadzorni svet

Ime, priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
DIMITRIJ MARJANOVIČ	ČLAN	13. 5. 2016	13. 5. 2020
LJUBOMIR RAJŠIČ*	ČLAN	27. 4. 2017	18. 6. 2019
LIDIJA GLAVINA*	PREDSEDNICA NADZORNEGA SVETA	27. 4. 2017	30. 8. 2019
BERNARDA BABIČ	NAMESTNICA PREDSEDNICE	27. 4. 2017	27. 4. 2021
BARBARA GORJUP	ČLANICA	27. 4. 2017	27. 4. 2021
BARBARA KUERNER ČAD	ČLANICA	27. 4. 2017	27. 4. 2021
DRAGO KIJEVČANIN	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH, NAMESTNIK PREDSEDNICE	19. 9. 2018	14. 11. 2021
DUŠAN PIŠEK	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	19. 9. 2018	14. 11. 2021
JANA ŽIŽEK KUCHAR	ČLANICA, PREDSTAVNICA ZAPOSLENIH	19. 9. 2018	14. 11. 2021

*Ljubomir Rajšič je odstopil z mesta člana nadzornega sveta družbe Telekom Slovenije, d. d. z dnem 18. 6. 2019, Lidija Glavina, predsednica nadzornega sveta pa je iz nadzornega sveta odstopila z dnem 30. 8. 2019. Nova člana nadzornega sveta, predstavnika kapitala, imenovana za 4-letno mandatno obdobje sta z dnem 30. 8. 2019, sta postala Igor Rozman in Barbara Cerovšek Zupančič. Z dnem 13.9.2019 je bila za predsednico nadzornega sveta izvoljena Barbara Kuerner Čad, za namestnico predsednice nadzornega sveta je bila kot predstavnica kapitala izvoljena Barbara Gorjup, za namestnika predsednice nadzornega sveta kot predstavnik zaposlenih pa Drago Kijevčanin.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 6. 2019

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	62,54
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	5,59
SDH, D. D.	4,25
CITIBANK N.A. – FIDUCIARNI RAČUN	1,97
PERSPEKTIVA FT, D. O. O.	1,22

Osnovni finančni kazalniki

	2018	2017	2016
ROE PRED DAVKI	5,21	0,25	4,82
ROA PRED DAVKI	2,62	0,13	2,52
EBITDA MARŽA	25,37	23,24	28,02
EBIT MARŽA	2,45	0,63	5,08
NETO DOLG/EBITDA	1,90	1,67	1,24
FINANČNI VZVOD	1,99	1,99	1,94

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja*

(EUR)	2018	2017	2016
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	91.000	77.967.000	119.670.000
DENARNA SREDSTVA	10.684.000	29.245.000	42.554.000
SKUPAJ SREDSTVA	1.232.719.000	1.351.994.000	1.367.419.000
KAPITAL	619.628.000	680.865.000	705.862.000
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	364.649.000	358.454.000	162.249.000
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	248.442.000	312.675.000	499.308.000

* Telekom Slovenije, d. d., uporablja Mednarodne standarde poročanja (MSRP).

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2018	2017	2016
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	715.051.000	716.174.000	701.748.000
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	731.220.000	726.041.000	711.181.000
ODPISI VREDNOSTI	167.592.000	164.179.000	163.142.000
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	33.322.000	9.023.000	39.940.000

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

TELEKOM SLOVENIJE, d. d.	Realizacija 2018	LNU 2018
Ekonomska merila		
ROE (v %)	5,12	6,05
EBITDA marža (v % od kosmatega donosa)*	25,37	29,00
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	88.731,12	92.500,00

* Telekom Slovenije, d. d., računa EBITDA maržo v čistih prihodkih od poslovanja.

Poslovanje Skupine Telekom Slovenije v letu 2018

Skupina Telekom Slovenije je v letu 2018 ustvarila 715,1 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, kar je na ravni doseženega v letu 2017, kosmati donos iz poslovanja pa se je predvsem na račun prevrednotovalnih poslovnih prihodkov, ki so znašali 9,5 mio EUR, povečal za 1 % in je znašal 731,2 mio EUR. V primerjavi z letom 2017 je Skupina Telekom Slovenije za 8 % povečala prihodke fiksnih in IT-storitev, prav tako so se povečali prihodki na področjih energetike ter zavarovalniških in finančnih storitev. S prihodki iz novih virov se nadomeščajo nižji prihodki mobilnih naročnikov, ki prehajajo na nove, ugodnejše pakete, ter pričakovano zniževanje prihodkov klasične, fiksne govorne telefonije.

Skupina Telekom Slovenije je v letu 2018 ustvarila 33,3 mio EUR čistega poslovnega izida (leto prej 9,0 mio EUR) in 17,9 mio EUR dobička iz poslovanja ter dosegla EBITDA v višini 185,5 mio EUR, kar je 10 % nad doseženim v letu 2017. EBITDA marža kot odstotek v kosmatem donosu je znašala 25,37 %, kar je za 2,13 odstotne točke več kot v predhodnem letu. V letu 2018 je družba Telekom Slovenije, d. d., s sklenitvijo sodne poravnave z družbo T-2, d. o. o., pomembno zmanjšala izpostavljenost do tožbenih zahtevkov. Ob koncu leta 2018 je višina tožbenih zahtevkov proti družbam Skupine Telekom Slovenije znašala 83,9 mio EUR, leto prej pa 268,4 mio EUR. Navedena poravnava je negativno vplivala na izkazani EBITDA, EBIT in čisti poslovni izid skupine.

Skupina Telekom Slovenije je v letu 2018 za naložbe namenila 133,9 mio EUR, od tega je bil največji delež namenjen širitvi dostopovnega optičnega omrežja, modernizaciji mobilnega omrežja in razvoju storitev. S širitvijo dostopovnega optičnega omrežja, ki ga Telekom Slovenije, d. d., omogoča že več kot 282.000 slovenskim gospodinjstvom, družba postavlja infrastrukturne temelje za prihodnje telekomunikacijske dejavnosti, uporabnikom pa omogoča visoke hitrosti dostopa do interneta in vrhunsko uporabniško izkušnjo širokopasovnih vsebin. V okviru priprav na peto generacijo mobilnih omrežij Telekom Slovenije, d. d., skrbi za nenehna posodabljanja in nadgrajevanje omrežja.

V letu 2018 se je vrednost lastniškega kapitala Skupine Telekom Slovenije znižala zaradi izplačila visokega zneska dividend za leto 2017 na podlagi na skupščini potrjenega nasprotnega predloga SDH o izplačilu dividend v višini 93,03 mio EUR (14,30 EUR na delnico). Neto finančni dolg skupine se je v letu 2018 povečal za 25 %, kazalnik neto finančni dolg/EBITDA se je povečal za 14 % in je ob koncu leta znašal 1,9, leto prej pa 1,7.

Ob koncu leta 2018 je bilo v Skupini Telekom Slovenije 3530 zaposlenih oziroma za 4 % manj kot leto prej.

Z vidika spremljanja ekonomskih meril uspešnosti poslovanja je Skupina Telekom Slovenije v letu 2018 zaostala za merili iz LNU 2018. Ključni razlog za nedoseganje rezultatov je sodna poravnava z družbo T-2, d. o. o. Skupina Telekom Slovenije je sicer za dosego zastavljenih ciljev v letu 2018 izvajala ukrepe skladno s pričakovanji in zahtevami SDH.

Glavni cilji Skupine Telekom Slovenije in usmeritve v prihodnje

Skupina Telekom Slovenije je ključne strateške usmeritve opredelila v Strateškem poslovnem načrtu za obdobje 2016–2020 in temeljijo na strategiji transformacije. Družba strategijo vsako leto nadgradi za naslednje petletno obdobje, tako sta bila v letu 2018 sprejeta strategija in plan za leto 2019 s projekcijami za obdobje 2020–2023. Ključne strateške smernice v obdobju 2019–2023 so ohranjanje tržnega položaja na trgu mobilnih storitev in povečevanje tržnega deleža fiksnih storitev, pridobivanje novih virov prihodkov, ohranjanje vrhunškega omrežja, konsolidacija na posameznih trgih, poenostavitev procesov, produktov in platform, optimiziranje kadrovske strukture, finančna stabilnost ter skrb za kakovost in družbeno odgovornost.

Ključni cilji Skupine Telekom Slovenije za leto 2019 so poslovni prihodki v višini 711,9 mio EUR, EBITDA v višini 216,0 mio EUR, čisti poslovni izid v višini 30,3 mio EUR ter naložbe v vrednosti do 211,9 mio EUR.

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

Družba pri poslovanju v največji možni meri spoštuje navedeni kodeks in priporočila. Ob tem spoštuje tudi Kodeks upravljanja javnih delniških družb in Priporočila javnim družbam za obveščanje, saj so njene delnice uvrščene v prvo kotacijo Ljubljanske borze. Prav tako upošteva usmeritve iz lastnega Etičnega kodeksa Skupine Telekom Slovenije z dne 1. 2. 2017. Delna odstopanja od izpolnjevanja Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga v letu 2018 je družba pojasnila v izjavi o upravljanju, ki je sestavni del revidiranega Letnega poročila Skupine Telekom Slovenije in družbe Telekom Slovenije, d. d. V letu 2018 je imela revizijska komisija nadzornega sveta glede na aktualnost in zahtevnost posameznih zadev večje število sej od priporočenega števila, in sicer v povprečju eno na mesec, družba v letnem poročilu ne razkriva prejemkov iz delovnega razmerja članov nadzornega sveta, ki so predstavniki delavcev, saj za to nima njihovega soglasja. Družba javno objavlja povzetek letnega in strateškega poslovnega načrta, vendar zaradi konkurenčne občutljivosti dokumentov v celoti ne objavlja. Družba delno odstopa od priporočila glede periodičnega poročanja, saj tako o poslovanju matične družbe kot Skupine Telekom Slovenije poroča skladno z veljavno zakonodajo, ki jo zavezuje kot javno delniško družbo. Prav tako delno odstopa od priporočila glede transparentnosti postopkov sklepanja poslov, ki zadevajo izdatke družbe, saj v skladu s poslovnimi interesi ter zaradi varovanja poslovnih skrivnosti iz pogodbenih razmerij in podatkov, katerih razkritje bi lahko škodilo konkurenčnemu položaju družbe ali družbi povzročilo poslovno škodo, na svoji spletni strani ne objavlja podatkov o izbranem ponudniku, vrstah poslov in vrednosti sklenjenega posla, objavlja pa informacije javnega značaja, ki se nanašajo na sklenjene donatorske, sponzorske, svetovalne in druge avtorske ali intelektualne storitve. Družba prav tako odstopa od priporočila glede javne objave podatkov o realizaciji plačil, saj podatke o stroških dela razkriva v letnih poročilih, prav tako ne objavlja kolektivne pogodbe niti dogovorov s predstavniki delavcev, ki se nanašajo na plačila delavcev, saj za objavo nima soglasja predstavnikov delavcev. Družba delno odstopa tudi od priporočila glede doseganja kakovosti in odličnosti poslovanja družb, saj je v letu 2016 izvedla samooceno poslovne odličnosti po modelu EFQM za matično družbo, samoocena za družbe v skupini pa še ni bila opravljena.

Vir: Letno poročilo 2018 Skupina Telekom Slovenije in Telekom Slovenije, d. d.



Projekti digitalne transformacije in inovativnosti družb portfelja

Petrol, d. d., Ljubljana



Energija za življenje

V Petrolu poudarek na digitalizaciji, mobilnosti in pametnih rešitvah

Petrol je vodilna slovenska energetska družba, ki se zaveda pomena uporabe in razvoja digitalnih rešitev in inovativnih poslovnih modelov.

Na področju energetskih rešitev je bil z mislijo na končnega uporabnika razvit Tango – tehnični informacijski sistem, ki predstavlja orodje za poslovno analitiko in umetno inteligenco ter vsebuje najboljše prakse s področij sistemov daljinskega ogrevanja, vodovodnih sistemov, javne razsvetljave, industrije in energetskega upravljanja objektov. Sistem Tango je bil predstavljen na sejmu European Utility Week na Dunaju, kjer je požel veliko zanimanja.

Z uvedbo Petrol mBills – digitalne denarnice, ki omogoča enostavno in hitro plačevanje z mobilnim telefonom, v Petrolu sledijo trendom digitalizacije finančnih storitev.

Zavezani so k delovanju za boljši jutri, saj razvijajo nove pametne rešitve na področju elektromobilnosti in storitev mobilnosti ter se povezujejo z domačimi in tujimi partnerji; za to so pridobili tudi sredstva EU. V letu 2018 so v Petrolu lansirali mobilno aplikacijo OneCharge, ki omogoča uporabo polnilnih postaj za polnjenje električnih vozil z mobilnim telefonom z različnimi plačilnimi sredstvi.

Zaradi rasti in velike kompleksnosti poslovanja v Petrolu poteka prenova poslovno-informacijskega sistema (SAP in Salesforce). Za uspešno implementacijo SAP je Petrol aprila 2019 prejel srebrno nagrado SAP Quality Awards za centralno in vzhodno Evropo v kategoriji Poslovna preobrazba.

V svetu prodirajo digitalizacija in pametne rešitve, razvijajo se novi poslovni modeli in spreminjajo se verige vrednosti. Te zgodbe soustvarjajo tudi v Petrolu.



MALE OSEBNE IZKAZNICE VSEH DRUGIH DRUŽB V LASTI RS IN SDH

Adria, d. o. o., Ankaran

(Turizem)

Dejavnost družbe Adria, d. o. o., Ankaran, je usmerjena predvsem v počitniško-rekreativni turizem in obsega hotelske namestitve in apartmaje, kamp ter gostinske in wellness storitve, ki se jim pridružuje tudi športnorekreativna ponudba. Družba namerava z obnovo obstoječih in izgradnjo dodatnih namestitvenih kapacitet, programsko razširitvijo ponudbe, dvigom kakovosti storitev ter izobraževanjem in motiviranjem kadrov postati ena najbolj zaželenih počitniških točk severnega Jadrana. Družba ob koncu leta 2018 zaposluje 76 delavcev.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (V %)	2,11	2,70
EBITDA MARŽA (V %)	15,88	21,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	38.779,38	40.000,00

Družba je v letu 2018 presegla letni načrt in v primerjavi s preteklim letom povečala čiste prihodke od prodaje za 8 %, dosegla za 30 % višji EBIT, za 13 % višji EBITDA in za 17 % povečala čisti dobiček, ob tem pa se je soočala s problematiko zagotavljanja ustreznih kadrov, še posebej v dejavnosti gostinstva in prodaje. Izboljšanje rezultata je posledica uspešno izvedene prenove dela namestitvenih kapacitet in dviga kategorije na 4*, agresivnejšega trženjskega pristopa k izgradnji prepoznavnosti trga, širitve sezone poslovanja, dinamičnega prilagajanja prodajnih cen, profesionalizacije storitev in racionalizacije poslovnih procesov. Družba je ponovno pridobila zaupanje lokalne skupnosti. Na rezultat je pozitivno vplivalo tudi ugodno poslovno okolje, ki je v zadnjih letih naklonjeno turističnemu razvoju v Sloveniji. Kljub izboljšanju rezultatov merila iz LNU 2018 niso bila dosežena, ker ob pripravi LNU 2018 ni bilo znano dejstvo, da bo Občina Ankaran ob koncu leta 2017 izdala odlok o drastičnem povečanju nadomestila za uporabo stavbnega zemljišča, ki je veljal tudi v letu 2018 in je pomembno vplival na izkazani rezultat.

Bodočnost Maribor, d. o. o.

(Invalidska podjetja)

Lastniški delež RS predstavlja 77,52 %.

Družba Bodočnost Maribor, d. o. o., posluje kot gospodarska družba s statusom invalidskega podjetja, saj ima zaposlenih več kot 50 % invalidov. Družba ima pet proizvodnih programov, in sicer grafiko, konfekcijo, kovinarstvo, mizarstvo in druge storitve. Program storitve je v zadnjih letih postal nosilni program in predstavlja 85 % vseh prihodkov družbe. Vzpostavila se je trajnejša poslovna povezava z družbo Henkel, kar družbi omogoča

razvoj, likvidnost, zaposlovanje in stabilno poslovanje. Na dan 31. 12. 2018 je družba imela 165 zaposlenih. Pred sodelovanjem z družbo Henkel je bilo v družbi manj kot 100 zaposlenih.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE	0,59	6,50
EBITDA MARŽA	1,46	7,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	19.620	16.900

Prihodki v letu 2018 so se glede na preteklo leto povečali za 1 % in so znašali 3.153.470 EUR. Čisti dobiček je znašal 10.055 EUR in je bil nižji kot preteklo leto in nižji od planiranega. Eden izmed ključnih razlogov za nižji dobiček od planiranega je zakonski dvig minimalne plače, katerega stroškov družba ni mogla prenesti v dvig cen izvajanja storitev. Ne glede na nekoliko slabše poslovno leto družba že več let posluje z dobičkom. Družba se v zadnjih letih kontinuirano tehnološko posodablja. Postopoma in v okviru zmožnosti se obnavlja tudi poslovna stavba. Prodaja poslovno nepotrebne premoženja v Srbiji poteka že več let in pričakovanja, da se bo to v letu 2018 uspešno prodalo, se niso uresničila. Postopek prodaje se nadaljuje. V letu 2018 družba ni dosegla načrtovanih kazalnikov iz LNU 2018, z izjemo dodane vrednosti na zaposlenega, ki je za 7 % preseгла tudi doseženo primerljivo vrednost iz leta 2017.

Cinkarna Celje, d. d., Celje

(Proizvodni sektor)

Cinkarna Celje, d. d., je eno najpomembnejših slovenskih industrijskih podjetij s širokim proizvodno-prodajnim programom. Nosilna proizvodno-prodajna skupina je pigment titanov dioksid, ki obsega 80 % celotne prodaje in se uporablja v industriji lakov, barv, umetnih mas, laminatov in papirja. Družba trži pigment na globalnih trgih, kjer uspešno konkurira mednarodnim korporacijam. Ostale proizvodno-prodajne skupine pa zajemajo proizvode za gradbeništvo, kmetijstvo in nekatere druge proizvode.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (V %)	18,00	20,00
EBITDA MARŽA (V %)	26,80	27,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	86.873,00	88.156,00

Družba je v poslovnem letu 2018 kljub spremembi tržnih razmer poslovala dobro. Sicer prodaja v letu 2018 ni dosegla prodaje iz preteklega leta in načrtovane prodaje, vendar je družba dosegla zgodovinski rekord glede doseženega dobička. Najpomembnejši razlog za nedoseganje načrta je presežek ponudbe v panogi titanovega dioksida, kar se je odrazilo v nižjih količinah in padajočih prodajnih cenah. Kljub temu je družba preseгла profitno maržo leta 2017, tudi zaradi izboljšane strukture poslovnih programov z opustitvijo nerentabilnega programa valjane titancinkove pločevine.

V letu 2018 je družba proizvedla za 15 % manj pigmenta kot leta 2017, prodaja v letu 2018 pa je bila za 9 kt nižja od prodaje v letu 2017, vendar pa so bile dosežene povprečne prodajne cene v letu 2018 za 18 % višje od povprečnih prodajnih cen leta 2017. Obseg zalog gotovih izdelkov pigmenta se je v skladu z nižjo prodajo povečal za 146 %. Čisti dobiček je v letu 2018 dosegel višino 30,6 mio EUR in je bil za 6 % višji od doseženega v letu 2017, ko je znašal 28,8 mio EUR, in za 6 % nižji od načrtovanega. V družbi je bilo konec leta 2018 908 zaposlenih.

CSS, d. o. o.

(Invalidska podjetja)

Lastniški delež RS predstavlja 97,96 %.

Osnovna dejavnost podjetja CSS, d. o. o., je proizvodnja struženih in hladno preoblikovanih kovinskih delov. Druge dejavnosti pa bo podjetje razvijalo glede na razvojne možnosti in sinergije z drugimi dejavnostmi. Družba za usposabljanje in zaposlovanje invalidov je nastala po izločitvi invalidskih delavnic iz Zavoda CSS. Družba ima status invalidskega podjetja, saj je od 58 zaposlenih več kot 48 % invalidov.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE	11,24	14,00
EBITDA MARŽA	4,93	7,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	22.993	21.000

V letu 2018 je družba nadaljevala izvajanje poslovnega, finančnega in tehnološkega prestrukturiranja, ki še vedno poteka. Ustvarila je čisti dobiček v višini 67.767 EUR, kar je za 10 % več kot preteklo leto, in za 3 % višje prihodke kot v letu 2017. Oddelek CNC ustvari 55 % prihodkov v družbi, oddelek stiskalnic pa 19 % prihodkov. V letu 2018 se je izvedla dokapitalizacija družbe z denarnim vložkom RS v višini 500.000 EUR, kar je družbi omogočilo poplačilo zapadlih obveznosti, delno obnovo strojne opreme, posodobitev informacijskega sistema in vzpostavitev tekoče likvidnosti. Po izvedenem procesu prestrukturiranja in tehnološki posodobitvi se pričakujejo povečanje prihodkov, učinkovitejše poslovanje in višji dobiček.

Casino Bled, d. d., Bled

(Igralnišтво)

Casino Bled, d. d., se ukvarja s prirejanjem posebnih iger na srečo. Dejavnost opravlja na Bledu, ki je turistično najbolj prepoznavna lokacija v Sloveniji. Za prirejanje posebnih iger na srečo ima v skladu z Zakonom o igrah na srečo sklenjeno koncesijsko pogodbo za igralnico, ki je bila s sklepom vlade podaljšana do 31. 12. 2022. Družba ob koncu leta 2018 zaposluje 40 delavcev. Naložba je glede na strategijo upravljanja kapitalskih naložb države predvidena za prodajo. SDH in KAD sta v letu 2018 na podlagi predhodnega soglasja Ministrstva za finance realizirala prodajo 20 % navadnih delnic Casinoja Bled, d. d., skladno s pogodbo iz leta 2011, za preostale delnice pa sta na novo podpisala sporazum o ureditvi medsebojnih razmerij vsebinsko smiselno, kot je izhajalo iz pogodbe iz leta 2011. Za realizacijo prodaje preostanka navadnih delnic v lasti SDH in KAD je potrebna sprememba Zakona o igrah na srečo.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (V %)	13,17	44,00
EBITDA MARŽA (V %)	6,73	17,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	29.966,30	31.300,00

Casino Bled, d. d., je v letu 2018 dosegel nižjo realizacijo kot v predhodnem letu, obisk igralnice je ponovno upadel. Razlogi za slabši obisk so poleg splošnega trenda v igralniški dejavnosti tudi zastarel produkt, lokacija igralnice brez parkirišč, nov režim dostopa na območju jezerske promenade, močna konkurenca v bližini ter likvidnostne težave družbe in pomanjkanje sredstev za investiranje. Znižanje stroškov poslovanja zaostaja

za padcem realizacije, ustvarjeni dobiček iz poslovanja in čisti dobiček sta posledica odpisa terjatve s strani večinskega lastnika iz naslova prisilne poravnave, prevzema poročstva in najema igralnih avtomatov. Celotni čisti dobiček za leto 2018 je bil namenjen pokrivanju izgube preteklih let. Družba je še vedno v poenostavljeni prisilni poravnavi, z izkazanim rezultatom je bil izpolnjen pogoj iz Načrta finančnega prestrukturiranja glede kapitalne ustreznosti, prav tako so bila zagotovljena zadostna sredstva za poravnavo tretjega obroka obveznosti (10 %) iz poenostavljene prisilne poravnave. Ob koncu leta znaša nepokrita izguba še vedno 48,5 % osnovnega kapitala, delež kapitala v virih sredstev predstavlja zgolj 23 %, družba ima likvidnostne težave. Za dokončno sanacijo bi bila potrebna dokapitalizacija, ki pa je zaradi zakonskih omejitev glede lastništva koncesionarjev ni mogoče izvesti. Poslovanje družbe je zaradi navedenih težav zaostajalo za planom, prav tako niso bila dosežena ekonomska merila iz LNU 2018.

Casino Portorož, d. d., Portorož

(Igralništvo)

Casino Portorož, d. d., opravlja dejavnost prirejanja posebnih iger na srečo, ukvarja pa se tudi z gostinstvom, ki predstavlja dopolnilno dejavnost. Casino Portorož, d. d., ima sklenjeni dve koncesijski pogodbi za igralnici Grand Casino Portorož in Grand Casino Lipica. Ob koncu leta 2018 je bilo v družbi zaposlenih 128 oseb. Z vidika strategije upravljanja kapitalskih naložb države je Casino Portorož, d. d., portfeljska naložba, predvidena za prodajo, ki pa je do spremembe Zakona o igrah na srečo ni možno realizirati. Z večinskima lastnikoma delnic je bil v letu 2017 sklenjen dogovor o ureditvi medsebojnih razmerij glede delnic Casino Portorož, d. d., z veljavnostjo od 11. 3. 2017 do 11. 3. 2020, zato Casino Portorož, d. d., ni bil predmet LNU 2018.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (V %)	2,58	n.p.
EBITDA MARŽA (V %)	14,93	n.p.
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	49.321,35	n.p.

Casino Portorož, d. d., je v letu 2018 kljub marketinškim dejavnostim beležil 7,6-odstotni upad obiska igralnic, kar je splošen trend tudi pri ostalih konkurenčnih igralnicah in igralnih salonih na območju Slovenije in Italije. Bruto realizacija se je glede na predhodno leto znižala za 5,3 %. S skrbnim in učinkovitim nadzorom nad stroški poslovanja se je dobiček iz poslovanja povečal, medtem ko se je čisti dobiček poslovnega leta na račun visokih stroškov financiranja in odpisov bistveno znižal. Izkazani dobiček je bil v celoti namenjen pokrivanju prenesene izgube, ki na dan 31. 12. 2018 še vedno presega vrednost osnovnega kapitala. Delež kapitala v virih sredstev znaša zgolj 15,7 %, potrebna bi bila dokapitalizacija, ki pa je glede na lastniško strukturo in veljavni Zakon o igrah na srečo ni mogoče izvesti. Družba je v aprilu 2018 v celoti poravnala vse obveznosti iz prisilne poravnave. Zadolženost družbe je še vedno visoka, kazalnik NFD/EBITDA znaša 4,8. Družba ima težave z likvidnostjo, kratkoročne obveznosti bistveno presegajo kratkoročna sredstva. V letu 2018 sta se nadaljevali investicijska prenova in posodobitev enote Grand Casino Lipica, ki se bosta zaključili konec leta 2019.

Cetis, d. d., Celje

(Splošni gospodarski sektor)

Družba Cetis, d. d., je eno vodilnih evropskih podjetij na področju rešitev varnostnih in komercialnih tiskovin. S tiskovinami in komplementarni rešitvami je družba Cetis, d. d., partner podjetij in držav na štirih celinah. Cetis je del skupine MSIN. V skupini Cetis je sedem podjetij: tri proizvodna, dve proizvodno-storitveni in dve s podporno funkcijo na lokalnih trgih: Cetis Zg, d. o. o., Amba CO., d. o. o., Cetis Graf, d. o. o., Cetis Madagascar, Cetis, d. d., Empresa Grafica in EGP, d. d. Najpomembnejše strateško poslovno področje, ki ima tudi najvišji delež prodaje, je CE TRAVEL (potovalni dokumenti z rešitvami, ki vključujejo izdelavo in poosebljanje biometričnih potnih listin, upravljanje podatkov, personalizacijske rešitve, infrastrukturo javnih ključev in izdajanje dokumentov). Sledi področje CE TRAFFIC (rešitve na področju prometa, ki vključujejo vozniška in registracijska dovoljenja z zajemom in upravljanjem podatkov, personalizacijske rešitve in vinjete). CE TRAVEL in CE TRAFFIC predstavljata 75 % vrednosti prodaje varnostnih tiskovin. Z 19 % sledita CE CARDS (bančne kartice in kartice zvestobe) in CE IDENTITY (osebni dokumenti z rešitvami) ter kot zadnje najmanjše področje CE SECURE, v katero se uvrščajo volitve in drugi zaščiteni obrazci.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (V %)	6,59	10,00
EBITDA MARŽA (V %)	9,97	11,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	35.709,45	36.000,00

Opomba: Podatki za skupino.

Skupina CETIS je v letu 2018 ustvarila 59,7 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 2 % manj kot v letu 2017, ko so ti znašali 61 mio EUR. Realizirala je 2,4 mio EUR čistega dobička, kar je za 41 % manj kot leto prej. Proizvajalni stroški so bili nekoliko nižji, so se pa v skupini povišali nabavna vrednost prodanih količin in proizvodni stroški, in sicer z 39,9 na 40,1 mio EUR. Na dan 31. 12. 2018 je bilo v skupini 594 zaposlenih (leto prej 583).

D. S. U., d. o. o., Ljubljana

(Finančni holdingi)

Družba D.S.U. d. o. o. (DSU), opravlja dve temeljni dejavnosti, in sicer (i) investiranje v nepremičnine in upravljanja nepremičninskega portfelja ter (ii) izvajanje javnih pooblastil s področja lastninskega preoblikovanja družbene lastnine, privatizacije in denacionalizacije ter v zvezi s premoženjem, povezanim z njimi.

V lasti ima več večjih poslovnih objektov, namenjenih oddajanju, katerih skupna površina znaša cca. 110.000 m² (ki jih v glavnem oddaja v najem organom državne uprave) ter zemljišča v velikosti več kot 26.000 m².

Denarna sredstva, pridobljena na podlagi izvajanja javnih pooblastil, pomenijo obveznost do proračuna RS in se ugotavljajo na podlagi posebne bilance pritoka sredstev iz naslova kupnin. Ustrezni del kupnin iz naslova unovčevanja premoženja se skladno z zakonsko podlago nakazuje tudi drugim zakonskim upravičencem (SDH in KAD).

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (%)	6,28	4,25
EBITDA MARŽA (%)	64,77	65,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	7,79	9,00
KRATKOROČNI KOEFICIENT	1,25	1,10
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (tisoč EUR)	370,6	370,0

Družba je v letu 2018 dosegla večino zastavljenih ciljev in je bila pri tem finančno uspešna. Čisti prihodki od prodaje so znašali 12,3 mio EUR, kar je sicer manj od načrtovanega, vendar za 15 % več kot v letu 2017. Največji del vseh prihodkov so predstavljali prihodki od najemnin (10,2 mio EUR oz. +17 % glede na leto 2017). Čisti izid obračunskega obdobja 2018 dosega 3,8 mio EUR (+34 % glede na leto 2017).

Iz naslova prejetih kupnin od odprodaje premoženja po zakonodaji o lastninjenju je bilo v proračun nakazanih 2,2 mio EUR, na račun SDH in KAD pa še dodatnih 0,5 mio EUR.

Glavnina dejavnosti na področju upravljanja nepremičnin in investicijskih projektov v zvezi z nepremičninami je bila v letu 2018 usmerjena v finalizacijo dveh stolpičev in treh podestov poslovnega kompleksa Dunajski kristali v Ljubljani. V začetku leta je bil za potrebe Finančne uprave Republike Slovenije predelan in oddan v najem del poslovnega objekta Modri kvadrat v Ljubljani, v maju pa je bil kupljen poslovni objekt na Tržaški cesti 21 v Ljubljani, ki ga najema Ministrstvo za javno upravo, v decembru pa je družba Ministrstvu za pravosodje prodala preostali delež lastništva objekta, v katerem je sodišče v Mariboru.

Družba je v letu 2018 presegla tudi ekonomska merila SDH, le EBITDA marža je bila malenkost nižja od pričakovanj SDH iz LNU.

DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA

(DTK Murka, d. o. o., Meta Ingenium, d. o. o., Prvi sklad, d. o. o., STH Ventures, d. o. o.)

Družbe tveganega kapitala (DTK) so gospodarske družbe, ki imajo skladno z Zakonom o družbah tveganega kapitala status družbe tveganega kapitala. Namen oziroma osnovna dejavnost DTK je lastniško financiranje (tvegani in mezzanin kapital) visoko tehnoloških, razvojno inovativnih malih in srednje velikih podjetij (MSP) s potencialom hitre rasti in prodorom na globalni trg. Gre za dodatni kapital, ki ga ta MSP pridobijo za svoj razvoj. DTK pa poleg kapitalskih vložkov (lastniški vstop v podjetja) prevzamejo tudi soodgovornost za rast svojih naložb, hkrati pa jim nudijo pomoč tudi na ostalih področjih poslovanja (pravno, finančno, tržno pozicioniranje ...). DTK so sredstva RS in zasebnih investorjev vlagali v ciljne MSP do 5. 8. 2015. Pri tem so morali najmanj 70 % svojih sredstev investirati v podjetja, ki so registrirana v Sloveniji. V imenu in za račun RS je denarna sredstva v DTK plasiral Slovenski podjetniški sklad (SPS), ki je preko javnega razpisa leta 2010 izbral in dokapitaliziral štiri zasebne DTK, sedaj pa odloča o vsakoletnem izplačilu upravljavške provizije upravljavskim družbam.

Po 5. 8. 2015, ko se je zaključilo naložbeno obdobje, DTK svoje dejavnosti usmerjajo predvsem v dejavno upravljanje naložb in iskanje priložnosti za izstop iz teh lastniških naložb (njihovo prodajo). Skladno z ZDTK imajo lahko lastniške deleže v posameznih naložbah največ 12 let. Posledično so bili DTK ustanovljeni za časovno omejeno obdobje, ki mu bo sledila likvidacija.

DTK nimajo zaposlenih. Vodijo/upravljajo jih upravljavške družbe, ki so pravne osebe. Ker je edina dejavnost DTK upravljanje naložb, ne ustvarjajo prihodkov iz poslovanja, temveč zgolj finančne prihodke ob morebitni prodaji naložb. Praktično edini strošek DTK je upravljavška provizija, ki jo plačujejo upravljavskim družbam za vodenje DTK. Sredstva za plačilo upravljavške provizije sproti zagotavljajo družbeniki DTK.

Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ŠTEVILO NALOŽB V MSP	9,0	n. p.
ŠTEVILO NOVOUSTVARJENIH DELOVNIH MEST	6,0	2,0
POVPREČNO POVEČANJE DODANE VREDNOSTI NA ZAPOSLENEGA (EUR)	8.006,9	n. p.
POVPREČJE DODANE VREDNOSTI NA ZAPOSLENEGA (EUR)	n. p.	n. p.

Družba je v letu 2018 upravljala naslednje dejavne naložbe: (1) MyBaze S.P. z. o. o., (2) Folx TV televizijska dejavnost, d. o. o., (3) Oculus marketinško svetovanje, d. o. o., (4) Apartmaji.com, d. o. o., (5) IPD Med LTD, (6) DS Meritve, d. o. o., (7) Zenodys B.V., (8) ORPE medicinske naprave, d. o. o., in (9) Bia separations, d. o. o. Že pred letom 2018 je bil nad eno naložbo začel stečajni postopek (Tresor, d. o. o.).

Družba je v decembru 2018 sklenila pogodbo o prodaji ene naložbe (Folx TV televizijska dejavnost, d. o. o.), iz česar je ustvarila 70 tisoč EUR finančnih prihodkov. Kupnina družbenikom še ni bila vrnjena. Družba ima od septembra 2018 blokiran transakcijski račun oziroma je bila nad njim opravljena izvršba zaradi pravnomočno ugotovljene zamudne sodbe sodišča v Eisenstadtu (Avstrija), ki ji družba oporeka s pritožbo. Prav tako ima družba zaradi omenjene izvršbe plombo na poslovnih deležih treh svojih naložb.

Edini strošek družbe v izkazu poslovnega izida je upravljavška provizija, ki pa je v izkazu poslovnega izida napačno

prikazana. Pravilna (pogodbeno dogovorjena) višina upravljavške provizije za leto 2018 znaša 55 tisoč EUR. Vrednost sredstev je znašala 2,4 mio EUR, od tega je vrednost dolgoročnih finančnih naložb znašala 2,2 mio EUR. Večina naložb je v slabem stanju. RS iz Mete Ingenium doslej še ni prejela povrnjenih nič sredstev.

STH ventures, družba tveganega kapitala, d. o. o.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ŠTEVILO NALOŽB V MSP	2,0	2,0
ŠTEVILO NOVOUSTVARJENIH DELOVNIH MEST	31,0	n. p.
POVPREČNO POVEČANJE DODANE VREDNOSTI NA ZAPOSLENEGA (EUR)	7.732,0	n. p.

Družba je v letu 2018 upravljala naslednji dejavni naložbi: (1) Visionect, d. o. o., in (2) Plasmait Project, d. o. o. Že pred letom 2018 je bila prodana ena naložba, zaradi likvidacije pa se je zaključilo delovanje četrte naložbe (Unafarm).

Družba v letu 2018 ni prodala nobene naložbe, zato ni ustvarila prihodkov. Edini strošek družbe je upravljavška provizija, ki je v letu 2018 znašala 65 tisoč EUR. Dosežena čista izguba je znašala 64 tisoč EUR. Vrednost sredstev je znašala 2,6 mio EUR, enako tudi vrednost dolgoročnih finančnih naložb.

DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ŠTEVILO NALOŽB V MSP	2,0	2,0
ŠTEVILO NOVOUSTVARJENIH DELOVNIH MEST	0,0	1,0
POVPREČNO POVEČANJE DODANE VREDNOSTI NA ZAPOSLENEGA (EUR)	-5.869,0	1.055,0

Družba je v letu 2018 upravljala naslednji dejavni naložbi: (1) Hostel Čopova, d. o. o., in (2) Print boks, d. o. o. Ena naložba je že pred letom 2018 končala v stečaju.

Družba v letu 2018 ni prodala nobene naložbe, zato ni ustvarila prihodkov. Edini strošek družbe je bila upravljavška provizija, ki je v letu 2018 znašala 77 tisoč EUR. Dosežena čista izguba je prav tako znašala 77 tisoč EUR. Vrednost sredstev je znašala 3,1 mio EUR, od tega je vrednost dolgoročnih finančnih naložb znašala 2,9 mio EUR.

Družba v letu 2018 ni izpolnila ekonomskih meril iz LNU za to leto, ki se nanašajo na novoustvarjena delovna mesta in povečanje dodane vrednosti na zaposlenega.

PRVI sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ŠTEVILO NALOŽB V MSP	9,0	5,0
ŠTEVILO NOVOUSTVARJENIH DELOVNIH MEST	18,0	0,0
POVPREČNO POVEČANJE DODANE VREDNOSTI NA ZAPOSLENEGA (EUR)	1.470,0	-6.001,0

Družba je v letu 2018 upravljala naslednje dejavne naložbe: (1) Celtra Technologies Inc, (2) Tab Systems, d. d., (3) Shout Ltd, (4) Connet, d. o. o., (5) TMG-BMC, d. o. o., (6) OBS, d. o. o., (7) Efes, d. o. o., (8) Interaktivni studio, d. o. o., (9) Marg UK Ltd. in (10) Citadela, d. o. o. Že pred letom 2018 je v stečaju končala ena naložba.

Družba je v decembru 2018 sklenila pogodbo o prodaji ene naložbe (Tab Systems, d. d.), iz česar je ustvarila 20 tisoč EUR finančnih prihodkov. Kupnina je bila skladno z družbeno pogodbo vrnjena družbenikom v letu 2019. Skupaj s kupnino od prodaje dela naložbe v družbo Celtra je RS doslej iz Prvega sklada prejela že več kot 3,2 mio EUR povrnjenih sredstev.

Družba je realizirala 47 tisoč EUR finančnih prihodkov in 1,5 mio EUR finančnih odhodkov iz naslova slabitev naložb. Edini strošek družbe je upravljalvska provizija, ki je v letu 2018 znašala 200 tisoč EUR. Čista izguba v letu 2018 je znašala 1,7 mio EUR. Vrednost sredstev na 31. 12. 2018 je znašala 8,2 mio EUR, od tega je vrednost kratkoročnih finančnih naložb znašala 8,1 mio EUR.

Skladno z ekonomskimi merili, ki jih je v LNU za leto 2018 določil SDH, bi morala družba v tem letu prodati pet naložb. Ostala dve ekonomska kazalnika iz LNU za leto 2018 je družba izpolnila.

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

(Energetika)

Družba EGS-RI, d. o. o., se uvršča med mikrodružbe. Ustanovljena je bila leta 1991. Ustanovitelj in 100-odstotni lastnik družbe je RS. Družba EGS-RI, d. o. o., ima terjatve do RTE Ugljevik, ki so nastale v času veljavnega samoupravnega sporazuma o naložbah v druge republike nekdanje SFRJ in so predmet arbitražnega postopka pred Mednarodnim centrom za reševanje sporov (ICSID) v Washingtonu.

Družba je ustvarila 97.139 EUR čistih prihodkov, ki se v celoti nanašajo na prihodke od najemnin (oddaja opremljenih poslovnih prostorov). EBITDA je znašal 25.038 EUR, EBIT in čisti poslovni izid sta bila negativna, saj stroški vzdrževanja in obratovanja presegajo prihodke iz najemnin. Cilji družbe so osredotočeni na sodelovanje s HSE, d. o. o., v arbitražnem postopku pred ICSID glede vlaganj RTE Ugljevik.

Elektrooptika, d. d.

(Splošni gospodarski sektor)

SDH ima 70,48-odstotni lastniški delež.

Družba je bila ustanovljena leta 2007 z oddelitvijo dela premoženja od družbe Fotona, d. d. Večina dejavnosti družbe se nanaša na izterjavo terjatev, ki so bile nanjo prenesene ob ustanovitvi, ter na odpravljanje premoženjskih in pravnih posledic zlorabljenе elektronske izvršbe.

Družba ne ustvarja prihodkov iz poslovanja in nima redno zaposlenih. Družba posluje z minimalnimi stroški, ki še omogočajo njen obstoj. Izračun kazalnikov ni smisel.

Večina dejavnosti družbe v letu v letu 2018 je bila namenjena uveljavljanju in zaščiti njenih premoženjsko-pravnih interesov v potekajočih sodnih postopkih.

Ekonomska merila v LNU 2018 za družbo niso določena.

Geoplin, d. o. o.

(Energetika)

Družba Geoplin, d. o. o., je bila ustanovljena leta 1975 na osnovi sporazuma bodočih uporabnikov zemeljskega plina, sklenjenega leta 1974. Družba opravlja energetske dejavnosti dobave zemeljskega plina, trgovanja z zemeljskim plinom, zastopanja zemeljskega plina in posredovanja na trgu z zemeljskim plinom; to so osnovne dejavnosti, ki jih družba opravlja od sredine leta 1978. Družba posluje tudi na tujih trgih, tako na področju dobave zemeljskega plina kot nudenja storitev. Za zagotavljanje zanesljive oskrbe ima zagotovljene ustrezne in razpršene nabavne vire ter transportne in skladiščne zmogljivosti. Družbo sta vse leto 2018 vodila in zastopala dva člana uprave – Boštjan Napast, predsednik uprave, in mag. Alojz Stana, član uprave. Geoplin, d. o. o., ima tri hčerinske družbe, in sicer, Geocom, d. o. o., Trgovina i opskrba energentima, d. o. o., in Geoplin, d. o. o., Beograd.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (V %)	1,45	3,70
BRUTO MARŽA (V %)	0,68	1,61
EBITDA MARŽA (V %)	0,86	0,61
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	139.408,99	130.640,00

Družba je v letu 2018 dosegla čiste prihodke od prodaje v višini 396.149 tisoč EUR. Zaradi visokih nabavnih cen materiala pa je ustvarjena za 30 % nižja EBITDA od planirane, in sicer v višini 3.476 tisoč EUR. EBITD je bil skoraj za polovico nižji od plana in je znašal 2.526 tisoč EUR, kar se odraža v nizkem ROE za leto 2018 v višini 1,45 %.

Poslovanje v letu 2018 je bilo slabše od načrtovanega predvsem zaradi nepredvidenih višjih stroškov nabavljenega materiala; višji so bili za 1,2 mio EUR. Nepredvideni stroški so nastali zaradi cenovne izpostavljenosti, kot posledica tržnih razmer, predvsem pa zaradi neobičajno in težko obvladljive dinamike cen ter omejene možnosti koriščenja skladiščne zaloge za izpolnjevanje pogodb.

Merila LNU 2018 torej niso dosežena, razen v vrednostih EBITDA marže, drugje pa so pod vrednostmi, ki so bile kot ciljne predvidene z letnim načrtom upravljanja. Vsa negativna odstopanja se pripisujejo volatilnosti trga; ker so ob porastu cen plina na trgu skladiščniki omejili koriščenje skladiščnih zalog plina, je Geoplin za izpolnitev obveznosti do kupcev na trgu kupoval plin po višjih cenah.

V letu 2018 je družba skupaj s Petrolom, d. d., odkupila delež v družbi Zagorski metalac, d. o. o. Geoplin je pridobil 25-odstotni delež, večinski, 56-odstotni delež pa Petrol, d. d. Akvizicije so del širše strategije skupine Petrol, d. d.

HIT, d. d., Nova Gorica

(Igralništvo)

Osnovna dejavnost družbe HIT, d. d., Nova Gorica, je prirejanje posebnih iger na srečo. Skupino Hit sestavljajo matična družba, dve odvisni družbi s sedežem v Sloveniji (HIT Alpine, d. o. o., Kranjska Gora, in HIT Larix, d. d., Kranjska Gora), ter dve odvisni družbi v tujini, in sicer HIT Coliseum, d. o. o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina, in HIT International, d. o. o., Beograd, Srbija (družba je v mirovanju). Družba ima sklenjenih sedem koncesijskih pogodb za igralnice Casino Park, Casino Perla in Casino Drive-in v Novi Gorici, Casino Korona v Kranjski Gori, Casino Fontana v Rogaški Slatini, Casino Mond v Šentilju ter za Igralnico Kobarid v Starem selu. S prirejanjem posebnih iger na srečo v Republiki Sloveniji se v okviru Skupine Hit ukvarja tudi odvisna družba Hit Larix, d. d. Kranjska Gora, s koncesijo za igralni salon.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (V %)	6,28	12,50
EBITDA MARŽA (V %)	14,01	16,70
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	42.536,00	44.500,00

Opomba: Podatki za skupino.

Skupina Hit je v letu 2018 ustvarila 154 mio EUR poslovnih prihodkov, kar je za 2 % manj od doseženih prihodkov v letu 2017. Bruto realizacija od iger na srečo Hitovih igralnic je bila v letu 2018 za 4 % nižja od dosežene v letu 2017. Igralnice in igralni salon skupine Hit so v letu 2018 zabeležili 1540 tisoč obiskov, kar je za 1 % manj kot lansko leto. Gostinsko-hotelirska bruto realizacija matične družbe in skupine je v letu 2018 presegla načrtovano realizacijo in realizacijo leta 2017, višja je bila tudi zasedenost ležišč. V letu 2018 so prihodki igralniške dejavnosti predstavljali 81,2 % poslovnih prihodkov skupine, medtem ko je ta delež v letu 2017 znašal 82,4 %. Prihodki hotelirstva in drugih turističnih dejavnosti so v letu 2018 predstavljali 16,8 % poslovnih prihodkov skupine, v letu 2017 pa 15,4 %.

Na uspešnost poslovanja skupine in družbe HIT, d. d., Nova Gorica, je v letu 2018 močno vplival upad bruto realizacije od iger na srečo zaradi visokih izplačil dobitkov in zaradi upada obiska in igre nekaterih boljših igralcev ter zaradi celovite obnove IZC Korona in s tem okrnitve obsega razpoložljivih igralniških in hotelskih kapacitet v času prenove.

Infra, izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o.

(Energetika)

Družba je bila ustanovljena kot javno podjetje, pristojno za izvedbo ureditve vodne infrastrukture ter druge državne in lokalne infrastrukture na območju energetskega izkoriščanja vodnega potenciala spodnje Save in za vzdrževanje objektov vodne infrastrukture na spodnji Savi. To se nanaša tudi na obratovanje in vzdrževanje vodne infrastrukture, namenjene ohranjanju in uravnavanju vodnih količin na obravnavanem območju, in spremljanje njenega stanja. Družba je pristojna tudi za izvedbo izrednih ukrepov v času povečane stopnje ogroženosti zaradi škodljivega delovanja voda, izvaja pa tudi vzdrževanje vodnih in priobalnih zemljišč na svojem vplivnem območju.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
NETO FINANČNI DOLG (V EUR)	-1.051.218	-10.015
FINANČNI VZVOD	486	286
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	50.619	51.203

Javnemu podjetju vsa potrebna sredstva za pokritje stroškov in odhodkov pri izvajanju gospodarske javne službe zagotavlja Direkcija RS za vode, zaradi česar je načrtovani in realizirani poslovni izid vedno enak 0. Do razlik med posameznimi leti prihaja zaradi različnih potreb po zagotavljanju sredstev iz naslova vzdrževanja vodne infrastrukture in strokovnih nalog. Korporativno upravljanje družbe je razdeljeno med Vlado RS, ki imenuje in odpokliče direktorja družbe ter sprejme letno poročilo, in SDH, ki je pristojen za imenovanje nadzornega sveta, podelitev razrešnice in drugo v skladu z ZGD-1.

Stroški za leto 2018 so bili znotraj planiranih vrednosti, vendar sta bila med letom sprejeta dva rebalansa poslovnega načrta. Stroški dela so v letu 2018 rastli, a so za 16 % pod načrtovanimi. EBITDA je občutno nižja v primerjavi z letom 2017, saj je negativna in znaša 19.080 EUR. Družba ne dosega ciljev iz letnega načrta upravljanja 2018.

Dinamika poslovanja in rezultati so v celoti podvrženi projektom za izvedbo ureditve vodne infrastrukture ter druge državne in lokalne infrastrukture na območju energetskega izkoriščanja vodnega potenciala spodnje Save in za vzdrževanje objektov vodne infrastrukture na spodnji Savi. Nekateri projekti so zaustavljeni zaradi dolgotrajnih upravnih postopkov.

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

(Gospodarske javne službe)

Družba opravlja tri dejavnosti gospodarske javne službe (v nadaljevanju: GJS), ki so natančno opredeljene z zakonom in obsegajo zalaganje, objavo in vzdrževanje elektronske oblike Uradnega lista Republike Slovenije, upravljalne naloge, povezane z delovanjem pravnoinformacijskega sistema PIS v delu razvoja in vzdrževanja Registra predpisov samoupravnih lokalnih skupnosti ter upravljanje in razvijanje portala javnih naročil, ki je postal gospodarska javna služba v letu 2010. Tržne dejavnosti obsegajo prodajo tiskane izdaje uradnega glasila, portalno storitev UL Info tok za potrebe obveščanja naročnikov s področja zakonodaje, predpisov in javnih naročil, organizacijo različnih izobraževalnih dogodkov v obliki delavnic, seminarjev in kongresov ter zalaganje, izdajo in prodajo knjig in ostale pravne literature. Družba je v 100-odstotni lasti Republike Slovenije.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (V %)	5,02	1,34
EBITDA MARŽA (V %)	16,87	12,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA (V %)	-2,49	-3,41
FINANČNI VZVOD	1,10	1,03
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	57.080,29	46.000,00

Strateška merila	Realizacija 2018	LNU 2018
INDEKS PRIHODKOV IZ TRŽNE DEJAVNOSTI	135,22	118,00
EBITDA MARŽA IZ TRŽNE DEJAVNOSTI (V %)	17,12	11,00
DOSEGANJE POZITIVNEGA POSLOVANJA SEGMENTA NETRŽNE DEJAVNOSTI (V EUR)	41.578,00	14.000,00

V letu 2018 je podjetje ustvarilo 2.498.693 EUR prihodkov od prodaje, od tega je bilo 60,6 % prihodkov iz naslova tržne dejavnosti, ostalih 39,4 % prihodkov pa z izvajanjem gospodarske javne službe. V letu 2018 je bil delež tržne dejavnosti v primerjavi z letom 2017 večji za 7,7 odstotne točke. Na področju opravljanja GJS so bili prihodki od

objav v uradnem glasilu višji od pričakovanih, predvsem zaradi velike količine objav prostorskih aktov (zaradi spremembe prostorske zakonodaje) in objav v Razglasnem delu. EBITDA je bil realiziran v višini 434.863 EUR in čisti dobiček v višini 205.708 EUR. Družba je pričakovanja iz LNU za leto 2018 v celoti izpolnila in preseгла. Družba še naprej ostaja nezadolžena in ima 28 zaposlenih.

Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o.

(Promet, transport in infrastruktura)

Družba je bila ustanovljena leta 2004 na podlagi Zakona o zagotavljanju navigacijskih služb zračnega prometa. Družba ima status javnega podjetja, saj svojo osnovno dejavnost zagotavlja v pogojih obvezne gospodarske javne službe. Glavni dejavnosti družbe sta vodenje in kontrola zračnega prometa. Družba skrbi za varen in nemoten potek zračnega prometa v slovenskem zračnem prostoru v vseh fazah letov in varnega poteka prometa na letališčih, skrbi pa tudi za uvedbo ter vzdrževanje sistemov in naprav za vodenje in kontrolo zračnega prometa. Družba je v letu 2014 z izvajalci navigacijskih služb zračnega prometa Avstrije, Češke, Hrvaške, Madžarske in Slovaške ustanovila skupni pravni subjekt FABCE, letalske storitve, d. o. o., s sedežem v Republiki Sloveniji, in sicer z namenom izpolnjevanja zahtev zakonodaje o enotnem evropskem nebu in krepitve medsebojnega sodelovanja na področju izvajanja skupnih projektov, svetovanja, usposabljanja osebja in javnih naročil.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (V %)	15,29	12,00
EBITDA MARŽA (V %)	20,56	16,00
FINANČNI VZVOD	1,58	1,70
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	137.596,21	128.675,00

Strateška merila	Realizacija 2018	LNU 2018
VARNOST		
UČINKOVITOST UPRAVLJANJA VARNOSTI (EOSM)	D	D
UPORABA METODOLOGIJE RAT – SMIS	100,00	100,00
UPORABA METODOLOGIJE RAT – RIS	100,00	100,00
UPORABA METODOLOGIJE RAT – ATM-S	100,00	100,00
ZMOGLJIVOST		
POVPREČNA PRELETNA ZAMUDA UPRAVLJANJA PRETOKA ZRAČNEGA PROMETA (ATFM) NA LET	0,02	0,22
OKOLJE		
POVPREČNA HORIZONTALNA PRELETNA UČINKOVITOST LETA ZA DEJANSKO POT LETA	1,97	1,85

Čisti prihodki od prodaje, ki jih družba ustvari iz naslova pristojbin na zračnih poteh in terminalnih pristojbin, ki jih plačujejo letalski prevozniki, so v letu 2018 znašali 39.522.550 EUR in so se v primerjavi z letom 2017 povečali za 4,05 % ter presegli planirane za 6,39 %. Višji prihodki so posledica rasti števila enot storitev (faza preleta: 9-odstotna rast, faza terminala: 6,9-odstotna rast). Čisti dobiček poslovnega leta je zaradi povečanja odhodkov poslovanja, ki so bili povezani tudi z večjim obsegom poslovanja, za 1,5 % manjši od doseženega v letu 2017. To se izraža tudi v kazalnikih uspešnosti poslovanja, katerih osnova je čisti dobiček (ROE). Družba je v letu 2018 zmanjšala dolg in povečala stopnjo samofinanciranja.

Skladno z Izvedbeno uredbo Komisije 390/2013/EU morajo države članice EU pripraviti načrt izvedbe za navigacijske službe zračnega prometa. Načrt izvedbe skladno z evropskimi predpisi o enotnem evropskem nebu predstavlja za državo članico zavezujoč dokument, ki povzema zavezujoče in druge cilje uspešnosti, ki jih morajo države članice EU dosegati v posameznem referenčnem obdobju pri zagotavljanju navigacijskih služb zračnega prometa. Družba je za leto 2018 opredeljene vseevropske cilje in kazalnike uspešnosti – strateška merila – dosegla na področju varnosti, jih močno preseгла na področju zmogljivosti, ni jih pa dosegla na področju okolja (ker uporabniki – letalske družbe – ne uporabljajo vedno najkrajših poti).

KOTO, d. o. o.

(Splošni gospodarski sektor)

Družba KOTO, d. o. o., je proizvodno in trgovsko podjetje s 113 zaposlenimi (stanje 31. 12. 2018), ki se s svojo dejavnostjo ukvarja že od leta 1947. Glavna dejavnost je zagotavljanje celovitih rešitev pri prevzemu in predelavi vseh vrst živalskih stranskih proizvodov ter zbiranje živalskih kož. Poslovanje pomembno dopolnjujejo storitve prevzema in predelave muljev iz komunalnih in industrijskih čistilnih naprav ter zbiranje in predelava odpadkov, ki so primerni za predelavo v lastni bioplinski napravi. Družba s svojimi rešitvami nudi pomembno podporo slovenski predelovalni industriji, poleg tega igra pomembno vlogo pri zagotavljanju varovanja zdravja ljudi in živali. Pomemben del prihodkov ustvari na tujih trgih. Družba je v letu 2017 sklenila novo koncesijsko pogodbo za zbiranje, obdelavo in uničevanje živalskih stranskih produktov kategorije 1 in 2 (ŽSP K1 in K2), ki velja za obdobje 5 let, od 1. 4. 2017 do 31. 3. 2022. Družba je tudi upravičena do subvencije za neto proizvedeno količino električne energije, ki velja do leta 2022. Naložba KOTO je prešla v upravljanje SDH v oktobru 2018, in sicer po prenosu lastništva večinskega 66,23-odstotnega deleža z DUTB na Republiko Slovenijo, ki je delež odplačno pridobila na podlagi sklepa Vlade RS. Prvi LNU za družbo je bil izdelan za leto 2019.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (V %)	2,75	n. p.
EBITDA MARŽA (V %)	11,21	n. p.
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	2,47	n. p.
STOPNJA LASTNIŠKOSTI FINANCIRANJA (V %)	56,99	n. p.
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	52.707,54	n. p.

Prihodki družbe so se v letu 2018 glede na predhodno leto občutno znižali zaradi spremembe poslovnega modela v segmentu kože, glede na plan, ki je bil postavljen izjemno ambiciozno, pa so višji. Družba je v primerjavi s preteklim letom izboljšala rezultat iz poslovanja in končni rezultat tudi na račun drugih prihodkov, ni pa v celoti dosegla planiranega rezultata. Vzrok za nižji dobiček iz poslovanja in nižji čisti dobiček od plana so nižje prodajne cene ključnih proizvodov, ki so odvisne od tržnega gibanja cen in porasta nabavnih vrednosti prodanega blaga. Družba je ob koncu leta 2018 skladno s pravili o računovodenju izvedla presojo poštene vrednosti zemljišč in zaradi ugotovljene nižje poštene vrednosti od knjigovodske v računovodskih izkazih znižala vrednost zemljišč in presežek iz prevrednotenja, kar je imelo za posledico znižanje vrednosti sredstev in znižanje vrednosti lastniškega kapitala. Družba je v letu 2018 v celoti izpolnila zaveze bankam (neto zadolženost, delež kapitala in plačilni promet). Družba zaradi zaostrenih pogojev poslovanja v letu 2018 ni v celoti izpolnila planiranih kazalnikov poslovanja, vendar pa so poslovni rezultati zadovoljivi in izkazujejo bistveno izboljšanje glede na preteklo leto.

Loterija Slovenije, d. d., Ljubljana

(Igralništvo)

Loterija Slovenije, d. d., trajno prireja klasične igre na srečo. V skladu z Zakonom o igrah na srečo lahko te prireja le delniška družba, ki ima sedež na območju Slovenije in pridobi koncesijo, ki jo podeli Vlada Republike Slovenije. Prireditelj plačuje koncesijsko dajatev, njeno višino pa določi Vlada RS. Z vidika strategije upravljanja kapitalskih naložb države je Loterija Slovenije, d. d., strateška naložba, ki skrbi za družbeno odgovorno prirejanje loterijskih iger ter sofinanciranje invalidskih, humanitarnih in športnih organizacij. Med vsemi igrami, ki jih družba prireja, sta najpomembnejši igri Loto in Eurojackpot, ki predstavljata 81-odstotni delež v celotnem prometu družbe. Loterija Slovenije, d. d., v povprečju 55 do 60 % čistih prihodkov od prodaje iger na srečo nameni izplačilu dobitkov igralcem, cca. 20 % pa izplačilu koncesijske dajatve, ki je v celoti namenjena Fundaciji za financiranje invalidskih in humanitarnih organizacij (FIHO) ter Fundaciji za financiranje športnih organizacij (FŠO). Loterija Slovenije, d. d., iz naslova prirejanja iger na srečo plačuje tudi 5-odstotni davek od iger na srečo in od leta 2013 tudi 10-odstotni davek od srečk. Oba davka v celoti pripadata proračunu Republike Slovenije in znižujeta čiste prihodke od prodaje iger na srečo. Družba ob koncu leta 2018 zaposluje 58 delavcev.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (V %)	26,93	15,03
EBITDA MARŽA (V %)	6,68	4,98
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	-2,02	-3,38
FINANČNI VZVOD	1,58	1,89
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	165.856,86	131.000,00

Strateška merila	Realizacija 2018	LNU 2018
OHRANJANJE KONCESIJSKE DAJATVE	17.332.174,00	17.467.000,00

Loterija Slovenije, d. d., je v letu 2018 s pomočjo številnih razvojnih novosti in prodajnih dejavnosti ter uvedbe nove mednarodne igre povečala čiste prihodke od prodaje za 12 % glede na predhodno leto, plan pa presegla za 3 %. V veliki meri so na ugodne prodajne rezultate vplivali tudi višji povprečni skladi za glavne dobitke pri ključnih igrah v primerjavi s predhodnim letom in rezultati žrebanj, na kar družba sicer nima vpliva, saj gre za matematična naključja. Visoki glavni dobitki pozitivno vplivajo na vstop igralcev v igro in na višino njihovih vplačil. Družba je posledično v letu 2018 dosegla izjemne rezultate, dobiček iz poslovanja je za 62 % presegal planirano vrednost, čisti dobiček pa je bil dodatno na račun visokih prejetih dividend s strani Športne Loterije za 88 % višji od planiranega zneska. Ključna ekonomska merila za leto 2018 so bila presežena, višina koncesijske dajatve pa je na ravni načrtovane vrednosti. Loterija Slovenije, d. d., je za dosego ciljev izvajala predvidene ukrepe skladno s pričakovanji SDH ter nadaljevala razvoj poslovanja na vseh ravneh, pri tem pa dejavno spoštovala politiko družbene odgovornosti podjetij ter izvajala družbeno odgovorno prirejanje iger na srečo v skladu z evropskimi in svetovnimi standardi.

Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o.

(Proizvodni sektor)

Skupino Nafta združujejo matična družba Nafta Lendava, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti RS, Eko-Nafta, d. o. o., Nafta Varovanje in požarna varnost, d. o. o., in Geoenergo, d. o. o. Družbe se ukvarjajo s prodajo in skladiščenjem naftnih derivatov ter upravljanjem rezervoarskega prostora, zaščito in reševanjem pri požarih in nesrečah ter raziskovanjem in pridobivanjem surove nafte in zemeljskega plina. V skupini deluje tudi družba Geoenergo, d. o. o., ki je v 50-odstotni lasti Nafta Lendava in 50-odstotni lasti družbe Petrol, d. d.

Sanacija Eko-Nafte, d. o. o., in Nafta Varovanje in požarna varnost, d. o. o., je zaključena, dokončno prestrukturiranje Nafta Lendava, d. o. o. pa je vezano na uspešnost Projekta pridobivanja slovenskega plina v družbi Geoenergo, d. o. o.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (v %)	-22,31	-5,16
EBITDA marža (v %)	-537,93	-0,42
Kratkoročni koeficient	0,03	0,73
Pospešeni koeficient	0,03	0,56

Skladno s poslovnim načrtom družba v letu 2018 ni ustvarila pomembnejših prihodkov (17.283 EUR čistih prihodkov od prodaje). Družba Nafta Lendava je poslovno leto 2018 zaključila s čisto izgubo v višini 233.856 EUR. V letu 2018 so se v primerjavi z letom 2017 povečale kratkoročne finančne obveznosti, in sicer za pripis obresti h glavnici kredita, pridobljenega pri drugih pravnih osebah, katerega osnova sta načrt finančnega prestrukturiranja in podpisan Sporazum o mirovanju z bankami z dne 7. 7. 2015. Poslovni izid družbe iz poslovanja je izguba v višini 110.973 EUR v glavnem iz naslova tekočih stroškov poslovanja. Ključna aktivnost, ki je bila realizirana v letu 2018, je bil dogovor o poplačilu in odpustu dolga, o katerem se je Nafta Lendava kot solidarni porok in plačnik za obveznosti Nafta – Petrochem, d. o. o., v stečaju, dogovorila s TCK (prej HYPO BANK). Rezultat uspešno izvedenega poslovnega in finančnega prestrukturiranja hčerinskih družb je pozitivno poslovanje družb Eko-Nafta in Nafta varovanje in požarna varnost. V Geoenergu so v letu 2018 z zagonom proizvodnje iz dveh novih vrtin dosegli pomemben premik pri Projektu pridobivanja slovenskega plina, zaradi katerega so poleg oskrbovanja lokalnih industrijskih odjemalcev zemeljski plin dobavljali tudi INI, d. d., s čimer so pomembno povečali prihodke in ustvarjeni dobiček. Družba je ustvarila 3.807.888 EUR čistih prihodkov od prodaje in 224.038 EUR čistega dobička. Cilji družbe so osredotočeni na aktivnosti, povezane s prizadevanji za čim hitrejšo izvedbo Projekta pridobivanja slovenskega plina, vendar že 4 leta od ARSO neuspešno poskuša pridobiti OVS za hidravlično stimulacijo dveh vrtin.

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

(Splošni gospodarski sektor)

PS za avto, d. o. o., večino prihodkov ustvarja z oddajanjem nepremičnin v najem in z upravljanjem finančnega premoženja. V teku so sodni postopki, predvsem v zvezi z denacionalizacijo nepremičnin, izvajajo se tudi postopki, potrebni za kasnejšo likvidacijo družbe, čeprav ta zaradi odprtih sodnih sporov še ni bila začeta.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (V %)	167,05	-21,72
EBITDA MARŽA (V %)	-18,63	-25,75
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	-2.109,00	-2.233,00

Na rezultat družbe v letu 2018 je pomembno vplival pozitiven izid sodnega spora, ki se je leto prej zaključil v škodo družbe. Na podlagi revizije postopka na Vrhovnem sodišču pa je bil pravnomočni tožbeni zahtevek v letu 2018 razveljavljen, sodba pa zaključena v korist družbe, kar je razlog za visok dobiček v letu 2018, znižanje obveznosti in ponovno povečanje kapitala. S spremembo sodbe so bili ponovno vzpostavljeni pogoji za nemoteno poslovanje, odpravljena je bila blokada transakcijskega računa, do katere je prišlo leto prej na podlagi izvršilnega postopka v tej zadevi. Zaradi visokega stroška nadomestila za uporabo stavbnega zemljišča, ki se obračunava tudi na nepremičninah, ki so v postopku denacionalizacije, družba iz rednega poslovanja ustvarja negativen rezultat in negativen EBITDA. Družba za doseg ciljev sicer izvaja vse potrebne ukrepe skladno s pričakovanji in zahtevami SDH, vrednosti kazalnikov v posameznem letu pa močno nihajo zaradi vpliva nepredvidljivih izidov odprtih sodnih sporov.

RŽV, Javno podjetje za zapiranje Rudnika urana, d. o. o.

(Energetika)

Osnovna naloga RŽV je izvedba trajnega prenehanja izkoriščanja in raziskovanja uranove rude ter preprečevanja posledic rudarjenja v rudniku urana Žirovski Vrh ter zavarovanje okolja in ljudi pred posledicami izkoriščanja rudnika urana. Javno podjetje izvaja z lastnimi delavci dolgoročno upravljanje, zagotavlja pogoje za delo zunanjih izvajalcev in delovanje vseh poslovnih funkcij javnega podjetja. Trajna ureditev podzemnih objektov je bila končana leta 2006.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (v %)	-0,24	n. p.
EBITDA marža (v %)	5,04	n. p.
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	47.372	n. p.

Družba je specifična in težko primerljiva z drugimi družbami v dejavnosti. V celoti se financira iz državnega proračuna. Vse s PN 2018 načrtovane dejavnosti so bile v celoti izvedene. Negativen poslovni izid v letu 2018 je bil pokrit s prenesenim dobičkom preteklih let.

Decembra 2018 je Strokovni projektni svet za spremljanje sanacije odlagališča HMJ Boršt pripravil Zaključno poročilo o stanju odlagališča hidrometalurške jalovine Boršt, na osnovi katerega bo treba sanirati in obnoviti sistem monitoringa. Cilji družbe so osredotočeni na izvajanje rednih zapiralnih del, nadzora in vzdrževanja ter monitoringa v skladu s predpisi.

Sava, d. d.

(Finančni holdingi)

Sava, d. d., je holdinška družba z enotirnim sistemom upravljanja. Strateško dejavnost predstavljajo naložbe v dejavnosti turizem. Nosilna družba dejavnosti je Sava Turizem, d. d., ki s svojimi šestimi destinacijami Bled, Moravske Toplice, Ptuj, Radenci, Lendava in Banovci predstavlja največjega ponudnika turističnih storitev v Sloveniji. V začetku leta 2019 je Sava pridobila tudi 80,4-odstotni delež v družbi Hoteli Bernardin, d. d. Družbo Sava Turizem, d. d., dopolnjujeta hčerinski družbi diagnostični center Cardial, d. o. o., ki predstavlja stično točko s segmentom zdravja, in izobraževalni zavod SEIC Moravske Toplice, ki je usmerjen v dvig kakovosti in strokovnosti zaposlenih v hotelirstvu in zdravstvu. Družba Sava Zdravstvo, d. o. o., je v mirovanju. Ostale naložbe Poslovne skupine Save se uvrščajo med nestrateško premoženje, za katero je skladno z načrtom finančnega prestrukturiranja predvidena odprodaja. Večina premoženja je Sava, d. d., že odprodala (prodaja 37,65 % lastniškega deleža v Gorenjski banki, d. d., je bila zaključena v začetku leta 2019). Družbi Sava Nepremičnine, d. o. o., in Sava Nova, d. o. o., ki se uvrščata v druge dejavnosti, sta vezani na načrtovano dezinvestiranje v Poslovni skupini Sava in bosta v nadaljevanju prenehali obstajati. Družba Sava NRS, d. o. o., pa bo še naprej opravljala storitve notranje revizije znotraj in izven Poslovne skupine Sava ter druge storitve poslovnega svetovanja. Poleg omenjenih družb ima Sava, d. d., tudi pridruženo družbo, BLS Sinergije, d. o. o., ki v izkaze ni vključena.

Sava, d. d., je bila leta 2016 v postopku prisilne poravnave, ki je dne 12. 11. 2016 postala pravnomočna. Dne 30. 11. 2019 se izteče triletno obdobje po pravnomočnosti prisilne poravnave, ki predstavlja rok za izpolnitev obveznosti, opredeljenih v Načrtu finančnega prestrukturiranja Save, d. d.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (V %)	10,48	52,00
EBITDA MARŽA (V %)	19,14	19,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	9,19	6,50
CAPEX V ČISTIH PRIHODKIH OD PRODAJE (V %)	16,54	18,80
SKUPEN REV PAR (V EUR)	103,8	93,00
STOPNJA IZKORIŠČENOSTI KAPACITET (V %)	61,7	63,00
EBITDA MARŽA SAVA TURIZEM (V %)	21,20	24,00

Opomba: Podatki za skupino.

Skupina Sava Turizem (najpomembnejša družba v skupini Save) je v letu 2018 realizirala prihodke od prodaje v višini 76,4 mio EUR, kar je za 4 % več kot v letu 2017. Rast prihodkov je predvsem posledica tržnih razmer in nekoliko učinkovitejših prodajnih dejavnosti. EBITDA skupine Sava Turizem je znašal 16,2 mio EUR (za 3 % višji kot v letu 2017), dobiček iz poslovanja pa 8,2 mio EUR in je za 9 % višji kot v letu 2017. Skupina Sava Turizem je realizirala čisti dobiček 6,5 mio EUR (za 21 % višji kot v letu 2017). Investicijska vlaganja v skupini Sava Turizem so v letu 2018 znašala 12,6 mio EUR. Sava Turizem je v letu 2018 povišala ROE (s 5,5 na 6,5 %), znižala zadolženost (kazalnik NFD/EBITDA se je znižal z 2,59 na 2,2). ADR (average daily rate) se je zvišal za 10 %, in sicer na 71,9 EUR. EBITDA marža zaostaja za načrtovano EBITDA maržo v LNU 2018.

Sava, d. d., se je v letu 2018 osredotočala predvsem na uresničevanje Načrta finančnega prestrukturiranja (NFP). Na področju konsolidacije strateških naložb v dejavnosti turizem so bile dejavnosti usmerjene v postopek pridobitve delnic družbe Hoteli Bernardin, d. d. Doseženi rezultati skupine Sava bistveno odstopajo od načrtovanih, prav tako bistveno odstopajo tudi od načrtovanih v LNU za leto 2018. Razlog za odstopanje je realizacija prodaje delnic družbe Gorenjska banka, d. d., v februarju 2019 in ne v letu 2018, kot je bilo načrtovano (v letu 2018 je bila podpisana pogodba o prodaji delnic GBKR, kupnina pa je bila deponirana na fiduciarni račun). Dodaten razlog za odstopanje je vključitev družbe Hoteli Bernardin, d. d., v skupino Sava šele v letu 2019.

Studentenheim Korotan GMBH

(Turizem)

Družba je organizirana kot družba z omejeno odgovornostjo s sedežem na Dunaju, Republika Avstrija, katere edini lastnik je od leta 2009 Republika Slovenija. Ustanovljena je bila za opravljanje naslednjih dejavnosti: upravljanje študentskih domov, subsidiarno opravljanje hotelirske dejavnosti, kupovanje premičnih in nepremičnih naložbenih sredstev in njihovo dajanje v najem ter trgovanje z vsakovrstnim blagom. Namen družbe je pospeševanje slovenske umetnosti in kulture ter izobraževanja in znanosti ter oskrbovanje študentov. Družba upravlja nepremičnino – študentski dom, ki obsega stavbo z 2314,32 m² površine v šestih nadstropjih in na podstrešju s pripadajočimi garažnim delom, kletjo in pritličjem. V letu 2018 je bilo za študente na voljo 46 mest v 10 dvoposteljnih sobah in 26 v enoposteljnih sobah. V skladu s sklenjeno pogodbo o upravljanju študentski dom vodi in upravlja Mohorjeva družba, ki med drugim tudi zagotavlja ustrezno število osebja.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (V %)	-5,15	1,40
EBITDA MARŽA (V %)	4,72	12,00

Ocenjeno je, da bodo čisti prihodki od prodaje v letu 2018 za 11 % višji kot v letu 2017 in bodo znašali 719.093 EUR. Sredstva družbe po stanju na dan 31. 12. 2018 so ocenjena v višini 4.030.858 EUR, kapital družbe pa v višini 3.641.167 EUR.

Zaradi narave poslovanja družbe, ki se v večjem delu nanaša na izvajanje dejavnosti dijaških domov in je zato neprofitno, družba ne dosega dovolj visokih prihodkov, da bi poleg tekočih stroškov pokrivala tudi amortizacijo. ROE zato ne dosega načrtovanega ROE v LNU 2018, tudi EBITDA marža je nižja od načrtovane, na kar so vplivali predvsem stroški obnove, povezani z internetno in telekabelsko napeljavo ter tehničnimi napravami v sobah.

Terme Olimia, d. d., Podčetrtek

(Turizem)

Družba Terme Olimia, d. d., je ena najbolj prepoznavnih slovenskih družb v turistični dejavnosti. Družba opravlja storitve na področju sprostitve, oddiha, zdravja, lepote in dobrega počutja. Dejavnost se opravlja v Sloveniji in preko odvisne družbe Terme Tuhelj, d. o. o., na Hrvaškem. Cilji družbe so postati najboljši celostni ponudnik termalnih užitkov v prostoru med Alpami, Jadranom in Donavo ter imeti nosilno vlogo pri razvoju turizma na tem področju, ob tem pa imeti zadovoljne in vrhunsko motivirane zaposlene. Skupina Terme Olimia je ob koncu leta 2018 zaposlovala 488 delavcev, od tega je bilo v matični družbi zaposlenih 311, v Termah Tuhelj pa 177 delavcev. Z vidika strategije upravljanja kapitalskih naložb države so Terme Olimia, d. d., pomembna naložba.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (V %)	9,51	6,21
EBITDA MARŽA (V %)	27,04	25,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	3,82	4,57
CAPEX V ČISTIH PRIHODKIH OD PRODAJE (V %)	23,93	19,10
REV PAR BREZA IN SOTELIA V EUR	81,61	72,50
REV PAR TERME TUHELJ V EUR	53,78	43,30
ZASEDENOST SOB BREZA IN SOTELIA (V %)	71,01	69,00
ZASEDENOST SOB TERME TUHELJ (V %)	59,50	60,00

Opomba: Podatki za skupino.

REV PAR – prihodki poslovnih oddelkov na razpoložljivo sobo.

Rezultati poslovanja Skupine Terme Olimia za leto 2018 bistveno presegajo vse zastavljene cilje. Poslovanje je bilo rekordno v vseh pogledih, in to kljub motenemu poslovanju v prvem polletju zaradi izvajanja obsežne in izjemno zahtevne investicije v Wellness center Termalija ter težavam, ki so bile zaradi vsesplošnega pomanjkanja kadra prisotne vse leto. Skupina je ustvarila za 11 % več poslovnih prihodkov, kot je bilo planirano, za 25 % višji EBITDA, za 35 % višji EBIT in kar za 54 % višji čisti dobiček od planiranega za leto 2018. Za investicije je bilo porabljenih 8,7 mio EUR. Izjemen rezultat je posledica pravilno zastavljene poslovne strategije, visoke motiviranosti in pripadnosti zaposlenih, sistematičnega dela, obvladovanja stroškov, v celoti implementirane politike fleksibilnih cen ter uspešno izvedene investicije, ki je bila zaključena ob polletju v predvidenem roku in v okviru planirane vrednosti. Na rezultat so dodatno vplivale ugodne razmere na trgu, ki jih je družba znala izkoristiti. Z vidika spremljanja ekonomskih meril uspešnosti je Skupina Terme Olimia bistveno presegla rezultate preteklega leta in merila iz LNU za leto 2018.

Unior, d. d., Zreče

(Proizvodni sektor)

Delniška družba Unior, d. d., se s svojimi tremi programi – odkovki, ročno orodje in strojogradnja – uvršča med največja in izvozno najpomembnejša slovenska podjetja. Družba je izrazito izvozno usmerjena, saj 90 % prihodkov ustvari na tujem trgu. Največji delež v prodaji predstavlja program odkovkov (67 %), sledita program ročno orodje (20 %) in program strojogradnja (10 %). V letu 2013 je družba uspešno začela postopek finančnega prestrukturiranja in konec leta 2016 generalno pogodbo o finančnem prestrukturiranju (MRA) nadomestila z dvema pogodbama o sindiciranih posojilih, s katerima je uspešno prestrukturirala kredite. Skupino Unior poleg obvladujoče družbe sestavlja še 17 odvisnih in 6 pridruženih družb v 18 državah, ki so namenjene predvsem podpori poslovanja – prodaji na tujih trgih, v nekaterih primerih pa tudi proizvodnji odkovkov oziroma orodij (Kitajska, Hrvaška in Srbija).

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE (V %)	7,48	7,30
EBITDA MARŽA (V %)	11,73	13,60
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	3,67	3,40
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	32.384,00	32.750,00

Opomba: Podatki za skupino.

Skupina je tudi v letu 2018 nadaljevala trend rasti zadnjih let, kar je posledica načrtne naložbene politike v preteklosti, konjunktura in številnih dejavnosti za izboljševanje poslovanja povezanih družb. V letu 2018 je

dosegla 246,5 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, kar je za 3 % več kot leta 2017, in ustvarila 12,2 mio EUR čistega poslovnega izida, kar je za 113,4 % več kot leta 2017. Pri primerjavi rezultatov skupine med letoma 2017 in 2018 je bil čisti poslovni izid v letu 2017 nižji zaradi prevrednotenja sredstev družbe RTC Krvavec in prenosa teh sredstev med kratkoročna sredstva za prodajo, kar je negativno vplivalo na izid iz poslovanja in na čisti poslovni izid leta 2017 v višini 10,4 mio EUR. Zaradi realizirane prodaje te družbe pa je skupina v letu 2018 beležila za 4,7 mio EUR nižje prihodke od prodaje, za 1,7 mio EUR nižji EBITDA in za 0,5 mio EUR nižji čisti poslovni izid. Zadolženost skupine se je v letu 2018 zmanjšala za 4,7 mio EUR. Število zaposlenih je v družbi Unior, d. d., je konec leta 2018 znašalo 1825, v skupini pa 3827.

Družba UNIOR je v letu 2018 dosegla rekordnih 172,4 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, kar je za 4,3 % več kot leta 2017, in je v primerjavi s preteklim letom tudi izboljšala večino kazalnikov poslovanja, vendar načrtovani rezultati niso bili v celoti realizirani. Pri 4,3-odstotni rasti prodaje in 6,8-odstotni rasti kosmatega donosa glede na leto 2017 je bila EBITDA praktično na enaki ravni kot leta 2017, in sicer zaradi rasti cen jekla, ki so bile samo delno prenesene na kupce, rasti stroškov dela, manjšega pomanjkanja dela v programu odkovki v zadnjih dveh mesecih leta, pomanjkanja naročil v strojogradnji v prvi polovici leta, motene dobave odkovkov programu ročno orodje, zaradi česar niso uspeli realizirati vseh naročil in priložnosti.

Varnost sistemi, d. o. o.

(Splošni gospodarski sektor)

Lastniški delež SDH predstavlja 9,54 %.

Družba Varnost sistemi, d. o. o., je registrirana za tehnično svetovanje in izvajanje drugih inženirskih storitev, dejansko pa je njena edina dejavnost oddajanje cca. 3000 m² poslovnih prostorov, njihovo vzdrževanje in vzdrževanje stavbe. Družba ima 4 zaposlene.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE	16,36	15,00
EBITDA MARŽA	24,26	20,00
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	43.199	45.000

V letu 2018 je bil ustvarjen čisti dobiček v višini 70.921 EUR oziroma za 3 % višji kot v letu 2017 ob za 4 % nižjih prihodkih. Poslovni prostori, ki jih oddajajo, so 100-odstotno oddani, tako da se prihodki lahko povečujejo le še z dvigom cen najema, kar pa je pogojeno s tržnimi razmerami. Zgradba, ki je v 90-odstotni lasti družbe, je stara in energetska potratna, zato bodo potrebne večje investicije. Prav tako je družba že desetletja v sporu z Mestno občino Ljubljana glede funkcionalnega zemljišča stavbe.

Vodnogospodarska podjetja

(Gospodarske javne službe)

Upravljanje voda je v Sloveniji organizirano tako, da Ministrstvo za okolje in prostor na osnovi zahtevanih kriterijev in javnega razpisa podeljuje koncesijo tistim družbam, ki zahtevane pogoje izpolnjujejo. Razpis za podelitev koncesij za izvajanje obveznih državnih gospodarskih javnih služb na področju urejanja voda za obdobje 2019–2026 je bil objavljen jeseni 2018 in zaključen spomladi 2019.

Direkcija Republike Slovenije za vode zagotavlja delovanje obvezne državne gospodarske službe na področju upravljanja voda.

Vzdrževanje vodnih in priobalnih zemljišč poteka na podlagi letnega programa gospodarske javne službe, ki ga izvaja za posamezno območje izbrani koncesionar na podlagi koncesijske pogodbe. Koncesionarji so vodnogospodarska podjetja. Glede na dejstvo, da se vodni režim neprestano spreminja in se pogosto pojavljajo neurja s poplavi, se med letom lahko spremeni oziroma dopolni tudi letni program javne službe z dodatnimi sanacijskimi deli.

Dela v okviru koncesijske pogodbe obsegajo vzdrževalna dela, zavarovanja, čiščenja, košnje, poseke, sanacije jezov, brežin in pragov, izgradnjo kamnito-betonskih pregrad, izgradnjo podpornih zidov in talnih pragov, čiščenje in vzdrževanje požiralnikov in prodnih pregrad ter odstranjevanje sipin in naplavin.

Tako vodnogospodarska podjetja del ustvarjenega prihodka pridobijo iz naslova izvajanja koncesijskih obveznosti, del prihodka pa z opravljanjem tržnih dejavnosti, povezanih z izgradnjo komunalne infrastrukture, izgradnjo objektov varstva okolja, z deli s kmetijskega področja, geotehnike ipd.

V vodnogospodarskih družbah Pomgrad VGP, d. d., VGP Drava, d. o. o., VGP Novo mesto, d. d., in VGP Kranj, d. d., ima Republika Slovenija manjšinski, 25odstotni lastniški delež. Vse družbe imajo v Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države status pomembnih naložb.

Direkcija Republike Slovenije za vode in Ministrstvo za okolje in prostor naj bi zagotavljala učinkovito izvajanje javnih služb v smislu zagotovitve finančnih virov za učinkovito upravljanje voda in novih investicij v vodno infrastrukturo z namenom zagotavljanja poplavne varnosti. Že več let zapored pa je zagotavljanje sredstev nezadostno glede na potrebe vzdrževanja in potrebne investicije. Prav tako se odobrena sredstva za te namene dodeljujejo neenakomerno, kar znižuje učinkovitost poslovanja vodnogospodarskih družb.

Pomgrad – vodnogospodarsko podjetje, d. d.

Poleg 25-odstotnega lastniškega deleža RS ima v družbi 15,21-odstotni lastniški delež tudi Kritni sklad prvega pokojninskega zavarovanja. Družba je del Skupine Pomgrad.

Družba izvaja vodnogospodarska dela na področju reke Mure v skladu z dodeljeno koncesijo in opravlja tudi storitve za druge družbe v sklopu Skupine Pomgrad, zlasti za družbo Pomgrad – CP, d. d., in Pomgrad, d. d., vse z namenom optimizacije delovne zasedenosti zaposlenih in strojne opreme. S tem si družba zagotavlja izboljšanje poslovnega rezultata. Družba ima povprečno 22 zaposlenih.

Družba je pridobila koncesijo za novo koncesijsko obdobje 2019–2026.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE	1,56	3,00
EBITDA MARŽA	4,05	7,50
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	–16,58	–25,0
FINANČNI VZVOD	1,19	1,30
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	27.249	25.000

Prihodki iz poslovanja so bili v letu 2018 za 103 % višji kot v letu 2017 in za 95 % višji od plana. Čisti dobiček je znašal 60.770 EUR in je bil za 2 % nižji kot leta 2017. Kazalniki uspešnosti poslovanja so bili v primerjavi z letom 2017 slabši zaradi nižjega dobička iz poslovanja ob dvakrat večji realizaciji. Donos na kapital je nižji od predvidenega v LNU 2018, saj se je pričakovalo, da bo družba del kapitala, ki ga ima večinoma v zadržanih dobičkih iz preteklih let (2.099.849 EUR), razdelila med delničarje, s čimer večinski delničar ne soglaša. Družba povečuje kratkoročna posojila družbam v skupini (v letu 2018 za cca. 150.000 EUR, konec leta so posojila družbam v skupini znašala 2.244.307 EUR). Kazalnika ROE in EBITDA marža sta nižja zaradi nižjega dobička glede na znatno višje prihodke. Dodana vrednost na zaposlenega je višja od predvidene v LNU 2018.

Družba je likvidna in je delničarjem izplačala dividende v višini celotnega dobička tekočega leta.

Vodnogospodarsko podjetje Drava, d. o. o., Ptuj

Republika Slovenija ima v družbi 25-odstotni delež.

Družba opravlja številne dejavnosti:

- javna služba upravljanja voda (vzdrževanje vodnogospodarskih objektov in naprav na podlagi koncesijske pogodbe z državo),
- javna služba varstva voda (opravljanje nekaterih nalog obveznih državnih gospodarskih javnih služb čiščenja gladine celinskih voda ter preprečevanja onesnaženja vodnih in priobalnih zemljišč celinskih voda v primeru izrednega onesnaženja zaradi naravne ali druge nesreče za celotno območje na podlagi koncesijske pogodbe z državo),
- gradnja vodnogospodarskih objektov (osnovni specializirani program družbe, ki se izvaja za naročnike),
- gradnja objektov komunalne hidrotehnike (gradnja čistilnih naprav, kanalizacije, vodovodov itd. za naročnike),
- gradnja objektov varstva okolja (gradnja odlagališč, projekti sanacije okolja, sanacije in revitalizacije vodnogospodarskih, energetskih in drugih objektov itd. za naročnike),
- gradnja geotehničnih objektov (sanacija plazov, pilotiranje, geotehnične vrtine ipd. za naročnike),
- gradnja namakalnih sistemov za naročnike.

Vse te raznolike dejavnosti omogočajo naročnikom celovite rešitve, družbi pa možnost pridobivanja prihodkov iz tržne dejavnosti, lažje prilagajanje gospodarskim razmeram in tudi pridobivanje projektov na tujih trgih. Družba večji del prihodkov ustvari iz tržne dejavnosti. Družba je ob koncu leta imela 104 zaposlene in deluje na področju Drave in jadranskih rek z morjem.

Družba je pridobila koncesijo za novo koncesijsko obdobje 2019–2026.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE	19,52	17,80
EBITDA MARŽA	9,43	8,46
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	-1,04	-1,51
FINANČNI VZVOD	2,14	2,70
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	38.915	35.000

Trend investicij v državno infrastrukturo se je tudi v letu 2018 nekoliko izboljšal, kar je vplivalo tudi na poslovanje družbe. Prihodki v letu 2018 so bili v primerjavi s predhodnim letom za 18 % višji, čisti poslovni izid pa je znašal 596.634 EUR in je bil za 11 % višji kot preteklo leto. Doseženi ekonomski kazalniki so bili zaradi uspešnejšega poslovanja boljši kot v letu 2017 in so presegli pričakovanja iz LNU 2018. Družba nima likvidnostnih težav in je družbenikom izplačala polovico dobička tekočega leta. Polovico dobička tekočega leta je družba zadržala za izvedbo načrtovanih investicij. Dodana vrednost na zaposlenega je višja od ocenjene v LNU 2018.

Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d.

Poleg 25-odstotnega deleža RS ima v družbi 5,3-odstotni delež tudi Modra zavarovalnica, d. d. Družba je del skupine Perspektiva.

Primarna dejavnost družbe je izvajanje vodnogospodarskih del po koncesijski pogodbi na območju spodnje Save. Če sredstva iz koncesijske pogodbe ne ustvarijo zadostnih prihodkov, družba pridobiva razliko prihodkov na trgu, z delom na infrastrukturnih objektih, ob pomoči skupine Perspektiva. Družba ima povprečno 44 zaposlenih. Družba je pridobila koncesijo za novo koncesijsko obdobje 2019–2026.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE	6,98	6,90
EBITDA MARŽA	11,95	8,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	-3,23	-2,20
FINANČNI VZVOD	1,34	1,50
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	27.300	26.000

Prihodki v letu 2018 so bili nižji za 8 %, čisti poslovni izid je znašal 253.729 EUR in je za 36 % nižji od leta 2017 in za 7 % nižji od načrtovanega za leto 2018. Bistveno višji čisti poslovni izid leta 2017 je bil posledica drugih prihodkov od prodaje (osnovnih sredstev), zato podatka nista povsem primerljiva. Kazalnika ROE in EBITDA marža sta nekoliko boljša kot v LNU 2018. Prav tako je višja dodana vrednost na zaposlenega.

Družba nima likvidnostnih težav in je delničarjem izplačala 59 % dobička tekočega leta.

Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Kranj

Poleg 25-odstotnega lastniškega deleža RS imajo v družbi lastniške deleže tudi KAD s 3,33 %, Kritni sklad prvega pokojninskega zavarovanja z 10,97 % in Modra zavarovalnica, d. d., s 5,54 %.

Družba je specializirana za izvajanje vodnogospodarske dejavnosti, del prihodkov pa ustvarja tudi na trgu na področja gradbeništva (nizke gradnje). Družba ima poprečno 55 zaposlenih in deluje na območju zgornje Save.

Ekonomska merila	Realizacija 2018	LNU 2018
ROE	3,90	1,00
EBITDA MARŽA	4,15	4,00
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	-9,98	-2,30
FINANČNI VZVOD	1,69	1,25
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA	35.101	29.000

Poslovni uspeh družbe je bil v preteklosti odvisen predvsem od opravljanja koncesijske dejavnosti, prizadevajo pa si ustvariti tudi prihodke iz tržnih dejavnosti, zlasti s področja gradbeništva – nizke gradnje. Prihodki iz naslova izvajanja koncesijske dejavnosti znašajo 57 %. Po dveh letih negativnega poslovanja in zmanjševanja vseh stroškov, vključno z zaposlenimi, je družba v letu 2018 ponovno poslovala z dobičkom, ki je znašal 78.674 EUR. Celotni prihodki so se v letu 2018 povečali za 29 %. Poslovni rezultati družbe so presegli napovedane kazalnike iz LNU 2018. Za 25 % se je povečalo tudi število zaposlenih.

Družba je jeseni 2018 kandidirala za pridobitev koncesije za naslednje obdobje 2019–2026, vendar ni bila izbrana. Družba je zato na Državno revizijsko komisijo vložila pritožbo. Do nadaljnjega družba še naprej izvaja koncesijsko dejavnost. Če družba ne bo pridobila koncesije, bosta njen obstoj in nadaljnje poslovanje resno ogrožena in s tem tudi 44,84-odstotni kapitalski delež RS in drugih skladov v lasti RS.

Projekti digitalne transformacije in inovativnosti družb portfelja

Pošta Slovenije, d. o. o.



Umetna inteligenca in odprte inovacije v Pošti Slovenije

Projekt X5GON (čezmodalno, čezkulturno, čezjezikovno in čezspletno globalno omrežje za prosto dostopne izobraževalne vire – Cross Modal, Cross Cultural, Cross Lingual, Cross Domain and Cross Site Global OER Network) spada na področje e-izobraževanja ter gradi platformo, ki bo na enem mestu povezala razpršene prosto dostopne izobraževalne vire z vsega sveta, jih ustrezno jezikovno nadgradila in prilagodila končnemu uporabniku glede na njegove izobraževalne navade.

Projekt COG-LO (kognitivne logistične operacije preko varnih, dinamičnih in ad hoc sodelovalnih omrežij – COGnitive Logistics Operations through secure, dynamic and ad-hoc collaborative networks) spada na področje logistike. Njegov namen je razvijanje inteligentne logistike na osnovi kognitivnih paketov, ki delujejo v okolju varnih, dinamičnih in ad hoc sodelovalnih omrežij, kar bo omogočilo optimizacijo logistike, vključevanje različnih akterjev in snovanje novih logističnih rešitev.

Z dejavnima projektoma in razvojnimi smernicami bo Pošta Slovenije skušala prenoviti postopke od ročnega do avtonomnega in storitve od standardiziranih do personaliziranih. Predvsem logistika bo tako postala bolj proaktivna in napovedna.



12 METODOLOŠKA, PRAVNA IN DRUGA POJASNILA

Pravna podlaga

Za državo je zelo pomembno, da je zagotovljeno strokovno, odgovorno, transparentno in gospodarno upravljanje njenih kapitalskih naložb. ZSDH-1 določa, da SDH enkrat letno, najpozneje do 31. 10., Državnemu zboru RS pošlje letno poročilo o poslovanju v preteklem letu.

Podatki družb o poslovanju

Pri družbah, ki pripravljajo konsolidirane izkaze, so bili upoštevani podatki na ravni skupine, razen v primerih, izrecno navedenih v opombah pod tabelami. Upoštevani so bili vsi revidirani izkazi, če so bili na voljo v času izdelave tega poročila.

Velike osebne izkaznice so izdelane za 20 največjih družb po kriteriju knjigovodske vrednosti deleža SDH in RS skupaj na 31. 12. 2018.

Velika osebna izkaznica ni izdelana za Abanko, d. d., saj je junija 2019 SDH, v imenu in za račun Republike Slovenije, sklenil pogodbo o prodaji in nakupu delnic, po kateri bo Nova KBM, d. d. po izpolnitvi odločnih pogojev pridobila 100 % delnic Abanke, d. d.

Male osebne izkaznice so izdelane za vse družbe, razen za:

- družbe v postopku stečaja ali likvidacije (izdelan je skupni seznam teh družb);
- družbe, v katerih je lastniški delež SDH ali RS manjši od 1 %;
- družbe, pri katerih je SDH sprejel prevzemno ponudbo ali sklenil SPA;
- kapitalske naložbe, ki so prešle v upravljanje SDH dne 26. 12. 2018 kot posledica Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2018 in 2019 – ZIPRS1819-A (Uradni list RS, št. 83/18, z dne 24. 12. 2018) in so pridobljene iz naslova dedovanja, in
- za ostale manj pomembne družbe:
 - o Inkos, d. o. o., Krmelj, v katerem lastniški delež RS znaša 2,54 %; delež v družbi je SDH v letih 2016 in 2017 dvakrat poskušal prodati, vendar neuspešno,
 - o Savaprojekt, d. d., v kateri lastniški delež RS znaša 3,34 %; SDH si prizadeva lastniški delež odprodati,
 - o RRA, regionalna razvojna agencija Celje, d. o. o., v kateri lastniški delež RS znaša 5,89 %; družba je po vseh kriterijih insolventna in bo nad njo verjetno uveden stečajni postopek.

Definicije glavnih finančnih kazalnikov v letnem poročilu

Kazalnik	Formula za izračun kazalnika
ROA – čista dobičkonosnost sredstev	čisti dobiček obdobja po davkih/povprečna sredstva obdobja
ROE – čista dobičkonosnost kapitala	čisti dobiček obdobja po davkih/povprečni kapital obdobja
povprečni kapital (sredstva) obdobja	(kapital (sredstva) na začetku obd. + kapital (sredstva) na koncu obd.)/2
EBITDA	poslovni izid iz poslovanja + odpisi vrednosti v obdobju
EBITDA marža	EBITDA/kosmati donos od poslovanja v obdobju
EBIT	poslovni izid iz poslovanja v obdobju
EBIT marža (marža iz poslovanja)	EBIT/kosmati donos od poslovanja v obdobju
finančni dolg	kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti
neto dolg/EBITDA	(finančni dolg – denarna sred. – kratk. fin. naložbe)/EBITDA
finančni vzvod	celotna sredstva konec obdobja/lastniški kapital konec obdobja
št. zaposlenih	v skupini
št. zaposlenih v Sloveniji	v skupini v Sloveniji
dodana vrednost na zaposlenega	(kosmati donos iz poslovanja – str. mat. blaga in stor. – drugi posl. odh.)/št. zaposlenih
znesek dividend RS/SDH	znesek bruto dividend RS/SDH, izglasovanih na skupščinah družb (sprejetih sklepov ustanovitelja), v tekočem letu za preteklo poslovno leto
dividendnost kapitala	znesek dividend v tekočem letu/ kapital preteklega leta

Posamezne kratice, ki se nanašajo na strateške ali ekonomske cilje nekaterih družb, so podrobneje obrazložene v Merilih za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države, ki so objavljena na spletni strani www.sdh.si.

SDH pri izračunih finančnih kazalnikov za potrebe analiz in primerjav podjetij uporablja lastno metodologijo, s katero želi na standardiziran način primerjati poslovanje podjetij na enakih osnovah. Ker podjetja pri objavi podatkov v svojih letnih poročilih uporabljajo lastne definicije kazalnikov, lahko določene vrednosti kazalnikov podjetij odstopajo od zapisanih vrednosti v tem poročilu. Nabor kazalnikov v poročilu je prilagojen specifičnostim panoge, v katero sodi posamezna kapitalska naložba.

Ostala pojasnila

Z uveljavitvijo Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2018 in 2019 (ZIPRS1819-A) dne 25. 12. 2018 je postal SDH pristojen tudi za upravljanje s kapitalskimi naložbami, ki jih Republika Slovenija pridobi na podlagi zakona, ki ureja dedovanje.

Predstavitve izbranih projektov digitalne transformacije in inovativnosti so posredovale družbe, ki so se odzvale na povabilo SDH.

Viri

- Finančna in letna poročila gospodarskih družb z lastništvom RS in SDH.
- Informacijski sistem Bloomberg.
- Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države, sprejel Državni zbor RS 13. 7. 2015.
- OECD, Accountability and Transparency: a Guide for State Ownership, 2010.
- OECD, Smernice za korporativno upravljanje družb v državni lasti, 2015.
- Slovenski državni holding, 2018. Priporočila in pričakovanja SDH.
- Slovenski državni holding, 2017. Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.
- Slovenski državni holding, 2019. Politika upravljanja SDH.
- Slovenski državni holding, Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2018 in 2019.
- Slovenski državni holding, 2018. Pravilnik o pogojih, merilih in postopku za vrednotenje, ugotavljanje primernosti in selekcioniranje potencialnih kandidatov za člane organov nadzora družb s kapitalsko naložbo države.
- Strategija razvoja Slovenije 2030. 2017. Služba Vlade RS za razvoj in evropsko kohezijsko politiko.
- Urad za makroekonomske analize in razvoj, september 2019. www.umar.gov.si.
- Združenje nadzornikov Slovenije, Ljubljanska borza, 2016. Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb.

Seznam kratic in strokovnih izrazov

ADR – avarage daily rate; kazalnik povprečne dosežene dnevne cene za sobno storitev

ARSO – Agencija RS za okolje

BDP – bruto domači proizvod

CIR – količnik stroškovne učinkovitosti

d. d. – delniška družba

d. o. o. – družba z omejeno odgovornostjo

D. S. U. – Družba za svetovanje in upravljanje

DARS – Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji

DarsGo – elektronski cestninski sistem v prostem prometnem toku

DPN – državni prostorski načrt

DRI – Družba za razvoj infrastrukture

Družba – Slovenski državni holding, d. d.

DMS – Sistem za upravljanje distribucijskega omrežja (angl. Distribution Management System)

DTK – družbe tveganega kapitala

DUTB – Družba za upravljanje terjatev bank

DZ RS – Državni zbor Republike Slovenije

EBRD – Evropska banka za obnovo in razvoj

ECB – Evropska centralna banka

EDP – elektrodistribucijsko podjetje

EBITDA – dobiček iz poslovanja pred amortizacijo

EAM – sistema za upravljanje sredstev

EE – električna energija

ESSO – Ekonomsko-socialni strokovni odbor

ERP – poslovno informacijski sistem

ETF – Exchange traded fund; sklad, s katerim se trguje na borzi

EFQM – Model odličnosti EFQM je splošen in neobvezujoč okvir, ki temelji na devetih vsebinskih področjih oziroma rezultatih, ki jih je potrebno obravnavati pri analizi vsake organizacije

EU – Evropska unija

EU28 – Evropska unija 28 držav članic

EUR – evro

EURIBOR – Euro Interbank Offered Rate

FED – Ameriška centralna banka

FIP – Finančna in izravnalna pogodba
GB – Gorenjska banka, d. d., Kranj
GDPR – Splošna uredba EU o varstvu osebnih podatkov
GDR – globalna potrdila o lastništvu
GJS – gospodarske javne službe
GWh – Gigavatna ura energije
HE – hidroelektrarne
HESS – Hidroelektrarne na spodnji Savi, d. o. o.
HSE – Holding slovenske elektrarne
ICSID – Mednarodni center za reševanje sporov
IKT – informacijska komunikacijska tehnologija
IPO – postopek javne ponudbe delnic
KAD – Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
KDD – Centralna klirinško depotna družba
KK – kadrovska komisija
KN – kapitalske naložbe
Kodeks – Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države
Komisija – Komisija za obravnavanje domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo RS na SDH
KPK – Komisija za preprečevanje korupcije
KZPS – Kontrola zračnega prometa Slovenije
kWh – kilovatna ura energije
LNU – letni načrt upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH
MAIFI – parameter povprečne frekvence kratkotrajnih prekinitev napajanja v sistemu
M & A – metoda iskanja strateškega vlagatelja
MF – Ministrstvo za finance
MGRT – Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo
MRA – Master restructuring agreement; pogodba o finančnem prestrukturiranju
MSP – mala in srednje velika podjetja
MSRP – Mednarodni standardi računovodskega poročanja
MZI – Ministrstvo za infrastrukturo
MWh – megavatna ura energije
NEDO – Mednarodni raziskovalni projekt, ki predstavlja sodelovanje med japonsko agencijo NEDO ter podjetjem Hitachi in slovensko družbo ELES
NEK – Nuklearna elektrarna Krško
NFPF – načrt finančnega in poslovnega prestrukturiranja
NPE – nedonosnih izpostavljenosti
NS – nadzorni svet
NKBM – Nova kreditna banka Maribor
NLB – Nova ljubljanska banka
NS SDH – nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga
OECD – Organisation for Economic Cooperation and Development; Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj
OVS – okoljevarstveno soglasje
Politika – politika upravljanja SDH
RS – Republika Slovenija
RTH – Rudnik Trbovlje-Hrastnik
RŽV – Rudnik Žirovski Vrh
SAIDI – parameter povprečnega trajanja prekinitev napajanja v sistemu
SAIFI – parameter povprečne frekvence prekinitev napajanja v sistemu
SDH – Slovenski državni holding, d. d.
SEL – Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o.
SEOnet – sistem elektronskega obveščanja Ljubljanske borze

Skupina SDH – Skupina Slovenski državni holding

SID banka – Slovenska izvozna in razvoja banka, d. d. Ljubljana

SOD – Slovenska odškodninska družba, d. d.

SPS – Slovenski podjetniški sklad

SPA – Sales and Purchase Agreement; pogodba o prodaji in nakupu

SRRS – Slovenski regionalno razvojni sklad

SRS – Slovenski računovodski standardi

SSA – Standstill Agreement oziroma dogovor/sporazum o mirovanju dolga

Strategija – strategija upravljanja kapitalskih naložb države

TEB – Termoelektrarna Brestanica, d. o. o.

TEŠ – Termoelektrarna Šoštanj, d. o. o.

TEU – merska enota za kontejner

TWh – teravatna ura energije

UVTP - Vlade RS za varovanje tajnih podatkov

UK – Združeno kraljestvo Velike Britanije in Severne Irske

UMAR – Urad RS za makroekonomske analize in razvoj

ZBan-1 in Zban-2– Zakon o bančništvu

ZDIJZ – Zakon o dostopu do informacij javnega značaja

ZDSŽ – Zakon o družbi Slovenske železnice

ZFPPIPP – Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju

ZGD, ZGD-1 – Zakon o gospodarskih družbah

ZIPRS1819-A - Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2018 in 2019

ZIOOZP - Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja

ZPKDPIZ – Zakon o preoblikovanju kapitalne družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja

ZPre-1 – Zakon o prevzemih

ZSDH-1 – Zakon o Slovenskem državnem holdingu

ZSOS – Zakon o Slovenskem odškodninskem skladu

ZSPOZ – Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in poveljnega nasilja

ZVVJTO – Zakon o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje

ZZLPPO – Zakon o zaključku lastninjenja in privatizaciji pravnih oseb v lasti Slovenske razvojne družbe

ZSIRB - Zakona o Slovenski izvozni in razvojni banki

ZZavar – Zakon o zavarovalništvu



Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2018
Poročilo SDH Državnemu zboru RS

Izdajatelj in nosilec avtorskih pravic: Slovenski državni holding, d. d.

Naslov: Mala ulica 5, 1000 Ljubljana

Telefon: 01 300 91 13

E-pošta: info@sdh.si

Spletna stran: <http://www.sdh.si>

Besedilo: Slovenski državni holding, d. d.

Lektoriranje: Nuša Mastnak

Oblikovanje in tisk: HIŠA GRAFIKE, d. o. o.

Fotografije in ikone: SDH in Shutterstock

Datum izdaje: oktober 2019

Omejitev odgovornosti

Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2018 (v nadaljevanju: dokument) je SDH izdelal na podlagi določbe prvega odstavka 67. člena ZSDH-1. Naslovnik dokumenta je Državni zbor Republike Slovenije, v skladu z določbo prvega odstavka 64. člena ZSDH-1 pa se dokument objavi tudi na javni spletni strani SDH, kar zagotavlja dostopnost poročila širšim javnostim. Dokument je izdelan v skladu z načelom vestnosti in poštenja, s potrebnim strokovnim znanjem in v skladu s standardom profesionalne skrbnosti. Podatki o družbah oz. skupinah družb, uporabljeni v dokumentu, so bili pridobljeni iz javno dostopnih virov podatkov in neposredno od družb. Morebitne okvirne ocene vrednosti in drugi podatki so le informativne narave in z ničimer ne zavezujejo in ne predvidevajo ravnanj ali odločitev SDH. Dokument ni priporočilo oziroma svetovanje za osebne naložbene odločitve ali druga profesionalna storitev ali nasvet. Uporabnik dokumenta se strinja, da ne bo uporabil dokumenta kot nadomestilo za neodvisno in strokovno raziskavo, analizo ali finančno in poslovno presojo. SDH uporabnikom podatkov iz tega dokumenta priporoča, naj podatke pred uporabo preverijo pri drugih ustreznih virih in se pri odločanju o vlaganju v družbe iz dokumenta oziroma o vsakem drugem ravnanju posvetujejo s strokovnjakom ustrezne stroke. SDH je sicer z vso potrebno skrbnostjo poskušal zagotoviti aktualnost in pravilnost podatkov, vendar ne daje nobenih zagotovil glede popolnosti, točnosti, pravilnosti, ustreznosti, zanesljivosti podatkov ali drugih zagotovil glede podatkov ali glede njihove uporabe, ki so takšni, kot so in kot so dostopni. SDH, RS, družbe s kapitalsko naložbo države ali njihovi zaposleni zato uporabnikom ne odgovarjajo za kakršnokoli škodo ali druge posledice, ki bi temeljile na vsebini tega dokumenta. Javno objavljane, reprodukcije, prodajanje, spreminjanje ali preoblikovanje vsebine dokumenta so brez pisnega soglasja SDH prepovedani.



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.