LETNO POROČILO SDH, D. D., IN SKUPINE SDH ZA LETO 2022



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

Letno poročilo SDH, d. d., in Skupine SDH za leto 2022

Vsebina

UVOD 7

DRUŽBA SDH V ŠTEVILKAH NA31. DECEMBER 2022 8

PREGLED NAŠIH UPRAVLJAVSKIH DEJAVNOSTI 9

NAGOVOR UPRAVE 10

POROČILO NADZORNEGA SVETA 12

POSLOVNO POROČILO 17

1.1 IZPOSTAVLJENI KORPORATIVNI PROJEKTI IN DOGODKI 18

1.2 IZJAVA O UPRAVLJANJU 22

1.3 PREDSTAVITEV SKUPINE IN DRUŽBE SDH 32

1.3.1 PREDSTAVITEV SKUPINE SDH 32
1.3.2 PREDSTAVITEV SDH 33

1.4 PREGLED IZBRANIH MAKROEKONOMSKIH PODATKOV IN SLOVENSKEGA TRGA KAPITALA 38

1.5 DEJAVNOSTI SDH 41

1.5.1 UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB 41
1.5.2 UPRAVLJANJE TERJATEV 44
1.5.3 UPRAVLJANJE STVARNEGA PREMOŽENJA 46
1.5.4 DENACIONALIZACIJA IN PORAVNAVA ODŠKODNIN PO RAZLIČNIH ZAKONIH 48
1.5.5 RAZVOJ PRAKS KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA IN SPREMEMBE KLJUČNIH DOKUMENTOV UPRAVLJANJA 50

1.6 ANALIZA POSLOVANJA IN LIKVIDNOST 53

1.6.1 DENARNI TOKOVI IN FINANČNI DOLG 53
1.6.2 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA 54
1.6.3 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA IN DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA 56

1.7 ORGANIZACIJSKI RAZVOJ SDH 57

1.7.1 SISTEM SKLADNOSTI POSLOVANJA IN INTEGRITETE 57
1.7.2 NOTRANJA REVIZIJA 58
1.7.3 UPRAVLJANJE TVEGANJ 60
1.7.4 KORPORATIVNA VARNOST 63
1.7.5 DOSTOP DO INFORMACIJ JAVNEGA ZNAČAJA 64

1.8 TRAJNOSTNO POSLOVANJE SDH 65

1.8.1 IZJAVA O NEFINANČNEM POSLOVANJU 65
1.8.2 POMEMBNEJŠE AKTIVNOSTI TRAJNOSTNEGAPOSLOVANJA 67
1.8.3 PREGLED DELEŽNIKOV 68
1.8.4 ODGOVORNOST DO NARAVNEGA OKOLJA 72

RAČUNOVODSKO POROČILO SDH 75

2.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE 76

2.2 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA 77

2.3 LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI SDH 82

2.3.1 LOČENI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE SDH 82
2.3.2 LOČENI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA DRUŽBE SDH 84
2.3.3 LOČENI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA DRUŽBE SDH 84
2.3.4 LOČENI IZKAZ DENARNIH TOKOV DRUŽBE SDH 85
2.3.5 LOČENI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA DRUŽBE SDH 86

2.4 POJASNILA K LOČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM 87

2.4.1 POROČAJOČA DRUŽBA 87
2.4.2 PODLAGE ZA PRIPRAVO LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV 90

2.5 POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV DRUŽBE 93

2.6 POSLOVNE ZDRUŽITVE 102

2.6.1 PRIPOJITEV DUTB, D. D. 102
2.6.2 NAKUP ODVISNE DRUŽBE SAVA, D. D. 103

2.7 POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM V LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH 104

2.7.1 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA 104
2.7.2 FINANČNA SREDSTVA (RAZEN POSLOVNIH TERJATEV IN DENARNIH SREDSTEV) 105

2.8 UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ SDH 136

2.8.1 KREDITNO TVEGANJE 136
2.8.2 TVEGANJE SPREMENJIVOSTI OBRESTNIH MER 137
2.8.3 LIKVIDNOSTNO TVEGANJE 138
2.8.4 TRŽNO TVEGANJE 139
2.8.5 UPRAVLJANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI 140

2.9 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI 141

2.9.1 ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE 141
2.9.2 ORGANI VODENJA TER ČLANI NADZORNEGA SVETA IN REVIZIJSKE KOMISIJE 142
2.9.3 POSLI Z VLADO RS, DRŽAVNIMI ORGANI IN PODJETJI, KI JIH RS OBVLADUJE ALI IMA NANJE POMEMBEN VPLIV 147

2.10 POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA 148

2.10.1 POGOJNE OBVEZNOSTI 148

2.11 DOGODKI PO DATUMU POROČANJA 150

RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SDH 153

3.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE 154

3.2 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA 155

3.3 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE SDH 160

3.3.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA SKUPINE SDH 160
3.3.2 KONSOLIDIRANI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA SKUPINE SDH 162
3.3.3 KONSOLIDIRANI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA SKUPINE SDH 163
3.3.4 KONSOLIDIRANI IZKAZ DENARNIH TOKOV SKUPINE SDH 164
3.3.5 KONSOLIDIRANI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA SKUPINE SDH 166

3.4 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM 167

3.4.1 POROČAJOČA DRUŽBA 167
3.4.2 PODLAGE ZA PRIPRAVO KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV 171

3.5 POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV SKUPINE SDH 176

3.6 POSLOVNE ZDRUŽITVE 186

3.6.1 PRIPOJITEV DUTB, D. D. 186
3.6.2 NAKUP ODVISNE DRUŽBE SAVA, D. D. 188

3.7 POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM V KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH 190

3.7.1 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA 190
3.7.2 FINANČNA SREDSTVA (RAZEN POSLOVNIH TERJATEV IN DENARNIH SREDSTEV) 192

3.8 UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ SKUPINE SDH 220

3.8.1 KREDITNO TVEGANJE 220
3.8.2 TVEGANJE SPREMENLJIVOSTI OBRESTNIH MER 221
3.8.3 LIKVIDNOSTNO TVEGANJE 221
3.8.4 TRŽNO TVEGANJE 222
3.8.5 UPRAVLJANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI 223

3.9 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI 224

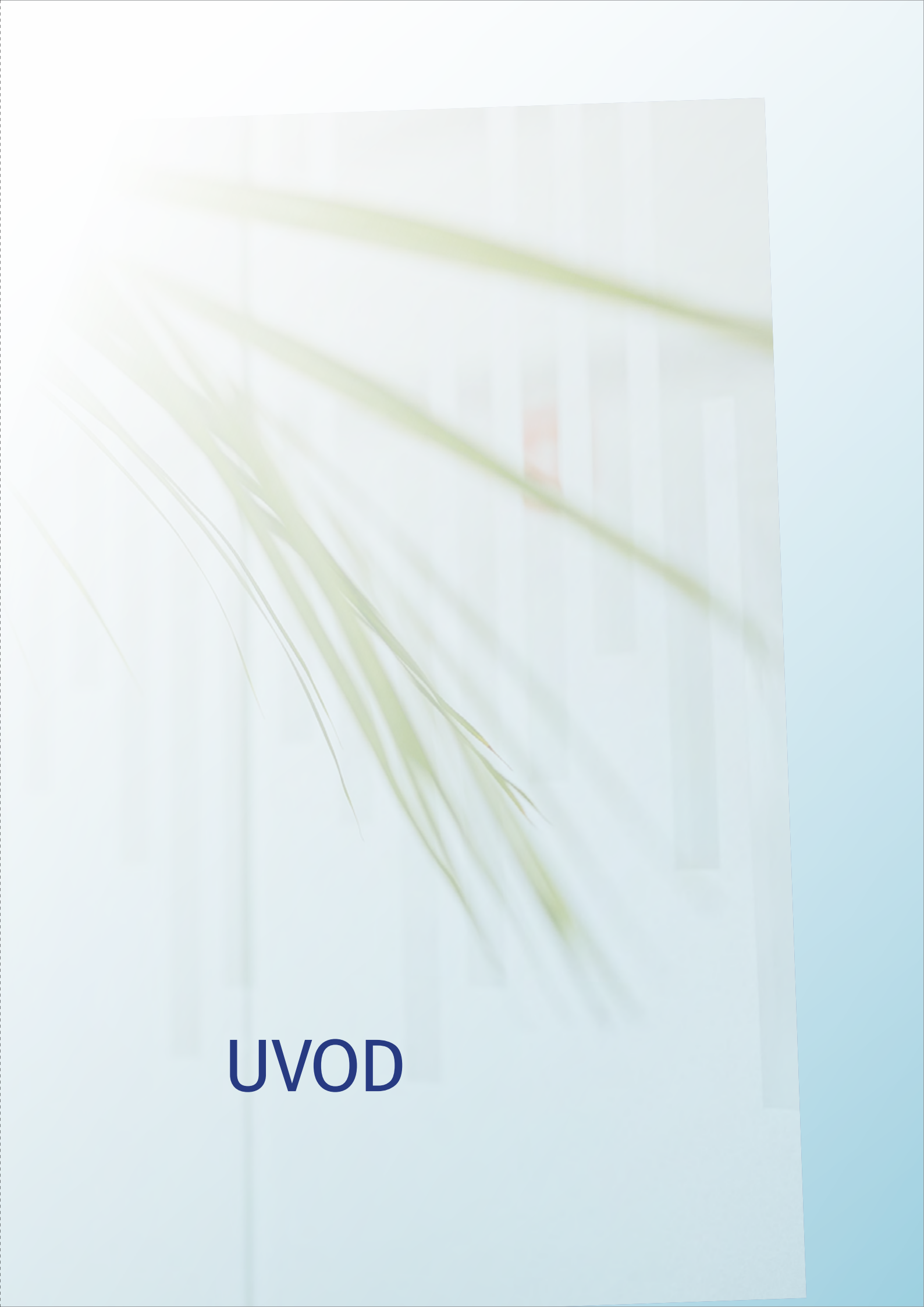
3.9.1 ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE 224
3.9.2 ORGANI VODENJA TER ČLANI NADZORNEGA SVETA IN REVIZIJSKE KOMISIJE 225
3.9.3 POSLI Z VLADO RS, DRŽAVNIMI ORGANI IN PODJETJI, KI JIH RS OBVLADUJE ALI IMA NANJE POMEMBEN VPLIV 230

3.10 POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA 231

3.10.1 POGOJNE OBVEZNOSTI 231

3.11 DOGODKI PO DATUMU POROČANJA 233

3.12 SEZNAM KRATIC IN STROKOVNIH IZRAZOV 234



UVOD

DRUŽBA SDH V ŠTEVILKAH NA 31. DECEMBER 2022



1,358 mio €

Premoženje SDH



1,191 mio €

Kapital SDH



66 mio €

Čisti poslovni izid SDH v letu 2022



136

Število zaposlenih v SDH

PREGLED NAŠIH UPRAVLJAVSKIH DEJAVNOSTI

– upravljanje portfelja kapitalskih naložb RS in SDH



2,8 %

Ocena doseženega ROE portfelja RS in SDH v letu 2022 (brez upoštevanja stebra Energetika bi bil ROE 7,4 %, steber Energetika je dosegel negativen ROE, in sicer -7,7 %)*



190,7 mio €

Skupni znesek prejetih dividend RS (in ZPIZ) in SDH v letu 2022
(od tega 60 mio EUR dividend za SDH)



11,2 mrd €

Knjigovodska vrednost deležev kapitalskih naložb RS in SDH na 31. december 2022*

– upravljanje portfelja terjatev



55,8 mio €

Prilivi iz naslova upravljanja terjatev v letu 2022 od dneva obračuna pripojitve DUTB dalje (1. 7. 2022)

225,2 mio €

Knjigovodska (poštena) vrednost terjatev (prenesenih iz DUTB) na 31. december 2022

– upravljanje portfelja stvarnega premoženja



6,5 mio €

Prilivi iz naslova upravljanja stvarnega premoženja v letu 2022 od dneva obračuna pripojitve DUTB dalje (1. 7. 2022)

106,2 mio €

Knjigovodska vrednost (nabavna ali iztržljiva vrednost) stvarnega premoženja (prenesenega iz DUTB) na 31. december 2022 (ocenjena tržna vrednost je 161,4 mio EUR)

* Ocena temelji na trenutno znanih rezultatih in ocenah za družbe, ki še niso revidirani. Končni podatki za leto 2022 na podlagi revidiranih konsolidiranih izkazov skupin bodo znani oktobra 2023.

NAGOVOR UPRAVE

Spoštovani,

preteklo leto so zaznamovala številna kompleksna tveganja v poslovnem okolju. Pogoji v svetovnem in še zlasti evropskem gospodarstvu so se v zadnjem obdobju močno zaostrili. Vojna v Ukrajini je povzročila motnje v oskrbi z energenti, hrano in surovinami, kar se je skupaj s pritiski na strani povpraševanja odrazilo tudi v visoki inflaciji in naraščajočih stroških financiranja. Navedeno je vodilo v povečano negotovost in poslabšanje gospodarskih obetov ter vplivalo tudi na poslovanje SDH, predvsem energetskih družb v njegovem upravljanju. SDH je zato že med letom močno okrepil upravljavske aktivnosti v družbah portfelja, še posebej v družbah energetskega stebra, v katerem so zaostrene razmere na trgih, zlasti pri trgovanju z električno energijo, povzročile likvidnostne primanjkljaje nekaterih družb. Z naknadnim vplačilom kapitala RS v družbo HSE, d. o. o., je SDH konec leta zagotovil stabilnost delovanja Skupine HSE, ki se je v zahtevni finančni situaciji znašla zaradi spleta negativnih dejavnikov, povezanih z zgodovinsko nizkim vodostajem rek in ustavitvijo TEŠ zaradi težav z izkopom premoga v Premogovniku Velenje.

Jeseni se je negotovost zaradi oskrbe z energenti in njihovih cen začela postopno zmanjševati. Zaradi ukrepov regulacije so se cene energentov zniževale, stroški v energetsko intenzivnih družbah so se posledično začeli zmanjševati, tudi ovire v dobavnih verigah so se začele sproščati, ob tem pa se je proti koncu leta močno zvišala inflacija. Makrogospodarske razmere tudi v letošnjem letu ostajajo negotove.

SDH se je na zahtevne razmere odzval s prilagojenimi upravljavskimi prioritetami in ukrepi na področju vodenja podjetij in nadzora nad njimi. Ukrepi so vključevali okrepljene aktivnosti na področju upravljanja tveganj in zelenega prehoda, novim razmeram prilagojene kompetence za novoimenovane člane organov vodenja in nadzora ter druge ukrepe.

Upravljanje naložb

Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) celotnega portfelja kapitalskih naložb se je v letu 2022 v primerjavi z letom 2021 precej znižala zaradi slabih rezultatov energetskih družb in je znašala 2,8 odstotka. Ostali stebri upravljanja so izkazali boljše rezultate kot v prejšnjem letu, ROE družb brez stebra Energetika (torej družb iz stebrov Promet, Finance ter Gospodarstvo in turizem) je dosegel 7,4 odstotka.

V letu 2022 so dividendna izplačila družb iz upravljavskega portfelja SDH skupaj dosegla 190,7 mio EUR, od česar je RS (in ZPIZ) prejela 130,7 mio EUR, SDH pa 60,0 mio EUR dividend; dividendna izplačila so za 4,3 % presegla zastavljene načrte (182,8 mio EUR).

Skupna knjigovodska vrednost lastniških deležev kapitalskih naložb v upravljanju SDH je konec leta 2022 znašala 11,2 mrd EUR, kar je več, kot je znašala konec leta 2021 (10,3 mrd EUR).

S pripojitvijo DUTB je SDH pridobil dve novi dejavnosti, in sicer upravljanje terjatev in upravljanje stvarnega premoženja. Pri upravljanju tega premoženja je cilj povečati vrednost z ustreznimi upravljavskimi aktivnostmi in doseči načrtovane iztržke. Poštena vrednost finančnih terjatev, pridobljenih s pripojitvijo, je konec leta 2022 znašala 225,2 mio EUR, knjigovodska vrednost stvarnega premoženja, ki ga pretežno sestavljajo nepremičnine, pa 106,2 mio EUR, pri čemer je njihova ocenjena tržna vrednost znašala 161,4 mio EUR.

Poslovanje SDH

Poslovanje SDH v letu 2022 je bilo uspešno. Ustvarjeni čisti poslovni izid znaša 66 mio EUR, pri čemer so bili med prihodki najpomembnejši dividendni prihodki, ki so znašali 60 mio EUR. Konsolidirani čisti poslovni izid Skupine SDH, ki vključuje skupino povezanih podjetij Sava, d. d., je v letu 2022 znašal 128,4 mio EUR. Od tega se 43,4 mio EUR nanaša na enkratni učinek ob prvi vključitvi skupine Sava, d. d., v konsolidirane računovodske izkaze.

SDH še vedno aktivno deluje v postopkih denacionalizacije, katerih predmet reševanja so že nekaj let večinoma le še najzahtevnejši primeri, in tekoče izpolnjuje obveznosti iz tega naslova. Lani je bilo izplačanih 889 tisoč EUR odškodnin iz denacionalizacije, konec leta je bilo odprtih še 182 denacionalizacijskih zahtevkov.

Izpostavljene aktivnosti SDH v letu 2022

SDH je konec februarja uveljavil predkupno pravico za nakup 43,226 odstotka lastniškega deleža v družbi Sava, d. d., od družbe York Global Finance Offshore BDH, Luxembourg. Predkupno pravico sta SDH in KAD uveljavila skupaj. SDH je za lastniški delež Yorka v Savi plačal 32,01 mio EUR in s tem postal 61,91-odstotni lastnik Save, d. d. Transakcija je bila zaključena v septembru 2022, tako je Sava, d. d., oziroma Poslovna skupina Sava od takrat vključena v konsolidirane izkaze Skupine SDH.

Sredi leta 2022 so se močno okrepile aktivnosti za pripojitev DUTB k SDH, ki so se uspešno zaključile konec decembra. Temeljno vodilo SDH v procesu pripojitve je bilo ustvarjanje skupne organizacije, ki bo združevala najboljše iz obeh podjetij in omogočala integracijo ekip, procesov, kulture in vrednot. Pristop SDH in nekdanje DUTB k tej zahtevni nalogi ocenjujemo kot uspešen. Ekipe obeh družb so se že pred pripojitvijo združile v delovnih procesih in delovale usklajeno, kar je pripomoglo h gladkemu in učinkovitemu prehodu. Vzpostavljanju enotne kulture, ki združuje skupne vrednote obeh nekdanjih podjetij, spoštuje naše različno ozadje in krepi naš skupni cilj, posvečamo še več pozornosti tudi v letu 2023, prav tako tudi drugim procesnim in razvojnim aktivnostim za učinkovitejše poslovanje, tj. digitalizaciji, krepitvi kompetenc zaposlenih in prilagajanju zahtevam trajnostnega poslovanja.

Okrepljen razvoj korporativnega upravljanja

Dobre prakse korporativnega upravljanja so bistvene za učinkovito in odgovorno vodenje podjetij, saj zagotavljajo, da so vse pomembne odločitve sprejete transparentno, odgovorno in v skladu z najboljšimi interesi družb oziroma vseh deležnikov. SDH je izboljšave izvajal tako na ravni lastnega poslovanja, predvsem s spremembo Politike upravljanja SDH in ostalih internih aktov zaradi pripojitve DUTB, kot tudi na ravni družb z dopolnitvijo Kodeksa upravljanja, Priporočil in pričakovanj SDH ter ciljev Letnega načrta upravljanja za leto 2022. Številna priporočila in pričakovanja segajo tudi na področje trajnostnega poslovanja družb, ki ga je SDH okrepil še z dodatnimi praksami v obsežnejših spremembah aktov v letu 2023.

Leto 2022 je bilo leto velikih izzivov, trdega dela in prvih uspehov združenega tima SDH. Z zadovoljstvom ugotavljava, da smo v leto 2023 zaradi vseh izpolnjenih ciljev stopili močnejši in si na prehojeni poti nabrali veliko novih izkušenj in znanj. Ustvarili smo dobro podlago za učinkovitejše upravljanje naložb v prihodnje.

Vsega tega ne bi bilo mogoče izpeljati brez zavzetih in proaktivnih zaposlenih, ki so najpomembnejši deležnik vsake organizacije ter ključ do uspeha naših projektov in učinkovitosti upravljanja. Na tem mestu jim izrekava zahvalo in priznanje za dobro opravljeno delo in se veseliva novih skupnih dosežkov.



Janez Tomšič,
član uprave



Mag. Žiga Debeljak,
predsednik uprave

POROČILO NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga, d. d., v skladu z 39. členom ZSDH-1 sestavlja pet članov.

Nadzorni svet so v letu 2022 sestavljali naslednji člani: Karmen Dietner, predsednica (med 20. januarjem in 5. junijem 2022 je opravljala funkcijo članice), mag. Ivan Simič, član (od 21. januarja do 5. junija 2022 je opravljal funkcijo predsednika), Franc Bobinac, MBA (v nadaljevanju: Franjo Bobinac), član od 17. novembra 2022, Suzana Bolčič Agostini, članica od 17. novembra 2022, Miro Medvešek, član od 15. decembra. 2022, Janez Vipotnik, član do 14. decembra 2022, mag. Božo Emeršič, MBA, član do 22. junija 2022, in dr. Leon Cizelj, član do 22. junija 2022.

Kadrovske odločitve

Nadzorni svet je takoj po sklenitvi sporazuma o predčasnem prenehanju mandata predsedniku uprave SDH dr. Janezu Žlaku z dnem 31. avgusta 2022 na redni seji 28. junija 2022 naložil nominacijski komisiji, naj skladno z ZSDH-1 začne vse postopke za imenovanje novega predsednika uprave SDH.

Nadzorni svet je na izredni seji 23. avgusta 2022 potrdil vsebino sporazuma o predčasnem prenehanju mandata članu uprave SDH Petru Drobežu z dnem 31. avgusta 2022.

Postopek imenovanja novega predsednika uprave SDH je skladno z ZSDH-1 potekal v sodelovanju z mednarodno kadrovsko agencijo. Glede izbirnega postopka je nadzorni svet sledil določbam ZSDH-1 in priporočilom Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter za izvedbo vseh kadrovskih postopkov pooblastil nominacijsko komisijo nadzornega sveta, sestavljeno iz vseh članov nadzornega sveta. Nominacijska komisija je v postopku izbora upoštevala vsa dosedanja priporočila KPK ter dodatna merila in kriterije, ki jih mora poleg izpolnjevanja formalnih zakonskih pogojev imeti kandidat za predsednika uprave. Nadzorni svet se je ob zaključku kadrovskih postopkov seznanil s poročilom nominacijske komisije o izvedenih aktivnostih in prevzel nadaljevanje postopka imenovanja predsednika uprave. Mag. Žiga Debeljak je štiriletni mandat začel 1. septembra 2022.

Najpomembnejše teme na sejah nadzornega sveta

Med ključnimi nalogami nadzornega sveta je spremljanje uresničevanja ciljev in predvidenih upravljavskih dejavnosti iz Strategije upravljanja kapitalskih naložb države, vsakokratnega letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb države in poslovno finančnega načrta SDH.

Poslovanje SDH je bilo v letu 2022 pod vplivom vojne v Ukrajini, motenj v dobavnih verigah, visokih in volatilnih cen energentov, surovin in hrane, naraščajočih obrestnih mer in visoke inflacije. Tudi v letu 2023 pričakujemo izjemno negotove razmere. Relativno ugodna gospodarska rast, ki smo ji bili priča v letu 2021 in v prvi polovici leta 2022, se je v drugi polovici leta 2022 pričela ohlajati. Leto 2022 je bilo še posebej zahtevno za družbe iz stebra Energetika.

Od ključnih kvantitativnih Meril za merjenje uspešnosti SDH je bil presežen znesek načrtovanih dividend, donosnost portfelja kapitalskih naložb v upravljanju pa je bila zaradi slabih rezultatov energetskih družb precej pod načrti iz LNU za leto 2022.

V nadaljevanju so navedene najpomembnejše odločitve in teme, ki so bile, poleg zgoraj navedenih kadrovskih odločitev, uvrščene na seje nadzornega sveta, skladno s pristojnostmi, določenimi s Statutom SDH, in glede na zahteve NS.

Nadzorni svet je tudi v letu 2022 z vso skrbnostjo obravnaval poročila o poslovanju SDH in informacije o upravljanju kapitalskih naložb države ter večkrat obravnaval raven korporativnega upravljanja v okviru SDH.

Nadzorni svet je podal soglasje k dodatku k Pogodbi o reprogramu terjatev do družbe Sava, d. d., in uveljavitvi predkupne pravice za nakup 43,226 % lastniškega deleža kapitalske naložbe v družbi Sava, d. d., od družbe York Global Finance Offshore BDH (transakcija je bila uspešno izpeljana) ter se seznanil z načrtovanimi strateškimi aktivnostmi na področju turizma.

Pri projektu META, ki se je nanašal na izvedbo aktivnosti SDH po prodaji kapitalske naložbe Republike Slovenije v družbi META Ingenium, družbi tveganega kapitala, d. o. o., je nadzorni svet soglašal s predlogom uprave za sklenitev poravnave v zvezi z gospodarskim sporom in za to pooblastil upravo.

Nadzorni svet se je seznanil tudi s poročilom o neodvisnem pregledu postopka imenovanja generalnega direktorja družbe Pošta Slovenije, d. o. o., ter s ključnimi ugotovitvami o ravnanju in odločanju nadzornega sveta Pošte Slovenije, d. o. o., povezanimi s postopkom imenovanja.

Nadzorni svet je bil seznanjen tudi s kakovostno pravno in ekonomsko študijo o predstavitvi možnih modelov konsolidacije gospodarske javne službe dejavnosti distribucijskega operaterja in s tem povezanih učinkov kot pomembnim korakom pri morebitni izvedbi dodatnih upravljavskih aktivnosti SDH, in sicer pri reorganizaciji javne službe distribucijskega operaterja.

Nadzorni svet je zavzeto obravnaval pričakovano pripojitev DUTB, katere postopek je bil formalno zaključen 30. decembra 2022 in s čimer je na SDH kot univerzalnega pravnega naslednika prešlo celovito premoženje, pravice in obveznosti DUTB. Med postopkom pripojitve je prejemal redna poročila uprave o imenovanju projektne skupine in izvedenih aktivnostih, potrebnih za uspešno pripojitev ter imel izčrpne razprave v podporo učinkovitemu načrtovanju integracije dveh različnih organizacijskih kultur. Nadzorni svet je soglašal z načinom izvedbe pripojitve in sprejel poročilo nadzornega sveta SDH o pregledu nameravane pripojitve.

Uprava je nadzornemu svetu med poslovnim letom 2022 redno posredovala informacije o upravljavskih aktivnostih, povezanih s povečanjem tveganj v gospodarskem okolju zaradi geopolitičnih napetosti in vojne v Ukrajini, ki sta vplivala na rast cen energentov. Zaostrene razmere na mednarodnih energetskih trgih so bistveno vplivale na razmere na domačem trgu in na poslovanje domačih energetskih družb. Nadzorni svet je prejemal izčrpna poročila uprave in posebej poglobljeno razpravljal o vzrokih in posledicah negativnega poslovanja družbe in Skupine HSE ter potrebi po dokapitalizaciji družbe zaradi pokritja likvidnostnega primanjkljaja konec poslovnega leta 2022 ter nujni pripravi nove strategije razvoja družbe HSE. Nadzorni svet je podal soglasje za dokapitalizacijo družbe HSE, d. o. o., v obliki naknadnih vplačil kapitala Republike Slovenije, ob pogoju dopolnitve Letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb za leto 2022, zaradi zagotavljanja finančne stabilnosti družbe in zanesljive oskrbe Republike Slovenije z električno energijo.

Nadzorni svet je v skladu z ZGD-1 dajal soglasja k aktom in načrtu dela notranje revizije SDH in drugim notranjim aktom SDH ter se redno seznanjal s četrtletnimi poročili o izvajanju dejavnosti pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto, s poročili predsednikov revizijske komisije, nominacijske komisije in komisije za tveganja ter upošteval strokovna priporočila komisij, posebno skrb pa je posvečal izvajanju in realizaciji sklepov, ki jih je sprejel nadzorni svet.

Nadzorni svet je potrdil revidirano letno poročilo družbe in Skupine SDH za poslovno leto 2021 ter skupščini SDH predlagal, da se za revizorja za poslovna leta 2022–2024 imenuje družbo BDO Revizija, d. o. o.

Nadzorni svet je v skladu s statutom SDH in ZSDH-1 obravnaval predloge uprave in dajal soglasja tudi k svetovalnim pogodbam s finančnimi, pravnimi in drugimi svetovalci ter izvajalci cenitev družb.

Nadzorni svet je skladno z ZSDH-1 obravnaval in soglašal z Letnim načrtom upravljanja kapitalskih naložb za leto 2022 in njegovimi dopolnitvami ter soglašal tudi s predlogom Letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb za leto 2023, podal soglasje k spremembam in dopolnitvam Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, potrdil osnutek sprememb in dopolnitev, podal soglasje k spremembam Politike upravljanja SDH in se seznanil s spremembami vsebine Načrta integritete.

Nadzorni svet je redno in tekoče spremljal okoliščine, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov, in njegovi člani so se dosledno izogibali nasprotju interesov.

Delo komisij nadzornega sveta

Podrobnejše informacije o sestavi vseh komisij nadzornega sveta so razvidne iz tabel, vključenih v izjavo o upravljanju.

V letu 2022 so delovale tri stalne komisije nadzornega sveta:
- komisija za tveganja,
- revizijska komisija in
- nominacijska komisija.

Komisija za tveganja je v letu 2022 redno spremljala obvladovanje tveganj in spremembe Registra tveganj, pomembno pa je s svojimi pobudami in predlogi prispevala tudi k pripravi pregleda tveganj, povezanih s pripojitvijo DUTB k SDH, to je prenosom premoženja in obveznosti ter prevzemom zaposlenih. Komisija za tveganja s svojimi priporočili spodbuja učinkovitejše obvladovanje tveganj v SDH. V letu 2022 se je

redno seznanjala s tekočim delom Odbora za tveganja, ki pod vodstvom uprave identificira, analizira, razvršča, kvantificira in upravlja tveganja, ki se vodijo v Krovnem registru tveganj, in spremljala poročanje pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto. Tekoče se je seznanjala tudi z aktivnostmi Delovne skupine treh linij upravljanja tveganj.

Ker se je komisija za tveganja sestala samo na treh rednih sejah, samoocene delovanja v letu 2022 ni izvedla.

Revizijska komisija je svoje naloge opravljala v skladu z določbami ZGD-1 in priporočili za delo revizijskih komisij ter je pri svojem delu ves čas aktivno sodelovala z notranjo revizijo družbe in imela redne stike z neodvisnim revizorjem družbe.

Revizijska komisija je v letu 2022 vodila izbor izvajalca za obvezno revidiranje družbe SDH in Skupine SDH za poslovna leta od 2022 do 2024. Potrdila je osnutek razpisne dokumentacije za izbor izvajalca za obvezno revidiranje in oblikovala predlog izbora za nadzorni svet, ki ga je sprejel. Pregledala je osnutek pogodbe o revidiranju in izjavo o neodvisnosti. Obravnavala je letno poročilo Skupine SDH in SDH, d. d., za leto 2021, poročilo neodvisnega revizorja, dodatno poročilo revizijski komisiji o reviziji računovodskih izkazov družbe SDH, d. d., ter podala oceno dela revizijske družbe za leto 2021 na podlagi meril revizijske komisije.

Revizijska komisija je obravnavala polletno poročilo družbe in Skupine SDH za leto 2022, poročila o delu Komisije za obravnavo nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države in statistiko prejetih prijav ter poročila notranje revizije, in sicer: poročilo o delu oddelka Notranja revizija SDH v letu 2021, pregled realizacije priporočil OE Notranja revizija, poročilo o izvedeni notranji presoji kakovosti delovanja notranje revizije v letu 2021, četrtletna poročila o delu notranje revizije, pregled realizacije priporočil notranje revizije, seznanitev s postopkom izvajanja zunanje presoje notranjerevizijske dejavnosti SDH, ter potrdila merila za izbor izvajalca storitev, realizacijo priporočil in pobud notranje revizije za SDH in za družbe v upravljanju ter poročilo o realizaciji priporočil Računskega sodišča RS v reviziji Učinkovitosti poslovanja SDH pri upravljanju kapitalskih naložb.

Na podlagi pobude revizijske komisije je bila uvedena bolj pogosta obravnava Realizacije priporočil notranje revizije SDH. Revizijska komisija je bila seznanjena s spremembami internega akta, ki ureja področje vrednotenja kapitalskih naložb.

Revizijska komisija je opravila tudi samooceno svojega delovanja za leto 2022, ter analizirala samooceno, predsednik revizijske komisije pa je nato o postopku samoocenjevanja poročal nadzornemu svetu.

Revizijska komisija se je sestala na treh rednih in štirih korespondenčnih sejah.

Nominacijska komisija je sestavljena iz vseh članov nadzornega sveta. Predsednik nominacijske komisije je bil v letu 2022 do poteka mandata mag. Božo Emeršič, nato pa Janez Vipotnik. Nominacijska komisija poleg vseh aktivnosti, ki jih ima s postopki popolnitve uprave, pokriva tudi področje prejemkov uprave SDH. Nominacijska komisija je v letu 2022 pripravila predlog za nadzorni svet glede variabilnega dela prejemkov uprave za leto 2022.

Delo nadzornega sveta

Nadzorni svet se je v letu 2022 sestal na devetih rednih, štirih izrednih in desetih korespondenčnih sejah. Udeležba članov na sejah je bila skoraj vedno polnoštevilna, upoštevajoč število članov NS, dva člana sta bila namreč predčasno odpoklicana s funkcije člana nadzornega sveta, kot je razvidno iz tabele, vključene v izjavo o upravljanju.

Nadzorni svet je sestavljen iz članov, ki se medsebojno dopolnjujejo po strokovnem znanju in kompetencah, njegova sestava je raznovrstna glede na izobrazbo, delovne izkušnje in osebnostne značilnosti, kar omogoča učinkovito izmenjavo mnenj na sejah. V formalnopravnem okviru, določenem z zakonodajo, statutom družbe in kodeksom upravljanja, ter ob upoštevanju načela skrbnosti in odgovornosti smo vestno in pošteno izpolnjevali svoje pristojnosti, dolžnosti in odgovornosti.

Pri delu smo upoštevali slovenska in mednarodna priporočila ter dobro prakso korporativnega upravljanja. Za SDH je v letu 2022 veljal referenčni Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki smo ga spoštovali.

Nadzorni svet zaradi zamenjave večine članov za leto 2022 ni izvedel samoocene dela.

Za delo NS in njegovih komisij je bilo v letu 2022 poleg stroškov sejnin in plačil za opravljanje funkcije porabljenih 21.041,74 EUR. Stroški so se nanašali na postopek izbora člana in predsednika uprave, izobraževanje in zavarovanje osebne odgovornosti.

Uprava se je v letu 2022 redno udeleževala sej nadzornega sveta, pripravljala potrebna gradiva za odločanje ali sezna-

nitev nadzornega sveta ter s tem skrbela za potrebno sprejemanje odločitev.

Preveritev Letnega poročila družbe in Skupine SDH

Revizijska komisija je obravnavala Letno poročilo družbe in Skupine SDH za leto 2022 dne 21. junija 2023 ter Letno poročilo skupaj s poročilom neodvisnega revizorja delničarju družbe SDH, ki vsebuje revizijsko mnenje brez pridržkov, na seji dne 22. junija 2023. Na sejo je zaradi podrobnejše predstavitve izsledkov neodvisnega revizorja povabila tudi predstavnico neodvisnega revizorja družbe BDO Revizija, d. o. o., da je odgovarjala na zastavljena vprašanja članov revizijske komisije. Na seji so obravnavali dodatno poročilo revizijski komisiji. Po poglobljeni obravnavi letnega poročila je revizijska komisija nadzornemu svetu predlagala, naj potrdi Letno poročilo družbe in Skupine SDH za leto 2022, naj obravnava poročilo revizorja za leto 2022 in da nanju pozitivno stališče. Revizijska komisija je opravila tudi ocenitev prispevka revizorja k računovodskemu poročanju.

Nadzorni svet je ob upoštevanju ocene revizijske komisije in njenih predlogov letno poročilo družbe in skupine za leto 2022 tudi sam preveril in ga obravnaval na redni seji 22. junija 2023. Prav tako je NS preveril tudi revizorjevo poročilo delničarju. Na tej seji je posamezne sestavine Letnega poročila družbe in Skupine SDH za leto 2022 nadzornemu svetu predstavila tudi uprava družbe. NS je na navedeni seji ugotovil, da poročilo vsebuje vse predpisane sestavine, da je sestavljeno v skladu z ZGD-1 in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, da je jasno in pregledno, da verodostojno predstavlja poslovanje družbe v preteklem poslovnem letu ter resnično in pošteno prikazuje finančni položaj družbe in Skupine SDH na 31. december 2022, njen poslovni izid in denarne tokove. NS je na tej podlagi sprejel te sklepe:

- NS potrjuje revidirano Letno poročilo družbe in Skupine SDH za poslovno leto 2022;
- NS daje pozitivno stališče k revizijskemu poročilu za leto 2022, ki ga je pripravila revizijska družba BDO Revizija, d. o. o.;
- NS predlaga skupščini družbe, Vladi Republike Slovenije, naj na podlagi sprejetega Letnega poročila družbe in Skupine SDH za poslovno leto 2022 in pozitivnega stališča k revizijskemu poročilu za poslovno leto 2022 sprejme sklep, da se podeli razrešnica upravi družbe in nadzornemu svetu SDH za poslovno leto 2022.

Stališče k poročilu neodvisnega revizorja

Uprava je Letno poročilo družbe in Skupine SDH za leto 2022 predstavila skupaj s poročilom o opravljeni reviziji konsolidiranih in letnih računovodskih izkazov, pripravljenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela EU, na redni seji nadzornega sveta 22. junija 2023.

Poročilo revizijske družbe BDO Revizija, d. o. o., je glede letnih računovodskih izkazov družbe brez pridržkov – računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na 31. december 2022 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Tudi glede Skupine SDH je revizijska družba izdala mnenje brez pridržkov – konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj skupine na 31. december 2022 ter njen konsolidirani poslovni izid in konsolidirane denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Nadzorni svet je sprejel pozitivno stališče k revizijskemu poročilu za leto 2022, ki ga je pripravila revizijska družba BDO Revizija, d. o. o.

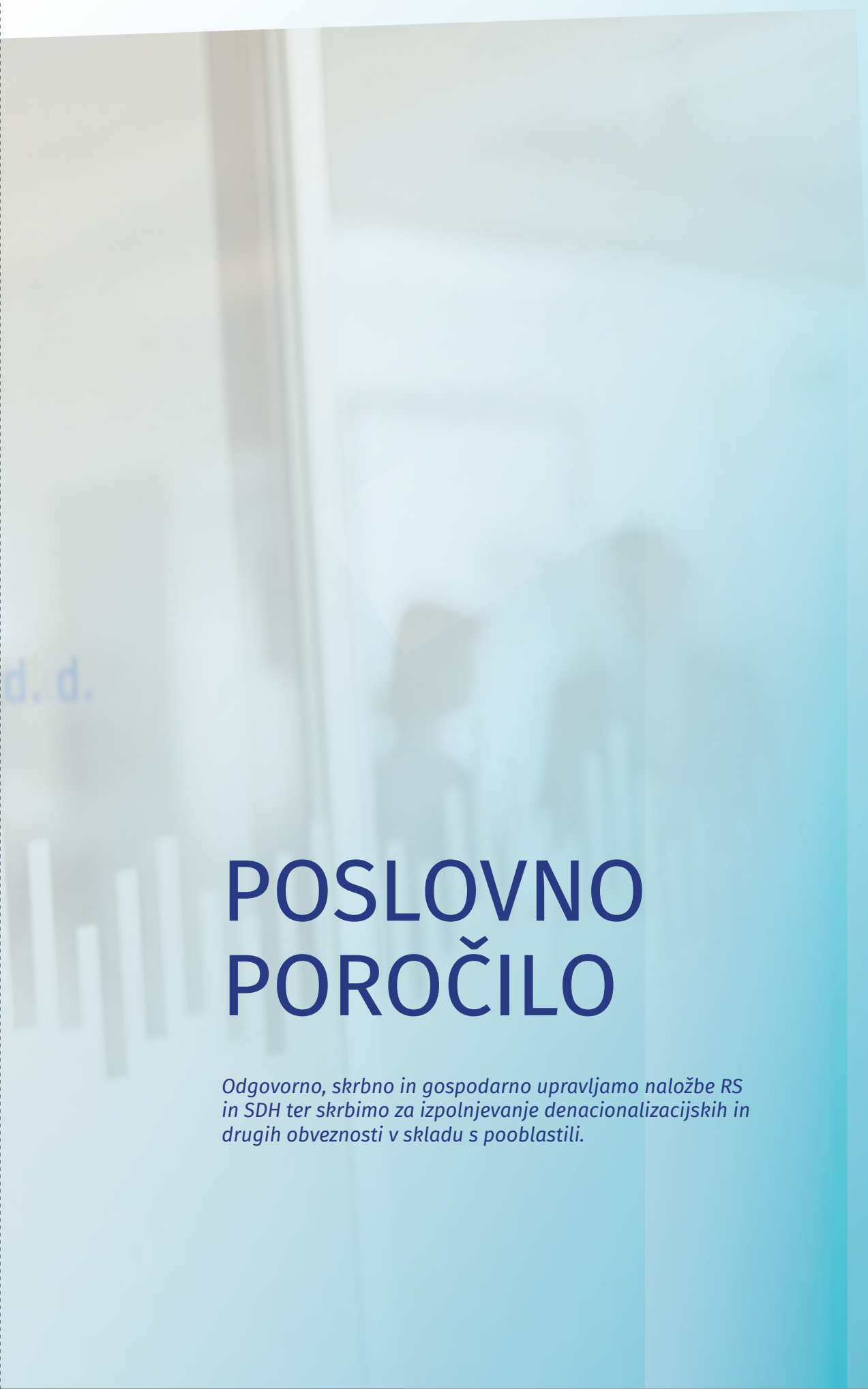
Potrditev revidiranega letnega poročila

Nadzorni svet na podlagi končne preveritve revidiranega Letnega poročila Skupine SDH in družbe SDH, d. d., za poslovno leto 2022 s pripadajočim revizijskim poročilom za poslovno leto 2022 izjavlja, da nanj nima pripomb, in ga na podlagi 282. člena Zakona o gospodarskih družbah potrjuje.



Karmen Dietner,
predsednica nadzornega sveta


SDH
SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING,



POSLOVNO POROČILO

Odgovorno, skrbno in gospodarno upravljamo naložbe RS in SDH ter skrbimo za izpolnjevanje denacionalizacijskih in drugih obveznosti v skladu s pooblastili.

1.1 IZPOSTAVLJENI KORPORATIVNI PROJEKTI IN DOGODKI

Pripojitev Družbe za upravljanje terjatev bank, d. d. (v nadaljevanju: DUTB), k SDH je bil ključen korporativni projekt v letu 2022

DUTB je bil ustanovljen z Zakonom o ukrepih Republike Slovenije za krepitev stabilnosti bank[1] (v nadaljevanju: ZUKSB) za določen čas, in sicer najprej do 31. decembra 2017, nato pa je bil rok z zakonsko novelo podaljšan do 31. decembra 2022. ZUKSB je v tretjem odstavku 36. člena določal, da premoženje ter pravice in obveznosti DUTB ob prenehanju preidejo na SDH kot njenega univerzalnega pravnega naslednika, pri čemer pravno nasledstvo podrobneje uredi Vlada RS s podzakonskim aktom po poročanju Državnemu zboru RS.

Pregled ključnih aktivnosti v postopku pripojitve DUTB

Aktivnost/ukrep	Odgovorna oseba	Datum izvedbe
Priprava poročila glede pravnega nasledstva DUTB	Vlada RS	28. 4. 2022
Obravnava priporočila glede pravnega nasledstva DUTB v parlamentu	Državni zbor RS	12. 9. 2022
Sklenitev pogodbe o pripojitvi	poslovodstvi DUTB in SDH	28. 10. 2022
Posvetovanje uprave SDH s Svetom delavcev SDH o nameravani pripojitvi	poslovodstvo SDH	15. 11. 2022
Revidirano zaključno poročilo na dan obračuna pripojitve	poslovodstvo DUTB in revizor	18. 11. 2022
Poročilo NS SDH o pregledu pripojitve	nadzorni svet SDH	29. 11. 2022
Poročilo UO DUTB o pregledu pripojitve	upravni odbor DUTB	29. 11. 2022
Izjava poslovodstva SDH po drugem odstavku 590. člena ZGD-1	uprava SDH	9. 12. 2022
Izjava poslovodstva DUTB po drugem odstavku 590. člena ZGD-1	upravni odbor DUTB	12. 12. 2022
Skupščina SDH za soglasje k pripojitvi	Vlada RS	8. 12. 2022
Skupščina DUTB za soglasje k pripojitvi	Vlada RS	8. 12. 2022
Sprejetje dopolnjenega in spremenjenega statuta SDH	Vlada RS	8. 12. 2022
Vpis pripojitve v sodni register	sodišče na podlagi predloga notarja	30. 12. 2022

- **Izveden pravni pregled in zagotovljena skladnost poslovanja**

V fazi predpripojitvenih aktivnosti je Odvetniška družba Kavčič, Bračun in partnerji, d. o. o., kot pravni svetovalec DUTB izvedla prilagojen pravni skrbni pregled poslovanja DUTB, na podlagi vprašalnika in obsega pregleda, ki ga je pripravil SDH.

Odvetniška pisarna Ulčar & partnerji, d. o. o., je kot pravni svetovalec SDH sodelovala pri usmerjanju prilagojenega pravnega skrbnega pregleda in med pregledom posredovala dodatna vprašanja in pripombe na osnutek poročila, po zaključenem pravnem skrbnem pregledu pa je pripravila poročilo o priporočilih glede tveganj, zaznanih v prilagojenem skrbnem pregledu poslovanja DUTB z dne 12. oktobra 2022. Namen skrbnega pregleda je bil identificirati tveganja in jih ustrezno obravnavati s sprejetjem ukrepov za njihovo obvladovanje.

- **Vsebina pogodbe o pripojitvi in nekatere druge značilnosti pripojitve**

Glavna vsebina pogodbe o pripojitvi je bil dogovor o pripoji-

1 Uradni list RS, št. 105/12, 63/13 – ZS-K, 23/14 – ZDIJZ-C, 104/15, 26/17 – ORZUKSB33, 27/17 – popr. in 174/20 – ZIPRS2122.

tvi med DUTB in SDH, na podlagi katerega je DUTB prenesel celotno svoje premoženje, skupaj z vsemi pravicami in obveznostmi, na SDH, ki je to premoženje, pravice in obveznosti sprejel in prevzel, in sicer po stanju, kot je bilo izkazano v zaključnem poročilu DUTB na dan obračuna pripojitve, vse z učinkom na dan vpisa pripojitve v sodni register. **Dan obračuna pripojitve je bil 30. junij 2022.**

Pogodba o pripojitvi je urejala, da prevzemna družba SDH kot univerzalna pravna naslednica prevzete družbe DUTB z vsem svojim premoženjem (lastnim premoženjem in premoženjem prevzete družbe) odgovarja za izpolnitev obveznosti prevzete družbe.

Pogodba o pripojitvi je predvidevala, da se RS kot edini delničar obeh družb, udeleženih pri pripojitvi, z izjavo, dano v obliki notarskega zapisa oziroma vključeno v notarski zapisnik skupščine, odpoveduje uporabi 582., 583. ter prvega in drugega odstavka 586. člena ZGD-1.

Na podlagi 1. točke drugega odstavka 589. člena ZGD-1 prevzemna družba SDH ni bila dolžna zagotoviti delnic za izvedbo pripojitve delničarju prevzete družbe, saj je bila RS s 100-odstotnim lastniškim deležem udeležena v kapitalu prevzemne in kapitalu prevzete družbe. Ker do zamenjave delnic prevzete družbe za delnice prevzemne družbe ni prišlo, v pogodbi o pripojitvi ni bilo treba določiti menjalnega razmerja in denarnega doplačila. Prevzemni družbi SDH zaradi pripojitve ni bilo treba povečati osnovnega kapitala.

- **SDH s pripojitvijo pridobil novi dejavnosti: upravljanje terjatev in upravljanje stvarnega premoženja**

S pripojitvijo DUTB k SDH je na SDH prešlo vse premoženje, pravice in obveznosti DUTB. SDH je vstopil v vsa pravna razmerja (procesna, pogodbena, kreditna, delovna ...), ki so obstajala na DUTB. DUTB je imel na presečni datum pripojitve (na dan 30. junija 2022) terjatve v skupnem znesku 277,7 mio EUR neto oziroma 2.968.451.277,33 EUR bruto, pri čemer je devet od desetih največjih dolžnikov (po bruto znesku terjatve) v stečaju. SDH je prevzel tudi delnice in poslovne deleže v družbah doma in v tujini ter številne nepremičnine predvsem doma, pa tudi v tujini.

Na SDH je z DUTB na dan 30. decembra 2022 prešlo 82 zaposlenih. V zvezi s prenosom sredstev, obveznosti in zaposlenih z DUTB na SDH je SDH izvedel spremembe v notranji organizaciji, tako da je v notranjo organizacijsko shemo dodal notranje organizacijske enote, pristojne za upravljanje novo pridobljenih naložb. Neto bilančna aktiva DUTB, ki je prešla na SDH, je bila 363,4 mio EUR.

Krizne upravljavske aktivnosti na področju energetike

Stanje v energetski panogi se je v letu 2022 skrajno zaostrilo. V desetletju pred začetkom energetske krize so se cene električne energije v povprečju gibale okoli 50 EUR/MWh, v letu 2022 pa so se samo v posameznem dnevu spremenile tudi za več kot 100 EUR/MWh, ob absolutnih cenah električne energije tudi za več kot 500 EUR/MWh oziroma avgusta 2022 v cenovni špici celo 1.000 EUR/MWh. Ob takšni spremenljivosti in absolutni višini cen energentov so se višale zahteve po zagotavljanju zavarovanja za finančne kritne posle v obliki nakazila denarnih sredstev klirinškim bankam (tj. initial oz. variation margin). Ta zavarovanja so v skrajnih primerih presegala 10-kratnik celotnih vrednosti pogodb ob nakupu energenta. V tem obdobju so pristojne evropske in domače institucije ter drugi deležniki, vključno s SDH, sprejemale nujne interventne ukrepe z namenom zagotavljana zanesljive oskrbe, zaščite ranljivih odjemalcev in tudi gospodarstva.

SDH je v tem obdobju aktivno sodeloval v javni obravnavi predlogov interventnih predpisov in z ukrepi s področja korporativnega upravljanja nadgradil poročanje o poslovanju družb in nadzor nad njimi.

Ključne aktivnosti so se nanašale na koordinacijo z vsemi družbami iz portfelja energetika in na uvajanje ciljanih ukrepov ter sodelovanje pri pripravi Zakona o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti iz naslova kreditov, najetih za zagotavljanje likvidnosti na organiziranih trgih električne energije ter emisijskih kuponov in obveznosti iz nakupa dodatnih količin zemeljskega plina izven trga Evropske unije (ZPKEEKP).

V nadaljevanju posebej izpostavljamo dve ključni aktivnosti: naknadno vplačilo kapitala v družbo HSE, d. o. o., v višini 492 mio EUR in obvladovanje tveganja nezadostne oskrbe Republike Slovenije s plinom.

- **Naknadno vplačilo kapitala v družbo HSE, d. o. o.**

Skupina HSE se je zaradi spleta več negativnih dejavnikov, povezanih z energetsko krizo (zgodovinsko nizek vodostaj, zaustavitev TEŠ zaradi stisnitve enega od dveh odkopnih polj Premogovnika Velenje in nezmožnosti dobave zadostnih količin lignita ter zmanjšane pripravljenosti komercialnih bank za dodatno financiranje kratkoročnih likvidnostnih potreb) znašla v zahtevnem položaju.

Zaradi preprečitve likvidnostnih težav skupine HSE in zagotovitve njenega stabilnega delovanja je SDH izvedel vse potrebne aktivnosti za vplačilo dveh tranš potrebnih finančnih sredstev v obliki naknadnih vplačil kapitala Republike Slovenije v družbo HSE v skupni višini 492 mio EUR, in sicer prvo

tranšo v višini 300 mio EUR in drugo v višini 192 mio EUR. Naknadni vplačili v kapital družbe HSE sta bili izvedeni v decembru 2022.

Pred odločitvijo o naknadnem vplačilu kapitala je SDH izvedel tudi test zasebnega vlagatelja (private investor test), ki izkazuje ekonomsko utemeljenost finančnega vložka z vidika zasebnega investitorja in dokazuje, da dokapitalizacija ni državna pomoč.

SDH bo ob upoštevanju bodočih razmer in poslovanja skupine HSE sledil cilju, da se celotni znesek naknadnih vplačil kapitala vrne ustanovitelju najkasneje do konca leta 2024 ali celo prej, če bo poslovanje skupine to omogočalo. Pri tem bo aktivno spremljal namen porabe prejetih finančnih sredstev in ustreznost upravljanja denarnih tokov na ravni skupine, tako da bo zagotovljeno čim hitrejše vračilo sredstev glede na finančne možnosti skupine HSE.

- **Obvladovanje tveganja nezadostne oskrbe Republike Slovenije s plinom**

Vlada RS je s sklepom št. 47607-37/2022/2 z dne 6. oktobra 2022 SDH pozvala, naj v najkrajšem možnem roku izvede vse upravljavske aktivnosti, ki so ob upoštevanju nujnosti nadaljnjega stabilnega poslovanja družbe Geoplin, d. o. o. (v nadaljevanju Geoplin), in strateškega interesa RS v zvezi z zagotavljanjem stabilne dobave zemeljskega plina gospodinjskim in poslovnim odjemalcem potrebne za spremembo ali dopolnitev letnega načrta upravljanja naložb, v skladu z določbami 30. člena ZSDH-1.

V zvezi z navedenim sklepom je SDH v letu 2022: (i) izvedel več sestankov s predstavniki Geoplina, finančnega svetovalca in Petrola ter poskušal pridobiti čim več informacij o stanju v Geoplinu in možnostih za zagotavljanje dobav plina v prihodnje, (ii) se dogovoril, da je Geoplin s svetovalci pripravil neodvisni pregled poslovanja ter poslovni, finančni, davčni in pravni skrbni pregled družbe za svoje lastnike ter pridobil končna poročila navedenih pregledov, (iii) sklenil pogodbo o izdelavi neodvisne ocene vrednosti Geoplina ob različnih scenarijih razvoja in pridobil končno poročilo o oceni vrednosti družbe, (iv) s pristojnim ministrstvom vzpostavil komunikacijo glede strateških vprašanj, povezanih z delovanjem Geoplina, (v) angažiral pravnega svetovalca in z njim sodeloval pri aktivnostih v zvezi z vnaprejšnjo priglasitvijo koncentracije Agenciji za varstvo konkurence in (vi) sodeloval z ministrstvom za finance pri aktivnostih v zvezi s pridobitvijo odločbe Evropske komisije glede dovoljene državne pomoči.

Pridobitev deleža v družbi Sava, d. d.

SDH in KAD sta 28. februarja 2022 skupaj uveljavila predkupno pravico za nakup lastniškega deleža in terjatev od družbe York Global Finance Offshore BDH, Luxembourg, in sicer SDH za 43,226 % lastniški delež kapitalske naložbe v Savi v lasti York, KAD pa za terjatve York do Save. Skupna kupnina, ki je bila ob uveljavitvi predkupne pravice nakazana na skrbniški račun KDD, je znašala 38,0 mio EUR, od tega je SDH za lastniški delež Yorka v Savi plačal 32,01 mio EUR, KAD pa je za terjatve York do Save plačal 5,99 mio EUR. Transakcija je bila uspešno zaključena 15. septembra 2022. SDH je po zaključku transakcije imetnik 61,914 % lastniškega deleža Save, KAD pa imetnik 28,046 % lastniškega deleža Save.

IT projekti in digitalna preobrazba

V poslovnem letu smo uspešno zaključili migracijo in optimizacijo storitev informacijskega sistema na novo infrastrukturno opremo, s čimer je bila zagotovljena osnova za razvoj novih informacijskih storitev in pripojitev nove družbe skladno s poslovnim načrtom družbe. Posledično so vse načrtovane aktivnosti potekale tekoče brez ovir pri zagotavljanju infrastrukturnih virov.

IT je prevzel pomembno vlogo pri zagotavljanju smernic na nekaterih področjih delovanja družbe in uspešno izvedel integracijo nove družbe ter pripravil osnovo za optimizacijo procesov celotne družbe.

SDH je na področju IT nadaljeval aktivnostmi za zagotavljanje visoke razpoložljivosti in neprekinjenega poslovanja ter digitalizacije poslovnih procesov.

V letu 2022 je bila v produkcijo uvedena nova aplikacija AS za učinkovito in digitalizirano izvajanje aktivnosti, povezanih z upravljanjem kapitalskih naložb. Aplikacija AS bo v letu 2023 nadgrajena z novimi funkcionalnostmi in bo postala temeljno podatkovno središče za vse ključne upravljavske aktivnosti. Povezovala bo baze podatkov z drugimi programskimi orodji, kar bo omogočilo hiter in učinkovit prikaz najrazličnejših vrst podatkov, potrebnih za kakovostno upravljanje naložb.

Izobraževalna in druga srečanja za družbe portfelja ter podpora dogodkov drugih organizatorjev



SDH se je v sklopu aktivnosti za posodabljanje znanj in izboljšanje kakovosti dela članov nadzornih svetov osredotočil na dve strateški temi, ki ju je okrepil z izobraževalnimi srečanji, in sicer upravljanje korporativne kulture in upravljanje trajnostnega poslovanja. Predstavili smo priročnik o upravljanju korporativne kulture ter v sodelovanju s strokovnjaki Centra poslovne odličnosti Ekonomske fakultete (CPOEF) izvedli tudi delavnico. Na temo trajnosti smo pripravili dva dogodka, prvega z osredotočenostjo na ogljični odtis podjetja, drugega pa s celovitim pogledom na prehod do ogljično nevtralnega podjetja. Vsi štirje dogodki so bili dobro obiskani.

SDH je v letu 2022 pričel z organizacijo srečanj pooblaščencev za skladnost poslovanja in integriteto družb s kapitalsko naložbo države.

Cilj srečanj je izmenjava strokovnih izkušenj, dobrih praks, obravnave skupnih oz. pomembnejših splošnih tem, krepitve svetovalne vloge SDH ter organizacije skupnih izobraževanj na področju skladnosti poslovanja in integritete. Tematika prvega srečanja v septembru 2022 je bila vezana na diskusijo o določilih ZSDH-1, Kodeksa korporativnega upravljanja, predstavitve organizacijske umeščenosti pooblaščencev v družbah in vsebini njihovega dela ter postopkov prejema in obravnave prijav sumov domnevnih nepravilnosti v luči implementacije evropske direktive in osnutka Zakona o zaščiti prijaviteljev.

SDH je bil že četrto leto zapored podpornik Mednarodnega tedna ozaveščanja o prevarah.



V okviru mednarodnega tedna, ki je potekal v novembru, so potekali številni dogodki, na katere je SDH povabil tudi vse družbe s kapitalsko naložbo države in tudi na ta način podal podporo in pomen tovrstnim vsebinam.

Pregled projektov s področja korporativnega upravljanja in trajnostnega poslovanja je v poglavju o spremembah aktov upravljanja in v poglavju o trajnostnem poslovanju.

1.2 IZJAVA O UPRAVLJANJU

SDH daje v skladu z določilom petega odstavka 70. člena ZGD-1 in priporočilom 3.4.1 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države izjavo o upravljanju SDH, ki je sestavni del tega poslovnega poročila in je dostopna na spletnih straneh SDH www.sdh.si. Izjava o upravljanju vsebuje pomembne vidike upravljanja družbe in Skupine SDH ter se nanaša na obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2022.

SDH je krovni upravljavec kapitalskih naložb države. Dne 30. decembra 2022 je s pripojitvijo DUTB pričel tudi upravljati stvarno premoženje (nepremičnine in premičnine) in terjatve. Nekatera statusna vprašanja glede SDH in nekateri vidiki upravljanja SDH so specifično urejeni v posebnem zakonu, to je ZSDH-1, s sprejetjem katerega so bile v slovenski pravni red pretežno implementirane Smernice OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti. Za statusna vprašanja in vidike upravljanja, ki niso urejeni v ZSDH-1, se subsidiarno uporabljajo ZGD-1 ter po načelu spoštuj ali pojasni načela in priporočila referenčnega kodeksa, to je Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga v skladu z ZSDH-1 sprejme SDH. SDH je sprejel tudi Politiko upravljanja Slovenskega državnega holdinga, v skladu s katero mora ravnati.

SDH v skladu z določbo prvega odstavka 18. člena ZSDH-1 upravlja kapitalske naložbe države v skladu z ZSDH-1, zakonom, ki ureja gospodarske družbe, in akti upravljanja, upoštevaje statusno organizacijo in notranje akte posamezne družbe. Le manjši del družb z naložbami, ki jih upravlja SDH, tvori Skupino SDH. SDH kapitalske naložbe države, ki so del Skupine SDH, upravlja na enak način kot ostale kapitalske naložbe države. Za upravljanje kapitalskih naložb države v Skupini SDH torej ne velja kakšen poseben pravni režim upravljanja glede na ostale kapitalske naložbe države.

Referenčni kodeks in izjava o skladnosti poslovanja z njim

V skladu z ZSDH-1 in Politiko upravljanja Slovenskega državnega holdinga, sprejeto 19. decembra 2014 in zadnjič dopolnjeno decembra 2022, SDH kot referenčni kodeks uporablja Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (dostopen na spletnih straneh SDH http://www.sdh.si/). Kodeks je bil nazadnje prenovljen v juniju 2022.

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države je akt upravljanja, ki ga v skladu z ZSDH-1 sprejme SDH ter z njim kot krovni upravljavec družbam s kapitalsko naložbo države priporoča dobro prakso upravljanja in delno izrazi tudi svoja pričakovanja do njih. Kodeks je eden najpomembnejših pravnih aktov sistema korporativnega upravljanja kapitalskih naložb države, s katerim si SDH prizadeva za splošno izboljšanje kakovosti korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in ki nekatera vprašanja specifično ureja za družbe s kapitalsko naložbo države.

SDH je v letu 2022 odstopal od naslednjih priporočil referenčnega kodeksa:

- Priporočila glede plačil za opravljanje funkcije članov nadzornega sveta in njegovih komisij in sejnin (načelo 6.10 in pripadajoča priporočila Kodeksa) niso bila v celoti upoštevana zaradi specifične ureditve te materije v ZSDH-1 in sklepa skupščine SDH z dne 21. julija 2017.
- SDH priporočila glede razvojnih načrtov zaposlenih (točka 7.4) izvršuje postopoma, glede na sprejete akte; SDH je na podlagi smernic Kadrovske strategije SDH za strateško obdobje 2021–2023 začel realizirati predvidene aktivnosti, prav tako izvaja določbe Politike upravljanja s ključnimi in perspektivnimi kadri, v letu 2022 pa je aktivno začel pripravljati razvojne načrte zaposlenih, s časovnico do konca leta 2023 in polletnim preverjanjem doseganja zastavljenih ciljev zaposlenih. Leto 2023 bo zaradi pripojitve družbe DUTB prineslo nove izzive in prakse, zaradi česar se bodo prilagajali tudi trenutno aktualni razvojni načrti zaposlenih.
- Nadzorni svet ni formalno razvil učinkovitega in pravočasnega načrta nasledstva za člane uprave oziroma poslovodstva zaradi posebnih zakonskih določb (ZSDH-1), ki določajo postopek izbora in imenovanja uprave družbe (priporočilo 6.1 Kodeksa).
- Nadzorni svet ni mogel pripraviti kompetenčnega profila za člane nadzornega sveta z vidika optimalne velikosti in sestave nadzornega sveta, saj je postopek imenovanja članov nadzornega sveta posebej urejen v ZSDH-1 (skupščina ne voli članov nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, ampak jih imenuje Državni zbor RS) (priporočilo 6.5.1 Kodeksa).
- Ker je postopek imenovanja članov nadzornega sveta posebej urejen v ZSDH-1 (skupščina ne voli članov nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, ampak jih imenuje Državni zbor RS), nominacijska komisija nadzornega sveta

ne opravlja nalog, povezanih s pripravo predloga kandidatov za člane nadzornega sveta (priporočilo 6.9.5 Kodeksa).
- Nadzorni svet in uprava nista oblikovala in sprejela politike raznolikosti. V delu, ki se nanaša na sestavo nadzornega sveta, so ovira za sprejetje politike raznolikosti posebne zakonske določbe (ZSDH-1), ki določajo postopek izbora in imenovanja nadzornega sveta družbe (skupščina ne voli članov nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, ampak jih imenuje Državni zbor RS). Posledično tudi ta izjava o upravljanju ne vsebuje poročila o izvajanju politike raznolikosti in doseženih rezultatih njenega izvajanja (priporočilo 3.6 Kodeksa).

Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v povezavi s postopkom računovodskega poročanja in z informacijsko tehnologijo

SDH ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj, ki se prilagaja razvoju družbe, organizacijskim in zakonskim spremembam ter dobrim praksam. Sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj obsega:
- jasno organizacijsko strukturo z natančno opredeljenimi pristojnostmi in pooblastili na vseh ravneh;
- mehanizme sprotnega notranjega nadzora in preprečevanja procesnih napak, ki vključujejo ustrezne varnostne, administrativne in računovodske postopke;
- sistem prepoznavanja, ocenjevanja in merjenja ter obvladovanja in spremljanja tveganj;
- sistem zagotavljanja skladnosti poslovanja z zakonskimi zahtevami in visokimi etičnimi standardi.

Značilnosti in delovanje sistema upravljanja tveganj so podrobno predstavljeni v poglavju o upravljanju tveganj.

Notranje kontrole v povezavi z računovodskim poročanjem so usmeritve in postopki, ki jih SDH izvaja v skladu z zakonskimi predpisi, standardi, pravilnikom o računovodstvu in dobro poslovno prakso. Z njimi učinkovito obvladuje tveganja, ki so povezana z računovodskim poročanjem in drugimi področji računovodenja. Notranje kontrole zagotavljajo zanesljivost in skladnost računovodskega poročanja z veljavnimi zakoni in predpisi.

Računovodske kontrole temeljijo na načelih resničnosti, odgovornosti, kontroli izvajanja poslov, ažurnosti evidenc, skladnosti poslovnih knjig z dejanskim stanjem, strokovnosti in neodvisnosti.

Informacijska tehnologija je vpeta v vse vidike poslovanja družbe SDH, tudi v izvajanje notranjih kontrol nad posameznimi procesi, zato se pri upravljanju informacijskega sistema družbe SDH uporabljajo moderna orodja, s katerimi se primerno obvladujejo tveganja. Ključno je sodelovanje vseh organizacijskih ravni s področjem informacijske tehnologije, kar je pomembno ne samo pri učinkovitem delovanju sistema notranjih kontrol, ampak tudi pri optimizaciji poslovnih procesov na vseh ravneh.

Izvajata se dva tipa kontrol:
- operativne ali splošne, s katerimi se zagotavlja delovanje informacijskega sistema. Tu se izvajajo:
  - nadzor nad delovanjem informacijskega sistema s spremljanjem delovanja vseh ključnih gradnikov informacijskega sistema z nadzornim sistemom in sistemom za centralno zbiranje in vrednotenje dnevniških zapisov, ki ob zaznanih vnaprej določenih ali še neznanih dogodkih oziroma anomalijah sproži ustrezno ravnanje,
  - aktivnosti na področju kibernetske zaščite, kar omogoča spremljanje delovanja varnostnih sistemov in zaznavanje groženj ter izvedbo primernega odziva nanje,
  - aktivnosti na področju fizičnega in tehničnega varovanja zaščite premoženja zaposlenih in opreme družbe SDH,
  - aktivnosti na področju upravljanja sprememb tako strojne kot tudi programske (aplikativne) opreme,
  - aktivnosti na področju upravljanja poverilnic informacijskega sistema, oddaljenega dostopa do informacijskega sistema ipd.,
  - aktivnosti na področju spremljanja zmogljivosti gradnikov informacijskega sistema s ciljem zagotoviti minimalno stopnjo napovedne analitike pri zagotavljanju primernih virov za delovanje informacijskega sistema,
  - aktivnosti na področju upravljanja poslovnih partnerjev;
- programske kontrole, ki so, odvisno od programske opreme oziroma poslovne rešitve, ustrezno uporabljene pri izvajanju transakcij, izmenjavi podatkov ipd. Uporabljajo se tako sistemske/aplikativne kot tudi ročne kontrole, ki zahtevajo pregled in potrditev podatkov s strani vsebinskih lastnikov podatkov.

Glede na spremenjeno poslovno okolje SDH uvaja nove tehnologije, ki zmanjšujejo oziroma v celoti odpravljajo posamezna operativna in kibernetska tveganja.

Sistem notranjih kontrol in upravljanje tveganj na ravni Skupine SDH

Pojasnjeno je že bilo, da SDH družbe iz Skupine SDH upravlja na enak način kot ostale kapitalske naložbe države, v skladu z ZSDH-1, akti upravljanja naložb ter upoštevaje pravnoorganizacijsko obliko in akt o ustanovitvi posamezne družbe.

SDH od vseh družb s kapitalsko naložbo države zahteva upoštevanje Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Posebno poglavje iz Kodeksa je namenjeno vzpostavitvi in vodenju sistema notranjih kontrol ter obvladovanju tveganj. Sistemi notranjih kontrol in obvladovanja tveganj so bolje razviti v velikih družbah in v subjektih javnega interesa, v katerih so vzpostavljene funkcije, ki dodatno prispevajo k vzpostavitvi in razvoju sistemov (revizijska komisija, notranja revizija, koordinatorji aktivnosti za obvladovanje tveganj ipd.). Družbe s kompleksnejšim poslovanjem imajo dobro razvite poslovne procese, ki so urejeni v notranjih aktih in v katerih so notranje kontrole tudi pravno urejene. Nekatere notranje kontrole niso izrecno popisane, so pa vzpostavljene v praksi. Družbe imajo vzpostavljene tako avtomatske kot ročne kontrole. Pomemben poudarek v Skupini SDH in nasploh družbah s kapitalsko naložbo države je v transparentnem poslovanju. Družbe sledijo predpisom na tem področju in dobri praksi korporativnega upravljanja, ki jo priporoča tudi SDH v Kodeksu ter tudi v Priporočilih in pričakovanjih SDH. Notranje kontrole se redno prilagajajo zakonodaji, standardom, procesom, organizacijskim spremembam, ugotovitvam zunanjih presojevalcev (tudi npr. Računskega sodišča RS), priporočilom notranje in zunanje revizije ter dobrim praksam. SDH v enoosebnih družbah tudi z lastno notranjo revizijsko službo občasno izvaja preglede ter nato izda priporočila za izboljšanje notranjih kontrol in za sprejetje ukrepov za obvladovanje tveganj z vidika upravljanja SDH.

SDH družb iz Skupine SDH ne vodi koncernsko, zato neposredno ne posega v procese, sisteme notranjih kontrol in sisteme za obvladovanje tveganj. SDH si prizadeva, da z akti upravljanja naložb, ki so namenjeni družbam, in izobraževalnimi aktivnostmi vpliva na boljše korporativno upravljanje v družbah, z ustreznim poudarkom tudi na sistemu notranjih kontrol in sistemu za obvladovanje tveganj. Razvitost in kompleksnost teh sistemov sta v posameznih družbah v veliki meri odvisni od velikosti družbe, kompleksnosti poslovanja, števila zaposlenih in drugih faktorjev, ki vplivajo na potrebno stopnjo kompleksnosti sistemov, tako da je zadoščeno tudi standardu vestnega in poštenega gospodarstvenika.

Zunanja in notranja revizija

Družba SDH, d. d., je v skladu s 57. členom ZGD-1 zavezana k reviziji računovodskih izkazov. Revizijo od leta 2018 v SDH izvaja revizijska družba BDO Revizija, d. o. o., ki jo je skupščina SDH v letu 2022 imenovala za revidiranje tudi za leta 2022, 2023 in 2024. Pred letom 2018 je revizije delala družba Deloitte Revizija, d. o. o. Zunanji revizor v okviru revizije računovodskih izkazov o svojih ugotovitvah poroča upravi, revizijski komisiji nadzornega sveta in nadzornemu svetu.

Notranje revidiranje v SDH je neodvisna in nepristranska dejavnost dajanja zagotovil in svetovanja, zasnovana za dodajanje vrednosti in izboljševanje delovanja družbe. Družbi pomaga uresničevati cilje s sistematičnim in metodičnim ocenjevanjem uspešnosti upravljanja tveganj, izvajanja poslovnih procesov notranjih kontrol in upravljanja družbe. Notranja revizija izvaja svoje naloge na podlagi Temeljne listine o delovanju notranje revizije iz marca 2022, o svojem delu pa poroča neposredno upravi SDH in revizijski komisiji nadzornega sveta ali nadzornemu svetu SDH. Delovanje notranje revizije je predstavljeno v poglavju o delu notranje revizije.

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

V skladu z določbami ZSDH-1 naloge in pristojnosti skupščine SDH uresničuje Vlada RS. Skupščina odloča o temeljnih zadevah SDH, opredeljenih v ZGD-1 in ZSDH-1, in sprejema merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države. Posebnost korporativnega upravljanja SDH je v tem, da članov nadzornega sveta SDH ne imenuje skupščina SDH (Vlada RS), ampak jih imenuje in odpokliče Državni zbor RS.

Delničar Republika Slovenija (ki ga predstavlja Vlada RS) svoje pravice uresničuje na skupščini. Skupščina se skliče praviloma vsaj enkrat letno in izvede v skladu z veljavnimi predpisi. Imetnik delnic ima pravico do upravljanja družbe, pravico do dividende in pravico do izplačila preostanka vrednosti premoženja v primeru likvidacije. RS se, dokler je edini delničar SDH, odpoveduje pravici do dividende.

Sistem skladnosti poslovanja in integritete

Sistem skladnosti poslovanja in integritete je v SDH postavljen v skladu z določili ZSDH-1. Določila tega zakona so podrobneje nadgrajena s pravili in postopki, opredeljenimi v internih aktih družbe. Določila 6. poglavja ZSDH-1 so podrobneje opredeljena v internih aktih na področju nasprotja interesov, sledljivosti stikov, poročanja o nejavnih stikih ter neetičnih ali nezakonitih ravnanjih ali vplivanjih, sprejemanja daril, omejitev poslovanja s povezanimi osebami, transakcij zavezancev z vrednostnimi papirji družb v upravljanju SDH, politiki skladnosti poslovanja, obravnavi prijav sumov domnevnih nepravilnosti in kodeksu etike. Posebna pozornost je namenjena varstvu osebnih podatkov ter preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma.

SDH skrbi za izpolnjevanje določil ZSDH-1, ki podrobno opredeljujejo ukrepe za krepitev integritete in odgovornosti ter

omejevanje tveganj za korupcijo, nasprotje interesov in zlorabo notranjih informacij pri upravljanju naložb države. V Načrt integritete so uvrščena vsa zaznana tveganja na področju skladnosti poslovanja in integritete v SDH. Opredeljeni so stalni in enkratni ukrepi za obvladovanje zaznanih tveganj. Načrt integritete se po potrebi tekoče dopolnjuje, v odvisnosti od sprememb v okolju in ugotovljenih odstopanj ter potrebnih sprememb v internih procesih. Redna obravnava Načrta integritete poteka na sejah organov SDH.

V letu 2022 je družba dodatno pozornost posvetila področju skladnosti poslovanja, z dodelitvijo dodatnih pristojnosti pooblaščencu za skladnost poslovanja in integriteto, povezanih s predhodnim pregledom vseh dokumentov za odločanje uprave družbe ter vseh pomembnejših pogodb s poslovnimi partnerji. Nadgrajeno je bilo poročanje organom upravljanja in nadzora. V okviru procesa pripojitve DUTB in ostalih sprememb v okolju so bili posodobljeni tudi interni akti SDH.

SDH si prizadeva tudi za skladnost poslovanja v družbah iz Skupine SDH in nasploh v družbah s kapitalsko naložbo države. V ta namen v Kodeksu ter Priporočilih in pričakovanjih SDH ureja dobre prakse na tem področju. V letu 2022 je pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto SDH organiziral strokovno srečanje z ostalimi pooblaščenci za korporativno integriteto iz družb s kapitalsko naložbo države.

Opis politike raznolikosti

Nadzorni svet je bil večji del leta 2022 sestavljen iz štirih moških in ene ženske, od novembra 2022 pa iz treh moških in dveh žensk. Nadzorni svet in uprava nista oblikovala in sprejela politike raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora družbe. V delu, ki se nanaša na sestavo nadzornega sveta, namreč veljajo za sprejetje politike raznolikosti posebne zakonske določbe (39. in 40. člen ZSDH-1), ki določajo sestavo ter poseben postopek izbora in imenovanja nadzornega sveta družbe (edini predlagatelj kandidatov za člane nadzornega sveta SDH je Vlada RS, organ, ki jih imenuje, pa Državni zbor RS). Družba bo oblikovala politiko raznolikosti le, če se bo spremenila zakonodaja v delu, ki se nanaša na postopek izbora in imenovanja nadzornega sveta družbe.

Poročanje v skladu s šestim odstavkom 70. člena ZGD-1

V skladu z določbo prvega odstavka 33. člena ZSDH-1 je Republika Slovenija edina delničarka SDH, v tej določbi pa je implicitno vsebovana prepoved razpolaganja z delnicami SDH. Možnost, da bi se za SDH uporabljal ZPre-1, ni torej niti teoretična. Ker je SDH na seznamu družb Agencije za trg vrednostnih papirjev, za katere se uporablja ZPre-1, ne glede na razloženo v skladu s šestim odstavkom 70. člena ZGD-1 navaja SDH podatke po stanju na zadnji dan poslovnega leta in vsa potrebna pojasnila.

1. **Struktura osnovnega kapitala SDH**
   Vse delnice SDH so navadne imenske kosovne delnice, ki dajejo imetniku pravico do upravljanja družbe, pravico do dividende in pravico do izplačila preostanka vrednosti premoženja v primeru likvidacije. Vse delnice so delnice enega razreda in so izdane v nematerializirani obliki.
2. **Omejitve prenosa delnic**
   Delnice SDH niso prenosljive.
3. **Kvalificirani delež, kot ga določa ZPre-1**
   Na dan 31. decembra 2022 je imetnik kvalificiranega deleža, kot ga določa ZPre-1, RS s 180.788 delnicami oziroma 100 % osnovnega kapitala.
4. **Pojasnila o imetniku vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice**
   SDH ima izdanih 180.788 navadnih imenskih kosovnih delnic istega razreda, ki imajo iste pravice, kar pomeni, da imetnik nima posebnih kontrolnih pravic iz lastništva delnic.
5. **Delniška shema za delavce**
   SDH nima delniške sheme za delavce.
6. **Omejitve glasovalnih pravic**
   Omejitev glasovalnih pravic ni.
7. **Dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitev prenosa delnic ali glasovalnih pravic**
   Takih dogovorov ni. ZSDH-1 pa izrecno določa, da je RS edina delničarka SDH, kar pomeni, da delnice brez spremembe zakona niso prenosljive.
8. **Pravila SDH o imenovanju in zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah statuta**
   Upravo SDH po novem ZSDH-1 sestavljajo predsednik in največ dva člana. Upravo imenuje nadzorni svet na podlagi javnega razpisa. Mandat članov uprave traja štiri leta z možnostjo ponovnega imenovanja. Nadzorni svet skrbno in odgovorno ocenjuje izpolnjevanje zahtevanih pogojev, kot so določeni v ZGD-1 in ZSDH-1. Kršitev dolžnosti na podlagi ZSDH-1 ali aktov upravljanja je hujša kršitev obveznosti člana uprave. Za razrešitev člana uprave se uporabljajo določbe ZGD-1.
   Nadzorni svet SDH sestavlja pet članov, njihov mandat traja pet let. Vse člane nadzornega sveta SDH imenuje Državni zbor RS na predlog Vlade RS in predloga ne more spreminjati. Za sestavo nadzornega sveta SDH se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja sodelovanje delavcev pri upravljanju. Podrobnejše pogoje za člana nadzornega sveta določata ZGD-1 in ZSDH-1. Člana nadzornega sveta SDH lahko na predlog Vlade RS odpokliče Državni zbor RS iz razlogov, ki jih določa ZSDH-1.

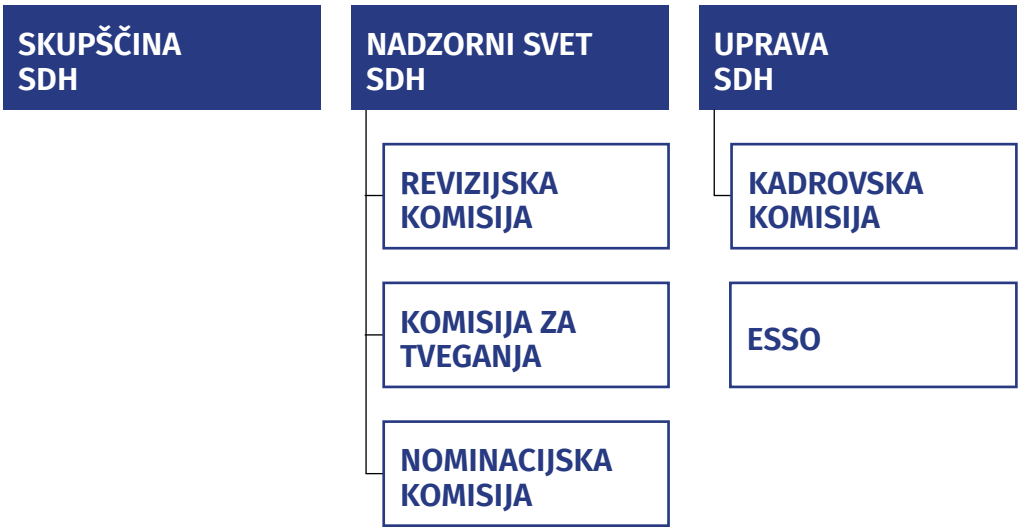
ZSDH-1 nima posebnih pravil o spremembah statuta SDH. Statut se spreminja v skladu z ZGD-1.

9. **Pooblastila članov poslovodstva, zlasti glede lastnih delnic**
   Pooblastila članov uprave so opredeljena v poglavju o delovanju uprave. Sicer pa uprava nima pooblastil v zvezi z izdajo ali nakupom lastnih delnic.
10. **Pomembni dogovori, ki začnejo učinkovati, se spremenijo ali prenehajo učinkovati na podlagi spremembe kontrole v družbi, ki je posledica javne prevzemne ponudbe**
    Takih dogovorov ni.
11. **Dogovori med SDH in člani organa vodenja ali nadzora ali delavci, ki predvidevajo nadomestilo, če ti zaradi ponudbe, kot jo določa zakon, ki ureja prevzeme, odstopijo, so odpuščeni brez utemeljenega razloga ali njihovo delovno razmerje preneha**
    Takih dogovorov ni.

Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora in njihovih komisij

V skladu z določbami ZGD-1 in ZSDH-1 ima SDH dvotirni sistem upravljanja: upravo SDH in nadzorni svet. Uprava SDH vodi družbo in organizira poslovanje, nadzorni svet SDH pa nadzoruje vodenje poslov. Upravljanje SDH temelji na zakonskih določilih, statutu kot temeljnem pravnem aktu, notranjih aktih in dobri poslovni praksi. Organa vodenja in nadzora sta sestavljena tako, da imajo člani komplementarna znanja in izkušnje; tako je zagotovljena heterogenost sestave.

SLIKA: ORGANI SDH IN NJIHOVA DELOVNA OZIROMA POSVETOVALNA TELESA



Delovanje uprave SDH

Uprava SDH organizira in vodi delo družbe ter je pristojna in odgovorna za vse upravljavske odločitve SDH v skladu z ZSDH-1 ter za sprejetje in izvrševanje vseh odločitev samostojno in na lastno odgovornost. Uprava SDH zastopa in predstavlja SDH.

Po zakonu upravo SDH sestavljajo predsednik in največ dva člana, ki jih imenuje nadzorni svet SDH na podlagi javnega razpisa. Uprava SDH je v letu 2022 delovala do 31. avgusta 2022 s tremi člani, od 1. septembra 2022 pa deluje z dvema članoma. Uprava SDH je sprejemala odločitve pretežno na sejah, poleg formalnih sej uprave SDH pa je izvrševala pristojnosti in odgovornosti v vsakodnevnem poslovanju ter pristojnosti in odgovornosti do skupščine, kot jih opredeljujeta ZGD-1 in ZSDH-1. Dejavnosti v razmerju do nadzornega sveta je uprava SDH izvajala v skladu z določili zakona, statuta in poslovnika o delu nadzornega sveta.

Predsednik uprave SDH zastopa SDH posamično in brez omejitev, člana uprave SDH pa ga lahko zastopata le skupaj s predsednikom.

Uprava SDH mora pridobiti soglasje nadzornega sveta za naslednje posle:

- za pravne posle s področja odobritve kratkoročnih posojil pravnim osebam, ki nimajo pooblastila Banke Slovenije za opravljanje bančnih poslov – ne glede na nominalno višino posameznega posla;
- za pravne posle s področja izdaje poroštva/garancije tretjim osebam – ne glede na nominalno vrednost posameznega posla;
- za pravne posle s področja najetja ali odobritve kreditov in posojil z ročnostjo vračila več kot 365 koledarskih dni – ne glede na nominalno vrednost posameznega posla;
- za pridobivanje naložb, katerih nabavna vrednost presega 1 (en) mio EUR, ter razpolaganje z naložbami, katerih knjigovodska vrednost presega 1 (en) mio EUR;
- za sprejetje meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države;
- za sprejetje predloga letnega načrta upravljanja naložb;
- za sprejetje politike upravljanja naložb;
- za sprejetje kodeksa korporativnega upravljanja naložb s kapitalsko naložbo države;
- za sklepanje svetovalnih pogodb, kot so pogodbe pravnih in finančnih svetovalcev, skrbnih pregledov in cenitev družb, v postopkih pridobivanja naložb, katerih vrednost je enaka ali presega 40.000 EUR brez DDV na izvajalca, in razpolaganja z njimi.

Upravo SDH imenuje nadzorni svet SDH na podlagi 46. člena ZSDH-1, ki določa tudi pogoje za imenovanje na funkcijo. Poleg zakonskih pogojev je nominacijska komisija nadzornega sveta SDH na podlagi priporočila KPK oblikovala še dodatne kriterije, ki jih upošteva v kadrovskih postopkih in se nanašajo predvsem na izkušnje kandidatov, oceno nominacijske komisije po opravljenem razgovoru s kandidatom in vizijo opravljanja funkcije, ki jo posredujejo kandidati.

SESTAVA UPRAVE SDH V LETU 2022

Ime in priimek	Mag. Žiga Debeljak	Janez Tomšič	Dr. Janez Žlak	Peter Drobež
Funkcija (predsednik, član)	predsednik uprave	član uprave	predsednik uprave	član uprave
Področje dela v upravi	predsednik in član uprave skupaj pokrivata vsa področja	predsednik in član uprave skupaj pokrivata vsa področja	področje upravljanja kapitalskih naložb, kabinet uprave, kadri in splošne zadeve, skladnost poslovanja in integriteta, notranja revizija, področje domnevnih nepravilnosti	področje upravljanja kapitalskih naložb, finance in računovodstvo, kabinet uprave, skladnost poslovanja in integriteta, notranja revizija, področje domnevnih nepravilnosti
Prvo imenovanje na funkcijo	1. 9. 2022	23. 4. 2021	7. 10. 2020	1. 4. 2022
Konec funkcije/ mandata			31. 8. 2022	31. 8. 2022
Spol	M	M	M	M
	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko
Letnica rojstva	1971	1979	1965	1974
Izobrazba	univ. dipl. inž. računalništva ter mag. poslovodenja in organizacije	univ. dipl. pravnik	dr. znanosti s področja kemije in kem. tehnike, mag. ekon. znanosti, specialist strojništva, energetik	univ. dipl. ekonomist
Strokovni profil	vodenje in organizacija poslovanja, korporativno upravljanje, korporativne finance, poslovna informatika	korporativno upravljanje, vodenje družb, pravo	vodenje in organizacija poslovanja	korporativno upravljanje, vodenje procesov, upravljanje financ
Članstvo v organih nadzora družb, nepovezanih z družbo	predsednik nadzornega sveta Telekoma Slovenije, d. d., predsednik nadzornega sveta Gen energije, d. o. o.	predsednik nadzornega sveta SID banke, d. d., predsednik nadzornega sveta KAD, d. d.	predsednik nadzornega sveta Petrola, d. d., član nadzornega sveta Plinovodov, d. o. o.	/

Posvetovalni telesi uprave SDH

Kadrovska komisija je posvetovalno telo uprave SDH, ki na podlagi ZSDH-1 in Politike upravljanja SDH opravi izvedbene postopke pridobivanja kandidatov za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države ter postopke njihove akreditacije in nominacije. 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.

Kadrovsko komisijo so v letu 2022 sestavljali Samo Roš, predsednik kadrovske komisije, strokovnjak za področje korporativnega upravljanja, Urška Podpečan, namestnica predsednika kadrovske komisije, strokovnjakinja za področje delovanja nadzornih svetov, in Vlasta Lenardič, članica, strokovnjakinja za področje upravljanja človeških virov.

Ekonomsko-socialni strokovni odbor je sedemčlansko posvetovalno telo uprave SDH, ki daje mnenja in pobude s področja ekonomsko-socialnih zadev ter sprejema mnenja in pobude v zvezi z zadevami, ki imajo ali bi lahko imele delovnopravne, statusne in socialne posledice za zaposlene v SDH ali za družbe, ki jih upravlja SDH.

Sestavljen je iz predstavnikov sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih na ravni države, ki so člani Ekonomsko-socialnega sveta. V letu 2019 so bili za novo petletno mandatno obdobje imenovani Miroslav Garb (Konfederacija novih sindikatov Slovenije Neodvisnost), Saška Kiara Kumer (Zveza svobodnih sindikatov Slovenije), Zdenko Lorber (Slovenska zveza sindikatov Alternativa), Albert Pavlič (Zveza delavskih sindikatov Slovenije Solidarnost), Jakob Počivavšek (Konfederacija sindikatov Pergam), Branimir Štrukelj (Konfederacija sindikatov javnega sektorja Slovenije) in Damjan Volf (Konfederacija sindikatov 90 Slovenije). Miroslav Garb je (iz osebnih razlogov) 17. januarja 2022 podal odstopno izjavo kot član Ekonomsko-socialnega strokovnega odbora in z dnem 2. februarja 2022 je bila namesto njega imenovana kot članica imenovana Evelin Vesenjak. Predsednik je Zdenko Lorber in namestnica predsednika Saška Kiara Kumer.

Delovanje nadzornega sveta SDH

Nadzorni svet SDH je v skladu z ZSDH-1 imenovan kot petčlanski organ. V letu 2022 so delovale tri komisije nadzornega sveta SDH: revizijska komisija, komisija za tveganja in nominacijska komisija. Več o sestavi in delovanju nadzornega sveta SDH in komisij je pojasnjeno v poročilu o delu nadzornega sveta in v tabelah v nadaljevanju.

SESTAVA ČLANOV NADZORNEGA SVETA SDH IN ČLANOV KOMISIJ NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

Ime in priimek	Karmen Dietner	Mag. Ivan Simič	Franjo Bobinac	Suzana Bolčič Agostini	Miro Medvešek	Janez Vipotnik	Mag. Božo Emeršič, MBA	Dr. Leon Cizelj
Funkcija (predsednik, namestnik, član nadzornega sveta)	od 6. 6. 2022 ponovno opravlja funkcijo predsednice nadzornega sveta	od 6. 6. 2022 opravlja funkcijo člana nadzornega sveta	član nadzornega sveta	član nadzornega sveta	član nadzornega sveta	od 28. 6. 2022 je opravljal funkcijo namestnika predsednice nadzornega sveta	22. 6. 2022 je bil odpoklican s funkcije člana nadzornega sveta	22. 6. 2022 je bil odpoklican s funkcije člana NS
Prvo imenovanje na funkcijo	19. 12. 2018, predsednica nadzornega sveta je postala 1. 4. 2019, od 21. 1. 2022 do 5. 6. 2022 je opravljala funkcijo članice nadzornega sveta	17. 7. 2020, od 21. 1. 2022 do 6. 6. 2022 je opravljal funkcijo predsednika NS	17. 11. 2022	17. 11. 2022	15. 12. 2022	14. 12. 2017	17. 7. 2020, od 21. 1. 2021 je opravljal funkcijo namestnika predsednika nadzornega sveta	22. 9. 2021
Konec funkcije/ mandata	19. 12. 2023	17. 7. 2025	17. 11. 2027	17. 11 2027	14. 12. 2022	14. 12. 2022	22. 6. 2022	22. 6. 2022
Predstavnik kapitala/ zaposlenih	imenovana v skladu z ZSDH-1	imenovana v skladu z ZSDH-1	imenovana v skladu z ZSDH-1	imenovana v skladu z ZSDH-1	imenovana v skladu z ZSDH-1	imenovana v skladu z ZSDH-1	imenovana v skladu z ZSDH-1	imenovana v skladu z ZSDH-1
Udeležba na sejah nadzornega sveta glede na skupno število sej	23/23	23/23	4/23	4/23	1/23	22/23	13/23	13/23
Spol	Ž	M	M	Ž	M	M	M	M
Državljanstvo	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko
Letnica rojstva	1968	1959	1958	1967	1964	1948	1966	1964
Izobrazba	univ. dipl. ekon.	univ. dipl. pravnik in mag. davčnega prava	univ. dipl. ekon. z MBA	univ. dipl. ekon., spec. revidiranja	univ. dipl. ekon.	dipl. ekon.	mag. znanosti s področja poslovodenja in organizacije, MBA	
Strokovni profil	finance, korporativno upravljanje	davčno pravo, korporativno pravo, korporativno upravljanje	poslovodenje, finance, korporativno upravljanje	poslovodenje, korporativno upravljanje, revidiranje, poslovno svetovanje	bančništvo, zavarovalništvo, finančni trgi, poslovodenje	finance, korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja	korporativno upravljanje, poslovodenje, finance	
Neodvisnost po 23. členu Kodeksa (DA/NE)	DA, imenovana v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovana v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1
Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu (DA/NE)	NE	NE	NE	NE	NE	NE	NE	NE
Članstvo v organih nadzora drugih družb	–	–	član nadzornega sveta IEDC Bled, (predsednik Olimpijskega komiteja Slovenije, častni konzul Kneževine Monako v Sloveniji, član izvršnega odbora evropske Trilateralne komisije)	(članica Sveta Zavoda UKC Ljubljana)	–	–	član nadzornega sveta Ilirika DZU, a. d., Beograd	(član mednarodnih upravnih odborov neprofitnih organizacij)

Članstvo v revizijski komisiji	Predsednik/član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisije
Mag. Ivan Simič	predsednik revizijske komisije	8/8
Karmen Dietner	članica revizijske komisije	8/8

Članstvo v komisiji za tveganja	Predsednik/član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisije
Janez Vipotnik	predsednik komisije za tveganja od 28. 6. 2022 do rednega poteka mandata člana nadzornega sveta 14. 12. 2022	3/3
Karmen Dietner	članica komisije za tveganja od 28. 6. 2022	3/3
Mag. Božo Emeršič, MBA	član komisije za tveganja do 22. 6. 2022	2/3 (zaradi predčasnega prenehanja mandata člana nadzornega sveta)

Nominacijska komisija nadzornega sveta	Predsednik/član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej
Karmen Dietner	članica nominacijske komisije	12/12
Mag. Ivan Simič	član nominacijske komisije	12/12
Franjo Bobinac	član nominacijske komisije od 17. 11. 2022	0/12 (zaradi poznejšega začetka mandata člana nadzornega sveta SDH)
Suzana Bolčič Agostini	članica nominacijske komisije od 17. 11. 2022	0/12 (zaradi poznejšega začetka mandata članice nadzornega sveta SDH)
Miro Medvešek	član nominacijske komisije od 15. 12. 2022	0/12 (zaradi poznejšega začetka mandata člana nadzornega sveta SDH)
Janez Vipotnik	predsednik nominacijske komisije od 28. 6. 2022	12/12
Mag. Božo Emeršič	predsednik nominacijske komisije do 22. 6. 2022	7/12 (zaradi predčasnega prenehanja mandata člana nadzornega sveta)
Dr. Leon Cizelj	član nominacijske komisije do 22. 6. 2022	7/12 (zaradi predčasnega prenehanja mandata člana nadzornega sveta)

Zunanji član v komisijah	Komisija	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij	Spol	Državljanstvo	Izobrazba	Letnica rojstva	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora družb, nepovezanih z družbo
Darinka Virant	revizijska komisija	7/7	Ž	slovensko	dipl. ekon.	1954	strokovnjakinja finančnega, računovodskega in revizijskega področja	zunanja članica revizijskih komisij nadzornih svetov v Talumu, Elektru Celje in Mladinski knjigi
Darinka Virant	komisija za tveganja	3/3	Ž	slovensko	dipl. ekon.	1954	strokovnjakin-ja finančnega, računovodskega in revizijskega področja	zunanja članica revizijskih komisij nadzornih svetov v Talumu, Elektru Celje in Mladinski knjigi

Ljubljana, 22. junij 2023



Janez Tomšič,
član uprave



Mag. Žiga Debeljak,
predsednik uprave

1.3 PREDSTAVITEV SKUPINE IN DRUŽBE SDH

1.3.1 PREDSTAVITEV SKUPINE SDH

SDH, d. d., je bil 31. decembra 2022 obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za družbe v skupini.

Družbe so v ta namen razvrščene v štiri skupine:
- odvisne družbe (Sava, d. d., ki je v konsolidacijo vključena od 30. septembra 2022, PS ZA AVTO, d. o. o., Elektrooptika, d. o. o.),
- odvisne družbe, prenesene z DUTB,
- pridružene družbe,
- družbe, ki so izključno predmet upravljanja in so v lasti RS ali/in SDH.

SDH na podlagi analize in meril, sprejetih v skladu z Mednarodnim standardom računovodskega poslovanja, družb iz četrte skupine ne obvladuje, ampak jih le upravlja v skladu z zakonsko podlago, ki izhaja iz ZSDH-1. ZSDH-1 v 36.a členu tudi določa, da SDH v konsolidirano poročilo ne vključi odvisnih družb, v katerih je položaj obvladujoče družbe pridobil zaradi pridobitve deležev ali delnic na podlagi prenosa premoženja in pravic z DUTB na SDH v skladu z zakonom, ki ureja ukrepe za krepitev stabilnosti bank. SDH z nobeno družbo ne tvori koncerna, saj med njimi ne obstaja enotno vodenje in tudi ne pogodba o obvladovanju.

V računovodskem poročilu (točka 2.4.1) je razvidno, katere družbe je SDH obvladoval (odvisne) ter v katerih je imel pomemben vpliv (pridružene).

Predstavitev družbe Sava, d. d., ki je vključena v konsolidacijo

Poslovno skupino Sava, ki je postala usmerjena izključno v dejavnost turizem, je ob koncu leta 2022 sestavljalo pet družb: matična družba Sava, d. d., nosilna odvisna družba dejavnosti turizem, Sava Turizem, d. d., s sedmimi destinacijami (Bled, Moravske Toplice, Ptuj, Radenci, Bernardin ter resorta Salinera in San Simon v upravljanju), družbi v mirovanju Sava Zdravstvo, d. o. o., in BLS Sinergije, d. o. o., ter pridružena družba Zavod SEIC. V konsolidirane izkaze Poslovne skupine Sava sta vključeni družbi Sava, d. d., in Sava Turizem, d. d.

POMEMBNEJŠI AKTUALNI PODATKI IZ OSEBNE IZKAZNICE

Firma družbe:	Sava, družba za upravljanje in financiranje, d. d.
Sedež družbe:	Ljubljana
Poslovni naslov družbe:	Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana
Telefonska številka:	04 206 5510
Spletni naslov in e-pošta:	www.sava.si, info@sava.si
Šifra dejavnosti:	64.200 dejavnost holdingov
ID za DDV:	SI75105284
Matična številka:	5111358
Transakcijski račun:	SI56 3300 0000 9608 326, odprt pri Addiko Bank SI56 0700 0000 0002 418, odprt pri Gorenjska banka
Datum ustanovitve pravne osebe:	8. september 1989
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod vpisno številko 10024800
Osnovni kapital:	29.082.968 EUR Osnovni kapital družbe je razdeljen na 29.082.968 navadnih, prosto prenosljivih kosovnih imenskih delnic. Pripadajoči znesek ene delnice je 1 EUR.
Lastniški delež SDH, d. d., na dan 31. decembra 2022:	61,91 %
Omejitve, povezane z dividendami:	SDH, d. d., nima nobenih omejitev, povezanih z izplačili dividend, do katerih je SDH, d. d., upravičen kot obvladujoča družba.

Poslovna skupina Sava je z zasledovanjem strategije, sprejete za obdobje 2019–2023, usmerjena izključno v turizem. Sava, d. d., je večinska lastnica (95,47 %) družbe Sava Turizem, d. d., ki je največji ponudnik turističnih storitev v Sloveniji, s kapacitetami v Alpski, termalni Panonski in Mediteranski Sloveniji.

1.3.2 PREDSTAVITEV SDH

SDH je krovni upravljavec kapitalskih naložb države. Obsežen in raznovrsten portfelj vključuje različne panoge, in sicer energetiko, proizvodni sektor, zavarovalnice, banke, promet, infrastrukturo, splošni gospodarski sektor in turizem ter druge panoge. Upravljanje kapitalskih naložb države je najpomembnejša dejavnost SDH. S pripojitvijo DUTB z obračunskim datumom 30. junija 2022 in vpisom v sodni register dne 30. decembra 2022 je SDH pridobil dve novi dejavnosti, in sicer upravljanje stvarnega premoženja ter upravljanje terjatev.

SDH je nastal 26. aprila 2014 s preoblikovanjem družbe SOD, d. d., ko je začel veljati zakon, ki ureja njegovo ustanovitev, status, naloge, akte upravljanja naložb in nekatera druga vprašanja (ZSDH-1). 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 in ZIOOZP.

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 AKTUALNI PODATKI IZ OSEBNE IZKAZNICE

SDH 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 glavne dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI46130373
Matična številka:	5727847000
Transakcijski računi:	SI56 0291 3001 6492 958, odprt pri NLB SI56 0451 5000 2472 262, odprt pri Nova KBM SI56 2900 0005 1319 162, odprt pri Unicredit Bank
Datum ustanovitve pravne osebe: **Datum ustanovitve SDH:** **Datum preimenovanja SOD v SDH:** **Datum pripojitve DUTB k SDH:**	19. februar 1993 26. april 2014 11. junij 2014 30. december 2022
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod številko registrskega vložka 1/21883/00
Osnovni kapital na 31. december 2022:	301.765.982,30 EUR
Število zaposlenih na 31. december 2022:	136 (na 29. december je bilo 52 zaposlenih)
Članstvo v drugih organizacijah:	Združenje nadzornikov Slovenije, Združenje delodajalcev Slovenije, Gospodarska zbornica Slovenije, CER
Uprava družbe:	Mag. Žiga Debeljak, predsednik uprave, Janez Tomšič, član uprave.
Člani nadzornega sveta družbe:	Karmen Dietner, predsednica, Franjo Bobinac, namestnik predsednice, Mag. Ivan Simič, član, Suzana Bolčič Agostini, članica, Miro Medvešek, član.
Člani revizijske komisije nadzornega sveta:	Mag. Ivan Simič, predsednik, Suzana Bolčič Agostini, članica, Darinka Virant, zunanja članica.
Člani komisije za tveganja nadzornega sveta:	Miro Medvešek, predsednik Franjo Bobinac, član, Darinka Virant, zunanja članica.
Člani kadrovske komisije:	Samo Roš, predsednik, Urška Podpečan, namestnica predsednika, Vlasta Lenardič, članica.
Člani ESSO:	Zdenko Lorber, predsednik (Slovenska zveza sindikatov Alternativa), Saška Kiara Kumer, namestnica predsednika (Zveza svobodnih sindikatov Slovenije), Evelin Vesenjak (Konfederacija novih sindikatov Slovenije Neodvisnost), Albert Pavlič (Zveza delavskih sindikatov Slovenije Solidarnost), Jakob Počivavšek (Konfederacija sindikatov Pergam), Branimir Štrukelj (Konfederacija sindikatov javnega sektorja Slovenije), Damjan Volf (Konfederacija sindikatov 90 Slovenije).

VIZIJA, POSLANSTVO IN VREDNOTE SDH

Vizija
Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika.

Poslanstvo
SDH je bil ustanovljen za koncentrirano, pregledno, strokovno in neodvisno upravljanje kapitalskih naložb države.

SDH izvaja tudi pooblastila, pristojnosti, pravice in obveznosti SOD, ki se nanašajo na poravnavo obveznosti upravičencem po več zakonih, ter upravlja premoženje, zlasti nepremičnine in terjatve, pripojene z DUTB.

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



POŠTENOST IN ZAKONITOST



ZAUPANJE IN SPOŠTOVANJE



VODENJE Z ZGLEDOM, NEODVISNOST



OBJEKTIVNOST IN NEPRISTRANOST

ORGANIZIRANOST DRUŽBE SDH

Notranja organizacija družbe SDH je določena v organizacijski shemi družbe, deli pa se na upravo, področja, organizacijske enote in delovna mesta.

Družbo vodi uprava, število članov uprave je določeno v ZSDH-1 in Statutu družbe. Področja družbe so razdeljena na upravljanje naložb, ekonomiko poslovanja ter pravo, kadre in splošne zadeve, znotraj katerih se delijo na organizacijske enote, ki jih vodijo strokovni direktorji.

V začetku leta 2023 je bila sprejeta nova organizacijska struktura, ki je prilagojena dejstvu, da je SDH s pripojitvijo DUTB pridobil tudi dejavnosti upravljanja terjatev in stvarnega premoženja.

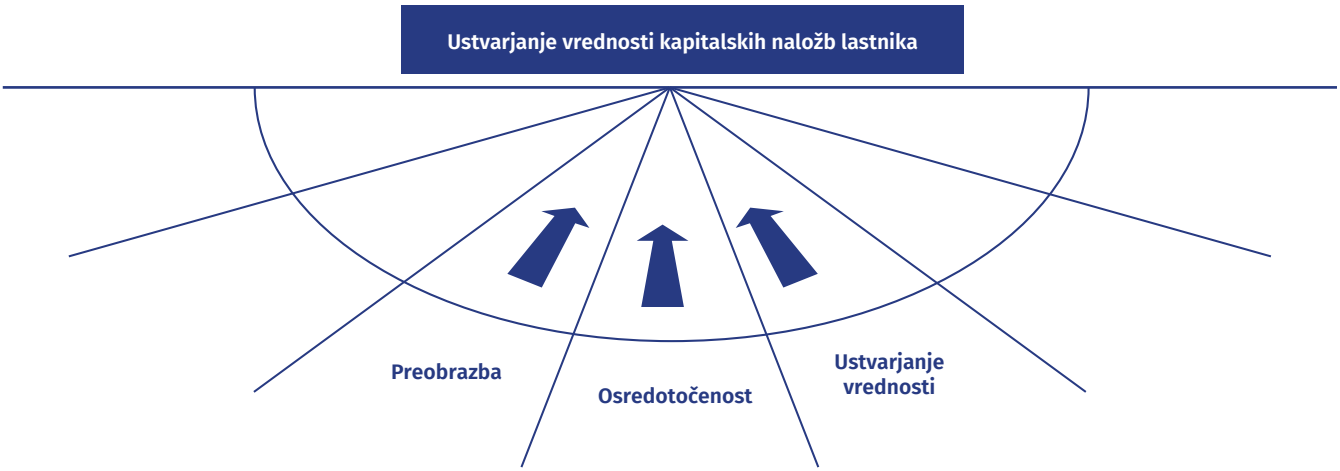
Izven področij so umeščene službe Skladnost poslovanja, Notranja revizija in Kabinet uprave.

SLIKA: ORGANIGRAM SDH NA DAN 1. JANUAR 2023

STRATEŠKE USMERITVE IN CILJI SDH, d. d.

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: VIZIJA IN STRATEŠKE USMERITVE SDH



Preobrazba

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

- izvajanje ključnih strateških projektov na področju upravljanja kapitalskih naložb države;
- prestrukturiranje naložb v upravljanju;
- prenovo in nadgradnjo operativnega modela delovanja SDH;
- zagotavljanje strokovnosti upravljanja in dvig kulture korporativnega upravljanja v SDH in podjetjih v upravljanju.

Osredotočenost

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

- stabiliziranje portfelja kapitalskih naložb (fokusne industrije, predvidljivost dividend);
- povečevanje in izkoriščanje sinergij v portfelju kapitalskih naložb;
- upravljanje tveganj;
- pravočasno izvedbo ukrepov družb za prilagoditev poslovanja v pogojih morebitnega ohlajanja gospodarskih razmer.

Ustvarjanje vrednosti

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

- povečevanje vrednosti lastniškega kapitala, dobičkonosnosti poslovanja in donosnosti kapitala;
- doseganje strateških ciljev države, skladno z LNU;
- učinkovito upravljanje strateških naložb države;
- izvajanje dejavnosti za razvoj in izboljševanje okolja, v katerem deluje SDH;
- ukvarjanje s trajnostnim vidikom poslovanja družb s kapitalsko naložbo države.

Cilji SDH pri upravljanju 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 ob hkratnem udejanjanju vseh treh vidikov trajnostnega poslovanja: odgovornega odnosa do družbe in naravnega okolja in ob odgovornem upravljanju.

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

- učinkovito, skrbno, pregledno in odgovorno upravljanje kapitalskih naložb v skladu z določili ZSDH-1;
- uresničevanje strateških, ekonomsko-finančnih in drugih ciljev družb, kot so opredeljeni v Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države, vsakokratnem letnem načrtu upravljanja in ciljih, ki jih vsako leto za SDH določi Vlada RS;
- stalno izboljševanje učinkovitosti poslovanja družb v portfelju;
- povečanje vrednosti in čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala (ROE) družb.

Ključni cilji, ki jim sledi SDH pri upravljanju terjatev in stvarnega premoženja:

- povečevanje vrednosti terjatev z ustreznimi upravljavskimi aktivnostmi ter doseganje načrtovanih iztržkov;
- povečevanje vrednosti stvarnega premoženja z ustreznimi upravljavskimi aktivnostmi in doseganje načrtovanih iztržkov.

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;
- zagotovitev primernih virov financiranja v prihodnje;
- tekoče izpolnjevanje nalog po javnem pooblastilu;
- učinkovito izvajanje vseh podpornih funkcij znotraj družbe ter obvladovanje stroškov in optimizacija procesov;
- obvladovanje tveganj družbe.

Cilji in dosežene vrednosti kazalnikov uspešnosti na področju ključne dejavnosti SDH, upravljanja kapitalskih naložb države, v letu 2022

V nadaljevanju so prikazani nekateri kvantitativni cilji za SDH za leto 2022 in dosežene vrednosti. Izpolnjevanje cilja ROE kapitalskih naložb v upravljanju RS in SDH za leto 2022 bo mogoče zanesljivo prikazati šele na podlagi revidiranih konsolidiranih izkazov vseh družb v upravljanju za leto 2022.

Ime finančnega kazalnika	Dosežena vrednost v letu 2021	Ciljna vrednost v letu 2022	Dosežene vrednosti v letu 2022
ROE kapitalskih naložb v upravljanju (RS in SDH) v %	**6,1**	**5,0**	**2,8 (ocena)** (brez stebra Energetika je ROE 7,4 %, ROE stebra Energetika je -7,7 %)
Prilivi iz dividend KN v upravljanju SDH v mio EUR			
- RS	98,3	116,2	101,7
- ZPIZ	13,2	19,6	29,0
Skupaj RS in ZPIZ	**111,5**	**135,8**	**130,7**
- SDH	39,8	47,0	60,0
Skupaj RS, ZPIZ in SDH	**151,3**	**182,8**	**190,7**
Stroškovna učinkovitost v % knjigovodske vrednosti vseh naložb v upravljanju	pod 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju	do 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju	pod 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju

Od ključnih kvantitativnih kazalnikov ROE portfelja kapitalskih naložb v upravljanju ni bil dosežen, in sicer zaradi slabih rezultatov družb v stebru energetika, predvsem zaradi energetske krize in drugih negativnih dejavnikov. Načrtovana donosnost je bila presežena v vseh ostalih stebrih kapitalskih naložb. Preseženi so tudi načrtovani prilivi iz naslova dividend.

Povzetek glavnih nalog za leto 2023

1. Učinkovito izvajanje stalnih nalog tako na področju upravljanja kapitalskih naložb, denacionalizacije, upravljanja terjatev in stvarnega premoženja ter doseganje ciljnih ekonomsko-finančnih kazalnikov upravljanja za leto 2023.

2. Izvajanje upravljavskih aktivnosti predvidenih v LNU 2023.
3. Projekti krepitve korporativnega upravljanja in trajnostnega poslovanja družb s kapitalsko naložbo RS in SDH, kot je opredeljeno v LNU 2023.
4. Osvežitev krovnih aktov SDH z namenom izboljšanja učinkovitosti aktivnosti korporativnega upravljanja, prilagoditve aktov specifičnostim upravljanja novih skupin naložb (terjatve, stvarno premoženje) ter vključitve regulatornih in drugih novosti.
5. Nadaljnji razvoj informacijske podpore.
6. Druge naloge, povezane z nadaljnjo krepitvijo vloge SDH kot osrednjega upravljavca kapitalskih naložb države.
7. Izvajanje aktivnosti za poenotenje in okrepitev korporativne kulture po pripojitvi DUTB.

Ključni ekonomsko finančni kazalniki v letu 2023

SDH načrtuje, da bo v letu 2023 ROE upravljavskega portfelja kapitalskih naložb znašal 7,3 %, kar je bistveno več od ocene za leto 2022, ki je 2,8 %. Razlog je v višji načrtovani donosnosti stebra Energetika.

Ime kazalnika	Ciljna vrednost 2023
ROE portfelja kapitalskih naložb (KN) v upravljanju SDH (KN RS in SDH) v %	**7,3**
Prilivi iz dividend KN v upravljanju SDH v mio EUR	
- RS	91,0
- ZPIZ	19,6
Skupaj RS in ZPIZ	**110,6**
- SDH	49,0
Skupaj RS, ZPIZ in SDH	**159,6**
Prilivi iz naslova upravljanja terjatev in stvarnega premoženja v mio EUR	
- kapitalske naložbe	0,0
- terjatve	45,1
- stvarno premoženje	28,4
Skupaj	**73,5**
Stroškovna učinkovitost v % od vrednosti KN v upravljanju	**do 0,5**

Načrtovani dobiček SDH za leto 2023 znaša 54,22 mio EUR. Konsolidiran poslovni izid Skupine SDH v 2023 je načrtovan v višini 53,09 mio EUR.

1.4 PREGLED IZBRANIH MAKROEKONOMSKIH PODATKOV IN SLOVENSKEGA TRGA KAPITALA

Statistični urad RS je v četrtem kvartalu leta 2022 zabeležil zgolj 0,2-odstotno rast BDP glede na enako obdobje lani, s čimer je rast BDP v letu 2022 znašala 5,4 %. Pred objavo podatkov SURS je Evropska komisija rast BDP Slovenije v letu 2022 ocenila pri 5,1 %, Banka Slovenije pa pri 5,0 %. Ne glede na začasnost podatkov o BDP, ki so v času pisanja poročila na voljo, pa se lahko že zdaj zapiše (ob primerjavi z višino gospodarske rasti, ki je bila podana za evrsko območje pri 3,5 %), da je bila gospodarska rast v Sloveniji v letu 2022 bistveno višja kot v evrskem območju. Rast BDP v letu 2022 je tako v Sloveniji ponovno presegla rast BDP evrskega območja, kar je spodbudno, saj je BDP Slovenije v letu 2020 (čas koronakrize) padel za manj, kot je znašal padec BDP v evrskem območju, v letu 2021 (čas okrevanja po koronakrizi) pa je BDP Slovenije porasel za več, kot je znašala rast BDP v evrskem območju. Pri pregledu gibanja BDP v letu 2022 lahko ugotovimo, da se je slovenska gospodarska dejavnost ob izteku leta 2022 umirila v večini dejavnosti. V nekaterih dejavnostih je bila aktivnost v zadnjih mesecih leta 2022 celo nižja, a je bilo ob izteku leta 2022 (novembra in decembra) moč opaziti tudi določeno izboljšanje gospodarskega ozračja, kar je lahko med drugim tudi posledica zmanjšanja negotovosti glede dobav energentov. Gospodarsko ozračje je konec leta 2022 bilo slabše kot konec leta 2021, kar gre pripisati predvsem nizkemu zaupanju v predelovalnih dejavnostih in med potrošniki. Po začasnih podatkih je bilo v letu 2022 zabeleženo rekordno stanje na področju delovno aktivnih, pri čemer pa je treba izpostaviti, da je na trgu dela v številnih dejavnostih moč opaziti pomanjkanje delovne sile, kar se rešuje z uvozom tujih delavcev. Največje neznanke pri pripravi projekcij so vprašanja glede trajanja vojne v Ukrajini, njenih posledic na energetskih trgih v sezoni 2023/24, obseg inflacijskih pritiskov in vgrajena inflacijska pričakovanja ter tudi ostrost nastopa centralnih bank pri soočenju z inflacijskimi pritiski (problematika politike uporabe monetarnih instrumentov za krotenje inflacije, ki zavirajo gospodarsko rast oz. delujejo negativno na potencial gospodarske rasti).

TABELA: PREGLED MAKROEKONOMSKIH KAZALNIKOV ZA REPUBLIKO SLOVENIJO*

	2022	Banka Slovenije, decembrska napoved 2023	Evropska komisija, majska napoved 2023
BDP, realna rast v %	5,4	0,8	1,2
Stopnja anketne brezposelnosti v %	4,0	4,3	3,9
Inflacija HICP povprečje leta/povprečje prejšnjega leta v %	9,3	6,8 (napoved po HICP metodologiji)	7,0 (napoved po HICP metodologiji)
Inflacija dec./dec. v %	10,3		
Povprečna inflacija v %	8,8		

* Nekateri podatki v tabeli se lahko še spremenijo v skladu s časovnico objav SURS, Evropske komisije, Banke Slovenije. Vključeni so podatki, ki so bili na voljo do 16. maja 2023.
Vir: Statistični urad RS, Banka Slovenije – Napovedi makroekonomskih gibanj v Sloveniji, Bloomberg, Evropska komisija – Ekonomska napoved pomlad 2023.

Evropska komisija v svoji ekonomski napovedi pomlad 2023 (napoved je bila objavljena v maju 2023) ocenjuje, da bo gospodarska rast v Sloveniji v letu 2023 znašala 1,2 %, v letu 2024 pa 2,2 %. Gospodarska rast naj bi v letu 2023, po dveh letih močne rasti v Sloveniji, tako znašala zgolj 1,2 %, kar bo posledica slabšega stanja na področju zasebne potrošnje (po močni rasti v letu 2022 se v letu 2023 pričakuje zgolj šibka rast med 1,75 in 2 % v 2023-2024) in učinka javnih investicij. Po pričakovanjih Evropske komisije se bo zasebna potrošnja sicer krepila od druge polovice leta 2023 (zaradi visoke zaposlenosti in rasti plač). Na področju investicij se v letu 2023 pričakuje nadaljevanje rasti, pri čemer naj bi podporo rasti dajale javne investicije, ki se bodo napajale iz mehanizma za okrevanje in odpornost EU ter kohezijskih skladov. Evropska komisija ob pomanjkanju razpoložljive delovne sile pričakuje, da bodo podjetja investirala v tehnologije za povečanje produktivnosti kljub okolju rastočih obrestnih mer. Pri izvozu se v letu 2023 pričakuje pospešitev rasti, a kljub temu bo neto

izvoz nevtralen zaradi močnega uvoza. Evropska komisija za leto 2023 napoveduje določeno znižanje stopnje inflacije (z visokih nivojev leta 2022), a bo inflacija še vedno zelo visoka (7 % povprečna inflacija v 2023). Inflacija naj bi se začela umirjati v drugi polovici leta 2023, Evropska komisija pa pri tem opozarja, da bo osnovna inflacija visoka zaradi učinkov generalne rasti cen in plač.

Slovenski trg kapitala

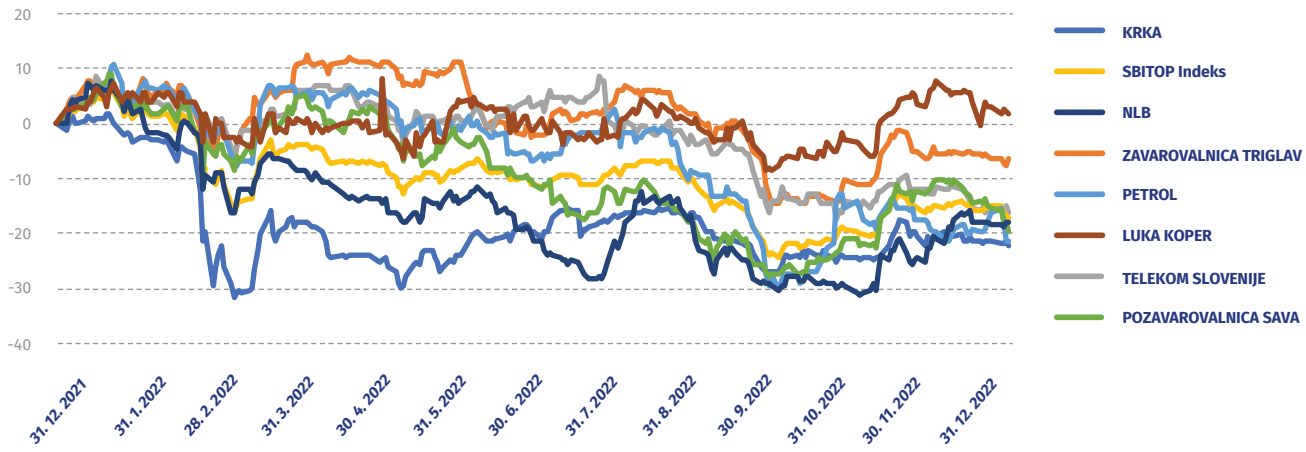
Indeks SBITOP je leto 2022 zaključil z negativno donosnostjo v višini -16,89 %, kar je predvsem posledica vojne v Ukrajini in z njo povezane energetske krize ter začetka procesa odločnega zaostrovanja monetarnih politik najpomembnejših svetovnih centralnih bank (ECB, FED, BOE), ki so v letu 2022 znatno dvignile temeljne obrestne mere. Na tečaje je negativno vplival tudi strah glede možne recesije zaradi posledic energetske krize v Evropi. Izgub vrednosti, ki jih je indeks SBITOP ustvaril v začetku leta 2022 (začetek vojne v Ukrajini), investitorjem ni uspelo nadoknaditi do konca leta 2022, ki ga je indeks SBITOP zaključil pri vrednosti 1046,13 točke.

V letu 2022 je bil na Ljubljanski borzi zabeležen skupni promet v višini 430,9 mio EUR, pri čemer je večino predstavljal promet vrednostnih papirjev brez svežnjev (386,6 mio EUR). Med delnicami je bilo ponovno največ trgovanja z delnicami Krke (171,7 mio EUR prometa), pri čemer je imela družba Krka med borznimi delnicami konec leta 2022 tudi največjo tržno kapitalizacijo, v višini 3,0 mrd EUR. Druga delnica, s katero se je v letu 2022 najbolj trgovalo, je bila delnica NLB s 75,1 mio EUR prometa, na tretje mesto pa se je uvrstila delnica družbe Petrol z 39,5 mio EUR prometa. NLB in Petrol prav tako zasedata drugo in tretje mesto po kriteriju velikosti tržne kapitalizacije. Omenjeni družbi in banka imajo pomembno utež tako pri doprinosu k višini ROE portfelja kapitalskih naložb, ki jih upravlja SDH, kot tudi pri obsegu dividend, ki jih SDH pridobi v procesu upravljanja kapitalskih naložb.

V letu 2022 je 18 delnic zabeležilo padec tečaja, pri sedmih pa je tečaj porasel. Med delnicami, katerih vrednost tečaja je najbolj padla in so v lasti in upravljanju SDH, je tudi Krka; to je posledica dejstva, da sta Rusija in Ukrajina izjemno pomembno izvozno tržišče skupine Krka (strah investitorjev glede načina nadaljnjega poslovanja Krke v Rusiji, močni premiki valutnega tečaja EUR/RUB). Delnica Petrola je v letu 2022 prav tako po kriteriju največjih izgub vrednosti tečaja med najbolj prizadetimi delnicami Ljubljanske borze, kar ne preseneča ob vseh negativnih vplivih, ki sta jih vojna v Ukrajini in energetska kriza v Evropi imeli na poslovanje skupine Petrol. Med delnicami, ki so v letu 2022 zabeležile dvig vrednosti tečaja, je zmagovalec Cetis, ki je v drugi polovici leta 2022 zabeležil močno rast tečaja delnice.

Gibanje (merjeno z ustvarjenim donosom v letu 2022) tečajev izbranih delnic iz portfelja upravljanja SDH in gibanje (merjeno z ustvarjenim donosom v letu 2022) indeksa SBITOP v letu 2022 nam prikazuje tudi spodnja slika.

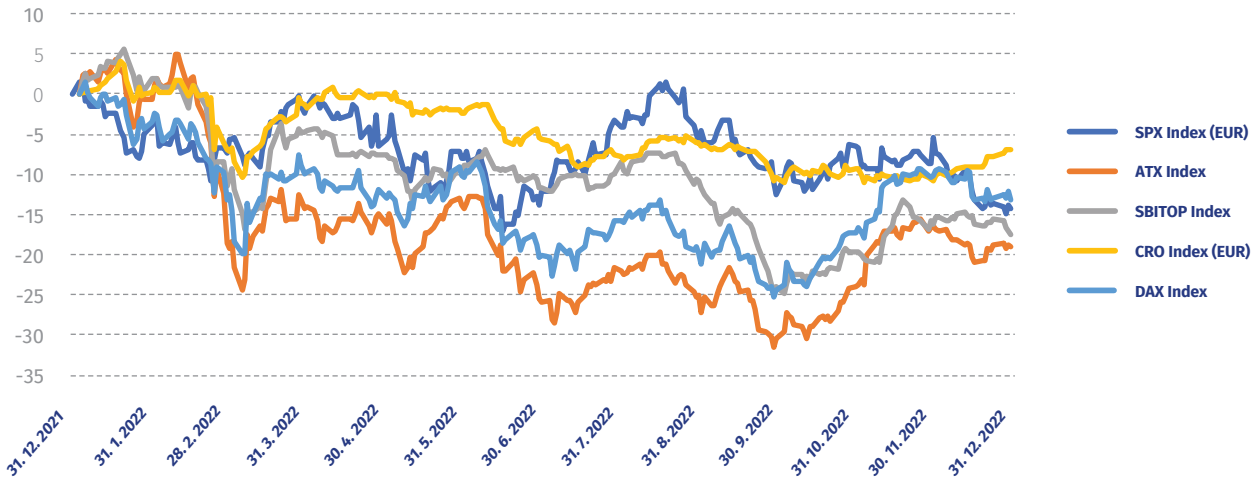
SLIKA: DONOS POMEMBNEJŠIH DELNIC NA LJUBLJANSKI BORZI, KI PREDSTAVLJAJO POMEMBEN DELEŽ KAPITALSKIH NALOŽB V UPRAVLJANJU SDH, V LETU 2022 V % TER PRIMERJAVA Z USTVARJENIM DONOSOM INDEKSA SBITOP



Vir: Bloomberg.

Slovenski borzi trg je v letu 2022 zabeležil večinoma večji negativni donos med izbranimi primerjanimi delniškimi indeksi po preračunu donosov v evrsko valuto. Med izbranimi indeksi je večji negativni donos ustvaril le avstrijski ATX indeks, kar je razumljivo, ker so avstrijska podjetja močno vezana na vzhodno Evropo, ki jo je v letu 2022 pretresla vojna v Ukrajini. Generalno gledano so delniški trgi po vsem svetu v letu 2022 investitorjem dali negativne donose (MSCI All Country World Index je v letu 2022 podal -14,74-odstotni donos po preračunu v EUR), kar ni presenetljivo zaradi obilice negativnih informacij, ki so vplivale na borzno trgovanje. Spodnji graf podaja negativne donose (v % po preračunu v EUR) izbranih delniških indeksov v letu 2022.

SLIKA: DONOS POMEMBNEJŠIH REGIONALNIH IN SVETOVNIH DELNIŠKIH INDEKSOV IN SBITOP V LETU 2022 V %



Vir: Bloomberg.

1.5 DEJAVNOSTI SDH

Glavne dejavnosti SDH, ki so predstavljene v nadaljevanju, so s pripojitvijo DUTB naslednje:



UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE

Pridobivanje kapitalskih naložb skladno z Letnim načrtom upravljanja kapitalskih naložb in razpolaganje z njimi ter uresničevanje pravic delničarja ali družbenika oziroma ustanovitelja.



UPRAVLJANJE TERJATEV

Pridobivanje terjatev SDH, razpolaganje z njimi in druge oblike njihovega upravljanja ter sodelovanje pri prestrukturiranju podjetij.



UPRAVLJANJE STVARNEGA PREMOŽENJA

Razpolaganje z nepremičnim in premičnim premoženjem v lasti SDH in druge oblike njegovega upravljanja.



DENACIONALIZACIJA IN PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI

Sodelovanje v postopkih po ZDen za določitev odškodnine za odvzeto premoženje in poravnavanje obveznosti v imenu in za račun SDH.

Poravnavanje obveznosti po ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO v imenu in za račun RS.

1.5.1 Upravljanje kapitalskih naložb

SDH upravlja kapitalske naložbe v skladu z ZSDH-1, ZGD-1, drugimi zakoni in predpisi, akti o ustanovitvi družb ter v skladu z akti upravljanja, navedenimi v prejšnjem poglavju. SDH pri upravljanju naložb upošteva dobre prakse korporativnega upravljanja ter spoštuje načela skrbnosti, odgovornosti, neodvisnosti, preglednosti in gospodarnosti, katerih vsebino opredeljuje ZSDH-1.

Bistveni elementi aktivnega upravljanja kapitalskih naložb, izvedeni v letu 2022, so naslednji:

- **opredeljena merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb:** strateški in ekonomsko-finančni cilji družb v upravljanju so določeni na podlagi poznavanja poslovanja družb in panog ter ob kritičnem upoštevanju razvojnih načrtov in usmeritev posameznih družb;
- **redno spremljanje rezultatov poslovanja družb v upravljanju:** na podlagi kvartalnih oziroma mesečnih poročil družb v upravljanju in z izvajanjem periodičnih sestankov s člani organov vodenja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države;
- **Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb države za leto 2022 (LNU 2022:** Vlada RS je 13. januarja 2021 podala soglasje k LNU 2022, ki opredeljuje podrobne cilje SDH pri upravljanju posameznih kapitalskih naložb, konkretne načrte za dosego ciljev upravljanja in pričakovane denarne tokove iz upravljanja kapitalskih naložb države;
- **udeležba in glasovanje na skupščinah družb, sprejemanje sklepov ustanovitelja v družbah v upravljanju SDH, uresničevanje drugih pravic delničarja ali družbenika:** vlaganje zahtevkov za sklic skupščin, širitev dnevnih redov skupščin, zahtev za posebno revizijo, priprava nasprotnih predlogov za skupščine, skrb za ustrezno vsebinsko in pravno presojo posameznih dejavnosti in odločitev v vlogi upravljavca kapitalskih naložb idr.;
- **implementacija dobrih praks korporativnega upravljanja:** stalno prizadevanje za dvig kakovosti korporativnega upravljanja družb v upravljanju SDH, posodabljanje aktov s področja upravljanja kapitalskih naložb države in organizacija izobraževanj za člane organov upravljanja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države;
- **izvedba potrebnih dejanj za ustrezne in pravočasne postopke akreditacije, nominacije in izbire kandidatov za člane nadzornih svetov**.

Razpolaganje s kapitalskimi naložbami v lasti SDH in njihovo pridobivanje

Razpolaganje

DTK Murka

Dne 20. maja 2022 je bil v časopisu Delo in na spletni strani SDH objavljen oglas za javno zbiranje ponudb za nakup 49 % deleža družbe DTK Murka v lasti RS. Na podlagi prejetih ponudb je SDH začel pogajanja in 21. decembra 2022 v imenu in za račun RS z družbo UD2, d. o. o., kot kupcem **sklenil pogodbo o prodaji 49 % lastniškega deleža v družbi DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o., – v likvidaciji**. Kupec je kupnino plačal v pogodbeno dogovorjenem roku, in ker so bili izpolnjeni tudi ostali pogodbeni pogoji za prenos deleža RS na kupca, je bil 30. decembra 2022 vložen predlog za vpis spremembe družbenikov v sodni register.

Cetis

Dne 13. avgusta 2022 sta SDH in KAD v časopisu Delo in na spletni strani SDH objavila oglas za javno zbiranje ponudb za nakup **15,40 % delnic družbe Cetis**. Postopek prodaje se v letu 2022 še ni zaključil. SDH in KAD sta po pridobitvi ocene vrednosti zaradi negotovosti in hitro spreminjajočih razmer na trgu 28. februarja 2023 sprejela odločitev, da se postopek prodaje ustavi.

Meta Ingenium

SDH je sklenil izvensodno poravnavo v gospodarskem sporu, izhajajočem iz postopka prodaje manjšinskega deleža RS v družbi tveganega kapitala META Ingenium, d. o. o., ki je bila realizirana dne 25. julija 2022. Dogovorjena je bila dodatna kupnina v višini 2,09 mio EUR, ostali pogoji kupoprodajne pogodbe, ki RS omogočajo še nadaljnja izplačila zaradi prodaje družbe BIA Separations, pa ostajajo v veljavi.

Pridobivanje

Sava

Pridobitev deleža v družbi Sava, d. d., je bila predstavljena v točki 1.1 Izpostavljeni korporativni projekti in dogodki.

Podrobnejše informacije o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH, uspešnosti upravljanja, postopkih razpolaganja z njimi in njihovega pridobivanja bodo predstavljene v Letnem poročilu o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH, ki ga bo SDH za leto 2022 predložil Državnemu zboru RS najkasneje do konca oktobra 2023.

Rezultati portfelja kapitalskih naložb v upravljanju SDH

Ker je glavna dejavnost SDH upravljanje kapitalskih naložb države, so tudi cilji SDH v veliki meri vezani na rezultate upravljanja. V tem poglavju predstavljamo ključne rezultate s področja upravljanja naložb.

SDH ima poleg lastnih kapitalskih naložb tudi več naložb v upravljanju, ki so sicer v lasti RS. Skupaj je bilo na dan 31. decembra 2022 v upravljanju 88 aktivnih naložb (na dan 31. decembra 2021 jih je bilo 62), od tega je imela samo RS neposreden delež v 40 družbah, samo SDH v 34 družbah, v 14 aktivnih naložbah pa sta imela neposredne lastniške deleže tako RS kot SDH. V upravljanju SDH je še 26 naložb v likvidaciji oziroma stečaju. Po vrednosti so največje naložbe SDH Krka, Zavarovalnica Triglav, Petrol, Pozavarovalnica Sava, Cinkarna Celje in Luka Koper, največje naložbe v lasti RS pa so DARS, GEN energija, HSE, Slovenske železnice, NLB in Zavarovalnica Triglav[2].

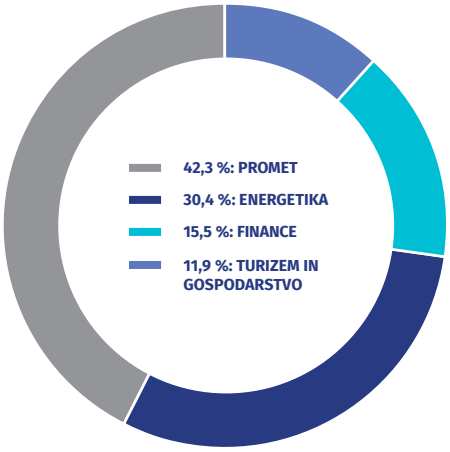
V skladu z novelo ZSDH-1A je SDH v novembru 2022 v upravljanje prejel dve novi kapitalski naložbi, in sicer v družbah Slovenski državni gozdovi in DRI. Na dan prenehanja DUTB, 30. decembra 2022, so v skladu s tretjim odstavkom 36. člena Zakona o ukrepih Republike Slovenije za krepitev stabilnosti bank na SDH med drugim prešle tudi vse kapitalske naložbe DUTB, ki so navedene v nadaljevanju. Skupaj je bilo prenesenih 43 družb, od tega 33 takšnih, ki še niso bile v upravljanju SDH (od teh družb je 24 aktivnih in devet v stečaju oziroma likvidaciji). Po knjigovodski vrednosti naložb gre za relativno majhne naložbe, ki skupaj predstavljajo okoli 3 odstotke vrednosti kapitalskih naložb v upravljanju (merjeno po knjigovodski vrednosti kapitala posameznih družb).

Struktura portfelja kapitalskih naložb po upravljavskih stebrih

Portfelj kapitalskih naložb v lasti RS in SDH je razdeljen na štiri stebre, od katerih Promet in Energetika skupaj dosegata 73 odstotkov knjigovodske vrednosti (graf spodaj). Skupna knjigovodska vrednost lastniških deležev kapitalskih naložb v upravljanju SDH je dne 31. decembra 2022 znašala 11,2 mrd EUR (dne 31. decembra 2021 10,3 mrd EUR).[3] Portfelj je visoko koncentriran, dvajset največjih naložb, merjeno po knjigovodski vrednosti kapitalskih deležev, je konec leta 2022 predstavljalo skoraj 95 odstotkov celotnega portfelja.

2 ZPIZ je neposredni imetnik 34,47 odstotka osnovnega kapitala Zavarovalnice Triglav. Pravice delničarja iz navedenih delnic, v imenu in za račun ZPIZ, izvršuje SDH.
3 Navedeni podatki in izračuni v nadaljevanju temeljijo na ocenah in podatkih za poslovno leto 2022, ki so bili na voljo v trenutku priprave poročila.

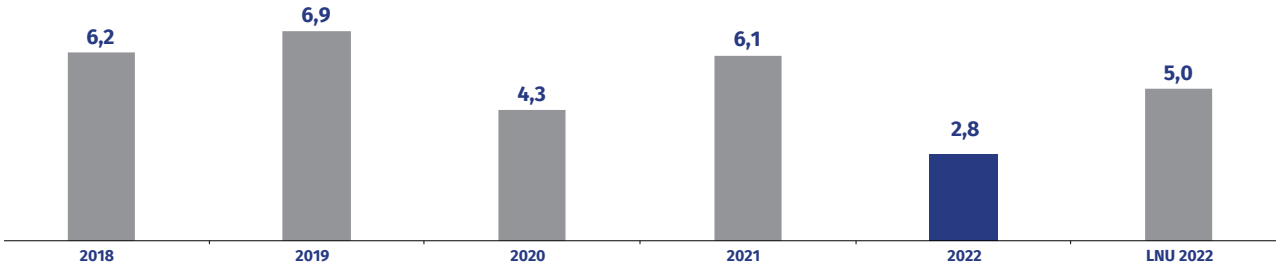
GRAF: DELEŽI STEBROV V CELOTNEM UPRAVLJAVSKEM PORTFELJU SDH (NALOŽBE V LASTNIŠTVU RS IN SDH SKUPAJ) PO STANJU NA 31. DECEMBER 2022



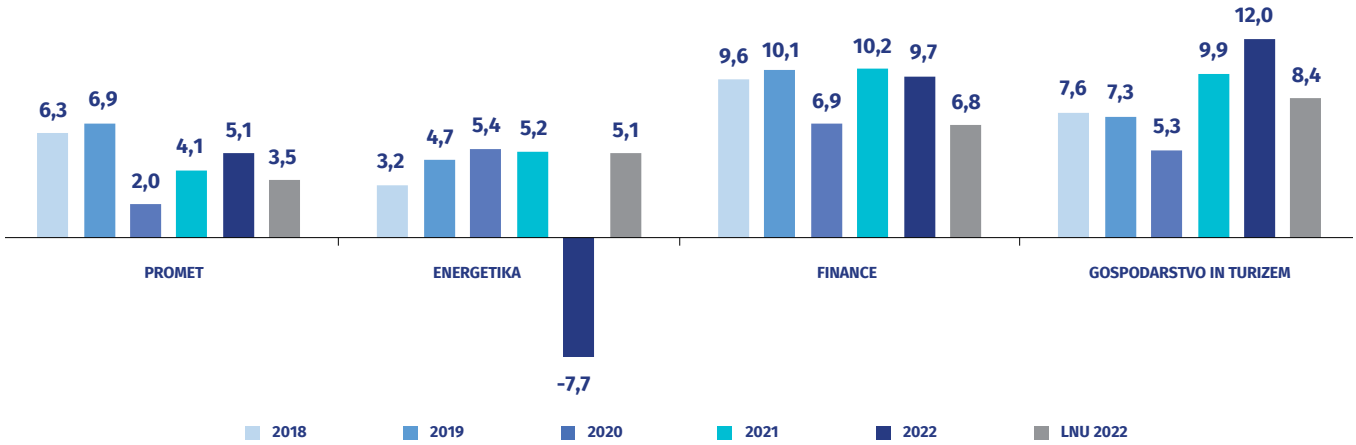
Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala upravljavskega portfelja kapitalskih naložb SDH v obdobju 2018–2022

Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) celotnega portfelja kapitalskih naložb, ki ga upravlja SDH, se je v letu 2022 glede na leto 2021 precej znižala zaradi slabih rezultatov energetskih družb. Ostali stebri upravljanja so izkazali boljše rezultate kot v prejšnjem letu. Brez upoštevanja stebra Energetika je bil ROE v letu 2022 7,4 %.

GRAF: ROE PORTFELJA NALOŽB KAPITALSKIH NALOŽB V UPRAVLJANJU SDH V OBDOBJU 2018–2022 (V %)



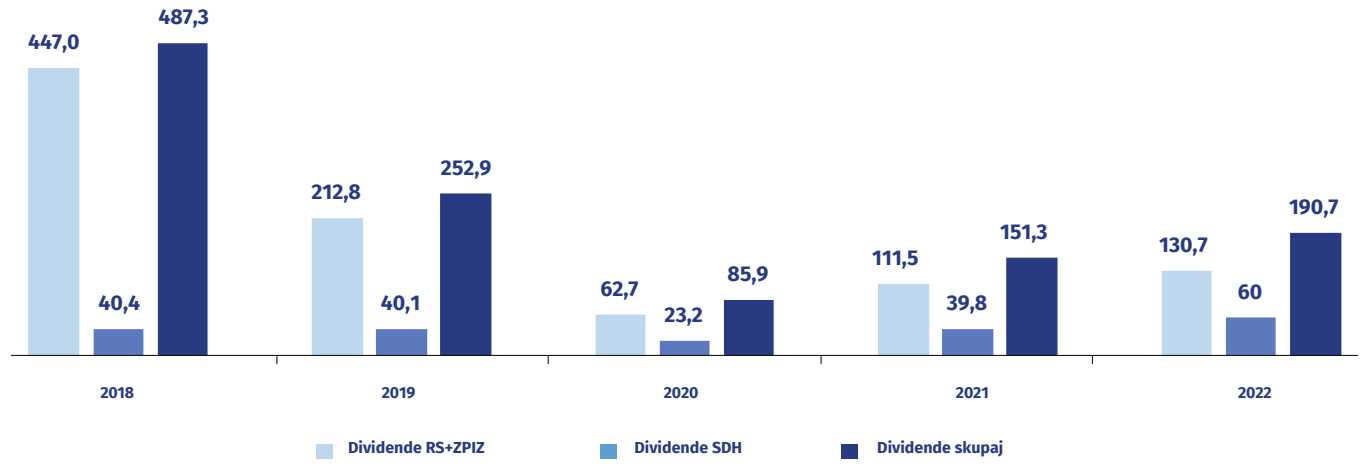
GRAF: ROE PORTFELJA NALOŽB KAPITALSKIH NALOŽB V UPRAVLJANJU SDH V OBDOBJU 2018–2022 PO UPRAVLJAVSKIH STEBRIH (V %)



Dividende

SDH je pri oblikovanju predlogov skupščinskih sklepov in glasovalnih stališč v zvezi z dividendami tudi v letu 2022 zasledoval cilj uravnoteženosti med dividendnimi izplačili in razvojnimi potrebami družb. V letu 2022 (za poslovno leto 2021) so dividendna izplačila družb iz upravljavskega portfelja SDH skupaj dosegla 190,7 mio EUR, od česar je RS (in ZPIZ) prejela 130,7 mio EUR, **SDH pa 60 mio EUR dividend**. **Največji izplačevalci dividend v letu 2022 za SDH so bili Zavarovalnica Triglav, Krka, Petrol**, **Pozavarovalnica Sava** in **Cinkarna Celje**, za RS pa Zavarovalnica Triglav (ZPIZ), NLB, Telekom, Krka in SIJ.

GRAF: PRIKAZ VIŠINE IZPLAČANIH DIVIDEND V MIO EUR ZA NALOŽBE V LASTI RS (IN ZPIZ) TER SDH, LOČENO PO LETIH (ZA PRETEKLO POSLOVNO LETO)



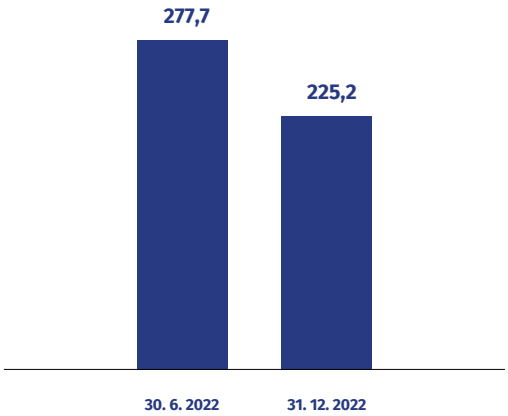
1.5.2 Upravljanje terjatev

Temeljni cilj pri upravljanju terjatev je maksimiranje vrednosti za SDH, pri čemer se v primerih, ko je SDH hkrati upnik in tudi lastnik dolžnika (ima v njem lastniške deleže), stremi k maksimiranju skupne vrednosti. Področje upravljanja terjatev vključuje tudi upravljanje izbranih kapitalskih naložb, pri katerih se kot temeljni cilj upravljanja zasleduje poplačilo terjatev SDH.

V procesu upravljanja terjatev se najprej opravi analiza stanja, ki vključuje oceno (i) možnosti dolgoročnega poplačila terjatve z denarnimi tokovi dolžnika, (ii) možnosti za dezinvestiranje premoženja dolžnika, (iii) možnosti pravnega okvira, ki bi omogočal maksimalno poplačilo terjatev, (iv) dolžnikovo pripravljenost za iskanje zadovoljive rešitve in (v) druge okoliščine, ki lahko vplivajo na poplačilo terjatev. Na podlagi analize stanja se nato izbere ustrezna strategija, za katero se oceni, da bo omogočila največjo vrednost sredstev za upnika, in sicer bodisi:

- prestrukturiranje terjatev,
- izterjava (unovčitev) zavarovanj,
- prodaja terjatve,
- celotno ali delno poplačilo terjatev dolžnika/poroka.

POŠTENA VREDNOST TERJATEV (V MIO EUR) PRENESENIH IZ DUTB



Prestrukturiranje dolžnikov

Cilj SDH pri prestrukturiranju družbe je zagotoviti dolgoročno učinkovitost poslovanja dolžnika, likvidnost in konkurenčnost ter doseči največje mogoče poplačilo dolgov z denarnimi tokovi iz poslovanja in dezinvestiranja poslovno nepotrebnega

premoženja. Kjer je to mogoče, skuša SDH zmanjšati zadolženost dolžnika na vzdržno raven s ciljem, da bi obstoječe terjatve SDH do dolžnika lahko refinancirala poslovna banka. Finančno prestrukturiranje dolžnika lahko teče vzporedno s poslovnim (operativnim) prestrukturiranjem, ki ga lahko SDH aktivno izvaja predvsem v družbah, v katerih ima tudi prevladujoči ali večinski lastniški delež.

SDH izvaja ukrepe finančnega prestrukturiranja v sodelovanju z drugimi finančnimi upniki. S temi ukrepi SDH dolžnikom omogoča podaljšanje roka za odplačilo dolgov, znižanje obrestne mere, delno razdolžitev (predvsem na osnovi določitve in prodaje poslovno nepotrebnega premoženja družbe), izboljšanje kapitalske strukture in zagotavljanje dodatne likvidnosti. SDH lahko pretvori svoje terjatve v lastniško naložbo, prevzame druge terjatve in lastniške deleže ali poveča kapital posameznih dolžnikov z denarnimi sredstvi ali stvarnim vložkom, slednje, kjer že ima lastniški delež.

Upravljanje terjatev s strategijo unovčevanja zavarovanj

Kadar dolžniki poslujejo z izgubo in tudi z ukrepi finančnega in operativnega prestrukturiranja v prihodnosti ne bi bilo mogoče ustvariti večje vrednosti, kot jo je mogoče dobiti z izterjavo in unovčevanjem zavarovanj, se SDH kot dober gospodar odloča za unovčevanje zastavljenega premoženja in izvršbe na prostem premoženju dolžnika. Ta strategija se v osnovi uporabi tudi v družbah, zoper katere je že bil uveden stečajni postopek oz. na premoženju, za unovčevanje katerega je potrjen izvršilni postopek. Po drugi strani pa se lahko unovčevanje zavarovanj izvaja tudi dogovorno z dolžnikom, brez izvršilnih in insolvenčnih postopkov.

Rezultati upravljanja terjatev

DUTB (sedaj SDH) je v drugem polletju 2022 ustvarila 55,8 mio EUR prilivov iz upravljanja terjatev. Največje prilive predstavljajo prodaje terjatev družb Alpina, d. o. o., in Merkur nepremičnine, d. d. V drugem polletju 2022 je bilo na podlagi refinanciranja posojil s strani poslovnih bank, rednega ali drugačnega poplačila, s polno izterjanim pogodbenim dolgom zaključenih 15 primerov v skupni višini 0,3 mio EUR.

Na primerih, na katerih od 30. junija 2022 ni bilo verjetno pričakovati poplačil (primeri brez stvarnih zavarovanj), je bilo v drugi polovici leta 2022 kljub temu in na podlagi množice aktivnosti realiziranih za 0,6 mio EUR poplačil. Ta se nanašajo na 35 primerov (razdelitve splošnih stečajnih mas, poplačila na podlagi sporazumov, uspešno končani izvršilni in drugi sodni postopki).

Alpina

DUTB je v maju 2022 prodala lastniški delež in terjatve do družbe ALPINA, d. o. o., vsi odložni pogoji za realizacijo prodaje pa so bili izpolnjeni v septembru 2022, ko je tudi prejela celotno kupnino.

Merkur nepremičnine

Junija 2022 je DUTB prodala lastniški delež in terjatve do družbe Merkur nepremičnine, d. d. Po izpolnitvi vseh odložnih pogojev je v novembru 2022 prejela kupnino za terjatve in lastniški delež.

Skupina Papirus

Konec leta 2022 bi zapadle v plačilo terjatve DUTB do vseh treh družb v skupini, ki pa jih družbe niso bile sposobne plačati. Obveznosti družb iz skupine so se zato reprogramirale za dvoletno obdobje. Vključena pogodbena določila so dogovorjena na način, da bi družbe čim prej poiskale refinanciranje pri poslovnih bankah.

Skupina Fori

Konec leta 2022 je DUTB sklenila z družbo sporazum o prestrukturiranju dolgov, v okviru katerega je družba Fori, d. o. o., prodala divizijo tehnični tekstil, kupnina pa je bila razdeljena finančnim upnikom. S sklenitvijo novega sporazuma je bilo ustanovljeno dodatno zavarovanje na novi skupni družbi.

Mariborska livarna Maribor

DUTB je družbi v drugem polletju leta 2022 odobrila posojilo Po neuspešno zaključenem prodajnem postopku je DUTB nadaljevala razgovore z najboljšim ponudnikom, z namenom iskanja alternativnih oblik prodaje terjatev in lastniškega deleža. Pogajanja se nadaljujejo tudi v letu 2023, pogovori so v zaključni faz. Glede na poslabšano likvidnostno stanje družbe, kot posledica globalno spremenjenih okoliščin, je ključnega pomena, da družba v kratkem dobi strateškega lastnika.

Istrabenz Holding

Po konverziji terjatev v kapital in statusnem preoblikovanju je družba nadaljevala odprodajo sredstev in konec leta 2022 zaključila prodajni postopek 95,20-odstotnega deleža družbe.

Beti

Konec leta 2022 je DUTB prodala terjatve do družbe Beti, d. d., strateškemu kupcu, ki prihaja iz dejavnosti, s čimer se bodo lahko ustvarili boljši pogoji za nadaljnje poslovanje družbe.

Nafta – Petrochem

Družba Nafta – Petrochem, d. o. o., je od septembra 2014 v stečajnem postopku. Glavno premoženje stečajnega dolžnika je predstavljal Industrijski kompleks TRIMLINI, ki se je v stečaju dalj časa neuspešno unovčeval. Po uspešni prodaji Industrijskega kompleksa TRIMLINI in 51-odstotnega poslovnega deleža v družbi Industrijske storitve, d. o. o., v letu 2021, je DUTB konec leta 2022 prejela kupnino.

Skupina CG Invest

V drugem polletju leta 2022 so bila v stečajnem postopku družbe SEI Holding prodana stanovanja v Romuniji, na katerih je imela DUTB vpisano hipoteko kot zavarovanje terjatev do družbe CG Invest, pri čemer je DUTB iz celotne transakcije prejela pomembnejši priliv.

1.5.3 Upravljanje stvarnega premoženja

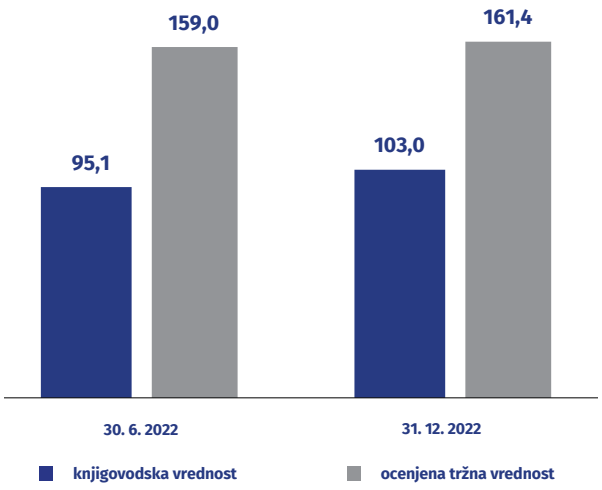
Stvarno premoženje SDH v pretežnem delu sestavljajo nepremičnine, poleg njih pa še premičnine, npr. umetniška dela, in razno drugo premoženje. Stvarno premoženje je bilo na SDH preneseno s pripojitvijo DUTB konec leta 2022.

Področje upravljanja stvarnega premoženja SDH sicer vključuje še upravljanje izbranih kapitalskih naložb, pri katerih pretežni del premoženja sestavljajo nepremičnine.

Portfelj stvarnega premoženja

Konec leta 2022 je imel SDH v lasti 202 nepremičninski enoti v skupni knjigovodski vrednosti 103 mio EUR. Manjši del vrednosti portfelja stvarnega premoženja predstavljajo še dve letali, umetniška dela in razna oprema (v poslovnih prostorih). Večinski del lastniških nepremičnin predstavljajo zemljišča in stanovanjske stavbe, sledijo pa jim poslovne in industrijske nepremičnine.

GRAF: KNJIGOVODSKA IN OCENJENA TRŽNA VREDNOST NEPREMIČNIN V LASTNIŠTVU (V MIO EUR)



Opomba: Na sliki so prikazane le nepremičnine, ki jih je DUTB prevzel v celoti. Razlika med predstavljeno vrednostjo na sliki in zneskom v finančnih izkazih (106,2 mio EUR) predstavlja-jo nepremičnine v procesu primopredaje, avansi in manjše vrednosti opreme. Knjigovodska vrednost nepremičnin je nabavna vrednost nepremičnin oziroma čista iztržljiva vrednost, če je le ta manjša od nabavne vrednosti.

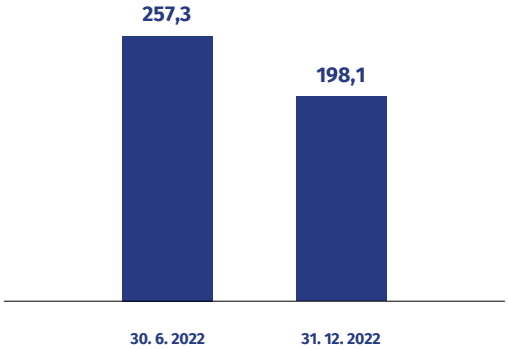
Nabava nepremičnin (konverzija terjatev v nepremičnine)

Nepremičnine so največja vrednost zavarovanj terjatev, ki so bile prenesene na DUTB ter potem s pripojitvijo na SDH. Ker je bila kakovost prenesenih terjatev slaba (zato je v večini družb dolžnikov najracionalnejša strategija unovčevanje), je večina teh zavarovanj (nepremičnin) tudi predmet unovčevanja na trgu s strani stečajnih upraviteljev in dolžnikov. V teh primerih se je DUTB (sedaj SDH) poplačal s prejeto kupnino, zmanjšano za stroške prodajnih postopkov. DUTB (sedaj SDH) se je z vidika optimizacije vrednosti svoje naložbe lahko odločil tudi za prevzem nepremičnine z namenom poznejše prodaje.

Upravljanje nepremičnin, ki so zastavljene za zavarovanje posojil

SDH aktivno podpira prodajne postopke terjatev, ki so zavarovane z nepremičninami. SDH za vsako posamezno nepremičnino določi sprejemljivo prodajno ceno in odobri vsako prodajo s prodajno ceno blizu določene sprejemljive prodajne cene ali nad njo.

GRAF: OCENJENA VREDNOST NEPREMIČNIN V ZAVAROVANJU (V MIO EUR)



Prevzem nepremičnin

Kadar v postopkih unovčevanja zavarovanj (stvarnega premoženja) ni mogoče doseči ustrezne (sprejemljive) prodajne cene, se SDH odloči, da sam sodeluje v procesih prodajanja zavarovanj (stvarnega premoženja) kot kupec ter odkupi stvarno premoženje s pobotom terjatve, ki jo ima do dolžnika. Osnovno merilo, ki ga SDH zasleduje pri sprejemanju odločitev, ali bo prevzel zastavljeno sredstvo v neposredno lastništvo ali ne, je ocena, ali bo lahko z neposrednim lastništvom in upravljanjem stvarnega premoženja, ki včasih zahtevata tudi razvoj nepremičnine in/ali popravila napak, na koncu dosegel prodajo in iztržil za stvarno premoženje več, kot znaša prodajna cena, ki jo je v postopku unovčevanja stvarnega premoženja določil stečajni upravitelj ali družba (dolžnik). Pri presoji SDH v okviru vrednotenj stvarnega premoženja upošteva stroške upravljanja. Podobno se SDH odloči za prevzem stvarnega premoženja, tudi kadar v stečajnih postopkih zanj ni zanimanja na trgu in ga sploh ni mogoče prodati, ob tem, da presoja, ali stvarno premoženje ni obremenjeno s potencialnimi obveznostmi, na primer zaradi onesnaževanja okolja in podobno. V posebnih okoliščinah se SDH odloči za nakup tudi ne zastavljenih zemljišč, da pridobi dostop do svojih nepremičnin, zaokroži lastništvo in podobno.

SLIKA: POSLOVNI PROIZVODNI IN SKLADIŠČNI PROSTORI LIKOZARJEVA V LJUBLJANI



Po 1. juliju 2022 je DUTB (sedaj SDH) prevzel 15 nepremičnin v skupni knjigovodski vrednosti 9,6 mio EUR. Največji prevzeti nepremičnini sta 11.500 m^2 veliki poslovni, proizvodni in skladiščni prostori Likozarjeva v Ljubljani ter več kot 80.000 m^2 veliko zazidljivo zemljišče v Vrtojbi.

SLIKA: ZEMLJIŠČE V VRTOJBI



Upravljanje nepremičnin v lastništvu

V sklopu upravljanja stvarnega premoženja, v katerem prevladujejo nepremičnine, se izvaja vrsta ukrepov, s katerimi se zagotavlja, da je to premoženje ustrezno vzdrževano in da se (najmanj) ohranja njegova vrednost. Za nepremičnine v objektih, ki po zakonu zahtevajo upravnika, del teh ukrepov izvaja zunanji upravnik. Poleg tega je v nekaterih primerih potrebna odprava pravnih in tehničnih napak, na primer pridobitev manjkajoče dokumentacije in dovoljenj, postopki legalizacije, reševanje sporov s sosedi in nekdanjimi podizvajalci.

Za nekatere nepremičnine (nova stanovanja in enostanovanjske stavbe), ki jih je DUTB že prodal (oziroma jih bo prodal SDH), mora SDH skladno z ZVKSES odpravljati reklamacije še dve leti po sklenjeni kupoprodajni pogodbi oziroma deset let po prenosu skupnih delov stavbe na upravnika (za solidnost gradnje).

V posameznih primerih so v sklopu upravljanja potrebne tudi investicije, na primer zaključna dela, nakup manjkajočega dela pri nepremičnini, razvoj prostorskih načrtov in razvoj celotnih projektov, tudi izgradnja. Za vse nepremičnine in premičnine se skrbi skladno z načelom skrbnosti, prevzete stavbe so ustrezno zavarovane, poškodovane zgradbe so sanirane zaradi preprečevanja nastanka vsakršnih dodatnih poškodb, nekaj premoženja pa je tudi dodatno varovano.

Prodaja nepremičnin

Aktivnosti prevzete družbe DUTB so bile po 1. juliju 2022 usmerjene v uspešno izvedbo pripojitve k SDH, kar se izkazuje tudi pri realizirani prodaji nepremičnin. Po realizaciji 30,2 mio EUR prilivov v prvi polovici leta 2022 je bilo namreč v drugi polovici leta 2022 s prodajo na trgu realiziranih zgolj 5,9 mio EUR prilivov za prodanih 68 posameznih delov nepremičnin.

Največjo realizirano prodajo predstavlja pribl. 50-odstotni solastniški delež 50.000 m^2 velikega zemljišča Vikrče v Medvodah, s prodajno ceno, višjo od 1 mio EUR. Prodaja se je realizirala skupaj s prodajo terjatev do zastavitelja preostalega 50-odstotnega solastniškega deleža zemljišča.

Veliko aktivnosti je bilo v zadnjih mesecih leta 2022 izvedenih tudi za podpis aneksov k najemnim pogodbam. V drugi polovici leta 2022 je bilo med drugim realiziranih tudi 0,6 mio EUR prilivov iz oddajanja nepremičnin v najem.

SLIKA: ZEMLJIŠČE VIKRČE



Vse prodajne postopke so izvedli neposredno zaposleni v DUTB (sedaj SDH), le posamezne enote v Koprskih vratih so se prodajale s pomočjo nepremičninske agencije, ki je bila na javnem razpisu izbrana za posredovanje pri prodaji tega projekta že ob začetku prodaje v letu 2019, ko je bilo na razpolago 164 stanovanj in večje število poslovnih prostorov.

1.5.4 Denacionalizacija in poravnava odškodnin po različnih zakonih



Vloga SDH v denacionalizacijskih postopkih

SDH v denacionalizacijskih postopkih nastopa v dveh vlogah, kot stranka postopka in kot zavezanec za plačilo odškodnine, ter uresničuje vsa upravičenja in obveznosti, ki so mu bile poverjene oziroma naložene s pravili, ki urejajo vrnitev podržavljenega premoženja. Aktivno sodeluje v postopkih pred upravnimi in sodnimi organi ter v postopkih za določitev odškodnine po določbi 73. člena ZDen, v katerih se odškodnina določa po splošnih odškodninskih predpisih. Deluje v mediacijskih postopkih, v katerih so obravnavani predvsem odškodninski zahtevki ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti.

Tudi v letu 2022 je SDH obravnaval denacionalizacijo zemljišč, stanovanjskih in poslovnih stavb, industrijskih objektov, premičnin in večjih podržavljenih podjetij oziroma kapitalskih deležev podjetij, ki so bili v lasti fizičnih in pravnih oseb, zadrug in cerkva. Zoper SDH so bile vložene nove tožbe za denacionalizacijo premoženja, ki je bilo podržavljeno nekdanjim agrarnim skupnostim. Sporna ostajajo vprašanja, ki se nanašajo na temelj podržavljenja, pravno nasledstvo vlagateljev, upravičenje do denacionalizacije, na vprašanje vzajemnosti tujih državljanov in status stavbnih zemljišč.

Nerešene ostajajo le še strokovno najbolj zahtevne denacionalizacijske zadeve. Večinoma gre za zahtevke z zelo visokimi odškodninami ter kompleksnimi pravnimi in dejanskimi vprašanji.

Denacionalizacijski postopki na ravni Republike Slovenije

Proces denacionalizacije spremlja Ministrstvo za pravosodje, ki pripravlja polletna statistična poročila, iz katerih je razvidno, da je bilo 31. decembra 2022 pri upravnih organih pravnomočno končanih 99,7 % zadev. Nerešenih je 100 od skupno vloženih 39.715 zadev. Pri okrajnih sodiščih je bilo končanih 99,9 % zadev. Nerešene ostajajo štiri od skupno vloženih 2904 zadev, vendar se ta podatek nanaša le na zahtevke po 5. členu ZDen, ne pa tudi na podatke o nerešenih zahtevkih po določbi 73. člena ZDen in zahtevkih ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti. Zahtevki se pri pristojnih sodiščih v obeh primerih tudi v prihodnje lahko vlagajo, saj njihova vložitev ni omejena s prekluzivnim rokom iz 64. člena ZDen.

Denacionalizacijski postopki na ravni SDH

SDH se v denacionalizacijskih zadevah celovito opredeljuje do dejstev, ki so pomembna za pravilno in zakonito določitev odškodnine. Skrbno ugotavlja višino odškodnine, ki mora biti skladna z zakonom in podzakonskimi predpisi. Gradbene in strojne cenitve ter cenitve umetnin preverja s pomočjo izvedencev in cenilcev ustrezne stroke, sam pa pregleduje izračune vrednosti podržavljenih kmetijskih in stavbnih zemljišč ter vrednotenje premičnega premoženja. Iz raznih evidenc pridobiva listine ter preverja geodetske in zemljiškoknjižne podatke. SDH v postopkih denacionalizacije deluje aktivno tudi tako, da se udeležuje ustnih obravnav, pripravlja predloge poravnav in po potrebi s strankami organizira usklajevalne sestanke. Učinkovito delovanje SDH se odraža v sklepnem delu posebnega ugotovitvenega postopka oziroma v odločitvi, ki je sprejemljiva za obe stranki. Ponovna presoja zadev na drugi in nadaljnjih stopnjah odločanja je potrebna samo v primeru različnih pravnih stališč strank in organov, ki vodijo postopke.

SDH je 31. decembra 2022 evidentiral 182 nerešenih zahtevkov v 133 upravnih in sodnih zadevah. Vračanje podržavljenega premoženja še ni končano, tako je SDH v letu 2022 prejel še dve novi zadevi z zahtevkom za plačilo odškodnine. Upravni organi in sodišča so razpisali 50 ustnih obravnav in narokov, ki se jih je SDH udeležil ali pa se je o zahtevkih pisno opredelil. SDH je v letu 2022 prejel 14 odločb, s katerimi so bili zahtevki pravnomočno zavrnjeni na prvi in višjih stopnjah odločanja. Pregledal je 21 gradbenih, strojnih in kmetijskih cenitev ter se v nekaj manj kot 700 vlogah opredelil do pritožb, tožb, revizij vlagateljev in drugih pomembnejših dokumentov. Pravna sredstva zoper odločbe o določitvi odškodnine je vlagal zaradi nepopolno ali nepravilno ugotovljenega dejanskega stanja in napačne uporabe materialnega prava.

TABELA: ŠTEVILO PREJETIH IN POSLANIH ZAPISOV

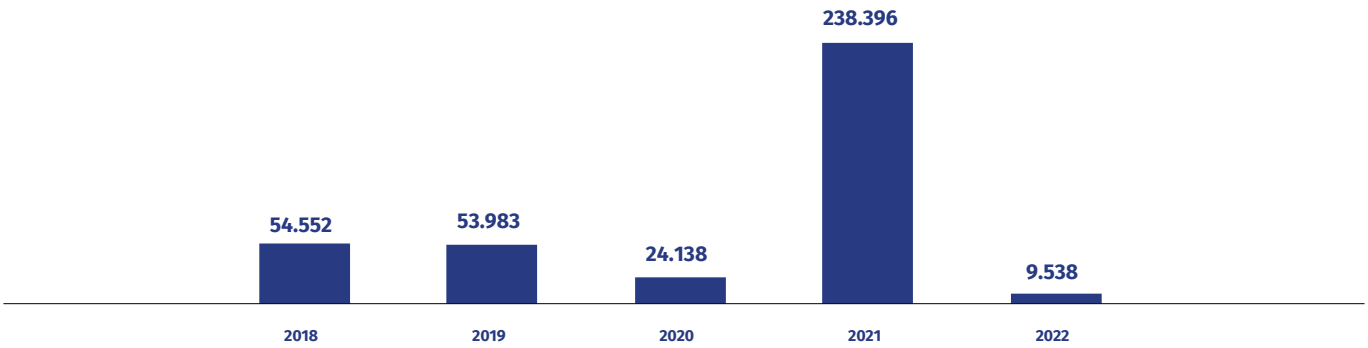
	Skupaj do 31. 12. 2022	Od 1. 1. do 31. 12. 2022
Prejeti novi in nadaljevalni zahtevki	22.547	2
Prejeta poročila o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve	22.753	14
Prejete prvostopenjske odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	20.604	26
Vložena pravna sredstva zoper odločbe s prekluzivnim rokom	6.070	11

SDH pri reševanju zahtevkov predlaga tudi sklenitev poravnave, kadar je glede na dejansko in pravno stanje zadeve ta mogoča. Od začetka delovanja v letu 2007 do 31. decembra 2022 se je Komisija za poravnave sestala na 135 sejah in sklenila 81 poravnav. V letu 2022 se je sestala štirikrat in dva poravnalna predloga strank tudi sprejela.

Izvrševanje denacionalizacijskih odločb in poravnava obveznosti

SDH na podlagi popolne zahteve upravičene osebe plačuje odškodnino po ZDen, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Izvršuje odločbe, izdane v upravnih in sodnih postopkih, in odločbe, ki jih izdaja Ministrstvo za okolje in prostor v zvezi z nadomestnim nakupom stanovanj. Odločbe se izvršujejo z izplačilom celotne vrednosti obveznice SOS2E, torej z izplačilom vseh zapadlih kuponov.

GRAF: ŠTEVILO IZPLAČANIH OBVEZNIC SOS2E



SDH je od začetka izvajanja nalog do 31. decembra 2022 28.179 imetnikom preknjižil 17.728.668 obveznic SOS2E oziroma izplačal skupaj 1,7 mrd EUR. V letu 2022 je bila 58 prejemnikom izplačana odškodnina v višini 889 tisoč EUR. SDH je najemnikom denacionaliziranih stanovanj v zvezi z nadomestnim odkupom izplačal nadomestilo v višini 11 tisoč EUR.

Poravnavanje obveznosti iz odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja in odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja

SDH je bilo z zakonom podeljeno javno pooblastilo za vodenje postopkov izdaje odločb o višini odškodnine, v imenu in za račun Republike pa opravlja tudi vse administrativne in tehnične posle v zvezi z njihovim izvrševanjem. SDH na podlagi aktov in meril, ki jih določa ZSPOZ, izračuna višino odškodnine in o tem izda upravičencem, ki so določeni z ZZVN ali ZPkri, ustrezno odločbo. Skupni znesek, ki ga prejme posamezni upravičenec po ZSPOZ, ne sme presegati zakonsko določenega zneska 8.345 EUR. SDH zato izdaja tudi ugotovitvene odločbe, v katerih odloči, da upravičencu kljub priznanemu statusu odškodnina ne pripada.

SDH je v letu 2022 izdal 18 odločb o višini odškodnine, katerih podlaga je bil ZPkri. Nekaterim upravičencem odškodnina ni bila določena, saj so že prejeli najvišji možni znesek odškodnine. Od 1. januarja do 31. decembra 2022 je upravičencem po ZSPOZ izplačal 411 tisoč EUR.

SDH na podlagi ZIOOZP v imenu in za račun RS na podlagi meril tega zakona izračuna in obrestuje odškodnino, ki je navedena v izvršilnem naslovu. Pravnomočne odločbe o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje izvršuje z izplačilom celotne vrednosti obveznice RS21.

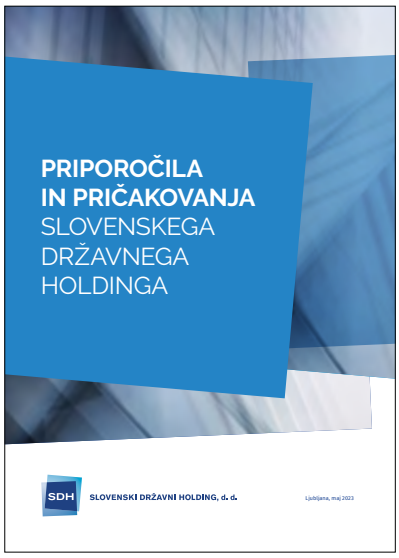
V letu 2022 so bile upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom izplačane odškodnine v protivrednosti 12.127 obveznic RS21 v višini 748 tisoč EUR.

1.5.5 Razvoj praks korporativnega upravljanja in spremembe ključnih dokumentov upravljanja

Ena pomembnejših nalog SDH je prispevati k razvoju sistema korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, katerega temelj so vsebine aktov upravljanja naložb, ki so tudi javno objavljeni in zagotavljajo predvidljivost in transparentnost sistema, ter skrb za delovanje tega sistema. Ti akti 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

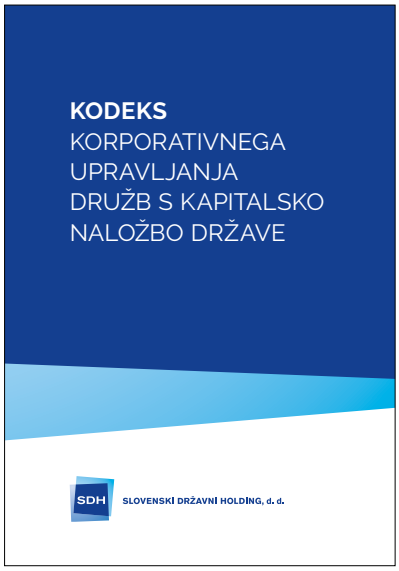
SDH in Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah. SDH je v letu 2022 s pomočjo aktivnega upravljavskega pristopa skrbel za uveljavitev dobrih praks korporativnega upravljanja za doseganje zastavljenih upravljavskih ciljev.

Prenovljeni akti upravljanja v letu 2022



Priporočila in pričakovanja SDH so bila v letu 2022 kar dvakrat dopolnjena, najprej marca in nato še junija. Bistvena in najobsežnejša prenovitev se nanaša na 9. poglavje z naslovom Politika prejemkov organov vodenja, ki po novem vsebuje kar 61 različnih priporočil (od točke 9.1 do 9.61). Namen te vsebinsko obširne dopolnitve je določiti enoten okvir in smernice za oblikovanje politik prejemkov organov vodenja ter osnovne usmeritve pri sklepanju pogodb s člani organov vodenja. Na ta način želi SDH spodbujati nagrajevanje predvsem dolgoročne uspešnosti družb in na sistemski ravni tudi na tem področju narediti korak naprej k boljšim praksam korporativnega upravljanja, pri čemer se še posebej izpostavlja vidik trajnostnega poslovanja in motivacije poslovodstva za doseganje ciljev v smeri prilagajanja poslovanja zavezam nizkoogljičnega gospodarstva. Dodano je bilo tudi novo 10. poglavje, ki se nanaša na priporočila v zvezi z dolžnostjo družb, da oblikujejo politiko prejemkov organov nadzora. Z upoštevanjem predlogov ESSO je bil dokument Priporočila in pričakovanja dopolnjen tudi v 8. poglavju, ki se nanaša na trajnostni vidik poslovanja, in sicer s posebno točko 8.3, v skladu s katero naj družbe s kapitalsko naložbo države spoštujejo delovnopravno zakonodajo in veljavne kolektivne pogodbe, vodijo korekten in spoštljiv socialni dialog z reprezentativnimi sindikati in s predstavniki zaposlenih v svetih delavcev oziroma z delavskimi zaupniki ter jim zagotovijo pravočasne informacije, do katerih so upravičeni na podlagi veljavne zakonodaje ali drugih zavez družbe.

SDH je marca 2022 sprejel in objavil **Izhodišča za glasovanje na skupščinah družb**, v katerih je vnaprej opredelil svojo pozicijo pri glasovanju na skupščinah družb s kapitalsko naložbo države in pri izvrševanju nekaterih drugih upravljavskih upravičenj SDH iz naslova kapitalskih naložb države v letu 2022. V dokumentu so bila v zvezi z imenovanji članov nadzornih svetov posebej izpostavljena pričakovanja glede spolne raznolikosti, ki jih je SDH konkretno opredelil v LNU za leto 2022.



V juniju je SDH sprejel nekaj vidnih sprememb in dopolnitev **Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države**. Med pomembnejše vsebinske spremembe, ki so bile vnesene v kodeks, spada zlasti dopolnitev pod točko 6.1.1, s katero se nadzornemu svetu (in njegovi kadrovski komisiji, če jo ima) priporoča oblikovanje kompetenčnega profila za člane poslovodstva neposredno pred začetkom postopka njihovega izbora, pri čemer mora biti nadzorni svet posebej pozoren še na določbe Zakona o integriteti in preprečevanju korupcije v zvezi z nezdružljivostjo posameznih funkcij in na politično neobremenjenost kandidatov za člane poslovodstva. V kodeks je bila dodana tudi nova točka 6.5a, v kateri je določno navedeno, da se izpolnjevanje temeljnih zakonskih pogojev (ZGD-1, ZSDH-1), ki jim mora za imenovanje na funkcijo zadostiti vsak član nadzornega sveta, pričakuje ves čas njegovega mandata, ne le v času kandidature (kasneje, novembra 2022, je dolžnost izpolnjevanja pogojev za ves čas trajanja mandata dobila tudi zakonsko veljavo z novim sedmim odstavkom 21. člena novele ZSDH-1). V kodeks je bila dodana tudi pravna podlaga, ki izrecno predvideva možnost oblikovanja posebne komisije nadzornega sveta za področje IT sistemov, kadar je to potrebno zaradi učinkovitega nadzora nad zanesljivostjo in delovanjem teh sistemov.

Zaradi prevzema premoženja DUTB, zlasti nepremičninskega in terjatvenega portfelja, in zaradi novele ZSDH-1A je bilo treba še pred koncem leta 2022 nekoliko obsežneje prenoviti **Politiko upravljanja SDH** in nekatera vprašanja urediti drugače, kot so bila urejena dotlej. Zaradi pripojitve DUTB se bistveno razširja zlasti sama definicija naložb; poleg kapitalskih naložb se po novem ta pojem razteza še na terjatve in stvarno premoženje (nepremičnine in premičnine). Zato so v tem aktu namen in cilji SDH po novem opredeljeni tudi z nalogami, ki se nanašajo na upravljanje teh dveh vrst premoženja. Njihovo upravljanje bo bodisi portfeljske narave (izključno z namenom maksimiranja vrednosti oz. dobička) bodisi bo SDH naloge v zvezi z upravljanjem teh naložb usklajeval z negospodarskimi cilji, ki se pri upravljanju naložb države zagotavljajo v splošnem družbenem interesu (zlasti na podlagi strategije oz. Odloka o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države), če bo to ocenil kot primerno. S tem namenom so bila v Politiko upravljanja dodana tudi nova poglavja, ki urejajo razpolaganje s terjatvami, razpolaganje z nepremičninami in prevzem nepremičnin ter razpolaganje s premičninami (gre predvsem za vrednejša umetniška dela in dve letali). Prenovljena Politika upravljanja SDH je začela veljati 1. januarja 2023.

Poleg navedenih aktov je SDH v februarju 2022 objavil priročnik za nadzorne svete družb s kapitalsko naložbo države z naslovom **Upravljanje korporativne kulture**, o čemer je nekoliko obširneje poročal že v letnem poročilu za leto 2021.

1.6 ANALIZA POSLOVANJA IN LIKVIDNOST

1.6.1 Denarni tokovi in finančni dolg

V denarnem toku so na strani prilivov pomembne postavke prejete dividende, nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS ter prilivi iz naslova terjatev in prodaje nepremičnin. Pomembnejši odlivi so izplačila odškodnin denacionalizacijskim upravičencem, poravnava stroškov za poslovanje, odlivi za nakup nepremičnin, akontacije DDPO in obveznosti za DDV in NUSZ. Večje postavke med odlivi so lahko tudi izplačila po treh zakonih v imenu in za račun RS (ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO), ki pa nimajo vpliva na finančni položaj družbe; SDH mora le kratkoročno založiti denarna sredstva, do prejetega plačila RS na podlagi izdanega zahtevka.

Finančne in poslovne obveznosti družbe Sava, d. d., iz naslova glavnic, obresti in nadomestil znašajo 62.729 tisoč EUR in skladno s sklenjenim Dodatkom št. 6 k Pogodbi o reprogramu v plačilo zapadejo 30. junija 2023.

Družba Sava Turizem, d. d., najema pri poslovnih bankah dolgoročna posojila, katerih končna zapadlost je konec leta 2036. Obveznosti družba poplačuje skladno z amortizacijskimi načrti. Vrednost premoženja Poslovne Skupine Sava, ki je upnikom dano v zavarovanje finančnih obveznosti, ob tem pomembno presega višino finančnih obveznosti.

V 1.000 EUR

	SDH 2022	SDH 2021	Skupina SDH 2022	Skupina SDH 2021
Denarni tokovi pri poslovanju				
Prejemki pri poslovanju	81.337	9.363	111.876	9.363
Izdatki pri poslovanju	-34.268	-32.084	-62.135	-32.084
NETO DENARNI TOK PRI POSLOVANJU	**47.069**	**-22.721**	**49.742**	**-22.721**
Denarni tokovi pri naložbenju				
Prejemki pri naložbenju	159.089	71.670	161.139	71.670
Izdatki pri naložbenju	-124.585	-47.561	-141.300	-47.561
NETO DENARNI TOK PRI NALOŽBENJU	**34.504**	**24.109**	**19.839**	**24.109**
Denarni tokovi pri financiranju				
Prejemki pri financiranju	41.599	0	42.409	0
Izdatki pri financiranju	-133.634	-1	-135.853	-1
Neto denarni tok pri financiranju	**-92.035**	**-1**	**-93.444**	**-1**
Stanje denarnih sredstev DUTB na datum prevzema	**29.775**	**0**	**29.775**	**0**
Stanje denarnih sredstev SAVA na datum prevzema	**0**	**0**	**34.698**	**0**
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	**29.657**	**10.344**	**50.954**	**10.344**
Denarni izid v obdobju	-10.462	1.387	-23.863	1.387
Začetno stanje denarnih sredstev	10.344	8.957	10.344	8.957

1.6.2 Izkaz finančnega položaja

Državni zbor Republike Slovenije je na seji 25. oktobra 2022 sprejel ZSDH-1, ki je med drugim odpravil obveznost brezplačnega prenosa strateških in pomembnih kapitalskih naložb iz imetništva SDH na Republiko Slovenijo, kar je bilo mogoče na podlagi določb ZSOS-C, sprejetih v letu 2017, z ZIPRS2122 pa je bil rok prenosa podaljšan do 31. decembra 2022. Upoštevajoč takrat veljavno zakonodajo, so bili deleži strateških in pomembnih naložb (626,9 mio EUR po vrednosti na dan 31. decembra 2021), ki bi bili predmet brezplačnega prenosa, v izkazu finančnega položaja na dan 31. decembra 2021 prikazani med kratkoročnimi sredstvi. Naložba v pridruženo družbo Zavarovalnico Triglav (235 mio EUR) je bila v preteklemu letu razporejena med nekratkoročna sredstva. Na dan 31. decembra 2022 so tako vse naložbe v delnice in deleže v izkazu finančnega položaja prikazane med nekratkoročnimi sredstvi. Zaradi negativnih gibanj na kapitalskih trgih se je vrednost finančnih naložb v primerjavi z 31. decembrom 2021 zmanjšala za 132,3 mio EUR oziroma, z upoštevanjem spremembe vrednosti pripojenih sredstev, za 137,7 mio EUR.

Ko je bila ukinjena obveznost prenosa kapitalskih naložb na RS, pa je ponovno nastala obveznost za odložene davke v višini 57,3 mio EUR. Družba namreč vodi kapitalske naložbe po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa; obveznost za davek bo nastala z dnem odtujitve/prodaje posamezne naložbe.

Bilančna vsota družbe se je s 1. julijem (presečni datum) zaradi pripojitve družbe DUTB povečala za 544,8 mio EUR:
- finančna sredstva – 410 mio EUR,
- zaloge nepremičnin – 100,3 mio EUR,
- denar in denarni ustrezniki – 29,8 mio EUR,
- terjatve in drugo – 9,7 mio EUR,
- kapital – 363,5 mio EUR,
- finančne obveznosti – 162,7 mio EUR,
- rezervacije – 6,2 mio EUR,
- poslovne in druge obveznosti – 12,4 mio EUR.

Družbi DUTB je uspelo v drugem polletju iz lastnih sredstev odplačati 62,7 mio EUR kredita, dodatnih 70 mio EUR pa je zagotovila (prevzemna) družba SDH, tako je finančni dolg konec leta znašal le 30 mio EUR. Kredit je bil odobren za dobo dveh let, s četrtletnimi odplačili. SDH je že v prvem kvartalu leta 2023 poravnal vse obveznosti iz kredita.

SDH je med dolgoročnimi rezervacijami doslej izkazoval predvsem obveznosti do denacionalizacijskih upravičencev, s pripojitvijo se je nabor povečal za garancije za prodana stanovanja, za pravno nerešene spore ter za dana jamstva in poroštva. Del obveznosti za odškodnine denacionalizacijskim upravičencem, za katerega se načrtuje, da bo poravnan v letu 2023, je izkazan med kratkoročnimi obveznostmi (8,5 mio EUR).

Kapital SDH se je povečal ne samo zaradi pripojitve DUTB, pač pa tudi zaradi dokapitalizacije lastnika v višini 41,6 mio EUR. Družba tako konec leta 2022 ne izkazuje nepokrite izgube in ima oblikovane zadostne zakonske rezerve.

Zaradi narave dejavnosti DUTB se je s pripojitvijo povečal obseg terjatve do kupcev kot poslovnih obveznosti.

Kot doslej so najpomembnejša postavka med sredstvi kapitalske naložbe, med obveznostmi pa rezervacije za odškodnine denacionalizacijskim upravičencem.

Glavna razlika med Družbo in Skupino SDH je nakup odvisne družbe Sava, d. d., ki se od 30. septembra 2022 vključuje v konsolidirane računovodske izkaze. Pretežni del razlike v izkazu finančnega položaja so nepremičnine in oprema iz turistične dejavnosti ter finančne obveznosti in dolgoročne rezervacije. Poslovna skupina Sava je usmerjena izključno v turizem in je največje turistično podjetje v Sloveniji. Nastanitvene kapacitete ima v različnih turističnih destinacijah v Sloveniji, med drugimi na Bledu, v Moravskih Toplicah, na Ptuju, v Portorožu in Radencih. Ključni produkti so počitnice, srečanja, konference in dogodki, velnes, zdravstvo, termalni parki, kampiranje in golf. Podrobnejši opis učinka nakupa je prikazan v računovodskem poročilu, v poglavju 3.6.2.

V 1.000 EUR

	SDH 31. 12. 2022	SDH 31. 12. 2021	Skupina SDH 31. 12. 2022	Skupina SDH 31. 12. 2021
SREDSTVA	**1.358.429**	**984.870**	**1.586.161**	**984.815**
Nekratkoročna sredstva	**948.182**	**68.253**	**1.150.674**	**68.198**
Osnovna sredstva	2.062	1.513	265.048	1.513
Finančne naložbe	946.120	66.266	885.600	66.211
Poslovne terjatve	0	0	26	0
Odložene terjatve za davek	0	474	0	474
Kratkoročna sredstva	**410.247**	**916.617**	**435.487**	**916.617**
Sredstva za odtujitev	0	0	1.400	0
Zaloge nepremičnin in opreme	106.177	0	106.927	0
Finančne naložbe za razdelitev lastniku	0	861.877	0	861.877
Druge finančne naložbe	261.978	39.427	263.551	39.427
Denar in denarni ustrezniki	29.657	10.344	50.954	10.344
Sredstva iz pogodb s kupci	25	0	25	0
Poslovne in druge terjatve	12.410	4.969	12.630	4.969
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	**1.358.429**	**984.870**	**1.586.161**	**984.815**
Kapital	**1.191.257**	**913.370**	**1.282.408**	**913.315**
Vpoklicani kapital	301.766	260.167	301.766	260.167
Kapitalske rezerve	112.287	0	112.287	0
Druge rezerve iz dobička	0	0	66.003	0
Rezerve za pošteno vrednost	521.324	723.827	201.846	444.605
Preneseni čisti poslovni izid	189.877	-70.624	469.059	113.090
Čisti poslovni izid poslovnega leta	66.003	0	62.909	95.453
Kapital manjšinskih lastnikov	0	0	68.538	0
Nekratkoročne obveznosti	**119.355**	**39.411**	**189.511**	**39.411**
Rezervacije	49.147	39.399	62.384	39.399
Finančne obveznosti	15.044	12	64.285	12
Odložene obveznosti za davek	55.164	0	62.842	0
Kratkoročne obveznosti	**47.817**	**32.089**	**114.242**	**32.089**
Finančne obveznosti	15.233	27	49.992	27
Poslovne in druge obveznosti	32.584	32.062	64.250	32.062

1.6.3 Izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa

Izkaz poslovnega izida Družbe SDH vsebuje celoletno poslovanje družbe SDH ter prihodke in odhodke, ki so nastali v družbi DUTB v drugem polletju, zaradi česar kategorije med seboj niso primerljive.

SDH sicer ni sestavil poslovno-finančnega načrta, ki bi vključeval tudi prihodke in odhodke DUTB, saj so bile zakonodajne odločitve sprejete šele pozno jeseni. Primerjava načrtovanega dobička družbe SDH z realiziranim je ugodna, načrt je presežen za dobrih 17 mio EUR, od tega so višje dividende prinesle 14 mio EUR, ki zaradi negotovosti pri pripravi poslovno-finančnega načrta 2022 niso bile vključene med načrtovane prihodke. Realizirani poslovni prihodki presegajo načrtovane v segmentu prevrednotovalnih prihodkov, delno zaradi višjih prihodkov Sklada kmetijskih zemljišč, delno zaradi zmanjšanja obveznosti za denacionalizacijske odškodnine. Strokovne službe namreč vsako leto ocenijo najverjetnejši obseg odškodnin denacionalizacijskim upravičencem, kajti bližje ko je posamezni postopek končni odločitvi, boljša je ocena odškodnine. Na tej osnovi so bile v letu 2022 odpravljene rezervacije v višini 0,9 mio EUR.

Med načrtovanimi prihodki so bila tudi povračila stroškov zunanjih izvajalcev, ki bi nastali pri projektih pridobivanja kapitalskih naložb RS in razpolaganja z njimi oziroma njihovega upravljanja, vendar v letu 2022 ni prišlo do realizacije. Posledično tudi stroški storitev niso dosegli načrtovanih.

V 1.000 EUR

	SDH Realizacija v letu 2022	SDH Realizacija v letu 2021	Skupina SDH Realizacija v letu 2022	Skupina SDH Realizacija v letu 2021
Poslovni prihodki	18.711	10.248	42.157	10.248
Nabavna vrednost prodanega blaga	3.277	0	3.312	0
Poslovni odhodki brez rezervacij za denacionalizacijo	15.575	5.947	39.677	5.947
Oblikovanje rezervacij za denacionalizacijo	0	1.410	0	1.410
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	**-141**	**2.891**	**-832**	**2.891**
Finančni prihodki	83.638	42.302	102.992	31.444
Finančni odhodki	17.347	84	18.514	84
Delež dobičkov/izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi			45.129	61.189
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	**66.150**	**45.109**	**128.775**	**95.440**
Davek iz dobička	-1.144	0	-1.143	0
Odloženi davki	997	13	760	13
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	**66.003**	**45.122**	**128.392**	**95.453**
Dobiček/(izguba), ki pripada neobvladujočim deležem	0	0	-520	0

1.7 ORGANIZACIJSKI RAZVOJ SDH

1.7.1 Sistem skladnosti poslovanja in integritete

Sistem skladnosti poslovanja in integritete je v SDH postavljen v skladu z določili ZSDH-1. Določila tega zakona so podrobneje nadgrajena s pravili in postopki, opredeljenimi v internih aktih družbe. Določila 6. poglavja ZSDH-1 so podrobneje opredeljena v internih aktih na področju nasprotja interesov, sledljivosti stikov, poročanja o nejavnih stikih ter neetičnih ali nezakonitih ravnanjih ali vplivanjih, sprejemanja daril, omejitev poslovanja s povezanimi osebami, transakcij zavezancev z vrednostnimi papirji družb v upravljanju SDH, politike skladnosti poslovanja, obravnave prijav sumov domnevnih nepravilnosti in kodeksa etike. Posebna pozornost je namenjena varstvu osebnih podatkov ter preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma.

Vsa zaznana tveganja na področju skladnosti poslovanja in integritete (v nadaljevanju SPI) so vnesena v Načrt integritete, ki je javno objavljen in vsebuje tudi nabor stalnih in enkratnih ukrepov za obvladovanje tveganj. Redna obravnava Načrta integritete je tudi v letu 2022 potekala v organih družbe, v okviru celovitega poročanja pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto organov upravljanja in nadzora.

V letu 2022 je družba dodatno pozornost posvetila področju skladnosti poslovanja z dodelitvijo dodatnih pristojnosti pooblaščencu za skladnost poslovanja in integriteto, povezanih s predhodnim pregledom vseh dokumentov za odločanje v upravi družbe in vseh pomembnejših pogodb s poslovnimi partnerji. V začetku leta je Evropski inštitut za skladnost in etiko poslovanja opravil neodvisen zunanji pregled področja SPI. V skladu s priporočili in spremembami v okolju, s poudarkom na dopolnitvah ZSDH-1, so bili smiselno nadgrajeni interni procesi na področju SPI.

V okviru projekta pripojitve DUTB je bila oblikovana služba Skladnost poslovanja in integriteta, ki je prevzela nove zadolžitve na področju spremljanja zakonodaje in predpisov, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, svetovalne funkcije za zavezance iz SDH ter organov upravljanja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države ter operativne preglede in pripravo mnenj za organe odločanja v družbi.

Obravnava prijav sumov domnevnih nepravilnosti

V okviru sistema za obravnavo prijav sumov domnevnih nepravilnosti je pooblaščenec prejel skupno 51 prijav. Prijave so bile v skladu z internimi postopki razvrščene v naslednje kategorije:

- 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 ne predstavljajo prijave.

Sedemintrideset prijav se je nanašalo na sume nepravilnosti pri delovanju družb s kapitalsko naložbo države, ki so v upravljanju SDH. Enajst prijav je predstavljajo izražanje mnenj prijaviteljev ali druge zadeve, v katerih niso bili zaznani elementi sumov domnevnih nepravilnosti. Ena prijava se je nanašala na pristojnosti druge institucije in je bila poslana v nadaljnjo obravnavo, ena prijava se je navezovala na domnevne nepravilnost v SDH in je bila obravnavana v skladu z internimi postopki, ena prijava pa se je nanašala na sum neetičnega ali nezakonitega ravnanja ali vplivanja v družbi s kapitalsko naložbo države in je bila v obravnavo odstopljena Komisiji za preprečevanje korupcije. Program zaščite prijaviteljev ni bil aktiviran, saj glede na vsebino prijav in anonimnost prijaviteljev v posameznih primerih za to ni bilo potrebe.

Vse prijave domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države je obravnavala štiričlanska interna komisija v sodelovanju s pristojnim upravljavcem naložbe. Na podlagi prejetih in zbranih informacij so se oblikovala stališča komisije, po potrebi pa pripravili in izvedli ukrepi, ki so v pristojnosti SDH.

Glavna orodja skladnosti poslovanja in integritete na SDH



Poslovanje v skladu z veljavno zakonodajo, referenčnimi kodeksi in določili internih aktov SDH



Tekoča obravnava identificiranih tveganj in ukrepov iz Načrta integritete v okviru SDH ter kvartalno poročanje o izpolnjevanju Načrta integritete in aktivnostih pooblaščenca upravi in nadnzornemu svetu



Celovita posodobitev internih aktov in procesov na področju SPI, v skladu s spremembami ZSDH-1, drugo veljavno zakonodajo, spremembe v okolju in projekt pripojitve DUTB

Svetovalna funkcija in organizacija izobraževanj za zaposlene in za družbe portfelja



Sodelovanje z nadzornimi organi in preiskovalnimi institucijami



Obravnava prijav sumov domnevnih nepravilnosti v SDH in družbah s kapitalsko naložbo države

Varstvo osebnih podatkov

Na področju varstva osebnih podatkov je družba posodobila določila internega akta, Pravilnika o postopkih in ukrepih za zavarovanje osebnih podatkov in v katalog zbirk vključila nove zbirke osebnih podatkov, ki so se na novo pričeli obdelovati v letu 2022. V začetku leta 2023 so bile v nabor zbirk osebnih podatkov vključene tudi zbirke osebnih podatkov, katerih upravljavec je bil do konca leta 2022 DUTB.

Vse aktivnosti na področju varstva osebnih podatkov so se tekoče izvrševale. Družba ni zabeležila incidentov in tudi ni prejela zahtev posameznikov v okviru njihovih pravic, določenih v veljavni zakonodaji.

Preprečevanje pranja denarja

Interni akti in delovni proces na področju preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma so bili v letu 2022 posodobljeni zaradi pripojitve DUTB. V letu 2023 se pričakuje povečan obseg pregledov strank, s katerimi SDH sklepa poslovna razmerja, in ostalih aktivnosti, povezanih s področjem preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma zaradi dejavnosti, povezanih z upravljanjem terjatev in nepremičnin, prevzetih od DUTB.

1.7.2 Notranja revizija

Notranja revizija SDH je organizacijsko neodvisna funkcija. Odgovorna je za izvajanje stalnega in celovitega nadzora nad zakonitostjo, pravilnostjo in ažurnostjo poslovanja SDH. Podlaga za njeno delovanje je Temeljna listina o delovanju notranje revizije. Obseg in razpored poslov službe notranje revizije je opredeljen z letnim načrtom dela, ki ga sprejme uprava družbe ob soglasju nadzornega sveta SDH.

Notranja revizija je v letu 2022 realizirala vse obvezne naloge in večino načrtovanih nalog v letnem načrtu dela. Revizijski pregledi v SDH so zajemali tako skladnost kot tudi smotrnost poslovanja družbe. Pomembnejše revizije v SDH so se nanašale na procese imenovanja članov nadzornih svetov družb v upravljanju, obdelavo osebnih podatkov in obvladovanje prevar. Notranja revizija ocenjuje, da je na vseh pregledovanih področij delovanja vzpostavljen dober in učinkovit sistem obvladovanja tveganj.

Pomemben obseg nalog notranje revizije v letu 2022 je vključeval tudi preglede poslovanj strateških družb v upravljanju

SDH. Namen vključevanja družb v upravljanju SDH v obseg dejavnosti notranje revizije SDH je okrepiti pregled poslovanja družb in nadzor nad njim. S pregledi poslovanja teh družb želi SDH zmanjševati tveganja, pomembna za SDH oz. RS, ki lahko vplivajo na cilje SDH in/ali RS v zvezi z imetništvom posamezne kapitalske naložbe, ter pozitivno vplivati na skladnost in smotrnost poslovanja pregledovanih družb.

TABELA: ŠTEVILO NAČRTOVANIH IN DEJANSKO IZVEDENIH POSLOV OE NOTRANJA REVIZIJA V LETU 2022

Posli notranje revizije v letu 2022	Načrtovani posli	Izvedeni posli
Redne revizije	5	4
Izredne revizije	0	0
Pregledi v družbah v upravljanju	4	3
Formalna svetovanja	2	2

Usposobljenost notranjih revizork je omogočala izvedbo načrtovanih notranjerevizijskih pregledov, po potrebi pa so bila pri izvajanju nalog pridobljena tudi interna strokovna mnenja o pregledovanih področjih dela. Vse izvedene revizije so bile opravljene skladno s Hierarhijo pravil notranjega revidiranja.

Na področjih, na katerih so bile ugotovljene nekatere pomanjkljivosti, so bila podana priporočila in pobude za vzpostavitev še učinkovitejšega sistema notranjih kontrol in primernega upravljanja tveganj. Tako SDH kot tudi pregledovane družbe so zelo aktivno začele odpravljati ugotovljene pomanjkljivosti.

TABELA: PREGLED IZDANIH IN IZVEDENIH PRIPOROČIL IN POBUD NOTRANJE REVIZIJE V LETU 2022

Priporočila/pobude notranje revizije	Odprto na dan 1. 1. 2022	Novoizdano v letu 2022	Izvedeno v letu 2022	Opuščeno/ neizvedeno	Še odprto na dan 31. 12. 2022
Priporočila in pobude za SDH	13	20	22	0	11
Pobude družbam v upravljanju SDH	20	30	32	2	16

Zaradi aktivnosti SDH, povezanih s pripojitvijo DUTB, je notranja revizija v letu 2022 izvedla tudi več svetovalnih poslov; poleg same pripojitve so se najobsežnejše aktivnosti nanašale še na ureditev področja arhiviranja poslovne dokumentacije.

Za pregledana področja notranja revizija ocenjuje:
- da so bile prepoznana in ocenjena pomembna tveganja in izbrani ustrezni odzivi na tveganja, vzpostavljen je sistem notranjih kontrol za preprečevanje prevar;
- da so IT tveganja v veliki meri prepoznana, aktivno se je začelo obvladovati tveganja povezana s pripojitvijo DUTB;
- da družba na pregledovanih področjih deluje skladno z internimi in eksternimi predpisi, zagotavljata se zanesljivost in neoporečnost poslovnih informacij;
- da se na področju upravljanja organizacije upoštevajo sprejete usmeritve in cilji poslovanja družbe, vzpostavljeno je ustrezno upravljanje organizacije,
- da se v družbi uveljavljajo primerna etika in vrednote poslovanja, komunikacija in sporočanje informacij tako med zaposlenimi kot tudi širše do organov nadzora zunanjih javnosti sta primerno organizirana.

Poleg rednih notranjerevizijskih dejavnosti je notranja revizija sodelovala z nadzornimi in preiskovalnimi institucijami (npr. Računsko sodišče RS, Ministrstvo za notranje zadeve).

1.7.3 Upravljanje tveganj

V letu 2022 so bile aktivnosti na področju upravljanja tveganj v SDH usmerjene v razvoj področja, izboljšanje pretoka informacij med posameznimi področji delovanja in v boljše sodelovanje med strokovnimi področji znotraj SDH, utrjevanje kulture in zavesti med zaposlenimi o pomembnosti področja upravljanja tveganj in pomembnosti vključitve tovrstnega razmišljanja v vsakodnevne delovne procese vseh zaposlenih.

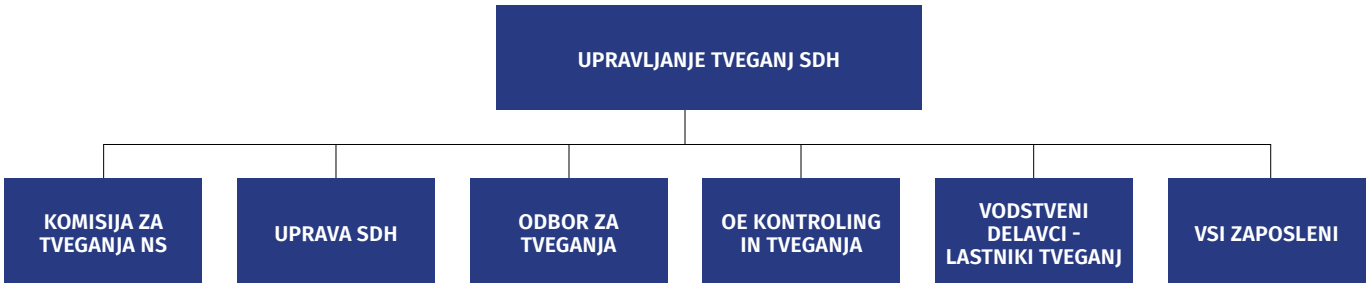
Aktivnosti so bile izvedene na skupnih sejah Odbora za tveganja in kolegija pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto, na sestankih z lastniki tveganj in skupnih rednih sestankih Delovne skupine treh linij upravljanja tveganj.

Sistem upravljanja tveganj

Proces upravljanja tveganj v SDH temelji na centraliziranem in integriranem sistemu, ki deluje v celotnem SDH. Obvladovanje tveganj je skrb vsakega zaposlenega v SDH, ki je s svojimi dejanji in odločitvami vsakodnevno izpostavljen tveganjem v okviru svojih delovnih nalog.

Področje upravljanja tveganj ureja Pravilnik o upravljanju tveganj v SDH, koordinacija procesa upravljanja tveganj pa poteka v okviru OE Kontroling in tveganja. Organi v procesu so uprava SDH, skupni Odbor za tveganja, kolegij pooblaščenca in Komisija za tveganja nadzornega sveta kot posvetovalno telo nadzornega sveta.

SLIKA: SHEMA PROCESA UPRAVLJANJA TVEGANJ V SDH



Skupne seje Odbora za tveganja in kolegij pooblaščenca potekajo praviloma vsak mesec. Predsednik odbora je predsednik uprave SDH. Vso dokumentacijo s področja upravljanja tveganj (poročila, analize, registre tveganj, interne akte ...) obravnavajo organi v procesu upravljanja tveganj na svojih sejah.

Vsa tveganja, ki jim je SDH izpostavljen pri svojem poslovanju, so sistematično popisana v Krovnem registru tveganj SDH.

SLIKA: KROVNI REGISTER TVEGANJ SDH



V Osnovnem registru tveganj je model tveganj SDH vsebinsko povezan v sklop štirih skupin tveganj:

I. tveganja na nivoju družbe,
II. operativna tveganja,
III. poslovna varnostna tveganja in
IV. tveganja v poslovnem okolju.

V registru tveganj so popisana vsa tveganja, ki jim je SDH izpostavljen pri svojem poslovanju. Izpostavljena so ključna:

1. **strateška tveganja**, v okviru teh je SDH najbolj izpostavljen spremembam zakonodaje, ki imajo lahko negativne posledice na obseg in vsebino poslovanja SDH v prihodnje;
2. **finančna tveganja**, v okviru katerih je najbolj izrazito likvidnostno tveganje, po katerem SDH v določenem obdobju ali na določen dan ni sposoben poravnati zakonskih ali drugih obveznosti;
3. **tveganja pripojitve DUTB k SDH**, v okviru katerih so najbolj izpostavljena kadrovska tveganja, IT tveganja, tveganja s področja računovodstva in financ, tveganja prenosa naložb, nepremičnin in terjatev ter poenotenja baz podatkov naložb, pravna tveganja, tveganja s področja splošnih zadev ipd.;
4. **tveganja digitalizacije poslovnih procesov**, povezana z uvedbo e-dokumentacije in s prehodom na brezpapirno poslovanje (e-vložišče, e-Meč, e-Seje, Špica, potni nalogi, kadrovski program, portal KK, Poštar, ...) ter možnostjo vdora v sisteme podatkovne baze SDH;
5. **tveganja, ki izhajajo iz upravljanja kapitalskih naložb**, pri katerih se lahko zaradi nepredvidenih razmer na trgu bistveno poslabšajo pogoji poslovanja ali pa poslovanje celo onemogočijo in negativno vplivajo na njegove rezultate;
6. **kadrovska tveganja**, ki so povezana načrtovanjem, razvojem in zadržanjem kadrov;
7. **projektna tveganja** izhajajo iz nejasno opredeljenih pristojnosti in odgovornosti oseb, ki sodelujejo v projektnih skupinah, in iz necentraliziranega pregleda nad projekti in njihovimi statusi, zaradi česar lahko prihaja do zamud, nedoseganja projektnih ciljev, preseganja planiranih stroškov ipd.;
8. **tveganja na področju varstva osebnih podatkov**, ki so povezana z obdelavo osebnih podatkov s strani zunanjih pogodbenih obdelovalcev, z možnostjo razkritja osebnih podatkov in z neprimerno programsko opremo za vodenje zbirk osebnih podatkov;
9. tveganja, povezana z **varovanjem dokumentov, podatkov in informacij**, pri čemer so sprejeti ukrepi za obvladovanje tveganj, ki izhajajo iz vzpostavljenega sistema dela od doma za zaposlene (dostop nepooblaščenih oseb do poslovnih dokumentov/podatkov, izguba dokumentov/podatkov, vdori v sisteme in zlorabe sistemov ter odtujitev podatkov zaradi novovzpostavljenih pravic za delo od doma, vdori v sistem za oddaljeno komunikacijo in njegove zlorabe);
10. **IT tveganja**, ki so povezana predvsem z izpadom informacijskega sistema in izpadom storitev zunanjih izvajalcev, z nezmožnostjo poslovanja v izrednih razmerah v primeru nepopolno opredeljenih načrtov in postopkov neprekinjenega poslovanja in s kibernetsko varnostjo;
11. **varnost in način delovanja zaposlenih** v primeru pojava epidemije so sprejeti ukrepi za daljše preventivno delovanje, ukrepi v primeru okužbe posameznika in slabše učinkovitosti pri delu od doma ter ukrepi v primeru poslabšanja stanja posameznika (psihološko stanje);
12. **varnost premoženja** v primeru okužbe službenih prostorov in neustreznega varovanja prostorov;
13. **tveganja sprememb v zunanjem poslovnem okolju**, ki izhajajo iz geopolitičnih tveganj, negativnega, dolgoročno škodljivega vpliva izrednih razmer na slovensko gospodarstvo in iz motenj v delovanju kritične infrastrukture.

V Registru varnostnih tveganj je model tveganj SDH vsebinsko povezan v pet skupin tveganj, ki jim je SDH izpostavljen pri svojem poslovanju in se nanašajo na:

1. **zaposlene in nevarnosti za njih** (delovne nezgode, zastrupitve, prometne nezgode, hude bolezni, latentno ali odkrito nezadovoljstvo, nepripadnost družbi, možnosti stavk, grožnje, pritiski, izsiljevanja zaposlenih po tretjih osebah, nasilje na delovnem mestu (fizično, psihično nasilje, spolno nasilje ...), neobstoj varnostne kulture),
2. **premoženje in tehnično varnost** (tatvine/odtujitve, uničenje/poškodovanje osnovnih sredstev in drobnega inventarja, goljufije, poneverbe, grabeži, slabo, neustrezno delo varnostne službe),
3. **varovanje podatkov** (vdori v informacijske sisteme in njihove zlorabe, varstvo osebnih podatkov, odtujitev podatkov oz. informacij (gradiva)),
4. **varovanje informacij** (neopredeljenost poslovnih skrivnosti (stopnje zaupnosti gradiv), gospodarsko vohunjenje, varovanje informacij ter uporaba opreme in sredstev družbe),
5. **varovanje dokumentacije** (arhiviranje, hramba podatkov/informacij).

Skladno z ZSDH-1 je posebej urejen način obravnave korupcijskih tveganj, protipravnih in neetičnih ravnanj, ki so opredeljena v Načrtu integritete (podrobna pojasnila so v poglavju Skladnost poslovanja in integriteta).

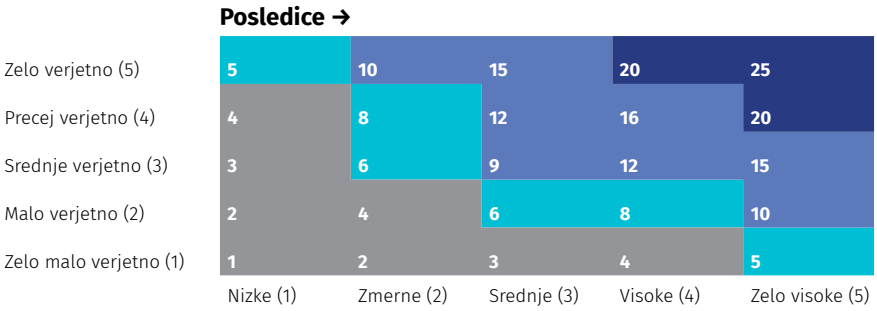
Ocenjevanje tveganj

SDH izpostavljenost tveganjem ocenjuje po petstopenjski matriki na podlagi enotnih kriterijev za ocenitev tveganj z vidika pomembnosti možnih posledic oziroma vpliva na poslovanje SDH in verjetnosti nastanka dogodka.

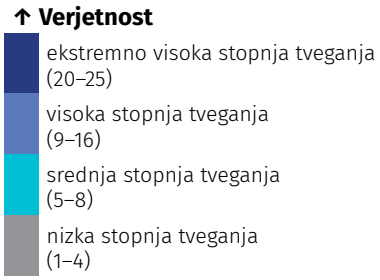
Pomembnost možnih posledic:
- **nizka (1)** – do 10 tisoč EUR (brez posledic/ni vpliva),
- **zmerna (2)** – do 100 tisoč EUR (delni vpliv),
- **srednja (3)** – do 1 mio EUR (srednje močen vpliv),
- **visoka (4)** – do 10 mio EUR (močen vpliv) in
- **zelo visoka (5)** – nad 10 mio EUR (zelo močen vpliv).

Verjetnosti nastanka dogodka:
- **zelo malo verjetno (1)** od enkrat ali dvakrat na 10 let do enkrat na 20 let,
- **malo verjetno (2)** od enkrat ali dvakrat na 5 let do enkrat na 10 let,
- **srednje verjetno (3)** od enkrat ali dvakrat na leto do enkrat na 5 let,
- **precej verjetno (4)** od enkrat ali dvakrat na mesec do enkrat na leto in
- **zelo verjetno (5)** od enkrat ali dvakrat na dan do enkrat ali dvakrat na mesec.

SLIKA: MATRIKA ZA KVANTITATIVNO OCENJEVANJE TVEGANJ



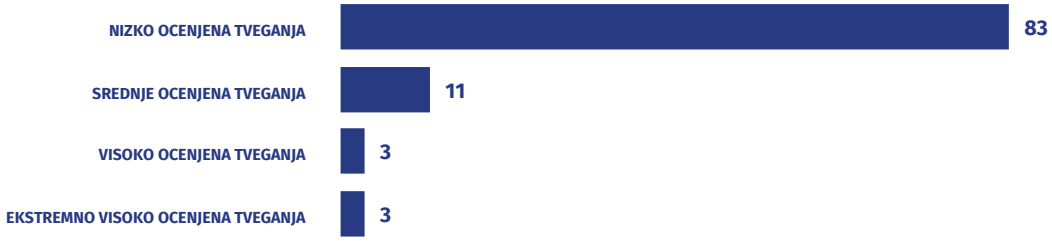
STOPNJE TVEGANJ (VERJETNOST X POSLEDICE):



Po stopnjah sprejemljivosti tveganj je SDH pripravljen sprejemati le nizko ocenjena tveganja; spremlja jih na polletni ravni, na odboru. Za tveganja, ocenjena kot srednja, visoka in ekstremno visoka, so opredeljeni ukrepi, po potrebi pa se dodajo tudi dodatni predlogi ukrepov. Njihovo izvrševanje se tekoče spremlja. Tovrstna tveganja odbor na rednih sejah obravnava prioritetno. Če tako odločijo člani odbora, se ta tveganja lahko obravnavajo in spremljajo tudi pogosteje, ne samo na rednih sejah.

Tveganja, ocenjena kot srednja, visoka in ekstremno visoka, se obvladujejo:
- z zmanjševanjem tveganj (krepitev notranjih kontrol, določitev učinkovitih ukrepov za zmanjšanje tveganj, nosilcev ukrepov in rokov, v katerih je ukrepe treba realizirati),
- z izogibanjem tveganjem (sklepanje pogodb s preverjenimi zunanjimi izvajalci ...),
- s prenosom tveganj (zavarovanje pri zavarovalnici ...).

SLIKA: TVEGANJA NA DAN 31. DECEMBRA 2022 V %



Najpomembnejša tveganja v letu 2022

SDH je bil v letu 2022 izpostavljen tveganju negativnih učinkov bistveno zaostrenih pogojev poslovanja družb oziroma recesije, tveganju negativnih odstopanj poslovnih rezultatov družb v upravljanju od pričakovanj in ciljev, določenih v Poslovno finančnem načrtu družbe oziroma Letnem načrtu upravljanja, z negativnim, dolgoročno škodljivim vplivom izrednih razmer na slovensko gospodarstvo in z geopolitičnimi tveganji, ki sodijo v skupino tveganj iz poslovnega okolja. SDH intenzivno spremlja poslovanje družb v svojem portfelju, izvaja periodične sestanke s predstavniki družb, izraža svoja pričakovanja in spremlja njihovo izvajanje, pripravlja interne analize stanja kapitalskih naložb in analize občutljivosti ter izvaja tudi druge ukrepe iz širokega nabora. Vendar pa SDH teh tveganj ne more v celoti obvladovati sam s svojimi ukrepi, saj tveganja izvirajo tudi iz zunanjega poslovnega okolja in so lahko posledica zaostrovanja gospodarskih razmer. Neugodne razmere na trgu lahko bistveno poslabšajo pogoje poslovanja družb oziroma poslovanje celo onemogočijo in negativno vplivajo na poslovni rezultat.

SDH je ob koncu leta 2022 prevzel premoženje, pravice in obveznosti DUTB. V procesu združevanja različnih družb so se pojavila pomembna tveganja, ki so prinašala tudi priložnosti in izzive za vse zaposlene v SDH. V takih postopkih gre tudi za združevanje različnih poslovnih procesov, kultur, ljudi in delovnih mest. V SDH je bil ob zavedanju pomembnosti teh tveganj, izzivov in priložnosti pripravljen nabor številnih ukrepov in aktivnosti, da bi bila tveganja v procesu združevanja družb čim bolj prepoznana in obvladovana. Izvajanje ukrepov je projektna skupina tekoče spremljala na rednih tedenskih sestankih. Pripojitev je potekala v skladu s postavljeno časovnico in bila končana v roku.

V okviru procesa digitalizacije poslovnih procesov je SDH izpostavljen tveganjem prehoda na brezpapirno poslovanje. SDH za obvladovanje teh tveganj sklepa pogodbe s preverjenimi izvajalci, skrbi za redno spremljanje, nadgradnjo in posodabljanje stanja sistemov, takoj se odzove na izredne dogodke ali izpad sistema, izobražuje zaposlene s področja digitalnih kompetenc in izvaja tudi druge ukrepe, da so ta tveganja čim bolj prepoznana in obvladovana.

Za obvladovanje kadrovskih tveganj SDH načrtuje kadre, skrbi za njihov razvoj (redna izobraževanja) in zadržanje. Zato ima pripravljen načrt zaposlovanja za določeno obdobje, identificirane ključne pozicije in načrtovane odhode.

S povečevanjem kibernetskih tveganj na globalni ravni tudi SDH izvaja številne ukrepe in aktivnosti na tem področju, z uvedbo različnih zaščit in požarnih pregrad pred zlonamernimi vdori in računalniškimi virusi ter drugimi poškodbami informacijskega sistema.

Operativna tveganja pokrivajo širok spekter delovanja družbe. SDH ima za vsa tveganja, s katerimi se sooča pri svojem poslovanju in so zabeležena v Osnovnem registru tveganj in v Registru varnostnih tveganj, sprejete številne ukrepe, ki se redno izvajajo. Tveganja in realizacija ukrepov so dosledno spremljani in podrobno obravnavani v okviru rednih sestankov, dogodkov in na rednih sejah odborov za tveganja in kolegijih pooblaščenca. Z doslednim spoštovanjem zakonodaje, sprejetih dokumentov in določb internih aktov ter z vzpostavitvijo različnih mehanizmov se so tveganja ustrezno prepoznana, obravnavana in obvladovana.

1.7.4 Korporativna varnost

Na področju korporativne varnosti smo s primernim naborom politik, poslovnikov in navodil glede na posamezno vsebino vpeljali postopke in sisteme za zaščito ljudi, zaupnih informacij, sredstev in virov družbe ter vzpostavili platformo na nadaljnji razvoj naprednih rešitev za zagotavljanje vseh vidikov oziroma storitev korporativne varnosti.

Vpeljani varnostni ukrepi vključujejo fizične in informacijske oziroma kibernetske varnostne ukrepe, kot na primer:

- ocene tveganja,
- varnostna ozaveščanja zaposlenih,
- vpeljavo primerne varnostne infrastrukture,
- sodelovanje z vodilnimi podjetji pri zagotavljanju kibernetske varnosti,
- redno spremljanje in ukrepanje,
- šifriranje poslovnih vsebin,
- napredno upravljanje poverilnic in nadzor dostopa,
- korelacijo dogodkov oziroma incidentov korporativne varnosti,
- poenotenje nadzora fizičnega in tehničnega varovanja.

1.7.5 Dostop do informacij javnega značaja

SDH je zavezanec po Zakonu o dostopu do informacij javnega značaja (ZDIJZ). V letu 2022 je prejel pet zahtev na podlagi tega zakona, ki so se nanašale na različna področja njegovega poslovanja. Tri so vložili novinarji, dve pa fizični osebi.

Ena zahteva je bila zavrnjena zaradi izjeme iz prvega odstavka 6. člena ZDIJZ, ena je bila zavržena, dvema je bilo ugodeno in prosilcema je bil omogočen vpogled v zahtevane dokumente, eni pa je bilo delno ugodeno (zavrnjena je bila le v delu, ki se je nanašal na dokument, ki ga SDH nima).

1.8 TRAJNOSTNO POSLOVANJE SDH

Cilj SDH je, da družbe s kapitalsko naložbo države dosegajo finančno uspešnost, ki jo pričakuje lastnik, ob hkratnem udejanjanju vseh treh vidikov trajnostnega poslovanja: odgovornega odnosa do družbe in naravnega okolja ob odgovornem upravljanju.

1.8.1 Izjava o nefinančnem poslovanju

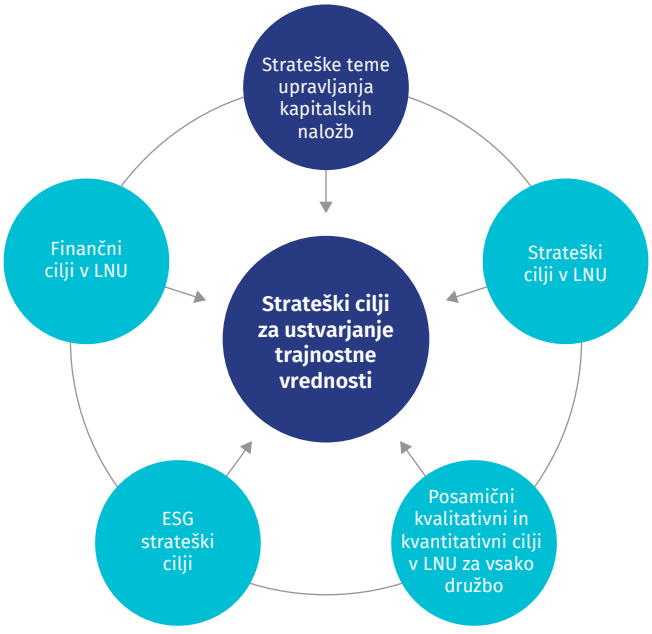
Skladno z določili 70.c člena ZGD-1 in priporočilom 8 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države SDH v svoje poslovno poročilo vključuje tudi izjavo o nefinančnem poročanju. SDH je na nivoju skupine zavezanec za pripravo izjave o nefinančnem poročanju.

Zahteve izjave o nefinančnem poročanju so vključene v poslovno poročilo družbe in Skupine SDH; posebej izpostavljamo naslednja področja:

- opis poslovnega modela oz. modela ustvarjanja vrednosti predstavljamo v poglavju 1.3. Predstavitev skupine in družbe SDH, v poglavju 1.5. Dejavnosti SDH in v nadaljevanju tega te izjave (shema glavnih elementov, ki prispevajo k ustvarjanju trajnostne vrednosti družb v upravljanju SDH).
- informacije, politike in rezultate politik na področju okoljskih, družbenih in kadrovskih zadev, spoštovanja človekovih pravic ter zadev, povezanih z bojem proti korupciji in podkupovanju, predstavljamo v poglavju 1.8 Trajnostno poslovanje SDH;
- glavna tveganja, povezana s prej naštetimi področji, navajamo v poglavju 1.7.3 Sistem upravljanja tveganj

SDH ključnih nefinančnih kazalnikov na nivoju družbe in skupine še ne spremlja, določene ključne kazalnike na tem področju pa SDH določa v družbah v upravljanju v okviru izraženih pričakovanj v vsakokratnem LNU in ob določitvi strateških ciljev pri strateških družbah.

V nadaljevanju je shema glavnih elementov, ki prispevajo k ustvarjanju trajnostne vrednosti družb portfelja SDH:



Kot je bilo že omenjeno v točki 1.2 tega poročila, Izjava o upravljanju, SDH odvisnih družb ne vodi koncernsko, upravlja jih na enak način kot ostale kapitalske naložbe države. Zato podrobnih informacij o nefinančnem poslovanju za odvisno družbo Sava, d. d., v tem poročilu ni, so pa v letnem poročilu družbe in Poslovne skupine Sava za leto 2022, ki je objavljeno na spletni strani (www.sava.si).

[4] Prispevek SDH k uresničevanju ciljev Agende 2030

SDH je analiziral 17 ciljev Agende 2030, ki jih je proučil in od katerih smo izpostavili 5 ciljev, ki jih želimo udejanjati skladno z našim poslanstvom in strateškimi usmeritvami. Prikazani so po pomembnosti, razvrščeni pa so glede na to:

- ali SDH glede na svojo dejavnost lahko vpliva in prispeva k temu cilju,
- ali je sestavina trajnostnega poslovanja SDH.

Prikazan je v dveh stebrih: upravljanje naložb in SDH kot družba.

UPRAVLJANJE NALOŽB



1 Ustvarjanje vrednosti (povečevanje vrednosti lastniškega kapitala družb, dobičkonosnosti poslovanja in donosnosti kapitala, doseganje strateških ciljev države, skladno z LNU)
2 2 2 Pričakovanja glede trajnostnega poslovanja družb iz LNU, meril, kodeksa in priporočil
3 Selekcija primernih in kompetentnih članov nadzornih svetov
4 Odprta komunikacija in dialog z deležniki
5 Stalno izboljševanje kulture korporativnega upravljanja
6 Stalno izboljševanje strokovnosti dela članov nadzornih svetov družb
7 7 7 Stalno izboljševanje standardov pri vseh strateških temah upravljanja, izpostavljenih v LNU
8 Izboljševanje rezultatov spolne raznolikosti organov vodenja in nadzora

SDH



1 Spodbudno delovno okolje za zaposlene
2 Spodbujanje uravnoteženosti poklicnega in družinskega življenja
3 Izobraževanje in usposabljanje zaposlenih (prednostna področja: digitalizacija, upravljanje naložb, trajnostno poslovanje, sektorske teme upravljanja)
4 Spodbujanje zdravja zaposlenih na delovnem mestu
5 Ogljični odtis in ohranjanje porabe energije na nizki ravni
6 Nadaljevanje digitalizacije in brezpapirnega poslovanja
7 Skrbnost pri nabavi ter zmanjševanje in ločevanje odpadkov

E – okolje, S – družba, G – upravljanje

4 Prikaz se nanaša na SDH v letu 2022 in še ne vsebuje pripojene DUTB (30. 12. 2022) in novih dveh dejavnosti, upravljanja terjatev in upravljanja nepremičnin.

1.8.2 Pomembnejše aktivnosti trajnostnega poslovanja



SDH se je v letu 2022 lotil zunanje presoje trajnostnega poslovanja in podnebnega ukrepanja s pridobitvijo certifikata Zelena zvezda CER.

Osnova za izdajo certifikata je ocena ESG na področju trajnostnega poslovanja in podnebnega ukrepanja, ki temelji na mednarodnih okvirih in standardih za trajnostno poročanje ter na evropski zakonodaji.

Za pridobitev certifikata se je SDH odločil zaradi celovitega zunanjega pregleda in ocene razvitost področja trajnostnega poslovanja ter identifikacije področja za njegovo izboljšanje. SDH je prejel tri zvezdice od petih. Podlaga za napredek je izdelava akcijskega načrta in pri tem upoštevanje dveh novih dejavnosti SDH.

V nadaljevanju izpostavljamo izbrane vsebine in povzetek ključnih aktivnosti trajnostnega poslovanja v letu 2022.

Vsebina	Aktivnosti v letu 2022	Komentar
Upravljanje kadrov in organizacija	Kadrovska strategija SDH 2021–2023	Nadgrajen je bil sistem ocenjevanja delovne uspešnosti, postavljen sistem za presojo ključnih in perspektivnih kadrov, pripravljeni karierni načrti za zaposlene.
	Usposabljanje vodij	Usposabljanje za vodstvene kadre (B-1).
	Hibridno delo, varnost in zdravje pri delu ter promocija zdravja	Dodaten poudarek trajnostnemu vidiku dela od doma z vpeljavo več dni dela od doma za zaposlene iz oddaljenejših krajev. Krepitev varnosti in zdravja pri delu ne glede na kraj opravljanja dela. Dodatne aktivnosti na področju promocije zdravja (on-line predavanja, vadbe).
	Izobraževanje in razvoj zaposlenih	Povečan obseg in raznolikost strokovnih izobraževanj ter razvoj kompetenc različnih skupin zaposlenih (po področjih, za starejše zaposlene).
	Krepitev organizacijske kulture	Spodbujanje k spoštovanju vrednot in načel družbe, ozaveščanje o njihovem pomenu, tudi z delavnicami in teambuildingi.
Nadaljnji razvoj dobre prakse korporativnega upravljanja	Stalno sledenje razvoju dobre prakse korporativnega upravljanja in implementacija sprememb v akte upravljanja	Sprejeta so bila nova priporočila za oblikovanje politik prejemkov organov vodenja, spremembe in dopolnitve Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. SDH je v letu 2022 zaključil projekt oblikovanja priročnika za korporativno kulturo in ga posredoval vsem družbam portfelja. V letu 2022 je SDH začel poenotenje aktov enoosebnih družb v upravljanju SDH, projekt pa traja tudi v letu 2023.
		V LNU za leto 2022 je za družbe portfelja vključil pomembna priporočila in pričakovanja glede podnebnega ukrepanja ter pričakovanja glede spolne raznolikosti organov vodenja in nadzora ter izobraževanj.
	Izvedba izobraževalnih srečanj za člane nadzornih svetov družb portfelja	Teme izobraževalnih srečanj v letu 2022 so bile strateško ocenjevanje in nadzor kulture, ogljični odtis in celovit pogled na prehod do ogljično nevtralnega podjetja. Več o tem v poglavju o dogodkih in projektih.
Skladnost poslovanja in integriteta	Načrt integritete Kodeks etike Obravnava sumov domnevnih nepravilnosti Izobraževanje	Redno identificiranje novih tveganj na področju korupcije, neetičnih in nezakonitih ravnanj ter sprejemanje stalnih in enkratnih ukrepov. Dopolnitev Kodeksa etike, sprejetje dodatnih zavez na področju etičnih standardov. Obravnava vseh sumov domnevnih nepravilnosti, sprejetje ukrepov v okviru pristojnosti SDH. Izvedba internih izobraževanj za zaposlene.

1.8.3 Pregled deležnikov

SDH ima veliko deležnikov, ki so pomemben del slovenskega gospodarstva, izvršne in zakonodajne oblasti ter socialnega partnerstva, če navedemo samo tri največje skupine. Zavzemamo se za profesionalno in dvosmerno komuniciranje z njimi, pri čemer njihove interese in potrebe prepoznavamo in spremljamo ter jih vključujemo na različne načine.

Spodnja tabela prikazuje najpomembnejše deležnike SDH, način njihovega vključevanja v naše delo oziroma sodelovanja z njimi ter ključne teme sodelovanja oziroma interesov.

Deležnik	Način sodelovanja	Področja sodelovanja in interesov	Aktivnosti v letu 2022
Družbe portfelja RS in SDH: člani nadzornih svetov in uprav družb	Redni periodični in drugi sestanki, pisno komuniciranje, vabila na dogodke SDH.	Spremljanje uspešnosti poslovanja družbe ter uresničevanje zastavljenih ekonomskih in strateških kazalnikov, spremljanje poslovanja družb in usklajevanje načrtovanih ciljev, dodatno izobraževanje in uveljavljanje dobrih praks, stabilno, strokovno, predvidljivo in transparentno upravljanje.	Družbe so ključni deležnik, pri čemer ima SDH vzpostavljen standardiziran sistem sodelovanja in odnosov z družbami portfelja RS in SDH (nadzorni sveti in uprave), kar je podrobneje pojasnjeno v Letnem poročilu o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH. SDH je v letu 2022 organiziral 69 periodičnih sestankov z družbami portfelja.
Državni zbor RS, Vlada RS, resorna ministrstva	Kvartalna poročila o upravljanju, letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH, sodelovanje na področju izvajanja sektorskih politik, udeležba treh odločevalcev na sejah nadzornega sveta SDH (41. člen ZSDH-1). Sodelovanje mora biti sledljivo (7. člen ZSDH-1). Vlada RS je skupščina SDH.	Uspešnost izpolnjevanja ekonomskih in strateških ciljev iz strategije upravljanja in LNU, višina izplačanih dividend proračunu RS.	Udeležba predstavnikov SDH na Odboru za finance, občasno tudi na Komisiji za nadzor javnih financ, redno kvartalno in letno poročanje Vladi RS in DZ, redno sodelovanje z resornimi ministrstvi.
Zaposleni	Osebno in virtualno sodelovanje, e-pošta, sodelovanje pri upravljanju (svet delavcev), intranetni portal, zbori delavcev, kolegij direktorjev in sektorski kolegiji.	Pretok informacij, usposabljanje in izobraževanje ter druge aktivnosti v okviru kadrovske strategije, odnosi med zaposlenimi in vodstvom, raznolikost in enake možnosti, varnost in zdravje na delovnem mestu in pri delu doma ter promocija zdravja, ukrepi v okviru polnega certifikata družini prijazno podjetje, usklajevanje poklicnega in družinskega življenja v času koronakrize, prehod na hibridno delo.	**Podrobneje predstavljeno v nadaljevanju poglavja.**
Mediji	Sporočila za javnost, , izjave za zainteresirane medije, odgovori na novinarska vprašanja, osebni stiki z novinarji, občasna vabila na dogodke, po potrebi tudi druge oblike komuniciranja.	Ažurne, celovite in pregledne informacije o pomembnejših dogodkih poslovanja SDH ter upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH.	SDH je objavil 21 sporočil za javnost, 13 sporočil s sej NS SDH, eno sporočilo za družbe. Prejel je 171 različnih novinarskih poizvedb z več vprašanji.
Upravičenci do odškodnin po različnih zakonih	Postopki pred upravnimi, sodnimi in drugimi organi, izvajanje javnega pooblastila.	Dosledno spoštovanje predpisov pri določitvi odškodnine, pravično in učinkovito izplačevanje odškodnin po različnih zakonih.	**Podrobneje predstavljeno** v poglavju o denacionalizaciji.
Socialni partnerji	Seje Ekonomsko-socialnega strokovnega odbora, ki je posvetovalno telo uprave SDH (predstavniki sindikalnih zvez).	Dajanje mnenj in pobud s področja ekonomsko-socialnih zadev (delovnopravne, statusne in socialne posledice za zaposlene v družbah, ki jih upravlja SDH).	Organizirani sta bili dve redni seji, o katerih je SDH tudi javno poročal.

Deležnik	Način sodelovanja	Področja sodelovanja in interesov	Aktivnosti v letu 2022
Poslovni partnerji	SDH ima vzpostavljen jasen in pregleden način postopka izbora sodelovanja s poslovnimi partnerji (finančni svetovalci, pravni svetovalci ter drugi dobavitelji blaga in storitev). Merila za izbor dobaviteljev blaga in storitev so različna glede na vrsto naročila in tip dobavitelja. Upoštevamo načelo gospodarnosti, učinkovitosti in uspešnosti, načelo zagotavljanja konkurence med ponudniki, načelo transparentnosti, načelo enakopravne obravnave ponudnikov in načelo sorazmernosti. Razpisi, sestanki.	Spoštovanje določil ZJN, notranjih aktov s področja naročanja blaga in storitev ter relevantnih določil glede preprečevanja korupcije, varovanja poslovnih skrivnosti, izogibanja nasprotja interesov idr., jasna merila za izbor, redno poravnavanje obveznosti, spoštovanje Uredbe o zelenem javnem naročanju in ZDIJZ (objava bistvenih sestavin naročila).	V letu 2022 je bilo poleg postopkov izbora ponudnikov v skladu z ZJN-3 izvedenih še skupno 334 evidenčnih naročil v skupni vrednosti 0,945 mio EUR. Vsa naročila so oddana na splošnem področju. Od tega je bilo za nakup blaga na splošnem področju oddanih 113 evidenčnih naročil v skupni vrednosti 0,15 mio EUR, in sicer največ s področja IT (nabava računalniške in programske opreme), nakup pisarniškega materiala in materiala za reprezentanco ter plačilo električne energije. Za izvedbo storitev je bilo na splošnem področju oddanih 221 evidenčnih naročil v skupni vrednosti 0,794 mio EUR, ki se nanašajo predvsem na svetovalne storitve, storitve nadgradenj, vzdrževanje in nakup licenc na področju IT, izvedbo izobraževanj in drugo. V pripojenem DUTB je bilo skupaj 340 evidenčnih naročil v skupni vrednosti 1.244.092 EUR, ki se nanašajo na nakup blaga, storitev in gradnje (vzdrževalna dela, sanacije, popravila, pripravljalna dela na nepremičninah v lasti pripojenega DUTB). Vsi navedeni zneski zajemajo naročila blaga in storitev ter gradenj, katerih vrednost posameznega naročila znaša od 0 do 39.999 EUR brez DDV skladno z 21. členom ZJN-3.
Drugi državni upravljavci	Redni sestanki, elektronska pošta, sodelovanje pri upravljanju kapitalskih naložb, vabila na dogodke.	Sodelovanje pri izvajanju konsolidacije in prestrukturiranja državnih turističnih družb, sodelovanje pri upravljanju skupnih kapitalskih naložb.	Redno sodelovanje pri navedenih področjih.
Potencialni investitorji/kupci	Javno objavljena vabila k oddaji ponudb za nakup kapitalskih naložb in drugega premoženja, objava in dajanje informacij o dejavnostih SDH v zvezi s postopki prodaj naložb.	Pregledno, enakopravno in konkurenčno vodenje prodajnih postopkov v skladu z veljavnimi predpisi in primerljivo z mednarodno prakso.	Objave vabil k oddaji ponudb na spletni strani SDH in e-dražbah.
Regulatorji in nadzorne institucije	Elektronska pošta, vlaganje vlog, sestanki, poročanje.	Spoštovanje zakonodaje ter skladnost s predpisi in dobro prakso korporativnega upravljanja, transparentnost poslovanja.	Občasno sodelovanje skladno z zakonom.

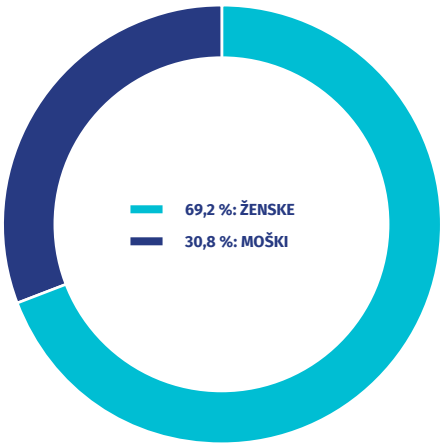
Ključni podatki o zaposlenih

Zaposleni s svojim delom, aktivnim pristopom k izvajanju nalog, ustvarjalnostjo ter lastnim strokovnim in osebnim razvojem izkazujejo voljo do napredka in tako prispevajo k uspešnemu delovanju družbe.

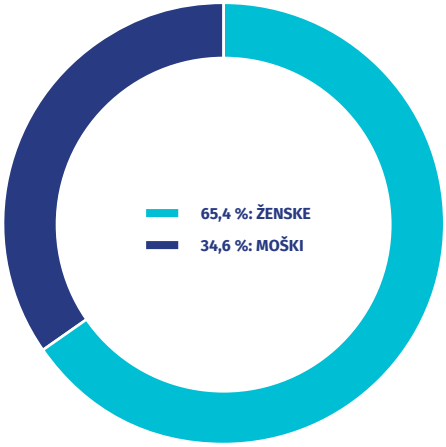
OSNOVNI PODATKI O ZAPOSLENIH V SDH NA DAN 29. DECEMBRA 2022 IN PO PRIPOJITVI ZAPOSLENIH DUTB K DRUŽBI SDH NA DAN 31. DECEMBRA 2022

	Št. zaposlenih v SDH na dan 29. 12. 2022	Št. zaposlenih v SDH po pripojitvi DUTB na dan 31. 12. 2022
Ženske	36	89
Moški	16	47
SKUPAJ ZAPOSLENI	**52**	**136**

GRAF: SPOLNA STRUKTURA ZAPOSLENIH V SDH NA DAN 29. 12. 2022



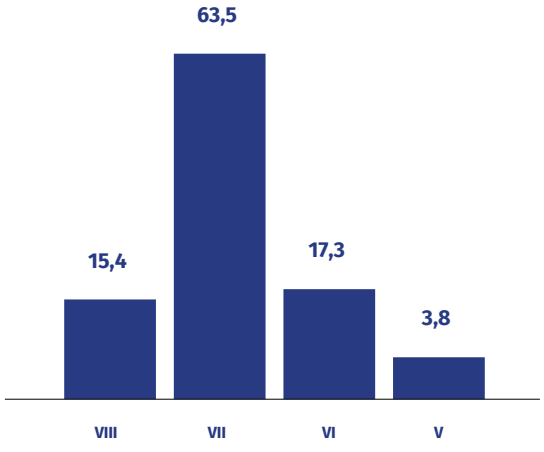
GRAF: SPOLNA STRUKTURA ZAPOSLENIH V SDH PO PRIPOJITVI DRUŽBE DUTB NA DAN 31. 12. 2022



Izobrazbena struktura

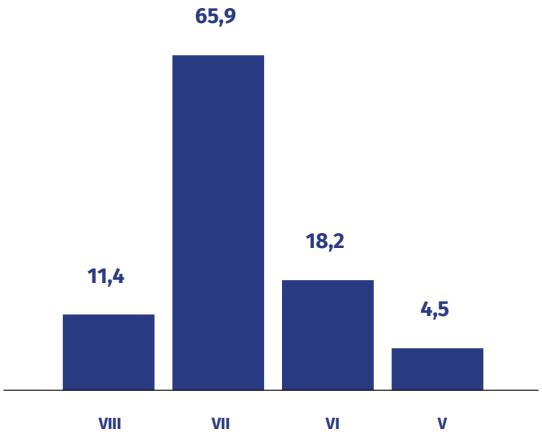
SDH zaradi narave dela zaposluje pretežno visoko strokoven kader, razmerje med stopnjami izobrazbe zaposlenih v SDH na dan 29. decembra 2022 in po pripojitvi zaposlenih DUTB k SDH na dan 31. decembra 2022 je razvidno iz spodnjih grafov.

GRAF: IZOBRAZBENA STRUKTURA ZAPOSLENIH V SDH NA DAN 29. 12. 2022 V %



Delež zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe

GRAF: IZOBRAŽBENA STRUKTURA ZAPOSLENIH V SDH PO PRIPOJITVI DUTB NA DAN 31. 12. 2022 V %



Delež zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe

Razvojne aktivnosti in skrb za zaposlene

SDH poleg spodbudnega in zdravju prijaznega delovnega okolja zaposlenim nudi tudi dodatno socialno varnost in pomoč pri usklajevanju poklicnega in zasebnega življenja.

Družba izvršuje razvojne načrte zaposlenih postopoma, glede na sprejete akte. Na podlagi smernic Kadrovske strategije SDH za strateško obdobje 2021–2023 je vse leto načrtovala aktivnosti, pri tem pa sledila tudi določbam Politike upravljanja ključnih in perspektivnih kadrov; v letu 2022 je bil poudarek razvojnih aktivnosti na pripravi razvojnih načrtov zaposlenih, podlaga katerim so bili letni razvojni pogovori, s časovnico do konca leta 2023 in polletnim preverjanjem doseganja zastavljenih ciljev zaposlenih. Poudarek razvoja zaposlenih za obdobje preteklega leta je bil tudi na pridobivanju novih izkušenj in veščin znotraj/izven posameznih področij dela družbe (posameznih OE) in na intenzivnejšem medsebojnem (medgeneracijskem) sodelovanju.

Večjega sklopa izobraževanj so se udeležili vodstveni delavci, ki so v tem letu intenzivno sodelovali na delavnicah razvoja

veščin vodenja in katerim so se v zadnjem kvartalu pridružili vodstveni delavci družbe DUTB; tako smo vzpostavili dobre poslovne odnose za nadaljnje uspešno delo družbe SDH. Večji poudarek na izobraževanju so imeli tudi starejši zaposleni (nad 50 let), ki so sodelovali v projektu ASI 2021 – Podpora podjetjem pri pripravi strategij za učinkovito upravljanje starejših zaposlenih in krepitvi njihovih kompetenc, ki je trajal od septembra 2021 do konca junija 2022 in ga je pripravil Javni štipendijski, razvojni, invalidski in preživninski sklad RS.

V nasprotju s preteklima (koronskima) letoma so strokovna izobraževanja za zaposlene potekala nemoteno, pretežno v živo na lokacijah izvajalcev, kar je spodbudilo dodatno sodelovanje in mreženje zaposlenih. Poleg udeležb na individualnih izobraževanjih je bilo organiziranih tudi več izobraževanj za skupine zaposlenih glede na področje dela (energetika, promet, turizem, trajnostni razvoj, kadri, ipd.).



SDH se je v drugi polovici leta intenzivno pripravljal tudi na pripojitev DUTB in zaradi kadrovskega manjka v DUTB od avgusta pogodbeno izvajal vse kadrovske storitve za DUTB. To se je izkazalo kot koristno zaradi pravočasnega spoznavanja kadrovskih sistemov DUTB, spoznavanja zaposlenih in organizacijske kulture, kar je pomembno pripomoglo k uspešnejšemu prehodu zaposlenih DUTB k SDH.

Pripojitev družbe DUTB k SDH za kadrovsko področje pomeni velik izziv tudi zaradi povečanega števila zaposlenih (razvidno iz preglednice o številu zaposlenih). Aktivnosti bodo usmerjene predvsem k poenotenju obeh sistemov (novi akti o organizaciji, sistemizacija delovnih mest, plače, izobraževanja idr.), kolikor bo to glede na normativno ureditev pravic prevzetih delavcev oziroma v dogovoru z njimi mogoče.

Leto 2023 prinaša izzive tudi glede posodobitve razvojnih načrtov zaposlenih ter priprave razvojnih načrtov za nove sodelavce, vendar pa je najprej treba v največji možni meri spojiti različna sistema, vse s ciljem enotne obravnave zaposlenih združene družbe in vzpostavitve enotne kulture.

Zaposlovanje v letu 2022

Procesi zaposlovanja v SDH se vodijo transparentno in po načelu enakih možnosti.

V SDH je bilo v letu 2022 več javnih razpisov prostih delovnih mest, do 29. decembra 2022 pa sta se zaposlili dve osebi, poleg novega predsednika in člana uprave še oseba na področju kontrolinga in tveganj. Delovno razmerje v družbi je v tem letu prenehalo dvema članoma uprave in trem drugim zaposlenim. Kadrovske spremembe v upravi so pojasnjene v poročilu nadzornega sveta.

Organizacijska klima v družbi, medsebojni odnosi in načrti za nadaljnje povezovanje

POLNI CERTIFIKAT
Družini prijazno podjetje

Organizacijsko klimo ustvarja vodstvo skupaj z zaposlenimi. Družba je običajno izvedbo ankete o organizacijski klimi in zadovoljstvu zaposlenih ob koncu vsakega koledarskega leta zaradi intenzivnih pripojitvenih aktivnosti zamaknila v prvo polovico leta 2023, s tem bodo pridobljeni podatki primerljivi z rezultati ankete ob koncu leta 2023 in bo na tej podlagi lahko sprejela tudi morebitne dodatne ukrepe. Družba se zaveda, da primerni delovni pogoji in medsebojni odnosi prispevajo k uspešnejšemu delu in poslovanju družbe. K temu pripomorejo tako ukrepi promocije zdravja (npr. skupne športne aktivnosti, občasni zdravi zajtrki, spodbujanje k zdravemu življenju) kot ukrepi v okviru certifikata Družini prijazno podjetje, s katerimi delodajalec marsikdaj pride naproti delavcu z ukrepi, ki olajšajo usklajevanje zasebnega in poklicnega življenja (npr. dodatni dnevi izrednega dopusta v različnih primerih). K boljšemu medosebnemu sodelovanju so pripomogli tudi skupni dogodki v bolj sproščenem vzdušju, s katerimi se je sodelovanje vzpostavljalo in so se odnosi krepili že pred formalno pripojitvijo, v drugi polovici leta 2022.

Medsebojne odnose SDH ureja v Kodeksu etike SDH, s čimer spodbuja grajenje zdrave organizacijske kulture, temelječe na skupnih vrednotah družbe. Področja neželenih ravnanj dodatno urejajo Pravilnik o preprečevanju mobinga ter drugih oblik trpinčenja in nadlegovanja na delovnem mestu, Pravilnik o prepovedi dela pod vplivom alkohola, drog in drugih prepovedanih substanc in nekatere druge določbe internih aktov. S Pravilnikom o ugotavljanju disciplinske odgovornosti

so opredeljeni mehanizmi internega reševanja v primerih kršitev etičnih določb internih aktov. Navedeni in drugi pravilniki so bili v zadnjih mesecih leta 2022 večinoma preučeni in po potrebi prilagojeni zaradi pripojitve DUTB k SDH.

Varstvo in zdravje pri delu ter promocija zdravja na delovnem mestu

Delo v družbi je praviloma pisarniško in ne predstavlja večjih tveganj za zdravje zaposlenih. V letu 2023 se bo pregled prostorov na novo izvedel tudi na drugih lokacijah, kjer družba opravlja svojo dejavnost. Način hibridnega dela v preteklih dveh letih je postal dobra praksa in se je izvajal tudi v letu 2022; anketa o ustreznosti izvajanja hibridnega dela pa je pokazala, da zaposleni brez izjem spoštujejo predpise varnega in zdravega dela tudi med delom doma, zaradi česar se bo uveljavljeni način hibridnega dela izvajal tudi v prihodnje, od pripojitve DUTB pa bo veljal tudi za prevzete delavce.

Absentizem ostaja na nizki ravni

Absentizem enako kot v letu poprej ni presegal 3 %, kar je mogoče pripisati vsem uvedenim varnostnim ukrepom, ustrezni skrbi za zdravje in dobrim medsebojnim odnosom, dodatno pa tudi možnosti dela od doma, saj se zaposleni v primeru suma na razne okužbe lahko odmaknejo z delovnih procesov.

Prispevamo k socialni varnosti zaposlenih

SDH vsem zaposlenim zagotavlja dodatno socialno varnost po upokojitvi z vplačevanjem premije v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu MKPS, ki ga upravlja Modra zavarovalnica. SDH bo vplačevanje premije v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu MKPS Modre zavarovalnice nadaljeval tudi v prihodnjem letu, kar bo veljalo tudi za prevzete zaposlene, za katere so se pred pripojitvijo prav tako vplačevale premije v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje pri istem pokojninskem skladu.

Notranje komuniciranje in sodelovanje zaposlenih z vodstvom

Odprto in redno komuniciranje med zaposlenimi je osnova za dobro organizacijsko klimo, vzdrževanje dobrih odnosov in za doseganje dobrih poslovnih rezultatov. Notranje komuniciranje poteka hibridno (osebno ali prek videokonferenc), vseskozi pa tudi po elektronski pošti in internem portalu SDH. Portal združuje vsa področja, pomembna za delovanje družbe, tako aktualne informacije kot strokovna gradiva, na enem mestu pa so na voljo tudi vsi veljavni interni akti družbe, ukrepi s področja preprečevanja mobinga, varstva pri delu, promocije zdravja in družini prijaznega podjetja ter aktualne teme sveta delavcev, ki je pomemben povezovalni člen med zaposlenimi in upravo. Dogovor o sodelovanju delavcev pri upravljanju, sprejet leta 2022, ureja pravice in način sodelovanja zaposlenih pri upravljanju družbe in je pomemben dokument tudi za prihodnje sodelovanje.

Uprava in svet delavcev se po potrebi srečujeta na sestankih, z zaključnim letnim poročilom sveta delavcev pa so seznanjeni tudi zaposleni. Na predlog sveta delavcev ali uprave družbe se izvedejo tudi zbori vseh zaposlenih. Delavci prevzete družbe so bili organizirani v reprezentativni sindikat pri delodajalcu, ki delovanje nadaljuje tudi v SDH, prav tako za prevzete delavce velja Kolektivna pogodba delavcev DUTB iz leta 2019.

1.8.4 Odgovornost do naravnega okolja

SDH glede na dejavnost nima velikega neposrednega vpliva na naravno okolje. Za varovanje naravnega okolja skrbimo z naslednjimi ukrepi:

- urejeno zbiranje in ločevanje vseh vrst odpadkov po uveljavljenem sistemu in osveščanje zaposlenih,
- popolno opuščanje uporabe izdelkov iz plastike za enkratno uporabo,
- nadaljevanje uvajanja brezpapirnega poslovanja z orodji digitalizacije,
- v postopkih javnega naročanja za nakup blaga ali storitev, za katere velja Uredba o zelenem javnem naročanju, v razpisni dokumentaciji zahteva skladnost naročenega blaga ali storitev z navedeno uredbo,
- ureditev in implementacija hibridnega dela tudi v času

brez epidemije in uporaba videokonferenčnih platform za izobraževanja in sestanke zaposlenih,
- zbiranje odpadne elektronike in tonerjev za predajo pooblaščenim zbiralcem,
- skrbno upravljanje nepremičnin na način, da znižujemo porabo vseh energentov oziroma omejujemo ogrevanje na minimum, da vzdržujemo prazne objekte,
- skrbno in redno vzdrževanje kurišč,
- čiščenje vseh nevarnih odpadkov iz naših nepremičnin z registriranimi družbami pod nadzorom varnostnega inženirja,
- aktivno kontroliranje objektov tako glede požarne varnosti kot tudi glede kontrole strojelomov na inštalacijah in interventno reševanje poškodb,
- pri vseh investicijsko vzdrževanih delih striktno upoštevamo trenutne zahteve po PURES.

SDH ne meri količine odpadne vode in drugih odpadkov glede na dejavnost in do leta 2022 tudi ni meril ogljičnega odtisa.

Pri svojih odločitvah imamo v mislih tudi posledice na okolje, krepimo digitalizacijo poslovanja, skrbimo za ločevanje odpadkov, racionalno rabo energije in sredstev za delo, podpiramo projekte in vodimo aktivnosti, ki prispevajo k trajnostnemu poslovanju.

RAČUNOVODSKO POROČILO SDH

2.1

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava je odgovorna za pripravo ločenih računovodskih izkazov s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili, tako da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe SDH na 31. december 2022 ter izidov njenega poslovanja in denarnih tokov za leto 2022 , ob upoštevanju določil ZSDH-1 in ZGD-1.

Uprava potrjuje, da so bile pri pripravi ločenih računovodskih izkazov družbe SDH dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in preudarne računovodske ocene. Potrjuje tudi, da so ločeni računovodski izkazi in pojasnila izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju SDH ter v skladu z veljavno zakonodajo in ob upoštevanju določil Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU (MSRP), razen glede vključitve odvisnih družb v konsolidirane računovodske izkaze. 36.a člen ZSDH-1 namreč določa, da SDH v konsolidirano letno poročilo ne vključi odvisnih družb, v katerih je položaj obvladujoče družbe pridobil zaradi pridobitve deležev ali delnic na podlagi izvedbe prenosa premoženja ter pravic in obveznosti iz DUTB na SDH v skladu z zakonom, ki ureja ukrepe za krepitev stabilnosti bank.

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

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

Predsednik in član uprave družbe Slovenski državni holding, d. d., sprejemava in potrjujeva ločene računovodske izkaze s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili družbe ter izjavljava, da sva seznanjena z vsebino vseh sestavnih delov letnega poročila, se z njo strinjava, in to potrjujeva s svojim podpisom.

Ljubljana, 22. junij 2023

Janez Tomšič,
član uprave

Mag. Žiga Debeljak,
predsednik uprave

2.2

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

BDO

Tel: +386 1 53 00 920
info@bdo.si
www.bdo.si

Cesta v Mestni log 1
SI-1000 Ljubljana
Slovenija

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
delničarki družbe SDH, d.d.

POROČILO O REVIZIJI LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Mnenje

Revidirali smo ločene računovodske izkaze gospodarske družbe SDH, d.d. (»Družba«), ki vključujejo ločeni izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2022 ter ločeni izkaz poslovnega izida, ločeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa, ločeni izkaz sprememb lastniškega kapitala in ločeni izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi ločeni računovodski izkazi Družbe v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z računovodskimi zahtevami Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (»MSR«) in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zadevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (»Uredba«). Naša odgovornost na podlagi teh pravil je opisana v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za Mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (»Kodeks IESBA«) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od Družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Poudarjanje zadeve - podlage za računovodenje

Opozarjamo na pojasnilo 2.4.2 *Podlage za pripravo ločenih računovodskih izkazov*, ki opisuje podlage za računovodenje. Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1A, Uradni list RS št. 140/22 z dne 4.11.2022) določa, da Družba v konsolidirano letno poročilo ne vključi odvisnih družb, v katerih je položaj obvladujoče družbe pridobila zaradi pridobitve deležev in delnic na podlagi izvedbe prenosa premoženja ter pravic in obveznosti iz DUTB na SDH v skladu z zakonom, ki ureja ukrepe za krepitev stabilnosti bank. ZSDH-1 določa, da Družba upošteva Mednarodne standarde računovodskega poročanja (MSRP), nevključevanje vseh odvisnih družb v konsolidirane izkaze pa predstavlja odstopanje od določil MSRP. Naše mnenje v zvezi s to zadevo ni prilagojeno.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše pri reviziji ločenih računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo upoštevali pri reviziji ločenih računovodskih izkazov kot celote ter pri oblikovanju našega mnenja o teh ločenih računovodskih izkazih in o teh zadevah ne izražamo ločenega mnenja. Za zadeve, ki jih posebej obravnavamo v nadaljevanju, v tem smislu opisujemo njihovo obravnavo v okviru revizije.

Izpolnili smo vse svoje obveznosti, ki so opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov*, vključno s tistimi, ki so povezane s temi zadevami. Zato je revizija vključevala izvedbo postopkov, ki smo jih določili na podlagi naše ocene tveganja pomembno napačne navedbe v ločenih računovodskih izkazih. Rezultati naših revizijskih postopkov, vključno s postopki, ki smo jih opravili v zvezi z zadevami, ki jih navajamo v nadaljevanju, služijo kot podlaga za naše revizijsko mnenje o priloženih ločenih računovodskih izkazih.

BDO Revizija d.o.o., slovenska družba z omejeno odgovornostjo, je članica BDO International Limited, britanske družbe "limited by guarantee" in je del mednarodne BDO mreže med seboj neodvisnih družb članic.
Okrožno sodišče v Ljubljani, vl. št. 1/26892/00, osnovni kapital: 9.736,66 EUR, matična št.: 5913691, ID št. za DDV: SI94637920.

BDO

Vrednotenje zalog nepremičnin

Na dan 31.12.2022 znašajo zaloge v ločenih računovodskih izkazih 106.177 tisoč EUR, od tega zaloge nepremičnin 103.008 tisoč EUR (pridobljene so bile s pripojitvijo DUTB in so takrat znašale 95.075 tisoč EUR).

Računovodske usmeritve za zaloge so v računovodskem poročilu za ločene računovodske izkaze prikazane v poglavju 2.5. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev družbe v točki Zaloge ter razkritja v poglavju 2.7.2.4. Zaloge nepremičnin in opreme.

Opis ključne revizijske zadeve

Zaloge nepremičnin se vrednotijo po izvirni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti in sicer po nižji od obeh. Med zalogami nepremičnin največja deleža predstavljajo zemljišča in pisarniški prostori.

Poslovodstvo pri merjenju čiste iztržljive vrednosti zalog uporablja bistveno presojo na področjih:

- izbora metode vrednotenja glede na vrsto zaloge (način tržnih primerjav ali na donosu zasnovan način),
- uporabe ključnih predpostavk, predvsem tržne najemnine, primerljivih transakcij in v njih doseženih tržnih cen, stroškov investicij in diskonta za nelikvidnost in čas prodaje.

Ker je določanje čiste iztržljive vrednosti zalog nepremičnin povezano s pomembni subjektivnimi presojami in je zato zahtevalo našo dodatno pozornost, smo to zadevo opredelili kot ključno revizijsko zadevo.

Naš revizijski pristop

Naši revizijski postopki na tem področju so med drugim vključevali:

- pregled metodologije družbe za določanje čiste iztržljive vrednosti zalog,
- pridobitev razumevanja kontrolnega okolja in ključnih notranjih kontrol na področju določanja čiste iztržljive vrednosti zalog nepremičnin,
- na izbranem vzorcu nepremičnin preverjanje lastništva z vpogledom v zemljiško knjižne evidence,
- na izbranem vzorcu nepremičnin s pomočjo zunanjega veščaka za ocenjevanje vrednosti nepremičnin preverjanje določanja čiste iztržljive vrednosti s presojo:
  - ali so na izbranem vzorcu nepremičnin za določanje čiste iztržljive vrednosti uporabljeni primerni načini, metode in tehnike,
  - ali so uporabljene predpostavke ustrezale danemu namenu,
  - ali so predpostavke smiselne, v odvisnosti od uporabljenega modela,
  - računske pravilnosti ocen.
- pregled ustreznosti in popolnosti razkritij v računovodskem poročilu Družbe v zvezi z zalogami nepremičnin z vidika zahtev relevantnih računovodskih standardov.

Vrednotenje finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, pridobljenih s pripojitvijo DUTB - posojila

Na dan 31.12.2022 znašajo finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida v ločenih računovodskih izkazih 247.604 tisoč EUR (31.12.2021 22.427 tisoč EUR), od tega posojila, ki izhajajo iz pripojitve DUTB 225.177 tisoč EUR.

Računovodske usmeritve za finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, so v računovodskem poročilu za ločene računovodske izkaze prikazane v poglavju 2.5. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev družbe v točkah Finančna sredstva ter Določanje poštene vrednosti; razkritja so v poglavju 2.7.2.6 Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - posojila.

Opis ključne revizijske zadeve

Od posojil, ki izhajajo iz pripojitve DUTB se jih 225.030 tisoč EUR oz. 99 % nanaša na posamično vrednotena posojila. Njihova poštena vrednost temelji na binominalnem modelu vrednotenja opcij z dvema možnima scenarijema prihodnjih pričakovanih denarnih tokov: iz prestrukturiranja

Naš revizijski pristop

Naši revizijski postopki na tem področju, v katere smo vključili tudi naše veščake za ocenjevanje vrednosti podjetij in zunanjega veščaka za ocenjevanje vrednosti nepremičnin, so med drugim vključevali:

- pregled metodologije družbe za določanje

ali iz unovčenja zavarovanj.

Poslovodstvo pri merjenju poštene vrednosti teh posamično vrednotenih posojil izvaja pomembno presojo na področjih:

- ocene verjetnosti uresničitve posamičnega scenarija (prestrukturiranje : unovčenje),
- uporabe predpostavk v postopku ocenjevanja parametrov tveganja,
- ocenjevanju prihodnjih pričakovanih denarnih tokov iz poslovanja ali iz zavarovanj in njihove časovne komponente,
- določanja diskontne stopnje.

Pri določanju poštene vrednosti posojil so uporabljeni kompleksni modeli in pomembne presoje poslovodstva.

Zaradi navedenega smo merjenje poštene vrednosti posojil, vrednotenih posamično, obravnavali kot ključno revizijsko zadevo.

poštene vrednosti posojil,

- pridobitev razumevanja kontrolnega okolja in ključnih notranjih kontrol na področju določanja poštene vrednosti posojil,
- na izbranem vzorcu posojil smo preverjali podatke, uporabljene za merjenje poštene vrednosti, s poudarkom na:
  - merilih za določanje parametrov tveganja,
  - predpostavkah določanja verjetnosti uresničitve posamičnega scenarija,
  - presoji oblikovanja pričakovanj o prihodnjih denarnih tokovih iz poslovanja,
  - oceni vrednosti zavarovanj s pomočjo veščakov za ocenjevanje vrednosti podjetij in veščakov za ocenjevanje vrednosti nepremičnin ter oceni obdobja do unovčitve zavarovanj,
- presojo uporabljene diskontne stopnje s pomočjo veščakov za ocenjevanje vrednosti podjetij,
- pregled ustreznosti in popolnosti razkritij v računovodskem poročilu družbe SDH v zvezi s pošteno vrednostjo z vidika zahtev relevantnih računovodskih standardov.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu razen ločenih računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo po tem datumu.

Naše mnenje o ločenih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo ločenih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi ali so druge informacije pomembno neskladne z ločenimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali naším poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembno napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi ločenimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja Družbe in njenega okolja, ki smo ju pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili pomembno napačnih navedb.

Odgovornost poslovodstva in nadzornega sveta za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh ločenih računovodskih izkazov v skladu ZSDH-1 in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo ločenih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi ločenih računovodskih izkazov Družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet je odgovoren za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega poročila.

BDO

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so ločeni računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe, lahko izhajajo iz prevare ali napake, ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh ločenih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu s pravili revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v ločenih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjih kontrol;
- opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenja o učinkovitosti notranjih kontrol Družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij poslovodstva;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujajo dvom v sposobnost Družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v ločenih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje Družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino ločenih računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali ločeni računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena skladnost z ZSDH-1.

Revizijsko komisijo in nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo. Revizijski komisiji in nadzornemu svetu smo predložili našo izjavo, da smo izpolnili vse etične zahteve v zvezi z neodvisnostjo ter jih obvestili o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi se lahko upravičeno menilo, da vplivajo na našo neodvisnost, in jih seznanili s tem povezanimi nadzornimi ukrepi.

Od vseh zadev s katerimi smo seznanili revizijsko komisijo in nadzorni svet smo zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji ločenih računovodskih izkazov tekočega obdobja, določili kot ključne revizijske zadeve. V kolikor zakon ali predpisi ne preprečujejo njihovega javnega razkritja in razen v izjemno redkih okoliščinah, ko lahko utemeljeno pričakujemo, da bi bile posledice poročanja o določeni zadevi bolj škodljive kot je v javnem interesu, te zadeve opisujemo v revizorjevem poročilu.

POROČILO O DRUGIH ZAKONSKIH IN REGULATORNIH ZAHTEVAH

Druge zahteve v zvezi z vsebino revizorjevega poročila v skladu z Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta

V skladu s členom 10(2) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v našem poročilu neodvisnega revizorja navajamo naslednje informacije, ki so zahtevane poleg zahtev mednarodnih standardov revidiranja:

Imenovanje revizorja, trajanje posla in odgovorni pooblaščeni revizor

Vlada Republike Slovenije, kot edina delničarka Družbe, nas je dne 8. decembra 2022 imenovala za zakonitega revizorja za obdobje 2022-2024, predsednica nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju

podpisala dne 23. decembra 2022. Naše opravljanje posla v celoti in neprekinjeno traja pet let. Za opravljeno revizijo je odgovorna pooblaščena revizorka Mateja Vrankar.

Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

Naše mnenje o računovodskih izkazih v tem poročilu je skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe, ki smo ga izdali dne 22. junija 2023.

Nerevizijske storitve

Izjavljamo, da nismo opravljali nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta ter, da smo pri opravljanju revizije zagotovili našo neodvisnost od revidirane družbe.

Poleg storitev obvezne revizije nismo za družbo opravili nobenih drugih storitev, ki ne bi bile razkrite v letnem poročilu.

Ljubljana, 22. junij 2023

BDO Revizija d.o.o.
Cesta v Mestni log 1, Ljubljana

BDO Revizija d.o.o.
Družba za revidiranje

Mateja Vrankar, pooblaščena revizorka
direktorica

2.3
LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI SDH

2.3.1 Ločeni izkaz finančnega položaja družbe SDH

	Pojasnilo	31. 12. 2022	31. 12. 2021
SREDSTVA			
NEKRATKOROČNA SREDSTVA		**948.182**	**68.253**
Neopredmetena sredstva		605	223
Opredmetena osnovna sredstva	2. 7. 1.	1.445	1.254
Pravica do uporabe najetih sredstev		12	36
Finančne naložbe v odvisne družbe	2. 7. 2. 1.	129.515	3.692
Finančne naložbe v pridružene družbe	2. 7. 2. 2.	299.337	20.166
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	2. 7. 2. 3.	517.268	42.408
Odložene terjatve za davek	2. 7. 2. 22.	0	474
KRATKOROČNA SREDSTVA		**410.247**	**916.617**
Zaloge nepremičnin in opreme	2. 7. 2. 4.	106.177	0
Finančne naložbe za razdelitev lastniku		0	861.877
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2. 7. 2. 6.	247.604	22.427
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	2. 7. 2. 8.	14.374	17.000
Sredstva iz pogodb s kupci		25	0
Poslovne terjatve	2. 7. 2. 9.	11.013	4.703
Terjatve za davek od dohodka		1.168	127
Druga kratkoročna sredstva		229	139
Denar in denarni ustrezniki	2. 7. 2. 10.	29.657	10.344
SREDSTVA SKUPAJ		**1.358.429**	**984.870**
KAPITAL IN OBVEZNOSTI			
KAPITAL	2. 7. 2. 11.	**1.191.257**	**913.370**
Vpoklicani kapital		301.766	260.167
Kapitalske rezerve		112.287	0
Druge rezerve iz dobička		66.003	0
Rezerve za pošteno vrednost		521.324	723.827
Preneseni čisti poslovni izid		189.877	-70.624

	Pojasnilo	31. 12. 2022	31. 12. 2021
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI		**119.355**	**39.411**
Rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	2. 7. 2. 12.	49.147	39.399
Finančne obveznosti	2. 7. 2. 13.	15.039	0
Obveznosti iz najemov		5	12
Odložene obveznosti za davek	2. 7. 2. 22.	55.164	0
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		**47.817**	**32.089**
Finančne obveznosti	2. 7. 2. 13.	15.223	0
Obveznosti iz najemov		10	27
Obveznosti iz pogodb s kupci		172	0
Poslovne obveznosti	2. 7. 2. 14.	20.710	18.498
Druge obveznosti	2. 7. 2. 15.	11.702	13.564
OBVEZNOSTI		**167.172**	**71.500**
OBVEZNOSTI IN KAPITAL SKUPAJ		**1.358.429**	**984.870**

Pojasnila k ločenim računovodskim izkazom so del ločenih računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

2.3.2 Ločeni izkaz poslovnega izida družbe SDH

V 1.000 EUR

	Pojasnilo	2022	2021
Prihodki iz pogodb s kupci	2. 7. 2. 16.	12.137	5.102
Drugi poslovni prihodki	2. 7. 2. 16.	6.574	5.146
Poslovni prihodki		**18.711**	**10.248**
Nabavna vrednost prodanega blaga	2. 7. 2. 17.	3.277	0
Stroški materiala in storitev	2. 7. 2. 17.	4.939	1.674
Stroški dela	2. 7. 2. 18.	7.816	3.988
Amortizacija	2. 7. 2. 19.	463	236
Dolgoročne rezervacije		598	1.410
Odpisi in oslabitve	2. 7. 2. 20.	1.193	0
Drugi poslovni odhodki		566	49
Poslovni izid iz poslovanja		**-141**	**2.891**
Finančni prihodki	2. 7. 2. 21.	83.638	42.302
Finančni odhodki	2. 7. 2. 21.	17.347	84
Poslovni izid pred obdavčitvijo		**66.150**	**45.109**
Davek iz dobička	2. 7. 2. 22.	-1.144	0
Odloženi davki	2. 7. 2. 22.	997	13
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		**66.003**	**45.122**

Pojasnila k ločenim računovodskim izkazom so del ločenih računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

2.3.3 Ločeni Izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe SDH

V 1.000 EUR

	2022	2021
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	**66.003**	**45.122**
Sprememba rezerv za pošteno vrednost (finančne naložbe)	-193.365	227.788
Preračun pozaposlitvenih zaslužkov	121	-1
Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki v prihodnje ne bo pripoznan v izkazu poslovnega izida	**-193.244**	**227.787**
Skupaj drugi vseobsegajoči donos po davkih	**-193.244**	**227.787**
CELOTNI VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	**-127.241**	**272.909**

Pojasnila k ločenim računovodskim izkazom so del ločenih računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

2.3.4 Ločeni izkaz denarnih tokov družbe SDH

V 1.000 EUR

	2022	2021
Denarni tokovi pri poslovanju		
Prejemki pri poslovanju	81.337	9.363
Prejemki pri poslovanju	80.787	7.502
Prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)	550	1.861
Izdatki pri poslovanju	-34.268	-32.084
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-19.690	-1.685
Izdatki za plače zaposlenih	-6.920	-3.895
Izdatki za dajatve vseh vrst	-4.930	-1.326
Izplačila na podlagi ZDen in SZ	-914	-23.525
Izdatki za račun Republike Slovenije (komisijski posli)	-1.159	-1.445
Drugi izdatki pri poslovanju	-655	-208
Neto denarni tok pri poslovanju	**47.069**	**-22.721**
Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju	159.089	71.670
Prejemki od obresti depozitov	141	0
Prejemki od deležev v dobičku drugih	59.975	39.753
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	3	1
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	170	1.687
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	96.112	30.229
Neto prejemki pri nakupu odvisne družbe	2.688	0
Izdatki pri naložbenju	-124.585	-47.561
Izdatki za ležarine/negativne obresti	-132	-68
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-200	-110
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-297	-151
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-42.156	-5.000
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-81.800	-42.232
Neto denarni tok pri naložbenju	**34.504**	**24.109**
Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju	41.599	0
Prejemki od vplačanega kapitala	41.599	0
Izdatki pri financiranju	-133.634	-1
Izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem	-1.316	-1
Izdatki za odplačilo dolgoročnih finančnih obveznosti	-132.318	0
Neto denarni tok pri financiranju	**-92.035**	**-1**

V 1.000 EUR

	2022	2021
Stanje denarnih sredstev DUTB na presečni datum	**29.775**	**0**
Končno stanje denarnih sredstev	**29.657**	**10.344**
Denarni izid v obdobju	-10.462	1.387
Začetno stanje denarnih sredstev	10.344	8.957

Pojasnila k ločenim računovodskim izkazom so del ločenih računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

2.3.5 Ločeni izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe SDH

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni dobiček/izguba	Čisti dobiček/izguba	Skupaj
Začetno stanje na 1. 1. 2021	**260.167**	**0**	**0**	**484.974**	**-104.680**	**0**	**640.461**
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	**0**	**0**	**0**	**227.787**	**0**	**45.122**	**272.909**
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	45.122	45.122
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	227.787	0	0	227.787
Transakcije z lastniki	**0**	**0**	**0**	**11.066**	**34.056**	**-45.122**	**0**
Prenos na zadržane dobičke/izgube	0	0	0	0	45.122	-45.122	0
Prenos zaradi odtujitve finančnih naložb	0	0	0	11.066	-11.066	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2021	**260.167**	**0**	**0**	**723.827**	**-70.624**	**0**	**913.370**
Pripojitev DUTB 30. 6. 2022	**0**	**112.287**	**0**	**0**	**251.177**	**0**	**363.464**
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	**0**	**0**	**0**	**-193.179**	**0**	**66.003**	**-127.176**
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	66.003	66.003
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	-193.179	0	0	-193.179
Transakcije z lastniki	**41.599**	**0**	**66.003**	**-9.324**	**9.324**	**-66.003**	**41.599**
Dokapitalizacija	41.599	0	0	0	0	0	41.599
Prenos na druge rezerve iz dobička	0	0	66.003	0	0	-66.003	0
Prenosi zaradi prerazvrstitev finančnih naložb	0	0	0	-9.324	9.324	0	0
KONČNO STANJE NA 31. 12. 2022	**301.766**	**112.287**	**66.003**	**521.324**	**189.877**	**0**	**1.191.257**

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

Računovodske izkaze za poslovno leto 2022 je uprava SDH odobrila za objavo 22. junija 2023.

2.4

POJASNILA K LOČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

2.4.1 Poročajoča družba

Poročajoča družba Slovenski državni holding, d. d., je delniška družba, registrirana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom številka Srg 199304616 z dne 25. marca 1993, pod številko registrskega vložka 1/21883/00, z matično številko 5727847000 in davčno številko 46130373. Upoštevajoč določbe 55. in 56. člena ZGD-1 se uvršča med velike družbe in je zavezana k redni letni reviziji.

Po standardni klasifikaciji dejavnosti je SDH razvrščen v skupino K 64.990 – *druge nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov*. Dejavnost SDH je natančneje opisana v poslovnem delu poročila v poglavju 1. 5.

Osnovni kapital SDH na 31. december 2022 znaša 301.765.982,30 EUR. 24. februarja 2022 so bila vplačana sredstva za povečanje osnovnega kapitala v višini 41.599.065,26 EUR, povečanje osnovnega kapitala je bilo vpisano v sodni register 17. marca 2022. Osnovni kapital je razdeljen na 180.788 kosovnih delnic, ki niso uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev. Stoodstotni lastnik družbe SDH je Republika Slovenija.

Slovenski državni holding, d. d., je obvladujoča družba Skupine Slovenski državni holding s sedežem v RS, na Mali ulici 5 v Ljubljani. Kot je pojasnjeno v pojasnilu 2. 6. Poslovne združitve je bila v letu 2022 izvedena pripojitev družbe DUTB k SDH. Prav tako je bil v letu 2022 izveden nakup večinskega deleža družbe Sava, d. d., saj je SDH uveljavil predkupno pravico za nakup 12.571.257 delnic (43,226 % lastninski delež), s tem je obstoječi lastniški delež povečal na 61,91 %. Podrobneje je nakup pojasnjen v pojasnilu 2. 6. Poslovne združitve.

SEZNAM PRIDRUŽENIH DRUŽB DRUŽBE SDH NA 31. DECEMBER 2022

Naziv firme	Sedež firme		Delež v %	Dejavnost/opomba
Terra Mediterranea, Hrvaška	Budmanijeva 3	10000 Zagreb	42,85	Gospodarstvo
Unior, d. d.	Kovaška cesta 10	3214 Zreče	39,43	Kovanje, stiskanje, vtiskovanje in valjanje kovin; prašna metalurgija
Casino Bled, d. d.	Cesta svobode 15	4260 Bled	33,75	Dejavnost igralnic
Salomon, d. o. o.	Vevška cesta 52	1260 Ljubljana Polje	30,59	Posredovanje začasne delovne sile
Zavarovalnica Triglav, d. d.	Miklošičeva 19	1000 Ljubljana	28,09	Dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Hit, d. d.	Delpinova 7A	5000 Nova Gorica	28,54	Dejavnost igralnic
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva 26	3000 Celje	24,44	Proizvodnja barvil in pigmentov

SEZNAM PRIDRUŽENIH DRUŽB DRUŽBE SDH NA 31. DECEMBER 2021

Naziv firme	Sedež firme		delež	Dejavnost/opomba
Pridružene družbe			**v %**	
Unior, d. d.	Kovaška cesta 10	3214 Zreče	39,43	Kovanje, stiskanje, vtiskovanje in valjanje kovin; prašna metalurgija
Casino Bled, d. d.	Cesta svobode 15	4260 Bled	33,75	Dejavnost igralnic
Zavarovalnica Triglav, d. d.	Miklošičeva 19	1000 Ljubljana	28,09	Dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Hit, d. d.	Delpinova 7A	5000 Nova Gorica	20,00	Dejavnost igralnic

SEZNAM NEPOSREDNIH IN POSREDNIH ODVISNIH DRUŽB DRUŽBE SDH NA 31. DECEMBER 2022

Naziv firme	Sedež firme		delež	Dejavnost/opomba
Odvisne družbe			**v %**	
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1000 Ljubljana	90,00	Dejavnost uprav podjetij
Elektrooptika, d. d.	Mala ulica 5	1000 Ljubljana	70,48	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
Argolina d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100,00	Organizacija izvedbe stavbnih projektov
Autotehna Croatia d. o. o., v likv.	Murini 7/D	51000 Rijeka	100,00	Trgovina na debelo z električnimi gospodinjskimi napravami
Avtotehna Beograd d. o. o., v likv.	2/25 Lazarevićeva	11000 Beograd	100,00	Trgovina Proizvodnja pisarniških strojev in naprav (razen računalnikov in perifernih naprav)
Avtotehna Zagreb d. o. o.	Nova cesta 109	10000 Zagreb	100,00	Trgovina
BR89 d. o. o.	Breznikova cesta 89	1230 Domžale	100,00	Prašičereja
Ihan, d. o. o. Beograd	Milutina Milankovića 108	11000 Beograd	100,00*	Prašičereja
DUP d. o. o. Sarajevo	Ul. Vrazova broj 3	71000 Sarajevo	100,00	Nepremičnine
DUTB Crna Gora d. o. o.	Ul. Slobode 74/II	81000 Podgorica	100,00	Nepremičnine
Factor projekt d. o. o. Hrvaška	Šetalište Svetog Bernardina bb Krk	51500 Krk	100,00	Nepremičnine
Farme Ihan - KPM d. o. o.	Korenova cesta 9	1241 Kamnik	100,00	Prašičereja
Go-KO, d. o. o.	Mlaka pri Kočevju 37	1332 Stara cerkev	100,00*	Reja in prodaja živali
Farme Ihan - MPR, d. o. o.	Cesta Leona Dobrotinška 15	3230 Šentjur	100,00*	klanje prašičev in trženje svinjskega mesa v obliki trupov, makro in mikrokonfekcijskih delov razseka
VOA, d. o. o.	Željne 80	1330 Kočevje	100,00*	Prašičereja
Meso Kamnik, d. d.	Korenova cesta 9	1241 Kamnik	91,08*	Mesna industrija
Fundus d. o. o. Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Nepremičnine
Hyundai auto Beograd d. o. o.	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Trgovina
Illuria Holdings Limited	ARCH. MAKARIOU III, 195	3030 Limassol	100,00	v likvidaciji
Istrabenz turizem, d. d.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov

Naziv firme	Sedež firme		delež	Dejavnost/opomba
Odvisne družbe			**v %**	
Istrabenz, d. o. o.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
MLM d. d.	Oreško nabrežje 9	2000 Maribor	100,00	Mehanska obdelava kovin
MLM Alutec, d. o. o. Bugojno	Armie BIH 171	70230 Bugojno	99,97*	Mehanska obdelava kovin
PROLeasing Rijeka d. o. o. - v likvidaciji	Prolaz Marije Krucifikse Kozulić 2	51000 Rijeka	100,00	Leasing
PY&CA d. o. o. Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Nepremičnine
Sklad turističnih naložb d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100,00	Dejavnost holdingov
Thermana, d. d.	Zdraviliška cesta 6	3270 Laško	100,00	Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov
MK Založba, d. d.	Slovenska cesta 29	1000 Ljubljana	83,47	Izdajanje knjig
MK trgovina, d. o. o.	Slovenska cesta 29	1000 Ljubljana	100,00*	Izdajanje knjig
Grafika Soča, d. o. .o	Sedejeva 4	5000 Nova Gorica	100,00*	Izdajanje knjig
CZ-Z, d. o. o.	Slovenska cesta 29	1000 Ljubljana	100,00*	Izdajanje knjig
Mozaik knjiga, d. o. o.	Karlovčka cesta 24a	10020 Zagreb	100,00*	Izdajanje knjig
Mladinska knjiga, društvo sa ograničenim odgovornošču za izdavačko delatnost i trgovinu Beograd	Omladinskih brigada 102	11070 Beograd	100,00*	Izdajanje knjig
Mladinska knjiga, d. o. o., Sarajevo	Kemal begova 12	71000 Sarajevo	100,00*	Izdajanje knjig
DS Projekt, d. o. o.	Ulica bratov Rozmanov 1	1000 Ljubljana	74,00	Trgovanje z lastnimi nepremičninami
Sava, d. d.	Dunajska cesta 152	1000 Ljubljana	61,91	Dejavnost holdingov
Bramir, d. o. o. Mostar	Ulica Dr. Ante Starčevića 62	88000 Mostar	100,00*	Dejavnost holdingov
Sava Turizem, d. d.	Dunajska cesta 152	1000 Ljubljana	95,47*	Dejavnost holdingov
Poslovni sistem Domina, d. o. o, Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	55,52	Nepremičnine

* delež matične družbe v odvisni družbi

V vseh zgoraj navedenih družbah je odstotek lastništva enak odstotku glasovalnih pravic.

SEZNAM NEPOSREDNIH IN POSREDNIH ODVISNIH DRUŽB DRUŽBE SDH NA 31. DECEMBER 2021

Naziv firme	Sedež firme		delež	Dejavnost/opomba
Odvisne družbe			**v %**	
Elektrooptika, d. d.	Mala ulica 5	1000 Ljubljana	100,00	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1000 Ljubljana	100,00	Dejavnost uprav podjetij

2.4.2 Podlage za pripravo ločenih računovodskih izkazov

2.4.2.1 Podlage za pripravo ločenih računovodskih izkazov

Ločeni računovodski izkazi za obvladujočo družbo so sestavljeni v skladu z zahtevami ZSDH-1. Družba uporablja Mednarodne standarde računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju: MSRP), s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in jih je sprejela EU, razen glede vključitve odvisnih družb v konsolidirane računovodske izkaze. 36.a člen ZSDH-1 namreč določa, da SDH v konsolidirano letno poročilo ne vključi odvisnih družb, v katerih je položaj obvladujoče družbe pridobil zaradi pridobitve deležev ali delnic na podlagi izvedbe prenosa premoženja ter pravic in obveznosti iz DUTB na SDH v skladu z zakonom, ki ureja ukrepe za krepitev stabilnosti bank. Pri pripravi računovodskih izkazov so upoštevane tudi določbe slovenske zakonodaje (ZGD-1) ter notranja pravila SDH.

SDH je za leto, ki se je končalo 31. decembra 2022, poleg ločenih računovodskih izkazov pripravil tudi konsolidirane računovodske izkaze, ki so prikazani v tretjem delu letnega poročila.

2.4.2.2 Podlage za merjenje

Računovodski izkazi so sestavljeni ob predpostavki, da bo SDH v prihodnosti nadaljeval poslovanje.

Računovodski izkazi so pripravljeni na osnovi izvirnih vrednosti, razen naslednjih postavk, katerih merjenje je podrobneje predstavljeno v nadaljevanju:

- naložbe v odvisna podjetja – po nabavni vrednosti ali nižji nadomestljivi vrednosti,
- naložbe v pridružena podjetja – po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- druge finančne naložbe – poštena vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa,
- posojila – poštena vrednost prek izkaza poslovnega izida,
- zaloge nepremičnin – nabavna vrednost ali nižja čista iztržljiva vrednost,
- poslovne terjatve in obveznosti – po odplačni vrednosti,
- rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade – po sedanji vrednosti ocenjenih bodočih izplačil na osnovi aktuarskega izračuna,
- druge rezervacije – po sedanji vrednosti ocenjenih bodočih plačil,
- odložene terjatve in obveznosti za davek – po nediskontiranem znesku, izmerjenem ob upoštevanju veljavne davčne stopnje.

2.4.2.3 Uporaba ocen in presoj

Pri sestavi računovodskih izkazov uporabi poslovodstvo določene presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev ter izkazane vrednosti sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov. Ocene in predpostavke temeljijo na izkušnjah in številnih drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah upoštevajo kot utemeljeni ter na podlagi katerih se lahko pripravijo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ocene in navedene predpostavke je treba stalno presojati. Spremembe računovodskih ocen, presoj in predpostavk se pripoznajo v obdobju, v katerem so ocene spremenjene, in za vsa prihodnja leta, na katera vpliva sprememba.

Ocene in predpostavke so prisotne predvsem pri naslednjih presojah:

- prihodki iz pogodb s kupci: odnos principal ali agent,
- ocena pričakovane dobe koristnosti neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev,
- popravki vrednosti terjatev,
- ocena višine rezervacij in pogojnih obveznosti,
- ocenjevanje poštene vrednosti sredstev,
- ocena možnosti uporabe odloženih terjatev za davek.

Oblikovanje ocen in s tem povezane predpostavke in negotovosti so razkriti v pojasnilih k posameznim postavkam računovodskih izkazov.

Ne glede na to, da poslovodstvo med pripravo predpostavk in ocen skrbno prouči vse dejavnike, ki na njih lahko vplivajo, je možno, da se dejanske posledice poslovnih dogodkov razlikujejo od ocenjenih. Ocene so podvržene subjektivni presoji in določeni stopnji negotovosti.

2.4.2.4 Uporaba novih in prenovljenih računovodskih standardov (MSRP) ter pojasnil OPMSRP

a) Začetna uporaba novih sprememb obstoječih standardov, ki veljajo v tem računovodskem obdobju
V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) ter sprejela EU:

Kočljive pogodbe – Stroški izpolnjevanja pogodbe (sprememba MRS 37 - Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva). Spremembe se nanašajo na pojasnilo, da v primeru, ko se ocenjuje kočljive pogodbe, stroški izpolnitve pogodbe vključujejo vse stroške, ki se nanašajo neposredno na pogodbo.

Nepremičnine, stroji in oprema: prihodki pred nameravano uporabo (sprememba MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva – izkupiček pred nameravano uporabo). Izkupička pri prodaji (npr. vzorcev), preden je za nameravano uporabo na voljo osnovno sredstvo, ni več možno odšteti od nabavne vrednosti osnovnega sredstva, temveč se pripozna v izkazu poslovnega izida, skupaj s stroški proizvajanja. Pri tem bo morala družba razlikovati med stroški proizvajanja in prodaje preden je osnovno sredstvo na voljo za nameravano uporabo in stroške, povezane s pripravo osnovnega sredstva za nameravano uporabo.

Sklicevanje na konceptualni okvir (spremembe MSRP 3 - Poslovne kombinacije, ki se nanašajo na osveženo sklicevanje na Konceptualni okvir 2018 in ki uvaja nove izjeme glede pripoznanja in merjenja po MSRP 3 z namenom zagotoviti, da novo sklicevanje ne spremeni določil, katera sredstva in obveznosti se kvalificirajo kot poslovne kombinacije).

Letne izboljšave MSRP 2018-2020 (spremembe MSRP 1, MSRP 9, MSRP 16 in MRS 41). Letne izboljšave vsebuje spremembe MSRP 1 – Prva uporaba MSRP, in sicer poenostavljajo uvedbo MSRP v odvisnem podjetju, ki prvič uporabi MSRP, zatem spremembe MSRP 9 – Finančni inštrumenti, kjer so podana pojasnila, katere stroške provizij upoštevati v 'testu 10 %' za odpravo pripoznanja finančnih obveznosti, zatem spremembe ilustrativnega primera k MSRP 16 – Najemi in pa MRS 41 – Kmetijstvo, kjer je odpravljena zahteva, da se izločijo denarni tokovi za davek, ko gre za merjenje poštene vrednosti, s čimer se poštena vrednost izenači z definicijo v MSRP 13.

Sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe.

b) Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še ne veljajo
Na datum odobritve teh računovodskih izkazov je OMRS izdal naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je sprejela EU in ki še niso začele veljati:

Naslednji standardi in spremembe stopijo v veljavo za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2023:

Razkritje računovodskih usmeritev (spremembe MRS 1 in Izjava o praksi MSRP 2). MRS 1 vsebuje dve spremembi – sprememba, vezana na predstavitev kratkoročnih in dolgoročnih obveznosti, ter sprememba, vezana na razkritje računovodskih politik. Januarja 2020 je OPMSRP izdal spremembe k MRS 1, ki pojasnjujejo merila, ki se uporabljajo za določanje, ali so obveznosti razvrščene kot kratkoročne ali dolgoročne. Te spremembe pojasnjujejo, da razvrstitev kot kratkoročno ali dolgoročno temelji na tem, ali ima podjetje pravico ob koncu poročevalskega obdobja odložiti poravnavo obveznosti za najmanj dvanajst mesecev po poročevalskem obdobju. Spremembe tudi pojasnjujejo, da „poravnava“ vključuje prenos denarnih sredstev, blaga, storitev ali lastniških instrumentov, razen če obveznost prenosa lastniških instrumentov izhaja iz pretvorbene lastnosti, ki je ločena sestavina sestavljenega finančnega instrumenta. Spremembe so prvotno veljale za letna poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje, vendar pa je bil maja 2020 datum veljavnosti odložen na letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2023. Sprememba MRS 1, vezana na razkritje računovodskih politik, uvaja razkritje bistvenih in ne samo pomembnih računovodskih politik in vsebuje navodilo, kdaj so informacije v zvezi z računovodsko politiko bistvene.

Opredelitev računovodskih ocen (spremembe MRS 8). S spremembo se uvaja definicija računovodske ocene in druga pojasnila, s pomočjo katerih bo možno razlikovati med računovodsko usmeritvijo in računovodsko oceno. S spremembo bo prav tako pojasnjeno, da sta učinek spremembe vhodnih podatkov ali tehnik merjenja sprememba računovodske ocene, razen če je njuna posledica popravek napake iz preteklega obdobja.

MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe ter spremembe MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, ki se nanaša na prvo uporabo MSRP 17, in primerljive informacije po MSRP 9.

Odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek pri posamezni transakciji (spremembe MRS 12 – Davek iz dobička). Spremenjeni standard pojasnjuje ali se izjema pri

prvem pripoznanju uporablja pri določenih transakcijah, ki se pripoznajo hkrati kot sredstvo kot obveznost (npr. kot je najem v okviru MSRP 16 – Najemi). Sprememba uvaja dodaten kriterij za začetno uporabo izjeme po MRS 12.15, pri čemer se izjema ne uporabi pri prvem pripoznanju sredstva ali obveznosti, ki v času pripoznanja povzroči enake obdavčljive in odbitne začasne razlike.

SDH ocenjuje, da sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil, ki jih je izdal OMRS, vendar še ne veljajo, ne bo imelo pomembnega vpliva na računovodske izkaze.

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

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS), z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki stopijo v veljavo za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2024, in jih EU še ni sprejela:

Spremembe MRS 1 – Predstavitev računovodskih izkazov

Razvrstitev obveznosti kot kratkoročne ali nekratkoročne. Sprememba zahteva, da mora imeti pravica podjetja do odloga izpolnitve poravnave obveznosti za najmanj 12 mesecev po datumu poročanja vsebino in mora obstajati na dan zaključka poročevalskega obdobja. Razvrstitev obveznosti se ne spremeni zaradi verjetnosti, da bo podjetje izkoristilo svojo pravico do odloga obveznosti za najmanj 12 mesecev po datumu poročanja. Standard je bil naknadno ponovno spremenjen.

Nekratkoročne obveznosti z zavezami. Če je pravica podjetja do odloga odvisna od tega ali podjetje izpolnjuje določene pogoje, ti pogoji vplivajo na to ali je pravica do odloga obstajala ob zaključku poročevalskega obdobja, če se od podjetja zahteva, da izpolnjuje pogoje na ali pred koncem poročevalskega obdobja in ne če se od podjetja zahteva, da izpolnjuje pogoje po zaključku poročevalskega obdobja. Sprememba prav tako vsebuje pojasnilo termina 'poravnava' za namen razvrstitve obveznosti kot kratkoročne ali nekratkoročne.

Spremembe MSRP 16 – Najemi: Obveznost iz najema v transakciji prodaje in povratnega najema. Sprememba vsebuje zahtevo, da prodajalec – najemnik določi “plačilo najemnin” ali “spremenjeno plačilo najemnin” tako, da prodajalec – najemnik ne bi pripoznal dobička ali izgube, ki se nanaša na pravico do uporabe, ki jo zadrži prodajalec – najemnik.

SDH predvideva, da uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze SDH.

2.4.2.5 Spremembe računovodskih usmeritev

V letu 2021 ni bilo sprememb računovodskih usmeritev, v letu 2022 pa se je zaradi pripojitve DUTB razširil nabor sredstev v izkazu finančnega položaja. Usmeritve glede pripoznavanja in vodenja prevzetih posojil in nepremičnin so opisana v nadaljevanju.

2.4.2.6 Valutna poročanja

a) Funkcijska in predstavitvena valuta

Postavke, prikazane v finančnih izkazih SDH, so izražene v EUR, ki je hkrati funkcijska in predstavitvena valuta SDH. Vse računovodske informacije v tabelah, razen prejemkov uprave, nadzornega sveta in njegovih komisij, predstavljene v EUR, so zaokrožene na 1.000 enot. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov prihaja do nepomembnih razlik v seštevkih preglednic.

b) Transakcije in stanja

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

2.5 POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV DRUŽBE

Poslovni prihodki
Prihodki iz pogodb s kupci se nanašajo na storitve in prodano blago. Pripoznajo se ob prenosu obvladovanja storitev/tveganj na kupca v znesku, ki odraža nadomestilo, za katero SDH/Skupina SDH meni, da bo do njega upravičena v zameno za te storitve. Prihodki iz pogodb s kupci se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega nadomestila, zmanjšani za morebitne popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel koristi iz dobavljenih storitev. Prihodki se pripoznajo v obračunskem obdobju, v katerem se opravijo storitve.

Pomembnejše vrste prihodkov:
- nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS,
- prihodki iz oddajanja nepremičnin v najem,
- prihodki iz prodaje zalog nepremičnin.

Drugi poslovni prihodki se pretežno nanašajo na prihodke, povezane z denacionalizacijo, in se pripoznajo takrat, ko je SDH upravičena prejeti nadomestilo.

Finančni prihodki in odhodki
Finančni prihodki se nanašajo na prihodke od udeležbe v dobičku, prihodke od obresti in prihodke od odsvojitve dolžniških finančnih instrumentov po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ali prek poslovnega izida ter na spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Prihodki iz udeležbe v dobičku se pripoznajo kot prihodek od financiranja, ko skupščine teh družb sprejmejo sklep o delitvi in izplačilu dobička. Prihodki od obresti se pripoznajo ob nastanku, razen če obstaja dvom o izterjavi.

Morebitni dobički ali izgube ob odtujitvi odvisnih družb so pripoznani med finančnimi prihodki ali odhodki.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev. Stroški izposojanja se pripoznajo po metodi veljavne obrestne mere.

Naložbe v odvisne družbe
Odvisna družba je družba, v kateri ima obvladujoča družba prevladujoč kapitalski delež oziroma prevladujoč vpliv iz drugih razlogov, zaradi katerih družbo dejansko obvladuje.

Naložbe v odvisne družbe se vrednotijo po izvirni nakupni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabitve. V skladu z MRS 36 družba na vsak datum poročanja oceni ali obstajajo znamenja oslabitve naložb v odvisne družbe. Če takšna znamenja obstajajo, se opravi test oslabitve in določi nadomestljiva vrednost teh naložb. Kot nadomestljiva vrednost se šteje poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, ali vrednost pri uporabi, in sicer nižja izmed obeh. Kadar je tako ugotovljena nadomestljiva vrednost nižja od knjigovodske vrednosti, se opravi oslabitev. Slabitev se izkaže v poslovnem izidu.

Naložbe v pridružene družbe
Pridružene družbe so podjetja, v katerih ima SDH med 20 in 50 % glasovalnih pravic oziroma v njih pomembno vpliva na poslovanje, vendar jih ne obvladuje.

Naložbe v pridružene družbe so v ločenih računovodskih izkazih prikazane po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajoča donosa. Za kotirajoče družbe se uporabi tržni tečaj na dan izkaza finančnega položaja, vrednost preostalih je ocenjena s pomočjo modela ocenjevanja. SDH redno spremlja poslovne rezultate in pomembne dogodke ter letno ugotavlja pošteno vrednost. Vse spremembe poštene vrednosti se pripoznajo v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

Neopredmetena sredstva
Neopredmetena sredstva zajemajo naložbe v programsko računalniško opremo in druga neopredmetena sredstva. Če so računalniški programi sestavni del ustrezne računalniške strojne opreme, se obravnavajo kot opredmetena osnovna sredstva. Neopredmeteno sredstvo se pripozna kot sredstvo, samo če je verjetno, da bodo prihodnje gospodarske koristi pritekale v SDH, in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

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

Obdobje uporabnosti za pomembna sredstva (sredstvo, katerega posamična nabavna vrednost presega 10 % vrednosti vseh neopredmetenih osnovnih sredstev) se preverja najmanj ob koncu vsakega poslovnega leta. Če se obdobje uporabnosti neopredmetenega sredstva pomembno razlikuje od prejšnje ocene, se čas amortiziranja ustrezno spremeni.

Amortizacija neopredmetenih sredstev se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstev. Ocenjena doba koristnosti se giblje od 3 do 10 let.

Opredmetena osnovna sredstva

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

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstev. Ocenjena doba koristnosti je:

- za zgradbe in dele zgradb od 10 do 33 let,
- za računalniško opremo od 2 do 5 let,
- za motorna vozila 8 let,
- za drugo opremo od 3 do 5 let.

Zemljišča se ne amortizirajo, ker se predvideva, da imajo neomejeno življenjsko dobo. Prav tako se ne amortizirajo sredstva v pridobivanju, dokler niso pripravljena za uporabo. Kjer je knjigovodska vrednost sredstva večja kot ocenjena nadomestljiva vrednost, se morajo sredstva v skladu z MRS 36 oslabiti na ocenjeno nadomestljivo vrednost. Dobički in izgube, nastale pri odtujitvi zemljišč, zgradb in opreme, se ugotavljajo na podlagi njihove knjigovodske vrednosti in vplivajo na izid iz poslovanja.

Poznejši stroški v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi povečujejo nabavno vrednost, če se pričakujejo prihodnje ekonomske koristi, povezane s tem sredstvom. Stroški vseh drugih popravil in vzdrževanja se vključijo v izkaz poslovnega izida v obdobju, v katerem nastanejo. Opredmetena osnovna sredstva z življenjsko dobo, daljšo od leta dni, katerih posamična nabavna vrednost ne presega 500 EUR, se razporedijo med stroške, razen tiskalnikov, pametnih telefonov, namiznih računalnikov in podobne opreme.

Preostala vrednost pomembnih sredstev (sredstva, katerih posamična nabavna vrednost presega 10 % vrednosti vseh opredmetenih osnovnih sredstev) in ocenjena doba koristnosti sta preverjeni in po potrebi tudi spremenjeni ob pripravi letnih računovodskih izkazov.

Finančna sredstva

Finančna sredstva vključujejo denar in denarne ustreznike, terjatve in posojila ter finančne naložbe (brez naložb v odvisne in pridružene družbe).

Ko SDH prvič pripozna finančno sredstvo, ga razvrsti na podlagi poslovnega modela za upravljanje finančnih sredstev in na podlagi značilnosti pogodbenih denarnih tokov sredstva v eno od skupin:

- finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
- finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Denar in denarni ustrezniki se ob začetnem pripoznanju izkažejo v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine. Za izkaz denarnih tokov denar in denarni ustrezniki obsegajo gotovino v blagajni, sredstva na računih pri bankah, depozite in potrdila o vlogah pri bankah (z zapadlostjo v 90 dneh od izvedbe posla) in druge naložbe v instrumente denarnega trga. Če ima SDH sklenjeno pogodbo za dovoljeno negativno stanje na bančnem računu, je znesek izkoriščenega negativnega stanja v izkazu finančnega položaja izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, so finančna sredstva, ki jih SDH poseduje v okviru poslovnega modela za pridobivanje pogodbenih denarnih tokov in če denarni tokovi predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti od neporavnane glavnice. V to skupino SDH uvršča poslovne terjatve. Na začetku se pripoznajo po pošteni vrednosti, povečani za neposredne stroške posla, nato pa se merijo po odplačni vrednosti po metodi veljavne obrestne mere, zmanjšani za izgube zaradi oslabitve. Poslovne terjatve so na premoženjskopravnih in drugih razmerjih zasnovane pravice, da se od določene osebe zahteva plačilo dolga ali dobava stvari oziroma da ta oseba opravi storitev. Med poslovne terjatve se uvrščajo terjatve, ki izvirajo iz finančnih naložb in so povezane s finančnimi prihodki, kakor tudi terjatve za nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS, terjatve iz naslova prodanih posojil/lastniških naložb/nepremičnin, terjatve za dane predujme za nakupe nepremičnin, terjatve iz naslova plačanih varščin za udeležbe na dražbah, terjatve za zaračunane najemnine, druge terjatve do države in druge manjše terjatve.

Pripoznanje terjatve kot sredstva v knjigovodskih razvidih in izkazu finančnega položaja se odpravi, če se nanjo vezane pogodbene pravice ne obvladujejo več, če se izrabijo, če ugasnejo ali če se odstopijo.

S pripojitvijo družbe DUTB v letu 2022 je SDH pridobil dodatni segment posojil, merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida. To so posojila, ki jih je DUTB prevzela v letih 2013 in 2014 od štirih sistemskih bank in v letu 2016 s pripojitvijo Factor banke in Probanke. Posojila se vrednotijo najmanj enkrat letno na podlagi sprejete politike vrednotenja, ki je predstavljena v poglavju Metodologija vrednotenja posojil merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida. Učinki vrednotenja se v poslovnem izidu izkazujejo kot prihodki/odhodki prevrednotenja. Poštena vrednost po-

sojil se izračuna na podlagi binomskega modela vrednotenja opcij (BOPM), razen posojil, kjer je bruto izpostavljenost nižja od 0,3 mio EUR.

Posojila se lahko unovčijo tudi s prevzemom lastništva sredstva, ki je bilo del zavarovanja za posojilo. Posojila se lahko zamenjajo v lastniške naložbe, nepremičnine ali opremo. Sredstvo, ki je predmet konverzije, se izmeri v višini pretvorjenega posojila, ki izhaja iz končnega načrta razdelitve stečajne mase dolžnika. Morebitna razlika med vrednostjo konverzije in knjigovodsko vrednostjo pretvorjenega posojila se pri ponovnem vrednotenju pripozna v izkazu poslovnega izida v izidu iz posojil in/ali v izidu iz zalog nepremičnin.

Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, predstavljajo naložbe v kapitalske instrumente oziroma delnice in deleže drugih družb. SDH se ob začetnem pripoznanju naložb v kapitalske instrumente, ki niso namenjeni trgovanju, nepreklicno odloči, da te naložbe vodi po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Ta odločitev se sprejme za vsako posamezno naložbo. Poštena vrednost naložb, ki kotirajo na borzi, se izmeri po zaključnem borznem tečaju na dan izkaza finančnega položaja. Poštena vrednost naložb, ki ne kotirajo na borzi, se izmeri s pomočjo modela ocenjevanja. Dobički ali izgube iz spremembe poštene vrednosti se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu in so prikazani v kapitalu kot rezerve za pošteno vrednost v neto znesku, po obračunu pripadajočih odloženih obveznosti ali terjatev za odloženi davek. Zneski, predstavljeni v drugem vseobsegajočem donosu, ki se nanašajo na kapitalske instrumente, se ne smejo kasneje prenesti v poslovni izid, lahko pa se prenesejo v preneseni poslovni izid. Dividende iz naslova kapitalskih instrumentov se pripoznajo kot finančni prihodki v izkazu poslovnega izida ob vzpostavitvi pravice do izplačila.

Sredstva za razdelitev lastniku predstavljajo del finančnih sredstev merjenih preko drugega vseobsegajočega donosa. Gre za naložbe, ki naj bi jih SDH prenesla v last Republike Slovenije. S spremembami in dopolnitvami ZSDH-1, objavljenimi v Uradnem listu št.140/2022 z dne 4. 11. 2022, je bila obveznost neodplačnega prenosa strateških in pomembnih naložb odpravljena.

Najemi

Družba kot najemnik

Družba skladno z MSRP 16 ob sklenitvi pogodbe oceni, ali gre za najemno pogodbo oziroma ali pogodba vsebuje najem. Pogodba je najemna oziroma vsebuje najem, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe določenega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo. Podjetje ponovno oceni, ali gre pri pogodbi za najemno pogodbo oziroma ali pogodba vsebuje najem, če se spremenijo pogoji pogodbe.

Družba pri uporabi MSRP 16 upošteva pogoje najemnih pogodb ter vsa pomembna dejstva in okoliščine. Družba ta standard dosledno uporablja za pogodbe s podobnimi značilnostmi in v podobnih okoliščinah. Standard se uporablja za vse najeme, družba sredstev v podnajem ne daje.

Družba uporablja izjeme, ki jih dopušča standard za izkazovanje najemov, in se nanašajo na najeme z obdobjem, ki je krajše od 12 mesecev, in ne vključujejo nakupne opcije ter najeme manjših vrednosti, pri katerih vrednost predmeta najema ne presega 5.000 USD (cca 4.700 EUR).

Presoja, ali gre za najem z nizko vrednostjo, se izvede na ravni vsakega posamičnega sredstva, ki je predmet najema. Kratkoročni najem je najem do 1 leta.

Plačila najemov se v obeh predstavljenih primerih izjem pripoznajo kot odhodki (v okviru stroškov najemnin) na podlagi enakomerne časovne metode skozi celotno obdobje trajanja najema.

Družba oz. najemnik (v nadaljevanju najemnik) na datum začetka najema pripozna sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in finančno obveznost iz naslova najema.

Najemnik na datum začetka najema meri sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, po nabavni vrednosti obveznost iz najema pa po sedanji vrednosti najemnin, ki na ta datum še niso plačane. Najemnine se diskontirajo po obrestni meri, sprejeti pri najemu, če je to obrestno mero mogoče takoj ugotoviti. Če navedene obrestne mere ni mogoče ugotoviti, najemnik uporabi svojo predpostavljeno obrestno mero za izposojanje.

Pri obveznostih iz naslova najemov, ki so bili pripoznani kot poslovni najem, je družba uporabila obrestno mero v višini 3 % pri poslovnih prostorih in 4 % pri avtomobilih. Obrestna mera za poslovne prostore ni bila določena s pogodbami, pač pa predstavlja obrestno mero, ki bi za družbo veljala za najem bančnega posojila za enako obdobje in pod podobnimi pogoji.

Družba kot najemnik uporablja model nabavne vrednosti, sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, meri po nabavni vrednosti, (i) zmanjšani za nabrano amortizacijo in nabrane izgube zaradi oslabitve sredstev ter (ii) popravljeni za ponovno merjenje obveznosti iz najema.

Pri amortiziranju sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe, družba uporablja zahteve za amortizacijo iz MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva, kar pomeni, da se pravica

do uporabe sredstva amortizira v dobi koristnosti oziroma do konca trajanja najema, če je le ta krajša od dobe koristnosti sredstva. Uporabljena amortizacijska stopnja za poslovne prostore je ob pripoznanju najema znašala 25 %, saj je le-ta takrat odražala preostanek življenjske dobe DUTB.

Družba kot najemodajalec

Najemodajalci razvrstijo vsak najem kot poslovni najem ali finančni najem. Najem se razvrsti kot finančni najem, če bistveno prenese vsa tveganja in koristi, ki izhajajo iz lastništva osnovnega sredstva. V nasprotnem primeru je najem razvrščen kot poslovni najem.

Če se sredstva oddajo v poslovni najem, se terjatve iz naslova najemnin pripoznajo kot prihodek od najemnin enakomerno v celotnem obdobju najema.

Kadar se sredstvo odda v finančni najem, družba pripozna terjatev iz finančnega najema v višini sedanje vrednosti prihodnjih najemnin. Terjatve iz finančnega najema se na začetku pripoznajo z uporabo diskontne mere, določene ob začetku najema.

Oslabitve finančnih sredstev

SDH nima dolžniških finančnih instrumentov, ki bi bili merjeni prek izkaza vseobsegajočega donosa. Zahteve glede oslabitev finančnih sredstev se uporabljajo v primeru poslovnih terjatev.

Poslovne terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. SDH na podlagi izkušenj in v prihodnost usmerjenih informacij presoja, ali obstajajo pričakovane kreditne izgube, povezane z verjetnostjo neplačil terjatev v naslednjih 12 mesecih. Višina oslabitve ponazarja razliko med knjigovodsko vrednostjo in sedanjo vrednostjo pričakovanih ocenjenih prihodnjih denarnih tokov. Znesek oslabitve se pripozna v poslovnem izid kot prevrednotovalni odhodek. Za namen presoje oslabljenosti se poslovne terjatve obravnavajo posamično po dolžnikih.

Oslabitev nefinančnih sredstev

Na datum poročanja se preverijo knjigovodske vrednosti sredstev, da se presodi, ali obstaja kakšno znamenje oslabitve sredstev. Sredstva, ki imajo neomejeno življenjsko dobo in se ne amortizirajo, se letno preizkušajo za oslabitev. Sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo za oslabitev, kadarkoli dogodki in okoliščine nakazujejo, da je sredstvo oslabljeno. Izguba zaradi oslabitve se prizna v višini, za katero knjigovodska vrednost sredstva presega njegovo nadomestljivo vrednost. Nadomestljiva vrednost je ocenjena vrednost, za katero se pričakuje, da jo bo mogoče nadomestiti pri prihodnjem uporabljanju sredstva; zajema tudi njegovo preostalo vrednost ob izničenju. Uporabi se vrednost, ki je enaka pošteni vrednosti sredstva, zmanjšani za stroške prodaje, ali njegovi vrednosti pri uporabi, in sicer višja med njima.

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

Sredstva za odtujitev ali skupina za odtujitev

Sredstva ali skupina za odtujitev, ki obsega sredstva in obveznosti, za katere se pričakuje, da bo njihova vrednost poravnana predvsem s prodajo, se razvrstijo med sredstva in obveznosti za prodajo. Če izpolnjujejo to merilo, se v kategorijo sredstva/skupina za odtujitev razporedijo tudi finančne naložbe v odvisne ali pridružene družbe. Neposredno pred razvrščanjem sredstva med sredstva za prodajo se izvede ponovna meritev sredstev ali skupine za odtujitev. V skladu s tem se dolgoročno sredstvo ali skupina za odtujitev prizna po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer tisti, ki je nižja. Izgube zaradi oslabitve ob prerazvrstitvi sredstev med sredstva, namenjena za prodajo, in poznejše izgube ali dobički ob ponovnem merjenju se izkazujejo v poslovnem izidu.

Zaloge nepremičnin in opreme

Zaloge predstavljajo nepremičnine, ki jih je DUTB je kupovala in pridobivala v različnih postopkih zaradi insolventnosti z namenom poplačila prenesenih slabih posojil ali optimizacije donosnosti obstoječih nepremičnin.

Zaloge se izkazujejo po nabavni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, pri čemer se upošteva nižja od obeh vrednosti. Čista iztržljiva vrednost se izračuna kot poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje zaloge.

Družba najmanj enkrat letno preverja merila, na podlagi katerih se vrednotijo zaloge, da bi ugotovila, ali obstajajo objektivne okoliščine, ki bi zahtevale odpis zalog na nižjo čisto iztržljivo vrednost.

Znesek zmanjšanja vrednosti zalog na čisto iztržljivo vrednost se prizna kot oslabitev zaloge v obdobju, ko se zaloge vrednotijo. Znesek, ki izvira iz kasnejšega povečanja čiste iztržljive vrednosti zalog, se pripozna kot odprava oslabitve pri zalogi. Znesek odprave oslabitve je omejen do višine zneska prvotne, tako da je nova knjigovodska vrednost enaka nabavni vrednosti ali popravljeni čisti iztržljivi vrednosti, pri čemer se upošteva nižja od obeh vrednosti.

Ko se zaloge prodajo, se njihova knjigovodska vrednost pripozna kot odhodek v istem obdobju kot se pripozna prihodek od prodaje zalog.

Finančne in poslovne obveznosti
Finančne obveznosti predstavljajo prejeta posojila in obveznosti iz poslovanja.

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

SDH finančno obveznost ob nastanku pripozna po pošteni vrednosti, brez transakcijskih stroškov, nastalih pri tem. V naslednjih obdobjih so finančne obveznosti merjene po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti. Obresti od prejetih kreditov se obračunavajo v skladu s pogodbami in povečujejo finančne odhodke za obresti. Del dolgoročnih obveznosti, ki je že zapadel v plačilo ali zapade v plačilo v 12 mesecih po datumu poročanja, se izkaže med kratkoročnimi obveznostmi.

Rezervacije
Rezervacije so priznane, kadar SDH izkazuje sedanjo pravno obveznost kot rezultat preteklih dogodkov, za katere obstaja v prihodnosti velika verjetnost, da bo morala to obveznost poravnati, sočasno pa je mogoča zanesljiva ocena velikosti te obveznosti. Znesek, oblikovan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan izkaza finančnega položaja obstoječe obveznosti. Rezervacije se ne smejo oblikovati za kritje prihodnjih izgub iz poslovanja.

Med pomembnejšimi rezervacijami so:
- rezervacije za zahtevke upravičencev iz denacionalizacije,
- rezervacije za pravno nerešene spore,
- rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine,
- rezervacije za garancije za odpravo napak prodanih stanovanj,
- rezervacije iz naslova danih bančnih garancij in
- rezervacije za dana jamstva in poroštva.

Pri presoji, kateri zahtevki upravičencev iz denacionalizacijskih postopkov spadajo med rezervacije in kateri med pogojne obveznosti, je SDH upošteval odločitve upravnih organov in sodišč oziroma aktualno sodno prakso v podobnih primerih in lastno presojo. Med pogojne obveznosti so uvrščeni zahtevki z različnimi pravnimi vprašanji. Pri vseh zahtevkih ni mogoče z zanesljivostjo oceniti, da SDH ne bo zavezanec, je pa velika verjetnost, da ne bo. Zahtevki, za katere je na podlagi presoje vseh dejstev ugotovljeno, da obstaja le manjša verjetnost, da bo SDH zavezanec za izplačilo odškodnine, so uvrščeni med pogojne obveznosti.

Družba najmanj enkrat letno preverja verjetnost, da bo pri poravnavi obveze potreben odliv sredstev in hkrati oceni najbolj verjetno višino obveznosti.

Obveze za kratkoročne zaslužke zaposlenih se merijo brez diskontiranja in se izkažejo med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zaslužkom opravljeno.

Odloženi davki
Odloženi davek je izkazan v celoti z upoštevanjem metode obveznosti na podlagi začasnih razlik med davkom, ki temelji na sredstvih in obveznostih, in knjigovodskimi vrednostmi. Odloženi davek je izračunan z uporabo zakonsko določene davčne stopnje za obdobje, v katerem SDH pričakuje, da bo uporabljena, ko bo terjatev za odloženi davek izrabljena oziroma obveznost za odloženi davek poravnana.

Odložena terjatev za davek se prizna, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na voljo obdavčljiv dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti odloženo terjatev za davek. V izkazu finančnega položaja so odložene terjatve in odložene obveznosti za davek izkazane v pobotanem znesku, ker so odloženi davki vezani na isti davčni organ.

Odložene obveznosti za davek izhajajo predvsem iz začasnih obdavčljivih razlik zaradi prevrednotenja finančnih sredstev na pošteno vrednost, odložene terjatve za davek pa iz rezervacij, davčnih izgub ter investicij.

Kapital
Ves kapital SDH je njegova obveznost do edinega lastnika Republike Slovenije in zapade v plačilo, če SDH preneha poslovati. Sestavljen je iz vpoklicanega kapitala, kapitalskih rezerv, rezerv iz dobička, rezerv za pošteno vrednost, prenesenega čistega poslovnega izida in prehodno še nerazdeljenega čistega poslovnega izida tekočega leta.

Kapitalske rezerve so nastale pri pripojitvi družbe DUTB in predstavljajo osnovni kapital in zakonske rezerve pripojene družbe. Kapitalske rezerve se lahko porabijo samo pod naslednjimi pogoji:

- če znesek teh rezerv skupaj z zakonskimi rezervami ne dosega z zakonom ali statutom določenega odstotka osnovnega kapitala, se lahko porabijo samo za:
  - kritje čiste izgube poslovnega leta, če je ni mogoče pokriti v breme prenesenega dobička ali drugih rezerv iz dobička,
  - kritje prenesene izgube, če je ni mogoče pokriti v breme čistega dobička poslovnega leta, ali drugih rezerv iz dobička.

- če znesek teh rezerv skupaj z zakonskimi rezervami presega z zakonom ali statutom določenega odstotka osnovnega kapitala, se lahko te rezerve v presežnem znesku porabijo za:
  - povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe,
  - kritje čiste izgube poslovnega leta, če je ni mogoče pokriti v breme prenesenega čistega dobička in če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička družbenikom, ali
  - kritje prenesene čiste izgube, če je ni mogoče pokriti v breme čistega dobička poslovnega leta in če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička družbenikom.

Druge rezerve iz dobička so nastale iz čistega dobička leta 2022, v skladu s statutom. Druge rezerve iz dobička se lahko porabijo za katerekoli namene skladno z zakonom, statutom in sklepi skupščine.

Rezerve za pošteno vrednost se nanašajo na spremembo poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, ter na aktuarske dobičke ali izgube iz naslova rezervacij za odpravnine ob upokojitvi.

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

Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve SDH je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti finančnih instrumentov. Za ta namen ločimo:

- finančne instrumente, ki se v izkazu finančnega položaja merijo pošteni vrednosti, kamor sodijo naložbe v pridružene družbe, posojila in naložbe v lastniške instrumente razen naložb v odvisne družbe, ki se merijo po nabavni vrednosti v skladu z MRS 28, ter
- finančne instrumente, za katere je zahtevano razkritje poštenih vrednosti, kljub temu da v izkazu finančnega položaja niso merjena po pošteni vrednosti, kamor sodijo poslovne terjatve, finančne in poslovne obveznosti.

Poštena vrednost je cena, ki bi jo dosegli s prodajo sredstva oziroma plačali s prenosom obveznosti na podlagi rednega posla med udeleženci na trgu na datum merjenja.

SDH pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva naslednjo hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:

- prva raven zajema kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti – sem sodijo kotirajoče delnice in obveznice,
- druga raven zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim cenam, vendar jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno s trga ali posredno (npr. vrednosti so izpeljane iz kotiranih cen na aktivnem trgu), npr. točke vzajemnih skladov,
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temelji na tržnih podatkih in vključuje netržne delnice, deleže in terjatve. Vrednotenja temeljijo na donosu zasnovanem načinu in deloma na sredstvih zasnovanem načinu. Metode, ki jih SDH uporablja pri tem, so metoda diskontiranih denarnih tokov, metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, metoda primerljivih kupoprodaj in metoda prilagojenih knjigovodskih vrednosti.

SDH uporablja kotirane cene kot osnovo za pošteno vrednost finančnih instrumentov. Če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu, SDH za oceno poštene vrednosti finančnega instrumenta uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni.

Metodologija vrednotenja posojil merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida

Vrednotenja posojil, katerih bruto izpostavljenost presega 300 tisoč EUR, se izvajajo na ravni dolžnika individualno, medtem ko se manjše izpostavljenosti vrednotijo v okviru skupinskih vrednotenj na ravni dolžnika. Vrednotenja upoštevajo Raven 3 hierarhije poštene vrednosti in imajo značilnosti neopazovanih vložkov, ki predstavljajo predpostavke o upoštevanju najboljših razpoložljivih informacij v danih razmerah. To vključuje lastne podatke SDH (prej DUTB), ki upoštevajo informacije o predpostavkah udeležencev na trgu, ki so razumno na voljo.

Individualna vrednotenja posojil na ravni dolžnika

Vrednotenje posojil je metodološko osnovano na binominalnem modelu vrednotenja realnih opcij (BMVRO). Dva scenarija (scenarij prestrukturiranja in scenarij unovčevanja zavarovanj) sta obravnavana za vsakega posameznega dolžnika, skupaj z napovedjo prihodnjih pričakovanih denarnih tokov.

Ključni neopazovani vložek v procesu ocenjevanja posojil je ocena verjetnosti za uresničitev vsake od obeh strategij. V primerih, ko družba oceni, da prevladuje verjetnost za uresničitev strategije unovčevanja zavarovanj, so upoštevani prihodnji denarni tokovi samo te strategije s 100-odstotno verjetnostjo. V primerih, v katerih družba oceni, da obstaja večja verjetnost uresničitve strategije prestrukturiranja, je za določitev verjetnosti izpolnitve scenarija prestrukturiranja uporabljen DPS-model (Default Probability Scorecard). Z orodjem DPS-izračunane verjetnosti izpolnitve scenarija prestrukturiranja lahko upravljavec terjatev z ustrezno utemeljitvijo razveljavi (na podlagi obrazložitve različnih dejavnikov tveganja in predstavitve realnih opcij). Opisana metodologija

vrednotenja posojil je skladna z zahtevami MSRP in Mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti (MSOV), saj zagotavlja:
- uporabnost in teoretično konsistentnost,
- ponovljivost postopka ocenjevanja vrednosti,
- primerljivost postopka ocenjevanja verjetnosti ne glede na to, kdo ocenjuje,
- identifikacijo ključnih specifičnih tveganj, povezanih z verjetnostjo izvedljivosti scenarija, ki niso zajeta v diskontni stopnji.

DPS model opredeljuje 13 različnih elementov poslovnega tveganja na 7-stopenjski lestvici, ki odraža različno stopnjo tveganja. Elementi tveganja so opredeljeni na podlagi specifičnega poznavanja dolžnika. Če je za posamezni element poslovnega tveganja opredeljena visoka stopnja tveganja, potem se verjetnost izpolnitve strategije prestrukturiranja zniža. Ko so določene vse stopnje tveganja posameznih elementov, se izračuna povprečni profil tveganja (avgP) strategije prestrukturiranja.

Verjetnost uresničitve strategije unovčevanja zavarovanj je v primerih prestrukturiranja določena kot »1 - verjetnost uresničitve strategije prestrukturiranja«.

Ko so določene verjetnosti za uresničitev vsake posamezne strategije in so določeni prihodnji denarni tokovi glede na posamezno strategijo, se izračuna vrednost posojila. Če je upoštevana strategija prestrukturiranja, se uporablja model BMVRO. Ta model je diskreten model, ki temelji na verjetnostni porazdelitvi in predpostavlja, da se lahko SDH (prej DUTB) odloči tudi za spremenjen scenarij – da lahko strategijo spremeni iz prestrukturiranja v unovčevanje zavarovanj, če prestrukturiranje spodleti. Glavni vhodni podatki za BMVRO model so:
- Verjetnost uresničitve strategije prestrukturiranja (določena z DPS-modelom).
- Verjetnost uresničitve strategije unovčevanja zavarovanj (določena z DPS-modelom).
- Obdobje spremembe strategije prestrukturiranja v strategijo unovčevanja zavarovanj. Po načelu konservativnosti SDH (prej DUTB) predpostavlja možnost takšne spremembe strategije, s takojšnjim učinkom. Model namreč upošteva verjetnost, da prestrukturiranje spodleti, ter zato onemogoča možnost prelaganja tega neuspeha na poznejše obdobje. Dodatno SDH (prej DUTB) ocenjuje, da je zaradi zgodnje faze prestrukturiranja in negotove narave prestrukturiranja mogoče upravičeno predvidevati, da če prestrukturiranje spodleti, spodleti v zelo kratkem obdobju.
- Vrednost prihodnjih denarnih tokov glede na vsako strategijo (prestrukturiranja in unovčevanja zavarovanj). Ob strategiji prestrukturiranja prihodnji denarni tokovi izvirajo iz dolžnikove zmožnosti servisiranja dolga ter iz napovedi denarnih tokov. Ob strategiji unovčevanja zavarovanj pa prihodnji denarni tokovi temeljijo na oceni vrednosti zavarovanj.
- Netvegana stopnja donosa v okviru BMVRO modela ni obravnavana kot samostojni vložek, saj je že upoštevana v kalkulaciji diskontne stopnje in je zato vključena v sedanjo vrednost v obeh strategijah.

Diskontna stopnja pri individualnem vrednotenju posojil je na dan 31. december 2022 znašala 7,87 %, na 30. junij 2022 pa 5,86 %. Poglavitni razlog za zvišanje diskontne stopnje je bil nižji relativni delež dolžniškega financiranja v celotni strukturi financiranja.

V splošnem SDH (prej DUTB) izračuna verjetnostno uteženo povprečje sedanjih vrednosti napovedanih denarnih tokov v obeh scenarijih. To posledično zniža sedanjo vrednost posojila od višje vrednosti v prestrukturiranju proti nižji vrednosti ob unovčevanju zavarovanj, pri čemer se upoštevata verjetnost uspeha prestrukturiranja in tudi vrednost zavarovanj upoštevanih v scenariju unovčevanja. To odraža predpostavko BMVRO, da je strategija unovčevanja zavarovanj realna opcija strategiji prestrukturiranja.

Proces vrednotenja in kontrole

Individualna vrednotenja posojil na ravni dolžnika se izvajajo enkrat letno, in sicer 31. decembra. Izjemoma so bila za potrebe zaključnega poročila zaradi pripojitve vrednotenja izvedena tudi na 30. junij 2022.

Posamezen upravljavec primera je odgovoren za napoved denarnih tokov in določitev verjetnosti obeh scenarijev, ki jih dodatno potrdi poslovni analitik. V scenariju unovčevanja zavarovanj, podlago za vrednost zavarovanj predstavljajo ocene vrednosti sredstev pridobljene s strani strokovnjakov za vrednotenje nepremičnin in/ali poslovnih analitikov iz oddelka poslovnih analiz. Poročilo o vrednotenju je pripravljeno skladno z mednarodnimi standardi vrednotenja.

Proces med drugim vključuje pregled predpostavk, kot so:

V scenariju prestrukturiranja:
- opredelitev razlogov za definiranje posameznih faktorjev, ki določajo verjetnost uspeha prestrukturiranja prek DPS,
- vzdržnost napovedanih denarnih tokov,
- morebitne prilagoditve prilivov in njihova argumentiranost,
- pripoznavanje ustreznega vira denarnih tokov (iz poslovanja, dezinvestiranja, refinanciranja itn.).

V scenariju unovčevanja zavarovanj:
- uporaba ustreznih ocen vrednosti kot podlaga za vrednost zavarovanj in ustrezna argumentacija ob prilagoditvi vrednosti,
- uporabljenih predpostavk glede konverzije posojil v sredstva (nepremičnine) in predpostavk o času prodaje,
- pripoznavanje ustreznih stroškov k posameznim sredstvom.

Skupinsko vrednotenje na ravni dolžnika
Skupinsko vrednotenje se izvaja za manjše kreditne terjatve (katerih celotna izpostavljenost ne presega 300 tisoč EUR). Na vrednotenje vpliva ocenjena verjetnost neizpolnitve ter vrednost potencialnega rezervnega scenarija ob nastopu neizpolnitve. Slednja vrednost predstavlja vrednost zastavljenega premoženja za zavarovanje posojil vsakega dolžnika. SDH dodatno oblikuje 100 % prevrednotovalni popravek za posojila, katerih zamude pri odplačevanju zapadlega dolga presegajo pet let, ne glede na stanje in vrednost njihovih zavarovanj. Dolžniki, ki so vrednoteni skupinsko, so predstavljeni v kategoriji Skupinsko vrednotena izpostavljenost.

Proces vrednotenja in kontrole
Skupinska vrednotenja posojil na ravni dolžnika se izvedejo enkrat letno, in sicer 31. decembra. Za potrebe zaključnega poročila so bila vrednotenja izjemoma izvedena tudi na 30. junij 2022.

Proces med drugim vključuje pregled predpostavk, kot so:
- pravilna razvrstitev dolžnikov v skupine, glede na število dni zamude,
- uporaba pravilnih podlag za pripoznanje vrednosti zavarovanj.

Z izvedenimi vrednotenji se seznani upravo, ki jih tudi potrdi.

Metodologija vrednotenja zalog nepremičnin
Interna metodologija vrednotenja nepremičnin se nanaša na zalogo nepremičnin in na nepremičnine prejete v zavarovanje. Vrednotenje upošteva Raven 3 hierarhije poštene vrednosti in ima značilnosti neopazovanih vložkov, kateri predstavljajo predpostavke o upoštevanju najboljših razpoložljivih informacij v danih razmerah. To vključuje lastne podatke SDH (prej DUTB), ki upoštevajo informacije in predpostavke o tržnih udeležencih, ki so na voljo.

Ključni neopazovani vložki v procesu vrednotenja so prilagojena tržna najemnina in prilagojena tržna cena nepremičnine, stroški investicij, diskont za nelikvidnost (čas prodaje).

Ne glede na zgoraj navedeno metodologijo, družba uporabi transakcijske vrednosti/cene kot pošteno vrednost, kadar je izid prodajne transakcije zelo verjeten (na primer podpisana pogodba, prejem pologa/are).

Način tržnih primerjav je najbolj pogost način izračuna vrednosti, ker da najbolj realno sliko tržne vrednosti. Uporabi se ga, če obstajajo kakovostni podatki o transakcijah (Trgoskop, lastna baza) ali ponudbah (Nepremičnine.net ipd.).

Pri uporabi načina tržnih primerjav se prilagojena tržna cena nepremičnine izračuna s prilagoditvijo tržnih cen več nepremičnin, zajetih v vzorec, za faktorje, kot so: stanje, velikost, starost ter lokacija nepremičnine. Na podlagi podatkov se izračuna povprečje prilagojenih tržnih cen, ki se jo uporabi kot vrednost preučevane nepremičnine.

Ocenjuje se vedno objekt s funkcionalnim zemljiščem skupaj in takega se primerja z drugimi nepremičninami. Funkcionalno zemljišče je tisto zemljišče, ki ga objekt potrebuje za svojo funkcijo. Ker ima lahko stavba tudi večje zemljišče od potrebnega, vendar ga ni mogoče uporabiti kot samostojno prodajljivo enoto, se pri prilagoditvah to tudi upošteva, ker to tudi vpliva na vrednost nepremičnine. Podatke se pred samim začetkom vrednotenja preveri: ali gre dejansko za prodaje med nepovezanimi osebami, ali podatek vključuje davek, usklajenost površin z GURS-ovimi podatki.

Na donosu zasnovan način se lahko izračuna na dva načina. Če se pričakuje stalni letni donos, ki naj bi trajal vse do konca uporabnosti nepremičnine, se lahko uporabi način kapitalizacije stabiliziranega letnega dobička, če pa se pričakuje donos omejeno število let, se uporabi način diskontiranja denarnih tokov – DCF. Pred samim začetkom je treba s prilagoditvijo najemnin dobiti podatek o tržni najemnini, prilagojeni na predmetno nepremičnino. Pri prilagajanju se primerja ali bruto ali neto najemnine, primerljiva struktura stroškov itn. Po izračunu efektivnega dobička, ki se ga izračuna kot zmnožek tržne najemnine ter prodajnih površin, se doda odbitek za nezasedenost, vključijo pa se tudi posredni stroški investicije (študije, ocene, tehnična dokumentacija), investitorjev dobiček, strošek financiranja, čas za zaključek projekta ter predpostavka o času, potrebnem za prodajo.

Poenostavljen način se uporablja za nepremičnine, katerih ocenjena vrednost je nižja od 0,1 mio EUR.

Tako kot pri načinu tržnih primerjav se tudi v tem primeru poišče relevantne podatke o transakcijah starih do 1 leta. Če transakcij ni dovolj, pa se obdobje podaljšuje in časovno prilagaja z indeksom rasti cen za predmetni tip nepremičnin.

Na podlagi določenega vzorca transakcij ocenjevalec izračuna mediano cene, mediano starosti in mediano velikosti. Pred-

metna nepremičnina se prilagodi na mediano starosti in velikosti in tako izračunano vrednost se privzame za tržna vrednost. Za določitev poštene vrednosti pod posebnimi pogoji se aplicira še diskont za predviden čas prodaje ter morebitni popravki zaradi večjega fizičnega funkcionalnega ali ekonomskega zastaranja.

Proces vrednotenja in kontrole

Družba izvaja prevrednotenja nepremičnin enkrat letno, in sicer 31.decembra. Izjemoma so bila za potrebe zaključnega poročila vrednotenja izvedena na dan 30. junij 2022. Nepremičnine se praviloma vrednotijo celovito vsaka 3 leta, letno pa se prevrednotijo z upoštevanjem: sprememb tržnih pogojev, sprememb stroškov upravljanja nepremičnin ter časa prodaje. Celovito vrednotenje izvedejo pooblaščeni ocenjevalci, zaposleni v družbi.

Če se celovito vrednotenje izvede med dvema presečnima datumoma, se na koncu tega obdobja ponovno preveri fizično, pravno stanje ter sprememba tržnih razmer. Ob večjem odstopanju in ugotovitvah novih dejstev (pravnih ter fizičnih) je treba izvesti ponovno vrednotenje, ob manjšem odstopanju tržnih vrednosti (do +/– 5 %) pa se predpostavi, da prvotno vrednotenje še vedno velja tudi za namen računovodskega poročanja.

Vrednosti nepremičnin se v vmesnem obdobju do 3 let prilagajajo enkrat letno na sledeč način:

- Upoštevanje tržnih razmer: prevrednotenje s pomočjo statističnega indeksa za posamezne tipe nepremičnin ter posamezna področja Slovenije, ki jih objavlja GURS vsakih pol leta.
- Čas prodaje: ponovno se oceni predviden čas prodaje ter se temu prilagodi sedanjo vrednost nepremičnine.
- Stroški: ugotovijo se povprečni stroški upravljanja za posamezen tip nepremičnine v obdobju enega leta in se jih primerja z v cenitvi upoštevanimi stroški ter se jih po potrebi prilagodi.
- Sprememba diskontne stopnje: kadar v vmesnem času pride do večjih sprememb v tržnih razmerah, se diskontne stopnje uporabljene v cenitvah, spremenijo.

2.6 POSLOVNE ZDRUŽITVE

V letu 2022 sta se zgodili dve poslovni združitvi in sicer pripojitev družbe DUTB, d. d., ter nakup večinskega deleža družbe Sava, d. d., kot je podrobneje opisano v nadaljevanju.

2.6.1 Pripojitev DUTB, d. d.

Na podlagi določbe ZUKBS, ki določa, da premoženje ter pravice in obveznosti DUTB preidejo na Slovensko odškodninsko družbo oziroma njenega pravnega naslednika, pri čemer pravno nasledstvo podrobneje uredi Vlada Republike Slovenije s podzakonskim aktom, je Vlada RS 27. oktobra 2022 izdala Uredbo glede pravnega nasledstva Družbe za upravljanje terjatev bank, d. d., v skladu s katero je SDH s pripojitvijo postal pravni naslednik DUTB.

Zakonska podlaga za ustanovitev DUTB je bila podana z ZUKSB, ki je stopil v veljavo konec leta 2012. DUTB je bila ustanovljena z omejeno življenjsko dobo do konca leta 2017, s spremembo ZUKSB konec leta 2015 pa je bila življenjska doba DUTB podaljšana do konca leta 2022. ZUKBS je že v svoji prvi izdaji določal, da premoženje, pravice in obveznosti DUTB ob prenehanju DUTB preidejo na Slovensko odškodninsko družbo, d. d., oziroma njenega pravnega naslednika. Vlada Republike Slovenije je ustanovila Družbo za upravljanje terjatev bank, d. d. (DUTB), kot ključno ustanovo, ki bo s svojim delovanjem pripomogla h krepitvi stabilnosti slovenskega finančnega sistema in s tem k obnovi zaupanja vanj. Gre za enega od ukrepov vlade za krepitev finančne sposobnosti in vzdržnosti bančnega sistema, ki naj bi posledično pripomogel k povečanju gospodarske rasti. Prva naloga DUTB je bila razbremenitev sistemskih bank s prevzemom nedonosnih sredstev, predvsem terjatev in nato upravljanje prevzetih sredstev. Šlo je zlasti za posojila, ki so jih banke odobrile v preteklosti, pa jih podjetja in organizacije, ki so ta posojila najela, zaradi učinkov gospodarske krize ali drugih razlogov niso vračale. Banke so zaradi pričakovanih izgub slabile svoje terjatve, kar je načelo njihovo kapitalsko osnovo. Na osnovi odločitve Vlade Republike Slovenije (dalje Vlada) v svojstvu skupščine DUTB, je DUTB konec leta 2013 in v letu 2014 prevzela slaba sredstva od štirih bank (NLB, NKBM, Abanka, Banka Celje) z namenom maksimiziranja vrednosti prevzetih sredstev ter unovčitve sredstev po najboljši možni ceni. Leta 2016 sta bili k DUTB pripojeni tudi Probanka in Factor banka ter njene odvisne družbe. ZUKSB je določal, da mora DUTB vsako leto unovčiti vsaj 10 % ocenjene prenosne vrednosti sredstev prenesenih na DUTB.

Kot obračunski datum pripojitve je bil določen datum 30. 6. 2022. Pripojitev je bila vpisana v sodni register 30. 12. 2022 in s tem datumom je DUTB prenehala obstajati, pravni naslednik pa je postal SDH. DUTB je v obdobju 1. 7. 2022 do 31. 12. 2022 pripoznal 9.754 tisoč EUR prihodkov in 2.153 tisoč EUR dobička.

V skladu z računovodsko usmeritvijo je bila pripojitev obravnavana v okviru transakcij pod skupnim upravljanjem, kar pomeni, da so bila na obračunski datum pripojitve sredstva in obveznosti prenesena v računovodske izkaze družbe SDH po njihovi knjigovodski vrednosti na ta dan.

Spodnja tabela prikazuje pripoznane zneske pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti družbe DUTB na obračunski datum pripojitve 30. 6. 2022 v posamičnih računovodskih izkazih SDH:

V 1.000 EUR

	30. 6. 2022
SREDSTVA	**544.785**
Neopredmetena sredstva	327
Opredmetena osnovna sredstva	250
Depoziti pri bankah	3.522
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	401.444
- Posojila	277.714
- Lastniške naložbe	123.730
Zaloge nepremičnin in opreme	100.304
Poslovne in druge terjatve	7.076
Sredstva iz pogodb s kupci	786
Odložene terjatve za davek	625
Druga sredstva	676
Denar in denarni ustrezniki	29.775
OBVEZNOSTI	**181.321**
Rezervacije In Dolgoročno Odloženi Prihodki	6.231
Finančne Obveznosti	162.730
Poslovne Obveznosti	8.857
Pogodbene Obveznosti Iz Pogodb S Kupci	434
Obveznosti Za Davek	480
Druge Obveznosti	2.589
PRIDOBLJENA NETO SREDSTVA	**363.464**

2.6.2 Nakup odvisne družbe SAVA, d. d.

Družba SDH je v letu 2022 uveljavila predkupno pravico za nakup 12.571.257 delnic (43,226 % lastninski delež), s tem je obstoječi lastniški delež povečala na 61,91 %. Prenos lastništva v KDD evidencah je bil izveden 15. septembra 2022. Naložba v odvisno družbo Sava, d. d je v ločenih računovodskih izkazih vrednotena po nabavni vrednosti v višini 43.659 tisoč EUR. Podrobneje je omenjen nakup pojasnjen v poglavju 3.6.2 Nakup odvisne družbe Sava, d. d.

2.7

POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM V LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

2.7.1 Opredmetena osnovna sredstva

PREGLED GIBANJA OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV V LETU 2022

V 1.000 EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Investicije v teku	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost						
Nabavna vrednost na 1. 1. 2022	140	1.999	0	687	20	2.846
Nove nabave	0	0	0	239	4	243
Pridobitve s pripojitvijo DUTB	0	1.153	0	783	20	1.956
Odtujitve	0	-1.153	0	-302	-3	-1.458
Nabavna vrednost na 31. 12. 2022	140	1.999	0	1.407	41	3.587
Popravek vrednosti						
Popravek vrednosti na 1. 1. 2022	0	1.155	0	420	17	1.592
Amortizacija tekočega leta	0	178	0	119	2	299
Pridobitve s pripojitvijo DUTB	0	1.023	0	664	20	1.707
Odtujitve	0	-1.153	0	-300	-3	-1.456
Popravek vrednosti na 31. 12. 2022	0	1.203	0	903	36	2.142
Sedanja vrednost na 1. 1. 2022	**140**	**844**	**0**	**267**	**3**	**1.254**
SEDANJA VREDNOST NA 31. 12. 2022	**140**	**796**	**0**	**504**	**5**	**1.445**

V 1.000 EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Investicije v teku	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost						
Nabavna vrednost na 1. 1. 2021	140	1.999	0	683	21	2.843
Nove nabave	0	0	0	89	0	89
Odtujitve	0	0	0	-85	0	-85
Nabavna vrednost na 31. 12. 2021	140	1.999	0	687	21	2.847
Popravek vrednosti						
Popravek vrednosti na 1. 1. 2021	0	1.108	0	439	16	1.563

V 1.000 EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Investicije v teku	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Amortizacija tekočega leta	0	47	0	65	2	114
Odtujitve	0	0	0	-84	0	-84
Popravek vrednosti na 31. 12. 2021	0	1.155	0	420	18	1.593
Sedanja vrednost na 1. 1. 2021	**140**	**891**	**0**	**244**	**5**	**1.280**
SEDANJA VREDNOST NA 31. 12. 2021	**140**	**844**	**0**	**267**	**3**	**1.254**

Opredmetena osnovna sredstva SDH niso obremenjena s hipotekami, zastavami in drugimi bremeni. SDH meni, da ne obstoje razlogi, zaradi katerih bi bilo treba slabiti opredmetena osnovna sredstva.

SDH je decembra 2022 podpisal pogodbo o dobavi računalniške opreme z dobaviteljem SRC, d. o. o., Ljubljana. Pogodbena cena je znašala 8.683,28 EUR brez DDV. Oprema je bila dobavljena 24. januarja 2023.

SDH je oktobra 2022 podpisal pogodbo z dobaviteljem Rezultanta, telekomunikacijske in informacijske rešitve, d. o. o., Ljubljana za programsko opremo za pogodbeni znesek 4.461,04 EUR. Dobave so bile sukcesivne, v letu 2022 je bilo že realizirana dobava za 1.606,35 EUR, ostalo do konca februarja 2023. Konec leta 2021 ni bilo nerealiziranih pogodb za nakup osnovnih sredstev.

2.7.2 Finančna sredstva (razen poslovnih terjatev in denarnih sredstev)

V 1.000 EUR

	1. 1. 2022	Iz pripojitve DUTB 30. 6. 2022	Nakup Sava d.d. 30. 9. 2022	Pridobitve - druge	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2022
Naložbe v odvisne družbe	3.692	83.889	32.010	5	11.644	0	-1.725	129.515
Naložbe v pridružene družbe	20.166	35.785	0	0	241.718	0	1.668	299.337
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	42.408	4.056	0	61	504.457	0	-33.714	517.268
Finančna sredstva za razdelitev lastniku	861.877	0	0	0	-757.819	0	-104.058	0
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	22.427	277.714	0	0	0	-61.134	8.597	247.604
Depoziti, merjeni po odplačni vrednosti	17.000	3.522	0	67.852	0	-74.000	0	14.374
SKUPAJ	**967.570**	**404.966**	**32.010**	**67.918**	**0**	**-135.134**	**-129.232**	**1.208.098**

V 1.000 EUR

	1. 1. 2021	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevred-not.	31. 12. 2021
Naložbe v odvisne družbe	3.692	0	0	0	0	3.692
Naložbe v pridružene družbe	207.211	0	-235.029	0	47.984	20.166
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	489.820	0	-626.848	-230	179.666	42.408
Finančne naložbe za razdelitev lastniku	0	0	861.877	0	0	861.877
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	22.427	0	0	0	0	22.427
Posojila dana povezanim osebam	0	3	0	0	-3	0
Depoziti, merjeni po odplačni vrednosti	0	19.139	0	-2.139	0	17.000
SKUPAJ	**723.150**	**19.142**	**0**	**-2.369**	**227.647**	**967.570**

Na bilančni presečni datum je knjižena prepoved pravice do razpolaganja z delnicami družb Casino Bled in Casino Portorož.

2.7.2.1 Finančne naložbe v odvisne družbe

Naziv firme	Sedež firme		Delež	Dejavnost/opomba	Kapital	Čisti izid
Odvisne družbe			**v %**			**v 1.000 EUR**
Argolina, d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100,00	Organizacija izvedbe stavbnih projektov	-3.498	-596
Autotehna Croatia, d. o. o., v likvidaciji	Murini 7/D,	51000 Rijeka	100,00	Trgovina	13	39
Avtotehna Beograd, d. o. o., v likvidaciji	2/25 Lazarevićeva	11000 Beograd	100,00	Trgovina	n.p.	n.p.
Avtotehna Zagreb, d. o. o.	Nova cesta 109	10000 Zagreb	100,00	Trgovina	82	-27
BR89, d. o. o.	Breznikova cesta 89	1230 Domžale	100,00	Prašičereja	-908	3.158
DS Projekt, d. o. o.	Ulica bratov Rozmanov 1	1000 Ljubljana	74,00	Trgovanje z lastnimi nepremičninami	1.979	-35
DUP, d. o. o., Sarajevo	Ul. Vrazova broj 3	71000 Sarajevo	100,00	Nepremičnine	563	3.599
DUTB Crna Gora, d. o. o.	Ul. Slobode 74/II	81000 Podgorica	100,00	Nepremičnine	256	-32
Elektrooptika, d. d.	Mala ulica 5	1000 Ljubljana	100,00	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje	-109	-3
Factor projekt, d. o. o., Hrvaška	Šetalište Svetog Bernardina bb Krk	51500 Krk	100,00	Nepremičnine	585	-93
Farme Ihan – KPM, d. o. o.	Korenova cesta 9	1241 Kamnik	100,00	Prašičereja	5.369	-600
Fundus, d. o. o., Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Nepremičnine	417	-17
Hyundai auto Beograd, d. o. o.	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Trgovina	-6.219	-15
Illuria Holdings Limited	ARCH. MAKARIOU III, 195	3030 Llimassol, Ciper	100,00	v likvidaciji	n.p.	n.p.
Istrabenz turizem, d. d.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Dejavnost hotelov	39.906	1.990

Naziv firme	Sedež firme		Delež	Dejavnost/opomba	Kapital	Čisti izid
Odvisne družbe			**v %**			**v 1.000 EUR**
Istrabenz, d. o. o.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje	-514	-111
MK Založba, d .d.	Slovenska cesta 29	1000 Ljubljana	83,47	Izdajanje knjig	32.600	601
MLM, d. d.	Oreško nabrežje 9	2000 Maribor	100,00	Mehanska obdelava kovin	5.640	-3.693
Poslovni sistem Domina, d. o. o.	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	55,52	Nepremičnine	-3.714	-22
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1000 Ljubljana	100,00	Dejavnost uprav podjetij	5.303	145
PROLeasing Rijeka, d. o. o., - v likvidaciji	Prolaz Marije Krucifikse Kozulić 2	51000 Rijeka	100,00	Leasing	-4.624	-351
PY&CA, d. o. o., Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Nepremičnine	560	-269
Sava, d. d.	Dunajska cesta 152	1000 Ljubljana	61,91	Dejavnost holdingov	47.505	-4.143
Sklad turističnih naložb, d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100,00	Dejavnost holdingov	0	7
Thermana, d. d.	Zdraviliška cesta 6	3270 Laško	100,00	Dejavnost hotelov	25.473	2.121

Pregled naložb v neposredno odvisne družbe v izkazih SDH.

			Glasovalne pravice in lastništvo	
	31. 12. 2022	**31. 12. 2021**	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**
	V %	**V %**	**V 1.000 EUR**	**V 1.000 EUR**
Argolina, d. o. o.	100,00	-	0	-
Autotehna Croatia d. o. o. - v likvidaciji	100,00	-	0	-
Avtotehna Beograd d. o. o. - v likvidaciji	100,00	-	0	-
Avtotehna Zagreb d. o. o.	100,00	-	83	-
BR89, d. o. o.	100,00	-	0	-
DS Projekt, d. o. o., Ljubljana	74,00	-	0	-
DUP d. o. o. Sarajevo	100,00	-	563	-
DUTB Crna Gora d. o. o.	100,00	-	0	-
Elektrooptika, d. d.	70,48	70,48	0	0
Factor projekt, d. o. o., Hrvaška	100,00	-	0	-
Farme Ihan - KPM, d. o. o.	100,00	-	8.084	-
Fundus, d. o. o., Beograd - v likvidaciji	100,00	-	0	-
Hyundai auto Beograd, d. o. o.	100,00	-	3	-
Illuria Holdings Ltd - v likvidaciji	100,00	-	0	-
Istrabenz Turizem, d. d.	100,00	-	38.509	-
Istrabenz, d. o. o.	100,00	-	0	-

	Glasovalne pravice in lastništvo			
	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2022	31. 12. 2021
	V %	V %	V 1.000 EUR	V 1.000 EUR
MK Založba d. d.	83,47	-	9.153	-
MLM d. d.	100,00	-	0	-
Poslovni sistem Domina, d. o. o., Beograd	55,52	-	30	-
PROLeasing Rijeka d. o. o. - v likvidaciji	100,00	-	0	-
PS ZA AVTO, d. o. o.	90,00	90,00	3.692	3.692
PY&CA d. o. o. Beograd - v likvidaciji	100,00	-	259	-
Sava, d. d.	61,91	-	43.659	-
STNA, d. o. o.	100,00	-	7	-
Thermana, d. d.	100,00	-	25.473	-
Skupaj			129.515	3.692
Dolgoročne naložbe			129.515	3.692
Kratkoročne naložbe			0	0
SKUPAJ			**129.515**	**3.692**

DODATNI PODATKI ZA ODVISNE DRUŽBE, KI SE KONSOLIDIRAJO

Naziv družbe	sredstva na 31. 12.2022	obveznosti na 31. 12. 2022	poslovni izid
Sava, d. d.	109.650	63.733	-1.206
Sava Turizem, d. d.	311.236	100.958	-1.336

V vseh odvisnih družbah je odstotek lastništva enak odstotku glasovalnih pravic.

V primeru odvisne družbe Sava Turizem, d. d., za izplačilo v letu 2023 in za leto 2023 velja prepoved izplačila dividend zaradi pomoči, ki jo prejema Sava Turizem na podlagi Zakona o pomoči gospodarstvu za omilitev posledic energetske krize - nadomestilo stroškov energentov po ZPGOPEK. Prav tako se dobiček ustvarjen v letu 2021, ko je družba prejemala subvencije na podlagi proti-kovidne zakonodaje, ne sme deliti in je bil s skupščinskim sklepom v letu 2022 razporejen v druge rezerve iz dobička, ki se trajno ne delijo. V kreditnih pogodbah z bankami upnicami so omejitve naslednje:

- Sindicirana pogodba za Gorenjsko banko, Nbanko in NKBM - izplačilo dividende je možno brez soglasja bank upnic v višini do 1,2 % kapitala skupine Sava Turizem glede na letne finančne izkaze iz leta pred letom izplačila dividende, če so izpolnjeni naslednji pogoji:
  - Minimalno ustvarjeni EBITDA Skupine Sava Turizem v višini 13.500.000 EUR
  - V predhodnem poslovnem letu je za CAPEX namenjenih najmanj 6.000.000 EUR
  - Da so pravočasno in pravilno izpolnjene vse finančne obveznosti po pogodbi
  - Za višje izplačilo je potrebno predhodno soglasje bank upnic.
- Pogodbi s SID banko – družba lahko letno izplača dividendo v višini 1,2 % vrednosti kapitala Skupine Sava Turizem le v primeru da so tudi po izplačilu dividende izpolnjene vse pogodbe zaveze in ko so za izplačilo zagotovljena zadostna denarna sredstva. Obstaja omejitev izplačila navzgor in sicer, se lahko izplača dividenda do največ 4 mio EUR, če ta znesek hkrati predstavlja presežek EBITDA nad 17.000.000 EUR in je količnik bruto dolg/EBITDA manjši ali enak 3,5.

Na dan 31. 12. 2022 smo presojali, ali obstajajo znamenja oslabitev naložb v odvisne družbe. V primeru, kjer smo ugotovili, da takšna znamenja obstajajo, smo izvedli test oslabitve in ugotavljali nadomestljivo vrednost. Nadomestljiva vrednost predstavlja vrednost v uporabi. Test oslabitev je pokazal, da so naložbe v tri odvisne družbe oslabljene za znesek 1.725 tisoč EUR za kolikor smo pripoznali odhodke iz financiranja, kot je razvidno v pojasnilu 2.7.2.21.

2.7.2.2 Finančne naložbe v pridružene družbe

PREGLED NALOŽB V PRIDRUŽENE DRUŽBE V IZKAZIH SDH.

	Glasovalne pravice in lastništvo		V 1.000 EUR	
	31. 12. 2022	**31. 12. 2021**	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**
	v %	**v %**	**V 1.000 EUR**	**V 1.000 EUR**
Casino Bled, d. d.	33,75	33,75	61	61
Cinkarna Celje, d. d.	24,44	-	45.414	-
Hit, d. d.	20,00	20,00	18.660	8.243
Salomon, d. o. o.	30,59	-	3.512	-
Terra Mediterranea, d. d.	42,85	-	48	-
Unior, d. d.	39,43	39,43	11.303	11.862
Zavarovalnica Triglav, d. d.	28,09	28,09	220.339	235.029
SKUPAJ			**299.337**	**255.195**
Dolgoročne naložbe			299.337	20.166
Kratkoročne naložbe			0	235.029
SKUPAJ			**299.337**	**255.195**

V vseh pridruženih družbah je odstotek lastništva enak odstotku glasovalnih pravic.

PODATKI IZ IZKAZOV FINANČNEGA POLOŽAJA IN IZKAZOV POSLOVNEGA IZIDA PRIDRUŽENIH DRUŽB ZA LETI 2022 IN 2021

v 1.000 EUR

	Skupina Zavarovalnica Triglav		Cinkarna Celje		Terra Mediterranea	
Stanje na dan	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**
Kratkoročna sredstva	373.882	299.542	142.388	-	97	-
Nekratkoročna sredstva	3.754.943	4.074.812	108.560	-	0	-
Kratkoročne obveznosti	206.644	163.662	23.106	-	1	-
Nekratkoročne obveznosti	3.169.382	3.277.705	18.832	-	0	-
Kapital	752.799	932.987	209.010	-	96	-
Leto	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Prihodki od prodaje	1.189.906	1.119.846	227.153	-	0	-
Čisti poslovni izid	110.217	112.966	43.396	-	-16	-
Drugi vseobsegajoči donos	-208.117	-11.438	370	-	0	-
Celotni vseobsegajoči donos	-97.900	101.528	43.766	-	-16	-
DELEŽ SDH V LASTNIŠTVU V %	**28,09**	**28,09**	**24,44**	**-**	**42,85**	**-**

v 1.000 EUR

	Casino Bled, d. d.		Skupina Hit		Skupina Unior	
Stanje na dan	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**
Kratkoročna sredstva	269	331	41.907	33.735	170.085	152.173
Nekratkoročna sredstva	241	30	95.725	97.367	211.026	213.404
Kratkoročne obveznosti	190	307	38.887	60.969	32.951	97.507
Nekratkoročne obveznosti	0	40	39.458	24.736	163.515	91.747
Kapital	320	14	59.287	45.397	184.645	176.323
Leto	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Prihodki od prodaje	1.206	576	153.203	83.848	287.653	239.699
Čisti poslovni izid	98	-197	11.157	-2.039	10.232	11.091
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	2.790	-289	-912	3.728
Celotni vseobsegajoči donos	98	-197	13.947	-2.328	9.320	14.819
DELEŽ SDH V LASTNIŠTVU V %	**33,75**	**33,75**	**20,00**	**20,00**	**39,43**	**39,43**

v 1.000 EUR

	Skupina Salomon	
Stanje na dan	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**
Kratkoročna sredstva	17.183	-
Nekratkoročna sredstva	33.420	-
Kratkoročne obveznosti	13.285	-
Nekratkoročne obveznosti	22.577	-
Kapital	14.741	-
Leto	**2022**	**2021**
Prihodki od prodaje	66.340	-
Čisti poslovni izid	-4.338	-
Drugi vseobsegajoči donos	120	-
Celotni vseobsegajoči donos	-4.218	-
DELEŽ SDH V LASTNIŠTVU V %	**30,59**	**-**

Opomba: Za družbe so predstavljeni revidirani podatki, razen za Skupino Salomon, Casino Bled in Terra Mediterraneo (podatki so nerevidirani).

2.7.2.3 Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa obsegajo:

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Naložbe za razdelitev lastniku – pridružene družbe	0	235.029
Naložbe za razdelitev lastniku – ostale	0	626.848
SKUPAJ	**0**	**861.877**
Druge naložbe	517.268	42.408
SKUPAJ	**517.268**	**42.408**
Dolgoročne naložbe	517.268	42.408
Kratkoročne naložbe	0	861.877
SKUPAJ	**517.268**	**904.285**

Finančne naložbe za razdelitev lastniku so na dan 31. 12. 2021 predstavljale strateške in pomembne naložbe, kot jih opredeljuje ZSOS-C. V Uradnem listu RS, št 55/17, so bile objavljene dopolnitve Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu, na podlagi katerih je bil SDH zavezan do 31. decembra 2020 prenesti v last Republike Slovenije vse kapitalske naložbe, ki jih je imel v lasti na dan 20. decembra 2020 in so skladno s strategijo upravljanja naložb, sprejeto na podlagi zakona, ki ureja upravljanje kapitalskih naložb RS, opredeljene kot strateške in pomembne naložbe. Naložbe so razporejene skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države, ki ga je sprejel Državni zbor 13. julija 2015. SDH je skladno z določbami dopolnitev ZSOS že v decembru 2017 prenesel na RS kapitalske naložbe v vrednosti 200 mio EUR. Z 81. členom ZIPRS2122 se je rok za prenos strateških in pomembnih naložb na RS podaljšal za dve leti, na december 2022. S spremembami in dopolnitvami ZSDH-1, objavljenimi v Uradnem listu št.140/2022 z dne 4. novembra 2022, je bila obveznost neodplačnega prenosa strateških in pomembnih naložb odpravljena. Vse naložbe, ki so bile na dan 31. 12. 2021 označene za razdelitev lastniku, so na dan 31. 12. 2022 prikazane med drugimi naložbami merjenimi po pošteni vrednosti preko izkaza drugega vseobsegajočega donosa.

2.7.2.4 Zaloge nepremičnin in opreme

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nepremičnine	103.008	0
Dani predujmi in varščine za zaloge nepremičnin	1.244	0
Oprema	1.925	0
SKUPAJ	**106.177**	**0**

Večina od skupaj 104.933 tisoč EUR zalog nepremičnin in opreme je bila pridobljena na podlagi zamenjav iz posojil oziroma z nakupi na dražbi.

Od skupne višine zalog nepremičnin v višini 103.008 tisoč EUR je 73.086 tisoč EUR zalog vrednotenih po nabavni vrednosti, 29.922 tisoč EUR pa po čisti iztržljivi vrednosti.

Glavnino nepremičnin na zalogi predstavljajo pisarniški prostori in zemljišča. Nepremičnine na dan 31. december 2022 niso zastavljene.

GIBANJE ZALOG NEPREMIČNIN IN OPREME V OBDOBJU OD 1. JULIJA DO 31. DECEMBRA 2022

v 1.000 EUR

	Nepremičnine	Oprema	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	**0**	**0**	**0**
Pripojitev DUTB – 1. 7. 2022	**95.075**	**1.893**	**96.968**
Zamenjave iz posojil*	2.852	0	2.852
Pridobitve	6.817	111	6.928
Odtujitve**	-3.221	-3	-3.224
Učinek prevrednotenja	1.485	-76	1.409
KONČNO STANJE 31. 12. 2022	**103.008**	**1.925**	**104.933**

Opomba: **Skupen znesek zamenjav v nepremičnine in premičnine 64 tisoč EUR, medtem ko je v postavki zalog nepremičnin in premičnin kot zamenjava iz posojil prikazan znesek 2.852 tisoč EUR. Pojasnilo odstopanja: za 2.787 tisoč EUR je bila zamenjava v nepremičnino evidentirana v juniju 2022, sama zaloga nepremičnine pridobljena z zamenjavo pa je evidentirana šele v juliju 2022,ko je opravljen dejanski prevzem nepremičnine na zalogo.*
***Skupen znesek odtujitev v višini 3.224 tisoč EUR, medtem ko poročana nabavna vrednost prodanih zalog nepremičnin in opreme v višini 3.277 tisoč EUR. Pojasnilo za odstopanje v višini 53 tisoč EUR: na DUTB, d. d., je bila v maju 2022 s prenosom določene nepremičnine na Ministrstvo za javno upravo razknjižena previsoka knjigovodska vrednost in evidentiran previsok učinek na kapitalu kot izguba nastala zaradi transakcije po sklepu vlade RS. Popravek je narejen v decembru 2022.*

Kot pridobitev so prikazane nepremičnine, ki jih je DUTB v vlogi ločitvenega upnika kupil na dražbah.

2.7.2.5 Vrednotenje kapitalskih naložb

SPREMENLJIVKE, UPORABLJENE PRI OCENJEVANJU VREDNOSTI FINANČNIH NALOŽB

Uporabljene spremenljivke	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Diskontna stopnja (WACC)	9,2 % - 14,3 %	10,12 % - 10,95 %
Dolgoročna stopnja rasti (g)	2 % - 2,6 %	2 %
Diskont za pomanjkanje kontrole	0 % - 20 %	0 % - 17,3 %
Diskont za pomanjkanje tržljivosti	0 % - 20 %	0 % - 31,21 %

Ocenjevanje pomembnejših naložb, za katere ne obstajajo tržne cene na 31. december 2022

Za oceno poštene vrednosti 15 % lastniškega deleža SDH v družbi **Loterija Slovenije, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe in plana poslovodstva družbe za leti 2023 in 2024 ter analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti pripravil lastno projekcijo bodočega poslovanja od leta 2025 naprej z vidika večinskega lastnika. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 12,10 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2,6 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 10 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 13 %.

Za oceno poštene vrednosti 11,74 % lastniškega deleža SDH v družbi **Adria, d. o. o.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe, pregleda plana poslovodstva za obdobje 2023 - 2025 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo bodočega poslovanja z vidika večinskega lastnika. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,80 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2,6 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 15 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 15 %.

Za oceno poštene vrednosti 4,42 % (6,25 % upoštevaje lastni delež družbe) lastniškega deleža SDH v družbi **KOTO, d. o. o.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe, pregleda plana poslovodstva za leto 2023 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo bodočega poslovanja z vidika večinskega lastnika od leta 2024 naprej. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 11,08 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2,6 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 15 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 24 %.

Za oceno poštene vrednosti 100 % lastniškega deleža SDH v družbi **Mariborska Livarna Maribor, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja ter metoda neto vrednosti sredstev. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe, pregleda plana poslovodstva ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo bodočega poslovanja z vidika večinskega lastnika. Za potrebe izračuna po metodi DCF je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 11,92 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %, oboje pa v danem primeru ni posebej relevantno, saj so planirani denarni tokovi negativni, zato tudi odbitek za tržljivost ni bil apliciran. Prav tako je zaradi zastavljenosti večine premoženja družbe negativno vrednost pokazala tudi metoda neto vrednosti sredstev.

Za oceno poštene vrednosti 8,08 % lastniškega deleža SDH v družbi **Terme Olimia, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja Skupine Terme Olimia, pregleda plana poslovodstva za obdobje 2023-2027 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo poslovanja za Skupino Terme Olimia z vidika večinskega lastnika od leta 2028 naprej. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 9,2 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 20 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 15 %.

Za oceno poštene vrednosti 20 % lastniškega deleža SDH v družbi **HIT, d. d.**, (redne delnice, ki predstavljajo 33,33 % glasovalnih pravic) je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja, pregleda plana poslovodstva za obdobje 2023-2025 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo poslovanja za Skupino HIT z vidika večinskega lastnika od leta 2026 naprej. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 11,3 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 5 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v povprečni višini 20 %. Ob tem je ocenjevalec izvedel tudi cenitev prednostnih delnic družbe HIT, d. d., v lasti SDH, pri čemer te nimajo glasovalnih pravic in predstavljajo 8,54 % delež v družbi. Zaradi specifik omenjenega razreda delnic je ocenjevalec v tem primeru uporabil dividendni diskontni model, pri čemer je uporabljena zahteva stopnja donosa v višini 12,1 % ob planiranem scenariju poslovodstva, ki predvideva izplačilo 50 % dobička, dolgoročna stopnja rasti pa je pri 2 % usklajena z dolgoročno stopnjo rasti redne delnice.

Za oceno poštene vrednosti 5,21 % lastniškega deleža SDH v družbi **Talum, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Interna ocena je bila izvedena na podlagi plana poslovodstva za obdobje 2023-2025, ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti pa je bila pripravljena lastna projekcija poslovanja za Skupino Talum z vidika večinskega lastnika od leta 2026 naprej. Za potrebe izračuna je bila v skladu z interno metodologijo določena diskontna stopnja (WACC) v višini 14,3 % v obdobju napovedovanja ter 12,8 % v rezidualu (dvostopenjski WACC), pri čemer je upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) v višini 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 15 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 10 %.

Ocenjevanje pomembnejših naložb, za katere ne obstajajo tržne cene, na 31. december 2021

Vse v nadaljevanju opisane ocene vrednosti finančnih naložb so pripravili pooblaščeni ocenjevalci vrednosti podjetij za namen računovodskega poročanja po pošteni vrednosti, kot je opredeljena v računovodskem standardu MSRP 13, ki ustreza tržni vrednosti po MSOV. Poročila o oceni vrednosti so pripravljena v skladu s Hierarhijo pravil ocenjevanja vrednosti (Uradni list RS, št. 106/10). Datum vrednotenja vseh naložb je 31. december 2021. Uporaba različnih metodologij vrednotenja ali različnih predpostavk pri vrednotenju ima lahko za posledico različne poštene vrednosti. SDH se tega zaveda, a obenem ocenjuje, da so vrednosti ustrezne.

Za oceno poštene vrednosti 18,69 % lastniškega deleža SDH v družbi **Sava, d. d.** (v nadaljevanju Sava), je bila uporabljena metoda neto vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja, ki je najprimernejša metoda za ocenjevanje vrednosti poslujočega podjetja, katerega vrednost je odvisna od vrednosti sredstev (finančni holdingi). Metoda neto vrednosti sredstev temelji na nerevidiranih računovodskih izkazih na dan 31. decembra 2021. Ocenjevalec je ocenil pošteno vrednost sredstev ter prilagodil obveznosti na njihove ocenjene vrednosti; izračunana razlika predstavlja vrednost za 100-odstotni lastniški kapital, za izračun deleža SDH sta bila aplicirana odbitka za pomanjkanje tržljivosti v višini 8,4 % in kontrole v višini 17,33 %. Večina vrednosti premoženja Save predstavlja njena finančna naložba v Savo Turizem, d. d. (v nadaljevanju Sava Turizem). Ocena poštene vrednosti 95 % deleža Save v družbi Sava Turizem je bila pripravljena na podlagi metode diskontiranega denarnega toka (metoda DCF). Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe, analize zmogljivosti, tveganj, tržnih in razvojnih možnosti ter strategije družbe pripravil lastno projekcijo bodočega poslovanja z vidika večinskega lastnika, ki lahko vpliva na poslovne odločitve, za preverbo ocene pa je izračunal vrednost tudi na podlagi projekcij vodstva družbe za obdobje 2022–2025. Pri

izračunu je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,70 %, upoštevana rast reziduala (g) znaša 2 %. Diskonta za pomanjkanje kontrole in tržljivosti glede na velikost ocenjevanega deleža nista bila uporabljena. Kot kontrolna metoda je bila uporabljena tudi metoda primerljivih borznih podjetij.

Za oceno poštene vrednosti 20 % lastniškega deleža SDH v družbi **Hit, d. d**., ki predstavlja 33,33-odstotni delež v izdaji navadnih delnic, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja Skupine HIT, pregleda plana poslovodstva za leto 2022 ter analize zmogljivosti, tveganj in razvojnih zmožnosti pripravil lastno projekcijo bodočega poslovanja Skupine Hit z vidika večinskega lastnika, ki lahko vpliva na poslovne odločitve. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,72 %, upoštevana rast reziduala (g) znaša 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 5,78 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 31,21 %. Ocenjevalec je pri izračunu predpostavil, da so prednostne participativne in navadne delnice izenačene glede na dejstvo, da v primeru uspešnega poslovanja vse delnice participirajo pri izplačilu dividend v enakem znesku. Zaradi okoliščin, povezanih s covidom-19, se dividenda za leti 2019 in 2020 ni izplačala, zato bodo prednostne delnice do izplačila vseh zaostalih dividend pridobile glasovalno pravico. V projekcijah poslovanja je predvideno, da bodo zapadle dividende prednostnim delnicam izplačane v letu 2024.

Za oceno poštene vrednosti 15 % lastniškega deleža SDH v družbi **Loterija Slovenije, d. d**., je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe in plana poslovodstva družbe za leto 2022 ter analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti pripravil lastno projekcijo bodočega poslovanja z vidika večinskega lastnika, ki lahko vpliva na poslovne odločitve družbe. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,12 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 8,66 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 14,79 %.

Za oceno poštene vrednosti 11,74 % lastniškega deleža SDH v družbi **Adria, d. o. o**., je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe, pregleda plana poslovodstva za leti 2022 in 2023 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo bodočega poslovanja z vidika večinskega lastnika, ki lahko vpliva na poslovne odločitve družbe. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,95 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 8,66 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 14,79 %.

Za oceno poštene vrednosti 4,01 % lastniškega deleža SDH v družbi **Terme Olimia, d. d.** je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja Skupine Terme Olimia, pregleda plana za leto 2022 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo bodočega poslovanja za Skupino Terme Olimia z vidika večinskega lastnika, ki lahko vpliva na poslovne odločitve (SDH preko povezanih družb obvladuje družbo Terme Olimia). Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,88 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 5,78 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 4,93 %.

Pri metodi diskontiranja prostih denarnih tokov so uporabljene projekcije poslovanja, ki so povezane s pomembno negotovostjo, saj učinkov covida-19 še ni vedno možno oceniti, pričakovati pa je, da bodo še nadalje imeli pomemben vpliv na vrednost družb v dejavnosti turizma in igralništva.

2.7.2.6 Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida – posojila

V to skupino so zajeta posojila, ki so bila pridobljena s pripojitvijo DUTB k SDH v letu 2022 ter še neplačani del odkupljene terjatve/posojila do Save, ki ga je SDH pridobil v postopku finančnega prestrukturiranja Save v letu 2016. Vsa pridobljena posojila so razvrščena kot kratkoročna.

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije prestrukturiranja	105.539	0
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije unovčenja zavarovanj	117.511	0
Posojilo družbi Sava, d. d.	22.427	22.427
Ostala posojila	2.127	0
SKUPAJ	**247.604**	**22.427**

RAZVRŠČANJE POSOJIL GLEDE NA IZBRANO STRATEGIJO

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	
	Poštena vrednost	**Število dolžnikov**
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije prestrukturiranja	105.539	18
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije unovčenja zavarovanj	117.511	390
Ostala posojila	2.127	192
SKUPAJ	**225.177**	**600**

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA ZAPADLOST

v 1.000 EUR

	31. 12. 2022
Strategija prestrukturiranja	**105.539**
Posojila brez zamude	33.970
Posojila v zamudi	71.570
Zamuda do 90 dni	0
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	14.467
Zamuda med enim in tremi leti	0
Zamuda prek treh let	57.102
Strategija unovčevanja zavarovanj	**117.510**
Posojila brez zamude	7.718
Posojila v zamudi	109.792
Zamuda do 90 dni	7.603
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	464
Zamuda med enim in tremi leti	12.111
Zamuda prek treh let	89.614

v 1.000 EUR

	31. 12. 2022
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	**2.127**
Posojila brez zamude	1.359
Posojila v zamudi	768
Zamuda do 90 dni	108
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	366
Zamuda med enim in tremi leti	64
Zamuda prek treh let	231
SKUPAJ	**225.177**

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA DEJAVNOST

v 1.000 EUR

	31. 12. 2022
Podjetja	**218.649**
Gradbeništvo	46.922
Predelovalne dejavnosti	50.352
Prodaja na debelo in drobno	5.979
Turizem	6.816
Strokovne dejavnosti	10.702
Finančne dejavnosti	17.638
Nepremičninske dejavnosti	6.387
Druga dejavnost	67.569
Podjetja s sedežem v tujini	6.283
Fizične osebe	**5.298**
Republika Slovenija	**1.230**
Banke	**0**
SKUPAJ	**225.177**

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA LOKACIJO SEDEŽA DOLŽNIKOV

v 1.000 EUR

	31. 12. 2022
Podjetja	218.649
Slovenija	210.488
Države EU	3.831
Druge evropske države	4.330
Države, ki niso v Evropi	0
Fizične osebe	5.298

v 1.000 EUR

	31. 12. 2022
Republika Slovenija	1.230
Banke	0
SKUPAJ	**225.177**

Vrednost zavarovanj na posojilnem portfelju

Posojila so lahko zavarovana z enim ali več tipom zavarovanj ali pa so povsem nezavarovana. Velika večina posojil je bila na DUTB prenesena skupaj z zavarovanjem oziroma jih je DUTB pridobila, ne da bi DUTB imela vpliv na izbor prenesenih posojil ali zavarovanj. Aktivna vloga SDH pri pridobivanju novih ali dodatnih zavarovanj je vidna ob finančnih prestrukturiranjih, ko so na novo opredeljene pogodbene obveznosti dolžnikov.

Poštena vrednost posojil, ki so individualno vrednotena, je izračunana kot diskontirana vrednost prihodnjih denarnih tokov iz scenarija prestrukturiranja in iz scenarija unovčevanja zavarovanj (tehtana glede na verjetnost za nastavek vsakega scenarija). Scenarij unovčevanja zavarovanj vključuje samo pričakovane denarne tokove iz unovčevanja zavarovanj.

Pričakovana vrednost zavarovanj, uporabljena kot vhodni podatek za vrednotenje scenarija unovčevanja zavarovanj je ocena, ki temelji na formalni interni cenitvi ter dodatnemu poznavanju okoliščin unovčevanja takega zavarovanja.

V spodnjih tabelah je predstavljena vrednost, kot je pričakovana iz naslova unovčevanja zavarovanj. Vrednost iz naslova unovčevanja zavarovanj predstavlja pričakovane denarne tokove posameznega dolžnika (ločeno glede na scenarij), diskontirane s tehtanimi povprečnimi stroški kapitala.

VREDNOST SCENARIJEV PRESTRUKTURIRANJA IN UNOVČEVANJA ZAVAROVANJ NA DAN 31. DECEMBER 2022

v 1.000 EUR

				31. 12. 2022
Neuteženo glede na scenarij, neomejeno na celotno izpostavljenost	**Poštena vrednost**	**Vrednost scenarija prestrukturiranja**	**Vrednost scenarija unovčevanja zavarovanj**	**Delež vrednosti scenarija unovčevanja zavarovanj v pošteni vrednosti**
Strategija prestrukturiranja	105.539	110.140	92.902	88 %
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	10.303	128.621	109 %
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	-	13.612	640 %
SKUPAJ	**225.177**	**120.443**	**235.134**	**104 %**

Tveganja na posojilnem portfelju

Tveganje spremembe verjetnosti scenarija prestrukturiranja
Strategija prestrukturiranja je opredeljena glede na model DPS (ang. Default Probability Scorecard), ki razvršča različne elemente poslovnega tveganja na sedem stopenjski lestvici od najmanj do najbolj tveganih. Če posamezni element poslovnega tveganja predstavlja višje tveganje, bo verjetnost strategije prestrukturiranja nižja. Glede na dodeljene razrede tveganja se določi povprečni profil tveganja za scenarij s prestrukturiranjem, nato pa se linearno razporedi na lestvici verjetnosti za strategijo prestrukturiranja.

Čeprav model DPS meri poslovno tveganje posameznega podjetja, pa ima njegova sprememba neposreden vpliv na pošteno vrednost posojil in ima posledično tudi neposreden vpliv na izpostavljenost kreditnemu tveganju. V spodnjih tabelah je predstavljena posojilna izpostavljenost glede na razrede uresničitve scenarija prestrukturiranja (verjetnost DPS). Vsi primeri s strategijo unovčevanja zavarovanja imajo verjetnost scenarija prestrukturiranja 0 %, za skupinsko vrednoteno izpostavljenost pa DPS ni opredeljen.

RAZREDI GLEDE NA VERJETNOST STRATEGIJE PRESTRUKTURIRANJA

v 1.000 EUR

	Poštena vrednost	Delež v skupni pošteni vrednosti
Strategija prestrukturiranja	105.539	47 %
P (scenarija prestrukturiranja) 100 %	31.100	14 %
P (scenarija prestrukturiranja) 90–99 %	-	-
P (scenarija prestrukturiranja) 80–89 %	-	-
P (scenarija prestrukturiranja) 70–79 %	-	-
P (scenarija prestrukturiranja) 60–69 %	8.451	4 %
P (scenarija prestrukturiranja) 50–59 %	65.988	29 %
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	52 %
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	1 %
SKUPAJ	**225.177**	**100 %**

Analiza občutljivosti na spremembe v verjetnosti za uresničitev scenarija prestrukturiranja

Sprememba verjetnosti uresničitve scenarija prestrukturiranja (DPS-verjetnosti) ima neposreden vpliv na spremembo izpostavljenost kreditnemu tveganju. V nadaljevanju je zato prikazana analiza občutljivosti na spremembo verjetnosti uresničitve scenarija prestrukturiranja za 10 odstotnih točk (v nadaljevanju: o. t.) in 5 o. t.

Vpliv paralelne spremembe DPS-verjetnosti na uresničitev scenarija prestrukturiranja

V spodnjih tabelah je prikazana poštena vrednost posojil glede na paralelno spremembo DPS-verjetnosti za uresničitev scenarija prestrukturiranja ob nespremenjenih preostalih predpostavkah. Skupinsko vrednotena izpostavljenost ne odraža tveganja spremembe DPS-verjetnosti za uresničitev scenarija prestrukturiranja, saj DPS-verjetnost ni eden od vhodnih podatkov za izračun prevrednotenj za skupinsko vrednoteno izpostavljenost. Tudi dolžniki, kategorizirani v strategijo unovčevanja zavarovanj, ne odražajo tveganj spremembe DPS-verjetnosti, saj taki primeri ne vključujejo vrednosti iz scenarija prestrukturiranja (SDH v takih primerih dolg najpogosteje izterjuje v sodnih postopkih).

Paralelno znižanje DPS verjetnosti bi pomembno vplivalo na pošteno vrednost posojil, saj je na dan 31. december 2022 največji delež, in sicer 29 % poštene vrednosti strategije prestrukturiranja dodeljenih v DPS razred med 50 % in 59 %. Velik delež takih dolžnikov bi (ob upoštevanju pravila, da so vsi dolžniki, katerih je DPS nižji od 50 % avtomatično uvrščeni v strategijo unovčevanja zavarovanj) bil tako prerazvrščen v kategorijo unovčevanja zavarovanj, medtem ko zvišanje DPS verjetnosti nima vpliva na portfelj dolžnikov s strategijo unovčevanja zavarovanj. Vpliv paralelne spremembe DPS-verjetnosti za uresničitev scenarija prestrukturiranja torej ni linearen.

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI DPS-VERJETNOSTI ZA URESNIČITEV SCENARIJA PRESTRUKTURIRANJA NA DAN 31. DECEMBER 2022

v 1.000 EUR

	Poštena vrednost	Vpliv paralelne spremembe DPS-verjetnosti za 10 o. t. na pošteno vrednost posojil		Vpliv paralelne spremembe DPS-verjetnosti za 5 o. t. na pošteno vrednost posojil	
		Zvišanje	Znižanje	Zvišanje	Znižanje
Strategija prestrukturiranja	105.539	960	-66.985	480	-60.115
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	0	60.716	0	54.345
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	-	-	-	-
SKUPAJ	**225.177**	**960**	**-6.269**	**480**	**-5.771**

Sprememba poštene vrednosti posojil zaradi spremembe DPS-verjetnosti za uresničitev scenarija prestrukturiranja bi imela vpliv tudi na izkaz poslovnega izida. Višje poštene vrednosti posojil bi vodile do spremembe posojil zaradi prevrednotenja in spremembe na izkaz poslovnega izida.

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI NA SPREMEMBO DPS-VERJETNOSTI – VPLIV NA IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v 1.000 EUR

	Poslovni izid pred davki	Poslovni izid pred davki, če se DPS spremeni za 10 odstotnih točk		Poslovni izid pred davki, če se DPS spremeni za 5 odstotnih točk	
		Zvišanje	Znižanje	Zvišanje	Znižanje
1. 1. – 31. 12. 2022	**66.150**	**67.110**	**59.881**	**66.630**	**60.379**

Tveganje propada strategije prestrukturiranja

Tveganje propada strategije prestrukturiranja vseh dolžnikov, pri katerih SDH zasleduje strategijo prestrukturiranja, naenkrat (v enem letu). Posledično bi bili vsi taki dolžniki prerazvrščeni v strategijo unovčevanja zavarovanj, SDH pa bi tako izgubila prilive iz rednega poslovanja. Posledično bi SDH lahko pričakovala le prilive iz naslova unovčenja zavarovanj, ki bi bili lahko nižji od kumulativnih prilivov iz rednih poplačil.

Spodnje tabele prikazujejo razliko med poštenimi vrednostmi, če bi bil celoten portfelj individualno vrednotenih dolžnikov opredeljen s strategijo unovčevanja zavarovanj (če bi propadli vsi primeri s strategijo prestrukturiranja). Tveganje propada strategije prestrukturiranja, tehnično, nima vpliva na pošteno vrednost skupinsko vrednotene izpostavljenosti.

Če bi propadli vsi dolžniki s strategijo prestrukturiranja, bi poštena vrednost individualno vrednotenih posojil padla za 16.145 tisoč EUR.

v 1.000 EUR

	Poštena vrednost posojil	Poštena vrednost posojil, če propadejo vsi primeri s strategijo prestrukturiranja	Razlika
Strategija prestrukturiranja	105.539	0	-105.539
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	206.905	89.394
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	2.127	0
SKUPAJ	**225.177**	**209.032**	**-16.145**

Analiza občutljivosti na spremembo diskontne stopnje na dan 31. december 2022

Tveganje spremembe diskontne stopnje

Poštena vrednost posojil SDH predstavlja pričakovane prihodnje denarne tokove, diskontirane z diskontno stopnjo, ki je na dan 31. december 2022 znašala 7,87 %. Sprememba diskontne stopnje ima neposreden vpliv na pošteno vrednost posojil, ob preostalih predpostavkah nespremenjenih, na izid iz posojil ter ima posledično neposreden vpliv na izkaz poslovnega izida.

Analiza občutljivosti spremembe diskontne stopnje je bila pripravljena glede na spremembo v višini polovice in ene odstotne točke (v nadaljevanju: o. t.). Zgornja meja WACC je omejena na 8,00 %.

V 1.000 EUR

	Poštena vrednost posojil	Vpliv zvišanja WACC za 0,5 o. t. na pošteno vrednost posojil	Vpliv zvišanja WACC za 1 o. t. na pošteno vrednost posojil	Vpliv zvišanje WACC-a na 8 %
Strategija prestrukturiranja	105.539	899	1.812	-249
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	702	1.521	-326
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	0	0	0
SKUPAJ	**225.177**	**1.601**	**3.333**	**-575**

Gibanje posojil in terjatev

Spremembe v spodnji tabeli se večinoma nanašajo na portfelj dolžnikov v strategiji vnovčenja zavarovanj.

v 1.000 EUR

	1. 7. – 31. 12. 2022
Začetno stanje	277.714
Povečanje posojilnega portfelja	624
Nakup terjatev	0
Dana nova posojila	602
Unovčenje garancij	0
Ostala povečanja	22
Zmanjšanja	-61.134
Plačila v denarju	-28.113
Zamenjava v nepremičnine in opremo	-64
Zamenjava v poslovne terjatve	-1
Prodana posojila	-32.908
Zamenjava v lastniške deleže	-48
Povečanje/zmanjšanje zaradi prevrednotenja	4.963
Povečanja/zmanjšanja zaradi realiziranih dobičkov/izgub	1.938
Ostale spremembe	1.072
KONČNO STANJE	**225.177**

*Opomba: *skupen znesek zamenjav v nepremičnine in premičnine znaša 64 tisoč EUR, medtem ko je v postavki zalog nepremičnin in premičnin kot zamenjava iz posojil prikazan znesek 2.852 tisoč EUR. Pojasnilo odstopanja: za 2.787 tisoč EUR je bila zamenjava v nepremičnino evidentirana v juniju 2022, sama zaloga nepremičnine pridobljena z zamenjavo pa je evidentirana šele v juliju 2022, ko je opravljen dejanski prevzem nepremičnine na zalogo.*
Povečanje posojilnega portfelja predstavljajo nova posojila v prvi polovici leta 2022, nakupi posojil/terjatev od drugih bank, povečanja zaradi unovčenja garancij in bremenitev za sodne stroške. Odobritev novega posojila je skladno z ZUKSB predstavljalo enega od dovoljenih ukrepov prestrukturiranja dolžnikov.

2.7.2.7 Ravni poštenih vrednosti finančnih instrumentov

RAZVRSTITEV FINANČNIH INSTRUMENTOV GLEDE NA DOLOČITEV NJIHOVE POŠTENE VREDNOSTI NA 31. DECEMBER 2022

V 1.000 EUR

	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v pridružene družbe	277.104	0	22.233
Druga dolgoročna finančna sredstva	502.088	0	15.180
Delnice, ki kotirajo na borzi	502.088	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	15.180
Druga kratkoročna finančna sredstva	0	0	302.634
Terjatve iz slabih posojil	0	0	225.177
Odkupljene terjatve	0	0	22.427
Denar, denarni ustrezniki in depoziti poslovnim bankam	7.057	0	36.974
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	10.999
Obveznosti iz najema	0	0	15
Finančne obveznosti	0	0	30.262
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	32.584

Poštene vrednosti so v vseh primerih enake knjigovodski vrednosti.

Finančni instrument	Metoda vrednotenja	Ključni neopazovan podatek	Razmerje med ključnim neopazovanim podatkom in pošteno vrednostjo
Posojila	Individualna vrednotenja: Diskontirani denarni tokovi, kjer so prihodnji pričakovani denarni tokovi ocenjeni ločeno za scenarij prestrukturiranja in unovčevanja zavarovanj. Verjetnost uresničitve posameznega scenarija je določena z uporabo DPS-modela. Denarni tokovi po obeh scenarijih so diskontirani z diskontno stopnjo. Skupinsko vrednotena izpostavljenost: poštena vrednost je ocenjena za skupino dolžnikov (s skupno izpostavljenostjo pod 300 tisoč EUR), segmenti znotraj skupine dolžnikov pa so oblikovani glede na dneve zamude posameznega dolžnika. Verjetnost neplačila (PD) je aplicirana na nezavarovani del skupne izpostavljenosti (LGD).	Individualna vrednotenja: – verjetnost scenarija prestrukturiranja (0 % za scenarije unovčevanja zavarovanj, 50 %–100 % za scenarije prestrukturiranja). – diskontna stopnja 1-6 2022: 5,86 %; 2021: 5,07 % Skupinsko vrednotena izpostavljenost: – PD kot opredeljena v eni od pripojenih bank, glede na dneve zamude (3,86 %, če so dnevi zamude med 0 in 30; 10,60 %, če so dnevi zamude med 31 in 90; 38,54 %, če so dnevi zamude med 91 in 180; 100 %, če so dnevi zamude presegajo 180 dni). – LGD: skupna izpostavljenost, znižana za vrednost zavarovanja	Ocenjena poštena vrednost posojil se zviša (zniža), če: Individualna vrednotenja: – se pričakovani prihodnji denarni tokovi zvišajo (znižajo); – se diskontni faktor zniža (zviša); – se verjetnost scenarija prestrukturiranja zviša (zniža), ob pogoju, da pričakovani prihodnji denarni tokovi iz scenarija prestrukturiranja presežejo (ne presežejo) denarne tokove iz scenarija unovčevanja zavarovanj. Skupinsko vrednotena izpostavljenost: – se PD zniža (zviša); – se LGD zviša (zniža).
Lastniške naložbe	Diskontirani denarni tokovi Čista vrednost sredstev Metoda večkratnikov Model diskontiranih dividend Tržna vrednost Transakcijska vrednost	Podatki, ki vplivajo na proste denarne tokove in posledično na vrednost podjetja, so med drugimi: pričakovana rast prihodkov, bruto stopnja dobička, naložbe v osnovna sredstva, obratni kapital ter rast prostih denarnih tokov za podjetje v okviru preostale vrednosti.	Ocenjena vrednost podjetja naraste, če narastejo pričakovani prihodki in/ali stroški naraščajo po nižji stopnji, in so fiksni ali nižji, kar se odraža tudi v višji bruto stopnji dobička. Obratno pa povečevanje naložb v osnovna sredstva ter negativni denarni tok iz spremembe obratnega kapitala znižujejo ocenjeno vrednost podjetja.

RAZVRSTITEV FINANČNIH INSTRUMENTOV GLEDE NA DOLOČITEV NJIHOVE POŠTENE VREDNOSTI NA 31. DECEMBER 2021

V 1.000 EUR

	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	0	3.692
Naložbe v pridružene družbe	11.862	0	8.304
Druga dolgoročna finančna sredstva	41.199	0	1.209
Delnice, ki kotirajo na borzi	41.199	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	1.209
Druga kratkoročna finančna sredstva	840.425	0	75.910
Delnice, ki kotirajo na borzi	840.425	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	21.453
Odkupljene terjatve	0	0	22.427
Depoziti poslovnim bankam	0	0	27.200
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	4.830
Obveznosti iz najema	0	0	39
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	32.089

2.7.2.8 Druge finančne naložbe merjene po odplačni vrednosti

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti	14.374	17.000
SKUPAJ	**14.374**	**17.000**

Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti prikazujejo 10 mio EUR dolgoročnega depozita z zapadlostjo maj 2023 ter zastavljen depozit v znesku 4.374 mio EUR, dan kot zavarovanje za izdane bančne garancije dolžnikom – družba MLM, d. d.

2.7.2.9 Kratkoročne poslovne terjatve

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Terjatve do kupcev	4.718	726
Popravki terjatev do kupcev	-355	-3
Terjatve za obresti	5.129	3.120
Popravek terjatve za obresti	-16	-15
Terjatve do RS iz naslova ZSPOZ, ZIOOZP, ZVVJTO	670	61
Druge terjatve do državnih institucij	281	812
Druge terjatve	15.392	1.999
Popravek drugih terjatev	-14.806	-1.997
SKUPAJ	**11.013**	**4.703**

SDH ima poleg terjatev do RS, ki spada med povezane osebe po MRS24, večjo terjatev za obresti do Save, d. d., (5,09 mio EUR). Zaradi pripojitve DUTB pa terjatev od izdanih posojil v višini 28,7 mio EUR. S pripojitvijo DUTB na popravku drugih terjatev izstopa znesek 12,86 mio EUR – prevzem delnic Hotel Tuzla, d. d.

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev izraža pošteno vrednost.

GIBANJE POPRAVKA VREDNOSTI POSLOVNIH TERJATEV

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Stanje popravka terjatev 1. januarja	2.015	2.020
Povečanje zaradi pripojitve DUTB	13.264	0
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	16	5
Odpis terjatev v letu	174	1
Oblikovanje popravka v letu	88	1
SKUPAJ POPRAVKI NA 31. DECEMBER	**15.177**	**2.015**

2.7.2.10 Denar in denarni ustrezniki

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dobroimetje pri poslovnih bankah	7.057	144
Denarni ustrezniki	22.600	10.200
SKUPAJ	**29.657**	**10.344**

Denarni ustrezniki so depoziti na odpoklic pri BKS Bank, AG in Unicredit banki.

2.7.2.11 Kapital

UGOTOVITEV BILANČNEGA DOBIČKA/IZGUBE SDH

V 1.000 EUR

	2022	2021
Prenesena izguba na dan 1. 1.	-70.624	-104.680
Preneseni čisti poslovni izid, prevzet od DUTB ob pripojitvi	251.177	0
Prenosi zaradi prerazporeditev finančnih naložb	9.324	-11.066
Čisti dobiček poslovnega leta	66.003	45.122
SKUPAJ	**255.880**	**-70.624**
Prenos v druge rezerve iz dobička na podlagi 25. člena statuta	-66.003	0
BILANČNI DOBIČEK / IZGUBA NA 31. DECEMBER	**189.877**	**-70.624**

Bilančni dobiček/izguba je razkrita skladno s 66. členom ZGD-1. O uporabi bilančnega dobička bo odločala Skupščina. SDH.

Kapital SDH sestavljajo vpoklicani kapital, rezerve za pošteno vrednost iz prevrednotenja finančnih naložb in aktuarskih dobičkov/izgub in prenesena izguba. Edini delničar je RS. Na podlagi odločitve Vlade RS se je v marcu 2022 osnovni kapital povečal za 41.599.065,26 EUR (24.922 delnic), tako na bilančno presečni dan znaša 301.765.982,30 EUR in je razdeljen na 180.788 kosovnih delnic. Dodatno je na povečanje kapitala vplivala pripojitev DUTB. Z zadržanim dobičkom pripojene družbe je SDH pokril nepokrito izgubo.

STANJE REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Prevrednotenje naložb v delnice domačih kotirajočih gospodarskih družb	334.677	446.431
Prevrednotenje naložb v delnice in deleže nekotirajočih gospodarskih družb	12.028	14.205
Prevrednotenje naložb v delnice zavarovalnih družb	231.748	263.179
Aktuarski presežek/primanjkljaj	132	12
Odložena obveznost za davek	-57.261	0
SKUPAJ	**521.324**	**723.827**

POMEMBNEJŠI POZITIVNI ZNESKI REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST V STANJU

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Krka, d. d.	248.369	325.066
Zavarovalnica Triglav, d. d.	181.084	195.773
Petrol, d. d.	76.262	104.863
Sava Re, d. d.	50.665	67.406
Cinkarna Celje, d. d.	13.286	20.580
ostale naložbe	8.919	10.139
odloženi davki	-57.261	0
SKUPAJ	**521.324**	**723.827**

GIBANJE REZERV ZA POŠTENO VREDNOST V LETU 2022

V 1.000 EUR

	Stanje 1. 1. 2022	Prenos iz rezerv v preneseni dobiček	Pripis v letu	Stanje 31. 12. 2022
Domače kotirajoče gospodarske družbe	446.431	0	-111.754	334.677
Domače nekotirajoče družbe	14.204	-9.257	7.081	12.028
Domače kotirajoče zavarovalnice	263.179	0	-31.431	231.748
Aktuarski presežek/primanjkljaj	12	-18	138	132
Skupaj po vrstah naložb	723.826	-9.275	-135.966	578.585
Odložena obveznost za davek	0	0	-57.261	-57.261
Skupaj	**723.826**	**-9.275**	**-193.227**	**521.324**

GIBANJE REZERV ZA POŠTENO VREDNOST V LETU 2021

V 1.000 EUR

	Stanje 1. 1. 2021	Prenos iz rezerv v preneseni dobiček	Pripis v letu	Stanje 31. 12. 2021
Domače kotirajoče gospodarske družbe	284.990	11.202	150.239	446.431
Domače nekotirajoče družbe	8.831	-134	5.508	14.205
Domače kotirajoče zavarovalnice	191.138	0	72.041	263.179
Aktuarski presežek/primanjkljaj	15	-2	-1	12
Skupaj po vrstah naložb	484.974	11.066	227.787	723.827
SKUPAJ	**484.974**	**11.066**	**227.787**	**723.827**

Razkritje za obveznost za odložene davke je v pojasnilu 2. 7. 2. 22.

KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE SDH

V EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vrednost kapitala	1.191.257.152	913.369.944
Število delnic	180.788	155.866
KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE	**6.589**	**5.860**

Knjigovodska vrednost delnice SDH je izračunana kot razmerje med celotnim kapitalom in številom delnic SDH na zadnji dan leta.

2.7.2.12 Dolgoročne rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Rezervacije za denacionalizacijo	42.024	38.669
Rezervacije za garancije prodanih stanovanj	157	0
Rezervacije za dana jamstva	445	0
Rezervacije za dana poroštva	2.257	0
Rezervacije za jubilejne nagrade	102	56
Rezervacije za odpravnine	360	318
Rezervacije za pravne spore	3.443	36
Dolgoročno odloženi prihodki	359	320
SKUPAJ	**49.147**	**39.399**

Pri presoji, ali so pri prejetih zahtevkih za odškodnino po ZDen izpolnjeni pogoji za oblikovanje dolgoročnih rezervacij, se upoštevajo veljavna zakonodaja, izkušnje, predvsem pa pravna praksa. Znesek potrebnih rezervacij je SDH ocenila na podlagi proučitve posameznih zahtevkov. Iz dosedanje prakse je razvidno, da zahtevki običajno precej presegajo odobrene odškodnine, kar se pri pripravi ocene prav tako upošteva. Višina potrebnih rezervacij se preverja vsaj enkrat letno. Zahtevki so v različnih fazah postopka, bolj ko se postopek približuje koncu, zanesljivejša je ocena:

- potencialno pravnomočnih odločb, v katerih je višina odškodnine že določena, SDH se z zahtevkom strinja, niso pa izključena pravna sredstva vlagateljev zahtevkov,
- zahtevkov, v katerih so bile izdane odločbe, vendar so bila vložena pravna sredstva in teče ponovljen postopek,
- zahtevkov, v katerih odločba še ni izdana, postopek teče.

Rezervacije za garancije za odpravo napak na prodanih stanovanjih so oblikovane na podlagi določb Zakona o varstvu kupcev stanovanj in enostanovanjskih stavb, iz katerih izhaja, da prodajalec odgovarja za t. i. skrite napake nepremičnine, ki jih ni bilo mogoče ugotoviti ob prevzemu nepremičnine, če se skrite napake pokažejo v dveh letih od prevzema nepremičnine. Znesek rezervacije je ocenjen na podlagi preteklih izkušenj, in sicer za število stanovanj, za katere odgovornost družbe v vlogi prodajalca še ni potekla.

Rezervacija za dana jamstva in poroštva - DUTB je pri banki zastavila depozit za izdano bančno garancijo za njenega dolžnika. Znesek rezervacije je izračunan na podlagi verjetnosti unovčitve danega poroštva s strani banke.

Rezervacije za sodne spore je družba oblikovala na podlagi ocen in predpostavk, ki izhajajo iz poznavanja posamičnega sodnega primera, pretekle sodne prakse in drugih dejavnikov. Kljub najboljšem poznavanju dogodkov in tekočih aktivnosti, se lahko dejanski rezultati razlikujejo od ocen. Družba ocene in predpostavke tekoče prilagaja in njihove učinke pripozna v obdobju spremembe.

Poslovodstvo družbe je skupaj s pravnim oddelkom presojalo o posamičnih primerih. Vodstvo družbe ocenjuje, da obstaja verjetnost izgube nekaterih tožb. Za primere, kjer je verjetnost izgube v sporu večja od 50 %, je rezervacija za sodne spore oblikovana v celotni vrednosti trenutno znane obveznosti.

SDH ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlenih. Izračun je bil izdelan ob teh predpostavkah:

- ob upokojitvi pripadata delavcu dve povprečni njegovi oziroma republiški plači, kar je ugodneje za delavca,
- jubilejne nagrade se izplačajo v višini mejnega zneska po Uredbi o davčni obravnavi povračil stroškov in drugih dohodkov iz delovnega razmerja,
- upoštevani so bili minimalni pogoji za pridobitev pravice do starostne pokojnine, kot jih določa ZPIZ-2,
- za leto 2022 so bile uporabljene tablice smrtnosti prebivalstva Slovenije iz leta 2007, ločene za moške in ženske, znižane za 10 % (aktivna populacija); za leto 2021 pa tablice smrtnosti Slovenije 2007 mešane (modifikacija je bila izvedena, ker smrtnost s starostjo narašča,
- jubilejne nagrade prejmejo delavci za skupno delovno dobo,
- fluktuacija – v letu 2022 linearno padajoča od 5 % do 0 % glede na starost, povprečno 1,3 % za naslednje poslovno leto (v letu 2020 = 5 %),
- diskontna stopnja 3,8 %, ki odraža donosnost visoko kakovostnih (rating AA) podjetniških obveznic z dospelostjo do 13 let (v letu 2021 = 0,8 %, to je v višini povprečne stopnje donosa slovenskih državnih obveznic RS z dospelostjo 10 let ali več).

REZERVACIJE ZA POZAPOSLITVENE ZASLUŽKE ZAPOSLENIH

V 1.000 EUR

	2022	2021
Stanje 1. januarja	318	308
Povečanje - pripojitev DUTB	168	0
Stroški sprotnega službovanja	30	17
Stroški preteklega službovanja	-28	-1
Stroški obresti	5	2
Izplačani pozaposlitveni zaslužki	0	-8
Odprava rezervacij	-13	-1
Aktuarski dobiček/izguba	-121	1
STANJE 31. DECEMBRA	**359**	**318**

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI REZERVACIJ ZA POZAPOSLITVENE ZASLUŽKE IN JUBILEJNE NAGRADE ZA LETO 2022

	Donosnost		Rast plač	
Sprememba v		odstotni točki		odstotni točki
Sprememba za	0,5	-0,5	0,5	-0,5
VPLIV NA STANJE REZERVACIJ V 1.000 EUR	**-19**	**20**	**20**	**-19**

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI REZERVACIJ ZA POZAPOSLITVENE ZASLUŽKE IN JUBILEJNE NAGRADE ZA LETO 2021

V 1.000 EUR

	Diskontna stopnja		Rast plač	
Sprememba v	odstotni točki		odstotni točki	
Sprememba za	0,5	-0,5	0,5	-0,5
VPLIV NA STANJE REZERVACIJ V 1.000 EUR	**-20**	**21**	**19**	**-21**

GIBANJE REZERVACIJ SDH

V 1.000 EUR

	Stanje na 1. 1. 2022	Pridobitve zaradi pripojitve DUTB	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Prenos iz kratkoročnih rezervacij	Prenos na kratkoročne rezervacije	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2022
Rezervacije za denacionalizacijo	38.669	0	0	-679	13.431	-8.468	-929	42.024
Rezervacije za garancije prodanih stanovanj	0	170	7	-9	0	0	-11	157
Rezervacije za dana jamstva	0	496	0	-51	0	0	0	445
Rezervacije za dana poroštva	0	1.667	590	0	0	0	0	2.257
Rezervacije za jubilejne nagrade	56	39	26	-6	0	0	-13	102
Rezervacije za odpravnine	318	168	39	0	0	0	-165	360
Rezervacije za pravne spore	36	3.691	0	0	0	0	-284	3.443
Dolgoročno odloženi prihodki	320	0	39	0	0	0	0	359
SKUPAJ	**39.399**	**6.231**	**701**	**-745**	**13.431**	**-8.468**	**- 1.402**	**49.147**

Del dolgoročnih rezervacij za denacionalizacijo, za katerega se načrtuje poravnava v letu 2023, je razvrščen med druge kratkoročne obveznosti.

V 1.000 EUR

	Stanje na 1. 1. 2021	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Prenos na kratkoročni del	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2021
Rezervacije za denacionalizacijo	58.021	1.410	-23.524	2.762	0	38.669
Rezervacije za jubilejne nagrade	51	9	-3	0	-1	56
Rezervacije za odpravnine	308	20	-8	0	-2	318
Druge rezervacije	36	0	0	0	0	36
Dolgoročno odloženi prihodki	281	39	0	0	0	320
SKUPAJ	**58.697**	**1.478**	**-23.535**	**2.762**	**-3**	**39.399**

2.7.2.13 Finančne obveznosti

Decembra 2022 sta DUTB kot kreditojemalec in SDH kot zavarovatelj s sindikatom bank sklenila aneks h kreditni pogodbi iz leta 2017. Znesek refinanciranja znaša 30 mio EUR, kredit je zavarovan z zastavno pravico na delnicah družbe Krka v dvojni višini obveznosti (vpis zastave v januarju 2023), obrestna mera 3-mesečni Euribor, povečan za 0,9 % letno. Dogovorjeno je bilo odplačilo v osmih enakih četrtletnih obrokih z možnostjo predčasnega vračila.

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Posojila, dobljena pri bankah	30.041	0
Posojila, dobljena pri drugih	221	0
SKUPAJ	**30.262**	
Dolgoročni del	15.039	0
Kratkoročni del	15.223	0
SKUPAJ	**30.262**	**0**

Za namen poplačila kreditnih obveznosti bankam je SDH družbi DUTB v decembru 2022 nakazal 70 mio EUR, s pripojitvijo je medsebojna obveznost/terjatev prenehala.

GIBANJE POSOJIL

V 1.000 EUR

	Stanje na 1. 1. 2022	Pridobitve DUTB	Povečanja/ obresti	Odplačila	Stanje na 31. 12. 2022
Posojila, dobljena pri bankah	0	162.272	881	132.930	30.223
Drugo	0	41	0	2	39
SKUPAJ	**0**	**162.313**	**881**	**132.932**	**30.262**

2.7.2.14 Kratkoročne poslovne obveznosti

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti do dobaviteljev	872	221
Obveznosti do upravičencev iz denacionalizacije	17.373	17.640
Obveznosti do zaposlenih	628	248
Obveznost do državnih inštitucij	758	375
Druge poslovne obveznosti	1.079	14
SKUPAJ	**20.710**	**18.498**

Vse obveznosti za odškodnine denacionalizacijskim upravičencem na podlagi izročenih obveznic SOS2E (še ne v celoti poplačanih) in na podlagi pravnomočnih odločb so prikazane med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi. Zneski zapadlega, neplačanega dolga za SDH ne pomenijo pomembne vrednosti. Vzrok za neizplačilo je na strani upravičencev, ki ne predložijo podatkov, potrebnih za izplačilo.

SDH konec poročevalskega obdobja, razen obveznosti za osebne prejemke, nima drugih obveznosti do povezanih oseb. SDH nima neporavnanih zapadlih obveznosti.

2.7.2.15 Druge obveznosti

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Kratkoročni del rezervacij za denacionalizacijo	8.468	13.432
Vračunani stroški	1.025	0
Kratkoročno odloženi prihodki	2.205	0
Druge obveznosti	4	132
SKUPAJ	**11.702**	**13.564**

2.7.2.16 Poslovni prihodki

Prihodki iz pogodb s kupci

V 1.000 EUR

	2022	2021
Prihodki od upravljanja kapitalskih naložb	5.337	5.102
Prihodki od prodaje nepremičnin	5.806	0
Prihodki od turistične dejavnosti	66	0
Prihodki od najemnin	928	0
SKUPAJ PRIHODKI IZ POGODB S KUPCI	**12.137**	**5.102**

Med prihodki iz pogodb s kupci je pripoznano nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS in s pogodbami priznana določena povračila neposrednih stroškov, ki nastanejo v postopkih razpolaganja s temi naložbami, nadomestila za izvajanje treh zakonov (ZIOOZP, ZSPOZ in ZVVJTO) ter prihodki od prodaje nepremičnin, najemnin in prefakturiranih stroškov.

S pripojitvijo DUTB se je povečal nabor prihodkov za prihodke iz oddajanja nepremičnin v najem in za prihodke iz prodaje nepremičnin.

Drugi poslovni prihodki

V 1.000 EUR

	2022	2021
Prihodki od porabe in odprave dolgoročnih rezervacij - denacionalizacija	929	0
Prihodki od porabe in odprave drugih dolgoročnih rezervacij	71	3
Prihodki, povezani z denacionalizacijo	2.424	1.881
Drugi poslovni prihodki	3.150	3.262
DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	**6.574**	**5.146**

Med pomembnejše prihodke za denacionalizacijo spadajo:

- prihodki iz prodaj kmetijskih zemljišč in gozdov ter gospodarjenja z njimi, kar plačuje Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov,
- prihodki iz postopkov lastninskega preoblikovanja podjetij – v gotovini ali v obliki delnic oziroma deležev, kar prejme SDH delno od družbe D.S.U., d. o. o., delno pa iz proračuna RS.

V letu 2022 je med drugimi poslovnimi prihodki izkazan tudi znesek odprave predhodne slabitve nepremičnin v zalogi (2,5 mio EUR), medtem ko so bili med prevrednotovalnimi prihodki v letu 2021 izkazani odpisi zastaranih obveznosti (3,08 mio EUR).

Poslovni prihodki predstavljajo 18,3 % vseh ustvarjenih prihodkov SDH (v letu 2021 19,5 %).

2.7.2.17 Stroški blaga, materiala in storitev

V 1.000 EUR

	2022	2021
Nabavna vrednost prodanega blaga	3.277	0
Stroški materiala	394	58
Stroški storitev	4.545	1.616
SKUPAJ	**8.216**	**1.674**

Stroški porabljenega blaga v višini 3,28 mio predstavljajo knjigovodsko vrednost zalog nepremičnin in z njimi povezane opreme, ki so bile prodane v drugem polletju 2022.

STROŠKI MATERIALA

V 1.000 EUR

	2022	2021
Stroški energije	348	32
Odpisi drobnega inventarja	3	0
Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature	23	12
Drugi stroški materiala	20	14
SKUPAJ STROŠKI MATERIALA	**394**	**58**

STROŠKI STORITEV

V 1.000 EUR

	2022	2021
Stroški telekomunikacij	76	43
Stroški vzdrževanja	497	132
Stroški najemnin	190	34
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	75	10
Stroški plač. prometa, bančnih storitev in zavarovalnih premij	416	139
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.920	681
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	97	1
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	412	244
Stroški drugih storitev	862	332
SKUPAJ STROŠKI STORITEV	**4.545**	**1.616**

Pogodbeni znesek za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov družbe SDH za leto 2022 znaša 97.800 EUR brez DDV, za leto 2021 je znašal 21.900 EUR. Revizijska družba in njene povezane družbe v letu 2022 in 2021 za družbo SDH niso opravile nobenih drugih storitev.

2.7.2.18 Stroški dela

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

V 1.000 EUR

	2022	2021
Plače zaposlenih	5.807	3.153
Stroški pokojninskih zavarovanj	532	282
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	174	101
Stroški socialnih zavarovanj	433	225
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	814	202
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	56	25
SKUPAJ	**7.816**	**3.988**

2.7.2.19 Amortizacija

V 1.000 EUR

	2022	2021
Amortizacija neopredmetenih sredstev	148	92
Amortizacija zgradb	47	47
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	118	67
Amortizacija sredstev v uporabi	150	30
SKUPAJ	**463**	**236**

2.7.2.20 Odpisi in oslabitve

V 1.000 EUR

	2022	2021
Odpisi in oslabitve v povezavi z osnovnimi sredstvi	1	0
Odpisi in oslabitve pri zalogah nepremičnin	1.081	0
Odpisi in oslabitve v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, razen fin. naložb	111	0
SKUPAJ	**1.193**	**0**

2.7.2.21 Neto finančni izid

FINANČNI PRIHODKI

V 1.000 EUR

	2022	2021
Dividende in dividendam podobni prihodki gospodarskih družb	31.778	26.308
Dividende zavarovalnic	28.197	13.445
Kapitalski dobički	60	0
Prihodki pri unovčevanju posojil	7.453	0
Prihodki od vrednotenja FN na PV	13.889	0
Prihodki v povezavi z odkupljenimi terjatvami	1.981	1.819
Prihodki od odprave slabitve drugih naložb, z obrestmi	117	730
Druge obresti	163	0
SKUPAJ	**83.638**	**42.302**

FINANČNI ODHODKI

V 1.000 EUR

	2022	2021
Finančni odhodki za obresti od depozitov pri bankah	145	75
Obresti za prejete kredite	1.394	0
Oslabitve kapitalskih naložb	1.725	0
Oslabitve drugih finančnih naložb	8.997	3
Izguba pri unovčevanju posojil (DUTB)	5.075	0
Druge obresti	11	6
SKUPAJ	**17.347**	**84**

2.7.2.22 Davki

IZRAČUN EFEKTIVNE DAVČNE STOPNJE

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dobiček pred obdavčitvijo	66.149	45.109
Izračunani davek (veljavna stopnja = 19 %)	12.568	8.571
Učinek neobdavčenih prihodkov	-11.425	-7.645
Učinek davčno nepriznanih odhodkov	-180	39
Koriščenje davčnih olajšav	-1.325	0
Druge prilagoditve davčne osnove	1.506	-1.737
Izguba tekočega leta, za katero ni bil pripoznan odloženi davek	0	772
Povečanje/odprava odloženih terjatev za davek zaradi spremembe obdavčljive osnove	-997	-13
Davek iz dobička	147	-13
EFEKTIVNA DAVČNA STOPNJA	**0,22 %**	**0,0 %**

STANJE ODLOŽENIH TERJATEV IN OBVEZNOSTI ZA DAVEK

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Odložene terjatve za davek	2.097	2.748
Odložene obveznosti za davek	-57.261	-2.274
NETO ODLOŽENE (OBVEZNOSTI)/TERJATVE ZA DAVEK	**-55.164**	**474**

V zvezi z neodplačnim prenosom pomembnih in strateških naložb na RS, določenim z ZSOS-C, je družba pridobila stališče FURS, da prenos povezanih rezerv za pošteno vrednost v preneseni poslovni izid ni predmet obdavčitve. Zato je SDH konec leta 2019 odpravila povezano obveznost za odloženi davek. Konec leta 2022 so bile obveznosti za odložene davke ponovno pripoznane, saj je prenehala obveznost za neodplačni prenos kapitalskih naložb na RS.

Odložene terjatve za davek izvirajo iz slabitev finančnih naložb, rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine, investicijske olajšave ter iz neizkoriščenih davčnih izgub. Iz projekcij obračunov obveznosti za davek od dohodka pravnih oseb je bila ugotovljena pričakovana višina koriščenja odloženih terjatev za davek.

NEPRIPOZNANE ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Neizkoriščene davčne izgube	180.950	179.906
Slabitev terjatev	423	436
Slabitev finančnih naložb v odvisne družbe	207	207
Vrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	0	401
SKUPAJ NEPRIPOZNANA ODLOŽENA TERJATEV ZA DAVEK	**181.580**	**180.950**

Neizkoriščene davčne izgube se lahko prenašajo v prihodnja obdobja brez omejitve.

GIBANJE DAVČNE IZGUBE

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Začetno stanje neporabljene davčne izgube	948.970	944.908
Povečanje zaradi pripojitve DUTB	624.005	0
Povečanje v letu	0	4.062
Koriščenje v letu	6.497	0
KONČNO STANJE NEPORABLJENE DAVČNE IZGUBE	**1.566.478**	**948.970**

GIBANJE ODLOŽENIH TERJATEV ZA DAVKE ZA LETO 2022

V 1.000 EUR

	Finančne naložbe	Popravek terjatev	Rezervacije	Investicijske olajšave	Davčne izgube	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	2.274	0	36	39	399	2.748
Pridobitve zaradi pripojitve	0	0	0	0	625	625
Koriščenje v letu 2022	0	0	-18	-58	0	-76
Novo oblikovano	0	0	36	19	1.019	1.074
Netiranje z odloženimi obveznostmi	-2.274	0	0	0	0	-2.274
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida	0	0	18	-39	1.019	998
Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja	-2.274	0	0	0	0	-2.274
STANJE 31. 12. 2022	**0**	**0**	**54**	**0**	**2.043**	**2.097**

GIBANJE ODLOŽENIH TERJATEV ZA DAVKE ZA LETO 2021

V 1.000 EUR

	Finančne naložbe	Popravek terjatev	Rezervacije	Investicijske olajšave	Davčna izguba	Skupaj
Stanje na 1. 1. 2021	1.706	0	35	21	82	1.844
Koriščenje v letu 2021	-323	0	-1	0	0	-324
Novo oblikovano	0	0	2	18	317	337
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida	-323	0	1	18	317	13
Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja	891	0	0	0	0	891
STANJE NA 31. 12. 2021	**2.274**	**0**	**36**	**39**	**399**	**2.748**

GIBANJE ODLOŽENIH OBVEZNOSTI ZA DAVEK

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Stanje odloženih obvez. za davek 1. januarja	2.274	1.383
Sprememba zaradi prerazvrstitve naložb (MSRP9)	0	0
Koriščenje	0	0
Sprememba zaradi odprave obveznosti prenosa kapitalskih naložb na RS	72.266	0
Sprememba zaradi spremenjene obdavčljive osnove	-17.279	891
STANJE NA 31. DECEMBRA	**57.261**	**2.274**

Sprememba odloženih obveznosti za davek je bila obračunana prek drugega vseobsegajočega donosa.

Obveznosti za odloženi davek se nanašajo na prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost prek drugega vseobsegajoča donosa. Pri oblikovanju dolgoročne obveznosti oziroma terjatve za odložene davke SDH upošteva določbe veljavnega Zakona o davku od dohodka pravnih oseb, ki ob izpolnjevanju določenih pogojev iz davčne osnove izloča polovico ustvarjenih kapitalskih dobičkov.

2.7.2.23 Pojasnilo k izkazu denarnih tokov

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

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

V primerjavi s preteklim letom so v tekočem letu (v posledici pripojitve DUTB) med denarnimi tokovi zajeti tudi prilivi iz oddajanja nepremičnin, prilivi od prodaje nepremičnin ter prilivi iz izterjanih slabih posojil, prevzetih od bank.

Najpomembnejši vir za pokrivanje obveznosti SDH v letu 2022 so bila izplačila dividend družb v lasti SDH, dodatno pa še povračila stroškov upravljanja kapitalskih naložb v lasti RS.

2.8 UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ SDH

SDH nenehno in temeljito spremlja in presoja finančna tveganja, pri tem pa poskuša doseči dolgoročno likvidnost in se izogniti preveliki izpostavljenosti posameznim tveganjem. Sooča se s kreditnim tveganjem, tveganjem obrestnih mer, predvsem pa s tržnim in likvidnostnim tveganjem. Vsi finančni instrumenti so nominirani v EUR, zato je valutno tveganje za SDH zanemarljivo.

2.8.1 Kreditno tveganje

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

SDH je nalagal finančna sredstva v finančne institucije oziroma banke, zato bi morebitna neizpolnitev pogodbe imela za posledico slabšo likvidnost. SDH meni, da ne obstaja tveganje za neizpolnitev sklenjenih pogodb.

STANJE ZAPADLIH IN NEZAPADLIH POSLOVNIH TERJATEV

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Stanje poslovnih terjatev	26.190	6.718
Oblikovan popravek terjatve	-15.177	-2.015
Zapadli del terjatev	15.177	2.015
NEZAPADLI DEL TERJATEV	**11.013**	**4.703**

Povečanje popravka terjatev se nanaša na terjatve, ki so bile prevzete ob pripojitvi DUTB.

Terjatev do Save, d. d., nastala na podlagi odkupa njenih obveznosti iz naslova bančnih posojil, je zavarovana z zastavnimi pravicami na delnicah družbe Sava Turizem, d. d.

Najvišjo možno izpostavljenost kreditnemu tveganju predstavlja knjigovodska vrednost finančnih sredstev.

STANJE NAJVIŠJE MOŽNE IZPOSTAVLJENOSTI KREDITNEMU TVEGANJU

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Poslovne terjatve	11.013	4.703
Finančne sredstva merjena po odplačni vrednosti	14.374	17.000
Denar in denarni ustrezniki	29.657	10.344
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	247.604	22.427
SKUPAJ	**302.648**	**54.474**

Družba je izpostavljena kreditnemu tveganju predvsem v primeru poslovnih terjatev. Izpostavljenost tej vrsti tveganja se povečuje z zaostrovanjem gospodarskih razmer. Družbe skupine zmanjšujejo izpostavljenost s sprotnim spremljanjem bonitete kupcev in dobaviteljev, s poslovanjem na podlagi predplačil, z nadzorom slabih plačnikov, s sprotno izterjavo, z vlaganjem izvršb, z uporabo inštrumentov zavarovanja in s kompenzacijami.

Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti predstavljajo depozite pri poslovnih bankah v Sloveniji, za katere smo ocenili minimalno kreditno tveganje. Enako velja za denar in denarne ustreznike.

Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida na dan 31. 12. 2022 predstavljajo kredite, ki izvirajo iz pripojitve DUTB in terjatev do Save, d. d. Menimo, da je kreditno tveganje v teh primerih majhno, saj bistveno tveganje predstavlja tveganje spremembe poštene vrednosti, kot je opisano v pojasnilu 2. 7. 2. 6. Praviloma gre za nedonosne kredite, ki se merijo po pošteni vrednosti. Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida na dan 31. 12. 2021 so predstavljala odkupljene terjatve do Save, d. d.

2.8.2 Tveganje spremenjivosti obrestnih mer

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev, ter obenem tveganje, da bodo finančno občutljiva sredstva in finančno občutljive obveznosti zapadli v različnih časovnih obdobjih in različno visokih zneskih. Pri nalaganju sredstev je bila dogovorjena večinoma fiksna obrestna mera. Za prejeto posojilo je dogovorjena obrestna mera sestavljena iz 3 mesečnega Euriborja, povečano za pribitek. Za izhodišče v spodnji tabeli je vzeta vrednost Euriborja na zadnji dan leta 2022.

VPLIV POVEČANJA SPREMENLJIVE OBRESTNE MERE NA POSLOVNI IZID

V 1.000 EUR

	Stanje na 31. 12. 2022	100 %	50 %	25 %	10 %
Prejeto posojilo	30.000	640	320	160	64
Zmanjšanje čistega izida za		**640**	**320**	**160**	**64**

2.8.3 Likvidnostno tveganje

Posebna pozornost je namenjena obvladovanju likvidnostnega tveganja. Doslej so bile vse obveznosti poravnane pravočasno. Natančno načrtovanje denarnih tokov je omogočalo pravočasno napoved eventualnih primanjkljajev ali presežkov in njihovo optimalno vodenje.

SDH je po določbah Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju z vidika njene kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti ter insolventnosti plačilno sposobna in ji ne grozi insolventnost. Vrednost premoženja presega vrednost obveznosti, plačilna sposobnost ni ogrožena.

SDH vse obveznosti tekoče poravnava. Vsem delavcem so bile izplačane plače v skladu s pogodbami o zaposlitvi. Davki ter prispevki iz in od plač so redno poravnani na dan izplačila plač.

SDH tako ocenjuje, da je zagotovljena kratkoročna in dolgoročna plačilna sposobnost.

SDH med likvidna sredstva šteje vse kratkoročne finančne naložbe, razen strateških in pomembnih naložb, ki so namenjene razdelitvi lastniku.

ZAPADLOST OBVEZNOSTI SDH, PRIPRAVLJENA NA OSNOVI POGODBENIH DENARNIH TOKOV NA 31. DECEMBER 2022

V 1.000 EUR

		Pogodbeni denarni tokovi				
	Knjigovodska vrednost obveznosti	**obveznost**	**do 6 mesecev**	**od 6 do 12 mesecev**	**od 1 do 5 let**	**nad 5 let**
Obveznosti iz najemov	15	15	5	5	5	0
Finančne obveznosti	30.262	30.262	7.762	7.500	15.000	
Poslovne obveznosti	20.882	20.882	20.882	0	0	0
Druge obveznosti	9.497	9.497	5.263	4.234	0	0
SKUPAJ OBVEZNOSTI	**60.656**	**60.656**	**33.912**	**11.739**	**15.005**	**0**

ZAPADLOST OBVEZNOSTI SDH, PRIPRAVLJENA NA OSNOVI POGODBENIH DENARNIH TOKOV NA 31. DECEMBER 2021

V 1.000 EUR

		Pogodbeni denarni tokovi				
	Knjigovodska vrednost obveznosti	**obveznost**	**do 6 mesecev**	**od 6 do 12 mesecev**	**od 1 do 5 let**	**nad 5 let**
Obveznosti iz najemov	39	39	14	13	12	0
Poslovne obveznosti	18.498	18.498	18.498	0	0	0
Druge obveznosti	13.564	13.564	5.422	8.142	0	0
SKUPAJ OBVEZNOSTI	**32.101**	**32.101**	**23.934**	**8.155**	**12**	**0**

2.8.4 Tržno tveganje

DOMAČE TRŽNE DELNICE SDH

	v 1.000 EUR	v %	v 1.000 EUR	v %
	Vrednost	Struktura	Vrednost	Struktura
Naziv		**31. 12. 2022**		**31. 12. 2021**
Krka, d. d.	271.389	34,83	348.085	38,96
Zavarovalnica Triglav, d. d.	220.339	28,28	235.029	26,30
Petrol, d. d.	105.984	13,60	134.374	15,04
Pozavarovalnica Sava, d. d.	68.183	8,75	84.924	9,50
Cinkarna Celje, d. d.*	45.414	5,83	24.074	2,69
Luka Koper, d. d.	38.635	4,96	38.012	4,25
Ostale kotirajoče naložbe	29.201	3,75	28.987	3,24
SKUPAJ	**779.145**	**100**	**893.485**	**100**

** delež povečan v posledici prevzema premoženja DUTB*

LIKVIDNOST NAJPOMEMBNEJŠIH NALOŽB SDH V DELNICE, KI KOTIRAJO

V 1.000 EUR

Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije*	**V letu 2022**	**V letu 2021**
Cinkarna Celje, d. d.	10,95 %	7,92 %
Krka, d. d.	5,16 %	4,60 %
Luka Koper, d. d.	3,33 %	4,39 %
Petrol, d. d.	4,11 %	2,90 %
Pozavarovalnica Sava, d. d.	4,14 %	5,64 %
Zavarovalnica Triglav, d. d.	3,49 %	2,60 %
Prva kotacija	4,78 %	4,00 %
Standardna kotacija	1,87 %	1,54 %

** Razmerje med letnim prometom in povprečno tržno kapitalizacijo na podlagi vrednosti na zadnji dan leta, pred 6 in 12 meseci*
Vir: Polletna in letna statistika Ljubljanske borze 2022 in 2021.

PRIKAZ OBČUTLJIVOSTI VREDNOSTI LASTNIŠKIH FINANČNIH NALOŽB ZA SPREMEMBO TRŽNIH CEN NA 31. DECEMBER 2022

v 1.000 EUR

	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
	31. 12. 2022	**15 %**	**20 %**	**-15 %**	**-20 %**
Krka, d. d.	271.389	40.708	54.278	-40.708	-54.278
Zavarovalnica Triglav, d. d.	220.339	33.051	44.068	-33.051	-44.068
Petrol, d. d.	105.984	15.898	21.197	-15.898	-21.197
Sava Re, d. d.	68.183	10.227	13.637	-10.227	-13.637
Cinkarna Celje, d. d.	45.414	6.812	9.083	-6.812	-9.083

Luka Koper, d. d.	38.635	5.795	7.727	-5.795	-7.727
Druge tržne domače delnice	29.201	4.380	5.840	-4.380	-5.840
SKUPAJ	**779.145**	**116.872**	**155.829**	**-116.872**	**-155.829**

PRIKAZ OBČUTLJIVOSTI VREDNOSTI LASTNIŠKIH FINANČNIH NALOŽB ZA SPREMEMBO TRŽNIH CEN NA 31. DECEMBER 2021

v 1.000 EUR

	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
	31. 12. 2021	**15 %**	**20 %**	**-15 %**	**-20 %**
Krka, d. d.	348.085	52.213	69.617	-52.213	-69.617
Zavarovalnica Triglav, d. d.	235.029	35.254	47.006	-35.254	-47.006
Petrol, d. d.	134.374	20.156	26.875	-20.156	-26.875
Sava Re, d. d.	84.924	12.739	16.985	-12.739	-16.985
Luka Koper, d. d.	38.012	5.702	7.602	-5.702	-7.602
druge tržne domače delnice	53.061	7.959	10.612	-7.959	-10.612
SKUPAJ	**893.485**	**134.023**	**178.697**	**-134.023**	**-178.697**

2.8.5 Upravljanje kapitalske ustreznosti

V letu 2022 oziroma 2021 ni prišlo do sprememb v načinu upravljanja kapitala. Ključni namen upravljanja kapitala družbe je kapitalska ustreznost in finančna stabilnost družbe, pri čemer je primarni cilj zagotavljanje visokega donosa na kapital. V skladu z dividendno politiko edinega delničarja se dividende ne izplačujejo.

SDH za nadzor nad kapitalom uporablja kazalnik finančnega vzvoda, ki prikazuje delež neto zadolženosti v kapitalu. V neto zadolženost so vključene obveznosti do upravičencev iz denacionalizacije in druge poslovne obveznosti, zmanjšano za denar in njegove ustreznike.

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	**31. 12. 2021**
Kratkoročne obveznosti	47.817	32.089
Nekratkoročne finančne obveznosti	15.044	12
Denar in denarni ustrezniki	29.657	10.344
Neto zadolženost	**33.204**	**21.757**
Kapital	1.191.257	913.370
KAZALNIK FINANČNEGA VZVODA V %	**2,79**	**2,38**

2.9
POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Kot povezane osebe se poleg Republike Slovenije kot 100odstotne lastnice obravnavajo v skladu z MRS 24:

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

SDH v letu 2022 ni sklenil nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb oziroma oseb.

2.9.1 Odvisne in pridružene družbe

V 1.000 EUR

	Terjatve		Obveznosti		Prihodki		Odhodki		Dana posojila		Prejeta posojila	
	2022	**2021**	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Odvisne družbe	28.933	0	0	0	1.171	0	40	0	16	0	0	0
Pridružene družbe	0	0	0	0	23.631	10.857	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ	**28.933**	**0**	**0**	**0**	**24.802**	**10.857**	**40**	**0**	**16**	**0**	**0**	**0**

SDH je imel 31. decembra 2022 najmanj 20odstotni lastniški delež v več v družbah, ki so navedene v pojasnilu 2. 7. 2. 1. in 2. 7. 2. 2. Omenjene delnice in deleže je SDH večinoma pridobil na podlagi Zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij in drugih zakonov za pokrivanje zahtevkov denacionalizacijskim upravičencem oziroma za poravnavanje odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja in na podlagi ZSDH-1. Med SDH in navedenimi družbami ni pomembnih poslovnih transakcij.

V letu 2022 je postala odvisna družba Sava, d. d., s svojo odvisno družbo Sava Turizem, d. d. (pojasnilo 2.6.2). Na dan 31. 12. 2022 družba SDH, d. d., izkazuje dana posojila družbi Sava, d. d., v višini 22.427 tisoč EUR ter terjatve iz poslovanja v višini 5.264 tisoč EUR. Družba SDH je v letu 2022 realizirala 1.980 tisoč EUR prihodkov iz obresti od družbe Sava, d. d.

2.9.2 Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije

PREJEMKI ČLANOV UPRAVE SDH, IZPLAČANI V LETU 2022

V EUR

	Žiga Debeljak	Janez Tomšič	Peter Drobež	Janez Žlak
	1. 9.–1. 12.	**1. 1.–31. 12.**	**1. 4.–31. 8.**	**1. 1.–31. 8.**
Fiksni del prejemkov (bruto)	36.368	126.857	53.194	104.251
Gibljivi del prejemkov (bruto)	0	20.428	0	32.925
Odpravnina	0	0	65.463	72.737
Bonitete	23	8.945	567	7.428
Regres za letni dopust	633	1.900	792	1.267
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz, uporaba lastnih sredstev)	589	1.443	2.744	918
Povračilo stroškov službenih potovanj	0	30	1.180	21
PDPZ	726	2.882	1.210	2.157

PREJEMKI IZVRŠNIH ČLANOV UPRAVNEGA ODBORA DUTB, IZPLAČANI OD 1. JULIJA 2022 DO 31. DECEMBRA 2022

V EUR

	Matej Pirc	Žiga Pfeifer	Mitja Križaj
	1. 7.–31. 12.	**1. 7.–31. 12.**	**1. 7.–31. 12.**
Fiksni del prejemkov (bruto)	79.200	66.000	66.000
Gibljivi del prejemkov (bruto)	0	0	0
Odpravnina	0	0	0
Bonitete	0	2.045	0
Neto prejemki (plača z bonitetami)	40.055	32.210	38.561
Regres za letni dopust	0	0	950
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz, uporaba lastnih sredstev)	1.540	2.061	859
Povračilo stroškov službenih potovanj	1.076	431	618
PDPZ	1.452	1.210	1.210

PREJEMKI ČLANOV UPRAVE SDH, IZPLAČANI V LETU 2021

V EUR

	Janez Žlak	Boštjan Koler	Boris Medica	Vanessa Grmek	Janez Tomšič
	1. 1.–31. 12.	**1. 1.–31. 1.**	**1. 1.–31. 1.**	**1. 2.–22. 4.**	**23. 4.-31. 12.**
Fiksni del prejemkov (bruto)	131.549	19.755	19.755	26.938	71.611
Gibljivi del prejemkov (bruto)	0	0	0	0	0
Bonitete	11.364	1.387	928	320	7.029
Regres za letni dopust	1.200	100	100	273	827
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz, uporaba lastnih sredstev)	1.342	192	166	463	783
Povračilo stroškov službenih potovanj	117	0	0	0	106
PDPZ	2.819	470	470	641	1.644

SDH v letih 2022 in 2021 ni dajala posojil vodstvu, članom nadzornega sveta, članom njegovih komisij oziroma zaposlenim.

V letu 2022 je bila poleg uprave ena oseba zaposlena na podlagi individualne pogodbe.

ZSDH-1 določa, da za plače uprave ne veljajo določila Zakona o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti RS in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD, SDH spada med velike družbe). Člani uprave, ki uporabljajo službeni avto tudi za zasebne namene, ne prejemajo povračila stroškov za prihod na delo.

PREJEMKI ČLANOV NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	17.092	5.555	361	0	23.008
Leon Cizelj	8.080	3.520	0	133	11.733
Božo Emeršič	8.691	3.520	0	314	12.525
Ivan Simič	16.225	5.555	361	0	22.141
Janez Vipotnik	15.608	6.050	361	6.129	28.148
Franc Bobinac (v nadaljevanju: Franjo Bobinac)	560	495	0	149	1.204
Suzana Bolčič Agostini	560	495	0	265	1.320
SKUPAJ	**66.816**	**25.190**	**1.083**	**6.989**	**100.079**

PREJEMKI ČLANOV NADZORNEGA SVETA V LETU 2021

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	18.720	3.520	246	0	22.486
Leon Cizelj	2.760	825	0	22	3.607
Božo Emeršič	14.400	3.245	246	706	18.598
Igor Kržan	1.394	275	0	0	1.669
Ivan Simič	15.840	3.245	246	0	19.331
Janez Vipotnik	14.400	3.520	725	2.748	21.394
SKUPAJ	**67.514**	**14.630**	**1.464**	**3.477**	**87.084**

PREJEMKI ČLANOV REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	3.600	1.584	0	0	5.184
Ivan Simič	3.600	1.584	0	0	5.184
Darinka Virant	6.648	1.584	0	56	8.288
SKUPAJ	**13.848**	**4.752**	**0**	**56**	**18.656**

PREJEMKI ČLANOV REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2021

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	3.600	1.848	0	0	5.448
Ivan Simič	3.600	1.848	0	0	5.448
Darinka Virant	5.400	1.672	0	13	7.085
SKUPAJ	**12.600**	**5.368**	**0**	**13**	**17.981**

PREJEMKI ČLANOV NOMINACIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	3.600	2.904	0	0	6.504
Leon Cizelj	2.020	2.112	0	0	4.132
Božo Emeršič	2.020	2.112	0	0	4.132
Ivan Simič	3.600	3.080	0	0	6.680
Janez Vipotnik	3.735	2.640	0	0	6.375
Franjo Bobinac	140	0	0	0	140
Suzana Bolčič Agostini	140	0	0	0	140
SKUPAJ	**15.255**	**12.848**	**0**	**0**	**28.103**

PREJEMKI ČLANOV NOMINACIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2021

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	3.600	1.672	0	0	5.272
Leon Cizelj	690	0	0	0	690
Božo Emeršič	3.600	1.672	0	0	5.272
Igor Kržan	348	0	0	0	348
Ivan Simič	3.600	1.672	0	0	5.272
Janez Vipotnik	3.600	1.672	0	0	5.272
SKUPAJ	**15.438**	**6.688**	**0**	**0**	**22.126**

PREJEMKI ČLANOV KOMISIJE ZA TVEGANJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Dietner Karmen	1.530	220	0	0	1.750
Božo Emeršič	2.020	440	0	0	2.460
Janez Vipotnik	3.735	660	0	0	4.395
Darinka Virant	4.432	660	0	13	5.105
SKUPAJ	**11.718**	**1.980**	**0**	**13**	**13.711**

PREJEMKI ČLANOV KOMISIJE ZA TVEGANJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2021

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Božo Emeršič	3.600	836	0	0	4.436
Janez Vipotnik	3.600	836	0	0	4.436
Darinka Virant	3.600	836	0	0	4.436
SKUPAJ	**10.800**	**2.508**	**0**	**0**	**13.308**

PREJEMKI ČLANOV KADROVSKE KOMISIJE V LETU 2022

V EUR

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Vlasta Lenardič	18.000	0	0	0	18.000
Urška Podpečan	18.000	0	0	0	18.000
Samo Roš	18.000	0	0	0	18.000
SKUPAJ	**54.000**	**0**	**0**	**0**	**54.000**

PREJEMKI ČLANOV KADROVSKE KOMISIJE V LETU 2021

V EUR

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Vlasta Lenardič	18.000	0	0	0	18.000
Urška Podpečan	18.000	0	0	0	18.000
Samo Roš	18.000	0	0	0	18.000
SKUPAJ	**54.000**	**0**	**0**	**0**	**54.000**

DRUGI STROŠKI, POVEZANI Z NADZORNIM SVETOM IN NJEGOVIMI KOMISIJAMI

V EUR

	2022	2021
Pravno mnenje	2.102	0
Stroški, povezani z izbiro člana uprave (oglasi, kadrovska agencija)	17.828	12.773
Stroški izobraževanj	775	510
Drugo (zavarovalne premije)	1.181	985
SKUPAJ	**21.886**	**14.268**

2.9.3 Posli z Vlado RS, državnimi organi in podjetji, ki jih RS obvladuje ali ima nanje pomemben vpliv

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

V 1.000 EUR

	Terjatve		Prihodki		Odhodki	
	2022	**2021**	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Ministrstvo za finance	1.762	647	5.240	5.299	696	0
Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov RS	176	466	1.876	1.456	0	0
D. S. U.	41	148	402	214	0	0
SKUPAJ	**1.979**	**1.261**	**7.518**	**6.969**	**696**	**0**

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

2.10 POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA

Pogojna sredstva so težje izmerljiva, predstavljajo pa terjatve, ki jih družba uveljavlja s sodnimi postopki, katerih izid je negotov in izhajajo iz pripojitve DUTB v letu 2022.

Poleg prihodnjih obveznosti, za katere so priznane rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za pripoznanje, ima SDH iz denacionalizacije oblikovane tudi pogojne obveznosti v višini 37,4 mio EUR (31. 12. 2021: 36,5 mio EUR) ter pogojne obveznosti v višini 114,2 mio EUR iz naslova pripojitve DUTB, kot prikazano spodaj. Upravne enote in ministrstva imajo v obravnavi še določene zahtevke za odškodnino po ZDen, ki še niso bili posredovani SDH. Vrednost je zato določena s pomočjo ocene.

2.10.1 Pogojne obveznosti

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022
Pogojne obveznosti za pravno nerešene spore	108.991
Pogojne obveznosti iz naslova izdanih bančnih garancij	491
Pogojne obveznosti za dana poroštva	4.751
SKUPAJ	**114.233**

a) pogojne obveznosti za pravno nerešene spore

Med pogojnimi zneski v povezavi s pravno nerešenimi spori v višini 108.991 tisoč EUR je prikazana vrednost vseh tožbenih zahtevkov, povečana za 10 tisoč EUR pri posamezni pravdi. Ocenjujemo, da je 10 tisoč EUR ustrezen povprečni znesek, ki v primeru izgube tožbe pokriva pravdne stroške povprečnega pravdnega postopka in pripadajočih zamudnih obresti, ki bi jih moral DUTB povrniti nasprotni pravdni stranki.

92 % vrednosti vseh tožbenih zahtevkov predstavljata dve prejeti tožbi, in sicer ena iz leta 2015, druga pa iz leta 2020. Ena tožba je vložena zaradi domnevno nepoštenih pogajanj, druga pa zaradi plačila odškodnine zaradi neutemeljene vloge za začetek stečajnega postopka dolžnika.

b) pogojne obveznosti iz naslova izdanih bančnih garancij

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022
Iz pripojitve Factor banke	639
Iz pripojitve Probanke	298
SKUPAJ	**937**
Prikazano bilančno med rezervacijami iz naslova danih bančnih garancij	-446
POGOJNE OBVEZNOSTI	**491**

Tabela prikazuje pogojne obveznosti, ki predstavljajo znesek odobrenih, še neunovčenih in na dan 31.december 2022 še veljavnih bančnih garancij. Celoten znesek je bil prevzet s pripojitvijo Factor banke in Probanke.

c) pogojne obveznosti za dana jamstva in poroštva

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022
Poroštva v obliki zastavljenih depozitov	4.374
Poroštva iz naslova izdanih menic	2.634
SKUPAJ	**7.008**
Prikazano bilančno med drugimi rezervacijami	2.257
POGOJNE OBVEZNOSTI	**4.751**

Od zneska pogojnih obveznosti je znesek v višini 2.257 tisoč EUR pripoznan bilančno (pojasnilo 2.7.3.10.), med drugimi rezervacijami.

2.11

DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

Po datumu izkaza finančnega položaja ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na premoženjski položaj, poslovni izid in drugi vseobsegajoči donos SDH za leto, končano 31. decembra 2022. Drugi pomembni dogodki so opisani v nadaljevanju.

- 13. januarja 2023 je bila skladno s pogodbo vpisana zastavna pravica (v razmerju 1:2) na 655.022 delnicah družbe Krke, d. d., za zavarovanje vračila kredita, odobrenega s strani sindikata bank v znesku 30 mio EUR,
- 15. marca 2023 je bil kredit v celoti odplačan, posledično je bila 23. marca 2023 tudi odpravljena obremenitev z zastavno pravico

Ljubljana, 22. junij 2023



Janez Tomšič,
član uprave



Mag. Žiga Debeljak,
predsednik uprave

RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SDH

3.1

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava je odgovorna za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili, tako da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja skupine SDH na 31. december 2022 ter izidov njenega poslovanja in denarnih tokov za leto 2022, ob upoštevanju določil ZSDH-1 in ZGD-1.

Uprava potrjuje, da so bile pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine SDH dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in preudarne računovodske ocene. Potrjuje tudi, da so konsolidirani računovodski izkazi in pojasnila izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju ter v skladu z veljavno zakonodajo in ob upoštevanju določil Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU (MSRP), razen glede vključitve odvisnih družb v konsolidirane računovodske izkaze. 36.a člen ZSDH-1 namreč določa, da SDH v konsolidirano letno poročilo ne vključi odvisnih družb, v katerih je položaj obvladujoče družbe pridobil zaradi pridobitve deležev ali delnic na podlagi izvedbe prenosa premoženja ter pravic in obveznosti iz DUTB na SDH v skladu z zakonom, ki ureja ukrepe za krepitev stabilnosti bank.

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

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

Predsednik in član uprave družbe Slovenski državni holding, d. d., sprejemava in potrjujeva konsolidirane računovodske izkaze s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili ter izjavljava, da sva seznanjena z vsebino vseh sestavnih delov letnega poročila, se z njo strinjava, in to potrjujeva s svojim podpisom.

Ljubljana, 22. junij 2023

Janez Tomšič,
član uprave

Mag. Žiga Debeljak,
predsednik uprave

3.2

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

BDO

Tel: +386 1 53 00 920
info@bdo.si
www.bdo.si

Cesta v Mestni log 1
SI-1000 Ljubljana
Slovenija

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
delničarki družbe SDH, d.d.

POROČILO O REVIZIJI KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Mnenje

Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze Skupine SDH (»Skupina«), ki vključujejo konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2022 ter konsolidirani izkaz poslovnega izida, konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidirani izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi konsolidirani računovodski izkazi Družbe v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z računovodskimi zahtevami Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (»MSR«) in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zadevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (»Uredba«). Naša odgovornost na podlagi teh pravil je opisana v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za Mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (»Kodeks IESBA«) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od Skupine in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Poudarjanje zadeve - podlage za računovodenje

Opozarjamo na pojasnilo 3.4.2 *Podlage za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov*, ki opisuje podlage za računovodenje. Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1A, Uradni list RS št. 140/22 z dne 4.11.2022) določa, da Družba v konsolidirano letno poročilo ne vključi odvisnih družb, v katerih je položaj obvladujoče družbe pridobila zaradi pridobitve deležev in delnic na podlagi izvedbe prenosa premoženja ter pravic in obveznosti iz DUTB na SDH v skladu z zakonom, ki ureja ukrepe za krepitev stabilnosti bank. ZSDH-1 določa, da Družba upošteva Mednarodne standarde računovodskega poročanja (MSRP), nevključevanje vseh odvisnih družb v konsolidirane izkaze pa predstavlja odstopanje od določil MSRP. Naše mnenje v zvezi s to zadevo ni prilagojeno.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo upoštevali pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov kot celote ter pri oblikovanju našega mnenja o teh konsolidiranih računovodskih izkazih in o teh zadevah ne izražamo ločenega mnenja. Za zadeve, ki jih posebej obravnavamo v nadaljevanju, v tem smislu opisujemo njihovo obravnavo v okviru revizije.

Izpolnili smo vse svoje obveznosti, ki so opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov*, vključno s tistimi, ki so povezane s temi zadevami. Zato je revizija vključevala izvedbo postopkov, ki smo jih določili na podlagi naše ocene tveganja pomembno napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih. Rezultati naših revizijskih postopkov, vključno s postopki, ki smo jih opravili v zvezi z zadevami, ki jih navajamo v nadaljevanju, služijo kot podlaga za naše revizijsko mnenje o priloženih konsolidiranih računovodskih izkazih.

BDO Revizija d.o.o., slovenska družba z omejeno odgovornostjo, je članica BDO International Limited, britanske družbe "limited by guarantee" in je del mednarodne BDO mreže med seboj neodvisnih družb članic.
Okrožno sodišče v Ljubljani, vl.št. 1/26892/00, osnovni kapital: 9.736,66 EUR, matična št.: 5913691, ID št. za DDV: SI94637920.

BDO

Vrednotenje zalog nepremičnin

Na dan 31.12.2022 znašajo zaloge v konsolidiranih računovodskih izkazih 106.927 tisoč EUR, od tega zaloge nepremičnin 103.008 tisoč EUR (pridobljene so bile s pripojitvijo DUTB in so takrat znašale 95.075 tisoč EUR).

Računovodske usmeritve za zaloge so v računovodskem poročilu za konsolidirane računovodske izkaze prikazane v poglavju 3.5. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev Skupine SDH v točki Zaloge ter razkritja v poglavju 3.7.2.4. Zaloge.

Opis ključne revizijske zadeve

Zaloge nepremičnin se vrednotijo po izvirni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti in sicer po nižji od obeh. Med zalogami nepremičnin največja deleža predstavljajo zemljišča in pisarniški prostori.

Poslovodstvo pri merjenju čiste iztržljive vrednosti zalog uporablja bistveno presojo na področjih:

- izbora metode vrednotenja glede na vrsto zaloge (način tržnih primerjav ali na donosu zasnovan način),
- uporabe ključnih predpostavk, predvsem tržne najemnine, primerljivih transakcij in v njih doseženih tržnih cen, stroškov investicij in diskonta za nelikvidnost in čas prodaje.

Ker je določanje čiste iztržljive vrednosti zalog nepremičnin povezano s pomembni subjektivnimi presojami in je zato zahtevalo našo dodatno pozornost, smo to zadevo opredelili kot ključno revizijsko zadevo.

Naš revizijski pristop

Naši revizijski postopki na tem področju so med drugim vključevali:

- pregled metodologije družbe za določanje čiste iztržljive vrednosti zalog,
- pridobitev razumevanja kontrolnega okolja in ključnih notranjih kontrol na področju določanja čiste iztržljive vrednosti zalog nepremičnin,
- na izbranem vzorcu nepremičnin preverjanje lastništva z vpogledom v zemljiško knjižne evidence,
- na izbranem vzorcu nepremičnin s pomočjo zunanjega veščaka za ocenjevanje vrednosti nepremičnin preverjanje določanja čiste iztržljive vrednosti s presojo:
  - ali so na izbranem vzorcu nepremičnin za določanje čiste iztržljive vrednosti uporabljeni primerni načini, metode in tehnike,
  - ali so uporabljene predpostavke ustrezale danemu namenu,
  - ali so predpostavke smiselne, v odvisnosti od uporabljenega modela,
  - računske pravilnosti ocen.
- pregled ustreznosti in popolnosti razkritij v računovodskem poročilu Skupine v zvezi z zalogami nepremičnin z vidika zahtev relevantnih računovodskih standardov.

Vrednotenje finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, pridobljenih s pripojitvijo DUTB - posojila

Na dan 31.12.2022 znašajo finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida v konsolidiranih računovodskih izkazih 225.177 tisoč EUR (31.12.2021 22.427 tisoč EUR), in izhajajo iz pripojitve DUTB.

Računovodske usmeritve za finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, so v računovodskem poročilu za konsolidirane računovodske izkaze prikazane v poglavju 3.5. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev Skupine SDH v točkah Finančna sredstva ter Določanje poštene vrednosti; razkritja so v poglavju 3.7.2.5 Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - posojila.

Opis ključne revizijske zadeve

Od posojil, ki izhajajo iz pripojitve DUTB se jih 225.030 tisoč EUR oz. 99 % nanaša na posamično vrednotena posojila. Njihova poštena vrednost temelji na binominalnem modelu vrednotenja opcij z dvema možnima scenarijema prihodnjih pričakovanih denarnih tokov: iz prestrukturiranja

Naš revizijski pristop

Naši revizijski postopki na tem področju, v katere smo vključili tudi naše veščake za ocenjevanje vrednosti podjetij in zunanjega veščaka za ocenjevanje vrednosti nepremičnin, so med drugim vključevali:

- pregled metodologije družbe za določanje

ali iz unovčenja zavarovanj.

Poslovodstvo pri merjenju poštene vrednosti teh posamično vrednotenih posojil izvaja pomembno presojo na področjih:

- ocene verjetnosti uresničitve posamičnega scenarija (prestrukturiranje : unovčenje),
- uporabe predpostavk v postopku ocenjevanja parametrov tveganja,
- ocenjevanju prihodnjih pričakovanih denarnih tokov iz poslovanja ali iz zavarovanj in njihove časovne komponente,
- določanja diskontne stopnje.

Pri določanju poštene vrednosti posojil so uporabljeni kompleksni modeli in pomembne presoje poslovodstva.

Zaradi navedenega smo merjenje poštene vrednosti posojil, vrednotenih posamično, obravnavali kot ključno revizijsko zadevo.

poštene vrednosti posojil,

- pridobitev razumevanja kontrolnega okolja in ključnih notranjih kontrol na področju določanja poštene vrednosti posojil,
- na izbranem vzorcu posojil smo preverjali podatke, uporabljene za merjenje poštene vrednosti, s poudarkom na:
  - merilih za določanje parametrov tveganja,
  - predpostavkah določanja verjetnosti uresničitve posamičnega scenarija,
  - presoji oblikovanja pričakovanj o prihodnjih denarnih tokovih iz poslovanja,
  - oceni vrednosti zavarovanj s pomočjo veščakov za ocenjevanje vrednosti podjetij in veščakov za ocenjevanje vrednosti nepremičnin ter oceni obdobja do unovčitve zavarovanj,
- presojo uporabljene diskontne stopnje s pomočjo veščakov za ocenjevanje vrednosti podjetij,
- pregled ustreznosti in popolnosti razkritij v računovodskem poročilu Skupine v zvezi s pošteno vrednostjo z vidika zahtev relevantnih računovodskih standardov.

Merjenje in pripoznanje poštene vrednosti prevzetih opredeljivih sredstev in obveznosti, prevzetih v poslovni združitvi

Poslovna združitev je v računovodskem poročilu Skupine SDH prikazana v poglavju 3.6.2 Nakup odvisne družbe Sava, d.d.

Opis ključne revizijske zadeve

Skupina SDH je v letu 2022 pridobila obvladujoč delež v družbi Sava, d.d. in posredno v družbi Sava Turizem, d.d. v vrednosti 32.010 tisoč EUR. Pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov je bila upoštevana začasna razporeditev nabavne vrednosti prevzema.

Računovodsko pripoznanje prevzema vključuje pomembno presojo poslovodstva pri razporejanju nabavne vrednosti in določanjem poštene vrednosti prevzetih opredeljivih sredstev in obveznosti in dobička pri izpogajanem nakupu. Obstaja pomembno revizijsko tveganje, da so predpostavke in presoje, ki jih je poslovodstvo uporabilo pri ocenjevanju poštene vrednosti neustrezne in poštene vrednosti posledično napačne. Zaradi navedenega smo merjenje poštenih vrednosti in obračun poslovne združitve opredelili kot ključno revizijsko zadevo.

Naš revizijski pristop

Naši revizijski postopki so med drugim vključevali:

- razumevanje transakcije na podlagi razgovorov s poslovodstvom in seznanitve z dokumenti o nakupu,
- pregled začasne razporeditve nabavne vrednosti na posamezna prevzeta sredstva in obveznosti,
- preizkušanje predpostavk, uporabljenih pri določanju poštene vrednosti, s pomočjo veščaka za ocenjevanje vrednosti nepremičnin,
- pregled ustreznosti in popolnosti razkritij v računovodskem poročilu Skupine v zvezi s prevzemom z vidika zahtev relevantnih računovodskih standardov.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu razen konsolidiranih računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo po tem datumu.

Naše mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi ali so druge informacije pomembno neskladne z konsolidiranimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembno napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja Skupine in njenega okolja, ki smo ju pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili pomembno napačnih navedb.

Odgovornost poslovodstva in nadzornega sveta za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu ZSDH-1 in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo skupino likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet je odgovoren za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so konsolidirani računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe, lahko izhajajo iz prevare ali napake, ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh konsolidiranih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu s pravili revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjih kontrol;
- opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenja o učinkovitosti notranjih kontrol Skupine;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij poslovodstva;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujajo dvom v sposobnost Skupine, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v konsolidiranih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje Skupine kot delujočega podjetja;

- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena skladnost z ZSDH-1;
- pridobimo zadostne in ustrezne dokaze v zvezi z računovodskimi informacijami družb oziroma poslovnih aktivnosti v Skupini, da bi izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za načrtovanje, nadzor in izvedbo revizije konsolidiranih računovodskih izkazov. Ostajamo izključno odgovorni za naše revizijsko mnenje.

Revizijsko komisijo in nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo. Revizijski komisiji in nadzornemu svetu smo predložili našo izjavo, da smo izpolnili vse etične zahteve v zvezi z neodvisnostjo ter jih obvestili o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi se lahko upravičeno menilo, da vplivajo na našo neodvisnost, in jih seznanili s tem povezanimi nadzornimi ukrepi.

Od vseh zadev s katerimi smo seznanili revizijsko komisijo in nadzorni svet smo zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega obdobja, določili kot ključne revizijske zadeve. V kolikor zakon ali predpisi ne preprečujejo njihovega javnega razkritja in razen v izjemno redkih okoliščinah, ko lahko utemeljeno pričakujemo, da bi bile posledice poročanja o določeni zadevi bolj škodljive kot je v javnem interesu, te zadeve opisujemo v revizorjevem poročilu.

POROČILO O DRUGIH ZAKONSKIH IN REGULATORNIH ZAHTEVAH

Druge zahteve v zvezi z vsebino revizorjevega poročila v skladu z Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta

V skladu s členom 10(2) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v našem poročilu neodvisnega revizorja navajamo naslednje informacije, ki so zahtevane poleg zahtev mednarodnih standardov revidiranja:

Imenovanje revizorja, trajanje posla in odgovorni pooblaščeni revizor

Vlada Republike Slovenije, kot edina delničarka Družbe, nas je dne 8. decembra 2022 imenovala za zakonitega revizorja za obdobje 2022-2024, predsednica nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisala dne 23. decembra 2022. Naše opravljanje posla v celoti in neprekinjeno traja pet let. Za opravljeno revizijo je odgovorna pooblaščena revizorka Mateja Vrankar.

Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

Naše mnenje o računovodskih izkazih v tem poročilu je skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe, ki smo ga izdali dne 22. junija 2023.

Nerevizijske storitve

Izjavljamo, da nismo opravljali nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta ter, da smo pri opravljanju revizije zagotovili našo neodvisnost od revidirane družbe.

Poleg storitev obvezne revizije nismo za družbo opravili nobenih drugih storitev, ki ne bi bile razkrite v letnem poročilu.

Ljubljana, 22. junij 2023

BDO Revizija d.o.o.
Družba za revidiranje

BDO Revizija d.o.o.
Cesta v Mestni log 1, Ljubljana

Mateja Vrankar, pooblaščena revizorka
direktorica

3.3

KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE SDH

3.3.1 Izkaz finančnega položaja Skupine SDH

V 1.000 EUR

	Pojasnilo	31. 12. 2022	31. 12. 2021
SREDSTVA			
NEKRATKOROČNA SREDSTVA		**1.150.674**	**68.198**
Neopredmetena sredstva		1.594	223
Opredmetena osnovna sredstva	3. 7. 1.	258.349	1.290
Naložbene nepremičnine		5.105	0
Finančne naložbe v odvisne družbe	3. 7. 2. 1.	85.867	3.692
Finančne naložbe v pridružene družbe	3. 7. 2. 2.	280.414	20.111
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3. 7. 2. 3.	519.319	42.408
Poslovne terjatve		26	0
Odložene terjatve za davek	3. 7. 2. 22.	0	474
KRATKOROČNA SREDSTVA		**435.487**	**916.617**
Sredstva/skupine za odtujitev		1.400	0
Zaloge	3. 7. 2. 4.	106.927	0
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	3. 7. 2. 5.	225.177	22.427
Finančna sredstva za razdelitev lastniku, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	3. 7. 2. 3.	0	861.877
Depoziti merjeni po odplačni vrednosti	3. 7. 2. 8.	38.374	17.000
Sredstva iz pogodb s kupci		25	0
Poslovne terjatve	3. 7. 2. 9.	9.833	4.703
Terjatve za davek od dohodka		1.168	127
Druga kratkoročna sredstva		1.629	139
Denar in denarni ustrezniki	3. 7. 2. 10.	50.954	10.344
SREDSTVA SKUPAJ		**1.586.161**	**984.815**
KAPITAL IN OBVEZNOSTI			
KAPITAL	3. 7. 2. 11.	**1.282.408**	**913.315**
Kapital, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe		**1.213.870**	**913.315**
Vpoklicani kapital		301.766	260.167
Kapitalske rezerve		112.287	0

V 1.000 EUR

	Pojasnilo	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Druge rezerve iz dobička		66.003	0
Rezerve za pošteno vrednost		201.846	444.605
Preneseni čisti poslovni izid		469.059	113.090
Čisti poslovni izid poslovnega leta		62.909	95.453
Kapital, ki pripada neobvladujočim deležem		68.538	0
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI		**189.511**	**39.411**
Rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	3. 7. 2. 12.	62.384	39.399
Finančne obveznosti	3. 7. 2. 13.	61.852	0
Obveznosti iz najemov		2.433	12
Odložene obveznosti za davek	3. 7. 2. 22.	62.842	0
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		**114.262**	**32.089**
Finančne obveznosti	3. 7. 2. 13.	49.339	0
Obveznosti iz najemov		653	27
Obveznosti iz pogodb s kupci		3.413	0
Poslovne obveznosti	3. 7. 2. 14.	39.031	18.498
Druge obveznosti	3. 7. 2. 15.	21.806	13.564
OBVEZNOSTI		**303.753**	**71.500**
OBVEZNOSTI IN KAPITAL SKUPAJ		**1.586.161**	**984.815**

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom so del konsolidiranih računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

3.3.2 Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine SDH

V 1.000 EUR

	Pojasnilo	2022	2021
Prihodki iz pogodb s kupci	3. 7. 2. 16.	34.535	5.102
Drugi poslovni prihodki	3. 7. 2. 16.	7.622	5.146
Poslovni prihodki		**42.157**	**10.248**
Nabavna vrednost prodanega blaga		3.312	0
Stroški materiala in storitev	3. 7. 2. 17.	16.874	1.674
Stroški dela	3. 7. 2. 18.	15.984	3.988
Amortizacija	3. 7. 2. 19.	3.850	236
Dolgoročne rezervacije		598	1.410
Odpisi in oslabitve	3. 7. 2. 20.	1.286	0
Drugi poslovni odhodki		1.085	49
Poslovni izid iz poslovanja		**-832**	**2.891**
Finančni prihodki	3. 7. 2. 21.	102.992	31.444
Finančni odhodki	3. 7. 2. 21.	18.514	84
Delež dobičkov/izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	3. 7. 2. 21.	45.129	61.189
Poslovni izid pred obdavčitvijo		**128.775**	**95.440**
Davek iz dobička	3. 7. 2. 22.	-1.143	0
Odloženi davki	3. 7. 2. 22.	760	13
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		**128.392**	**95.453**
Dobiček/(izguba), ki pripada neobvladujočim deležem		**-520**	**0**
DOBIČEK, KI PRIPADA LASTNIKOM OBVLADUJOČE DRUŽBE		**128.912**	**95.453**

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom so del konsolidiranih računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

3.3.3 Konsolidirani Izkaz drugega vseobsegajočega donosa Skupine SDH

V 1.000 EUR

	2022	2021
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	**128.392**	**95.453**
Sprememba rezerv za pošteno vrednost	-176.267	179.804
Sorazmerni del drugega vseobsegajočega donosa pridruženih podjetij	1.634	-554
Preračun pozaposlitvenih zaslužkov	245	-1
Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki v prihodnje ne bo pripoznan v izkazu poslovnega izida	**-174.388**	**179.249**
Sorazmerni del drugega vseobsegajočega donosa pridruženih podjetij	-59.032	-1.862
Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki bo v prihodnje pripoznan v izkazu poslovnega izida	**-59.032**	**-1.862**
Skupaj drugi vseobsegajoči donos	**-233.420**	**177.387**
Celotni vseobsegajoči donos	**-105.028**	**272.840**
Pripada lastnikom obvladujočega podjetja	-104.508	272.840
Pripada neobvladujočem deležu	-520	0

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom so del konsolidiranih računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

3.3.4 Konsolidirani Izkaz denarnih tokov Skupine SDH

V 1.000 EUR

	2022	2021
Denarni tokovi pri poslovanju		
Prejemki pri poslovanju	111.876	9.363
Prejemki pri poslovanju	110.926	7.502
Prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)	950	1.861
Izdatki pri poslovanju	-62.135	-32.084
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-36.113	-1.685
Izdatki za plače zaposlenih	-16.105	-3.895
Izdatki za dajatve vseh vrst	-7.169	-1.326
Izplačila na podlagi ZDen in SZ	-914	-23.525
Izdatki za račun Republike Slovenije (komisijski posli)	-1.159	-1.445
Drugi izdatki pri poslovanju	-674	-208
Neto denarni tok pri poslovanju	**49.742**	**-22.721**
Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju	161.139	71.670
Prejemki od obresti depozitov	142	0
Prejemki od deležev v dobičku drugih	59.981	39.753
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	24	1
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	2.192	1.687
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	98.800	30.229
Izdatki pri naložbenju	-141.300	-47.561
Izdatki za ležarine/negativne obresti	-132	-68
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-374	-110
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-2.888	-151
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-42.156	-5.000
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-95.750	-42.232
Neto denarni tok pri naložbenju	**19.839**	**24.109**
Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju	42.409	0
Prejemki od vplačanega kapitala	41.599	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	810	0
Izdatki pri financiranju	-135.853	-1
Izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem	-1.607	-1
Izdatki za odplačilo dolgoročnih finančnih obveznosti	-134.232	0

V 1.000 EUR

	2022	2021
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-14	0
Neto denarni tok pri financiranju	**-93.444**	**-1**
Stanje denarnih sredstev DUTB na datum prevzema	**29.775**	**0**
Stanje denarnih sredstev SAVA na datum prevzema	**34.698**	**0**
Končno stanje denarnih sredstev	**50.954**	**10.344**
Denarni izid v obdobju	-23.863	1.387
Začetno stanje denarnih sredstev	10.344	8.957

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom so del konsolidiranih računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

3.3.5 Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine SDH

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti dobiček/izguba	Skupaj	Neobvladujoči deleži	Skupaj
ZAČETNO STANJE 1. 1. 2021	**260.167**	**0**	**0**	**256.153**	**123.481**	**674**	**640.475**	**0**	**640.475**
Posli z lastniki	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Dokapitalizacija	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	**0**	**0**	**0**	**177.387**	**0**	**95.453**	**272.840**	**0**	**272.840**
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	95.453	95.453	0	95.453
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	177.387	0	0	177.387	0	177.387
Transakcije z lastniki	**0**	**0**	**0**	**11.065**	**-10.391**	**-674**	**0**	**0**	**0**
Prenos na zadržane dobičke/izgube	0	0	0	-1	675	-674	0	0	0
Prenosi zaradi odtujitev finančnih naložb	0	0	0	11.066	-11.066	0	0	0	0
KONČNO STANJE 31. 12. 2021	**260.167**	**0**		**444.605**	**113.090**	**95.453**	**913.315**	**0**	**913.315**
Pripojitev DUTB 30. 6. 2022	**0**	**112.287**	**0**	**0**	**251.177**	**0**	**363.464**	**0**	**363.464**
Nakup Sava d.d. 30. 9. 2022	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**69.058**	**69.058**
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	**0**	**0**	**0**	**-233.420**	**0**	**128.912**	**-104.508**	**-520**	**-105.028**
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	128.912	128.870	-520	128.392
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	-233.420		0	-233.420	0	-233.420
Transakcije z lastniki	**41.599**	**0**	**66.003**	**-9.339**	**104.792**	**-161.456**	**41.599**	**0**	**41.599**
Dokapitalizacija	41.599	0	0	0	0	0	**41.599**	**0**	**41.599**
Prenos na druge rezerve iz dobička	**0**	**0**	**66.003**	**0**	**0**	**-66.003**	**0**	**0**	**0**
Prenos na preneseni dobiček/izguba in druge rezerve iz dobička	0	0	0	0	95.453	-95.453	0	0	0
Prenosi zaradi prerazvrstitev finančnih naložb	0	0	0	-9.339	9.339	0	0	0	0
STANJE 31. 12. 2022	**301.766**	**112.287**	**66.003**	**201.846**	**469.059**	**62.909**	**1.213.870**	**68.538**	**1.282.408**

Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom so del konsolidiranih računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

3.4

POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

3.4.1 Poročajoča družba

Poročajoča družba Slovenski državni holding, d. d., je delniška družba, registrirana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom številka Srg 199304616 z dne 25. marca 1993, pod številko registrskega vložka 1/21883/00, z matično številko 5727847000 in davčno številko 46130373. Upoštevajoč določbe 55. in 56. člena ZGD-1 se uvršča med velike družbe in je zavezana k redni letni reviziji.

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

Osnovni kapital SDH na 31. december 2022 znaša 301.765.982,30 EUR. 24. februarja 2022 so bila vplačana sredstva za povečanje osnovnega kapitala v višini 41.599.065,26 EUR, povečanje osnovnega kapitala je bilo vpisano v sodni register 17. marca 2022. Osnovni kapital je razdeljen na 180.788 kosovnih delnic, ki niso uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev. Stoodstotni lastnik družbe SDH je Republika Slovenija.

Slovenski državni holding, d. d., je obvladujoča družba Skupine Slovenski državni holding s sedežem v RS, na Mali ulici 5 v Ljubljani. Kot je pojasnjeno v pojasnilu 3. 6. . Poslovne združitve je bila v letu 2022 izvedena pripojitev družbe DUTB k SDH. Prav tako je bil v letu 2022 izveden nakup večinskega deleža družbe Sava, d. d., saj je SDH uveljavil predkupno pravico za nakup 12.571.257 delnic (43,226 % lastninski delež), s tem je obstoječi lastniški delež povečal na 61,91 %. Podrobneje je nakup pojasnjen v pojasnilu 3. 6. . Poslovne združitve.

SEZNAM PRIDRUŽENIH DRUŽB SKUPINE SDH NA 31. 12. 2022

Naziv firme	Sedež firme		Delež	Dejavnost/opomba
Pridružene družbe			**v %**	
Terra Mediterranea, Hrvaška	Budmanijeva 3	10000 Zagreb	42,85	Gospodarstvo
Unior, d. d.	Kovaška cesta 10	3214 Zreče	39,43	Kovanje, stiskanje, vtiskovanje in valjanje kovin; prašna metalurgija
Casino Bled, d. d.	Cesta svobode 15	4260 Bled	33,75	Dejavnost igralnic
Salomon, d. o. o.	Vevška cesta 52	1260 Ljubljana Polje	30,59	Posredovanje začasne delovne sile
Zavarovalnica Triglav, d. d.	Miklošičeva 19	1000 Ljubljana	28,09	Dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Hit, d. d.	Delpinova 7A	5000 Nova Gorica	28,54	Dejavnost igralnic
Cinkarna Celje, d. d.	Kidričeva 26	3000 Celje	24,44	Proizvodnja barvil in pigmentov

Po kapitalski metodi so bile v konsolidiranih računovodskih izkazih 2021 vključene družbe Zavarovalnica Triglav, Unior, Hit in Casino Bled. S pripojitvijo DUTB se je povečal lastniški delež v družbah HIT in Cinkarna Celje, ki je s tem postala pridružena družba, obe sta vključeni v konsolidirane izkaze za leto 2022. Pridružene družbe so bile izkazane po kapitalski metodi, razen družb Salomon, d. o. o. in Terra Mediterranea, katerih nismo vključili v kapitalsko metodo zaradi neobvladovanja in nepomembnosti.

SEZNAM PRIDRUŽENIH DRUŽB SKUPINE SDH NA 31. 12. 2021

Naziv firme	Sedež firme		Delež	Dejavnost/opomba
Pridružene družbe			**v %**	
Unior, d. d.	Kovaška cesta 10	3214 Zreče	39,43	Kovanje, stiskanje, vtiskovanje in valjanje kovin; prašna metalurgija
Casino Bled, d. d.	Cesta svobode 15	4260 Bled	33,75	Dejavnost igralnic
Zavarovalnica Triglav, d. d.	Miklošičeva 19	1000 Ljubljana	28,09	Dejavnost zavarovanja, razen življenjskega
Hit, d. d.	Delpinova 7A	5000 Nova Gorica	20,00	Dejavnost igralnic

SEZNAM NEPOSREDNO IN POSREDNO ODVISNIH DRUŽB SKUPINE SDH NA DAN 31. 12. 2022

Naziv firme	Sedež firme		Delež	Dejavnost/opomba
Odvisne družbe			**v %**	
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1000 Ljubljana	90,00	Dejavnost uprav podjetij
Elektrooptika, d. d.	Mala ulica 5	1000 Ljubljana	70,48	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
Argolina d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100,00	Organizacija izvedbe stavbnih projektov
Autotehna Croatia d. o. o., v likv.	Murini 7/D,	51000 Rijeka	100,00	Trgovina na debelo z električnimi gospodinjskimi napravami
Avtotehna Beograd d. o. o., v likv.	2/25 Lazarevićeva	11000 Beograd	100,00	Trgovina Proizvodnja pisarniških strojev in naprav (razen računalnikov in perifernih naprav)
Avtotehna Zagreb d. o. o.	Nova cesta 109	10000 Zagreb	100,00	Trgovina
BR89 d. o. o.	Breznikova cesta 89	1230 Domžale	100,00	Prašičereja
Ihan, d. o. o. Beograd	Milutina Milankovića 108	11000 Beograd	100,00*	Prašičereja
DUP d. o. o. Sarajevo	Ul. Vrazova broj 3	71000 Sarajevo	100,00	Nepremičnine
DUTB Crna Gora d. o. o.	Ul. Slobode 74/II	81000 Podgorica	100,00	Nepremičnine
Factor projekt d. o. o. Hrvaška	Šetalište Svetog Bernardina bb Krk	51500 Krk	100,00	Nepremičnine
Farme Ihan - KPM d. o. o.	Korenova cesta 9	1241 Kamnik	100,00	Prašičereja
Go-KO, d. o. o.	Mlaka pri Kočevju 37	1332 Stara cerkev	100,00*	Reja in prodaja živali
Farme Ihan - MPR, d. o. o.	Cesta Leona Dobrotinška 15	3230 Šentjur	100,00*	klanje prašičev in trženje svinjskega mesa v obliki trupov, makro in mikrokonfekcijskih delov razseka
VOA, d. o. o.	Željne 80	1330 Kočevje	100,00*	Prašičereja
Meso Kamnik, d. d.	Korenova cesta 9	1241 Kamnik	91,08*	Mesna industrija
Fundus d. o. o. Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Nepremičnine
Hyundai auto Beograd d. o. o.	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Trgovina
Illuria Holdings Limited	ARCH. MAKARIOU III, 195	3030 Limassol, Ciper	100,00	v likvidaciji

Naziv firme	Sedež firme		Delež	Dejavnost/opomba
Odvisne družbe			**v %**	
Istrabenz turizem, d. d.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov
Istrabenz, d. o. o.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
MLM d. d.	Oreško nabrežje 9	2000 Maribor	100,00	Mehanska obdelava kovin
MLM Alutec, d. o. o. Bugojno	Armie BIH 171	70230 Bugojno	99,97*	Mehanska obdelava kovin
PROLeasing Rijeka d. o. o. - v likvidaciji	Prolaz Marije Krucifikse Kozulić 2	51000 Rijeka	100,00	Leasing
PY&CA d. o. o. Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Nepremičnine
Sklad turističnih naložb d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100,00	Dejavnost holdingov
Thermana, d. d.	Zdraviliška cesta 6	3270 Laško	100,00	Dejavnost hotelov in podobnih nastanitvenih obratov
MK Založba, d. d.	Slovenska cesta 29	1000 Ljubljana	83,47	Izdajanje knjig
MK trgovina, d. o. o.	Slovenska cesta 29	1000 Ljubljana	100,00*	Izdajanje knjig
Grafika Soča, d. o. .o	Sedejeva 4	5000 Nova Gorica	100,00*	Izdajanje knjig
CZ-Z, d. o. o.	Slovenska cesta 29	1000 Ljubljana	100,00*	Izdajanje knjig
Mozaik knjiga, d. o. o.	Karlovčka cesta 24a	10020 Zagreb	100,00*	Izdajanje knjig
Mladinska knjiga, društvo sa ograničenim odgovornošću za izdavačko delatnost i trgovinu Beograd	Omladinskih brigada 102	11070 Beograd	100,00*	Izdajanje knjig
Mladinska knjiga, d. o. o., Sarajevo	Kemal begova 12	71000 Sarajevo	100,00*	Izdajanje knjig
DS Projekt, d. o. o.	Ulica bratov Rozmanov 1	1000 Ljubljana	74,00	Trgovanje z lastnimi nepremičninami
Sava, d. d.	Dunajska cesta 152	1000 Ljubljana	61,91	Dejavnost holdingov
Bramir, d. o. o. Mostar	Ulica Dr. Ante Starčevića 62	88000 Mostar	100,00*	Dejavnost holdingov
Sava Turizem, d. d.	Dunajska cesta 152	1000 Ljubljana	95,47*	Dejavnost holdingov
Poslovni sistem Domina, d. o. o, Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	55,52	Nepremičnine

** delež matične družbe v odvisni družbi*

SEZNAM NEPOSREDNO IN POSREDNO ODVISNIH DRUŽB SKUPINE SDH NA DAN 31. 12. 2021

Naziv firme	Sedež firme		Delež	Dejavnost/opomba
Odvisne družbe			**v %**	
Elektrooptika, d. d.	Mala ulica 5	1000 Ljubljana	100,00	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1000 Ljubljana	100,00	Dejavnost uprav podjetij

ZSDH-1 v 36.a členu določa, da SDH v konsolidirano poročilo ne vključi odvisnih družb, v katerih je položaj obvladujoče družbe pridobil zaradi pridobitve deležev ali delnic na podlagi prenosa premoženja in pravic z DUTB na SDH v skladu z zakonom, ki ureja ukrepe za krepitev stabilnosti bank. SDH z nobeno družbo ne tvori koncerna, saj med njimi ne obstaja enotno vodenje in tudi ne pogodba o obvladovanju.

V skupinske izkaze je zajet poslovni izid družb Sava in Sava Turizem za zadnje četrtletje 2022. Družbi Elektrooptika in PS za avto sta nepomembni za resničen in pošten prikaz konsolidiranih računovodskih izkazov, zato v konsolidacijo nista vključeni.

3.4.2 Podlage za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov

3.4.2.1 Podlage za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov

Konsolidirani računovodski izkazi Skupino SDH so sestavljeni v skladu z zahtevami ZSDH-1. Skupina uporablja Mednarodne standarde računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju: MSRP), s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in jih je sprejela EU, razen glede vključitve odvisnih družb v konsolidirane računovodske izkaze. 36.a člen ZSDH-1 namreč določa, da SDH v konsolidirano letno poročilo ne vključi odvisnih družb, v katerih je položaj obvladujoče družbe pridobil zaradi pridobitve deležev ali delnic na podlagi izvedbe prenosa premoženja ter pravic in obveznosti iz DUTB na SDH v skladu z zakonom, ki ureja ukrepe za krepitev stabilnosti bank. Pri pripravi računovodskih izkazov so upoštevane tudi določbe slovenske zakonodaje (ZGD-1) ter notranja pravila SDH.

3.4.2.2 Podlage za konsolidacijo in poslovne združitve

Skupina SDH je na dan 31.12.2022 sestavljena iz obvladujoče družbe SDH, d. d., ter odvisnih družbe Sava, d. d., ter Sava Turizem, d. d. Odvisne družbe, ki jih je SDH pridobil s pripojitvijo DUTB se ne konsolidirajo na podlagi določbe ZSDH-1. Ostale odvisne družbe so nepomembne za resničen in pošten prikaz konsolidiranih računovodskih izkazov, zato v konsolidacijo niso vključene. Pridružene družbe se v konsolidiranih računovodskih izkazih merijo po kapitalski metodi.

Za vse družbe, vključene v konsolidacijo se uporablja metoda popolnega uskupinjevanja od dne, ko Skupina obvladuje odvisno družbo. Iz Skupine so odvisne družbe izključene v trenutku, ko preneha kontrolni vpliv obvladujoče družbe ali družbe v Skupini. Računovodski izkazi družb v Skupini so pripravljeni za isto poročevalsko obdobje kot računovodski izkazi obvladujoče družbe in z uporabo istih računovodskih usmeritev. Ob pripravi skupinskih računovodskih izkazov so izločeni vsi posli, stanja ter nerealizirani dobički in izgube, ki so posledica notranjih poslov znotraj Skupine, in dividende med povezanimi družbami.

Sprememba v lastniškem deležu odvisne družbe, pri kateri ne pride do izgube vpliva, se obračuna v kapitalu. Ob izgubi vpliva v odvisni družbi mora Skupina:

- odpraviti pripoznanje sredstev (vključno z dobrim imenom) in obveznosti odvisne družbe;
- odpraviti pripoznanje knjigovodske vrednosti vseh neobvladujočih deležev;
- odpraviti celoten znesek tečajnih razlik, ki so bile pripoznane v kapitalu;
- pripoznati pošteno vrednost prejetega nadomestila;
- pripoznati pošteno vrednost vseh preostalih naložb;
- pripoznati vse presežke ali primanjkljaje v izkazu poslovnega izida;
- ustrezno prerazvrstiti delež matične družbe v postavkah, ki so bile predhodno pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu, v izkaz poslovnega izida ali zadržani dobiček.

Poslovne združitve in dobro/slabo ime

Poslovne združitve se obračunajo z uporabo prevzemne metode. Nabavna vrednost v zvezi s prevzemom se določi v skupni višini nadomestila po pošteni vrednosti na dan prevzema, povečani za znesek vseh neobvladujočih deležev v prevzeti družbi. Za vsako poslovno združitev mora prevzemna družba izmeriti višino neobvladujočega deleža v prevzeti družbi bodisi po pošteni vrednosti bodisi po sorazmernem delu opredeljivih čistih sredstev prevzete družbe.

Ob prevzemu Skupina oceni, ali je razporeditev pridobljenih finančnih sredstev in prevzetih obveznosti skladna s pogodbenimi določili, gospodarskim položajem in pomembnimi okoliščinami na datum prevzema.

Pri poslovni združitvi, izvedeni v več stopnjah, se poštena vrednost prejšnjega prevzemnikovega deleža v lastniškem kapitalu prevzete družbe ponovno izmeri na pošteno vrednost na datum prevzema. Znesek pogojnega nadomestila, ki bo predvidoma preneseno na prevzemno družbo, se pripozna po pošteni vrednosti na datum prevzema. Kasnejše spremembe poštene vrednosti pogojnega nadomestila, ki se šteje za sredstvo ali obveznost, se po MSRP 9 pripoznajo bodisi v izkazu poslovnega izida bodisi kot sprememba drugega vseobsegajočega donosa. Če se pogojno nadomestilo pripozna v kapitalu, se ne sme ponovno izmeriti, vse dokler ni poračunano s kapitalom.

Dobro ime se pri prvotnem merjenju pripozna po nabavni vrednosti, ki je presežek skupnega zneska prenesenega nadomestila in pripoznanega zneska neobvladujočega deleža nad pošteno vrednostjo opredeljivih pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti. Če je nadomestilo nižje od poštene vrednosti opredeljivih neto sredstev prevzete odvisne družbe, se razlika pripozna v izkazu poslovnega izida (dobiček pri izpogajanem nakupu ali slabo ime).

Po prvotnem pripoznanju se dobro ime izmeri po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrano izgubo iz oslabitve. Zaradi preizkusa dobrega imena zaradi oslabitve se od dneva prevzema dobro ime, pridobljeno pri poslovni združitvi, razporedi na vsako denar ustvarjajočo enoto Skupine, za katero se pričakuje, da bodo k njej pritekale koristi od poslovne združitve, ne glede na to, ali so druga sredstva in obveznosti prevzete družbe dodeljeni tem enotam.

Kadar je dobro ime del denar ustvarjajoče enote in se del poslovanja te denar ustvarjajoče enote odtuji, se pri določanju dobička in izgube ob odtujitvi poslovanja dobro ime, ki je povezano s to odtujeno denar ustvarjajočo enoto, pripozna v knjigovodski vrednosti poslovanja odtujene enote. Dobro ime, ki je odsvojeno v teh okoliščinah, se meri na osnovi relativne vrednosti odtujene dejavnosti in dela denar ustvarjajoče enote, ki ga Skupina obdrži.

Primerjalni podatki v konsolidiranih računovodskih izkazih prevzemne družbe se pri poslovnih združitvah ne preračunajo.

Poslovne združitve družb pod skupnim upravljanjem
Pri obračunavanju poslovnih združitev družb pod skupnim upravljanjem obračuna Skupina transakcijo med družbami, ki tvorijo ekonomsko celoto, po metodi knjigovodskih vrednosti, po kateri se na dan poslovne združitve (na obračunski datum) knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti prevzete družbe, pripoznajo v posamičnih ali konsolidiranih računovodskih izkazih prevzemne družbe.

Učinki poslovne združitve (na datum obračuna), ki so izračunani kot razlika med:
- knjigovodsko vrednostjo kapitalske naložbe prevzete družbe pri prevzemni družbi in
- prenesenimi sredstvi, prevzetimi obveznostmi ter prenesenim akumuliranim drugim vseobsegajočim donosom prevzete družbe,

se evidentirajo v kapitalu brez učinka na poslovni izid.

Primerjalni podatki v konsolidiranih računovodskih izkazih prevzemne družbe se pri poslovnih združitvah družb pod skupnim upravljanjem ne preračunajo.

Odvisne družbe
Odvisne družbe so družbe, ki jih obvladuje Skupina. Obvladovanje obstaja, ko je Skupina izpostavljena spremenljivemu donosu ali ima pravice do spremenljivega donosa iz svoje udeležbe v podjetju, v katero naloži, ter lahko preko svojega vpliva na to podjetje vpliva na ta donos.

Računovodski izkazi odvisnih družb so vključeni v skupinske računovodske izkaze od datuma, ko se obvladovanje začne, do datuma, ko preneha. Skupina pripozna poslovne združitve postopno po posameznih fazah, morebitni dodatni nakupi deležev pa ne vplivajo na predhodno pripoznano dobro ime.

Posli, izločeni v postopku konsolidiranja
Medsebojna stanja in medsebojni posli v Skupini, tudi prihodki, odhodki in dividende, se v celoti izločijo. Izločijo se nerealizirani dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj Skupine in so pripoznani v sredstvih. Nerealizirane izgube se izločijo na enak način kot dobički pod pogojem, da ne obstaja dokaz o oslabitvi.

3.4.2.3 Podlage za merjenje

Računovodski izkazi so sestavljeni ob predpostavki, da bo SDH v prihodnosti nadaljeval poslovanje.

Računovodski izkazi so pripravljeni na osnovi izvirnih vrednosti, razen naslednjih postavk, katerih merjenje je podrobneje predstavljeno v nadaljevanju:
- naložbe v odvisna podjetja –po nabavni vrednosti ali nižji nadomestljivi vrednosti,
- naložbe v pridružena podjetja –po kapitalski metodi,
- druge finančne naložbe – poštena vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa,
- posojila – poštena vrednost prek izkaza poslovnega izida,
- zaloge nepremičnin – nabavna vrednost ali nižja čista iztržljiva vrednost,
- poslovne terjatve in obveznosti – po odplačni vrednosti,
- rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade – po sedanji vrednosti ocenjenih bodočih izplačil na osnovi aktuarskega izračuna,
- druge rezervacije – po sedanji vrednosti ocenjenih bodočih plačil,
- odložene terjatve in obveznosti za davek – po nediskontiranem znesku, izmerjenem ob upoštevanju veljavne davčne stopnje.

3.4.2.4 Uporaba ocen in presoj

Pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov uporabi poslovodstvo določene presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev ter izkazane vrednosti sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov. Ocene in predpostavke temeljijo na izkušnjah in številnih drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah upoštevajo kot utemeljeni ter na podlagi katerih se lahko pripravijo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ocene in navedene predpostavke je treba stalno presojati. Spremembe

računovodskih ocen, presoj in predpostavk se pripoznajo v obdobju, v katerem so ocene spremenjene, in za vsa prihodnja leta, na katera vpliva sprememba.

Ocene in predpostavke so prisotne predvsem pri naslednjih presojah:

- prihodki iz pogodb s kupci: odnos principal ali agent,
- ocena pričakovane dobe koristnosti neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev,
- popravki vrednosti terjatev,
- oceni čiste iztržljive vrednosti zalog,
- ocena višine rezervacij in pogojnih obveznosti,
- ocenjevanje poštene vrednosti posojil in lastniških naložb
- ocene nadomestljive vednosti naložb v odvisne družbe,
- ocena možnosti uporabe odloženih terjatev za davek,
- ocena dobe uporabnosti amortizirljivih sredstev
- presoja poštene vrednosti pridobljenih neto sredstev pri poslovni združitvi.

Oblikovanje ocen in s tem povezane predpostavke in negotovosti so razkriti v pojasnilih k posameznim postavkam konsolidiranih računovodskih izkazov.

Ne glede na to, da poslovodstvo med pripravo predpostavk in ocen skrbno prouči vse dejavnike, ki na njih lahko vplivajo, je možno, da se dejanske posledice poslovnih dogodkov razlikujejo od ocenjenih. Ocene so podvržene subjektivni presoji in določeni stopnji negotovosti.

3.4.2.5 Uporaba novih in prenovljenih računovodskih standardov (MSRP) ter pojasnil OPMSRP

a) Začetna uporaba novih sprememb obstoječih standardov, ki veljajo v tem računovodskem obdobju

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) ter sprejela EU:

Kočljive pogodbe – Stroški izpolnjevanja pogodbe (sprememba MRS 37 - Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva). Spremembe se nanašajo na pojasnilo, da v primeru, ko se ocenjuje kočljive pogodbe, stroški izpolnitve pogodbe vključujejo vse stroške, ki se nanašajo neposredno na pogodbo.

Nepremičnine, stroji in oprema: prihodki pred nameravano uporabo (sprememba MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva – izkupiček pred nameravano uporabo). Izkupička pri prodaji (npr. vzorcev) preden je za nameravano uporabo na voljo osnovno sredstvo, ni več možno odšteti od nabavne vrednosti osnovnega sredstva, temveč se pripozna v izkazu poslovnega izida, skupaj s stroški proizvajanja. Pri tem bo morala družba razlikovati med stroški proizvajanja in prodaje preden je osnovno sredstvo na voljo za nameravano uporabo in stroške, povezane s pripravo osnovnega sredstva za nameravano uporabo.

Sklicevanje na konceptualni okvir (spremembe MSRP 3 - Poslovne kombinacije, ki se nanašajo na osveženo sklicevanje na Konceptualni okvir 2018 in ki uvaja nove izjeme glede pripoznanja in merjenja po MSRP 3 z namenom zagotoviti, da novo sklicevanje ne spremeni določil, katera sredstva in obveznosti se kvalificirajo kot poslovne kombinacije).

Letne izboljšave MSRP 2018-2020 (spremembe MSRP 1, MSRP 9, MSRP 16 in MRS 41). Letne izboljšave vsebuje spremembe MSRP 1 – Prva uporaba MSRP in sicer poenostavljajo uvedbo MSRP v odvisnem podjetju, ki prvič uporabi MSRP, zatem spremembe MSRP 9 – Finančni inštrumenti, kjer so podana pojasnila, katere stroške provizij upoštevati v 'testu 10 %' za odpravo pripoznanja finančnih obveznosti, zatem spremembe ilustrativnega primera k MSRP 16 – Najemi in pa MRS 41 – Kmetijstvo, kjer je odpravljena zahteva, da se izločijo denarni tokovi za davek, ko gre za merjenje poštene vrednosti, s čimer se poštena vrednost izenači z definicijo v MSRP 13.

Sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ni privedlo do pomembnih sprememb konsolidiranih računovodskih izkazov družbe.

b) Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še ne veljajo

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov je OMRS izdal naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je sprejela EU in ki še niso začele veljati:

Naslednji standardi in spremembe stopijo v veljavo za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2023:

Razkritje računovodskih usmeritev (spremembe MRS 1 in Izjava o praksi MSRP 2). MRS 1 vsebuje dve spremembi – sprememba, vezana na predstavitev kratkoročnih in dolgoročnih obveznosti ter sprememba, vezana na razkritje računovodskih politik. Januarja 2020 je OPMSRP izdal spremembe k MRS 1, ki pojasnjujejo merila, ki se uporabljajo za določanje, ali so obveznosti razvrščene kot kratkoročne ali dolgoročne. Te spremembe pojasnjujejo, da razvrstitev kot kratkoročno ali dolgoročno temelji na tem, ali ima podjetje pravico ob koncu poročevalskega obdobja odložiti poravnavo obveznosti za najmanj dvanajst mesecev po poročevalskem obdobju. Spremembe tudi pojasnjujejo, da „poravnava“ vključuje prenos denarnih sredstev, blaga, storitev ali lastniških instrumentov,

razen če obveznost prenosa lastniških instrumentov izhaja iz pretvorbene lastnosti, ki je ločena sestavina sestavljenega finančnega instrumenta. Spremembe so prvotno veljale za letna poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje, vendar pa je bil maja 2020 datum veljavnosti odložen na letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2023. Sprememba MRS 1, vezana na razkritje računovodskih politik, uvaja razkritje bistvenih in ne samo pomembnih računovodskih politik in vsebuje navodilo, kdaj so informacije v zvezi z računovodsko politiko bistvene.

Opredelitev računovodskih ocen (spremembe MRS 8). S spremembo se uvaja definicija računovodske ocene in druga pojasnila, s pomočjo katerih bo možno razlikovati med računovodsko usmeritvijo in računovodsko oceno. S spremembo bo prav tako pojasnjeno, da sta učinek spremembe vhodnih podatkov ali tehnik merjenja sprememba računovodske ocene, razen če je njuna posledica popravek napake iz preteklega obdobja.

MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe ter spremembe MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, ki se nanaša na prvo uporabo MSRP 17 in primerljive informacije po MSRP 9.

Odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek pri posamezni transakciji (spremembe MRS 12 – Davek iz dobička). Spremenjeni standard pojasnjuje, ali se izjema pri prvem pripoznanju uporablja pri določenih transakcijah, ki se pripoznajo hkrati kot sredstvo kot obveznost (npr. kot je najem v okviru MSRP 16 – Najemi). Sprememba uvaja dodaten kriterij za začetno uporabo izjeme po MRS 12.15, pri čemer se izjema ne uporabi pri prvem pripoznanju sredstva ali obveznosti ki v času pripoznanja povzroči enake obdavčljive in odbitne začasne razlike.

SDH ocenjuje, da sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil, ki jih je izdal OMRS, vendar še ne veljajo, ne bo imelo pomembnega vpliva na konsolidirane računovodske izkaze.

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

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki stopijo v veljavo za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2024 in jih EU še ni sprejela:

Spremembe MRS 1 – Predstavitev računovodskih izkazov

Razvrstitev obveznosti kot kratkoročne ali nekratkoročne. Sprememba zahteva, da mora imeti pravica podjetja do odloga izpolnitve poravnave obveznosti za najmanj 12 mesecev po datumu poročanja vsebino in mora obstajati na dan zaključka poročevalskega obdobja. Razvrstitev obveznosti se ne spremeni zaradi verjetnosti, da bo podjetje izkoristilo svojo pravico do odloga obveznosti za najmanj 12 mesecev po datumu poročanja. Standard je bil naknadno ponovno spremenjen.

Nekratkoročne obveznosti z zavezami. Če je pravica podjetja do odloga odvisna od tega, ali podjetje izpolnjuje določene pogoje, ti pogoji vplivajo na to, ali je pravica do odloga obstajala ob zaključku poročevalskega obdobja, če se od podjetja zahteva, da izpolnjuje pogoje na ali pred koncem poročevalskega obdobja in ne če se od podjetja zahteva, da izpolnjuje pogoje po zaključku poročevalskega obdobja. Sprememba prav tako vsebuje pojasnilo termina 'poravnava' za namen razvrstitve obveznosti kot kratkoročne ali nekratkoročne.

Spremembe MSRP 16 – Najemi: Obveznost iz najema v transakciji prodaje in povratnega najema. Sprememba vsebuje zahtevo, da prodajalec – najemnik določi “plačilo najemnin” ali “spremenjeno plačilo najemnin” tako, da prodajalec – najemnik ne bi pripoznal dobička ali izgube, ki se nanaša na pravico do uporabe, ki jo zadrži prodajalec – najemnik.

SDH predvideva, da uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na konsolidirane računovodske izkaze SDH.

3.4.2.6 Spremembe računovodskih usmeritev

V letu 2022 in 2021 ni bilo sprememb računovodskih usmeritev, v letu 2022 pa se je zaradi pripojitve DUTB razširil nabor sredstev v izkazu finančnega položaja in sicer predvsem danih posojil ter zalog nepremičnin. Prav tako se je razširil nabor sredstev zaradi nakupa obvladujočega deleža v družbi Sava, d. d., in posledično zaradi začetka vključevanja v konsolidiranje računovodske izkaze, in sicer predvsem opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin. Usmeritve glede pripoznavanja in vodenja zgoraj navedenih sredstev so opisana v nadaljevanju.

3.4.2.7 Valutna poročanja

a) Funkcijska in predstavitvena valuta

Postavke, prikazane v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine SDH, so izražene v EUR, ki je hkrati funkcijska in predstavitvena valuta Skupine SDH in vseh odvisnih družb, ki so vključene v konsolidirane računovodske izkaze. Vse računovodske informacije v tabelah, razen prejemkov uprave, nadzornega sveta in njegovih komisij, predstavljene v EUR, so zaokrožene na 1.000 enot. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov prihaja do nepomembnih razlik v seštevkih preglednic.

b) Transakcije in stanja

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

3.5 POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV SKUPINE SDH

Poslovni prihodki

Prihodki iz pogodb s kupci se pripoznajo na podlagi sklenjene pogodbe s kupcem. Pripoznajo se, ko skupina prenese blago in storitve na kupca v znesku, ki odraža nadomestilo, za katerega skupina pričakuje, da je do njega upravičena, v zameno za to blago in storitve. Vsak obljubljeni proizvod ali storitev je obravnavan kot samostojna izvršitvena obveza, če je različen. Različen je takrat, če ima lahko kupec koristi od proizvoda ali storitve. Izvršitvena obveza je obljuba kupcu zagotoviti proizvode ali storitve. Skupina je kot samostojni izvršitveni obveznik identificirala storitve in blago.

Prihodki se pripoznajo v trenutku, ko skupina izpolni izvršitveno obvezo. To je takrat, ko se na kupca prenese obvladovanje nad proizvodom ali storitvijo. Popusti, ki so odobreni ob podpisu pogodbe, se razporedijo na vse izvršitvene obveze in se razmejijo v dobi trajanja pogodbe. Vsi naknadno odobreni popusti se kot znižanje prihodkov pripoznajo v obdobju, za katerega so odobreni.

Skupina ima vzpostavljen program zvestobe (kapljice). Za neizkoriščen del kapljic družba izkazuje obveznosti iz pogodb s kupci.

Prihodki se priznajo, ko je storitev opravljena. V primerih, ko se prihodki turističnega aranžmaja nanašajo na dve obračunski obdobji, se razmejijo glede na število dni v posameznem obračunskem obdobju.

Pomembnejše vrste prihodkov:

- Nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS – pripoznajo se, ko je storitev opravljena
- Prihodki iz oddajanja nepremičnin v najem – pripoznajo se enakomerno med trajanjem najema
- Prihodki iz prodaje zalog nepremičnin – pripoznajo se ob prodaji zalog
- Prihodki iz turistične dejavnosti – pripoznajo se, ko je storitev opravljena

Drugi poslovni prihodki se pretežno nanašajo na prihodke, povezane z denacionalizacijo, in se pripoznajo takrat, ko je skupina upravičena prejeti nadomestilo.

Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki se nanašajo na prihodke od udeležbe v dobičku, prihodke od obresti in prihodke od odsvojitve dolžniških finančnih instrumentov po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ali prek poslovnega izida ter na spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Prihodki iz udeležbe v dobičku se pripoznajo kot prihodek od financiranja, ko skupščine teh družb sprejmejo sklep o delitvi in izplačilu dobička. Prihodki od obresti se pripoznajo ob nastanku, razen če obstaja dvom o izterjavi.

Morebitni dobički ali izgube ob odtujitvi odvisnih družb so pripoznani med finančnimi prihodki ali odhodki. V konsolidiranem izkazu poslovnega izida se med finančnimi prihodki in odhodki pripoznajo deleži v poslovnem izidu pridruženih družb ter ob odtujitvi naložbe v pridruženo družbo tudi tisti sorazmerni del rezerv, ki je bil oblikovan prek drugega vseobsegajočega donosa, ki se kasneje prenese v poslovni zid.

Med finančnimi prihodki se pripozna tudi dobiček pri izpogajanem nakupu pri poslovni združitvi, kjer je poštena vrednost kupnine nižja od poštene vrednosti pridobljenih neto sredstev.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev. Stroški izposojanja se pripoznajo po metodi veljavne obrestne mere.

Naložbe v odvisne družbe

Odvisna družba je družba, v kateri ima obvladujoča družba prevladujoč kapitalski delež oziroma prevladujoč vpliv iz drugih razlogov, zaradi katerih družbo dejansko obvladuje.

Naložbe v odvisne družbe, ki se v skladu z določbami ZSDH-1 ne konsolidirajo ter naložbe v odvisne družbe, katere zaradi pomembnosti niso uskupinjene, se vrednotijo po izvirni nakupni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabitve. V skladu z MRS 36 družba na vsak datum poročanja oceni, ali obstajajo znamenja oslabitve naložb v odvisne družbe. Če takšna znamenja obstajajo, se opravi test oslabitve in določi nadomestljiva vrednost teh naložb. Kot nadomestljiva vrednost se šteje poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, ali vrednost pri uporabi, in sicer nižja izmed obeh. Kadar je tako ugotovljena nadomestljiva vrednost nižja od knjigovodske vrednosti, se opravi oslabitev. Slabitev se izkaže v poslovnem izidu.

Naložbe v pridružene družbe
Pridružene družbe so podjetja, v katerih ima SDH med 20 in 50 % glasovalnih pravic oziroma v njih pomembno vpliva na poslovanje, vendar jih ne obvladuje.

Naložbe v pridružene družbe so v konsolidiranih računovodskih izkazih merjene po kapitalski metodi.

Neopredmetena sredstva
Neopredmetena sredstva zajemajo naložbe v programsko računalniško opremo in druga neopredmetena sredstva. Če so računalniški programi sestavni del ustrezne računalniške strojne opreme, se obravnavajo kot opredmetena osnovna sredstva. Neopredmeteno sredstvo se pripozna kot sredstvo, samo če je verjetno, da bodo prihodnje gospodarske koristi pritekale v SDH, in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

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

Obdobje uporabnosti za pomembna sredstva (sredstvo, katerega posamična nabavna vrednost presega 10 % vrednosti vseh neopredmetenih osnovnih sredstev) se preverja najmanj ob koncu vsakega poslovnega leta. Če se obdobje uporabnosti neopredmetenega sredstva pomembno razlikuje od prejšnje ocene, se čas amortiziranja ustrezno spremeni.

Amortizacija neopredmetenih sredstev se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstev. Ocenjena doba koristnosti se giblje od 3 do 10 let.

Opredmetena osnovna sredstva

Pripoznanje in merjenje
Nepremičnine, naprave in oprema so izkazani po svoji nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Stroški zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela in ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, ter stroške razgradnje in odstranitve nepremičnin, naprav in opreme ter obnovitev mesta, na katerem se je to sredstvo nahajalo, kot tudi usredstvene stroške izposojanja. Stroški prav tako lahko zajemajo prenose iz drugega vseobsegajočega donosa iz naslova varovanja denarnega toka pred valutnim tveganjem za nakup opredmetenih osnovnih sredstev. Nabavno vrednost lahko sestavljajo stroški, nastali z najemi sredstev, ki se uporabljajo za gradnjo, dograjevanje, zamenjavo delov ali obnove opredmetenih osnovnih sredstev, na primer amortizacijo sredstev, ki predstavlja pravico do uporabe.

Deli nepremičnin, naprav in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezne nepremičnine, naprave in oprema. Skupina najmanj enkrat letno preverja znake morebitno potrebnih oslabitev.

Najemi
Najemnik na datum začetka najema pripozna opredmeteno osnovno sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in obveznost iz najema. Opredmeteno osnovno sredstvo na podlagi najema je sestavni del opredmetenih osnovnih sredstev najemojemalca. Najemnik na datum začetka najema izmeri obveznost iz najema po sedanji vrednosti najemnin, ki na ta dan niso še plačane. Pri izračunu sedanje vrednosti najemnin je diskontna mera z najemom povezana obrestna mera, v nasprotnem primeru pa predpostavljena obrestna mera, ki jo mora za izposojanje plačati najemnik. Družba že ob sklenitvi pogodbe oceni, ali gre za najemno pogodbo. Pogodba je najemna, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe identificiranega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo, pravico pridobiti vse pomembne gospodarske koristi od uporabe ter ima pravico usmerjati uporabo sredstva. Pri tem organizacija obračuna vsako najemno sestavino v pogodbi kot najem ločeno od nenajemnih sestavin pogodbe, razen če iz praktičnih razlogov obračuna vse sestavine pogodbe kot eno samo najemno komponento. Opredmeteno osnovno sredstvo, vzeto v najem, se izkazuje ločeno od drugih istovrstnih opredmetenih osnovnih sredstev.

Izjeme veljajo le za kratkoročne najeme in najeme majhnih vrednosti, ko ni potrebno pripoznati pravice do uporabe osnovnega sredstva. Kratkoročni najem je najem, katerega obdobje trajanja najema je največ eno leto. Najem manjše vrednosti je najem z vrednostjo do 5.000 EUR, pri čemer se upošteva vrednost novega sredstva, ki je predmet najema.

Kasnejši stroški
Stroški zamenjave nekega dela nepremičnin, naprav in opreme, se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v poslovno skupino, ter če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi drugi stroški so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki v obdobju, ko nastanejo.

Amortizacija

Amortizacija se obračuna in pripozna v izkazu poslovnega izida po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti nepremičnin, naprav in opreme. Zemljišča se ne amortizirajo. Ustreznost metode ter dobe koristnosti skupina preverja na dan poročanja.

Amortizacijske stopnje so naslednje – v %:

	leto 2022	leto 2021
Gradbeni objekti, deli zgradb	od 1,4 do 10,0	od 1,4 do 10,0
Proizvodna oprema	od 10,0 do 20,0	od 10,0 do 20,0
Računalniška oprema	od 16,6 do 25,0	od 16,6 do 25,0
Druga oprema	od 5,0 do 50,0	od 5,0 do 50,0
Poslovni najemi	Višina vezana na vsakokratno veljavno pogodbo	Višina vezana na vsakokratno veljavno pogodbo

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so tiste, ki jih posedujemo, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali pa oboje. Naložbene nepremičnine so izkazane po modelu nabavne vrednosti. Naložbeno premoženje se na začetku izmeri po nabavni vrednosti, sestavljeni iz nakupne cene in stroškov, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu. Taki stroški vključujejo izdatke za pravne storitve, davke od prenosa nepremičnine in druge stroške posla.

V primerih, ko se je treba odločiti, ali je neko sredstvo naložbena nepremičnina ali nepremičnina, je sredstvo naložbena nepremičnina, če se več kot 20 odstotkov celotne vrednosti sredstva uporablja za oddajo v najem.

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti posamezne naložbene nepremičnine. Zemljišča se ne amortizirajo.

Dobe koristnosti naložbenih nepremičnin so enake kot za istovrstne nepremičnine, naprave in opremo.

Finančna sredstva (brez naložb v odvisne in pridružene družbe)

Finančna sredstva vključujejo denar in denarne ustreznike, terjatve, posojila in depozite ter finančne naložbe v kapital (brez naložb v odvisne in pridružene družbe).

Ko skupina prvič pripozna finančno sredstvo, ga razvrsti na podlagi poslovnega modela za upravljanje finančnih sredstev in na podlagi značilnosti pogodbenih denarnih tokov sredstva v eno od skupin:

- finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
- finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Denar in denarni ustrezniki ter depoziti se ob začetnem pripoznanju izkažejo v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine. Za izkaz denarnih tokov denar in denarni ustrezniki obsegajo gotovino v blagajni, sredstva na računih pri bankah, depozite in potrdila o vlogah pri bankah (z zapadlostjo v 90 dneh od izvedbe posla) in druge naložbe v instrumente denarnega trga. V primeru sklenjene pogodbo za dovoljeno negativno stanje na bančnem računu, je znesek izkoriščenega negativnega stanja v izkazu finančnega položaja izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, so finančna sredstva, ki jih skupina poseduje v okviru poslovnega modela za pridobivanje pogodbenih denarnih tokov in če denarni tokovi predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti od neporavnane glavnice. V to skupino se uvrščajo poslovne terjatve in depoziti z zapadlostjo nad 90 dni. Na začetku se pripoznajo po pošteni vrednosti, povečani za neposredne stroške posla, nato pa se merijo po odplačni vrednosti po metodi veljavne obrestne mere, zmanjšani za izgube zaradi oslabitve. Poslovne terjatve so na premoženjskopravnih in drugih razmerjih zasnovane pravice, da se od določene osebe zahteva plačilo dolga ali dobava stvari oziroma da ta oseba opravi storitev. Med poslovne terjatve se uvrščajo terjatve, ki izvirajo iz finančnih naložb in so povezane s finančnimi prihodki kakor tudi terjatve iz turistične dejavnosti ter terjatve za nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS, terjatve iz naslova prodanih posojil/lastniških naložb/nepremičnin, terjatve za dane predujme za nakupe nepremičnin, terjatve iz naslova plačanih varščin za udeležbe na dražbah, terjatve za zaračunane najemnine, druge terjatve do države in druge manjše terjatve.

Pripoznanje finančnih sredstev merjenih po odplačni vrednosti se odpravi, če se nanjo vezane pogodbene pravice ne obvladujejo več, če se izrabijo, če ugasnejo ali če se odstopijo.

S pripojitvijo družbe DUTB v letu 2022 je skupina pridobila dodatni segment posojil, merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida. To so posojila, ki jih je DUTB prevzela v letih 2013 in 2014 od štirih sistemskih bank in v letu 2016 s pripojitvijo Factor banke in Probanke. Posojila se vrednotijo najmanj enkrat letno na podlagi sprejete politike vrednotenja, ki je predstavljena v poglavju Metodologija vrednotenja posojil merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida. Učinki vrednotenja se v poslovnem izidu izkazujejo kot prihodki/odhodki prevrednotenja. Poštena vrednost posojil se izračuna na podlagi binomskega modela vrednotenja opcij (BOPM), razen posojil, kjer je bruto izpostavljenost nižja od 0,3 mio EUR.

Posojila se lahko unovčijo tudi s prevzemom lastništva sredstva, ki je bilo del zavarovanja za posojilo. Posojila se lahko zamenjajo v lastniške naložbe, nepremičnine ali opremo. Sredstvo, ki je predmet konverzije, se izmeri v višini pretvorjenega posojila, ki izhaja iz končnega načrta razdelitve stečajne mase dolžnika. Morebitna razlika med vrednostjo konverzije in knjigovodsko vrednostjo pretvorjenega posojila se pri ponovnem vrednotenju pripozna v izkazu poslovnega izida v izidu iz posojil in/ali v izidu iz zalog nepremičnin.

Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, predstavljajo naložbe v kapitalske instrumente oziroma delnice in deleže. Skupina se ob začetnem pripoznanju naložb v kapitalske instrumente, ki niso namenjeni trgovanju, nepreklicno odloči, da te naložbe vodi po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Ta odločitev se sprejme za vsako posamezno naložbo. Poštena vrednost naložb, ki kotirajo na borzi, se izmeri po zaključnem borznem tečaju na dan izkaza finančnega položaja. Poštena vrednost naložb, ki ne kotirajo na borzi, se izmeri s pomočjo modela ocenjevanja. Dobički ali izgube iz spremembe poštene vrednosti se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu in so prikazani v kapitalu kot rezerve za pošteno vrednost v neto znesku, po obračunu pripadajočih odloženih obveznosti ali terjatev za odloženi davek. Zneski, predstavljeni v drugem vseobsegajočem donosu, ki se nanašajo na kapitalske instrumente, se ne smejo kasneje prenesti v poslovni izid, lahko pa se prenesejo v preneseni poslovni izid. Dividende iz naslova kapitalskih instrumentov se pripoznajo kot finančni prihodki v izkazu poslovnega izida ob vzpostavitvi pravice do izplačila.

Sredstva za razdelitev lastniku predstavljajo del finančnih sredstev merjenih preko drugega vseobsegajočega donosa. Gre za naložbe, ki naj bi jih SDH prenesla v last Republike Slovenije. S spremembami in dopolnitvami ZSDH-1, objavljenimi v Uradnem listu št.140/2022, z dne 4. 11. 2022, je bila obveznost neodplačnega prenosa strateških in pomembnih naložb odpravljena.

Izpeljani finančni instrumenti

Izpeljani finančni instrumenti se na začetku priznajo po pošteni vrednosti. Stroški, povezani s poslom, se priznajo v poslovnem izidu, in sicer ob nastanku teh. Po začetnem priznanju se izpeljani finančni instrumenti merijo po pošteni vrednosti, spremembe, ki izhajajo iz tega, pa se obravnavajo na dva načina:

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

Oslabitve finančnih sredstev

Skupina nima dolžniških finančnih instrumentov, ki bi bili merjeni prek izkaza vseobsegajočega donosa. Zahteve glede oslabitev finančnih sredstev se uporabljajo v primeru finančnih sredstev merjenih po odplačni vrednosti, predvsem poslovnih terjatev.

Poslovne terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. SDH na podlagi izkušenj in v prihodnost usmerjenih informacij presoja, ali obstajajo pričakovane kreditne izgube, povezane z verjetnostjo neplačil terjatev v naslednjih 12 mesecih. Višina oslabitve ponazarja razliko med knjigovodsko vrednostjo in sedanjo vrednostjo pričakovanih ocenjenih prihodnjih denarnih tokov. Znesek oslabitve se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni odhodek. Za namen presoje oslabljenosti se poslovne terjatve obravnavajo posamično po dolžnikih.

Oslabitev nefinančnih sredstev

Na datum poročanja se preverijo knjigovodske vrednosti sredstev, da se presodi, ali obstaja kakšno znamenje oslabitve sredstev. Sredstva, ki imajo neomejeno življenjsko dobo in

se ne amortizirajo, se letno preizkušajo za oslabitev. Sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo za oslabitev, kadarkoli dogodki in okoliščine nakazujejo, da je sredstvo oslabljeno. Izguba zaradi oslabitve se prizna v višini, za katero knjigovodska vrednost sredstva presega njegovo nadomestljivo vrednost. Nadomestljiva vrednost je ocenjena vrednost, za katero se pričakuje, da jo bo mogoče nadomestiti pri prihodnjem uporabljanju sredstva; zajema tudi njegovo preostalo vrednost ob izničenju. Uporabi se vrednost, ki je enaka pošteni vrednosti sredstva, zmanjšani za stroške prodaje, ali njegovi vrednosti pri uporabi, in sicer višja med njima.

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

Sredstva za odtujitev ali skupina za odtujitev
Sredstva ali skupina za odtujitev, ki obsega sredstva in obveznosti, za katere se pričakuje, da bo njihova vrednost poravnana predvsem s prodajo, se razvrstijo med sredstva in obveznosti za prodajo. Če izpolnjujejo to merilo, se v kategorijo sredstva/skupina za odtujitev razporedijo tudi finančne naložbe v odvisne ali pridružene družbe. Neposredno pred razvrščanjem sredstva med sredstva za prodajo se izvede ponovna meritev sredstev ali skupine za odtujitev. V skladu s tem se dolgoročno sredstvo ali skupina za odtujitev prizna po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer tisti, ki je nižja. Izgube zaradi oslabitve ob prerazvrstitvi sredstev med sredstva, namenjena za prodajo, in poznejše izgube ali dobički ob ponovnem merjenju se izkazujejo v poslovnem izidu.

Zaloge
Zaloge v največji meri predstavljajo nepremičnine, pridobljene s pripojitvijo DUTB, katere je DUTB je kupoval in pridobival v različnih postopkih zaradi insolventnosti z namenom poplačila prenesenih slabih posojil ali optimizacije donosnosti obstoječih nepremičnin.

Zaloge se izkazujejo po nabavni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, pri čemer se upošteva nižja od obeh vrednosti. Čista iztržljiva vrednost se izračuna kot poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje zaloge.

Družba najmanj enkrat letno preverja merila, na podlagi katerih se vrednotijo zaloge, da bi ugotovila, ali obstajajo objektivne okoliščine, ki bi zahtevale odpis zalog na nižjo čisto iztržljivo vrednost.

Znesek zmanjšanja vrednosti zalog na čisto iztržljivo vrednost se prizna kot oslabitev zaloge v obdobju, ko se zaloge vrednotijo. Znesek, ki izvira iz kasnejšega povečanja čiste iztržljive vrednosti zalog, se pripozna kot oslabitev pri zalogi. Znesek odprave oslabitve je omejen do višine zneska prvotne oslabitve, tako da je nova knjigovodska vrednost enaka nabavni vrednosti ali popravljeni čisti iztržljivi vrednosti, pri čemer se upošteva nižja od obeh vrednosti.

Ko se zaloge prodajo, se njihova knjigovodska vrednost pripozna kot odhodek v istem obdobju kot se pripozna prihodek od prodaje zalog.

Finančne in poslovne obveznosti
Finančne obveznosti predstavljajo prejeta posojila in obveznosti iz poslovanja.

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

SDH finančno obveznost ob nastanku pripozna po pošteni vrednosti, brez transakcijskih stroškov, nastalih pri tem. V naslednjih obdobjih so finančne obveznosti merjene po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti. Obresti od prejetih kreditov se obračunavajo v skladu s pogodbami in povečujejo finančne odhodke za obresti. Del dolgoročnih obveznosti, ki je že zapadel v plačilo ali zapade v plačilo v 12 mesecih po datumu poročanja, se izkaže med kratkoročnimi obveznostmi.

Rezervacije
Rezervacije so priznane, kadar skupina izkazuje sedanjo pravno obveznost kot rezultat preteklih dogodkov, za katere obstaja v prihodnosti velika verjetnost, da bo morala to obveznost poravnati, sočasno pa je mogoča zanesljiva ocena velikosti te obveznosti. Znesek, oblikovan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan izkaza finančnega položaja obstoječe obveznosti. Rezervacije se ne smejo oblikovati za kritje prihodnjih izgub iz poslovanja.

Med pomembnejšimi rezervacijami so:
- rezervacije za zahtevke upravičencev iz denacionalizacije,
- rezervacije za pravno nerešene spore,
- rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine,
- rezervacije za garancije za odpravo napak prodanih stanovanj,
- rezervacije iz naslova danih bančnih garancij in
- rezervacije za dana jamstva in poroštva.

Pri presoji, kateri zahtevki upravičencev iz denacionalizacijskih postopkov spadajo med rezervacije in kateri med pogojne obveznosti, upoštevamo odločitve upravnih organov in sodišč oziroma aktualno sodno prakso v podobnih primerih in lastno presojo. Med pogojne obveznosti so uvrščeni zahtevki

z različnimi pravnimi vprašanji. Pri vseh zahtevkih ni mogoče z zanesljivostjo oceniti, da družbe v skupini ne bodo zavezanec, je pa velika verjetnost, da ne bodo. Zahtevki, za katere je na podlagi presoje vseh dejstev ugotovljeno, da obstaja le manjša verjetnost, da bodo družbe v skupini zavezanec za izplačilo odškodnine, so uvrščeni med pogojne obveznosti.

Rezervacije za tožbe se oblikujejo, ko je se pravni postopek prične. Višina oblikovanja rezervacij za tožbe se določi glede na oceno verjetnosti izida posameznega tožbenega zahtevka.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade se oblikujejo v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo. V izračunu so upoštevani stroški odpravnin ob upokojitvi in strošek vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Pri izračunu je pooblaščeni aktuar uporabil metodo projicirane enote. Aktuarski dobički oziroma aktuarske izgube tekočega poslovnega leta iz jubilejnih nagrad se ob ugotovitvi pripoznajo v izkazu poslovnega izida, iz odpravnin ob upokojitvi pa v kapitalu.

Družba najmanj enkrat letno preverja verjetnost, da bo pri poravnavi obveze potreben odliv sredstev in hkrati oceni najbolj verjetno višino obveznosti.

Državne podpore
Sredstva iz državnih podpor se v računovodskih izkazih pripoznajo kot odloženi prihodki, ko so prejeta in ko obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bodo izpolnjeni pogoji v zvezi z njimi. Prejeta sredstva iz državnih podpor se pripoznavajo dosledno kot prihodki v obdobjih, v katerih nastajajo stroški, katere naj bi prejeta sredstva nadomestila. S sredstvi povezane državne podpore se v izkazu poslovnega izida pripoznavajo dosledno med drugimi prihodki iz poslovanja v dobi koristnosti posameznega sredstva.

Obveze za kratkoročne zaslužke zaposlenih se merijo brez diskontiranja in se izkažejo med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zaslužkom opravljeno.

Odloženi davki
Odloženi davek je izkazan v celoti z upoštevanjem metode obveznosti na podlagi začasnih razlik med davkom, ki temelji na sredstvih in obveznostih, in knjigovodskimi vrednostmi. Odloženi davek je izračunan z uporabo zakonsko določene davčne stopnje za obdobje, v katerem skupina pričakuje, da bo uporabljena, ko bo terjatev za odloženi davek izrabljena oziroma obveznost za odloženi davek poravnana.

Odložena terjatev za davek se pripozna, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na voljo obdavčljiv dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti odloženo terjatev za davek. V izkazu finančnega položaja so odložene terjatve in odložene obveznosti za davek izkazane v pobotanem znesku, ker so odloženi davki vezani na isti davčni organ. Odložene terjatve iz naslova davčnih izgub niso bile pripoznane.

Odložene obveznosti za davek izhajajo predvsem iz začasnih obdavčljivih razlik zaradi prevrednotenja finančnih sredstev na pošteno vrednost, odložene terjatve za davek pa iz rezervacij, davčnih izgub ter investicij.

Kapital
Kapital je sestavljen iz vpoklicanega kapitala, kapitalskih rezerv, rezerv iz dobička, rezerv za pošteno vrednost, prenesenega čistega poslovnega izida in prehodno še nerazdeljenega čistega poslovnega izida tekočega leta ter kapitala, ki pripada neobvladujočim lastnikom.

Kapitalske rezerve so nastale pri pripojitvi družbe DUTB in predstavljajo osnovni kapital in zakonske rezerve pripojene družbe. Kapitalske rezerve se lahko porabijo samo pod naslednjimi pogoji:

- Če znesek teh rezerv skupaj z zakonskimi rezervami ne dosega z zakonom ali statutom določenega odstotka osnovnega kapitala, se lahko porabijo samo za:
  - kritje čiste izgube poslovnega leta, če je ni mogoče pokriti v breme prenesenega dobička ali drugih rezerv iz dobička;
  - kritje prenesene izgube, če je ni mogoče pokriti v breme čistega dobička poslovnega leta ali drugih rezerv iz dobička.
- Če znesek teh rezerv skupaj z zakonskimi rezervami presega z zakonom ali statutom določenega odstotka osnovnega kapitala, se lahko te rezerve v presežnem znesku porabijo za:
  - povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe;
  - kritje čiste izgube poslovnega leta, če je ni mogoče pokriti v breme prenesenega čistega dobička in če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička družbenikom, ali
  - kritje prenesene čiste izgube, če je ni mogoče pokriti v breme čistega dobička poslovnega leta in če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička družbenikom.

Druge rezerve iz dobička so nastale iz čistega dobička leta 2022, v skladu s statutom. Druge rezerve iz dobička se lahko porabijo za katerekoli namene skladno z zakonom, statutom in sklepi skupščine.

Rezerve za pošteno vrednost se nanašajo na spremembo poštene vrednosti finančnih naložb, merjenih po kapitalski metodi, ter na aktuarske dobičke ali izgube iz naslova rezervacij za odpravnine ob upokojitvi.

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

Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve skupine je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti finančnih instrumentov. Za ta namen ločimo:

- finančne instrumente, ki se v izkazu finančnega položaja merijo pošteni vrednosti, kamor sodijo naložbe v pridružene družbe, posojila in naložbe v lastniške instrumente razen naložb v odvisne družbe, ki se merijo po nabavni vrednosti v skladu z MRS 28, ter
- finančne instrumente, za katere je zahtevano razkritje poštenih vrednosti, kljub temu da v izkazu finančnega položaja niso merjena po pošteni vrednosti, kamor sodijo poslovne terjatve, finančne in poslovne obveznosti.

Poleg zgoraj navedenega skupina v primeru poslovne združitve (ki ni poslovna združitev družb pod skupnim upravljanjem) pripozna pridobljena neto sredstva na datum poslovne združitve po njihovi pošteni vrednosti.

Poštena vrednost je cena, ki bi jo dosegli s prodajo sredstva oziroma plačali s prenosom obveznosti na podlagi rednega posla med udeleženci na trgu na datum merjenja.

Določanje poštene vrednosti finančnih instrumentov

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

- prva raven zajema kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti – sem sodijo kotirajoče delnice in obveznice;
- druga raven zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim cenam, vendar jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno s trga ali posredno (npr. vrednosti so izpeljane iz kotiranih cen na aktivnem trgu), npr. točke vzajemnih skladov;
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temelji na tržnih podatkih in vključuje netržne delnice, deleže in terjatve. Vrednotenja temeljijo na donosu zasnovanem načinu in deloma na sredstvih zasnovanem načinu. Metode, ki jih SDH uporablja pri tem, so metoda diskontiranih denarnih tokov, metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, metoda primerljivih kupoprodaj in metoda prilagojenih knjigovodskih vrednosti.

Skupina uporablja kotirane cene kot osnovo za pošteno vrednost finančnih instrumentov. Če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu, SDH za oceno poštene vrednosti finančnega instrumenta uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni.

Metodologija vrednotenja posojil merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida

Vrednotenja posojil, katerih bruto izpostavljenost presega 300 tisoč EUR, se izvajajo na ravni dolžnika individualno, medtem ko se manjše izpostavljenosti vrednotijo v okviru skupinskih vrednotenj na ravni dolžnika. Vrednotenja upoštevajo Raven 3 hierarhije poštene vrednosti in imajo značilnosti neopazovanih vložkov, ki predstavljajo predpostavke o upoštevanju najboljših razpoložljivih informacij v danih razmerah. To vključuje lastne podatke SDH (prej DUTB), ki upoštevajo informacije o predpostavkah udeležencev na trgu, ki so razumno na voljo.

Individualna vrednotenja posojil na ravni dolžnika

Vrednotenje posojil je metodološko osnovano na binominalnem modelu vrednotenja realnih opcij (BMVRO). Dva scenarija (scenarij prestrukturiranja in scenarij unovčevanja zavarovanj) sta obravnavana za vsakega posameznega dolžnika, skupaj z napovedjo prihodnjih pričakovanih denarnih tokov.

Ključni neopazovani vložek v procesu ocenjevanja posojil je ocena verjetnosti za uresničitev vsake od obeh strategij. V primerih, ko družba oceni, da prevladuje verjetnost za uresničitev strategije unovčevanja zavarovanj, so upoštevani prihodnji denarni tokovi samo te strategije s 100-odstotno verjetnostjo. V primerih, v katerih družba oceni, da obstaja večja verjetnost uresničitve strategije prestrukturiranja, je za določitev verjetnosti izpolnitve scenarija prestrukturiranja uporabljen DPS-model (Default Probability Scorecard). Z orodjem DPS-izračunane verjetnosti izpolnitve scenarija prestrukturiranja lahko upravljavec terjatev z ustrezno utemeljitvijo razveljavi (na podlagi obrazložitve različnih dejavnikov tveganja in predstavitve realnih opcij). Opisana metodologija vrednotenja posojil je skladna z zahtevami MSRP in Mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti (MSOV), saj zagotavlja:

- uporabnost in teoretično konsistentnost;
- ponovljivost postopka ocenjevanja vrednosti;
- primerljivost postopka ocenjevanja verjetnosti ne glede na to, kdo ocenjuje;
- identifikacijo ključnih specifičnih tveganj, povezanih z verjetnostjo izvedljivosti scenarija, ki niso zajeta v diskontni stopnji.

DPS model opredeljuje 13 različnih elementov poslovnega tveganja na 7-stopenjski lestvici, ki odraža različno stopnjo tveganja. Elementi tveganja so opredeljeni na podlagi specifičnega poznavanja dolžnika. Če je za posamezni element poslovnega tveganja opredeljena visoka stopnja tveganja, potem se verjetnost izpolnitve strategije prestrukturiranja zniža. Ko so določene vse stopnje tveganja posameznih elementov, se izračuna povprečni profil tveganja (avgP) strategije prestrukturiranja.

Verjetnost uresničitve strategije unovčevanja zavarovanj je v primerih prestrukturiranja določena kot »1 - verjetnost uresničitve strategije prestrukturiranja«.

Ko so določene verjetnosti za uresničitev vsake posamezne strategije, in so določeni prihodnji denarni tokovi glede na posamezno strategijo, se izračuna vrednost posojila. Če je upoštevana strategija prestrukturiranja, se uporablja model BMVRO. Ta model je diskreten model, ki temelji na verjetnostni porazdelitvi in predpostavlja, da se lahko SDH (prej DUTB) odloči tudi za spremenjen scenarij – da lahko strategijo spremeni iz prestrukturiranja v unovčevanje zavarovanj, če prestrukturiranje spodleti. Glavni vhodni podatki za BMVRO model so:

- Verjetnost uresničitve strategije prestrukturiranja (določena z DPS-modelom).
- Verjetnost uresničitve strategije unovčevanja zavarovanj (določena z DPS-modelom).
- Obdobje spremembe strategije prestrukturiranja v strategijo unovčevanja zavarovanj. Po načelu konservativnosti SDH (prej DUTB) predpostavlja možnost takšne spremembe strategije, s takojšnjim učinkom. Model namreč upošteva verjetnost, da prestrukturiranje spodleti, ter zato onemogoča možnost prelaganja tega neuspeha na poznejše obdobje. Dodatno SDH (prej DUTB) ocenjuje, da je zaradi zgodnje faze prestrukturiranja in negotove narave prestrukturiranja mogoče upravičeno predvidevati, da če prestrukturiranje spodleti, spodleti v zelo kratkem obdobju.
- Vrednost prihodnjih denarnih tokov glede na vsako strategijo (prestrukturiranja in unovčevanja zavarovanj). Ob strategiji prestrukturiranja prihodnji denarni tokovi izvirajo iz dolžnikove zmožnosti servisiranja dolga ter iz napovedi denarnih tokov. Ob strategiji unovčevanja zavarovanj pa prihodnji denarni tokovi temeljijo na oceni vrednosti zavarovanj.
- Netvegana stopnja donosa v okviru BMVRO modela ni obravnavana kot samostojni vložek, saj je že upoštevana v kalkulaciji diskontne stopnje in je zato vključena v sedanjo vrednost v obeh strategijah.

Diskontna stopnja pri individualnem vrednotenju posojil je na dan 31. december 2022 znašala 7,87 %, na 30. junij 2022 pa 5,86 %. Poglavitni razlog za zvišanje diskontne stopnje je bil nižji relativni delež dolžniškega financiranja v celotni strukturi financiranja.

V splošnem skupina izračuna verjetnostno uteženo povprečje sedanjih vrednosti napovedanih denarnih tokov v obeh scenarijih. To posledično zniža sedanjo vrednost posojila od višje vrednosti v prestrukturiranju proti nižji vrednosti ob unovčevanju zavarovanj, pri čemer se upoštevata verjetnost uspeha prestrukturiranja in tudi vrednost zavarovanj upoštevanih v scenariju unovčevanja. To odraža predpostavko BMVRO, da je strategija unovčevanja zavarovanj realna opcija strategiji prestrukturiranja.

Proces vrednotenja in kontrole

Individualna vrednotenja posojil na ravni dolžnika se izvajajo enkrat letno, in sicer 31. decembra. Izjemoma so bila za potrebe zaključnega poročila zaradi pripojitve vrednotenja izvedena tudi na 30. junij 2022.

Posamezen upravljavec primera je odgovoren za napoved denarnih tokov in določitev verjetnosti obeh scenarijev, ki jih dodatno potrdi poslovni analitik. V scenariju unovčevanja zavarovanj, podlago za vrednost zavarovanj predstavljajo ocene vrednosti sredstev pridobljene s strani strokovnjakov za vrednotenje nepremičnin in/ali poslovnih analitikov iz oddelka poslovnih analiz. Poročilo o vrednotenju je pripravljeno skladno z mednarodnimi standardi vrednotenja.

Proces med drugim vključuje pregled predpostavk, kot so:

V scenariju prestrukturiranja:

- opredelitev razlogov za definiranje posameznih faktorjev, ki določajo verjetnost uspeha prestrukturiranja prek DPS;
- vzdržnost napovedanih denarnih tokov;
- morebitne prilagoditve prilivov in njihova argumentiranost;
- pripoznavanje ustreznega vira denarnih tokov (iz poslovanja, dezinvestiranja, refinanciranja itn.).

V scenariju unovčevanja zavarovanj:

- uporaba ustreznih ocen vrednosti kot podlaga za vrednost zavarovanj in ustrezna argumentacija ob prilagoditvi vrednosti;
- uporabljenih predpostavk glede konverzije posojil v sredstva (nepremičnine) in predpostavk o času prodaje;
- pripoznavanje ustreznih stroškov k posameznim sredstvom.

Skupinsko vrednotenje na ravni dolžnika

Skupinsko vrednotenje se izvaja za manjše kreditne terjatve (katerih celotna izpostavljenost ne presega 300 tisoč EUR). Na vrednotenje vpliva ocenjena verjetnost neizpolnitve ter vrednost potencialnega rezervnega scenarija ob nastopu neizpolnitve. Slednja vrednost predstavlja vrednost zastavljenega premoženja za zavarovanje posojil vsakega dolžnika. SDH dodatno oblikuje 100 % prevrednotovalni popravek za posojila, katerih zamude pri odplačevanju zapadlega dolga presegajo pet let, ne glede na stanje in vrednost njihovih zavarovanj. Dolžniki, ki so vrednoteni skupinsko, so predstavljeni v kategoriji Skupinsko vrednotena izpostavljenost.

Proces vrednotenja in kontrole
Skupinska vrednotenja posojil na ravni dolžnika se izvedejo enkrat letno, in sicer 31. decembra. Za potrebe zaključnega poročila so bila vrednotenja izjemoma izvedena tudi na 30. junij 2022.

Proces med drugim vključuje pregled predpostavk, kot so:
- pravilna razvrstitev dolžnikov v skupine, glede na število dni zamude;
- uporaba pravilnih podlag za pripoznanje vrednosti zavarovanj.

Z izvedenimi vrednotenji se seznani upravo, ki jih tudi potrdi.

Metodologija vrednotenja zalog nepremičnin
Interna metodologija vrednotenja nepremičnin se nanaša na zalogo nepremičnin in na nepremičnine prejete v zavarovanje. Vrednotenje upošteva Raven 3 hierarhije poštene vrednosti in ima značilnosti neopazovanih vložkov, kateri predstavljajo predpostavke o upoštevanju najboljših razpoložljivih informacij v danih razmerah. To vključuje lastne podatke SDH (prej DUTB), ki upoštevajo informacije in predpostavke o tržnih udeležencih, ki so na voljo.

Ključni neopazovani vložki v procesu vrednotenja so prilagojena tržna najemnina in prilagojena tržna cena nepremičnine, stroški investicij, diskont za nelikvidnost (čas prodaje).

Ne glede na zgoraj navedeno metodologijo, družba uporabi transakcijske vrednosti/cene kot pošteno vrednost, kadar je izid prodajne transakcije zelo verjeten (na primer podpisana pogodba, prejem pologa/are).

Način tržnih primerjav je najbolj pogost način izračuna vrednosti, ker da najbolj realno sliko tržne vrednosti. Uporabi se ga, če obstajajo kakovostni podatki o transakcijah (Trgoskop, lastna baza) ali ponudbah (Nepremičnine.net ipd.).

Pri uporabi načina tržnih primerjav se prilagojena tržna cena nepremičnine izračuna s prilagoditvijo tržnih cen več nepremičnin, zajetih v vzorec, za faktorje, kot so: stanje, velikost, starost ter lokacija nepremičnine. Na podlagi podatkov se izračuna povprečje prilagojenih tržnih cen, ki se jo uporabi kot vrednost preučevane nepremičnine.

Ocenjuje se vedno objekt s funkcionalnim zemljiščem skupaj in takega se primerja z drugimi nepremičninami. Funkcionalno zemljišče je tisto zemljišče, ki ga objekt potrebuje za svojo funkcijo. Ker ima lahko stavba tudi večje zemljišče od potrebnega, vendar ga ni mogoče uporabiti kot samostojno prodajljivo enoto, se pri prilagoditvah to tudi upošteva, ker to tudi vpliva na vrednost nepremičnine. Podatke se pred samim začetkom vrednotenja preveri: ali gre dejansko za prodaje med nepovezanimi osebami, ali podatek vključuje davek, usklajenost površin z GURS-ovimi podatki.

Na donosu zasnovan način se lahko izračuna na dva načina. Če se pričakuje stalni letni donos, ki naj bi trajal vse do konca uporabnosti nepremičnine, se lahko uporabi način kapitalizacije stabiliziranega letnega dobička, če pa se pričakuje donos omejeno število let, se uporabi način diskontiranja denarnih tokov – DCF. Pred samim začetkom je potrebno s prilagoditvijo najemnin dobiti podatek o tržni najemnini, prilagojeni na predmetno nepremičnino. Pri prilagajanju se primerja ali bruto ali neto najemnine, primerljiva struktura stroškov itn. Po izračunu efektivnega dobička, ki se ga izračuna kot zmnožek tržne najemnine ter prodajnih površin, se doda odbitek za nezasedenost, vključijo pa se tudi posredni stroški investicije (študije, ocene, tehnična dokumentacija), investitorjev dobiček, strošek financiranja, čas za zaključek projekta ter predpostavka o času, potrebnem za prodajo.

Poenostavljen način se uporablja za nepremičnine, katerih ocenjena vrednost je nižja od 0,1 mio EUR.

Tako kot pri načinu tržnih primerjav se tudi v tem primeru poišče relevantne podatke o transakcijah starih do 1 leta. Če transakcij ni dovolj, pa se obdobje podaljšuje in časovno prilagaja z indeksom rasti cen za predmetni tip nepremičnin.

Na podlagi določenega vzorca transakcij, ocenjevalec izračuna mediano cene, mediano starosti in mediano velikosti. Predmetna nepremičnina se prilagodi na mediano starosti in velikosti in tako izračunano vrednost, se privzame za tržna vrednost. Za določitev poštene vrednosti pod posebnimi pogoji, se aplicira še diskont za predviden čas prodaje, ter morebitni popravki zaradi večjega fizičnega funkcionalnega ali ekonomskega zastaranja.

Proces vrednotenja in kontrole
Skupina izvaja prevrednotenja nepremičnin enkrat letno, in sicer 31. decembra. Izjemoma so bila za potrebe zaključnega poročila so bila vrednotenja izvedena na dan 30. junij 2022. Nepremičnine se praviloma vrednotijo celovito vsaka 3 leta, letno pa se prevrednotijo z upoštevanjem: sprememb tržnih pogojev, sprememb stroškov upravljanja nepremičnin ter časa prodaje. Celovito vrednotenje izvedejo pooblaščeni ocenjevalci, zaposleni v družbi.

Če se celovito vrednotenje izvede med dvema presečnima datumoma, se na koncu tega obdobja ponovno preveri fizično, pravno stanje ter sprememba tržnih razmer. Ob večjem odstopanju in ugotovitvah novih dejstev (pravnih ter fizičnih) je potrebno izvesti ponovno vrednotenje, ob manjšem

odstopanju tržnih vrednosti (do +/– 5 %) pa se predpostavi, da prvotno vrednotenje še vedno velja tudi za namen računovodskega poročanja.

Vrednosti nepremičnin se v vmesnem obdobju do 3 let prilagajajo enkrat letno na sledeč način:

- Upoštevanje tržnih razmer: prevrednotenje s pomočjo statističnega indeksa za posamezne tipe nepremičnin ter posamezna področja Slovenije, ki jih objavlja GURS vsakih pol leta.
- Čas prodaje: ponovno se oceni predviden čas prodaje ter se temu prilagodi sedanjo vrednost nepremičnine.
- Stroški: ugotovijo se povprečni stroški upravljanja za posamezen tip nepremičnine v obdobju enega leta in se jih primerja z v cenitvi upoštevanimi stroški ter se jih po potrebi prilagodi.
- Sprememba diskontne stopnje: kadar v vmesnem času pride do večjih sprememb v tržnih razmerah, se diskontne stopnje uporabljene v cenitvah, spremenijo.

Poštena vrednost sredstev pri poslovnih združitvah

Opredmetena osnovna sredstva

Poštena vrednost opredmetenih osnovnih sredstev iz poslovnih združitev je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost nepremičnin je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno *(arm's length transaction)*. Tržna vrednost naprav, opreme in inventarja temelji na ponujeni tržni ceni podobnih predmetov.

Neopredmetena sredstva

Poštena vrednost patentov in blagovnih znamk, pridobljenih pri poslovnih združitvah, temelji na ocenjeni diskontirani bodoči vrednosti licenčnin, katerih plačilo zaradi lastništva patenta oziroma blagovne znamke ne bo potrebno. Poštena vrednost odnosov s strankami, pridobljenih v poslovni združitvi, se določi na podlagi posebne metode (oziroma multi-period excess earnings method), obravnavano sredstvo pa se ovrednoti po odštetju poštenega donosa vseh sredstev, ki so del ustvarjanja denarnih tokov.

Poštena vrednost ostalih neopredmetenih sredstev temelji na metodi diskontiranih denarnih tokov, za katere se pričakuje, da bodo izhajali iz uporabe in morebitne prodaje sredstev.

Naložbene nepremičnine

Poštena vrednost temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno *(arm's length transaction)*.

Če ni mogoče določiti trenutnih cen na aktivnem trgu, se vrednost naložbene nepremičnine oceni s pomočjo skupne vrednosti pričakovanih denarnih tokov iz oddajanja nepremičnine v najem. Donos, ki odseva posebna tveganja, je vključen v izračun vrednosti nepremičnine na osnovi diskontiranih neto denarnih tokov na letni ravni.

Kjer je primerno, je pri vrednotenju potrebno upoštevati tudi tip najemnikov, ki so trenutno nastanjeni v naložbeni nepremičnini oziroma so nosilci obveznosti po najemni pogodbi, ali pa bi v primeru oddaje v najem te nepremičnine najverjetneje postali njeni najemniki, in splošno sliko njihove kreditne sposobnosti, nadalje razporeditev obveznosti za vzdrževanje in zavarovanje nepremičnine med skupino in najemnikom ter preostalo življenjsko dobo naložbene nepremičnine. Ko se ob pregledu ali obnovi najemne pogodbe pričakuje, da bo prišlo do naknadnih povečanj najemnine zaradi vrnitve v prvotno stanje, šteje, da so bila vsa obvestila in po potrebi tudi povratna obvestila posredovana v veljavni obliki in pravočasno.

Zaloge

Poštena vrednost zalog v poslovnih združitvah se določi na podlagi njihove pričakovane prodajne vrednosti pri rednem poslovanju, zmanjšane za ocenjene stroške dokončanja in prodaje ter primeren pribitek glede na količino dela, vloženega v dokončanje posla in prodajo zalog.

Naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje

Poštena vrednost finančnih sredstev, ki kotirajo na borzi, je enaka objavljenemu enotnemu tečaju teh delnic na dan bilance stanja. Poštena vrednost delnic in deležev, ki ne kotirajo, se oceni z eno od metod vrednotenja po MSRP 13.

Poslovne in druge terjatve

Poštena vrednost poslovnih in drugih terjatev, razen nedokončanih gradbenih del, katerih zapadlost je daljša od enega leta, se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, diskontiranih po tržni obrestni meri na datum poročanja. V primeru kratkoročnih poslovnih terjatev diskontiranja ne uporabimo.

3.6 POSLOVNE ZDRUŽITVE

V letu 2022 sta se zgodili dve poslovni združitvi in sicer pripojitev družbe DUTB, d. d., k družbi SDH, d. d., ter nakup večinskega deleža družbe Sava, d. d., kot je podrobneje opisano v nadaljevanju.

3.6.1 Pripojitev DUTB, d. d.

Uredba glede pravnega nasledstva Družbe za upravljanje terjatev bank:

Na podlagi določbe ZUKBS, ki določa, da premoženje ter pravice in obveznosti DUTB preidejo na Slovensko odškodninsko družbo oziroma njenega pravnega naslednika, pri čemer pravno nasledstvo podrobneje uredi Vlada Republike Slovenije s podzakonskim aktom, je Vlada RS 27. oktobra 2022 izdala Uredbo glede pravnega nasledstva Družbe za upravljanje terjatev bank, d. d., v skladu s katero je SDH s pripojitvijo postal pravni naslednik DUTB.

Zakonska podlaga za ustanovitev DUTB je bila podana z ZUKSB, ki je stopil v veljavo konec leta 2012. DUTB je bila ustanovljena z omejeno življenjsko dobo do konca leta 2017, s spremembo ZUKSB konec leta 2015 pa je bila življenjska doba DUTB podaljšana do konca leta 2022. ZUKBS je že v svoji prvi izdaji določal, da premoženje, pravice in obveznosti DUTB ob prenehanju DUTB preidejo na Slovensko odškodninsko družbo, d. d., oziroma njenega pravnega naslednika. Vlada Republike Slovenije je ustanovila Družbo za upravljanje terjatev bank, d. d. (DUTB), kot ključno ustanovo, ki bo s svojim delovanjem pripomogla h krepitvi stabilnosti slovenskega finančnega sistema in s tem k obnovi zaupanja vanj. Gre za enega od ukrepov vlade za krepitev finančne sposobnosti in vzdržnosti bančnega sistema, ki naj bi posledično pripomogel k povečanju gospodarske rasti. Prva naloga DUTB je bila razbremenitev sistemskih bank s prevzemom nedonosnih sredstev, predvsem terjatev in nato upravljanje prevzetih sredstev. Šlo je zlasti za posojila, ki so jih banke odobrile v preteklosti, pa jih podjetja in organizacije, ki so ta posojila najela zaradi učinkov gospodarske krize ali drugih razlogov niso vračale. Banke so zaradi pričakovanih izgub slabile svoje terjatve, kar je načelo njihovo kapitalsko osnovo. Na osnovi odločitve Vlade Republike Slovenije (dalje Vlada) v svojstvu skupščine DUTB, je DUTB konec leta 2013 in v letu 2014 prevzela slaba sredstva od štirih bank (NLB, NKBM, Abanka, Banka Celje) z namenom maksimiziranja vrednosti prevzetih sredstev ter unovčitve sredstev po najboljši možni ceni. Leta 2016 sta bili k DUTB pripojeni tudi Probanka in Factor banka ter njene odvisne družbe. ZUKSB je določal, da mora DUTB vsako leto unovčiti vsaj 10 % ocenjene prenosne vrednosti sredstev prenesenih na DUTB.

Kot obračunski datum pripojitve je bil določen datum 30. 6. 2022. Pripojitev je bila vpisana v sodni register 30. 12. 2022 in s tem datumom je DUTB prenehala obstajati, pravni naslednik pa je postala SDH. DUTB je v obdobju 1. 7. 2022 do 31. 12. 2022 pripoznal 9.754 tisoč EUR prihodkov in 2.153 tisoč EUR dobička.

V skladu z računovodsko usmeritvijo je bila pripojitev obravnavana v okviru transakcij pod skupnim upravljanjem, kar pomeni, da so bila na obračunski datum pripojitve sredstva in obveznosti prenesena v računovodske izkaze družbe SDH po njihovi knjigovodski vrednosti na ta dan.

Spodnja tabela prikazuje pripoznane zneske pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti družbe DUTB na obračunski datum pripojitve 30. 6. 2022 v posamičnih računovodskih izkazih SDH:

V 1.000 EUR

	30. 6. 2022
SREDSTVA	**544.785**
Neopredmetena sredstva	327
Opredmetena osnovna sredstva	250
Depoziti pri bankah	3.522
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	401.444
- Posojila	277.714
- Lastniške naložbe	123.730
Zaloge nepremičnin in opreme	100.304
Poslovne in druge terjatve	7.076
Sredstva iz pogodb s kupci	786
Odložene terjatve za davek	625
Druga sredstva	676
Denar in denarni ustrezniki	29.775
OBVEZNOSTI	**181.321**
Rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	6.231
Finančne obveznosti	162.730
Poslovne obveznosti	8.857
Pogodbene obveznosti iz pogodb s kupci	434
Obveznosti za davek	480
Druge obveznosti	2.589
PRIDOBLJENA NETO SREDSTVA	**363.464**

3.6.2 Nakup odvisne Družbe Sava, d. d.

Družba SDH je v letu 2022 uveljavila predkupno pravico za nakup 12.571.257 delnic (43,226 % lastninski delež), s tem je obstoječi lastniški delež povečala na 61,91 %. Prenos lastništva v KDD evidencah je bil izveden 15. septembra 2022. Kot obračunski datum prevzema je bil določen datum 30. 9. 2022. Naložba v odvisno družbo Sava je v ločenih računovodskih izkazih vrednotena po nabavni vrednosti v višini 43.659 tisoč EUR.

Družba Sava, d. d., je v obdobju 1. 10. 2022 do 31. 12. 2022 pripoznala 459 tisoč prihodkov in 1.206 tisoč EUR izgube, medtem ko je v obdobju 1. 1. 2022 do 30. 9. 2022 pripoznala 614 tisoč EUR prihodkov in 1.241 tisoč EUR izgube. Njena odvisna družba Sava Turizem, d. d., je v obdobju 1. 10. 2022 do 31. 12. 2022 pripoznala 22.439 tisoč EUR prihodkov in 2.586 tisoč EUR izgube, medtem ko je v obdobju 1. 1. 2022 do 30. 9. 2022 pripoznala 84.234 tisoč EUR prihodkov in 14.758 tisoč EUR dobička.

Znesek prihodkov, ki bi ga Skupina SDH ustvarila, če bi bila Sava celo leto v Skupini SDH, znaša 209.110 tisoč EUR. Poslovni izid, ki bi Skupina SDH ustvarila, če bi bila Sava celo leto v Skupini SDH, bi znašal 72.342 tisoč EUR.

Ker Sava zaradi prekratkega roka na dan 31. 12. 2022 še ni zaključila z razporeditvijo poštene vrednosti na posamezna zemljišča in zgradbe, je ta razporeditev začasna, kar bi lahko imelo vpliv na strošek amortizacije.

Nakup je bil obravnavan v skladu z IFRS 3 Poslovne združitve.

Spodnja tabela prikazuje pripoznane zneske pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti družbe Sava, d. d., in Sava Turizem, d. d. na datum prevzema 30. 9. 2022 po poštenih vrednostih:

V 1.000 EUR

	30. 9. 2022
SREDSTVA	**324.066**
Nekratkoročna sredstva	**266.589**
Neopredmetena sredstva	859
Opredmetena osnovna sredstva	257.659
Naložbene nepremičnine	5.455
Finančne naložbe v odvisne družbe	11
Finančne naložbe v pridružene družbe	1
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajoča donosa	2.086
Poslovne terjatve	26
Odložene terjatve za davek	492
Kratkoročna sredstva - skupaj	**57.477**
Zaloge	821
Nekratkoročna sredstva za prodajo	1.160
Druge finančne naložbe - posojila	14.000
Poslovne terjatve	5.586
Druga kratkoročna sredstva	1.212
Denar in denarni ustrezniki	34.698
OBVEZNOSTI	**167.916**

V 1.000 EUR

	30. 9. 2022
Nekratkoročne obveznosti	**71.403**
Rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	12.824
Finančne obveznosti	50.632
Poslovne obveznosti	8
Odložene obveznosti za davek	7.939
Kratkoročne obveznosti	**96.513**
Finančne obveznosti	56.911
Poslovne obveznosti	25.125
Druge obveznosti	14.477
POŠTENA VREDNOST PRIDOBLJENIH NETO SREDSTEV	**156.150**

Kupnina je bila v celoti plačana v denarju. Pri obračunu nakupa je nastal dobiček pri izpogajanem nakupu, ki je v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznan kot finančni prihodek:

V 1.000 EUR

Obračun nakupa	30. 9. 2022
Poštena vrednost kupnine za obvladujoči delež	32.010
Neobvladujoči delež	69.058
Poštena vrednost prej obstoječega deleža	11.649
Skupaj	**112.717**
minus: poštena vrednost pridobljenih neto sredstev	-156.150
Dobiček pri izpogajanem nakupu	43.433
Kupnina	32.010
Prevzeta denarna sredstva	34.698
NETO PLAČILO	**-2.688**

Neobvladujoči delež je pripoznan na podlagi izkaza finančnega položaja prevzetih družb, pripravljenega na podlagi poštenih vrednosti opredeljivih sredstev in obveznosti.

3.7

POJASNILA K POSAMEZNIM POSTAVKAM V KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

3.7.1 Opredmetena osnovna sredstva

PREGLED GIBANJA OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV V LETU 2022

V 1.000 EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Investicije v teku	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost						
Nabavna vrednost na 1. 1. 2022	140	1.999	0	757	21	2.917
Nove nabave	0	1.888		1.376	4	3.268
Pridobitve s pripojitvijo DUTB	0	130	0	119	0	249
Pridobitve z nakupom odvisne družbe	55.766	187.161	1.673	13.059	0	257.659
Odtujitve	0	-1.849	-371	-990	-3	-3.213
Nabavna vrednost na 31. 12. 2022	55.906	189.329	1.302	14.321	22	260.880
Popravek vrednosti						
Popravek vrednosti na 1. 1. 2022	0	1.155	0	454	18	1.627
Amortizacija tekočega leta	0	2.718	0	920	2	3.640
Odtujitve	0	-1.840	0	-893	-3	-2.736
Popravek vrednosti na 31. 12. 2022	0	2.033	0	481	17	2.531
Sedanja vrednost na 1. 1. 2022	**140**	**844**	**0**	**303**	**3**	**1.290**
SEDANJA VREDNOST NA 31. 12. 2022	**55.906**	**187.296**	**1.302**	**13.840**	**5**	**258.349***

** Pravica do uporabe sredstva v višini 3.021 tisoč EUR je vključena v osnovna sredstva in predstavlja dolgoročni najem poslovnih prostorov in parkirnih mest na Dunajski cesti 152 v Ljubljani, dolgoročni najem zemljišča od občine Moravske Toplice, dolgoročni najem zemljišča v kampu Lucija ter dolgoročni najem vozil. Omenjena pravica do uporabe sredstva se nanaša na odvisno družbo Sava Turizem, d. d., ki je bila pridobljena 30. 9. 2022.*

Sava Turizem, ki je del Skupine SDH, ima vpisano hipoteko (višina vpisane hipoteke na 31. 12. 2022 je 52.503 tisoč EUR) na nepremičnini, katere knjigovodska vrednost znaša 136.033 tisoč EUR. Ostala opredmetena osnovna sredstva Skupine SDH niso obremenjena s hipotekami, zastavami in drugimi bremeni. Skupina SDH ocenjuje, da ne obstoje razlogi, zaradi katerih bi bilo treba slabiti opredmetena osnovna sredstva.

SDH je decembra 2022 podpisal pogodbo o dobavi računalniške opreme z dobaviteljem SRC, d. o. o., Ljubljana. Pogodbena cena je znašala 8.683,28 EUR brez DDV. Oprema je bila dobavljena 24. januarja 2023.

SDH je oktobra 2022 podpisal pogodbo z dobaviteljem Rezultanta, telekomunikacijske in informacijske rešitve, d. o. o., Ljubljana za programsko opremo za pogodbeni znesek 4.461,04 EUR. Dobave so bile sukcesivne, v letu 2022 je bilo že realizirana dobava za 1.606,35 EUR, ostalo do konca februarja 2023. Konec leta 2021 ni bilo nerealiziranih pogodb za nakup osnovnih sredstev.

PREGLED GIBANJA OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV V LETU 2021

V 1.000 EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Investicije v teku	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost						
Nabavna vrednost na 1. 1. 2021	140	1.999	0	786	21	2.946
Nove nabave	0	0	0	89	0	89
Odtujitve	0	0	0	-118	0	-118
Nabavna vrednost na 31. 12. 2021	140	1.999	0	757	21	2.917
Popravek vrednosti						
Popravek vrednosti na 1. 1. 2021	0	1.108	0	451	16	1.575
Amortizacija tekočega leta	0	47	0	118	2	167
Odtujitve	0	0	0	-115	0	-115
Popravek vrednosti na 31. 12. 2021	0	1.155	0	454	18	1.627
Sedanja vrednost na 1. 1. 2021	**140**	**891**	**0**	**335**	**5**	**1.371**
SEDANJA VREDNOST NA 31. 12. 2021	**140**	**844**	**0**	**303**	**3**	**1.290**

3.7.2 Finančna sredstva (razen poslovnih terjatev in denarnih sredstev)

V 1.000 EUR

	1. 1. 2022	Iz pripo-jitve DUTB 30. 6. 2022	Nakup Sava d.d. 30. 9. 2022	Pridobitve - druge	Prenosi	Odtujitve	Prevred-not.	31. 12. 2022
Naložbe v odvisne družbe	3.692	83.889	11	5	0	0	-1.730	85.867
Naložbe v pridružene družbe	20.111	39.836	1	0	241.718	0	-21.252	280.414
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	42.408	4.056	2.086	61	516.101	0	-45.393	519.319
Finančna sredstva za razdelitev lastniku	861.877	0	0	0	-757.819	0	-104.058	0
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	22.427	277.714	0	0	0	-83.561	8.597	225.177
Depoziti, merjeni po odplačni vrednosti	17.000	3.522	14.000	77.852	0	-74.000	0	38.374
SKUPAJ	**967.515**	**409.017**	**16.098**	**77.918**	**0**	**-157.561**	**-163.836**	**1.149.151**

V 1.000 EUR

	1. 1. 2021	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2021
Naložbe v odvisne družbe	3.692	0	0	0	0	3.692
Naložbe v pridružene družbe	207.225	0	-235.029	0	47.915	20.111
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	489.820	0	-626.848	-230	179.666	42.408
Finančne naložbe za razdelitev lastniku	0	0	861.877	0	0	861.877
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	22.427	0	0	0	0	22.427
Posojila dana povezanim osebam	0	3	0	0	-3	0
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	0	19.139	0	-2.139	0	17.000
SKUPAJ	**723.164**	**19.142**	**0**	**-2.369**	**227.578**	**967.515**

3.7.2.1 Finančne naložbe v odvisne družbe

Spodnja tabela prikazuje finančne naložbe v odvisne družbe, ki se ne konsolidirajo, kot je podrobneje pojasnjeno v poglavju 3.4.2.2.

Naziv firme	Sedež firme		Delež	Dejavnost/opomba	Kapital	Čisti izid
Odvisne družbe			**v %**			**v 1.000 EUR**
Argolina, d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100,00	Organizacija izvedbe stavbnih projektov	-3.498	-596
Autotehna Croatia, d. o. o., v likvidaciji	Murini 7/D,	51000 Rijeka	100,00	Trgovina	13	39
Avtotehna Beograd, d. o. o., v likvidaciji	2/25 Lazarevićeva	11000 Beograd	100,00	Trgovina	n.p.	n.p.
Avtotehna Zagreb, d. o. o.	Nova cesta 109	10000 Zagreb	100,00	Trgovina	82	-27
BR89, d. o. o.	Breznikova cesta 89	1230 Domžale	100,00	Prašičereja	-908	3.158
DS Projekt, d. o. o.	Ulica bratov Rozmanov 1	1000 Ljubljana	74,00	Trgovanje z lastnimi nepremičninami	1.979	-35
DUP, d. o. o., Sarajevo	Ul. Vrazova broj 3	71000 Sarajevo	100,00	Nepremičnine	563	3.599
DUTB Crna Gora, d. o. o.	Ul. Slobode 74/II	81000 Podgorica	100,00	Nepremičnine	256	-32
Elektrooptika, d. d.	Mala ulica 5	1000 Ljubljana	100,00	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje	-109	-3
Factor projekt, d. o. o., Hrvaška	Šetalište Svetog Bernardi-na bb Krk	51500 Krk	100,00	Nepremičnine	585	-93
Farme Ihan – KPM, d. o. o.	Korenova cesta 9	1241 Kamnik	100,00	Prašičereja	5.369	-600
Fundus, d. o. o., Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Nepremičnine	417	-17
Hyundai auto Beograd, d. o. o.	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Trgovina	-6.219	-15
Illuria Holdings Limited	ARCH. MAKARIOU III, 195	3030 Limassol, Ciper	100,00	v likvidaciji	n.p.	n.p.
Istrabenz turizem, d. d.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Dejavnost hotelov	39.906	1.990
Istrabenz, d. o. o.	Obala 33	6320 Portorož	100,00	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje	-514	-111
MK Založba, d .d.	Slovenska cesta 29	1000 Ljubljana	83,47	Izdajanje knjig	32.600	601
MLM, d. d.	Oreško nabrežje 9	2000 Maribor	100,00	Mehanska obdelava kovin	5.640	-3.693
Poslovni sistem Domina, d. o. o.	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	55,52	Nepremičnine	-3.714	-22
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1000 Ljubljana	100,00	Dejavnost uprav podjetij	5.303	145
PROLeasing Rijeka, d. o. o., - v likvidaciji	Prolaz Marije Krucifikse Kozulić 2	51000 Rijeka	100,00	Leasing	-4.624	-351
PY&CA, d. o. o., Beograd	Bulevar Mihajla Pupina 10A/12	11070 Beograd	100,00	Nepremičnine	560	-269
Sklad turističnih naložb, d. o. o.	Davčna ulica 1	1000 Ljubljana	100,00	Dejavnost holdingov	0	7
Thermana, d. d.	Zdraviliška cesta 6	3270 Laško	100,00	Dejavnost hotelov	25.473	2.121

PREGLED NALOŽB V ODVISNE DRUŽBE V IZKAZIH SKUPINE SDH

	Glasovalne pravice in lastništvo			
	31. 12. 2022	**31. 12. 2021**	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**
	V %	**V %**	**V 1.000 EUR**	**V 1.000 EUR**
Istrabenz Turizem, d. d.	100,00	-	38.509	-
Thermana, d. d.	100,00	-	25.473	-
MK Založba, d. d.	83,47	-	9.153	-
Farme Ihan - KPM, d. o. o.	100,00	-	8.084	-
PS ZA AVTO, d. o. o.	90,00	90,00	3.692	3.692
Ostale odvisne družbe	-	-	956	0
SKUPAJ			**85.867**	**3.692**
Dolgoročne naložbe			85.867	3.692
Kratkoročne naložbe			0	0
SKUPAJ			**85.867**	**3.692**

3.7.2.2 Finančne naložbe v pridružene družbe

PREGLED NALOŽB V PRIDRUŽENE DRUŽBE V IZKAZIH SKUPINE SDH

	Glasovalne pravice in lastništvo			
	31. 12. 2022	**31. 12. 2021**	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**
	V %	**V %**	**V 1.000 EUR**	**V 1.000 EUR**
Casino Bled, d. d.	33,75	33,75	61	6
Cinkarna Celje, d. d.	24,44	-	45.414	-
Hit, d. d.	20,00	20,00	15.949	8.243
Salomon, d. d.	30,59	-	3.512	-
Terra Mediterranea, d. d.	42,85	-	48	-
Unior, d. d.	39,43	39,43	11.303	11.862
Zavarovalnica Triglav, d. d.	28,09	28,09	204.127	235.029
SKUPAJ			**280.414**	**255.140**
Dolgoročne naložbe			280.414	20.111
Kratkoročne naložbe			0	235.029
SKUPAJ			**280.414**	**255.140**

V vseh pridruženih družbah je odstotek lastništva enak odstotku glasovalnih pravic.

Na 31. december 2021 je bila naložba v delnice Zavarovalnice Triglav prikazana med finančnimi sredstvi za razdelitev lastniku.

PODATKI IZ IZKAZOV FINANČNEGA POLOŽAJA IN IZKAZOV POSLOVNEGA IZIDA PRIDRUŽENIH DRUŽB ZA LETI 2022 IN 2021

v 1.000 EUR

	Skupina Zavarovalnica Triglav		Cinkarna Celje		Terra Mediterranea	
Stanje na dan	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**
Kratkoročna sredstva	373.882	299.542	142.388	-	97	-
Nekratkoročna sredstva	3.754.943	4.074.812	108.560	-	0	-
Kratkoročne obveznosti	206.644	163.662	23.106	-	1	-
Nekratkoročne obveznosti	3.169.382	3.277.705	18.832	-	0	-
Kapital	752.799	932.987	209.010	-	96	-
Leto	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Prihodki od prodaje	1.189.906	1.119.846	227.153	-	0	-
Čisti poslovni izid	110.217	112.966	43.396	-	-16	-
Drugi vseobsegajoči donos	-208.117	-11.438	370	-	0	-
Celotni vseobsegajoči donos	-97.900	101.528	43.766	-	-16	-
DELEŽ SDH V LASTNIŠTVU V %	**28,09**	**28,09**	**24,44**	**-**	**42,85**	**-**

v 1.000 EUR

	Casino Bled, d. d.		Skupina Hit		Skupina Unior	
Stanje na dan	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**	**31. 12. 2022**	**31. 12. 2021**
Kratkoročna sredstva	269	331	41.907	33.735	170.085	152.173
Nekratkoročna sredstva	241	30	95.725	97.367	211.026	213.404
Kratkoročne obveznosti	190	307	38.887	60.969	32.951	97.507
Nekratkoročne obveznosti	0	40	39.458	24.736	163.515	91.747
Kapital	320	14	59.287	45.397	184.645	176.323
Leto	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Prihodki od prodaje	1.206	576	153.203	83.848	287.653	239.699
Čisti poslovni izid	98	-197	11.157	-2.039	10.232	11.091
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	2.790	-289	-912	3.728
Celotni vseobsegajoči donos	98	-197	13.947	-2.328	9.320	14.819
DELEŽ SDH V LASTNIŠTVU V %	**33,75**	**33,75**	**20,00**	**20,00**	**39,43**	**39,43**

Skupina Salomon

Stanje na dan	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Kratkoročna sredstva	17.183	-
Nekratkoročna sredstva	33.420	-
Kratkoročne obveznosti	13.285	-
Nekratkoročne obveznosti	22.577	-
Kapital	14.741	-
Leto	**2022**	**2021**
Prihodki od prodaje	66.340	-
Čisti poslovni izid	-4.338	-
Drugi vseobsegajoči donos	120	-
Celotni vseobsegajoči donos	-4.218	-
DELEŽ SDH V LASTNIŠTVU V %	**30,59**	**-**

Opomba: Za skupine Zavarovalnica Triglav, Hit, Unior in družbo Cinkarna Celje so predstavljeni revidirani podatki, za Skupino Salomon, Casino Bled in Terra Mediterrano pa so podatki nerevidirani.

V letu 2022 je skupina pripoznala prihodke iz naslova merjena po kapitalski metodi v višini 21.456 tisoč EUR (2021: 61.189 tisoč EUR), ki so vključeni v neto finančni izid (pojasnilo 3.7.2.20).

3.7.2.3 Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

PREGLED FINANČNIH SREDSTEV MERJENIH PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Naložbe za razdelitev lastniku – pridružene družbe	0	235.029
Naložbe za razdelitev lastniku – ostale	0	626.848
SKUPAJ	**0**	**861.877**
Druge naložbe	519.319	42.408
SKUPAJ	**519.319**	**42.408**
Dolgoročne naložbe	519.319	42.408
Kratkoročne naložbe	0	861.877
SKUPAJ	**519.319**	**904.285**

Med drugimi naložbami so prikazane vrednosti naložb Krka, d. d., – 271,39 mio EUR, Petrol, d. d., – 105,98 mio EUR, Sava RE, d. d., – 68,18 mio EUR, Luka Koper, d. d.,-38,64 mio EUR, Telekom Slovenije, d. d.,- 13,11 mio EUR, Loterija Slovenije, d. d., – 7,77 mio EUR, Cetis Celje, d. d., - 4,78 mio EUR, Terme Olimia, d. d., – 3,10 mio EUR, Talum, d. d.,-1,02 mio EUR ter delnice Sava, d. d., - in Sava Turizem (skupaj 2 mio EUR).

Finančne naložbe za razdelitev lastniku so na dan 31. 12. 2021 predstavljale strateške in pomembne naložbe, kot jih opredeljuje ZSOS-C. V Uradnem listu RS, št 55/17, so bile objavljene dopolnitve Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu, na podlagi katerih je bil SDH zavezan do 31. decembra 2020 prenesti v last Republike Slovenije vse kapitalske naložbe, ki jih je imel v lasti na dan 20. decembra 2020 in so skladno s strategijo upravljanja naložb, sprejeto na podlagi zakona,

ki ureja upravljanje kapitalskih naložb RS, opredeljene kot strateške in pomembne naložbe. Naložbe so razporejene skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države, ki ga je sprejel Državni zbor 13. julija 2015. SDH je skladno z določbami dopolnitev ZSOS že v decembru 2017 prenesel na RS kapitalske naložbe v vrednosti 200 mio EUR. Z 81. členom ZIPRS2122 se je rok za prenos strateških in pomembnih naložb na RS podaljšal za dve leti, na december 2022. S spremembami in dopolnitvami ZSDH-1, objavljenimi v Uradnem listu št.140/2022 z dne 4. novembra 2022 je bila obveznost neodplačnega prenosa strateških in pomembnih naložb odpravljena. Vse naložbe, ki so bile na dan 31. 12. 2021 označene za razdelitev lastniku, so na dan 31. 12. 2022 prikazane med drugimi naložbami merjenimi po pošteni vrednosti preko izkaza drugega vseobsegajočega donosa.

3.7.2.4 Zaloge

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nepremičnine	103.008	-
Dani predujmi in varščine za zaloge nepremičnin	1.244	-
Oprema	1.925	-
Material	750	-
SKUPAJ	**106.927**	**0**

Večina od skupaj 104.933 tisoč EUR zalog nepremičnin in opreme je bila pridobljena na podlagi zamenjav iz posojil oziroma z nakupi na dražbi.

Od skupne višine zalog nepremičnin v višini 103.008 tisoč EUR, je 73.086 tisoč EUR zalog vrednotenih po nabavni vrednosti, 29.922 tisoč EUR pa po čisti iztržljivi vrednosti.

Glavnino nepremičnin na zalogi predstavljajo pisarniški prostori in zemljišča. Nepremičnine na dan 31. december 2022 niso zastavljene.

GIBANJE ZALOG NEPREMIČNIN IN OPREME V OBDOBJU OD 1. JULIJA DO 31. DECEMBRA 2022

v 1.000 EUR

	Nepremičnine	Oprema	Skupaj
Stanje 1. 1. 2022	**0**	**0**	**0**
Pripojitev DUTB - 1. 7. 2022	**95.075**	**1.893**	**96.968**
Zamenjave iz posojil*	2.852	0	2.852
Pridobitve	6.817	111	6.928
Odtujitve**	-3.221	-3	-3.224
Učinek prevrednotenja	1.485	-76	1.409
KONČNO STANJE 31. 12. 2022	**103.008**	**1.925**	**104.933**

Opomba: **Skupen znesek zamenjav v nepremičnine in premičnine 64 tisoč EUR, medtem ko je v postavki zalog nepremičnin in premičnin kot zamenjava iz posojil prikazan znesek 2.852 tisoč EUR. Pojasnilo odstopanja: za 2.787 tisoč EUR je bila zamenjava v nepremičnino evidentirana v juniju 2022, sama zaloga nepremičnine pridobljena z zamenjavo pa je evidentirana šele v juliju 2022,ko je opravljen dejanski prevzem nepremičnine na zalogo.*
***Skupen znesek odtujitev v višini 3.224 tisoč EUR, medtem ko poročana nabavna vrednost prodanih zalog nepremičnin in opreme v višini 3.277 tisoč EUR. Pojasnilo za odstopanje v višini 53 tisoč EUR: na DUTB, d. d., je bila v maju 2022 s prenosom določene nepremičnine na Ministrstvo za javno upravo razknjižena previsoka knjigovodska vrednost in evidentiran previsok učinek na kapitalu kot izguba nastala zaradi transakcije po sklepu vlade RS. Popravek je narejen v decembru 2022.*

Kot pridobitev so prikazane nepremičnine, ki jih je DUTB v vlogi ločitvenega upnika kupil na dražbah.

3.7.2.5 Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida - posojila

V to skupino so zajeta posojila, ki so bila pridobljena s pripojitvijo DUTB k SDH v letu 2022. Vsa pridobljena posojila so razvrščena kot kratkoročna.

RAZVRŠČANJE POSOJIL GLEDE NA IZBRANO STRATEGIJO

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	
	Poštena vrednost	**Število dolžnikov**
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije prestrukturiranja	105.539	18
Posojila, vrednotena z upoštevanjem strategije unovčenja zavarovanj	117.511	390
Ostala posojila	2.127	192
SKUPAJ	**225.177**	**600**

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA ZAPADLOST

v 1.000 EUR

	31. 12. 2022
Strategija prestrukturiranja	**105.539**
Posojila brez zamude	33.970
Posojila v zamudi	71.570
Zamuda do 90 dni	0
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	14.467
Zamuda med enim in tremi leti	0
Zamuda prek treh let	57.102
Strategija unovčevanja zavarovanj	**117.510**
Posojila brez zamude	7.718
Posojila v zamudi	109.792
Zamuda do 90 dni	7.603
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	464
Zamuda med enim in tremi leti	12.111
Zamuda prek treh let	89.614
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	**2.127**
Posojila brez zamude	1.359
Posojila v zamudi	768
Zamuda do 90 dni	108
Zamuda med 90 dnevi in enim letom	366
Zamuda med enim in tremi leti	64
Zamuda prek treh let	231
SKUPAJ	**225.177**

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA DEJAVNOST

v 1.000 EUR

	31. 12. 2022
Podjetja	**218.649**
Gradbeništvo	46.922
Predelovalne dejavnosti	50.352
Prodaja na debelo in drobno	5.979
Turizem	6.816
Strokovne dejavnosti	10.702
Finančne dejavnosti	17.638
Nepremičninske dejavnosti	6.387
Druga dejavnost	67.569
Podjetja s sedežem v tujini	6.283
Fizične osebe	**5.298**
Republika Slovenija	**1.230**
Banke	**0**
SKUPAJ	**225.177**

POŠTENA VREDNOST POSOJIL GLEDE NA LOKACIJO SEDEŽA DOLŽNIKOV

v 1.000 EUR

	31. 12. 2022
Podjetja	218.649
Slovenija	210.488
Države EU	3.831
Druge evropske države	4.330
Države, ki niso v Evropi	0
Fizične osebe	5.298
Republika Slovenija	1.230
Banke	0
SKUPAJ	**225.177**

Vrednost zavarovanj na posojilnem portfelju

Posojila so lahko zavarovana z enim ali več tipom zavarovanj ali pa so povsem nezavarovana. Velika večina posojil je bila na DUTB prenesena skupaj z zavarovanjem oziroma jih je DUTB pridobila, ne da bi DUTB imela vpliv na izbor prenesenih posojil ali zavarovanj. Aktivna vloga SDH pri pridobivanju novih ali dodatnih zavarovanj je vidna ob finančnih prestrukturiranjih, ko so na novo opredeljene pogodbene obveznosti dolžnikov.

Poštena vrednost posojil, ki so individualno vrednotena, je izračunana kot diskontirana vrednost prihodnjih denarnih tokov iz scenarija prestrukturiranja in iz scenarija unovčevanja zavarovanj (tehtana glede na verjetnost za nastavek vsakega scenarija). Scenarij unovčevanja zavarovanj vključuje samo pričakovane denarne tokove iz unovčevanja zavarovanj.

Pričakovana vrednost zavarovanj, uporabljena kot vhodni podatek za vrednotenje scenarija unovčevanja zavarovanj je ocena, ki temelji na formalni interni cenitvi ter dodatnemu poznavanju okoliščin unovčevanja takega zavarovanja.

V spodnjih tabelah je predstavljena vrednost, kot je pričakovana iz naslova unovčevanja zavarovanj. Vrednost iz naslova unovčevanja zavarovanj predstavlja pričakovane denarne tokove posameznega dolžnika (ločeno glede na scenarij), diskontirane s tehtanimi povprečnimi stroški kapitala.

VREDNOST SCENARIJEV PRESTRUKTURIRANJA IN UNOVČEVANJA ZAVAROVANJ NA DAN 31. DECEMBER 2022

v 1.000 EUR

Neuteženo glede na scenarij, neomejeno na celotno izpostavljenost	Poštena vrednost	Vrednost scenarija prestrukturiranja	Vrednost scenarija unovčevanja zavarovanj	31. 12. 2022 Delež vrednosti scenarija unovčevanja zavarovanj v pošteni vrednosti
Strategija prestrukturiranja	105.539	110.140	92.902	88 %
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	10.303	128.621	109 %
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	-	13.612	640 %
SKUPAJ	**225.177**	**120.443**	**235.134**	**104 %**

TVEGANJA NA POSOJILNEM PORTFELJU

Tveganje spremembe verjetnosti scenarija prestrukturiranja

Strategija prestrukturiranja je opredeljena glede na model DPS *(ang. Default Probability Scorecard)*, ki razvršča različne elemente poslovnega tveganja na sedem stopenjski lestvici od najmanj do najbolj tveganih. Če posamezni element poslovnega tveganja predstavlja višje tveganje, bo verjetnost strategije prestrukturiranja nižja. Glede na dodeljene razrede tveganja se določi povprečni profil tveganja za scenarij s prestrukturiranjem, nato pa se linearno razporedi na lestvici verjetnosti za strategijo prestrukturiranja.

Čeprav model DPS meri poslovno tveganje posameznega podjetja, pa ima njegova sprememba neposreden vpliv na pošteno vrednost posojil in ima posledično tudi neposreden vpliv na izpostavljenost kreditnemu tveganju. V spodnjih tabelah je predstavljena posojilna izpostavljenost glede na razrede uresničitve scenarija prestrukturiranja (verjetnost DPS). Vsi primeri s strategijo unovčevanja zavarovanja imajo verjetnost scenarija prestrukturiranja 0 %, za skupinsko vrednoteno izpostavljenost pa DPS ni opredeljen.

RAZREDI GLEDE NA VERJETNOST STRATEGIJE PRESTRUKTURIRANJA

v 1.000 EUR

	Poštena vrednost	Delež v skupni pošteni vrednosti
Strategija prestrukturiranja	105.539	47 %
P (scenarija prestrukturiranja) 100 %	31.100	14 %
P (scenarija prestrukturiranja) 90–99 %	-	-
P (scenarija prestrukturiranja) 80–89 %	-	-
P (scenarija prestrukturiranja) 70–79 %	-	-
P (scenarija prestrukturiranja) 60–69 %	8.451	4 %
P (scenarija prestrukturiranja) 50–59 %	65.988	29 %
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	52 %
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	1 %
SKUPAJ	**225.177**	**100 %**

Analiza občutljivosti na spremembe v verjetnosti za uresničitev scenarija prestrukturiranja

Sprememba verjetnosti uresničitve scenarija prestrukturiranja (DPS-verjetnosti) ima neposreden vpliv na spremembo izpostavljenost kreditnemu tveganju. V nadaljevanju je zato prikazana analiza občutljivosti na spremembo verjetnosti uresničitve scenarija prestrukturiranja za 10 odstotnih točk (v nadaljevanju: o. t.) in 5 o. t.

Vpliv paralelne spremembe DPS-verjetnosti na uresničitev scenarija prestrukturiranja

V spodnjih tabelah je prikazana poštena vrednost posojil glede na paralelno spremembo DPS-verjetnosti za uresničitev scenarija prestrukturiranja ob nespremenjenih preostalih predpostavkah. Skupinsko vrednotena izpostavljenost ne odraža tveganja spremembe DPS-verjetnosti za uresničitev scenarija prestrukturiranja, saj DPS-verjetnost ni eden od vhodnih podatkov za izračun prevrednotenj za skupinsko vrednoteno izpostavljenost. Tudi dolžniki, kategorizirani v strategijo unovčevanja zavarovanj ne odražajo tveganj spremembe DPS-verjetnosti, saj taki primeri ne vključujejo vrednosti iz scenarija prestrukturiranja (SDH v takih primerih dolg najpogosteje izterjuje v sodnih postopkih).

Paralelno znižanje DPS verjetnosti bi pomembno vplivalo na pošteno vrednost posojil, saj je na dan 31. december 2022 največji delež in sicer 29 % poštene vrednosti strategije prestrukturiranja dodeljenih v DPS razred med 50 % in 59 %. Velik delež takih dolžnikov bi (ob upoštevanju pravila, da so vsi dolžniki, katerih je DPS nižji od 50 % avtomatično uvrščeni v strategijo unovčevanja zavarovanj) bil tako prerazvrščen v kategorijo unovčevanja zavarovanj, medtem ko zvišanje DPS verjetnosti nima vpliva na portfelj dolžnikov s strategijo unovčevanja zavarovanj. Vpliv paralelne spremembe DPS-verjetnosti za uresničitev scenarija prestrukturiranja torej ni linearen.

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI DPS-VERJETNOSTI ZA URESNIČITEV SCENARIJA PRESTRUKTURIRANJA NA DAN 31. DECEMBER 2022

v 1.000 EUR

	Poštena vrednost	Vpliv paralelne spremembe DPS-verjetnosti za 10 o. t. na pošteno vrednost posojil		Vpliv paralelne spremembe DPS-verjetnosti za 5 o. t. na pošteno vrednost posojil	
		Zvišanje	Znižanje	Zvišanje	Znižanje
Strategija prestrukturiranja	105.539	960	-66.985	480	-60.115
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	0	60.716	0	54.345
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	-	-	-	-
SKUPAJ	**225.177**	**960**	**-6.269**	**480**	**-5.771**

Sprememba poštene vrednosti posojil zaradi spremembe DPS-verjetnosti za uresničitev scenarija prestrukturiranja bi imela vpliv tudi na izkaz poslovnega izida. Višje poštene vrednosti posojil bi vodile do spremembe posojil zaradi prevrednotenja in spremembe na izkaz poslovnega izida.

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI NA SPREMEMBO DPS-VERJETNOSTI – VPLIV NA IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v 1.000 EUR

	Poslovni izid pred davki	Poslovni izid pred davki, če se DPS spremeni za 10 odstotnih točk		Poslovni izid pred davki, če se DPS spremeni za 5 odstotnih točk	
		Zvišanje	Znižanje	Zvišanje	Znižanje
1. 1. – 31. 12. 2022	**66.150**	**67.110**	**59.881**	**66.630**	**60.379**

Tveganje propada strategije prestrukturiranja

Tveganje propada strategije prestrukturiranja vseh dolžnikov, pri katerih SDH zasleduje strategijo prestrukturiranja, naenkrat (v enem letu). Posledično bi bili vsi taki dolžniki prerazvrščeni v strategijo unovčevanja zavarovanj, SDH pa bi tako izgubila prilive iz rednega poslovanja. Posledično bi SDH lahko pričakovala le prilive iz naslova unovčenja zavarovanj, ki bi bili lahko nižji od kumulativnih prilivov iz rednih poplačil.

Spodnje tabele prikazujejo razliko med poštenimi vrednostmi, če bi bil celoten portfelj individualno vrednotenih dolžnikov opredeljen s strategijo unovčevanja zavarovanj (če bi propadli vsi primeri s strategijo prestrukturiranja). Tveganje propada strategije prestrukturiranja, tehnično, nima vpliva na pošteno vrednost skupinsko vrednotene izpostavljenosti.

Če bi propadli vsi dolžniki s strategijo prestrukturiranja, bi poštena vrednost individualno vrednotenih posojil padla za 16.145 tisoč EUR.

v 1.000 EUR

	Poštena vrednost posojil	Poštena vrednost posojil, če propadejo vsi primeri s strategijo prestrukturiranja	Razlika
Strategija prestrukturiranja	105.539	0	-105.539
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	206.905	89.394
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	2.127	0
SKUPAJ	**225.177**	**209.032**	**-16.145**

Tveganje spremembe diskontne stopnje

Poštena vrednost posojil SDH predstavlja pričakovane prihodnje denarne tokove, diskontirane z diskontno stopnjo, ki je na dan 31. december 2022 znašala 7,87 %. Sprememba diskontne stopnje ima neposreden vpliv na pošteno vrednost posojil, ob preostalih predpostavkah nespremenjenih, na izid iz posojil ter ima posledično neposreden vpliv na izkaz poslovnega izida.

Analiza občutljivosti spremembe diskontne stopnje je bila pripravljena glede na spremembo v višini polovice in ene odstotne točke (v nadaljevanju: o. t.). Zgornja meja WACC je omejena na 8,00 %.

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI NA SPREMEMBO DISKONTNE STOPNJE NA DAN 31. DECEMBER 2022

V 1.000 EUR

	Poštena vrednost posojil	Vpliv zvišanja WACC za 0,5 o. t. na pošteno vrednost posojil	Vpliv zvišanja WACC za 1 o. t. na pošteno vrednost posojil	Vpliv zvišanje WACC-a na 8 %
Strategija prestrukturiranja	105.539	899	1.812	-249
Strategija unovčevanja zavarovanj	117.510	702	1.521	-326
Skupinsko vrednotena izpostavljenost	2.127	0	0	0
SKUPAJ	**225.177**	**1.601**	**3.333**	**-575**

Gibanje posojil in terjatev

Spremembe v spodnji tabeli se večinoma nanašajo na portfelj dolžnikov v strategiji vnovčenja zavarovanj.

v 1.000 EUR

	1. 7. – 31. 12. 2022
Začetno stanje	277.714
Povečanje posojilnega portfelja	624
Nakup terjatev	0
Dana nova posojila	602
Unovčenje garancij	0
Ostala povečanja	22
Zmanjšanja	-61.134
Plačila v denarju	-28.113
Zamenjava v nepremičnine in opremo	-64
Zamenjava v poslovne terjatve	-1
Prodana posojila	-32.908
Zamenjava v lastniške deleže	-48
Povečanje/zmanjšanje zaradi prevrednotenja	4.963
Povečanja/zmanjšanja zaradi realiziranih dobičkov/izgub	1.938
Ostale spremembe	1.072
KONČNO STANJE	**225.177**

*Opomba: *skupen znesek zamenjav v nepremičnine in premičnine znaša 64 tisoč EUR, medtem ko je v postavki zalog nepremičnin in premičnin kot zamenjava iz posojil prikazan znesek 2.852 tisoč EUR. Pojasnilo odstopanja: za 2.787 tisoč EUR je bila zamenjava v nepremičnino evidentirana v juniju 2022, sama zaloga nepremičnine pridobljena z zamenjavo pa je evidentirana šele v juliju 2022, ko je opravljen dejanski prevzem nepremičnine na zalogo.*

Povečanje posojilnega portfelja predstavljajo nova posojila v prvi polovici leta 2022, nakupi posojil/terjatev od drugih bank, povečanja zaradi unovčenja garancij in bremenitev za sodne stroške. Odobritev novega posojila je skladno z ZUKSB predstavljalo enega od dovoljenih ukrepov prestrukturiranja dolžnikov.

3.7.2.6 Vrednotenje kapitalskih naložb

SPREMENLJIVKE, UPORABLJENE PRI OCENJEVANJU VREDNOSTI FINANČNIH NALOŽB

Uporabljene spremenljivke	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Diskontna stopnja (WACC)	9,2 % - 14,3 %	10,12 % - 10,95 %
Dolgoročna stopnja rasti (g)	2 % - 2,6 %	2 %
Diskont za pomanjkanje kontrole	0 % - 20 %	0 % - 17,3 %
Diskont za pomanjkanje tržljivosti	0 % - 20 %	0 % - 31,21 %

Ocenjevanje pomembnejših naložb, za katere ne obstajajo tržne cene, na 31. december 2022

Za oceno poštene vrednosti 15 % lastniškega deleža SDH v družbi **Loterija Slovenije, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe in plana poslovodstva družbe za leti 2023 in 2024 ter analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti pripravil lastno projekcijo bodočega poslovanja od leta 2025 naprej z vidika večinskega lastnika. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 12,10 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2,6 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 10 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 13 %.

Za oceno poštene vrednosti 11,74 % lastniškega deleža SDH v družbi **Adria, d. o. o.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe, pregleda plana poslovodstva za obdobje 2023 - 2025 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo bodočega poslovanja z vidika večinskega lastnika. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,80 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2,6 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 15 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 15 %.

Za oceno poštene vrednosti 4,42 % (6,25 % upoštevaje lastni delež družbe) lastniškega deleža SDH v družbi **KOTO, d. o. o.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe, pregleda plana poslovodstva za leto 2023 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo bodočega poslovanja z vidika večinskega lastnika od leta 2024 naprej. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 11,08 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2,6 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 15 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 24 %.

Za oceno poštene vrednosti 100 % lastniškega deleža SDH v družbi **Mariborska Livarna Maribor, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja ter metoda neto vrednosti sredstev. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe, pregleda plana poslovodstva ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo bodočega poslovanja z vidika večinskega lastnika. Za potrebe izračuna po metodi DCF je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 11,92 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %, oboje pa v danem primeru ni posebej relevantno, saj so planirani denarni tokovi negativni zato tudi odbitek za tržljivost ni bil apliciran. Prav tako je zaradi zastavljenosti večine premoženja družbe negativno vrednost pokazala tudi metoda neto vrednosti sredstev.

Za oceno poštene vrednosti 8,08 % lastniškega deleža SDH v družbi **Terme Olimia, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja Skupine Terme Olimia, pregleda plana poslovodstva za obdobje 2023-2027 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo poslovanja za Skupino Terme Olimia z vidika večinskega lastnika od leta 2028 naprej. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 9,2 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 20 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 15 %.

Za oceno poštene vrednosti 20 % lastniškega deleža SDH v družbi **HIT, d. d.**, (redne delnice, ki predstavljajo 33,33 % glasovalnih pravic) je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja, pregleda plana poslovodstva za obdobje 2023-2025 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo poslovanja za Skupino HIT z vidika večinskega lastnika od leta 2026 naprej. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC)

v višini 11,3 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 5 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v povprečni višini 20 %. Ob tem je ocenjevalec izvedel tudi cenitev prednostnih delnic družbe HIT, d. d. v lasti SDH, pri čemer te nimajo glasovalnih pravic in predstavljajo 8,54 % delež v družbi. Zaradi specifik omenjenega razreda delnic je ocenjevalec v tem primeru uporabil dividendni diskontni model, pri čemer je uporabljena zahteva stopnja donosa v višini 12,1 % ob planiranem scenariju poslovodstva, ki predvideva izplačilo 50 % dobička, dolgoročna stopnja rasti pa je pri 2 % usklajena z dolgoročno stopnjo rasti redne delnice.

Za oceno poštene vrednosti 5,21 % lastniškega deleža SDH v družbi **Talum, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Interna ocena je bila izvedena na podlagi plana poslovodstva za obdobje 2023-2025, ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti pa je bila pripravljena lastna projekcija poslovanja za Skupino Talum z vidika večinskega lastnika od leta 2026 naprej. Za potrebe izračuna je bila v skladu z interno metodologijo določena diskontna stopnja (WACC) v višini 14,3 % v obdobju napovedovanja ter 12,8 % v rezidualu (dvostopenjski WACC), pri čemer je upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) v višini 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 15 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 10 %.

Ocenjevanje pomembnejših naložb, za katere ne obstajajo tržne cene, na 31. december 2021

Vse v nadaljevanju opisane ocene vrednosti finančnih naložb so pripravili pooblaščeni ocenjevalci vrednosti podjetij za namen računovodskega poročanja po pošteni vrednosti, kot je opredeljena v računovodskem standardu MSRP 13, ki ustreza tržni vrednosti po MSOV. Poročila o oceni vrednosti so pripravljena v skladu s Hierarhijo pravil ocenjevanja vrednosti (Uradni list RS, št. 106/10). Datum vrednotenja vseh naložb je 31. december 2021. Uporaba različnih metodologij vrednotenja ali različnih predpostavk pri vrednotenju ima lahko za posledico različne poštene vrednosti. SDH se tega zaveda, a obenem ocenjuje, da so vrednosti ustrezne.

Za oceno poštene vrednosti 18,69 % lastniškega deleža SDH v družbi **Sava, d. d.** (v nadaljevanju Sava), je bila uporabljena metoda neto vrednosti sredstev ob predpostavki delujočega podjetja, ki je najprimernejša metoda za ocenjevanje vrednosti poslujočega podjetja, katerega vrednost je odvisna od vrednosti sredstev (finančni holdingi). Metoda neto vrednosti sredstev temelji na nerevidiranih računovodskih izkazih na dan 31. decembra 2021. Ocenjevalec je ocenil pošteno vrednost sredstev ter prilagodil obveznosti na njihove ocenjene vrednosti; izračunana razlika predstavlja vrednost za 100-odstotni lastniški kapital, za izračun deleža SDH sta bila aplicirana odbitka za pomanjkanje tržljivosti v višini 8,4 % in kontrole v višini 17,33 %. Večina vrednosti premoženja Save predstavlja njena finančna naložba v Savo Turizem, d. d. (v nadaljevanju Sava Turizem). Ocena poštene vrednosti 95 % deleža Save v družbi Sava Turizem je bila pripravljena na podlagi metode diskontiranega denarnega toka (metoda DCF). Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe, analize zmogljivosti, tveganj, tržnih in razvojnih možnosti ter strategije družbe pripravil lastno projekcijo bodočega poslovanja z vidika večinskega lastnika, ki lahko vpliva na poslovne odločitve, za preverbo ocene pa je izračunal vrednost tudi na podlagi projekcij vodstva družbe za obdobje 2022–2025. Pri izračunu je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,70 %, upoštevana rast reziduala (g) znaša 2 %. Diskonta za pomanjkanje kontrole in tržljivosti glede na velikost ocenjevanega deleža nista bila uporabljena. Kot kontrolna metoda je bila uporabljena tudi metoda primerljivih borznih podjetij.

Za oceno poštene vrednosti 20 % lastniškega deleža SDH v družbi **Hit, d. d.**, ki predstavlja 33,33-odstotni delež v izdaji navadnih delnic, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja Skupine HIT, pregleda plana poslovodstva za leto 2022 ter analize zmogljivosti, tveganj in razvojnih zmožnosti pripravil lastno projekcijo bodočega poslovanja Skupine Hit z vidika večinskega lastnika, ki lahko vpliva na poslovne odločitve. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,72 %, upoštevana rast reziduala (g) znaša 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 5,78 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 31,21 %. Ocenjevalec je pri izračunu predpostavil, da so prednostne participativne in navadne delnice izenačene glede na dejstvo, da v primeru uspešnega poslovanja vse delnice participirajo pri izplačilu dividend v enakem znesku. Zaradi okoliščin, povezanih s covidom-19, se dividenda za leti 2019 in 2020 ni izplačala, zato bodo prednostne delnice do izplačila vseh zaostalih dividend pridobile glasovalno pravico. V projekcijah poslovanja je predvideno, da bodo zapadle dividende prednostnim delnicam izplačane v letu 2024.

Za oceno poštene vrednosti 15 % lastniškega deleža SDH v družbi **Loterija Slovenije, d. d.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe in plana poslovodstva družbe za leto 2022 ter analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti pripravil lastno projekcijo bodočega poslovanja z vidika večinskega lastnika, ki lahko vpliva na poslovne odločitve družbe. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,12 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 8,66 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 14,79 %.

Za oceno poštene vrednosti 11,74 % lastniškega deleža SDH v družbi **Adria, d. o. o.**, je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja družbe, pregleda plana poslovodstva za leti 2022 in 2023 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo bodočega poslovanja z vidika večinskega lastnika, ki lahko vpliva na poslovne odločitve družbe. Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,95 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 8,66 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 14,79 %.

Za oceno poštene vrednosti 4,01 % lastniškega deleža SDH v družbi **Terme Olimia, d. d.** (v nadaljevanju Terme Olimia), je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja. Ocenjevalec je na podlagi analize preteklega poslovanja Skupine Terme Olimia, pregleda plana za leto 2022 ter ob upoštevanju analize zmogljivosti, tveganj ter tržnih in razvojnih možnosti izdelal lastno projekcijo bodočega poslovanja za Skupino Terme Olimia z vidika večinskega lastnika, ki lahko vpliva na poslovne odločitve (SDH preko povezanih družb obvladuje družbo Terme Olimia). Za potrebe izračuna je bila določena diskontna stopnja (WACC) v višini 10,88 %, upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) znaša 2 %. Uporabljen je bil diskont za pomanjkanje kontrole v višini 5,78 % ter diskont za pomanjkanje tržljivosti v višini 4,93 %.

Pri metodi diskontiranja prostih denarnih tokov so uporabljene projekcije poslovanja, ki so povezane s pomembno negotovostjo, saj učinkov covida-19 še ni vedno možno oceniti, pričakovati pa je, da bodo še nadalje imeli pomemben vpliv na vrednost družb v dejavnosti turizma in igralništva.

3.7.2.7 Ravni poštenih vrednosti finančnih instrumentov

RAZVRSTITEV FINANČNIH INSTRUMENTOV GLEDE NA DOLOČITEV NJIHOVE POŠTENE VREDNOSTI NA 31. DECEMBER 2022

V 1.000 EUR

	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	0	85.867
Naložbe v pridružene družbe	260.844	0	19.570
Druga dolgoročna finančna sredstva	502.088	0	17.231
Delnice, ki kotirajo na borzi	502.088	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	17.231
Druga kratkoročna finančna sredstva	0	0	327.185
Terjatve iz slabih posojil		0	225.177
Denar, denarni ustrezniki in depoziti poslovnim bankam	0	0	89.328
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	12.680
Obveznosti iz najema	0	0	3.086
Finančne obveznosti	0	0	111.191
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	64.250

Poštene vrednosti so v vseh primerih enake knjigovodski vrednosti, razen v primeru pridruženih družb, kjer knjigovodska vrednost znaša 280.414 tisoč EUR, medtem ko je poštena vrednost 299.337 tisoč EUR.

Finančni instrument	Metoda vrednotenja	Ključni neopazovan podatek	Razmerje med ključnim neopazovanim podatkom in pošteno vrednostjo
Posojila	Individualna vrednotenja: Diskontirani denarni tokovi, kjer so prihodnji pričakovani denarni tokovi ocenjeni ločeno za scenarij prestrukturiranja in unovčevanja zavarovanj. Verjetnost uresničitve posameznega scenarija je določena z uporabo DPS-modela. Denarni tokovi po obeh scenarijih so diskontirani z diskontno stopnjo. Skupinsko vrednotena izpostavljenost: poštena vrednost je ocenjena za skupino dolžnikov (s skupno izpostavljenostjo pod 300 tisoč EUR), segmenti znotraj skupine dolžnikov pa so oblikovani glede na dneve zamude posameznega dolžnika. Verjetnost neplačila (PD) je aplicirana na nezavarovani del skupne izpostavljenosti (LGD).	Individualna vrednotenja: – verjetnost scenarija prestrukturiranja (0 % za scenarije unovčevanja zavarovanj, 50 %–100 % za scenarije prestrukturiranja). – diskontna stopnja 1-6 2022: 5,86 %; 2021: 5,07 %. Skupinsko vrednotena izpostavljenost: – PD kot opredeljena v eni od pripojenih bank, glede na dneve zamude (3,86 %, če so dnevi zamude med 0 in 30; 10,60 %, če so dnevi zamude med 31 in 90; 38,54 %, če so dnevi zamude med 91 in 180; 100 %, če so dnevi zamude presegajo 180 dni). – LGD: skupna izpostavljenost, znižana za vrednost zavarovanja.	Ocenjena poštena vrednost posojil se zviša (zniža), če: Individualna vrednotenja: – se pričakovani prihodnji denarni tokovi zvišajo (znižajo); – se diskontni faktor zniža (zviša); – se verjetnost scenarija prestrukturiranja zviša (zniža), ob pogoju, da pričakovani prihodnji denarni tokovi iz scenarija prestrukturiranja presežejo (ne presežejo) denarne tokove iz scenarija unovčevanja zavarovanj. Skupinsko vrednotena izpostavljenost: – se PD zniža (zviša); – se LGD zviša (zniža).
Lastniške naložbe	Diskontirani denarni tokovi Čista vrednost sredstev Metoda večkratnikov Model diskontiranih dividend Tržna vrednost Transakcijska vrednost	Podatki, ki vplivajo na proste denarne tokove in posledično na vrednost podjetja, so med drugimi: pričakovana rast prihodkov, bruto stopnja dobička, naložbe v osnovna sredstva, obratni kapital ter rast prostih denarnih tokov za podjetje v okviru preostale vrednosti.	Ocenjena vrednost podjetja naraste, če narastejo pričakovani prihodki in/ali stroški naraščajo po nižji stopnji, in so fiksni ali nižji, kar se odraža tudi v višji bruto stopnji dobička. Obratno pa povečevanje naložb v osnovna sredstva ter negativni denarni tok iz spremembe obratnega kapitala znižujejo ocenjeno vrednost podjetja.

RAZVRSTITEV FINANČNIH INSTRUMENTOV GLEDE NA DOLOČITEV NJIHOVE POŠTENE VREDNOSTI NA 31. DECEMBER 2021

V 1.000 EUR

	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	0	3.692
Naložbe v pridružene družbe	11.862	0	8.249
Druga dolgoročna finančna sredstva	41.199	0	1.209
Delnice, ki kotirajo na borzi	41.199	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	1.209
Druga kratkoročna finančna sredstva	840.425	0	75.910
Delnice, ki kotirajo na borzi	840.425	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	21.453
Odkupljene terjatve	0	0	22.427
Depoziti poslovnim bankam	0	0	27.200
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	4.830
Obveznosti iz najema	0	0	39
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	32.089

Poštene vrednosti so v vseh primerih enake knjigovodski vrednosti, razen v primeru pridruženih družb, kjer knjigovodska vrednost znaša 20.111 tisoč EUR, medtem ko je poštena vrednost 20.166 tisoč EUR, naložbe v odvisne družba pa se vodijo po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne potrebne slabitve.

3.7.2.8 Depoziti merjeni po odplačni vrednosti

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Depoziti	38.374	17.000
SKUPAJ	**38.374**	**17.000**

Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti prikazujejo 10 mio EUR dolgoročnega depozita z zapadlostjo maj 2023 ter zastavljen depozit v znesku 4.374 mio EUR, dan kot zavarovanje za izdane bančne garancije dolžnikom – družba MLM d. d ter depozit pri poslovnih bankah, ki ga ima Sava Turizem v višini 24 mio EUR.

3.7.2.9 Kratkoročne poslovne terjatve

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Terjatve do kupcev	7.224	726
Popravki terjatev do kupcev	-355	-3
Terjatve za obresti	36	3.120
Popravek terjatve za obresti	-16	-15
Terjatve do RS iz naslova ZSPOZ, ZIOOZP, ZVVJTO	670	61
Druge terjatve do državnih institucij	281	812
Druge terjatve	16.799	1.999
Popravek drugih terjatev	-14.806	-1.997
SKUPAJ	**9.833**	**4.703**

Popravek drugih terjatev se je v letu 2022 povečal v primerjavi z letom 2021 zaradi pripojitve DUTB, predvsem iz naslova prevzema delnic hotela Tuzla, d. d. v višini 12,86 mio EUR.

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev izraža pošteno vrednost.

GIBANJE POPRAVKA VREDNOSTI POSLOVNIH TERJATEV

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Stanje popravka terjatev 1. januarja	2.015	2.020
Povečanje zaradi pripojitve DUTB	13.264	0
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	16	5
Odpis terjatev v letu	174	1
Oblikovanje popravka v letu	88	1
SKUPAJ POPRAVKI NA 31. DECEMBER	**15.177**	**2.015**

3.7.2.10 Denar in denarni ustrezniki

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dobroimetje pri poslovnih bankah	27.136	144
Denarni ustrezniki	23.818	10.200
SKUPAJ	**50.954**	**10.344**

Denarni ustrezniki so depoziti na odpoklic pri poslovnih bankah.

3.7.2.11 Kapital

Na podlagi odločitve Vlade RS se je v marcu 2022 osnovni kapital povečal za 41.599.065,26 EUR (24.922 delnic), tako na bilančno presečni dan znaša 301.765.982,30 EUR in je razdeljen na 180.788 kosovnih delnic. Dodatno je na povečanje kapitala vplivala pripojitev DUTB. Z zadržanim dobičkom pripojene družbe je SDH pokril nepokrito izgubo. V skladu s statutom družbe SDH se po pokritju morebitne prenesene izgube in oblikovanju obveznih zakonskih rezerv v skladu z veljavnimi predpisi ostanek čistega dobička poslovnega leta družbe SDH razporedi v druge rezerve iz dobička.

Z nakupom odvisne družbe Sava, d. d., kot je pojasnjeno v pojasnilu 3.6.2. je v kapitalu prikazan tudi delež, ki pripada neobvladujočim lastnikom.

KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE SKUPINE

V EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vrednost kapitala, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe	1.213.870.000	913.315.000
Število delnic	180.788	155.866
KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE	**6.714**	**5.860**

3.7.2.12 Dolgoročne rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Rezervacije za denacionalizacijo	42.024	38.669
Rezervacije za garancije prodanih stanovanj	157	0
Rezervacije za dana jamstva	445	0
Rezervacije za dana poroštva	2.257	0
Rezervacije za jubilejne nagrade	102	56
Rezervacije za odpravnine	3.694	318
Rezervacije za pravne spore	7.558	36
Dolgoročno odloženi prihodki	6.147	320
SKUPAJ	**62.384**	**39.399**

Pri presoji, ali so pri prejetih zahtevkih za odškodnino po ZDen izpolnjeni pogoji za oblikovanje dolgoročnih rezervacij, se upoštevajo veljavna zakonodaja, izkušnje, predvsem pa pravna praksa. Znesek potrebnih rezervacij je SDH ocenila na podlagi proučitve posameznih zahtevkov. Iz dosedanje prakse je razvidno, da zahtevki običajno precej presegajo odobrene odškodnine, kar se pri pripravi ocene prav tako upošteva. Višina potrebnih rezervacij se preverja vsaj enkrat letno. Zahtevki so v različnih fazah postopka, bolj ko se postopek približuje koncu, zanesljivejša je ocena:

- potencialno pravnomočnih odločb, v katerih je višina odškodnine že določena, SDH se z zahtevkom strinja, niso pa izključena pravna sredstva vlagateljev zahtevkov,
- zahtevkov, v katerih so bile izdane odločbe, vendar so bila vložena pravna sredstva in teče ponovljen postopek,
- zahtevkov, v katerih odločba še ni izdana, postopek teče.

Rezervacije za garancije za odpravo napak na prodanih stanovanjih so oblikovane na podlagi določb Zakona o varstvu kupcev stanovanj in enostanovanjskih stavb, iz katerih izhaja, da prodajalec odgovarja za t. i. skrite napake nepremičnine, ki jih ni bilo mogoče ugotoviti ob prevzemu nepremičnine, če se skrite napake pokažejo v dveh letih od prevzema nepremičnine. Znesek rezervacije je ocenjen na podlagi preteklih izkušenj, in sicer za število stanovanj, za katere odgovornost družbe v vlogi prodajalca še ni potekla.

Rezervacija za dana jamstva in poroštva - skupina je pri banki zastavila depozit za izdano bančno garancijo za njenega dolžnika. Znesek rezervacije je izračunan na podlagi verjetnosti unovčitve danega poroštva s strani banke.

Rezervacije za sodne spore je družba oblikovala na podlagi ocen in predpostavk, ki izhajajo iz poznavanja posamičnega sodnega primera, pretekle sodne prakse in drugih dejavnikov. Kljub najboljšem poznavanju dogodkov in tekočih aktivnosti, se lahko dejanski rezultati razlikujejo od ocen. Družba ocene in predpostavke tekoče prilagaja in njihove učinke pripozna v obdobju spremembe.

Poslovodstvo družbe je skupaj s pravnim oddelkom presojalo o posamičnih primerih. Vodstvo družbe ocenjuje, da obstaja verjetnost izgube nekaterih tožb. Za primere, kjer je verjetnost izgube v sporu večja od 50 %, je rezervacija za sodne spore oblikovana v celotni vrednosti trenutno znane obveznosti. Rezervacije za tožbe in druge zahtevke so oblikovane na podlagi posveta z odvetniki, ki so izdelali ocene izida vloženih tožb in drugih zahtevkov.

Skupina ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlenih. Odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so upoštevane v skladu z določili kolektivnih in individualnih pogodbah, predvidena je 3,5-odstotna letna rast plač v podjetju ter zneskov odpravnin in jubilejnih nagrad, upoštevana je fluktuacija zaposlenih, upoštevana diskontna mera pa znaša 3,0 % letno.

GIBANJE REZERVACIJ IN DOLGOROČNO ODLOŽENIH PRIHODKOV SKUPINE

	Stanje na 1. 1. 2022	Pridobitve zaradi pripojitve DUTB	Pridobitve zaradi nakupa Save d. d.	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Prenos iz kratkoročnih rezervacij	Prenos na kratkoročne rezervacije	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2022
Rezervacije za denacionalizacijo	38.669	0	0	0	-679	13.431	-8.468	-929	42.024
Rezervacije za garancije prodanih stanovanj	0	170	0	7	-9	0	0	-11	157
Rezervacije za dana jamstva	0	496	0	0	-51	0	0	0	445
Rezervacije za dana poroštva	0	1.667	0	590	0	0	0	0	2.257
Rezervacije za jubilejne nagrade	56	39	0	26	-6	0	0	-13	102
Rezervacije za odpravnine	318	168	3.402	96	-40	0	0	-250	3.694
Rezervacije za pravne spore	36	3.691	4.115	0	0	0	0	-284	7.558
Dolgoročno odloženi prihodki	320	0	308	622	0	0	0	0	1.250
Razmejene državne podpore	0	0	4.999	0	-102	0	0	0	4.897
SKUPAJ	**39.399**	**6.231**	**12.824**	**1.341**	**-887**	**13.431**	**-8.468**	**-1.487**	**62.384**

V 1.000 EUR

	Stanje na 1. 1. 2021	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Prenos iz kratkoročnih rezervacij	Prenos na kratkoročne rezervacije	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2021
Rezervacije za denacionalizacijo	58.021	1.410	-23.524	17.634	-14.872	0	38.669
Rezervacije za jubilejne nagrade	51	9	-3	0	0	-1	56
Rezervacije za odpravnine	308	20	-8	0	0	-2	318
Druge rezervacije	36	0	0	0	0	0	36
Dolgoročno odloženi prihodki	281	39	0	0	0	0	320
SKUPAJ	**58.697**	**1.478**	**-23.535**	**17.634**	**-14.872**	**-3**	**39.399**

3.7.2.13 Finančne obveznosti

Skupina SDH ima na 31. 12. 2022 81,7 mio EUR posojil pri bankah in 32,6 mio posojil dobljenih pri drugih. Ta znesek vključuje tudi obveznosti iz poslovnega najema. Prevladuje variabilna obrestna mera, ki je vezana na 3M ali 6M euribor, zapadlost posojil je od 2023 do 2036. Posojila SDH so zavarovana z zastavno pravico na delnicah družbe Krka v dvojni višini obveznosti, s hipotekami na nepremičnine družbe Sava Turizem.

Prejeta posojila družb Poslovne skupine Sava so zavarovana s hipotekami na nepremičninah družbe Sava Turizem, d. d., ter z zastavo delnic in deležev, ki so v lasti Save, d. d. Za finančne obveznosti družbe Sava Turizem, d. d., so zastavljene nepremičnine, katerih knjigovodska vrednost znaša 136.033 tisoč evrov.

Za finančne obveznosti družbe Sava, d. d., so zastavljene delnice, katerih knjigovodska vrednost znaša 92.153 tisoč evrov (delnice Sava Turizma, d. d., v vrednosti 91.655 tisoč EUR in delnice Pokojninske družbe A, d. d., v vrednosti 498 tisoč EUR).

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Finančne obveznosti	111.191	0
Obveznosti iz najemov	3.086	39
SKUPAJ	**114.277**	**39**
Dolgoročne finančne obveznosti	61.852	0
Dolgoročne obveznosti iz najemov	2.433	12
Kratkoročne finančne obveznosti	49.339	0
Kratkoročne obveznosti iz najemov	653	27
SKUPAJ	**114.277**	**39**

3.7.2.14 Kratkoročne poslovne obveznosti

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Obveznosti do dobaviteljev	10.792	221
Obveznosti do upravičencev iz denacionalizacije	17.373	17.640
Obveznosti do zaposlenih	3.250	248
Obveznost do državnih inštitucij	1.814	375
Druge poslovne obveznosti	5.802	14
SKUPAJ	**39.031**	**18.498**

Vse obveznosti za odškodnine denacionalizacijskim upravičencem na podlagi izročenih obveznic SOS2E (še ne v celoti poplačanih) in na podlagi pravnomočnih odločb so prikazane med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi. Zneski zapadlega, neplačanega dolga za SDH ne pomenijo pomembne vrednosti. Vzrok za neizplačilo je na strani upravičencev, ki ne predložijo podatkov, potrebnih za izplačilo. Povečanje obveznosti do upravičencev iz denacionalizacije izhaja iz dodatnih obveznosti zaradi nakupa družbe Sava, d. d.

3.7.2.15 Druge obveznosti

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Kratkoročni del rezervacij za denacionalizacijo	8.468	13.432
Vračunani stroški	1.025	0
Kratkoročno odloženi prihodki	2.205	0
Druge obveznosti	3.085	132
Obračunani stroški dela	5.602	0
Vračunani stroški najemnine za resorte v upravljanju	1.421	0
SKUPAJ	**21.806**	**13.564**

3.7.2.16 Poslovni prihodki

PRIHODKI IZ POGODB S KUPCI

V 1.000 EUR

	2022	2021
Prihodki od upravljanja kapitalskih naložb	5.337	5.102
Prihodki od prodaje nepremičnin	5.872	0
Prihodki od turistične dejavnosti	22.398	0
Prihodki od najemnin	928	0
SKUPAJ PRIHODKI IZ POGODB S KUPCI	**34.535**	**5.102**

Med prihodki od upravljanja kapitalskih naložb je pripoznano nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS in s pogodbami priznana določena povračila neposrednih stroškov, ki nastanejo v postopkih razpolaganja s temi naložbami, nadomestila za izvajanje treh zakonov (ZIOOZP, ZSPOZ in ZVV-JTO). Prihodki od turistične dejavnosti se nanašajo na prihodke odvisne družbe Sava Turizem, d. d., predvsem iz naslova počitnic, srečanj, konferenc, termalnih parkov, kampiranja in drugih.

DRUGI POSLOVNI PRIHODKI

V 1.000 EUR

	2022	2021
Prihodki od porabe in odprave dolgoročnih rezervacij - denacionalizacija	929	0
Prihodki od porabe in odprave drugih dolgoročnih rezervacij	71	3
Prihodki, povezani z denacionalizacijo	2.424	1.881
Drugi poslovni prihodki	3.150	3.262
Ostali poslovni prihodki	1.048	0
DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	**7.622**	**5.146**

Med pomembnejše prihodke za denacionalizacijo spadajo:

- prihodki iz prodaj kmetijskih zemljišč in gozdov ter gospodarjenja z njimi, kar plačuje Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov,
- prihodki iz postopkov lastninskega preoblikovanja podjetij – v gotovini ali v obliki delnic oziroma deležev, kar prejme SDH delno od družbe D.S.U., d. o. o., delno pa iz proračuna RS.

V letu 2022 je med drugimi prihodki izkazan tudi znesek odprave predhodne slabitve nepremičnin v zalogi (2,5 mio EUR), medtem ko so bili med drugimi prihodki v letu 2021 izkazani odpisi zastaranih obveznosti (3,08 mio EUR).

3.7.2.17 Stroški blaga, materiala in storitev

V 1.000 EUR

	2022	2021
Nabavna vrednost prodanega blaga	3.277	0
Stroški materiala	4.859	58
Stroški storitev	12.050	1.616
SKUPAJ	**20.186**	**1.674**

Pogodbeni znesek za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov družbe SDH in revizijo računovodskih izkazov odvisnih družb, vključenih v konsolidacijo, za leto 2022 znaša 151.540 EUR brez DDV, za leto 2021 je znašal 21.900 EUR. Pogodbeni znesek za druge revizijske storitve (posli dajanja zagotovil in dogovorjeni revizijski postopki) za leto 2022 znaša 10.800 EUR, za leto 2021 ni bilo drugih revizijskih storitev. Revizijska družba in njene povezane družbe v letu 2022 in 2021 za Skupino SDH niso opravile nobenih drugih storitev.

3.7.2.18 Stroški dela

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

V 1.000 EUR

	2022	2021
Plače zaposlenih	11.932	3.153
Stroški pokojninskih zavarovanj	1.253	383
Stroški socialnih zavarovanj	889	225
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	1.854	202
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	56	25
SKUPAJ	**15.984**	**3.988**

3.7.2.19 Amortizacija

V 1.000 EUR

	2022	2021
Amortizacija neopredmetenih sredstev	210	92
Amortizacija zgradb	2.718	47
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	922	97
SKUPAJ	**3.850**	**236**

3.7.2.20 Odpisi in oslabitve

V 1.000 EUR

	2022	2021
Odpisi in oslabitve v povezavi z osnovnimi sredstvi	98	0
Odpisi in oslabitve pri zalogah nepremičnin	1.082	0
Odpisi in oslabitve v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, razen fin. naložb	106	0
SKUPAJ	**1.286**	**0**

3.7.2.21 Neto finančni izid

V 1.000 EUR

	2022	2021
Finančni prihodki	102.992	31.444
Delež dobičkov/(izgub) naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	45.129	61.189
Finančni odhodki	-18.514	-84
NETO FINANČNI IZID	**129.607**	**92.549**

Finančni prihodki

V 1.000 EUR

	2022	2021
Dividende in dividendam podobni prihodki gospodarskih družb	31.778	26.308
Dividende zavarovalnic	4.566	2.587
Kapitalski dobički in deleži v skupini	60	0
Dobiček pri izpogajanem nakupu (pojasnilo 3.6.2)	43.433	0
Prihodki pri unovčevanju posojil	7.453	0
Prihodki od vrednotenja FN na PV	13.441	0
Prihodki v povezavi z odkupljenimi terjatvami	1.981	1.819
Prihodki od odprave slabitve drugih naložb, z obrestmi	117	730
Druge obresti	163	0
SKUPAJ	**102.992**	**31.444**

DELEŽ DOBIČKOV/IZGUB NALOŽB, VREDNOTENIH PO KAPITALSKI METODI	**45.129**	**61.189**

VPLIV POSAMEZNE PRIDRUŽENE DRUŽBE NA FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SDH V LETU 2022

V 1.000 EUR

	Skupina ZT	Skupina Unior	Skupina Hit	Casino Bled	Cinkarna Celje	Salomon	Terra M. Hrvaška	Skupaj
Vrednost naložbe na 31. 12. 2021	235.029	11.862	8.243	6	0	0	0	255.140
Pripis sorazmernega dela poslovnega izida	31.022	3.308	2.528	100	10.605	0	0	47.563
Prejete dividende	-23.631	0	0	0	0	0	0	-23.631
Pripis sorazmernega dela spremembe rezerve za pošteno vrednost	-58.294	-42	778	3	91	0	0	-57.464
Odprava predhodne slabitve	20.001	0	822	0	0	0	0	20.823
Slabitev do poštene vrednosti	0	-3.825	0	-48	-19.384	0	0	-23.257
Pridobitve v tekočem letu*	0	0	3.578	0	54.102	3.512	48	61.240
Vrednost naložbe po kapitalski metodi na 31.12. 2022	204.127	11.303	15.949	61	45.414	3.512	48	280.414
Poštena vrednost v izkazih SDH	**220.339**	**11.303**	**18.660**	**61**	**45.414**	**3.512**	**48**	**299.337**

*Znesek 54.102 tisoč EUR predstavlja delež, pridobljen s pripojitvijo DUTB v znesku 28.634 tisoč EUR ter pred tem obstoječi delež v znesku 25.468 tisoč EUR.

VPLIV POSAMEZNE PRIDRUŽENE DRUŽBE NA FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SDH V LETU 2021

V 1.000 EUR

	Skupina ZT	Skupina Unior	Skupina Hit	Casino Bled	Skupaj
Vrednost naložbe na 31. 12. 2020	191.599	9.624	5.927	75	207.225
Pripis sorazmernega dela poslovnega izida	31.673	3.237	-415	-68	34.427
Prejete dividende	-10.857	0	0	0	-10.857
Pripis sorazmernega dela spremembe za pošteno vrednost	-3.175	818	-58	-1	-2.416
Odprava predhodne slabitve	25.789	0	2.789	0	28.578
Slabitev do poštene vrednosti	0	-1.817	0	0	-1.817
Vrednost naložbe po kapitalski metodi na 31. 12 2021	235.029	11.862	8.243	6	255.140
POŠTENA VREDNOST V IZKAZIH SDH	**235.029**	**11.862**	**8.243**	**61**	**255.195**

VPLIV PRIDRUŽENIH DRUŽB NA FINANČNI IZID SKUPINE SDH

V 1.000 EUR

	2022	2021
Pripadajoči delež v dobičku pridruženih družb	47.563	34.911
Odprava oslabitve	20.823	28.578
Pripadajoči delež v izgubi pridruženih družb	0	-483
Oslabitve	-23.257	-1.817
NETO FINANČNI IZID	**45.129**	**61.189**

FINANČNI ODHODKI

V 1.000 EUR

	2022	2021
Finančni odhodki za obresti od depozitov pri bankah	924	75
Obresti za prejete kredite	1.799	0
Oslabitve kapitalskih naložb	1.725	0
Oslabitve drugih finančnih naložb	8.983	3
Izguba pri unovčevanju posojil (DUTB)	5.075	0
Obresti iz najemov	8	6
SKUPAJ	**18.514**	**84**

3.7.2.22 Davki

v 1.000 EUR

	2022	2021
Davek od dobička	1.143	0
Odloženi davek	-760	-13
SKUPAJ ODHODEK ZA DAVEK	**383**	**-13**

IZRAČUN EFEKTIVNE DAVČNE STOPNJE

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dobiček pred obdavčitvijo	128.775	95.440
Izračunani davek (veljavna stopnja = 19 %)	24.467	18.134
Učinek neobdavčenih prihodkov - dobiček pri izpogajanem nakupu	-8.252	0
Učinek neobdavčenih prihodkov - kapitalska metoda	-4.085	0
Učinek neobdavčenih prihodkov - drugi	-11.425	-7.645
Učinek davčno nepriznanih odhodkov	-180	39
Koriščenje davčnih olajšav	-1.325	0
Vpliv družb, ki so poslovale z izgubo	2.305	0
Druge prilagoditve davčne osnove	398	-11.300
Izguba tekočega leta, za katero ni bil pripoznan odloženi davek	0	772
Povečanje/odprava odloženih terjatev za davek zaradi spremembe obdavčljive osnove	-760	-13
Davek iz dobička	1.143	-13
EFEKTIVNA DAVČNA STOPNJA	**0,89 %**	**0,0 %**

STANJE ODLOŽENIH TERJATEV IN OBVEZNOSTI ZA DAVEK

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	**2.318**	**2.748**
Odložene obveznosti za davek iz naslova neodplačnega prenosa premoženja	57.221	2.274
Odložene obveznosti za davek iz naslova poslovne združitve	7.939	0
ODLOŽENE OBVEZNOSTI ZA DAVEK	**65.160**	**2.274**
NETO ODLOŽENE TERJATVE/(OBVEZNOSTI)	**-62.842**	**474**

V zvezi z neodplačnim prenosom pomembnih in strateških naložb na RS, določenim z ZSOS-C, je družba pridobila stališče FURS, da prenos povezanih rezerv za pošteno vrednost v preneseni poslovni izid ni predmet obdavčitve. Zato je SDH konec leta 2019 odpravila povezano obveznost za odloženi davek. Konec leta 2022 so bile obveznosti za odložene davke ponovno pripoznane, saj je prenehala obveznost za neodplačni prenos kapitalskih naložb na RS.

Odložene obveznosti za davek iz naslova poslovne združitve se nanašajo na prevrednotenje sredstev skupine Sava na pošteno vrednost na datum prevzema (pojasnilo 3.6.2).

Odložene terjatve za davek izvirajo iz slabitev finančnih naložb, rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine, investicijske olajšave ter iz neizkoriščenih davčnih izgub. Iz projekcij obračunov obveznosti za davek od dohodka pravnih oseb je bila ugotovljena pričakovana višina koriščenja odloženih terjatev za davek.

NEPRIPOZNANE ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Neizkoriščene davčne izgube	180.950	179.906
Slabitev terjatev	423	436
Slabitev finančnih naložb v odvisne družbe	207	207
Vrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	0	401
SKUPAJ NEPRIPOZNANA ODLOŽENA TERJATEV ZA DAVEK	**181.580**	**180.950**

3.7.2.23 Pojasnilo k izkazu denarnih tokov

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

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

V primerjavi s preteklim letom so v tekočem letu (v posledici pripojitve DUTB) med denarnimi tokovi zajeti tudi prilivi iz oddajanja nepremičnin, prilivi od prodaje nepremičnin ter prilivi iz izterjanih slabih posojil, prevzetih od bank, kakor tudi prejemki iz opravljanja turistične dejavnosti.

3.8

UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ SKUPINE SDH

Skupina SDH nenehno in temeljito spremlja in presoja finančna tveganja, pri tem pa poskuša doseči dolgoročno likvidnost in se izogniti preveliki izpostavljenosti posameznim tveganjem. Sooča se s kreditnim tveganjem, tveganjem obrestnih mer, predvsem pa s tržnim in likvidnostnim tveganjem. Vsi finančni instrumenti so nominirani v EUR, zato je valutno tveganje za Skupino zanemarljivo.

3.8.1 Kreditno tveganje

STANJE NAJVIŠJE MOŽNE IZPOSTAVLJENOSTI KREDITNEMU TVEGANJU

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Poslovne terjatve	9.833	4.703
Depoziti merjeni po odplačni vrednosti	38.374	17.000
Denar in denarni ustrezniki	50.954	10.344
Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida-posojila	225.177	22.427
SKUPAJ	**324.338**	**54.474**

Skupina je izpostavljena kreditnemu tveganju predvsem v primeru poslovnih terjatev. Izpostavljenost tej vrsti tveganja se povečuje z zaostrovanjem gospodarskih razmer. Družbe skupine zmanjšujejo izpostavljenost s sprotnim spremljanjem bonitete kupcev in dobaviteljev, s poslovanjem na podlagi predplačil, z nadzorom slabih plačnikov, s sprotno izterjavo, z vlaganjem izvršb, z uporabo inštrumentov zavarovanja in kompenzacijami.

Depoziti merjeni po odplačni vrednosti predstavljajo depozite pri poslovnih bankah v Sloveniji za katere smo ocenili minimalno kreditno tveganje. Enako velja za denar in denarne ustreznike.

Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida na dan 31. 12. 2022 predstavljajo kredite, ki izvirajo iz pripojitve DUTB. Menimo, da je kreditno tveganje v teh primerih majhno, saj bistveno tveganje predstavlja tveganje spremembe poštene vrednosti, kot je opisano v pojasnilu 3. 7. 2. 5. Praviloma gre za nedonosne kredite, ki se merijo po pošteni vrednosti. Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida na dan 31. 12. 2021 so predstavljala odkupljene terjatve do Save, d. d.

STANJE POPRAVKA VREDNOSTI ZARADI OSLABITEV POSLOVNIH TERJATEV

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Stanje poslovnih terjatev	25.010	6.718
Oblikovan popravek terjatve	-15.177	-2.015
NETO TERJATVE	**9.833**	**4.703**

3.8.2 Tveganje spremenljivosti obrestnih mer

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev in obveznosti, ter obenem tveganje, da bodo finančno občutljiva sredstva in finančno občutljive obveznosti zapadli v različnih časovnih obdobjih in različno visokih zneskih. Pri nalaganju sredstev je bila dogovorjena večinoma fiksna obrestna mera.

Družbe Skupine SDH imajo obrestovanje finančnih obveznosti vezano na spreminjanje obrestne mere EURIBOR. Slednja že presega 3 % in je v porastu.

Družba Sava Turizem, d. d., je v mesecu februarju 2022 del portfelja v višini 8,2 milijona evrov zaščitila z nakupom obrestne kapice z izvršilno obrestno mero 0 % za obdobje do leta 2029.

Breme obrestne mere ter s tem obrestno tveganje je visoko.

Analiza občutljivosti za spremembo obrestnih mer

V primeru, da bi se obrestne mere za posojilne obveznosti družb v skupini SDH spremenile za 100 bazičnih točk, bi se ob upoštevanju stanja finančnih obveznosti ob koncu leta 2022 letni strošek obresti spremenil za 1.704 tisoč evrov.

3.8.3 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje se pojavlja pri poslovanju odvisnih družb. Finančne in poslovne obveznosti družbe Sava, d. d., iz naslova glavnic, obresti in nadomestil znašajo 62.729 tisoč evrov in skladno s sklenjenim Dodatkom št. 6 k Pogodbi o reprogramu v plačilo zapadejo 30.06.2023.

Družba Sava Turizem, d. d., najema dolgoročna posojila pri poslovnih bankah, katerih končna zapadlost je konec leta 2036. Obveznosti družba poplačuje skladno z amortizacijskimi načrti. Vrednost premoženja Poslovne Skupine Sava, ki je upnikom dano v zavarovanje finančnih obveznosti, ob tem pomembno presega višino finančnih obveznosti.

Tveganje plačilne sposobnosti v Skupini je obvladovano.

ZAPADLOST OBVEZNOSTI, PRIPRAVLJENA NA OSNOVI POGODBENIH DENARNIH TOKOV NA 31. DECEMBER 2022

V 1.000 EUR

		Pogodbeni denarni tokovi				
	Knjigovodska vrednost obveznosti	obveznost	do 6 mesecev	od 6 do 12 mesecev	od 1 do 5 let	nad 5 let
Obveznosti iz najemov	3.086	3.086	312	312	312	2.150
Finančne obveznosti	111.191	111.191	24.821	24.559	45.860	15.952
Poslovne obveznosti	41.285	41.285	41.285	0	0	0
Druge obveznosti	20.760	20.760	10.894	9.866	0	0
SKUPAJ OBVEZNOSTI	**176.322**	**176.322**	**77.312**	**34.737**	**46.172**	**18.102**

ZAPADLOST OBVEZNOSTI SDH, PRIPRAVLJENA NA OSNOVI POGODBENIH DENARNIH TOKOV NA 31. DECEMBER 2021

V 1.000 EUR

		Pogodbeni denarni tokovi				
	Knjigovodska vrednost obveznosti	obveznost	do 6 mesecev	od 6 do 12 mesecev	od 1 do 5 let	nad 5 let
Obveznosti iz najemov	39	39	14	13	12	0
Poslovne obveznosti	18.498	18.498	18.498	0	0	0
Druge obveznosti	13.564	13.564	5.422	8.142	0	0
SKUPAJ OBVEZNOSTI	**32.101**	**32.101**	**23.934**	**8.155**	**12**	**0**

3.8.4 Tržno tveganje

DOMAČE TRŽNE DELNICE IN ANALIZA OBČUTLJIVOSTI NA SPREMEMBO TRŽNIH CEN

V 1.000 EUR

	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
	31. 12. 2022	**15 %**	**20 %**	**-15 %**	**-20 %**
Krka, d. d.	271.389	40.708	54.278	-40.708	-54.278
Petrol, d. d.	105.984	15.898	21.197	-15.898	-21.197
Sava Re, d. d.	68.183	10.227	13.637	-10.227	-13.637
Luka Koper, d. d.	38.635	5.795	7.727	-5.795	-7.727
druge tržne domače delnice	35.128	5.269	7.026	-5.269	-7.026
SKUPAJ	**519.319**	**77.898**	**103.864**	**-77.898**	**-103.864**

V 1.000 EUR

	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
	31. 12. 2021	**15 %**	**20 %**	**-15 %**	**-20 %**
Krka, d. d.	348.085	52.213	69.617	-52.213	-69.617
Petrol, d. d.	134.374	20.156	26.875	-20.156	-26.875
Sava Re, d. d.	84.924	12.739	16.985	-12.739	-16.985
Luka Koper, d. d.	38.012	5.702	7.602	-5.702	-7.602
druge tržne domače delnice	53.061	7.959	10.612	-7.959	-10.612
SKUPAJ	**658.456**	**98.768**	**131.691**	**-98.768**	**-131.691**

Spremembe tržnih cen vplivajo na drugi vseobsegajoči donos.

LIKVIDNOST NAJPOMEMBNEJŠIH NALOŽB SKUPINE V DELNICE, KI KOTIRAJO

V 1.000 EUR

Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije*	V letu 2022	V letu 2021
Krka, d. d.	5,16 %	4,60 %
Luka Koper, d. d.	3,33 %	4,39 %
Petrol, d. d.	4,11 %	2,90 %
Pozavarovalnica Sava, d. d.	4,14 %	5,64 %
Prva kotacija	4,78 %	4,00 %
Standardna kotacija	1,87 %	1,54 %

Vir: Polletna in letna statistika Ljubljanske borze 2022 in 2021.

3.8.5 Upravljanje kapitalske ustreznosti

V letu 2022 oziroma 2021 ni prišlo do sprememb v načinu upravljanja kapitala. Ključni namen upravljanja kapitala je kapitalska ustreznost in finančna stabilnost Skupine, pri čemer je primarni cilj zagotavljanje visokega donosa na kapital. V skladu z dividendno politiko edinega delničarja se dividende ne izplačujejo.

Skupina za nadzor nad kapitalom uporablja kazalnik finančnega vzvoda, ki prikazuje delež neto zadolženosti v kapitalu. V neto zadolženost so vključene kratkoročne obveznosti brez odloženih obveznosti za davke in rezervacij ter nekratkoročne finančne obveznosti, zmanjšano za denar in njegove ustreznike.

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Kratkoročne obveznosti	114.242	32.089
Nekratkoročne finančne obveznosti	64.285	12
Denar in denarni ustrezniki	50.954	10.344
Neto zadolženost	**127.573**	**21.757**
Kapital	1.213.870	913.315
KAZALNIK FINANČNEGA VZVODA V %	**10,51**	**2,38**

3.9
POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Kot povezane osebe se poleg Republike Slovenije kot 100odstotne lastnice obravnavajo v skladu z MRS 24:

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

SDH v letu 2022 ni sklenil nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb oziroma oseb.

3.9.1 Odvisne in pridružene družbe

SDH je imel 31. decembra 2022 najmanj 20-odstotni lastniški delež v več v družbah, ki so navedene v pojasnilu 3. 7. 2. 1. in 3. 7. 2. 2. Omenjene delnice in deleže je SDH večinoma pridobil na podlagi Zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij in drugih zakonov za pokrivanje zahtevkov denacionalizacijskim upravičencem oziroma za poravnavanje odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja in na podlagi ZSDH-1 (pripojitve DUTB). Med SDH in navedenimi družbami ni pomembnih poslovnih transakcij.

Posli med obvladujoče družbo in odvisno družbo Sava, d. d., (s svojo odvisno družbo Sava Turizem, d. d.) so v postopku konsolidacije izključeni iz računovodskih izkazov, zato se na tem mestu ne razkrivajo. Ostali posli, ki se niso izločili, so razkriti v pojasnilu 3.9.3 – posli z lastniki povezanimi družbami.

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

3.9.2 Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije

PREJEMKI ČLANOV UPRAVE SDH, IZPLAČANI V LETU 2022

V EUR

	Žiga Debeljak	Janez Tomšič	Peter Drobež	Janez Žlak
	1. 9.–1. 12.	**1. 1.–31. 12.**	**1. 4.–31. 8.**	**1. 1.–31. 8.**
Fiksni del prejemkov (bruto)	36.368	126.857	53.194	104.251
Gibljivi del prejemkov (bruto)	0	20.428	0	32.925
Odpravnina	0	0	65.463	72.737
Bonitete	23	8.945	567	7.428
Regres za letni dopust	633	1.900	792	1.267
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz, uporaba lastnih sredstev)	589	1.443	2.744	918
Povračilo stroškov službenih potovanj	0	30	1.180	21
PDPZ	726	2.882	1.210	2.157

PREJEMKI IZVRŠNIH ČLANOV UPRAVNEGA ODBORA DUTB, IZPLAČANI OD 1. JULIJA 2022 DO 31. DECEMBRA 2022

V EUR

	Matej Pirc	Žiga Pfeifer	Mitja Križaj
	1. 7.–31. 12.	**1. 7.–31. 12.**	**1. 7.–31. 12.**
Fiksni del prejemkov (bruto)	79.200	66.000	66.000
Gibljivi del prejemkov (bruto)	0	0	0
Odpravnina	0	0	0
Bonitete	0	2.045	0
Neto prejemki (plača z bonitetami)	40.055	32.210	38.561
Regres za letni dopust	0	0	950
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz, uporaba lastnih sredstev)	1.540	2.061	859
Povračilo stroškov službenih potovanj	1.076	431	618
PDPZ	1.452	1.210	1.210

PREJEMKI ČLANOV UPRAVE SDH, IZPLAČANI V LETU 2021

V EUR

	Janez Žlak	Boštjan Koler	Boris Medica	Vanessa Grmek	Janez Tomšič
	1. 1.–31. 12.	**1. 1.–31. 1.**	**1. 1.–31. 1.**	**1. 2.–22. 4.**	**23. 4.-31. 12.**
Fiksni del prejemkov (bruto)	131.549	19.755	19.755	26.938	71.611
Gibljivi del prejemkov (bruto)	0	0	0	0	0
Bonitete	11.364	1.387	928	320	7.029
Regres za letni dopust	1.200	100	100	273	827
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz, uporaba lastnih sredstev)	1.342	192	166	463	783
Povračilo stroškov službenih potovanj	117	0	0	0	106
PDPZ	2.819	470	470	641	1.644

SDH v letih 2022 in 2021 ni dajala posojil vodstvu, članom nadzornega sveta, članom njegovih komisij oziroma zaposlenim.

V letu 2022 je bila poleg uprave ena oseba zaposlena na podlagi individualne pogodbe.

ZSDH-1 določa, da za plače uprave ne veljajo določila Zakona o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti RS in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD, SDH spada med velike družbe). Člani uprave, ki uporabljajo službeni avto tudi za zasebne namene, ne prejemajo povračila stroškov za prihod na delo.

PREJEMKI ČLANOV NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	17.092	5.555	361	0	23.008
Leon Cizelj	8.080	3.520	0	133	11.733
Božo Emeršič	8.691	3.520	0	314	12.525
Ivan Simič	16.225	5.555	361	0	22.141
Janez Vipotnik	15.608	6.050	361	6.129	28.148
Franjo Bobinac	560	495	0	149	1.204
Suzana Bolčič Agostini	560	495	0	265	1.320
SKUPAJ	**66.816**	**25.190**	**1.083**	**6.989**	**100.079**

PREJEMKI ČLANOV NADZORNEGA SVETA V LETU 2021

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	18.720	3.520	246	0	22.486
Leon Cizelj	2.760	825	0	22	3.607
Božo Emeršič	14.400	3.245	246	706	18.598
Igor Kržan	1.394	275	0	0	1.669
Ivan Simič	15.840	3.245	246	0	19.331
Janez Vipotnik	14.400	3.520	725	2.748	21.394
SKUPAJ	**67.514**	**14.630**	**1.464**	**3.477**	**87.084**

PREJEMKI ČLANOV REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	3.600	1.584	0	0	5.184
Ivan Simič	3.600	1.584	0	0	5.184
Darinka Virant	6.648	1.584	0	56	8.288
SKUPAJ	**13.848**	**4.752**	**0**	**56**	**18.656**

PREJEMKI ČLANOV REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2021

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	3.600	1.848	0	0	5.448
Ivan Simič	3.600	1.848	0	0	5.448
Darinka Virant	5.400	1.672	0	13	7.085
SKUPAJ	**12.600**	**5.368**	**0**	**13**	**17.981**

PREJEMKI ČLANOV NOMINACIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	3.600	2.904	0	0	6.504
Leon Cizelj	2.020	2.112	0	0	4.132
Božo Emeršič	2.020	2.112	0	0	4.132
Ivan Simič	3.600	3.080	0	0	6.680
Janez Vipotnik	3.735	2.640	0	0	6.375
Franjo Bobinac	140	0	0	0	140
Suzana Bolčič Agostini	140	0	0	0	140
SKUPAJ	**15.255**	**12.848**	**0**	**0**	**28.103**

PREJEMKI ČLANOV NOMINACIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2021

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	3.600	1.672	0	0	5.272
Leon Cizelj	690	0	0	0	690
Božo Emeršič	3.600	1.672	0	0	5.272
Igor Kržan	348	0	0	0	348
Ivan Simič	3.600	1.672	0	0	5.272
Janez Vipotnik	3.600	1.672	0	0	5.272
SKUPAJ	**15.438**	**6.688**	**0**	**0**	**22.126**

PREJEMKI ČLANOV KOMISIJE ZA TVEGANJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Karmen Dietner	1.530	220	0	0	1.750
Božo Emeršič	2.020	440	0	0	2.460
Janez Vipotnik	3.735	660	0	0	4.395
Darinka Virant	4.432	660	0	13	5.105
SKUPAJ	**11.718**	**1.980**	**0**	**13**	**13.711**

PREJEMKI ČLANOV KOMISIJE ZA TVEGANJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2021

V EUR

	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Povračila stroškov (bruto)	Skupaj
Božo Emeršič	3.600	836	0	0	4.436
Janez Vipotnik	3.600	836	0	0	4.436
Darinka Virant	3.600	836	0	0	4.436
SKUPAJ	**10.800**	**2.508**	**0**	**0**	**13.308**

PREJEMKI ČLANOV KADROVSKE KOMISIJE V LETU 2022

V EUR

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Vlasta Lenardič	18.000	0	0	0	18.000
Urška Podpečan	18.000	0	0	0	18.000
Samo Roš	18.000	0	0	0	18.000
SKUPAJ	**54.000**	**0**	**0**	**0**	**54.000**

PREJEMKI ČLANOV KADROVSKE KOMISIJE V LETU 2021

V EUR

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Vlasta Lenardič	18.000	0	0	0	18.000
Urška Podpečan	18.000	0	0	0	18.000
Samo Roš	18.000	0	0	0	18.000
SKUPAJ	**54.000**	**0**	**0**	**0**	**54.000**

v 1.000 EUR

	Bruto prejemki 10 - 12/2022	
Povezane osebe	**Sava, d. d.**	**Sava Turizem, d. d.**
Člane uprave - izvršni direktorji	11	136
Drugi zaposleni po individualnih pogodbah	134	1.735
Člani nadzornega sveta družbe/upravni odbor	20	27
SKUPAJ	**165**	**1.898**

DRUGI STROŠKI, POVEZANI Z NADZORNIM SVETOM IN NJEGOVIMI KOMISIJAMI

V EUR

	2022	2021
Pravno mnenje	2.102	0
Stroški, povezani z izbiro člana uprave (oglasi, kadrovska agencija)	17.828	12.773
Stroški izobraževanj	775	510
Drugo (zavarovalne premije)	1.181	985
SKUPAJ	**21.886**	**14.268**

3.9.3 Posli z Vlado RS, državnimi organi in podjetji, ki jih RS obvladuje ali ima nanje pomemben vpliv

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

V 1.000 EUR

	Terjatve		Obveznosti		Prihodki		Odhodki	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Ministrstvo za finance	1.762	647	0	0	5.240	5.299	696	0
Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov RS	176	466	0	0	1.876	1.456	0	0
D. S. U.	41	148	0	0	402	214	0	0
Kapitalska družba	0	0	35.037	0	0	0	735	0
Posli z lastniki povezanimi družbami*	211	0	28.989	0	137	0	1.416	0
SKUPAJ	**2.190**	**1.261**	**64.026**	**0**	**7.655**	**6.969**	**2.847**	**0**

**z lastniki povezane družbe so tiste, ki so: več kot 20 % lastnice družbe, ki je lastnica Save, d. d. in družbe v katerih imajo družbe lastnice Save, d .d. več kot 20-odstotni lastniški delež*

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

3.10

POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA

Pogojna sredstva so težje izmerljiva, predstavljajo pa terjatve, ki jih družba uveljavlja s sodnimi postopki, katerih izid je negotov in izhajajo iz pripojitve DUTB v letu 2022.

Poleg prihodnjih obveznosti, za katere so priznane rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za pripoznanje, ima SDH iz denacionalizacije oblikovane tudi pogojne obveznosti v višini 37,4 mio EUR (31. 12. 2021: 36,5 mio EUR) ter pogojne obveznosti v višini 114,2 mio EUR iz naslova pripojitve DUTB, kot prikazano spodaj. Upravne enote in ministrstva imajo v obravnavi še določene zahtevke za odškodnino po ZDen, ki še niso bili posredovani SDH. Vrednost je zato določena s pomočjo ocene.

3.10.1 Pogojne obveznosti

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022
Pogojne obveznosti za pravno nerešene spore	108.991
Pogojne obveznosti iz naslova izdanih bančnih garancij	491
Pogojne obveznosti za dana poroštva	4.751
SKUPAJ	**114.233**

a) pogojne obveznosti za pravno nerešene spore

Med pogojnimi zneski v povezavi s pravno nerešenimi spori v višini 108.991 tisoč EUR je prikazana vrednost vseh tožbenih zahtevkov, povečana za 10 tisoč EUR pri posamezni pravdi. Ocenjujemo, da je 10 tisoč EUR ustrezen povprečni znesek, ki v primeru izgube tožbe pokriva pravdne stroške povprečnega pravdnega postopka in pripadajočih zamudnih obresti, ki bi jih moral DUTB povrniti nasprotni pravdni stranki.

92 % vrednosti vseh tožbenih zahtevkov predstavljata dve prejeti tožbi, in sicer ena iz leta 2015, druga pa iz leta 2020. Ena tožba je vložena zaradi domnevno nepoštenih pogajanj, druga pa zaradi plačila odškodnine zaradi neutemeljene vloge za začetek stečajnega postopka dolžnika.

b) pogojne obveznosti iz naslova izdanih bančnih garancij

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022
Iz pripojitve Factor banke	639
Iz pripojitve Probanke	298
SKUPAJ	**937**
Prikazano bilančno med rezervacijami iz naslova danih bančnih garancij	-446
POGOJNE OBVEZNOSTI	**491**

Tabela prikazuje pogojne obveznosti, ki predstavljajo znesek odobrenih, še nenovčenih in na dan 31. december 2022 še veljavnih bančnih garancij. Celoten znesek je bil prevzet s pripojitvijo Factor banke in Probanke.

c) pogojne obveznosti za dana jamstva in poroštva

V 1.000 EUR

	31. 12. 2022
Poroštva v obliki zastavljenih depozitov	4.374
Poroštva iz naslova izdanih menic	2.634
SKUPAJ	**7.008**
Prikazano bilančno med drugimi rezervacijami	2.257
POGOJNE OBVEZNOSTI	**4.751**

Od zneska pogojnih obveznosti je znesek v višini 2.257 tisoč EUR pripoznan bilančno (pojasnilo 2.7.3.10.), med drugimi rezervacijami.

3.11
DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

Po datumu izkaza finančnega položaja ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na premoženjski položaj, poslovni izid in drugi vseobsegajoči donos SDH za leto, končano 31. decembra 2022. Drugi pomembni dogodki so opisani v nadaljevanju.

- 13. januarja 2023 je bila skladno s pogodbo vpisana zastavna pravica (v razmerju 1:2) na 655.022 delnicah družbe Krke, d. d., za zavarovanje vračila kredita, odobrenega s strani sindikata bank v znesku 30 mio EUR,
- 15. marca 2023 je bil kredit v celoti odplačan, posledično je bila 23. marca 2023 tudi odpravljena obremenitev z zastavno pravico.

Ljubljana, 22. junij 2023



Janez Tomšič,
član uprave



Mag. Žiga Debeljak,
predsednik uprave

3.12
SEZNAM KRATIC IN STROKOVNIH IZRAZOV

ASI 2021 – Javni razpis za podporo podjetjem pri pripravi strategij za učinkovito upravljanje starejših zaposlenih in krepitvi njihovih kompetenc 2021
ATX indeks – Austrian Traded Index/Avstrijski borzni indeks je najpomembnejši borzni indeks Wiener Börse
BDP – bruto domači proizvod
BOE – Bank of England
CPOEF – Center poslovne odličnosti Ekonomske fakultete
DARS – Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji
d. d. – delniška družba
d. o. o. – družba z omejeno odgovornostjo
DDV – davek na dodano vrednost
DUTB – Družba za upravljanje terjatev bank
DZ – Državni zbor
ECB – Evropska centralna banka
ESG – Environmental, social and governance/okoljski, družbeni in upravljavski dejavniki trajnostnega poslovanja
ESSO – Ekonomsko-socialni strokovni odbor
EU – Evropska unija
EUR – evro
FED – Federal Reserve System/Ameriška centralna banka
GEN – Skupina GEN energija, d. o. o.
HICP – harmonizirani indeks cen življenjskih potrebščin
HSE – Holding slovenske elektrarne, d. o. o.
IT – informacijska tehnologija
KAD – Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
KDD – Centralna klirinško depotna družba, d. o. o.
KN – kapitalska naložba
Kodeks – Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države
KPK – Komisija za preprečevanje korupcije
LNU – Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH
mio - milijon
MKPS – Modri krovni pokojninski sklad; upravlja ga Modra zavarovalnica
mrd – milijarda
MSCI All Country World Index – globalni delniški indeks, ki meri uspešnost delnic na razvitih in nastajajočih trgih
NLB – Nova Ljubljanska banka, d. d.
NS – nadzorni svet
NS SDH – nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga
NUSZ – nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča
OE – organizacijska enota
OECD – Organisation for Economic Cooperation and Development/Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj
ORZUKSB33 – Popravek Avtentične razlage tretjega odstavka 33. člena Zakona o ukrepih Republike Slovenije za krepitev stabilnosti bank
Politika – politika upravljanja SDH
portal KK – Portal Kadrovske komisije SDH
prekluzivni rok – prekluzivni oziroma zamudni rok določa čas, v katerem mora biti opravljeno procesno dejanje; če je ta rok potekel, dejanje pa ni bilo opravljeno, nastopi zamuda (prekluzija) in stranka tega procesnega dejanja ne more več opraviti oziroma ga nima več pravice opraviti
ROE – Return-on-Equity/čista dobičkonosnost lastniškega kapitala
RS – Republika Slovenija
RS21 – oznaka obveznice, ki jo je izdala Republika Slovenija za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja
SBITOP – slovenski borzni indeks je benchmark indeks, ki nudi informacije o gibanju cen najbolj likvidnih in največjih delnic na organiziranem trgu
SDH – Slovenski državni holding, d. d.
Skupina SDH – Skupina Slovenski državni holding
SOD – Slovenska odškodninska družba, d. d.
SOS2E – oznaka obveznice Slovenskega državnega holdinga, d. d., za poravnavo obveznosti upravičencem v postopkih denacionalizacije
SPI – skladnost poslovanja in integritete
SURS – Statistični urad Republike Slovenije
UKC Ljubljana – Univerzitetni klinični center Ljubljana
ZDen – Zakon o denacionalizaciji
ZDIJZ – Zakon o dostopu do informacij javnega značaja
ZDIJZ-C – Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o dostopu do informacij javnega značaja
ZGD-1 – Zakon o gospodarskih družbah
ZVKSES – Zakon o varstvu kupcev stanovanj in enostanovanjskih stavb
ZVVJTO – Zakon o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje
ZIOOZP – Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje
ZIPRS2122 – Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2021 in 2022
ZJN-3 – Zakon o javnem naročanju

ZNS – Združenje nadzornikov Slovenije
ZPIZ – Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje
Zpkri – Zakon o popravi krivic
ZPre-1 – Zakon o prevzemih
ZSDH-1 – Zakon o Slovenskem državnem holdingu
ZS-K – Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o sodiščih
ZSOS – Zakon o Slovenskem odškodninskem skladu
ZSPOZ – Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja
ZUKS-B – Zakon o ukrepih Republike Slovenije za krepitev stabilnosti bank
ZZVN – Zakon o žrtvah vojnega nasilja

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: SM Studio Marketing
Fotografije: SDH
Datum izdaje: junij 2023



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.