

Letno poročilo o upravljanju naložb RS in SDH v letu 2022



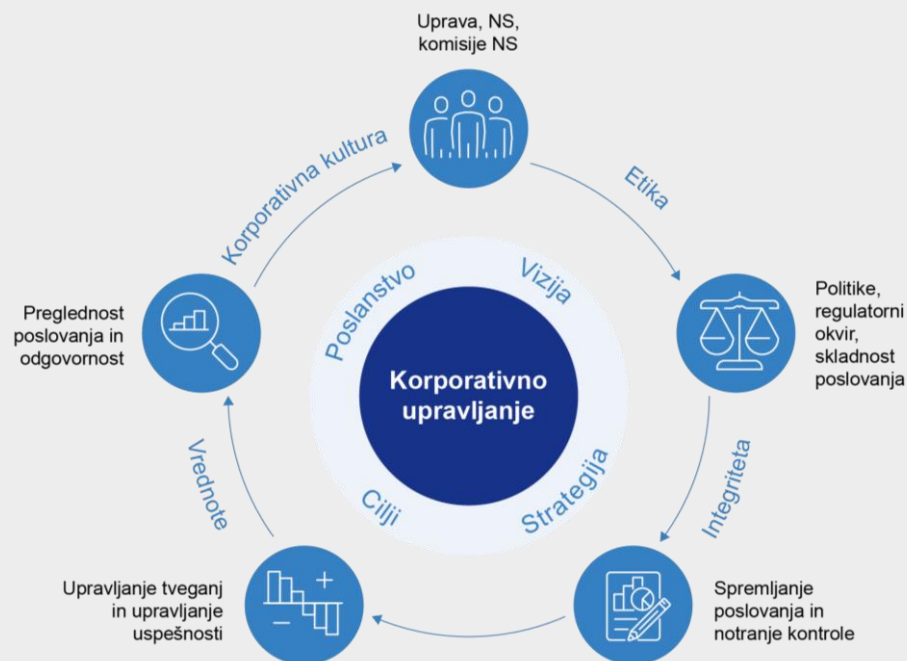
Sistem korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo RS in SDH

SDH upravlja kapitalске naložbe države v skladu z ZSDH-1, ZGD-1, drugimi zakoni in predpisi, Strategijo upravljanja, akti o ustanovitvi družb ter v skladu z akti upravljanja SDH, upošteva statusno organiziranost družbe in dobre prakse korporativnega upravljanja.

SDH pri upravljanju spoštuje meje korporativnega upravljanja in pristojnosti organov vodenja in nadzora družb v upravljanju, kot to določa 20. člen ZSDH-1.

Sprejme	Dokument	Vsebina
Državni zbor	Strategija upravljanja kapitalskih naložb države	Naložbe definira in jih klasificira v tri vrste: strateške, pomembne in portfeljske. Definira razvojne politike RS. Opredeljuje posamezne strateške cilje.
Uprava s soglasjem NS in Vlade RS	Letni načrt upravljanja	Opredeljuje cilje pri upravljanju posameznih naložb ter ukrepe in usmeritve za njihovo doseganje. Določa pričakovane denarne tokove.
	Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb	Upoštevati morajo strateške cilje, ki jih določa strategija, ter določati tudi ekonomske in finančne cilje.
Skupaj Uprava in NS SDH	Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	Načela in priporočila dobre prakse upravljanja
	Politika upravljanja SDH	Načela, postopki in merila za zagotavljanje preglednosti in sledljivosti odločitev.
Uprava	Priporočila in pričakovanja SDH	Specifična priporočila in pričakovanja do družb po načelu <i>spoštuj ali pojasni</i> .
	Pravilnik o presoji potencialnih kandidatov za člane organov nadzora in vodenja družb s kapitalsko naložbo države	Pogoji, merila in postopek za vrednotenje ter ugotavljanje primernosti potencialnih kandidatov za člane organov nadzora in vodenja družb s kapitalsko naložbo države skladno z določili ZSDH-1 in Politike upravljanja SDH.

Stalna nadgradnja sistema in dejavno upravljanje naložb RS in SDH v letu 2022



” Dobro korporativno upravljanje se ukvarja z vzpostavitvijo učinkovitih mehanizmov, ki so usmerjeni k doseganju dolgoročne vrednosti družb ter k finančni in trajnostni uspešnosti oziroma k uresničevanju drugih ciljev družb.



Merila

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



Spremljanje poslovanja

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



Letni načrt

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



Skupščine družb

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



Dobra praksa

Implementacija dobre prakse korporativnega upravljanja: kodeks korporativnega upravljanja družb, priporočila in pričakovanja



Nadzorniki

Izbor primernih članov organov nadzora po standardiziranem postopku



Nakupi in prodaje naložb

Izvajanje postopkov pridobivanja in razpolaganja kapitalskih naložb ter dokapitalizacij: prodaje po metodah javne ponudbe, javne dražbe, javno zbiranje ponudb, IPO/SPO

Dejavno spremljanje poslovanja družb zagotavlja zgodnje prepoznavanje težav in priložnosti.

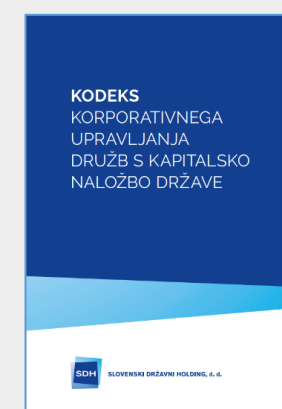
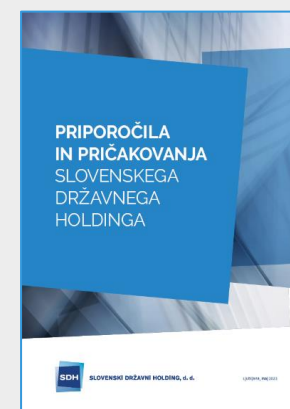
Omogoča takojšen odziv na slabo poslovanje ali na pomembne spremembe v okolju družbe, ki lahko vpliva na njeno uspešnost.

Omogoča tudi osredotočanje na prednostne naloge, kar je pogosto ključni dejavnik za kratkoročno in srednjeročno uspešnost.

Ključne aktivnosti na področju izboljševanja praks korporativnega upravljanja v letu 2022

Pomembnejše aktivnosti SDH za dvig ravni korporativnega upravljanja v letu 2022 so bile:

- sprejetje Letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH ter Meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države,
- novelacija Politike upravljanja SDH,
- dopolnitev Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države,
- dopolnitev Priporočil in pričakovanj SDH (s poudarkom na priporočilih za oblikovanje politik prejemkov organov vodenja),
- sprejetje Izhodišč SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2022,
- objava priročnika za nadzorne svete družb s kapitalsko naložbo države (naslov: Upravljanje korporativne kulture – poročanje že v letu 2021),
- izobraževalne aktivnosti za nadzorne svete in ostale odločevalce družb.



Strateške teme in izzivi upravljanja

SDH strateške teme podpira tudi z rednimi izobraževalnimi aktivnostmi za nadzorne svete in ostale odločevalce.

Upravljanje s tveganji



PRIPOROČILA

- Opredelitev procesa in odgovornosti in usposobljenih zaposlenih
- Imenovanje koordinatorja aktivnosti
- Redno spremljanje, merjenje, ocenjevanje in analiziranje obstoječih tveganj ter opredelitev načinov prepoznavanja novih tveganj
- Vzpostavitev in redno posodabljanje seznama tveganj (register tveganj, katalog tveganj)
- Poročanje o tveganjih in razkritja
- Obveščanje NS

AKTIVNOSTI

- Okrepljeno spremljanje poslovanja družb v razmerah energetske druginje in ostalih tveganj ter ukrepi za njihovo obvladovanje
- Prilagajanje kompetenc pri selekciji članov NS in uprav
- Sprejem upravljaljskih odločitev energetskih družb (HSE)

ESG: okolje, družba, upravljanje



PRIPOROČILA

- Trajnostni poslovni modeli/strategije
- Upravljanje s tveganji in priložnostmi, skladnost, notranja revizija
- Cilji in metrika (izmera ogljičnega odtisa po obsegu 1 in 2 GHG protokola, načrt razogljichenja: 2025, 2030, ambicije 2050)
- Razkritja in poročanje
- Krepitev kompetenc NS/uprav, vlaganje v izobraževanje zaposlenih
- Povezava doseganja trajnostnih ciljev z nagrajevanjem

AKTIVNOSTI

- Trajnostno poslovanje je bilo vključeno tudi v načrte največjih družb za leto 2023
- Spremljanje kazalnikov trajnostnega poslovanja družb
- Krepitev področja skladnosti poslovanja in integritete v družbah: srečanja s pooblašenci, spremembe kodeksa upravljanja, priprava na regulativo o zaščiti prijaviteljev
- Upravljanje korporativne kulture, raznolikost & vključenost

Obsežen in raznolik upravljavski portfelj SDH (na 31. 12. 2022)



UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH

Razpolaganje in pridobivanje kapitalskih naložb skladno z Letnim načrtom upravljanja kapitalskih naložb ter uresničevanje pravic delničarja ali družbenika oziroma ustanovitelja.



Skupaj 114 naložb (88 aktivnih):

- 11 javnih d. d.,
- 30 enoosebnih družb,
- 47 ostalih družb (od tega 12 z lastniškim deležem pod 5 %),
- 26 naložb v likvidaciji ali stečaju.

KV 11,2 mlrd EUR.



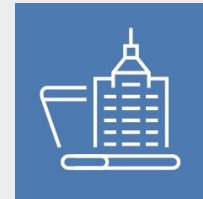
UPRAVLJANJE TERJATEV

Pridobivanje, razpolaganje in druge oblike upravljanja terjatev SDH in sodelovanje pri prestrukturiranju podjetij.



Skupaj ca. 600 dolžnikov:

- poštena vrednost terjatev prenesenih iz DUTB 225,2 mio EUR.



UPRAVLJANJE NEPREMIČNIN

Razpolaganje in druge oblike upravljanja nepremičnega in premičnega premoženja v lasti SDH.



Skupaj 202 nepremičninskih enot:

- ocenjena tržna vrednost 161,4 mio EUR,
- knjigovodska vrednost 103,0 mio EUR.

Doseganje finančno-ekonomskih ciljev SDH v 2022:

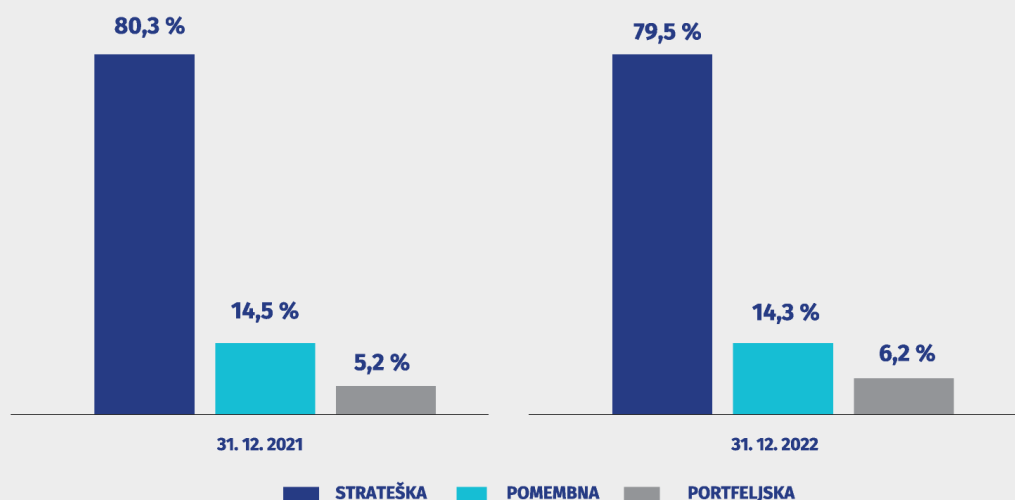
Struktura portfelja kapitalskih naložb

(RS in SDH na 31. december 2022)

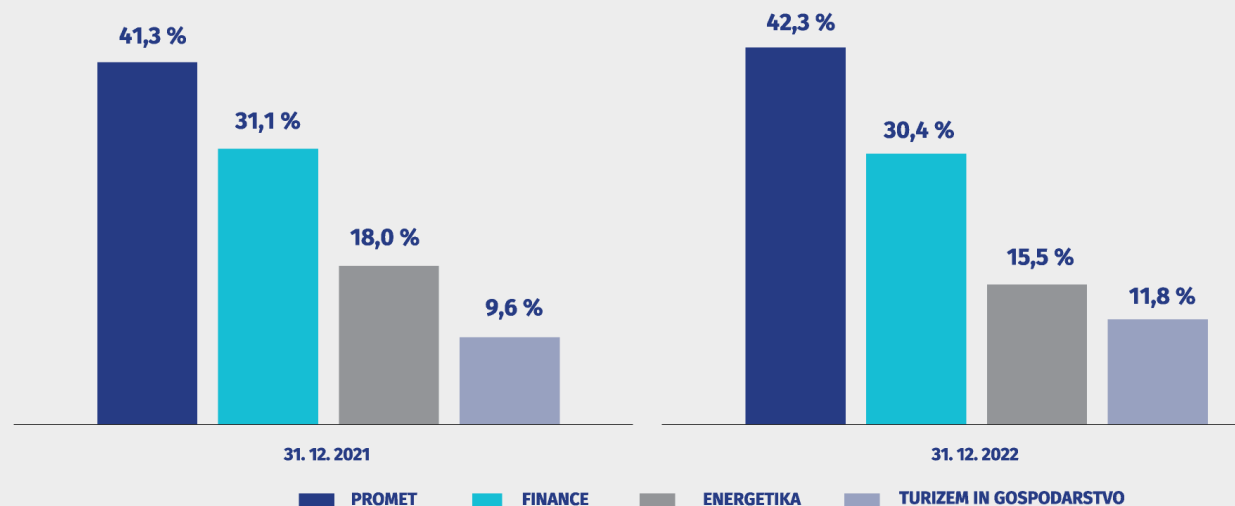
Koncentracija naložb ostaja visoka:

- deset največjih naložb obsega skoraj 77,9 %,
- dvajset največjih naložb pa skoraj 95 % vrednosti vseh naložb v upravljanju.
- Največja naložba, družba **DARS**, sama obsega skoraj 29 % vrednosti portfelja.

Graf: Sestava upravljaljskega portfelja na dan 31. decembra 2022 – po klasifikaciji (strateškosti)



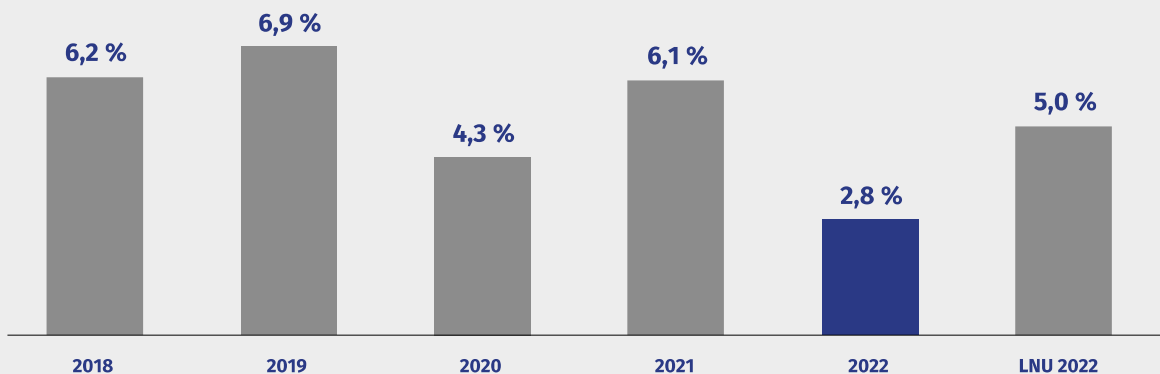
Graf: Sestava upravljaljskega portfelja na dan 31. decembra 2022 – po stebrih (panogah)



Doseganje finančno-ekonomskih ciljev SDH v 2022:

ROE portfelja kapitalskih naložb RS in SDH

Graf: portfelj RS + SDH skupaj

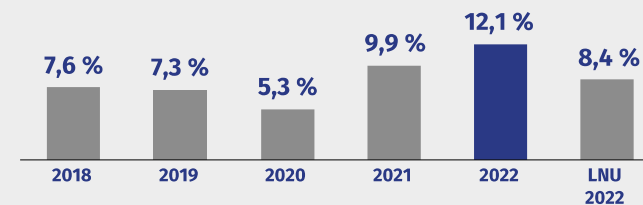


Doseženi ROE portfelja RS in SDH v letu 2022: 2,8 %.

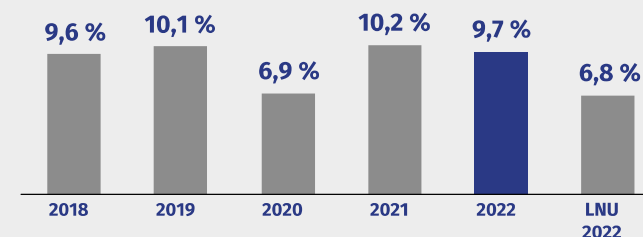
Vsi stebri, z izjemo stebra Energetika, v letu 2022 presegajo načrte:

- brez stebra Energetika bi bil **ROE 7,4 %**, načrtovani ROE brez stebra energetika bi bil 5,0 %,
- steber Energetika je dosegel negativen ROE -7,8 %, načrtovan ROE stebra je bil 5,1 %.

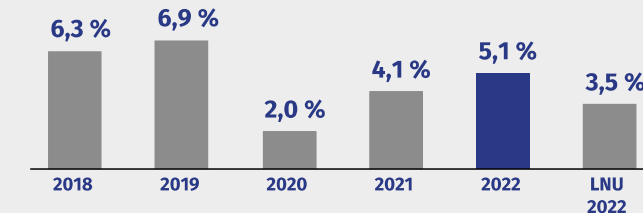
TURIZEM IN GOSPODARSTVO



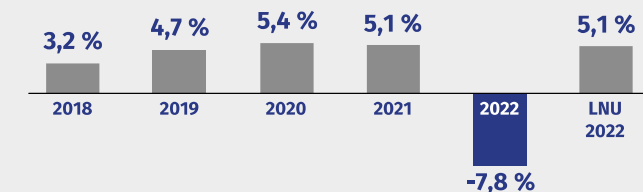
FINANCE



PROMET



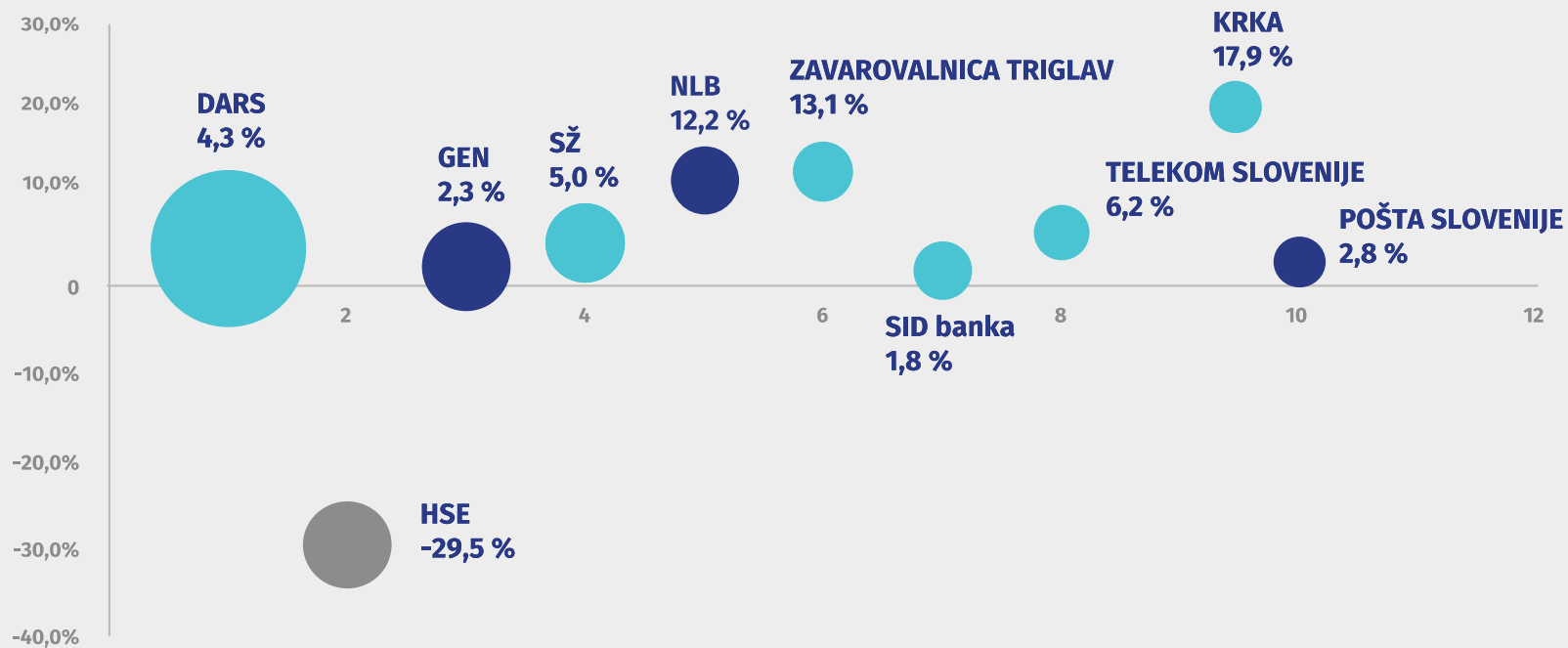
ENERGETIKA



Doseganje finančno-ekonomskih ciljev SDH v 2022:

ROE posameznih družb portfelja kapitalskih naložb RS in SDH

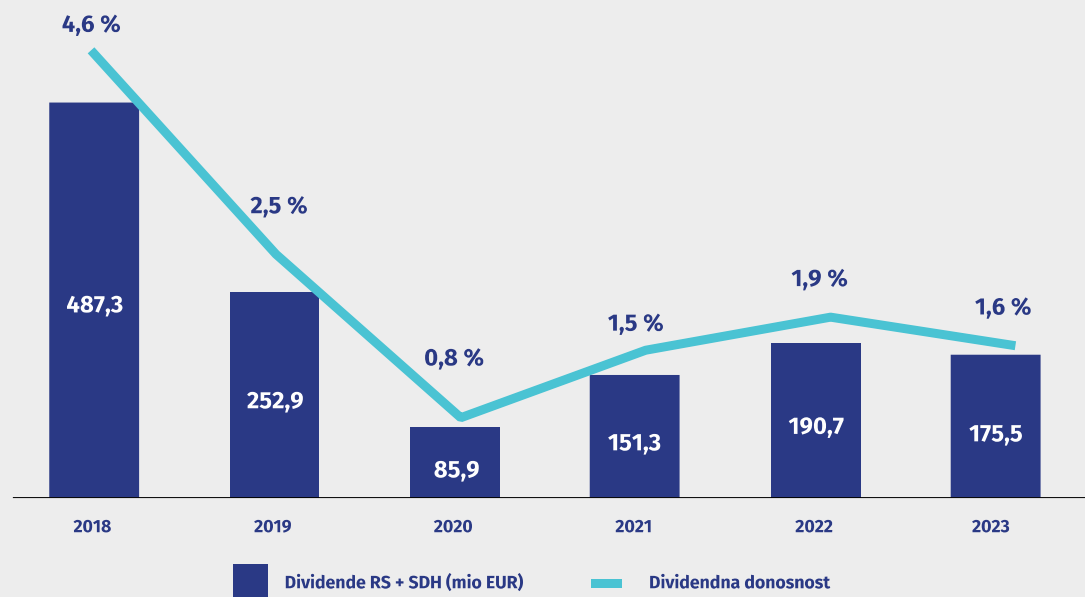
Graf: ROE desetih največjih naložb v upravljavskem portfelju SDH v letu 2022. Velikost kroga predstavlja velikost družbe v portfelju (knjigovodska vrednost lastniškega deleža RS oziroma SDH) in s tem njeno utež pri izračunu ROE upravljavskega portfelja.



Doseganje finančno-ekonomskih ciljev SDH v 2022:

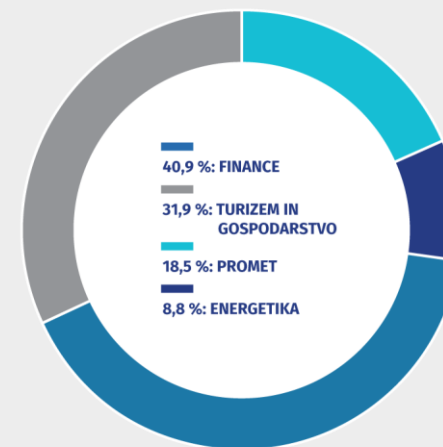
Višina dividend in dividendna donosnost portfelja kapitalskih naložb RS in SDH

Graf: Prikaz višine izplačanih dividend v EUR in dividendne donosnosti za naložbe v lasti RS in SDH, ločeno po letih (za preteklo poslovno leto)

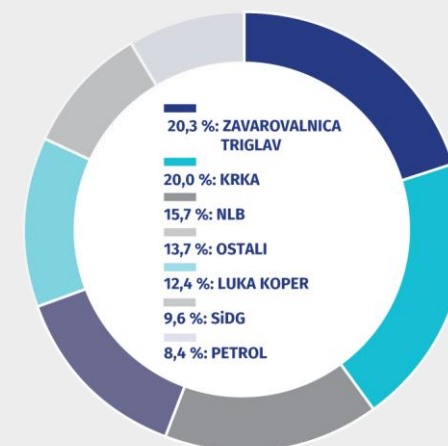


Realizacija prejetih dividend RS, SDH (in ZPIZ) v letu 2023 (za poslovno leto 2022) je presegla ciljni znesek v LNU (162,6 mio €).

Graf: Največji izplačevalci dividend RS in SDH v letu 2023 (za poslovno leto 2022) – po posameznih stebrih



Graf: Največji izplačevalci dividend RS in SDH v letu 2023 (za poslovno leto 2022) – po posameznih družbah

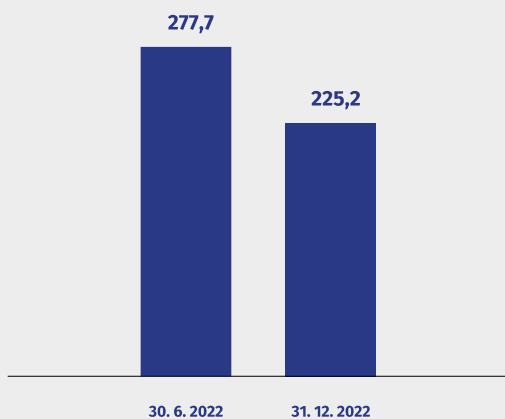


Vrednost terjatev in stvarnega premoženja SDH na 31. 12. 2022

Poštena vrednost terjatev, prenesenih iz DUTB, je na dan 31. decembra 2022 **znašala 225,2 mio EUR**. Poštena vrednost predstavlja 7,6 % celotne bruto izpostavljenosti, ki znaša skoraj 3,0 mrd EUR.

Konec leta 2022 je imel SDH v lasti 202 nepremičninski enoti v skupni knjigovodski vrednosti 103 mio EUR in ocenjeni **tržni vrednosti 161,4 mio EUR**.

Graf: Poštena vrednost terjatev (v mio EUR), prenesenih iz DUTB



Graf: Knjigovodska in ocenjena tržna vrednost nepremičnin v lastništvu (v mio EUR)

