

PROSPEKT

ZA UVRSTITEV OBVEZNIC DRUŽBE SDH – SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D., LJUBLJANA Z OZNAKO SOS3 V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU

Ljubljana, julij 2015



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

ALTA



KAZALO OKRAJŠAV

Okrajšava:	Celoten naziv:
ALTA Invest d.d.	ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana
ALTA Skupina d.d.	ALTA Skupina, upravljanje družb, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana
ALTA	ALTA Invest d.d. in/ali ALTA Skupina d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana
Centralni Register	Centralni register vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD
Dan Dospelosti Plačila Obresti	24.6. vsakega leta do dospelosti Obveznice, začenši s 24.6.2016
Dan Izdaje	24.6.2015
Datum Prenehanja Omejitev	Dan, ko je kupnina za Obveznice plačana Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno Ponudbo Izdajatelja
Dospelost Obveznice	24.6.2020
DDV	Davek na dodano vrednost
EUR	Evro
evro račun	Račun, ki ga določi Imetnik ali Upravičenec, in na katerega je mogoče izplačevati zneske v evrih iz naslova obveznosti iz Obveznic
EURIBOR	Medbančna referenčna obrestna mera znotraj Evropske monetarne unije, vezana na evro
EU	Evropska unija
Imetnik	Oseba, ki je vpisana v Centralni register kot imetnik določenega števila Obveznic
KDD	KDD – Centralna klirinško depotna družba delniška družba
Ljubljanska borza ali LJSE	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana
NLB d.d.	Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, Trg republike 2, Ljubljana
Obrestna mera	Do vključno Dneva Prenehanja Omejitev 2,50 odstotka letno, po takšnem dnevu pa 3,00 odstotka letno
Obstoječe obveznosti	Obveznosti Izdajatelja: (i) potencialne regresne obveznosti do Republike Slovenije kot poroka na podlagi Zakona o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti

Slovenske odškodninske družbe, d.d., iz naslova kreditov, najetih za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d., v letu 2009 (ZPSOD09), v skupni višini do 155 milijonov EUR in s končno zapadlostjo leta 2016, ali in

- (ii) potencialne regresne obveznosti do Republike Slovenije kot poroka na podlagi Zakona o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d. v višini 300 mio EUR iz naslova najetih kreditov in izdanih obveznic za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d. v letu 2010 (ZPSOD10), v skupni višini do 300 milijonov EUR in s končno zapadlostjo leta 2017.

Odkupna ponudba	Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, dano pod naslednjimi pogoji: <ul style="list-style-type: none">(i) ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in(ii) ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote njenega nominalnega zneska in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Datuma Prenehanja Omejitev.
Obveznice	Obveznice družbe SDH, d.d., z oznako SOS3 in ISIN kodo SI0002103529
OZ	Obligacijski zakonik (Ur. l. RS, št. 83/2001 in nadaljnji)
Pogoji Obveznic	Obveznosti Izdajatelja in pravice iz Obveznic, ki bodo vključeni v nalog za izdajo Obveznic in bodo veljali za vsako izmed Obveznic
Prospekt	Ta prospekt
Prospektna direktiva	Direktiva 2003/71/ES Evropskega parlamenta in sveta z dne 4. novembra 2003 o prospektu, ki se objavi ob javni ponudbi ali sprejemu vrednostnih papirjev v trgovanje in o spremembi Direktive 2001/34/ES
Prospektna uredba	Uredba Komisije (ES) št. 809/2004 z dne 29. aprila 2004 o izvajanju Direktive 2003/71/ES Evropskega parlamenta in Sveta o informacijah, ki jih vsebujejo prospekti, in o obliki prospektov, vključitvi informacij s sklicevanjem in objavi teh prospektov in razširjanju oglaševanj (UL L 149, 30.4.2004 s spremembami)
Preoblikovanje	Združitev, delitev ali drug posel, o katerem mora v skladu s slovenskim Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) odločiti skupščina delničarjev Izdajatelja
Relevantni čas	Zaključek tretjega KDD Delovnega Dne pred dnem dospelosti posamezne obveznosti iz Obveznice

SEOnet	Informacijski sistem elektronskih objav Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana (http://seonet.ljse.si/)
SDH, d.d. ali SDH ali Izdajatelj ali Družba	Slovenski državni holding, d.d. (SDH, d.d.), Mala ulica 5, 1000 Ljubljana
Skupina SDH ali skupina	Skupina Slovenski državni holding
SOD	Skupina Slovenska odškodninska družba, d.d.
Upravičenec	Oseba, ki je ob Relevantnem Času vpisana v Centralnem Registru kot oseba, ki ima pravico prejeti izpolnitev denarne obveznosti iz Obveznice
Zavarovanje	Hipoteka, zastavna pravica, odstop v zavarovanje ali druga pravica na premoženju, s katero se zavarujejo obveznosti kakšne osebe, kakor tudi vsaka druga pogodba ali ureditev s podobnim učinkom
ZDoh-2	Zakon o dohodnini (Ur. I. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZDDV-1	Zakon o davku na dodano vrednost (Ur. I. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Ur. I. RS, št. 42/2006 in nadaljnji)
ZNVP	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Ur. I. RS, št. 23/1999 in nadaljnji)
ZPRS-1	Zakon o Poslovnem registru Slovenije (Uradni list RS, št. 49/2006, 33/2007)
ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov (Ur. I. RS, št. 67/2007 in nadaljnji)
ZVOP-1	Zakon o varstvu osebnih podatkov (Ur. I. RS, št. 86/2004 in nadaljnji)
ZDen	Zakon o denacionalizaciji (Ur. I. RS, št. 27/1991 in nadaljnji)
ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holding (Uradni list RS, št. 105/12, 39/13)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Ur.I. RS, št. 25/2014)
ZSPOZ	Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (Ur. I. RS, št. 18/2001 in nadaljnji)
ZIOOZP	Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (Ur. I. RS, št. 49/1999, 41/2011)
ZVVJTO	Zakon o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (Ur. I. RS, št. 58/2002 in nadaljnji)
RS	Republika Slovenija

KAZALO SKLICEVANJ

Dodatne informacije o Izdajatelju so dostopne na:

- <http://www.sdh.si/>
- <http://www.sdh.si/sl-si/o-druzbi/financna-porocila>
- <http://seonet.ljse.si/>
- <http://www.ajpes.si/>

IZVLEČEK PROSPEKTA ZA UVRSTITEV OBVEZNIC DRUŽBE SDH – SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D., LJUBLJANA Z OZNAKO SOS3 V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU, KI GA JE AGENCIJA ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV POTRDILA Z ODLOČBO ŠTEVILKA 40200-4/2015-4 Z DNE 5.8.2015

(V NADALJEVANJU: IZVLEČEK)

Izveček Prospekta je sestavljen iz petih oddelkov (A do E), znotraj katerih se nahajajo razkritja, imenovana Elementi (A.1 – E.7), ki so po Prospektni uredbi zahtevana za izdajatelja oz. Obveznice, ki so predmet uvrstitve na organiziran trg Ljubljanske borze d.d. Elementi se znotraj posameznega Oddelka številčijo; če se določena razkritja s Prospektno uredbo za izdajatelja oz. Obveznice ne zahtevajo, je tak Element izpuščen, posledično pa se v tem primeru pri številčenju Elementov znotraj posameznega Oddelka pojavijo preskoki v zaporedju števil. Če pa kateri od zahtevanih Elementov za Izdajatelja oz. Obveznice ni relevanten, je tak Element s kratkim opisom zahteve po razkritju v tem primeru sicer uvrščen v izveček Prospekta, vendar mu je dodana opomba »ni relevantno«.

ODDELEK A – UVOD IN OPOZORILO

A.1 Opozorilo

Skupaj s tem Izvečkom Prospekta je bil izdelan tudi Prospekt, ki vsebuje podrobne podatke, ki omogočajo vpogled v pravni položaj Izdajatelja, njegov finančni položaj, poslovne možnosti in pravice, ki izhajajo iz Obveznic.

Izveček Prospekta je potrebno razumeti kot uvod k Prospektu, zato ga je treba brati skupaj s Prospektom. Izveček Prospekta vključuje le osnovne informacije in tveganja, povezana z Izdajateljem in Obveznicami, ki so predmet uvrstitve v trgovanje na organiziranem trgu, ter ne vsebuje vseh informacij, ki so lahko pomembne za potencialne vlagatelje. Vlagateljeva odločitev za nakup Obveznic mora temeljiti na preučitvi celotnega Prospekta.

Če se v zvezi z informacijami iz Prospekta na sodišču vloži zahtev, vlagatelj tožnik v skladu z nacionalno zakonodajo držav članic nosi stroške prevoda Prospekta pred začetkom sodnega postopka.

Civilnopravno odgovornost nosijo izključno osebe, ki so predložile Izveček, vključno z njegovim prevodom, vendar samo, če je Izveček zavajajoč, netočen ali neskladen, kadar se bere skupaj z drugimi deli Prospekta ali če ne daje ključnih informacij, ki bi bile vlagateljem v pomoč pri odločanju o morebitni naložbi v takšne vrednostne papirje, kadar se bere skupaj z drugimi deli Prospekta.

A.2 Soglasja in obvestila

Ni relevantno.

ODDELEK B – PODATKI O IZDAJATELJU OBVEZNIC

B.1 Pravno in poslovno ime Izdajatelja

Firma: Slovenski državni holding, d.d., Ljubljana
Skrajšana firma: SDH, d.d., Ljubljana

B.2 Sedež in pravna oblika Izdajatelja, zakonodaja, v skladu s katero Izdajatelj opravlja dejavnost, in država ustanovitve

Sedež izdajatelja: Ljubljana
Naslov: Mala ulica 5, 1000 Ljubljana, Slovenija
Pravna oblika poslovanja: delniška družba
Zakonodaja, po kateri posluje: slovenska zakonodaja
Država ustanovitve: Republika Slovenija
Izdajatelj je vpisan v sodni register Okrožnega sodišča v Ljubljani
Zaporedna št. vpisa: 1/21883/00

B.4b Opis vseh znanih trendov, ki vplivajo na Izdajatelja in panoge, v katerih posluje

Izdajatelj meni, da od zadnjih objavljenih konsolidiranih računovodskih izkazov, ki so bili dne 29.4.2015 objavljeni v obliki letnega poročila na SEOnetu, ni bilo nobenih bistveno neugodnih sprememb v njegovih pričakovanjih glede razmer, v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost.

Dolgoročna vizija SDH je postati ozaveščen, aktiven upravljavec, ki bo izvajal najboljšo prakso korporativnega upravljanja. Na področju strokovnega sodelovanja v denacionalizacijskih postopkih si SDH prizadeva zagotoviti zanesljivo in popolno poravnavo vseh zakonskih obveznosti upravičencem.

SDH pričakuje, da se bodo prodajni postopki, tudi za pomembnejše kapitalske naložbe, nadaljevali brez večjih časovnih zamikov in se bo obstoječa raven zadolženosti zmanjševala v skladu s prilivi od prodaj kapitalskih naložb. Za naložbe, ki bodo v strategiji RS opredeljene kot strateške, SDH pričakuje, da bo s strani RS zagotovljen ustrezen obseg likvidnih sredstev ali likvidnih nadomestnih naložb, saj so bile kapitalske naložbe, ki so v lasti SDH, v skladu z Zakonom o denacionalizaciji in Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij, pridobljene za točno določen namen, to je, za poravnavanje denacionalizacijskih obveznosti in ne morejo služiti drugim namenom.

Cilji in pričakovani nadaljnji razvoj SDH so:

- zagotoviti dovolj sredstev za poplačilo vseh zakonskih in pogodbenih obveznosti,
- učinkovito upravljati premoženje, ki je v lasti in/ali v upravljanju SDH za doseganje čim večjega donosa naložb,
- doseganje čim višje kupnine pri prodajah kapitalskih naložb v lasti SDH in/ali RS ; pri prodaji najpomembnejših naložb v imetništvu RS pa si SDH prizadeva zasledovati še druge cilje, ki so pomembni z vidika stabilne gospodarske rasti, kot so: izboljšanje kakovosti in kapacitet javnih storitev, nadaljnji razvoj družb, nove investicije, odpiranje novih trgov, zagotavljanje konkurenčnosti itn.,
- optimalno obvladovati vsa tveganja, ki nastajajo pri poslovanju,
- optimalno oblikovati strukturo dolga SDH ob upoštevanju vseh finančnih tveganj pri zagotavljanju likvidnosti poslovanja Družbe,
- obvladovati vse vrste stroškov pri poslovanju Družbe,

- nadaljevati razvoj poslovnih in upravljaljskih procesov, sistema delegiranja pristojnosti in poročanja, sistema pooblastil in odgovornosti, celovitega upravljanja s človeškimi viri, notranjega informiranja zaposlenih, upravljanja z dokumentacijo ter komunikacijo z javnostjo.

V skladu z ZSDH-1 bo eden glavnih ciljev SDH doseči koncentrirano upravljanje naložb RS z namenom doseganja stabilnega lastništva in trajnostnega maksimiranja donosnosti in vrednosti teh naložb - za doseganje gospodarskih in razvojnih ciljev ter ciljev javnega interesa, nadalje doseči pregleden sistem upravljanja kapitalskih naložb RS z optimizacijo stroškov upravljanja. SDH bo stremel k izboljšanju dobre prakse korporativnega upravljanja na način, da bo zasledoval dolgoročne interese družb, ki so lahko izključno ekonomski, nacionalno strateški cilji, kombinacija obeh in istočasno usmerjeni k trajnostnemu razvoju družb ter k vzpostavitvi take lastniške strukture, ki bo dolgoročno zagotavljala učinkovito upravljanje, konkurenčnost ter uspešen razvoj.

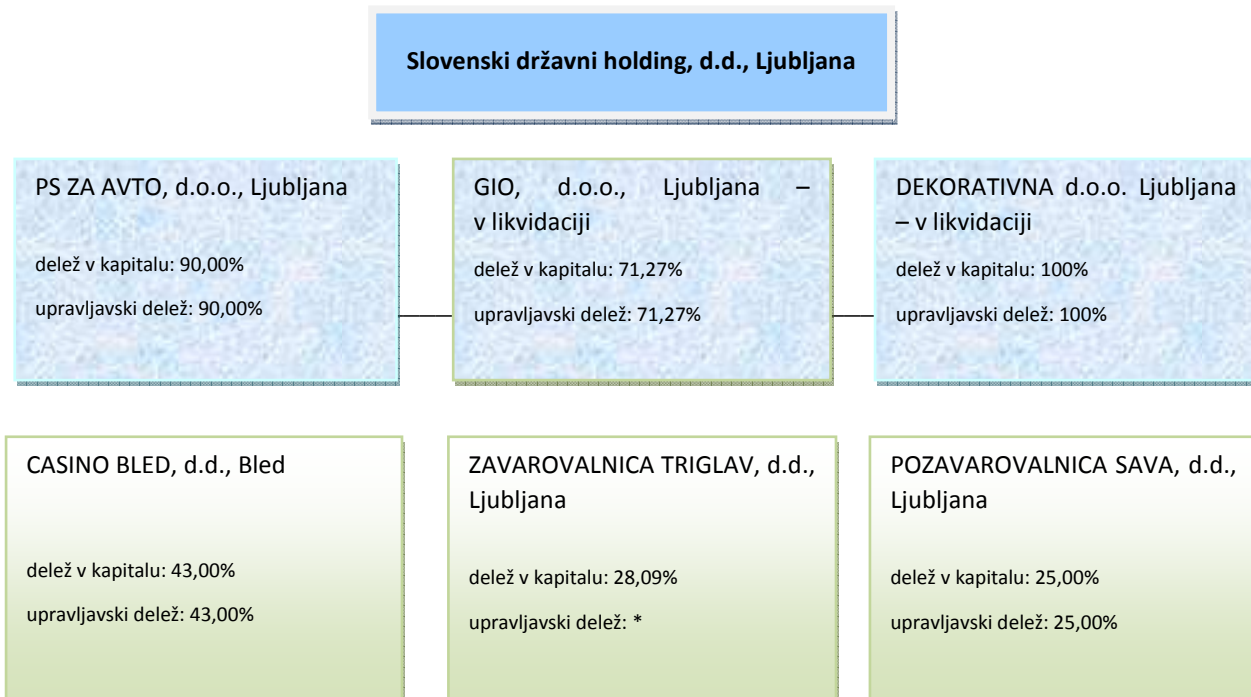
B.5 Opis skupine SDH in položaja Izdajatelja v njej

SDH, d.d. je na dan 31. 12. 2014 **obvladujoča družba**, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najširši krog družb v skupini.

Na dan 31. 12. 2014 je SDH

- obvladoval naslednje odvisne družbe:
 - DEKORATIVNA d.o.o. Ljubljana - v likvidaciji, Dunajska 160, Ljubljana,
 - GIO, d.o.o., Ljubljana – v likvidaciji, Dunajska cesta 160, Ljubljana,
 - PS ZA AVTO, d.o.o., Tržaška cesta 133, Ljubljana.
- imel pomemben vpliv v naslednjih družbah, ki se štejejo za pridružene družbe:
 - CASINO BLED, d.d., Cesta svobode 15, Bled,
 - HIT, d.d., Delpinova ulica 5, Nova Gorica,
 - PDP, d.d., Dunajska cesta 119, Ljubljana,
 - POZAVAROVALNICA SAVA, d.d., Dunajska cesta 56, Ljubljana,
 - ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana.

Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah na dan 31. 12. 2014



HIT, d.d., Nova Gorica delež v kapitalu: 20,00% upravljavski delež 20,00%	PDP, d.d., Ljubljana delež v kapitalu: 33,96% upravljavski delež: 33,96%
---	--

Opomba: odvisne družbe
pridružene družbe

Opomba: *Skladno s 85. členom ZSDH-1 je bilo upravljanje naložbe ZPIZ (delež v kapitalu 34,47%) v Zavarovalnici Triglav, d.d., preneseno na SDH. SDH in ZPIZ imata v družbi Zavarovalnica Triglav, d.d., odvzete glasovalne pravice.

B.9 Napoved ali ocena dobička

Ni relevantno. Prospekt ne vsebuje napovedi ali ocene dobička.

B.10 Opis morebitnih pridrzkov v revizijskem poročilu o preteklih finančnih informacijah

Mnenje revizorja za družbo SDH za leto 2014 z dne 24. 4. 2015 vsebuje pritrdilno mnenje brez pridrška, za Skupino SDH pa je mnenje s pridržkom.

Mnenje revizorja za družbo SDH za leto 2013 z dne 28. 3. 2014 vsebuje pritrdilno mnenje brez pridrška, za Skupino je izdano mnenje s pridržkom.

Pridržek se nanaša samo na vrednotenje naložb v pridružene družbe po kapitalski metodi.

Izdajatelj je v letu 2013 imel med pridruženimi družbami pomembne naložbe, ki so se vključevale v skupinske računovodske izkaze. Pridružene družbe niso bile revidirane, pregledane s strani pooblaščenega revizorja izdajatelja in revizor se ni mogel prepričati v pošteno predstavitev učinkov, ki so izhajali iz vrednotenja po kapitalski metodi, zaradi česar je bilo izdano mnenje s pridržkom.

Za leto 2014 je pooblaščen revizor izdajatelja bil angažiran in je opravil dodatne postopke s katerimi je preveril ustreznost vrednotenja naložb v pridružene družbe. Predstavljeni računovodski izkazi prikazujejo tudi primerjalne izkaze in efekte preteklega leta. Tako je pridržek povezan z vrednotenjem in prikazovanjem v preteklem letu, ki ni bilo posebej pregledano.

Revizorska družba v svojem mnenju pojasni razlog pridrška – niso se mogli prepričati ali bi mogoče moral biti del učinkov vrednotenja po kapitalski metodi pripoznan že v letu 2013. Stanje 31. 12. 2014 je pregledano in je pravilno.

B.12 Izbrane pretekle ključne finančne informacije o Izdajatelju

Izbrane finančne informacije o Izdajatelju v letu 2014:

- 1.035,4 mio EUR premoženja na dan 31. 12. 2014
- 76,9 % celotnega premoženja SDH je v kapitalskih naložbah
- 137,4 mio EUR vrednost terjatev do Republike Slovenije po ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO

- 287,3 mio EUR celotnega kapitala SDH na dan 31. 12. 2014
- 30 aktivnih kapitalskih naložb v Sloveniji v lasti SDH na dan 31. 12. 2014
- 64 aktivnih kapitalskih naložb v Sloveniji v lasti RS na dan 31. 12. 2014, ki jih upravlja SDH (brez vzajemnih skladov)
- 3 sklenjene pogodbe o prodajah kapitalskih naložb v lasti SDH v letu 2014
- 4 realizirane pogodbe o prodaji kapitalskih naložb v lasti SDH v letu 2014
- 79,7 mio EUR prilivov iz kapitalskih naložb v letu 2014
- 17.135.199 izročenih obveznic SOS2E do 31. 12. 2014
- 144,8 mio EUR izplačanih obveznosti iz naslova denacionalizacije v letu 2014
- 11,9 mio EUR odlivov iz naslova izplačanih odškodnin v imenu in za račun Republike Slovenije v letu 2014
- 58,4 mio EUR čisti poslovni izid Družbe v letu 2014

Denarni tokovi v letu 2014

SDH je zagotavljal denarna sredstva za pokrivanje svojih obveznosti predvsem z zapadlostjo depozitov in ostalih dolžniških finančnih naložb ter z drugimi prilivi. Pomemben vir za pokrivanje obveznosti SDH so v letu 2014 predstavljala tudi rekordno visoka izplačila dividend družb v lasti SDH, prilivi iz realiziranih prodaj kapitalskih naložb ter prodaje točk vzajemnih skladov. Prav tako so pomemben vir pri zagotavljanju likvidnosti SDH predstavljali tudi prilivi od terjatev do RS (iz naslova ZVVJTO, ZSPOZ in ZIOOZP).

Denarni odlivi za zakonske obveznosti SDH so bili za 10 % višji od odlivov v predhodnem letu in v skladu v planiranimi odlivi. Več kot 92 % zakonskih odlivov predstavljajo odlivi po ZDen.

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

Skupna zadolženost SDH iz naslova posojil je na dan 31. 12. 2014 znašala **455 mio EUR**, od te vsote zapade **v plačilo 300 mio EUR v letu 2015**. Posojila v višini **155 mio EUR** zapadejo v vplačilo v letu 2016. Obrestna mera teh posojil ni zavarovana pred obrestnim tveganjem. **Vsa posojila so zavarovana s poroštvom RS.**

SDH bo v letu 2015 učinkovito in pravočasno refinanciral svoje finančne obveznosti. Zaradi predvidevanj analitikov o monetarnem sproščanju ECB je v letu 2014 zahtevani donos na državne obveznice evropskih držav močno padel, padec je bil po dejanski objavi programa sproščanja s strani ECB v januarju 2015 še bolj intenziven. Padec zahtevanih donosov slovenskih državnih obveznic bo ugodno vplival na stroške refinanciranja SDH.

Obseg in struktura naložbenega portfelja¹

Vrednost naložbenega portfelja SDH je po tržnih cenah na dan 31. 12. 2014 znašala **131,4** mio EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2013 zmanjšala za 12,4 % predvsem zaradi izplačil obveznosti iz naslova denacionalizacije in manjših prilivov iz naslova prodaj kapitalskih naložb.

Dolžniške naložbe konec leta 2014 predstavljajo 78 % naložbenega portfelja. Preostali manjši del naložb predstavljajo vzajemni skladi in tuje delnice. Na dan 31. 12. 2014 je imel

¹ Gre za portfelj likvidnih naložb za potrebe likvidnostnih rezerv in predstavlja manjši del celotnega portfelja Izdajatelja

SDH med delnicami v naložbenem portfelju izkazane le tuje vrednostne papirje. Celotni naložbeni portfelj SDH je visoko likviden, saj služi predvsem uravnavanju likvidnosti SDH.

Struktura naložbenega portfelja SDH glede na vrsto naložb

Vrsta naložbe	Stanje 31. 12. 2014		Stanje 31.12.2013	
	v 000 EUR	%	v 000 EUR	%
Dolžniške naložbe skupaj	103.288	78	122.693	82
Depoziti	92.455	70	93.384	62
Obveznice	10.833	8	22.709	15
Potrdila o vlogi	0	0	1.600	1
Komercialni zapis	0	0	5.000	4
Lastniške naložbe	28.164	22	27.354	18
Vzajemni skladi	23.499	18	23.059	15
Delnice (tuje, kotirajoče)	4.665	4	4.295	3
Skupaj naložbeni portfelj	131.452	100	150.047	100

Dolžniške naložbe

Vrednost dolžniških naložb je konec leta 2014 znašala 103,3 mio EUR. Med dolžniškimi naložbami prevladujejo depoziti. Ročnost depozitov je različna, vendar so vsi depoziti kratkoročni, namenjeni pokrivanju zakonskih in drugih obveznosti v letu 2015.

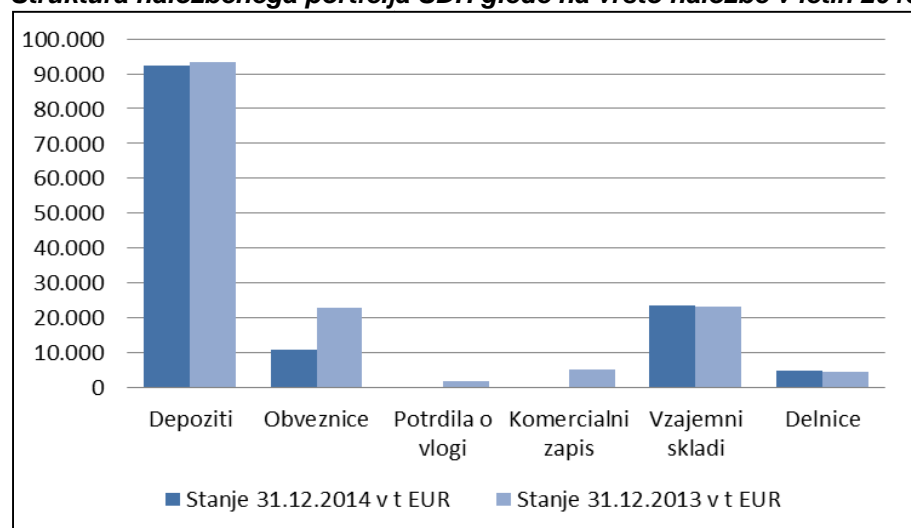
Lastniške naložbe v tuje delnice

SDH je imel na dan 31. 12. 2014 le 3,5 % sredstev naložbenega portfelja razporejenega v naložbenem razredu tuje delnice. V okviru tega naložbenega razreda SDH razpršeno nalaga v likvidne vrednostne papirje različnih tujih izdajateljev.

Vzajemni skladi

SDH je imel na dan 31. 12. 2014 sredstva vložena v različne, pretežno delniške vzajemne sklade, tako domačih kot tujih družb za upravljanje. Na ta način SDH zagotavlja razpršenost vloženi sredstev in nizek nivo nesistematičnega tveganja. Sredstva so visoko likvidna. Sredstva v vzajemnih skladih predstavljajo manjši del naložbenega portfelja, saj je zagotavljanje likvidnosti primarni cilj upravljanja z naložbenim portfeljem SDH, izkoriščanje tržnih priložnosti in ustvarjanje donosa pa sekundarni cilj.

Struktura naložbenega portfelja SDH glede na vrsto naložbe v letih 2013 in 2014 v 000 EUR



Donosnost naložbenega portfelja

V spodnji preglednici je prikazana dosežena donosnost po posameznih segmentih naložb iz naložbenega portfelja v letih 2012, 2013 in 2014.

Donosnost naložbenega portfelja SDH v zadnjem tri-letnem obdobju v %

Vrsta naložbe	2012	2013	2014
Depoziti	4,16	3,59	1,99
Potrdila o vlogi	4,89	3,04	3,00
Komercialni zapis	-	0,94	-
Obveznice	-0,30	0,78	10,14
Vzajemni skladi	9,77	4,52	10,09
Delnice (tuje, kotirajoče)	16,09	14,09	10,52
Donosnost naložbenega portfelja	4,20	3,51	4,41

Vir: program AdTreasury SDH

V letu 2014 so bile donosnosti vseh segmentov naložbenega portfelja pozitivne. Relativno nizek donos je realiziral segment depozitov, predvsem zaradi vpliva padanja depozitnih obrestnih mer. Trend padanja obrestnih mer depozitov se bo v letu 2015 predvidoma nadaljeval. Donosnost naložbenega portfelja z upoštevanjem vseh naložb je v letu 2014 znašala 4,41 %. K rasti donosnosti portfelja je največ prispeval segment obveznic, vzajemnih skladov in tujih delnic. V letu 2015 pričakujemo precej višjo volatilitnost tega naložbenega segmenta, zato bo SDH še posebej previden pri tovrstnih naložbah in bo nadaljeval s konzervativno naložbeno politiko.

Izdajatelj meni, da od zadnjih objavljenih računovodskih izkazov, ki so bili dne 29. 4. 2015 objavljeni v obliki letnega poročila na SEO-netu, ni bilo nobenih bistveno neugodnih sprememb v njegovih pričakovanih glede razmer, v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost.

B.13 Najnovejši dogodki Izdajatelja, ki so v bistvenem obsegu pomembni za oceno Izdajateljeve plačilne sposobnosti

Izdajatelj meni, da ni posebnih dogodkov, ki bi v bistvenem obsegu vplivali na oceno Izdajateljeve plačilne sposobnosti ali solventnosti.

B.14 Odvisnost Izdajatelja od drugih subjektov znotraj skupine

SDH, d.d. je krovno podjetje in ustanovitelj oziroma neposredni ali posredni lastnik odvisnih družb skupine SDH. Izdajatelj ni odvisen od subjektov znotraj skupine.

B.15 Opis Izdajateljeve osnovne dejavnosti

Upravljanje premoženja Upravljanje kapitalskih naložb, ki so v neposredni ali posredni lasti RS, obsega pridobivanje in razpolaganje s kapitalskimi naložbami ter izvrševanje pravic delničarja ali družbenika. SDH naložbe upravlja odgovorno in skladno z dobrimi praksami upravljanja. SDH v svojem imenu in za svoj račun ter v svojem imenu in za račun RS uresničuje korporacijske pravice posameznih naložb RS.

Pri upravljanju kapitalskih naložb SDH stremi k doseganju ciljev kot so povečanje vrednosti naložb, zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike in uresničevanje drugih strateških ciljev opredeljenih z akti upravljanja. Sem sodi tudi upravljanje naložbenega portfelja SDH, ki je namenjen zagotavljanju tekoče likvidnosti družbe.

Področje denacionalizacije

SDH je bil ustanovljen za poravnavo obveznosti upravičencem po ZDen, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Za izpolnjevanje teh nalog SDH:

- sodeluje v postopkih denacionalizacije in v postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so denacionalizacijskim upravičencem vrnilo nepremičnine v naravi, s tem da dosledno in točno ugotavlja višino odškodnine, ki pripada upravičencem na podlagi prej omenjenih zakonov,
- tekoče izvršuje pravnomočne odločbe, izdane v postopkih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, z izdajo obveznic SOS2E.

Področje poravnavanja obveznosti iz naslova odškodnin

SDH v imenu in za račun RS izvaja naloge, določene s posebnimi zakoni, ki urejajo tudi način financiranja teh nalog. SDH izvršuje tri zakone:

- izvršuje pravnomočne odločbe o določitvi višine odškodnine iz naslova odškodnin zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP),
- izdaja in izvršuje odločbe o višini odškodnine upravičencem iz naslova odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja (ZSPOZ),
- izvršuje pisne poravnave in pravnomočne odločbe upravičencem iz naslova vračanj vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (ZVVJTO).

B.16 Lastniška struktura Izdajatelja

Družba je organizirana kot delniška družba, katere ustanovitelj in edini delničar je Republika Slovenija. Sedež je v Ljubljani na Mali ulici 5.

Osnovni kapital družbe SDH znaša 60.166.917,04 EUR in je razdeljen na 36.046 navadnih imenskih kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki in vpisanih v centralni register vrednostnih papirjev pri KDD pod oznako SOSR.

B.17 Ocena kreditne sposobnosti, pripisane Izdajatelju ali njegovim dolžniškim vrednostnim papirjem na zahtevo ali s sodelovanjem Izdajatelja v postopku ocenjevanja

Izdajatelj oziroma njegove obveznice nimajo bonitetne ocene, dodeljene s strani rating agencije.

ODDELEK C – VREDNOSTNI PAPIRJI

C.1 Vrsta in razred Obveznic, ki bodo sprejete v trgovanje

Nematerializirane imenske Obveznice, vpisane v centralni register pri KDD.

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje Obveznic je 100.000.000,00 EUR. Obveznice so izdane v nominalni vrednosti 1.000,00 EUR vsaka. Celotna izdaja Obveznic obsega 100.000 apoenov po 1.000,00 EUR.

C.2 Valuta, v kateri so izdane Obveznice

Obveznice so izdane v valuti EUR.

C.5 Opis kakršnikoli omejitev glede proste prenosljivosti Obveznic

Obveznice so prosto prenosljive v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili poslovanja KDD.

C.8 Opis pravic, ki izhajajo iz Obveznic

Opis pravic iz Obveznic, vsebovan v tem Elementu C.8, zgolj povzema nekatera najpomembnejša določila Pogojev Obveznic. Za celovito informacijo o obveznostih Izdajatelja in pravicah Imetnikov oziroma Upravičencev je potrebno upoštevati Pogoje Obveznic kot celoto. Izdajatelja pravno zavezuje izključno besedilo Pogojev Obveznic, kot je vpisano v Centralnem Registru vrednostnih papirjev in ga vsebuje Priloga 1 k Prospektu.

Status obveznosti iz Obveznic

Za obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic, jamči Izdajatelj Imetnikom oziroma Upravičencem z vsem svojim premoženjem. Obveznice niso posebej zavarovane z jamstvom Izdajatelja in Imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

Obveznosti Izdajatelja iz Obveznic so neposredne, nepogojne, nezavarovane in nepodrejene in bodo glede vrstnega reda poplačila vselej enakovredne (pari passu) med seboj in vsaj enakovredne vsem drugim obstoječim in bodočim nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim Izdajatelja.

Druge pravice iz Obveznic

Razen terjatev do Izdajatelja, ki izhajajo iz naslova plačil glavnice in obresti, Obveznice Imetniku ali drugi upravičeni osebi ne dajejo nobenih drugih pravic, niti pravice zamenjave za druge finančne instrumente.

Imetnik vsake Obveznice ima pravico zahtevati od Izdajatelja predčasno izplačilo terjatev iz naslova svoje Obveznice pred njihovo dospelostjo v primeru kršitve zavez in omejitev v zvezi z izdajo Obveznic, navedenih v poglavju 4.6.3. Prospekta.

Razen Imetnika Obveznic ni nihče upravičen uveljavljati pravic iz Obveznic. Ne glede na navedeno lahko terjatev za plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi Obveznic uveljavlja le Upravičenec do takšnega plačila.

Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Obveznic

Izdajatelj se zavezuje, da bo skladno s Pogoji Obveznic upošteval zaveze in omejitve, določene v Pogoju 7 in Pogoju 8, ki se glasita kot sledi:

Pogoj 7.: Zaveze Izdajatelja

7.1 Pomen izrazov

V Pogojih:

- (a) "**Dan Prenehanja Omejitev**" pomeni dan, ko je kupnina za Obveznice plačana Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno Ponudbo (kot je ta opredeljena spodaj).
- (b) "**Finančni Dolg**" pomeni dolg, ki izhaja iz:
 - (i) izposojenega denarja;

- (ii) financiranja, zagotovljenega z akceptiranjem ali diskontiranjem menic (ali enakovrednih instrumentov v nematerializirani obliki);
 - (iii) prodaje ali izdaje obveznic, menic, komercialnih zapisov ali podobnih instrumentov;
 - (iv) obveznosti iz naslova zakupne ali leasing pogodbe, ki se, v skladu z Računovodskimi Standardi, štejejo kot finančni leasing;
 - (v) regresne oziroma povračilne obveznosti v zvezi s poroštvom, garancijo, akreditivom ali vsakim drugim instrumentom.
- (c) "**Obstoječe Obveznosti**" pomeni obveznosti Izdajatelja:
- (i) potencialne regresne obveznosti do Republike Slovenije kot poroka na podlagi Zakona o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d., iz naslova kreditov, najetih za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d., v letu 2009 (ZPSOD09), v skupni višini do 155 milijonov EUR in s končno zapadlostjo leta 2016, ali/in
 - (ii) potencialne regresne obveznosti do Republike Slovenije kot poroka na podlagi Zakona o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d., v višini 300 mio EUR iz naslova najetih kreditov in izdanih obveznic za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d., v letu 2010 (ZPSOD10), v skupni višini do 300 milijonov EUR in s končno zapadlostjo leta 2017.
- (d) "**Odkupna Ponudba**" pomeni Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom v skladu s Pogojem 14, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, dano pod naslednjimi pogoji:
- (i) ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in
 - (ii) ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote njenega nominalnega zneska in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Dneva Prenehanja Omejitev.
- (e) "**Relevantna Zadolženost**" pomeni vse obveznosti, katerih prvotni rok zapadlosti je daljši od enega leta in izvirajo iz finančnih instrumentov, ki so namenjeni ali primerni za uvrstitev v trgovanje na borzi ali drugem organiziranem trgu vrednostnih papirjev (ne glede na to, ali je njihova prva prodaja izvedena z javno ponudbo ali ne).
- (f) "**Zavarovanje**" pomeni hipoteko, zastavno pravico, odstop v zavarovanje ali drugo pravico na premoženju, s katero se zavarujejo obveznosti kakšne osebe, kakor tudi vsako drugo pogodbo ali ureditev s podobnim učinkom.

7.2 Prepoved dajanja Zavarovanj

- (a) Izdajatelj se zavezuje, da ne bo ustanovil ali dopustil obstoja Zavarovanja na svojem premoženju, ne da bi bilo enakovredno Zavarovanje ustanovljeno tudi za obveznosti Izdajatelja iz Obveznic, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.2.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
 - (i) Zavarovanja, s katerimi se zavarujejo Obstoječe Obveznosti;
 - (ii) po Dnevu Prenehanja Omejitev vsako Zavarovanje za katerokoli obveznost, razen Relevantne Zadolženosti.

7.3 Prepoved poroštev

Izdajatelj se zavezuje, da v času od Dneva Izdaje do Dneva Prenehanja Omejitev ne bo prevzel ali dopustil obstoja odgovornosti za obveznosti kakšne druge osebe.

7.4 Dividende in izplačilo vložkov

Izdajatelj se zavezuje, da v času od Dneva Izdaje do Dneva Prenehanja Omejitev ne bo:

- (i) izplačal dividend imetnikom deležev ali delnic, ki predstavljajo njegov osnovni kapital;
- (ii) izplačal ali odkupil kakšen delež v svojem osnovnem kapitalu ali sprejel sklep o tem.

Pogoj 8.: Kršitve

Če nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov (v nadaljevanju: "Kršitev") in dokler takšna Kršitev traja, je vsak Imetnik upravičen zahtevati takojšnje izplačilo glavnice vsake svoje Obveznice, skupaj z natečenimi obrestmi do dneva izplačila:

8.1 Ne-plačilo

Izdajatelj ne izplača kakšnega zneska glavnice ali obresti iz Obveznic ob dospelosti in zamuda s plačilom traja več kot 5 dni od dneva dospelosti; ali

8.2 Kršitev zavez ali drugih obveznosti

Izdajatelj ne izpolni kakšne zaveze ali druge svoje obveznosti iz Obveznic ali jo krši in takšne kršitve ni mogoče odpraviti, ali pa jo je mogoče odpraviti, pa ni odpravljena v roku 30 dni od dne, ko ga k odpravi kršitve z obvestilom pozove katerikoli Imetnik; ali

8.3 Navzkrižna kršitev

v zvezi z obveznostmi iz naslova Finančnega Dolga, za katere odgovarja Izdajatelj ali drug član Skupine (bodisi kot glavni dolžnik ali kot porok) in ki posamično ali skupaj znašajo vsaj 10.000.000 EUR (ali protivrednost tega zneska v drugi valuti), nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov:

- (a) takšne obveznosti so razglašene za predčasno dospele ali kako drugače dospejo v plačilo pred siceršnjim dnem dospelosti zaradi kršitve (ne glede na to, kako je ta opisana); ali
- (b) Izdajatelj ne izpolni kakšne svoje denarne obveznosti ob njeni zapadlosti in niti znotraj morebitnega vnaprej določenega dodatnega roka za izpolnitev; ali
- (c) upnik postane upravičen uveljaviti svoje pravice iz Zavarovanja, ki ga je za takšne obveznosti zagotovil Izdajatelj; ali

8.4 Sprememba delničarske strukture

delež Republike Slovenije se pred Dnevom Prenehanja Omejitev zniža pod 50% in eno delnico; ali

8.5 Insolventnost itd.

(i) Izdajatelj postane nesposoben poravnati svoje dolgove ob njihovi dospelosti; (ii) imenovan je upravitelj prisilne poravnave ali stečajni upravitelj Izdajatelja ali celotnega oziroma pomembnega dela premoženja in dohodkov Izdajatelja (ali pa je vloženo predlog za takšno imenovanje); (iii) Izdajatelj zaradi finančnih težav stori kakšno dejanje z namenom spremembe ali odloga njegovih obveznosti ali prenese svoje premoženje na splošno ali sklene poravnavo s svojimi upniki ali v njihovo korist ali pa razglasi moratorij glede svojih obveznosti ali poroštev, ki jih je dal za obveznosti; (iv) Izdajatelj preneha ali zagrozi, da bo prenehal z opravljanjem svoje dejavnosti v celoti ali v pomembnem delu; ali

8.6 Prenehanje itd.

pristojni organ izda odločbo ali sprejme veljaven sklep o likvidaciji ali drugačnem prenehanju Izdajatelja; ali

8.7 Podobne okoliščine

nastopijo okoliščine, ki imajo v skladu s pravom Republike Slovenije podoben učinek kot okoliščine iz Pogojev 8.5 (Insolventnost itd.) do 8.6 (Prenehanje itd.).

Sprememba Pogojev Obveznic

Pogoji Obveznic vsebujejo določbe o sklicu Skupščine Imetnikov za obravnavo posameznih predlogov za spremembo Pogojev Obveznic. Te določbe omogočajo, da posamezni sklep o spremembi Pogojev Obveznic, ki je bil na veljavno sklicani Skupščini sprejet z zahtevano večino glasov Imetnikov, zavezuje vse Imetnike, vključno s tistimi Imetniki, ki na Skupščini niso glasovali oziroma so glasovali proti sklepu.

C.9 Nominalna obrestna mera in obrestne obveznosti

Obrestna mera je, do vključno Dneva prenehanja omejitev, nespremenljiva in znaša 2,50 odstotka letno. V primeru, da Izdajatelj posreduje Imetnikom Obveznic zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, se obrestna mera po datumu, ko Izdajatelj plača kupnino Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno ponudbo (Datum Prenehanja Omejitev), zviša za vse neodkupljene Obveznice na 3,00 odstotke letno.

Obresti se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na linearni način tako, da se obrestna mera pomnoži z nominalno vrednostjo Obveznic, pri čemer se upošteva dejansko število dni v obrestnem obdobju in dejansko število dni v letu. Znesek obresti iz Obveznic se izračuna od zneska glavnice Obveznic posameznega Imetnika na dve decimalni mesti in se pri izplačilu zaokroži navzdol na najbližji 0,01 EUR.

Obresti iz Obveznic tečejo od dne 24. 6. 2015 dalje in se plačujejo za nazaj 24. 6. vsakega leta, začenši s 24. 6. 2016.

Obresti iz Obveznic prenehajo teči z dnem dospelosti izplačila glavnice Obveznic. Če je izplačilo glavnice Obveznic neutemeljeno zadržano ali zavrženo, je Upravičenec takšnega izplačila upravičen do obresti po zgoraj navedeni obrestni meri (bodisi v času pred, bodisi po izdaji sodbe) do nastopa prvega izmed naslednjih dni: (a) dne, ko so vsi dolgovani zneski iz naslova takšne Obveznice plačani Upravičencu ali komu drugemu, ki jih prejme za njegov račun ali (b) dne, ki je pet (5) delovnih dni po dnevu, ko Izdajatelj obvesti Upravičence, da bo izplačilo vseh dolgovanih zneskov iz naslova glavnice in obresti posameznemu Upravičencu izvršeno, ko bo Izdajatelj od njega prejel obvestilo o njegovem denarnem (evro) računu (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

Če se obresti računajo za obdobje, ki je krajše od posameznega obrestnega obdobja, se pri izračunu upošteva število dni v takšnem obdobju (vključno s prvim dnem takega obdobja, vendar brez vključitve zadnjega dne takega obdobja), ki se deli s številom dni v obrestnem obdobju, znotraj katerega je takšno obdobje.

Obresti se izračunajo z uporabo naslednje formule:

$$o = \left(\frac{om}{100} * \frac{d_i}{dl} \right) * G$$

pri čemer je:

- o* obresti v obdobju, za katero se računajo obresti
- om* nespremenljiva letna obrestna mera
- di* dejansko število dni obrestnega obdobja
- dl* dejansko število dni v letu
- G* nominalna vrednost Obveznice

Način in obdobje izplačila obveznosti

Obresti dospevajo v plačilo letno za nazaj, vsakega 24. 6., do dneva dospelosti Obveznic.

Nominalna vrednost glavnice Obveznic dospe v izplačilo v celoti v enkratnem znesku na dan dospelosti Obveznic.

Izdajatelj bo izplačeval obresti in glavnico (obveznosti iz Obveznic) v skladu s spodnjim amortizacijskim načrtom:

Št.	Datum dospelosti obveznosti	Izplačilo obveznost v EUR		
		Obresti	Glavnica	Skupaj
1	24. 6. 2016	25,00	0,00	25,00
2	24. 6. 2017	25,00	0,00	25,00
3	24. 6. 2018	25,00	0,00	25,00
4	24. 6. 2019	25,00	0,00	25,00
5	24. 6. 2020	25,00	1.000,00	1.025,00
Skupaj		125,00	1.000,00	1.125,00

Zneski glavnice in obresti iz Obveznic se izplačajo v evrih na evro račune Upravičencev do takšnih plačil. Na takšen način opravljeno plačilo se šteje za pravilno izpolnitev posamezne denarne obveznosti in z njim preneha obveznost Izdajatelja izplačati takšen znesek.

Izdajatelj bo obveznosti iz Obveznic izplačeval na podlagi evidence imetništva v Centralnem Registru vrednostnih papirjev pri KDD na račune Upravičencev do plačila iz Obveznic na Dan Dospelosti Plačila posamezne obveznosti v skladu z amortizacijskim načrtom.

Upravičenec do izplačila obresti oziroma glavnice je oseba, ki je zakoniti Imetnik Obveznice (ali pravice na Obveznicah, ki mu daje pravico do izplačila obresti oziroma glavnice) ob zaključku tretjega KDD Delovnega Dne pred dnevom dospelosti takšne obveznosti.

Vsak Imetnik ali Upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči Izdajatelju podatke o takšnem računu. Če Upravičenec do kakšnega zneska iz Obveznic ne določi svojega evro računa na način, določen v skladu s tem Prospektom, ali na drug način, ki ga določi Izdajatelj v skladu s predpisi, do tretjega KDD Delovnega Dne pred dnevom dospelosti takšnega plačila, je Izdajatelj dolžan izplačati Upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevu, ko je njegov evro račun pravilno sporočen, Upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

Če dan dospelosti obveznosti iz Obveznic ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru upravičencu do izplačila obveznosti iz Obveznic ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz Obveznic do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni katerikoli

dan, ko posluje plačilni sistem Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2), ki uporablja enotno deljeno platformo in je začel delovati dne 19. novembra 2007.

Terjatve za plačilo glavnice zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku petih let od ustreznega Relevantnega Dne. Terjatve za plačilo obresti zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku treh let od ustreznega Relevantnega Dne.

C.10 Izvedena sestavina pri plačilu obresti

Ni relevantno.

C.11 Mesto trgovanja z Obveznicami

Obveznice bodo uvrščene v trgovanje na borznem trgu obveznic Ljubljanske borze.

Razen organiziranega trga vrednostnih papirjev, ki poteka preko Ljubljanske borze, v Sloveniji ni drugega organiziranega trga vrednostnih papirjev, kjer bi se trgovalo z vrednostnimi papirji.

Izdajatelj ni sklenil dogovora z nobenim subjektom v zvezi s posredovanjem na sekundarnem trgu in z zagotavljanjem likvidnosti Obveznic.

ODDELEK D - TVEGANJA

D.2 Tveganja, povezana z Izdajateljem

Strateška tveganja

Odsotnost strategije in jasno postavljenih ciljev poslovanja

Za delovanje SDH je strategija upravljanja kapitalskih naložb države osnovni dokument, saj je podlaga za pripravo letnega načrta upravljanja naložb. SDH aktivno sodeluje pri pripravi strategije upravljanja, katero mora na predlog Vlade RS potrditi Državni zbor RS. Pričakuje se, da bo strategija sprejeta pred koncem polletja 2015. Na tej podlagi bo SDH, skladno z določili ZSDH-1, pripravil letni načrt upravljanja naložb, ustrezne cilje poslovanja in merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države.

Insolventnost

SDH je, poleg upravljanja svojih in kapitalskih naložb RS, odgovorna za poplačilo imetnikov obveznic po ZDen in drugih predpisih. Za obvladovanje tveganja insolventnosti se SDH poslužuje vrste ukrepov (redno spremljanje in vrednotenje kapitalskih naložb, priprava kratkoročnih in srednjeročnih načrtov likvidnosti, natančno načrtovanje finančnih tokov). Poleg tega odločba Ustavnega sodišča RS državi nalaga, da je ta v skrajnem primeru dolžna zagotoviti dodatna sredstva za poravnavo vseh zakonskih obveznosti.

Vplivanje na neodvisnost in strokovnost delovanja SDH

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

Notranje in zunanje prevare

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

Operativna tveganja

Pravno področje

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

Upravljanje in razpolaganje s kapitalskimi naložbami

Najpomembnejša tveganja pri upravljanju kapitalskih naložb so sledeča: prepozna prijava na skupščino družbe v upravljanju, sprejetje neustreznega sklepa uprave SDH kot skupščinskega organa družbe v upravljanju, konflikt interesov funkcij upravljavca naložbe in nadzornika v isti osebi, tveganja v zvezi z akreditacijo članov organov nadzora v družbah s kapitalsko naložbo države, odvzem glasovalnih pravic zaradi kršitve prevzemne zakonodaje, uvedba stečaja ali uvedba drugih postopkov sanacije nad družbo v upravljanju SDH ter pomanjkanje informacij pri upravljanju tistih naložb, kjer nima večinskih deležev oziroma prevladujočega vpliva. Za obvladovanje navedenih tveganj je sprejeta vrsta ukrepov, med njimi: tako zaposleni SDH kot posebej za to določena oseba sprotno preverjajo objave sklicev skupščin; zaposleni se izobražujejo in strokovno izpopolnjujejo, s čimer se zmanjša možnost sprejetja neustreznega skupščinskega sklepa, delo zaposlenih pa je ustrezno organizirano in se sprotno preverja. Za preprečitev konfliktov interesov je ločena funkcija upravljanja od funkcije nadzora v isti družbi v upravljanju. SDH je javno objavil merila za vrednotenje kandidatov za člane organov nadzora, Uprava SDH pa ima dolžnost preverjanja in opozarjanja kadrovske komisije na strokovna in transparentna izvajanja nominacijskega postopka. SDH redno (mesečno) posodablja seznam oseb, ki po ZPre-1 delujejo usklajeno z RS oz. SDH. SDH sprotno preverja stanje posamezne kapitalske naložbe (javno objavljene evidence, interne analize ipd). Z namenom čim boljšega vpogleda v poslovanje posamezne družbe in čim bolj ažurnih informacij o poslovnih rezultatih družb, je SDH v Priporočilih in pričakovanih SDH sprejel priporočili 1 in 2, v katerih so podrobneje določeni roki in načini obveščanja SDH o poslovnih rezultatih, SDH pa družbe na te roke tudi sprotno in pravočasno opominja. SDH organizira tudi informativne sestanke z organi vodenja oziroma nadzora posamezne družbe, ob upoštevanju ustreznih zakonskih omejitev.

Informacijska tehnologija

Osrednja tveganja na področju informacijske tehnologije se nanašajo na varovanje informacij in osebnih podatkov, na delovanje programske in strojne opreme, arhiviranje dokumentacije

in drugo. SDH ima v zvezi z informacijsko varnostjo sprejeto vrsto ukrepov, nekateri dodatni pa so, po predlogih tudi izvedene zunanje revizije IT sistema v letu 2014, v izvajanju in bodo povečini do konca leta 2015 implementirani.

Finančna tveganja

Likvidnostno tveganje

SDH je izpostavljen likvidnostnemu tveganju zaradi neusklajenosti med dospelostjo sredstev in zapadlostjo obveznosti, saj večino premoženja SDH še vedno sestavljajo dolgoročne kapitalske naložbe. Največje tveganje za likvidnost SDH predstavljajo podaljševanja ali celo odpovedi predvidenih prodajnih postopkov pri kapitalskih naložbah, ki so predvidene za prodajo. SDH zmanjšuje tveganje z zadostno količino razpoložljivih likvidnih sredstev oziroma s likvidnimi portfeljskimi naložbami, ki jih lahko takoj unovči po trenutnih tržnih vrednostih. V času slabih finančnih razmer in posledično težav pri prodajah večjih kapitalskih naložb, je SDH likvidnostno tveganje obvladoval predvsem s pravočasnim najemanjem in podaljševanjem posojil.

Tržno tveganje

Tržno tveganje je prisotno zaradi spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov, kar je posledica spreminjanja njihovih tržnih cen. SDH tveganja spremembe tržnih cen kapitalskih naložb, ki jih je prejel v postopku lastninskega preoblikovanja podjetij, ne more neposredno obvladovati. Te kapitalske naložbe predstavljajo večino premoženja SDH. SDH obvladuje tržno tveganje naložbenega portfelja, ki sicer predstavljajo manjši del premoženja SDH, predvsem z razpršenostjo naložb po izdajateljih, sektorjih in regijah. Tveganje koncentracije naložb se obvladuje z razpršitvijo naložbenega portfelja v različne vrste naložb, to je v depozite, potrdila o vlogi, obveznice, delnice in vzajemne sklade.

Obrestno tveganje

SDH obvladuje obrestno tveganje. Zakonske obveznosti se obrestujejo pretežno po fiksnih obrestnih merah. Vsa dolgoročna posojila so sicer najeta po spremenljivih obrestnih merah z upoštevanjem referenčnih obrestnih mer, vendar SDH obvladuje obrestno tveganje z uporabo instrumenta obrestne zamenjave.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje SDH zmanjšuje z razpršitvijo naložb in internim limitom izpostavljenosti do poslovnih bank. Kreditno tveganje naložb SDH se je precej zmanjšalo, kar je posledica delnega prestrukturiranja slabih posojil slovenskih bank. Glede na obstoječo ročnost naložb SDH to tveganje ocenjuje kot nizko.

Valutno tveganje

Z uvedbo EUR kot nacionalne valute se je valutno tveganje bistveno zmanjšalo. Upoštevajoč dejstvo, da je večina finančnih instrumentov vezana na EUR, je bilo valutno tveganje v letu 2014 za Izdajatelja zanemarljivo. Izdajatelj ima le 3,6 mio EUR svojih naložb nominiranih v tuji valuti, kar je komaj 0,3 % vseh njegovih sredstev.

D.3 Tveganja, povezana z Obveznicami

Tveganje neplačila

Imetniki Obveznic oziroma upravičenci do izplačila iz Obveznic so soočeni s tveganjem, da Izdajatelj ne bo sposoben poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic. Za obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic, jamči Izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Obveznice niso posebej zavarovane z jamstvom Izdajatelja in njihovi imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

Likvidnost Obveznic

Kljub temu, da SDH, d.d., namerava Obveznice uvrstiti v trgovanje na Ljubljansko borzo, ni nujno, da bo trgovanje preko Ljubljanske borze zaživelo. Posledično se lahko zgodi, da imetnik Obveznic ne bo uspel prodati pred zapadlostjo. Nelikvidnost ima lahko tudi negativne posledice za tržno ceno Obveznic.

Tveganje spremembe obrestne mere

Obresti iz Obveznic se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na podlagi nespremenljive obrestne mere, zato je višina obveznosti iz Obveznic fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

Gibanje prodajne cene Obveznic na organiziranem trgu je odvisno od ponudbe in povpraševanja po Obveznicah ter od gibanja obrestnih mer na trgu. Presežno povpraševanje po Obveznicah bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene Obveznic, presežna ponudba pa do znižanja prodajne cene Obveznic. V primeru zvišanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki Obveznic zahtevali višjo donosnost Obveznic, kar bi lahko vodilo do znižanja prodajne cene Obveznic na organiziranem trgu. V primeru znižanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki Obveznic pričakovali nižjo donosnost Obveznic, kar bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene Obveznic na organiziranem trgu.

Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Obveznic

V primeru sprejetja Odkupne Ponudbe Obveznic skladno z določili tega Prospekta je vlagatelj izpostavljen tveganju reinvestiranja. Gre za tveganje, da bo moral imetnik Obveznic izplačilo glavnice in pridobljene kupone reinvestirati po nižji obrestni meri od tiste v času nakupa. Posledično se lahko zgodi, da vlagatelj teoretično izračunane donosnosti do dospelja ne bo dosegel.

ODDELEK E – PONUDBA

E.2b Razlogi za ponudbo in uporaba prihodkov

Obveznice so bile izdane z namenom refinanciranja finančnih obveznosti, razpršitve virov financiranja in podaljšanja ročnosti finančnih obveznosti.

E.3 Opis pogojev ponudbe

Obveznice so bile izdane v okviru postopka javne ponudbe, za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi Prospekta. Prva prodaja Obveznic družbe SDH, d.d., je bila izvedena v Republiki Sloveniji skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), pri čemer sta bili kumulativno uporabljeni izjemi glede obveznosti objave Prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v skladu z 49. členom ZTFI. Ponudba Obveznic je bila naslovljena izključno na dobro poučene vlagatelje (1. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI) (v nadaljevanju tudi: Institucionalni vlagatelji) oziroma na manj kot 150 fizičnih ali pravnih oseb v posamezni državi članici, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja (2. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI) (v nadaljevanju tudi: Mali vlagatelji). Pri tem je bilo možno Obveznice ponuditi tudi v Republiki Hrvaški kvalificiranim vlagateljem in do 150 fizičnim in pravnim osebam v Republiki Hrvaški na podlagi 1. odstavka 351. člena Zakona o tržištu kapitala in/ali v drugi državi članici EU na podlagi katerekoli izjeme oz. izjem iz 2. točke 3. člena Direktive 2003/71/ES (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi: Prospektna direktiva) ali aktov drugih držav, pod pogojem, da ne bo nobena od navedenih vrst ponudbe Obveznic imela za Izdajatelja ali organizatorje izdaje za posledico obveznost objave Prospekta.

Izdajatelj z družbami NLB, d.d., ALTA Skupina d.d. in ALTA Invest d.d. ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja Obveznic družbe SDH, d.d. je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

Prodajna cena, po kateri so vlagatelji vpisovali in vplačevali Obveznice, je znašala 100 odstotkov nominalne vrednosti Obveznice.

Ostale informacije glede pogojev ponudbe Obveznic niso relevantne, saj se ta Izvleček Prospekta nanaša na uvrstitev Obveznic v trgovanje na organiziranem trgu.

E.4 Opis vseh interesov, ki so bistveni za ponudbo

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo obveznic družbe SDH, d.d. ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenil pogodbo z družbami ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d. in NLB, d.d. (v nadaljevanju: »organizatorji izdaje«), pri tem pa so določene storitve pravnega svetovanja v zvezi z izdajo Obveznic (t.j. svetovanje pri sestavi pogojev besedila zavez izdajatelja in drugih pogojev, ki določajo vsebino pravic obveznic; pregled osnutkov predstavitvenega dokumenta in Prospekta za kotacijo ter priprava predlogov, pripomb ter končni pregled in potrditev navedenih dokumentov z vidika pravne ustreznosti) izvedli Odvetniki Dolžan, Vidmar in Zemljarič, Slovenska cesta 29, Ljubljana (v nadaljevanju: »pravni svetovalec«). Pravni svetovalec ne prevzema odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v Prospektu.

Pri tem strokovno svetovanje in pripravljene dokumenti s strani organizatorjev izdaje in pravnega svetovalca za Izdajatelja niso zavezujoči in se Izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe organizatorjev in pravnega svetovalca izdaje sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Prospektom. Tako organizatorji izdaje niti pravni svetovalec ne odgovarjajo za vsebino Prospekta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Prospektu, niso ločeno oz. neodvisno preverjali. Organizatorji izdaje niti pravni svetovalec ne dajejo nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Prospektu, in na nič v tem Prospektu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani organizatorjev izdaje.

Izdajatelj z družbami NLB d.d., ALTA Invest d.d. in ALTA Skupina d.d. ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja obveznic družbe SDH, d.d. je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

Po vedenju Izdajatelja ne obstajajo druge fizične ali pravne osebe, vpletene v izdajo Obveznic, ki bi imele morebitne interese, vključno nasprotujoče, ki bi bili bistveni za izdajo Obveznic.

E.7 Ocenjeni stroški vlagatelja v ponudbi

Izdajatelj vlagateljem v zvezi z uvrstitvijo obveznic na organiziran trg ne bo zaračunal nobenih stroškov.

KAZALO

ODDELEK A – UVOD IN OPOZORILO	6
A.1 Opozorilo	6
A.2 Soglasja in obvestila	6
ODDELEK B – PODATKI O IZDAJATELJU OBVEZNIC	7
B.1 Pravno in poslovno ime Izdajatelja	7
B.2 Sedež in pravna oblika Izdajatelja, zakonodaja, v skladu s katero Izdajatelj opravlja dejavnost, in država ustanovitve	7
B.4b Opis vseh znanih trendov, ki vplivajo na Izdajatelja in panoge, v katerih posluje	7
B.5 Opis skupine SDH in položaja Izdajatelja v njej	8
B.9 Napoved ali ocena dobička.....	9
B.10 Opis morebitnih pridržkov v revizijskem poročilu o preteklih finančnih informacijah	9
B.12 Izbrane pretekle ključne finančne informacije o Izdajatelju	9
B.13 Najnovejši dogodki Izdajatelja, ki so v bistvenem obsegu pomembni za oceno Izdajateljeve plačilne sposobnosti	12
B.14 Odvisnost Izdajatelja od drugih subjektov znotraj skupine	12
B.15 Opis Izdajateljeve osnovne dejavnosti	12
B.16 Lastniška struktura Izdajatelja	13
B.17 Ocena kreditne sposobnosti, pripisane Izdajatelju ali njegovim dolžniškim vrednostnim papirjem na zahtevo ali s sodelovanjem Izdajatelja v postopku ocenjevanja	13
ODDELEK C – VREDNOSTNI PAPIRJI	13
C.1 Vrsta in razred Obveznic, ki bodo sprejete v trgovanje.....	13
C.2 Valuta, v kateri so izdane Obveznice	13
C.5 Opis kakršnihkoli omejitev glede proste prenosljivosti Obveznic	14
C.8 Opis pravic, ki izhajajo iz Obveznic	14
C.9 Nominalna obrestna mera in obrestne obveznosti	17
C.10 Izvedena sestavina pri plačilu obresti	19
C.11 Mesto trgovanja z Obveznicami	19
ODDELEK D - TVEGANJA.....	19
D.2 Tveganja, povezana z Izdajateljem.....	19
D.3 Tveganja, povezana z Obveznicami.....	21
ODDELEK E – PONUDBA.....	22
E.2b Razlogi za ponudbo in uporaba prihodkov	22
E.3 Opis pogojev ponudbe	22
E.4 Opis vseh interesov, ki so bistveni za ponudbo.....	23
E.7 Ocenjeni stroški vlagatelja v ponudbi	23
KAZALO	24
0. SPLOŠNE INFORMACIJE.....	28
0.1. Pomembne informacije o tem prospektu in obvestilo vlagateljem	28
0.2. Dostopnost Prospekta	30
1. ODGOVORNE OSEBE	31
2. DEJAVNIKI TVEGANJA.....	32
2.1. Tveganja, povezana z Izdajateljem	32
2.1.1. Strateška tveganja	33
2.1.2. Operativna tveganja	34
2.1.3. Finančna tveganja.....	35

2.2.	Tveganja, povezana z Obveznicami.....	39
3.	BISTVENE INFORMACIJE	40
3.1.	Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo.....	40
3.2.	Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka	40
4.	PODATKI O OBVEZNICAH, KI BODO SPREJETE V TRGOVANJE	41
4.1.	Opis vrednostnih papirjev	41
4.2.	Zakonodaja, na podlagi katere so bile Obveznice ustvarjene	41
4.3.	Oblika Obveznic.....	41
4.4.	Plačilno sredstvo pri izdaji Obveznic	42
4.5.	Razvrščanje.....	42
4.6.	Opis pravic, povezanih z Obveznicami	42
4.6.1.	<i>Status obveznosti iz Obveznic</i>	<i>42</i>
4.6.2.	<i>Druge pravice iz Obveznic</i>	<i>42</i>
4.6.3.	<i>Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Obveznic.....</i>	<i>42</i>
4.6.4.	<i>Sprememba Pogojev Obveznic.....</i>	<i>45</i>
4.7.	Nominalna obrestna mera in obrestne obveznosti.....	45
4.8.	Datum zapadlosti in način izplačila obveznosti	46
4.9.	Donosnost Obveznic.....	47
4.10.	Zastopanje Imetnikov Obveznic.....	47
4.11.	Način izdaje Obveznic.....	47
4.12.	Datum izdaje Obveznic	48
4.13.	Prenosljivost Obveznic	48
4.14.	Informacije o davkih	48
4.14.1.	<i>Obdavčitev obresti</i>	<i>48</i>
4.14.2.	<i>Obdavčitev dobička iz kapitala</i>	<i>49</i>
4.14.3.	<i>Davek na dodano vrednost</i>	<i>49</i>
5.	POGOJI PONUDBE.....	50
6.	SPREJEM V TRGOVANJE IN DOGOVOR O POSLU	51
6.1.	Mesto trgovanja	51
6.2.	Organizirani trgi.....	51
6.3.	Posredniki, ki sodelujejo pri uvrstitvi obveznic na organiziran trg.....	51
7.	DODATNI PODATKI.....	52
7.1.	SVETOVALCI.....	52
7.2.	ZAKONITI REVIZORJI.....	52
7.3.	IZJAVE OZ. POROČILA STROKOVNJAKOV	53
7.4.	INFORMACIJE TRETJIH OSEB.....	53
7.5.	OCENE KREDITNE SPOSOBNOSTI	53
8.	IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE.....	54
8.1.	Poslovanje SDH, d.d.....	56
8.1.1.	<i>Upravljanje kapitalskih naložb.....</i>	<i>56</i>
8.1.1.1	<i>Upravljanje kapitalskih naložb v lasti Izdajatelja oz. Skupine SDH</i>	<i>57</i>
8.1.1.2	<i>Upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije</i>	<i>58</i>
8.1.2.	<i>Prejete dividende SDH in/ali RS v letu 2014</i>	<i>61</i>
8.1.3.	<i>Aktivnosti v zvezi s prodajo kapitalskih naložb družbe.....</i>	<i>62</i>
8.1.4.	<i>Realizacija prodaj kapitalskih naložb v imetništvu SDH v letu 2014</i>	<i>63</i>
8.1.5.	<i>Poravnavanje obveznosti iz naslova denacionalizacije</i>	<i>64</i>
8.1.6.	<i>Poravnavanje obveznosti iz naslova odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplombe premoženja</i>	<i>66</i>
8.1.7.	<i>Poravnavanje obveznosti iz naslova odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja</i>	<i>67</i>

8.1.8.	Poravnavanje obveznosti po zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje...	68
8.1.9.	Upravljanje naložbenega portfelja in uravnavanje likvidnosti.....	68
8.1.10.	Preveritev solventnosti Izdajatelja na dan 31. 12. 2014	71
9.	PODATKI O IZDAJATELJU	72
9.1.	Poslovna preteklost in razvoj.....	72
9.1.1.	Pravno in poslovno ime Izdajatelja	72
9.1.2.	Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije.....	72
9.1.3.	Dan vpisa v register.....	72
9.1.4.	Sedež in pravna oblika	72
9.1.5.	Najnovejši dogodki Izdajatelja	73
9.2.	Naložbe	73
9.2.1.	Opis glavnih naložb od datuma zadnjih objavljenih računovodskih izkazov.....	73
9.2.2.	Informacije o Izdajateljevih prihodnjih naložbah	73
9.2.3.	Informacije o predvidenih virih financiranja, potrebnih za izpolnjevanje obvez iz 9.2.2.....	73
10.	POSLOVNI PREGLED.....	74
10.1.	Osnovne dejavnosti	74
10.1.1.	Upravljanje premoženja.....	74
10.1.2.	Področje denacionalizacije.....	74
10.1.3.	Področje poravnavanja obveznosti iz naslova odškodnin	74
11.	ORGANIZACIJSKA SESTAVA	75
11.1.	Položaj Izdajatelja v skupini	75
11.2.	Osnovni podatki o odvisnih družbah v skupini.....	76
11.3.	Osnovni podatki pridruženih družb v skupini	76
11.4.	Odvisnost Izdajatelja od drugih subjektov znotraj skupine.....	78
12.	INFORMACIJE O TRENDIH	79
12.1.	Izjava Izdajatelja o trendih	79
12.2.	Trendi, negotovosti, povpraševanja, obveze ali dogodki, ki lahko pomembno vplivajo na Izdajateljeva pričakovanja	79
12.2.1.	Cilji in pričakovani razvoj.....	79
13.	NAPOVEDI ALI OCENA DOBIČKA.....	80
14.	UPRAVNI, POSLOVODNI IN NADZORNI ORGANI	81
14.1.	Uprava.....	81
14.2.	Ekonomsko-socialni svet	81
14.3.	Nadzorni svet	81
14.4.	Nasprotje interesov upravnih, poslovnih in nadzornih organov	82
15.	OBIČAJNI POSTOPKI ODBORA	83
15.1.	Informacije o Izdajateljevem odboru za revizijo	83
15.2.	Pogodbe o storitvah članov uprave in nadzornega sveta.....	84
15.3.	Izjava, ali Izdajatelj ravna v skladu z režimi (kodeksi) upravljanja podjetij	84
16.	DELNIČARJI.....	86
17.	FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJETELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM STANJU TER POSLOVNIH IZIDIH.....	87
17.1.	Pretekle finančne informacije.....	87
17.1.1.	Pomembne finančne informacije o Izdajatelju.....	87
17.2.	Revidirani računovodski izkazi	104
17.2.1.	Izkaz finančnega položaja/bilanca stanja na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013	104

17.2.2.	Izkaz celotnega vseobsegajočega donosa za leti 2014 in 2013	105
17.2.3.	Izkaz denarnih tokov za leti 2014 in 2013	106
17.2.4.	Izkaz sprememb lastniškega kapitala	107
17.3.	Revidiranje preteklih letnih finančnih informacij	108
17.3.1.	Poročila revizorja za SDH, d.d. za poslovni leti 2014 in 2013	109
17.3.2.	Poročila revizorja za Skupino SDH za poslovni leti 2014 in 2013	113
17.3.2.1	Pojasnilo Izdajatelja glede revizorjevega mnenja s pridržkom za Skupino	116
17.4.	Pravni in arbitražni postopki	117
17.5.	Znatna sprememba Izdajateljevega finančnega položaja ali njegovega položaja na trgu	117
18.	DODATNE INFORMACIJE	118
18.1.	Delniški kapital.....	118
18.2.	Osnovni kapital	118
18.3.	Lastne delnice.....	118
18.4.	Ustanovna pogodba in statut	118
19.	POMEMBNE POGODBE	119
20.	INFORMACIJE O TRETJI OSEBI IN MNENJE STROKOVNJAKOV TER IZJAVE O	
MOREBITNEM INTERESU		120
21.	DOKUMENTI NA VPOGLED	121
PRILOGA 1: POGOJI OBVEZNICE.....		122
PRILOGA 2: SKLEP O IZDAJI OBVEZNIC Z OZNAKO SOS3 Z DNE 19.6.2015.....		137

0. SPLOŠNE INFORMACIJE

0.1. Pomembne informacije o tem prospektu in obvestilo vlagateljem

Ta »Prospekt za uvrstitev obveznic družbe SDH– Slovenski državni holding, d.d., Ljubljana z oznako SOS3 v trgovanje na organiziranem trgu« je Agencija za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: »ATVP«) potrdila z odločbo številka 40200-4/2015-4 z dne 5.8.2015 (v tekstu: Prospekt).

Ta Prospekt, vključno s finančnimi informacijami in prilogami, je pripravljen v skladu z Uredbo Komisije (ES) št. 809/2004 (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi: »Prospektna uredba«) ter s slovensko zakonodajo, vključno z Zakonom o trgu finančnih instrumentov in podzakonskimi predpisi, izdanimi na njegovi podlagi, ki v slovenski pravni red prenašajo Direktivo 2003/71/ES (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi: »Prospektna direktiva«).

Prospekt je pripravljen za namen uvrstitve novo izdanih obveznic z oznako SOS3 in ISIN kodo SI0002103529 (v nadaljevanju: Obveznice), izdajatelja družbe Slovenski državni holding, d.d., Mala ulica 5, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: Izdajatelj ali SDH, d.d. ali družba) v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze d.d. in za zagotovitev informacij o Izdajatelju in Obveznicah obstoječim in bodočim imetnikom Obveznic.

Pri sprejemanju odločitve o vlaganjih v Obveznice naj se potencialni vlagatelji zanašajo na lasten pregled Izdajatelja in vsebino tega Prospekta, vključno s prisotnimi tveganji. Informacije v Prospektu niso naložbena priporočila, ne investicijsko oz. osebno svetovanje, niti pravni, davčni ali drugačni strokovni nasveti. Za takšne nasvete se mora vsak potencialni vlagatelj obrniti na svojega odvetnika, davčnega svetovalca oziroma drugega ustreznega strokovnjaka. Pred odločitvijo o investiciji v Obveznice je treba ta Prospekt prebrati v celoti. O vseh pomembnih poslovnih dogodkih Izdajatelj javnost obvešča z objavo na svojih spletnih straneh: www.sdh.si in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d. Ljubljana SEO-netu: <http://seonet.ljse.si/>. Če od datuma potrditve Prospekta do začetka trgovanja z Obveznicami na organiziranem trgu LJSE nastopi nov pomemben dejavnik, katerega objava ni vnaprej predvidena v tem Prospektu, ali če se v tem obdobju ugotovi večja nepravilnost ali nepopolnost glede informacij, vključenih v ta Prospekt, ki lahko vpliva na odločitev o vlaganju v Obveznice, bo ta Prospekt dopolnjen z informacijami o tem v obliki dodatka k prospektu (v nadaljevanju: »Dodatek k prospektu«). Dodatek k prospektu mora potrditi ATVP in bo nato objavljen na način, na katerega je bil objavljen Prospekt; imetniki Obveznic o objavi ne bodo individualno obveščeni.

Obveznice so bile izdane v okviru postopka ponudbe, za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta. Prva prodaja Obveznic družbe SDH, d.d., je bila izvedena v Republiki Sloveniji skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), pri čemer sta bili kumulativno uporabljeni izjemi glede obveznosti objave prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v skladu z 49. členom ZTFI. Ponudba Obveznic je bila naslovljena izključno na dobro poučene vlagatelje (1. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI) (v nadaljevanju tudi: Institucionalni vlagatelji) oziroma na manj kot 150 fizičnih ali pravnih oseb v posamezni državi članici, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja (2. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI) (v nadaljevanju tudi: Mali vlagatelji). Pri tem je bilo možno Obveznice ponuditi tudi v Republiki Hrvaški kvalificiranim vlagateljem in do 150 fizičnim in

pravnim osebam v Republiki Hrvaški na podlagi 1. odstavka 351. člena Zakona o tržištu kapitala in/ali v drugi državi članici EU na podlagi katere koli izjeme oz. izjem iz 2. točke 3. člena Direktive 2003/71/ES (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi: Prospektna direktiva) ali aktov drugih držav, pod pogojem, da ne bo nobena od navedenih vrst ponudbe Obveznic imela za Izdajatelja ali organizatorje izdaje za posledico obveznost objave prospekta.

Uporaba tega Prospekta je dovoljena samo za namen, za katerega je pripravljen. Uporaba delov ali celotnega Prospekta v druge namene ni dovoljena, prav tako niso dovoljeni nepooblaščenca distribucija, razmnoževanje in objava podatkov oz. delov besedila.

Razen če ni drugače navedeno v tem Prospektu, ni nihče pooblaščen za dajanje informacij ali zagotovil v zvezi z uvrstitvijo Obveznic v trgovanje na organiziranem trgu. Če kdo daje takšne informacije, se nanje vlagatelji ne smejo zanašati, kot da jih je potrdil Izdajatelj. Če pride do izročitve tega Prospekta, to v nobenem primeru ne vključuje predpostavke, da v času od datuma priprave tega Prospekta ni prišlo do nobene spremembe v zvezi z Izdajateljem in njegovimi odvisnimi družbami kot celoto, niti ne pomeni, da so informacije v Prospektu točne na katerikoli datum, ki je kasnejši od datuma priprave tega Prospekta.

Nekateri zneski, vključeni v ta Prospekt, so bili zaokroženi in zaradi tega (a) so možne majhne razlike med zneski istih postavk oz. istovrstnih podatkov v različnih tabelah in (b) seštevki zneskov v določenih tabelah niso nujno aritmetični seštevki številčk pred takim seštevkom.

Ta Prospekt lahko vsebuje napovedi oziroma »projekcije prihodnosti«, ki se ne nanašajo na pretekla dejstva. Navedbe o projekcijah prihodnosti vključujejo besede »načrtuje«, »verjame«, »prčakuje«, »cilja«, »namerava«, »bo«, »lahko«, »predvideva«, »bi«, »bi lahko« ali podobni izrazi ali njihove negacije. Takšne projekcije prihodnosti vključujejo znana in neznan tveganja, negotovosti in ostale pomembne dejavnike, na katere Izdajatelj nima vpliva in bi lahko povzročili, da bodo njegovi dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki bistveno drugačni od katerihkoli bodočih rezultatov, poslovanja ali dosežkov, izraženih ali vsebovanih v teh projekcijah prihodnosti. Takšne projekcije prihodnosti temeljijo na številnih predpostavkah glede sedanje in bodoče poslovne strategije Izdajatelja ter okolja, v katerem posluje sedaj in bo posloval v prihodnosti. Med pomembnimi dejavniki, ki lahko povzročijo, da bodo dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki Izdajatelja bistveno drugačni od tistih, ki so izraženi v projekcijah prihodnosti, so tisti, ki so opisani v poglavju 2 (»Dejavniki tveganja«) in na drugih mestih v tem Prospektu. Te projekcije prihodnosti veljajo samo na datum priprave tega Prospekta. Izdajatelj izrecno zavrača kakršnokoli obveznost ali zavezo razposlati kakršnekoli posodobitve ali popravke projekcij prihodnosti, vsebovanih v tem Prospektu, ki bi odražale spremembe v njegovih napovedih glede takih projekcij, ali kakršnekoli spremembe dogodkov, pogojev ali okoliščin, na podlagi katerih so projekcije bile narejene, razen če to zahteva zakonodaja ali pravila za kotacijo Ljubljanske borze, d.d. Ljubljana (»LJSE«). Vlagatelji se morajo zavedati, da lahko več pomembnih dejavnikov povzroči, da bodo dejanski rezultati bistveno drugačni od načrtov, ciljev, pričakovanj, ocen in napovedi, izraženih v takšnih projekcijah prihodnosti.

0.2. Dostopnost Prospekta

Prospekt je objavljen na spletni strani izdajatelja www.sdh.si in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana SEO-net: <http://seonet.ljse.si/>, v tiskani obliki pa je do dneva pričetka trgovanja z Obveznicami na Ljubljanski borzi d.d. brezplačno na voljo tudi v prostorih na sedežu izdajatelja, in sicer na naslovu Mala ulica 5, 1000 Ljubljana. O vseh pomembnih poslovnih dogodkih sicer izdajatelj javnost obvešča z objavo na svojih spletnih straneh, www.sdh.si, in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana SEO-netu: <http://seonet.ljse.si/> .

1. ODGOVORNE OSEBE

Slovenski državni holding, d.d. (v nadaljevanju: SDH, d.d. ali SDH), kot Izdajatelj Obveznic, sprejema vso odgovornost za pravilnost in popolnost informacij, podanih oz. prikazanih v tem Prospektu na dan priprave tega Prospekta.

Spodaj podpisani odgovorni osebi z vso primerno skrbnostjo zagotavljata, da so, po njunem najboljšem vedenju, informacije, vsebovane v Prospektu, po tem, ko sta za to poskrbela po svojih najboljših močeh in z vso primerno skrbnostjo, v skladu z dejstvi in da ni bil izpuščen noben pomemben podatek, ki bi lahko vplival na pomen teh informacij oz. Prospekta.

Ljubljana, julij 2015

Matej Pirc
Predsednik uprave



Matej Runjak
Član uprave




SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d.d.
LJUBLJANA

2. DEJAVNIKI TVEGANJA

V nadaljevanju so navedena tveganja, ki lahko vplivajo na Izdajateljevo sposobnost izpolnjevanja obveznosti do vlagateljev v Obveznice. Vlagatelji morajo pred sprejemom odločitve o naložbi natančno preučiti vse informacije, ki so navedene v tem Prospektu, vključno s predstavitvijo dejavnikov tveganja. Seznam v nadaljevanju navedenih dejavnikov tveganja ne zajema vseh možnih dejavnikov, zato morajo vlagatelji pri sprejemanju odločitve o investiranju upoštevati tudi druge dejavnike, ki lahko vplivajo na odločitev o investiranju v Obveznice.

2.1. Tveganja, povezana z Izdajateljem

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

Z namenom učinkovitega upravljanja s tveganji je uprava SDH v letu 2014 sprejela Pravilnik upravljanja s tveganji, ki določa:

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

V letu 2014 je bil dopolnjen Register tveganj SDH s tveganji, ki so bila zaznana tekom leta, kot tudi tistimi, ki so se pojavila z uveljavitvijo ZSDH-1.

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

Diagram procesa upravljanja s tveganji SDH



SDH tveganja deli na dve osnovni skupini: na **strateška** in na **operativna** tveganja. Temeljna strateška tveganja, katere je pripoznala tudi Komisija za tveganja SDH ob koncu leta 2014, so:

- tveganje pravilnosti in zakonitosti delovanja družbe ter trajnostnega maksimiranja donosnosti in vrednosti kapitalskih naložb države (zaradi odsotnosti strategije upravljanja kapitalskih naložb države, katero na predlog vlade RS sprejme Državni zbor RS);
- tveganje zunanjih vplivov na poslovanje družbe in sprejemanje odločitev (vplivanje na neodvisnost in strokovnost delovanja SDH);
- tveganje notranjega neustreznega ravnanja pri upravljanju in izvajanju dejavnosti družbe (nepooblaščen razkrivanje informacij, neprepoznana navzkrižja interesov, nestrokovno delovanje zaposlenih,...).

Med ključnimi operativnimi tveganji so opredeljena neustrezna organizacija procesov dela, nedelovanje informacijske tehnologije ter finančna tveganja. Tako strateška kot operativna tveganja se obvladujejo z ukrepi opredeljenimi v Registru tveganj.

2.1.1. Strateška tveganja

Odsotnost strategije in jasno postavljenih ciljev poslovanja

Za delovanje SDH je strategija upravljanja kapitalskih naložb države osnovni dokument, saj je podlaga za pripravo letnega načrta upravljanja naložb. SDH aktivno sodeluje pri pripravi strategije upravljanja, katero mora na predlog Vlade RS potrditi Državni zbor RS. Pričakuje se, da bo strategija sprejeta do konca leta 2015. Na tej podlagi bo SDH, skladno z določili ZSDH-1, pripravil letni načrt upravljanja naložb, ustrezne cilje poslovanja in merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države.

Insolventnost

SDH je, poleg upravljanja svojih in kapitalskih naložb RS, odgovorna za poplačilo imetnikov obveznic po ZDen in drugih predpisih. Za obvladovanje tveganja insolventnosti se SDH poslužuje vrste ukrepov (redno spremljanje in vrednotenje kapitalskih naložb, priprava kratkoročnih in srednjeročnih načrtov likvidnosti, natančno načrtovanje finančnih tokov). Poleg tega odločba Ustavnega sodišča RS državi nalaga, da je ta v skrajnem primeru dolžna zagotoviti dodatna sredstva za poravnavo vseh zakonskih obveznosti.

Vplivanje na neodvisnost in strokovnost delovanja SDH

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

Notranje in zunanje prevare

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

2.1.2. Operativna tveganja

Pravno področje

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

Upravljanje in razpolaganje s kapitalskimi naložbami

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

pričakovanih SDH sprejel priporočili 1 in 2, v katerih so podrobneje določeni roki in načini obveščanja SDH o poslovnih rezultatih, SDH pa družbe na te roke tudi sprotno in pravočasno opominja. SDH organizira tudi informativne sestanke z organi vodenja oziroma nadzora posamezne družbe, ob upoštevanju ustreznih zakonskih omejitev.

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

Informacijska tehnologija

Osrednja tveganja na področju informacijske tehnologije se nanašajo na varovanje informacij in osebnih podatkov, na delovanje programske in strojne opreme, arhiviranje dokumentacije in drugo. SDH ima v zvezi z informacijsko varnostjo sprejeto vrsto ukrepov, nekateri dodatni pa so, po predlogih tudi izvedene zunanje revizije IT sistema v letu 2014, v izvajanju in bodo povečini do konca leta 2015 implementirani.

2.1.3. Finančna tveganja

Likvidnostno tveganje

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

SDH bo likvidnostno tveganje učinkovito obvladoval tudi v bodoče. Ocenjuje se, da je obstoječi obseg finančnega dolga zadosten za pokritje vseh obveznosti, načrtovanih v dolgoročni projekciji denarnih tokov. Pričakuje se, da se bo obseg dolga po letih celo zniževal, saj bodo prilivi od prodaj kapitalskih naložb namenjeni predvsem za zniževanje obstoječega obsega dolga.

SDH bo v letu 2015 refinanciral in deloma prestrukturiral večino finančnih virov, ki zapadejo v plačilo v letih 2015 in 2016. Glede na ugodne razmere na kapitalskih trgih SDH načrtuje podaljšanje dela posojil s poroštvom RS, najem novih posojil z daljšo ročnostjo in/ali izdajo nezavarovane Obveznice. Strukturo in ročnost dolga bo SDH prilagodil glede na zahtevane donosnosti investitorjev in svoje potrebe, pri čemer bodo imeli prednost viri z daljšo ročnostjo. Za pokritje vseh načrtovanih obveznosti v letu 2015 zadostuje že delno podaljšanje posojil z poroštvom RS. Poroštva RS za posojila v višini 300 mio EUR potečejo v drugi polovici leta 2017, ostala pa v letu 2016. Glede na obseg ponudbe finančnih virov in

izražen interes s strani poslovnih bank in drugih investitorjev se ocenjuje, da se bo SDH financiral pod ugodnimi pogoji. SDH je s postopki za refinanciranje svojih obveznosti v letih 2015 in 2016 pričel v zadnjem kvartalu leta 2014.

SDH uspešno načrtuje in izvaja tudi prodaje kapitalskih naložb iz prvega privatizacijskega paketa (sklep državnega zbora z dne 21. 6. 2013). V letu 2014 je bil SDH v tem segmentu uspešen. Prilivi iz prodaj kapitalskih naložb, ki so v lasti SDH, bodo tudi v nadalje namenjeni predvsem zniževanju obstoječega dolga.

Pomemben vir pri financiranju obveznosti SDH predstavljajo tudi prilivi iz dividend. Glede na strukturo prejetih dividend po družbah in poslovanje družb, ki dividende izplačujejo, se lahko z veliko verjetnostjo predpostavi, da bodo dividende tudi v bodoče zadostovale za vse stroške financiranja in tekočega poslovanja, del pa bo namenjen tudi za zniževanje obstoječega dolga.

Likvidnostni položaj SDH izboljšujejo tudi redni polletni prilivi po pogodbah z RS (vključno do leta 2016) in likvidne ter razpršene portfeljske naložbe, ki predstavljajo pomembno rezervno likvidnost.

SDH je tudi dolgoročno plačilno sposoben. Skoraj vse dolgoročne kapitalске naložbe kotirajo in so vrednotene po tekočih borznih cenah; kratkoročne naložbe so takoj unovčljive. Tržna vrednost dolgoročnih in kratkoročnih naložb bistveno presega pošteno vrednost vseh obveznosti. SDH ocenjuje, da je dolgoročni finančni položaj družbe, glede na predhodna leta in predviden razvoj poslovanja, dober. Poleg vseh zgoraj naštetih dejavnikov je k dodatnemu izboljšanju finančnega položaja bistveno pripomogla tudi ureditev pogodbenih razmer z RS glede ostalih obveznosti, ki so bremenile likvidnost in finančni položaj SDH, vsebinsko pa so bile to obveznosti RS in ne SDH (obveznici RS21 in RS39 ter obveznosti po ZVVJTO).

Kazalniki likvidnosti

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

Poleg likvidnostnega koeficienta se v praksi uporabljata še:

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

kratkoročni koeficient = kratkoročna sredstva / kratkoročne obveznosti*100.

Ker Izdajatelj nima zalog, je vrednost zadnjih dveh koeficientov enaka.

Pospešeni in kratkoročni koeficient

	v 000 EUR	v 000 EUR	v %	v %
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<i>neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti</i>				
likvidna sredstva	96.991	109.892	21,40	36,14
kratkoročne obveznosti	453.153	304.040		
<i>pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti</i>				
kratkoročna sredstva	230.766	193.683	50,90	63,68
kratkoročne obveznosti	453.331	304.156		

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

Ročnost sredstev in obveznosti

	Sredstva na odpoklic in hitro vnovčljiva sredstva	Zapade v obdobju nad 1 do 6 mesecev	Zapade v obdobju nad 6 do 12 mesecev	Zapade v obdobju nad 1 do 3 let	Zapade v obdobju nad 3 leta
Sredstva	37.465	143.008	78.430	68.636	707.117
Depoziti in denarna sredstva	9.300	41.800	43.000	0	0
Obveznice	0	0	2.891	384	1.924
Vzajemni skladi	23.500	0	0	0	0
Tuje delnice	4.665	0	0	0	0
Delnice in deleži v domačih družbah	0	62.455	0	0	705.193
Poslovne terjatve	0	38.753	32.539	68.252	0
Obveznosti	0	76.452	379.025	266.280	8.397
Vračilo posojil	0	0	300.000	155.000	0
Izročene obveznice	0	76.452	79.025	111.280	8.397
Razlika	37.465	66.556	-300.595	-197.644	698.720
Kumulativni presežek/primanjkljaj	37.465	104.021	-196.574	-394.218	304.502

Ministrstvo za finance je že dalo soglasje za postopek refinanciranja obstoječe zadolžitve.

Tržno tveganje

Tržno tveganje je prisotno zaradi spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov, kar je posledica spreminjanja njihovih tržnih cen. SDH tveganja spremembe tržnih cen kapitalskih naložb, ki jih je prejel v postopku lastninskega preoblikovanja podjetij, ne more neposredno obvladovati. Te kapitalske naložbe predstavljajo večino premoženja SDH. SDH obvladuje tržno tveganje naložbenega portfelja, ki sicer predstavljajo manjši del premoženja SDH, predvsem z razpršenostjo naložb po izdajateljih, sektorjih in regijah. Valutno tveganje je zanemarljivo, ker je večina naložb nominiranih v valuti EUR. Tveganje koncentracije naložb se obvladuje z razpršitvijo naložbenega portfelja v različne vrste naložb, to je v depozite, potrdila o vlogi, Obveznice, delnice in vzajemne sklade.

Likvidnost najpomembnejših naložb Izdajatelja v delnice, ki kotirajo

	Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije * v letu 2014
Krka, d. d.	7,51%
Zavarovalnica Triglav, d.d.	8,35%
Petrol, d.d.	8,37%
Sava RE, d. d.	10,24%
Prva kotacija	7,36%
Standardna kotacija	37,37%

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

Vir: Polletna in letna statistika Ljubljanske borze 2014

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

Izdajatelj ugotavlja, da je izpostavljenost tveganju spremembe tržnih cen delnic izredno visoka. Izdajatelj ima na pasivni strani obveznosti s povprečnim trajanjem 10 mesecev, na aktivni strani pa tri četrtine sredstev predstavljajo delnice domačega trga. Največje tri posamične naložbe Izdajatelja predstavljajo dobrih 79 % vseh dolgoročnih finančnih naložb (delnice družb Cinkarna Celje, Telekom in Žito so v tem izračunu izvzete, izkazane so v skupini za odtujitev med kratkoročnimi sredstvi). Dejstvo je, da je tveganje tudi zaradi nerazpršenosti naložb izredno visoko, kajti večina naložb je izpostavljena tveganju spremembe tržnih cen na domačem kapitalskem trgu.

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb na spremembo tržnih cen

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
v 000 EUR	31.12.2014	15%	20%	-15%	-20%
Krka, d.d., Novo Mesto	316.599	47.490	63.320	-47.490	-63.320
Petrol, d.d., Ljubljana	117.011	17.552	23.402	-17.552	-23.402
Zavarovalnica Triglav, d.d.	150.725	22.609	30.145	-22.609	-30.145
Ostale tržne domače delnice	168.155	25.223	33.631	-25.223	-33.631
Delnice netrž. in deleži domače	15.159	2.274	3.032	-2.274	-3.032
Delnice tuje	4.665	700	933	-700	-933
Vzajemni skladi	23.500	3.525	4.700	-3.525	-4.700
Skupaj	795.814	119.372	159.163	-119.372	-159.163

Obrestno tveganje

SDH obvladuje obrestno tveganje. Zakonske obveznosti se obrestujejo pretežno po fiksnih obrestnih merah. Vsa dolgoročna posojila so sicer najeta po spremenljivih obrestnih merah z upoštevanjem referenčnih obrestnih mer, vendar SDH obvladuje obrestno tveganje z uporabo inštrumenta obrestne zamenjave.

Izdajatelj je izpostavljen obrestnemu tveganju predvsem na strani obveznosti. Pri nalaganju sredstev se pojavlja večinoma fiksna obrestna mera, le manjši del dolžniških vrednostnih papirjev je obrestovan po spremenljivi obrestni meri. Približno 70% finančnih obveznosti se obrestuje z obrestno mero, ki je vezana na EURIBOR. Ostale finančne obveznosti se obrestuje s fiksno obrestno mero. Sprememba tržnih obrestnih mer ne vpliva na obveznosti Izdajatelja iz naslova izdanih obveznic SOS2E, ki predstavljajo 30 % finančnih obveznosti Izdajatelja, ker je dogovorjena fiksna obrestna mera v višini 6 % (konformni izračun obresti).

Izdajatelj ocenjuje, da bi sprememba obrestne mere za najete kredite po spremenljivi obrestni meri (3 mesečni EURIBOR + fiksni pribitek) zmerno vplivala na izkaze izdajatelja.

Izračun pokaže, da se pri povišanju obrestne mere:

- za 0,5 % povečajo odhodki za obresti za 2,27 mio EUR na letni ravni;
- za 1,0 % povečajo odhodki za obresti za 4,55 mio EUR na letni ravni;
- za 1,5 % povečajo odhodki za obresti za 6,83 mio EUR na letni ravni.

V letu 2014 so bile ključne obrestne mere centralnih bank na izjemno nizkih nivojih, dolgoročno se pričakuje postopni dvig, kar bo posledično pomenilo tudi dvig referenčnih obrestnih mer (npr. EURIBORJA). Za varovanje tveganja spremembe obrestne mere Izdajatelj uporablja izvedeni finančni instrument – obrestno zamenjava (IRS – interest rate swap). Izdajatelj je na podlagi obrestne zamenjave zaščitil 300 mio EUR najetih kreditov, vse pogodbe se iztečejo junija 2015. Partnerji v teh pogodbah so slovenske banke, kjer Izdajatelj ocenjuje, da ne obstoji tveganje neizpolnitve sklenjenih pogodb.

Učinek obrestnih zamenjav

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Nerealizirana izguba/dobiček obrestnih zamenjav	2.179	3.062	2.179	3.062
Realizirana izguba obrestnih zamenjav	-2.979	-3.011	-2.979	-3.011
Skupaj učinek obrestnih zamenjav	-800	51	-800	51

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje SDH zmanjšuje z razpršitvijo naložb in internim limitom izpostavljenosti do poslovnih bank. Kreditno tveganje naložb SDH se je precej zmanjšalo, kar je posledica delnega prestrukturiranja slabih posojil slovenskih bank. Glede na obstoječo ročnost naložb SDH to tveganje ocenjuje kot nizko.

Valutno tveganje

Z uvedbo EUR kot nacionalne valute se je valutno tveganje bistveno zmanjšalo. Upoštevajoč dejstvo, da je večina finančnih instrumentov vezana na EUR, je bilo valutno tveganje v letu 2014 za Izdajatelja zanemarljivo. Izdajatelj ima le 3,6 mio EUR svojih naložb nominiranih v tuji valuti, kar je komaj 0,3 % vseh njegovih sredstev.

2.2. Tveganja, povezana z Obveznicami

Tveganje neplačila

Imetniki Obveznic oziroma upravičenci do izplačila iz Obveznic so soočeni s tveganjem, da Izdajatelj ne bo sposoben poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic. Za obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic, jamči Izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Obveznice niso posebej zavarovane z jamstvom Izdajatelja in njihovi imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

Likvidnost Obveznic

Kljub temu, da SDH, d.d., namerava Obveznice uvrstiti v trgovanje na Ljubljansko borzo, ni nujno, da bo trgovanje preko Ljubljanske borze zaživelo. Posledično se lahko zgodi, da imetnik Obveznic ne bo uspel prodati pred zapadlostjo. Nelikvidnost ima lahko tudi negativne posledice za tržno ceno Obveznic.

Tveganje spremembe obrestne mere

Obresti iz Obveznic se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na podlagi nespremenljive obrestne mere, zato je višina obveznosti iz Obveznic fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

Gibanje prodajne cene Obveznic na organiziranem trgu je odvisno od ponudbe in povpraševanja po Obveznicah ter od gibanja obrestnih mer na trgu. Presežno povpraševanje po Obveznicah bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene Obveznic, presežna ponudba pa do znižanja prodajne cene Obveznic. V primeru zvišanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki Obveznic zahtevali višjo donosnost Obveznic, kar bi lahko vodilo do znižanja prodajne cene Obveznic na organiziranem trgu. V primeru znižanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki Obveznic pričakovali nižjo donosnost Obveznic, kar bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene Obveznic na organiziranem trgu.

Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Obveznic

V primeru sprejetja Odkupne Ponudbe Obveznic skladno z določili tega Prospekta je vlagatelj izpostavljen tveganju reinvestiranja. Gre za tveganje, da bo moral imetnik Obveznic izplačilo glavnice in pridobljene kupone reinvestirati po nižji obrestni meri od tiste v času nakupa. Posledično se lahko zgodi, da vlagatelj teoretično izračunane donosnosti do dospelja ne bo dosegel.

3. BISTVENE INFORMACIJE

3.1. Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo obveznic družbe SDH, d.d. ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenil pogodbo z družbami ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d. in NLB, d.d. (v nadaljevanju: »organizatorji izdaje«), pri tem pa so določene storitve pravnega svetovanja v zvezi z izdajo Obveznic (t.j. svetovanje pri sestavi pogojev besedila zavez Izdajatelja in drugih pogojev, ki določajo vsebino pravic obveznic; pregled osnutkov predstavitvenega dokumenta in Prospekta za kotacijo ter priprava predlogov, pripomb ter končni pregled in potrditev navedenih dokumentov z vidika pravne ustreznosti) izvedli Odvetniki Dolžan, Vidmar in Zemljarič, Slovenska cesta 29, Ljubljana (v nadaljevanju: »pravni svetovalec«). Pravni svetovalec ne prevzema odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v Prospektu.

Pri tem strokovno svetovanje in pripravljene dokumenti s strani organizatorjev izdaje in pravnega svetovalca za Izdajatelja niso zavezujoči in se Izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe organizatorjev in pravnega svetovalca izdaje sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Prospektom. Niti organizatorji izdaje niti pravni svetovalec ne odgovarjajo za vsebino Prospekta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Prospektu, niso ločeno oz. neodvisno preverjali. Niti organizatorji izdaje niti pravni svetovalec ne dajejo nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Prospektu, in na nič v tem Prospektu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani organizatorjev izdaje.

Izdajatelj z družbami NLB d.d., ALTA Invest d.d. in ALTA Skupina d.d. ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja obveznic družbe SDH, d.d. je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

Po vedenju Izdajatelja ne obstajajo druge fizične ali pravne osebe, vpletene v izdajo Obveznic, ki bi imele morebitne interese, vključno nasprotujoče, ki bi bili bistveni za izdajo Obveznic.

3.2. Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka

Namen izdaje Obveznic je refinanciranje finančnih obveznosti, razpršitev virov financiranja in podaljšanje ročnosti finančnih obveznosti.

Izdajatelj je na podlagi izdanih Obveznic v prvi prodaji pridobil kupnino v znesku 100.000.000,00 EUR.

Izdajatelj ocenjuje, da bodo skupni stroški, nastali v zvezi s ponudbo novih Obveznic in uvrstitvijo le-teh na organiziran trg LJSE, znašali okvirno 375.000,00 EUR. Stroški, ki so vključeni v to oceno, obsegajo: stroške svetovanja in storitev organizatorjev izdaje v zvezi z izdajo in prodajo Obveznic ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE ter storitve pravnega svetovalca v zvezi z izdajo Obveznic, stroške priprave in tiskanja predstavitvenega dokumenta in Prospekta, stroške raznih taks in stroške objav.

4. PODATKI O OBVEZNICAH, KI BODO SPREJETE V TRGOVANJE

4.1. Opis vrednostnih papirjev

Tip obveznic

Obveznice so navadne, imenske, izdane v nematerializiranih obliki. Oznaka Obveznic je SOS3. ISIN koda Obveznic je SI0002103529.

Velikost izdaje

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje Obveznic je 100.000.000,00 evrov. Celotna izdaja Obveznic obsega 100.000 apoenov po 1.000,00 evrov.

Izplačilo glavnice in odkup

Nominalna vrednost glavnice Obveznic dospe v izplačilo v celoti v enkratnem znesku na dan dospelosti Obveznic. Če Obveznice ne bodo pred tem izplačane ali odkupljene in razveljavljene, bo glavnica Obveznic izplačana dne 24. 6. 2020.

Izdajatelj lahko kadarkoli odkupuje Obveznice na odprtem trgu ali kako drugače, po katerikoli ceni, in tako odkupljene Obveznice bodisi proda, obdrži ali razveljavi.

Odkupna ponudba pomeni Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, dano pod naslednjimi pogoji:

- (i) ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in
- (ii) ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote njenega nominalnega zneska in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do datuma izplačila kupnine.

4.2. Zakonodaja, na podlagi katere so bile Obveznice ustvarjene

Za presojo pravic in obveznosti iz Obveznic in vseh neposlovnih obveznosti, ki izvirajo ali so v zvezi z njimi, se uporablja slovensko pravo.

Za odločanje o vseh zahtevkih, tožbah in sporih iz Obveznic ali v zvezi z njimi (v nadaljevanju: "Postopki") so pristojna sodišča Republike Slovenije. Navedeno pa ne omejuje pravice kateregakoli Imetnika ali Upravičenca, da začne Postopek pred katerikoli drugim pristojnim sodiščem, začetek Postopkov v eni ali več državah pa ne preprečuje začetka Postopkov v kakšni drugi državi (bodisi sočasno ali ne), če to dopuščajo predpisi.

V Postopkih se lahko prisodi kakršnakoli vrsta koristi ali izda kakršenkoli poziv ali pisanje, vključno z izdajo vsake sodbe ali druge odločbe, ki se lahko izda v takšnih Postopkih, pravice na podlagi takšne sodbe ali druge sodne odločbe pa se lahko uveljavijo z izvršbo na katerokoli premoženje (ne glede na uporabo ali namen uporabe takšnega premoženja).

4.3. Oblika Obveznic

Obveznice so izdane v obliki nematerializiranih imenskih vrednostnih papirjev v nominalnem znesku po 1.000,00 evrov vsaka, v skladu z ZNVP, in vpisane v Centralnem Registru, ki ga vodi KDD.

4.4. Plačilno sredstvo pri izdaji Obveznic

Obveznice so bile vplačane v valuti evro (EUR).

4.5. Razvrščanje

Obveznice, razen klavzul, navedenih v poglavju 4.6.3 tega Prospekta, ne vsebujejo drugih klavzul, ki bi vplivale na razvrščanje ali podrejanje kakršnimkoli drugim trenutnim ali prihodnjim obveznostim Izdajatelja.

4.6. Opis pravic, povezanih z Obveznicami

Opis pravic iz Obveznic, vsebovan v tem poglavju 4.6. zgolj povzema nekatera najpomembnejša določila Pogojev Obveznic. Za celovito informacijo o obveznostih Izdajatelja in pravicah Imetnikov oziroma Upravičencev pa je potrebno upoštevati Pogoje Obveznic kot celoto. Izdajatelja pravno zavezuje izključno besedilo Pogojev Obveznic, kot je vpisano v Centralnem Registru vrednostnih papirjev, in ga vsebuje Priloga 1 k temu Prospektu.

4.6.1. Status obveznosti iz Obveznic

Za obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic, jamči Izdajatelj Imetnikom oziroma Upravičencem z vsem svojim premoženjem. Obveznice niso posebej zavarovane z jamstvom Izdajatelja in Imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

Obveznosti Izdajatelja iz Obveznic so neposredne, nepogojne, nezavarovane in nepodrejene in bodo glede vrstnega reda poplačila vselej enakovredne (pari passu) med seboj in vsaj enakovredne vsem drugim obstoječim in bodočim nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim Izdajatelja.

4.6.2. Druge pravice iz Obveznic

Razen terjatev do Izdajatelja, ki izhajajo iz naslova plačil glavnice in obresti, Obveznice Imetniku ali drugi upravičeni osebi ne dajejo nobenih drugih pravic, niti pravice zamenjave za druge finančne instrumente.

Imetnik vsake Obveznice ima pravico zahtevati od Izdajatelja predčasno izplačilo terjatev iz naslova svoje Obveznice pred njihovo dospelostjo v primeru kršitve zavez in omejitev v zvezi z izdajo Obveznic, navedenih v poglavju 4.6.3. tega Prospekta.

Razen Imetnika Obveznic ni nihče upravičen uveljavljati pravic iz Obveznic. Ne glede na navedeno lahko terjatev za plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi Obveznic uveljavlja le Upravičenec do takšnega plačila.

4.6.3. Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Obveznic

Izdajatelj se zavezuje, da bo skladno s Pogoji Obveznic upošteval zaveze in omejitve, določene v Pogoju 7 in Pogoju 8 (pri čemer sklicevanje na Pogoj z določeno številko pomeni sklicevanje na točko Pogojev Obveznic, označeno z isto številko), ki se glasita kot sledi:

Pogoji 7: Zaveze Izdajatelja

7.1 Pomen izrazov

V Pogojih:

- (a) "**Dan Prenehanja Omejitev**" pomeni dan, ko je kupnina za Obveznice plačana Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno Ponudbo (kot je ta opredeljena spodaj).
- (b) "**Finančni Dolg**" pomeni dolg, ki izhaja iz:
 - (i) izposojenega denarja;
 - (ii) financiranja, zagotovljenega z akceptiranjem ali diskontiranjem menic (ali enakovrednih instrumentov v nematerializirani obliki);
 - (iii) prodaje ali izdaje obveznic, menic, komercialnih zapisov ali podobnih instrumentov;
 - (iv) obveznosti iz naslova zakupne ali leasing pogodbe, ki se, v skladu z računovodskimi standardi, štejejo kot finančni leasing;
 - (v) regresne oziroma povračilne obveznosti v zvezi s poroštvom, garancijo, akreditivom ali vsakim drugim instrumentom.
- (c) "**Obstoječe Obveznosti**" pomeni obveznosti Izdajatelja:
 - (i) potencialne regresne obveznosti do Republike Slovenije kot poroka na podlagi Zakona o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d., iz naslova kreditov, najetih za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d., v letu 2009 (ZPSOD09), v skupni višini do 155 milijonov EUR in s končno zapadlostjo leta 2016, ali in
 - (ii) potencialne regresne obveznosti do Republike Slovenije kot poroka na podlagi Zakona o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d., v višini 300 mio EUR iz naslova najetih kreditov in izdanih obveznic za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d., v letu 2010 (ZPSOD10), v skupni višini do 300 milijonov EUR in s končno zapadlostjo leta 2017.
- (d) "**Odkupna Ponudba**" pomeni Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom v skladu s Pogojem 14, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, dano pod naslednjimi pogoji:
 - (i) ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in
 - (ii) ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote njenega nominalnega zneska in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Dneva Prenehanja Omejitev.
- (e) "**Relevantna Zadolženost**" pomeni vse obveznosti, katerih prvotni rok zapadlosti je daljši od enega leta in izvirajo iz finančnih instrumentov, ki so namenjeni ali primerni za uvrstitev v trgovanje na borzi ali drugem organiziranem trgu vrednostnih papirjev (ne glede na to, ali je njihova prva prodaja izvedena z javno ponudbo ali ne).
- (f) "**Zavarovanje**" pomeni hipoteko, zastavno pravico, odstop v zavarovanje ali drugo pravico na premoženju, s katero se zavarujejo obveznosti kakšne osebe, kakor tudi vsako drugo pogodbo ali ureditev s podobnim učinkom.

7.2 Prepoved dajanja Zavarovanj

- (a) Izdajatelj se zavezuje da ne bo ustanovil ali dopustil obstoja Zavarovanja na svojem premoženju, ne da bi bilo enakovredno Zavarovanje ustanovljeno tudi

za obveznosti Izdajatelja iz Obveznic, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.2.

- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
- (i) Zavarovanja, s katerimi se zavarujejo Obstoječe Obveznosti;
 - (ii) po Dnevu Prenehanja Omejitev vsako Zavarovanje za katerokoli obveznost, razen Relevantne Zadolženosti.

7.3 Prepoved poroštev

Izdajatelj se zavezuje da v času od Dneva Izdaje do Dneva Prenehanja Omejitev ne bo prevzel ali dopustil obstoja odgovornosti za obveznosti kakšne druge osebe.

7.4 Dividende in izplačilo vložkov

Izdajatelj se zavezuje, da v času od Dneva Izdaje do Dneva Prenehanja Omejitev ne bo:

- (i) izplačal dividend imetnikom deležev ali delnic, ki predstavljajo njegov osnovni kapital;
- (ii) izplačal ali odkupil kakšen delež v svojem osnovnem kapitalu ali sprejel sklep o tem.

Pogoj 8.: Kršitve

Če nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov (v nadaljevanju: "Kršitev") in dokler takšna Kršitev traja, je vsak Imetnik upravičen zahtevati takojšnje izplačilo glavnice vsake svoje Obveznice, skupaj z natečenimi obrestmi do dneva izplačila:

8.1 Ne-plačilo

Izdajatelj ne izplača kakšnega zneska glavnice ali obresti iz Obveznic ob dospelosti in zamuda s plačilom traja več kot 5 dni od dneva dospelosti; ali

8.2 Kršitev zavez ali drugih obveznosti

Izdajatelj ne izpolni kakšne zaveze ali druge svoje obveznosti iz Obveznic ali jo krši in takšne kršitve ni mogoče odpraviti, ali pa jo je mogoče odpraviti, pa ni odpravljena v roku 30 dni od dne, ko ga k odpravi kršitve z obvestilom pozove katerikoli Imetnik; ali

8.3 Navzkrižna kršitev

v zvezi z obveznostmi iz naslova Finančnega Dolga, za katere odgovarja Izdajatelj ali drug član Skupine (bodisi kot glavni dolžnik ali kot porok) in ki posamično ali skupaj znašajo vsaj 10.000.000 EUR (ali protivrednost tega zneska v drugi valuti), nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov:

- (a) takšne obveznosti so razglašene za predčasno dospele ali kako drugače dospejo v plačilo pred siceršnjim dnem dospelosti zaradi kršitve (ne glede na to, kako je ta opisana); ali
- (b) Izdajatelj ne izpolni kakšne svoje denarne obveznosti ob njeni zapadlosti in niti znotraj morebitnega vnaprej določenega dodatnega roka za izpolnitev; ali
- (c) upnik postane upravičen uveljaviti svoje pravice iz Zavarovanja, ki ga je za takšne obveznosti zagotovil Izdajatelj; ali

8.4 Sprememba delničarske strukture

delež Republike Slovenije se pred Dnevom Prenehanja Omejitev zniža pod 50% in eno delnico; ali

8.5 Insolventnost itd.

(i) Izdajatelj postane nesposoben poravnati svoje dolgove ob njihovi dospelosti; (ii) imenovan je upravitelj prisilne poravnave ali stečajni upravitelj Izdajatelja ali celotnega oziroma pomembnega dela premoženja in dohodkov Izdajatelja (ali pa je vložen predlog za takšno imenovanje); (iii) Izdajatelj zaradi finančnih težav stori kakšno dejanje z namenom spremembe ali odloga njegovih obveznosti ali prenese svoje premoženje na splošno ali sklene poravnavo s svojimi upniki ali v njihovo korist ali pa razglasi moratorij glede svojih obveznosti ali poroštev, ki jih je dal za obveznosti; (iv) Izdajatelj preneha ali zagrozi, da bo prenehal z opravljanjem svoje dejavnosti v celoti ali v pomembnem delu; ali

8.6 Prenehanje itd.

pristojni organ izda odločbo ali sprejme veljaven sklep o likvidaciji ali drugačnem prenehanju Izdajatelja; ali

8.7 Podobne okoliščine

nastopijo okoliščine, ki imajo v skladu s pravom Republike Slovenije podoben učinek kot okoliščine iz Pogojev 8.5 (Insolventnost itd.) do 8.6 (Prenehanje itd.).

4.6.4. Sprememba Pogojev Obveznic

Pogoji Obveznic vsebujejo določbe o sklicu Skupščine Imetnikov za obravnavo posameznih predlogov za spremembo Pogojev Obveznic. Te določbe omogočajo, da posamezni sklep o spremembi Pogojev Obveznic, ki je bil na veljavno sklicani Skupščini sprejet z zahtevano večino glasov Imetnikov, zavezuje vse Imetnike, vključno s tistimi Imetniki, ki na Skupščini niso glasovali oziroma so glasovali proti sklepu.

4.7. Nominalna obrestna mera in obrestne obveznosti

Obrestna mera je, do vključno Dneva prenehanja omejitev, nespremenljiva in znaša 2,50 odstotka letno. V primeru, da Izdajatelj posreduje Imetnikom Obveznic zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, se obrestna mera po datumu, ko Izdajatelj plača kupnino Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno ponudbo (Datum Prenehanja Omejitev), zviša za vse neodkupljene Obveznice na 3,00 odstotka letno.

Obresti se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na linearni način tako, da se obrestna mera pomnoži z nominalno vrednostjo Obveznic, pri čemer se upošteva dejansko število dni v obrestnem obdobju in dejansko število dni v letu. Znesek obresti iz Obveznic se izračuna od zneska glavnice Obveznic posameznega Imetnika na dve decimalni mesti in se pri izplačilu zaokroži navzdol na najbližji 0,01 EUR.

Obresti iz Obveznic tečejo od dne 24. 6. 2015 dalje in se plačujejo za nazaj 24. 6. vsakega leta, začevši s 24. 6. 2016.

Obresti iz Obveznic prenehajo teči z dnem dospelosti izplačila glavnice Obveznic. Če je izplačilo glavnice Obveznic neutemeljeno zadržano ali zavrnjeno, je Upravičenec takšnega izplačila upravičen do obresti po zgoraj navedeni obrestni meri (bodisi v času pred, bodisi po izdaji sodbe) do nastopa prvega izmed naslednjih dni: (a) dne, ko so vsi dolgovani zneski iz naslova takšne Obveznice plačani Upravičencu ali komu drugemu, ki jih prejme za njegov račun ali (b) dne, ki je pet (5) delovnih dni po dnevu, ko Izdajatelj obvesti Upravičence, da bo izplačilo vseh dolgovanih zneskov iz naslova glavnice in obresti posameznemu Upravičencu

izvršeno, ko bo Izdajatelj od njega prejel obvestilo o njegovem denarnem (evro) računu (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

Če se obresti računajo za obdobje, ki je krajše od posameznega obrestnega obdobja, se pri izračunu upošteva število dni v takšnem obdobju (vključno s prvim dnevom takega obdobja, vendar brez vključitve zadnjega dne takega obdobja), ki se deli s številom dni v obrestnem obdobju, znotraj katerega je takšno obdobje.

Obresti se izračunajo z uporabo naslednje formule:

$$o = \left(\frac{om}{100} * \frac{d_i}{dl} \right) * G$$

pri čemer je:

<i>o</i>	obresti v obdobju, za katero se računajo obresti
<i>om</i>	nespremenljiva letna obrestna mera
<i>d_i</i>	dejansko število dni obrestnega obdobja
<i>d_l</i>	dejansko število dni v letu
<i>G</i>	nominalna vrednost Obveznice

4.8. Datum zapadlosti in način izplačila obveznosti

Obresti dospevajo v plačilo letno za nazaj, vsakega 24. 6., do dneva dospelosti Obveznic.

Nominalna vrednost glavnice Obveznic dospe v izplačilo v celoti v enkratnem znesku na dan dospelosti Obveznic.

Izdajatelj bo izplačeval obresti in glavnico (obveznosti iz Obveznic) v skladu s spodnjim amortizacijskim načrtom:

Št.	Datum dospelosti obveznosti	Izplačilo obveznost v EUR		
		Obresti	Glavnica	Skupaj
1	24. 6. 2016	25,00	0,00	25,00
2	24. 6. 2017	25,00	0,00	25,00
3	24. 6. 2018	25,00	0,00	25,00
4	24. 6. 2019	25,00	0,00	25,00
5	24. 6. 2020	25,00	1.000,00	1.025,00
Skupaj		125,00	1.000,00	1.125,00

Zneski glavnice in obresti iz Obveznic se izplačajo v evrih na evro račune Upravičencev do takšnih plačil. Na takšen način opravljeno plačilo se šteje za pravilno izpolnitev posamezne denarne obveznosti in z njim preneha obveznost Izdajatelja izplačati takšen znesek.

Izdajatelj bo obveznosti iz Obveznic izplačeval na podlagi evidence imetništva v Centralnem Registru vrednostnih papirjev pri KDD na račune Upravičencev do plačila iz Obveznic na Dan Dospelosti Plačila posamezne obveznosti v skladu z amortizacijskim načrtom.

Upravičenec do izplačila obresti oziroma glavnice je oseba, ki je zakoniti Imetnik Obveznice (ali pravice na Obveznicah, ki mu daje pravico do izplačila obresti oziroma glavnice) ob zaključku tretjega KDD delovnega dne pred dnevom dospelosti takšne obveznosti.

Vsak Imetnik ali Upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči Izdajatelju podatke o takšnem računu. Če Upravičenec do kakšnega zneska iz Obveznic ne določi svojega evro računa na način, določen v skladu s tem Prospektom, ali na drug način, ki ga določi Izdajatelj v skladu s predpisi, do tretjega KDD Delovnega Dne pred dnevom dospelosti takšnega plačila, je Izdajatelj dolžan izplačati Upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevnu, ko je njegov evro račun pravilno sporočen, Upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

Če dan dospelosti obveznosti iz Obveznic ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevnu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru upravičencu do izplačila obveznosti iz Obveznic ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz Obveznic do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni katerikoli dan, ko posluje plačilni sistem Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2), ki uporablja enotno deljeno platformo in je začel delovati dne 19. novembra 2007.

Terjatve za plačilo glavnice zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku petih let od ustreznega Relevantnega Dne. Terjatve za plačilo obresti zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku treh let od ustreznega Relevantnega Dne.

4.9. Donosnost Obveznic

Ob upoštevanju prodajne cene v višini 100 odstotkov je donosnost Obveznic 2,50 odstotka letno. Navedena donosnost je izračunana na Dan Izdaje ob upoštevanju cene, po kateri se Obveznice ponudijo v prvi prodaji, in je ni mogoče šteti kot napoved donosnosti na katerikoli kasnejši dan in/ali ob upoštevanju kakšne druge prodajne cene Obveznic.

4.10. Zastopanje Imetnikov Obveznic

V razmerju do Izdajatelja nobena organizacija ne zastopa imetnikov Obveznic.

4.11. Način izdaje Obveznic

Uprava Izdajatelja je sprejela sklep o izdaji Obveznic dne 19. 6. 2015, ki je Priloga 2 tega Prospekta.

Prva prodaja Obveznic je potekala v skladu s 1. in 2. točko prvega odstavka 49. člena ZTFI, ki določa, da se prvi odstavek 36. člena ZTFI, ki ureja obveznost objave Prospekta pri ponudbi vrednostnih papirjev javnosti, ne uporablja za ponudbo vrednostnih papirjev, naslovljeno izključno na dobro poučene vlagatelje, oziroma na ponudbo vrednostnih papirjev, naslovljeno na manj kot 150 fizičnih ali pravnih oseb, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja.

Namen izdaje Obveznic je refinanciranje finančnih obveznosti, razpršitev virov financiranja in podaljšanje ročnosti finančnih obveznosti.

Obveznice so izdane v nematerializirani obliki z vpisom na račune imetnikov Obveznic pri KDD, v skladu s pravili KDD. V skladu z ZNVP je zakoniti imetnik nematerializirane Obveznice oseba, v korist katere je obveznica vknjižena na računu vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.

4.12. Datum izdaje Obveznic

Obveznice so bile izdane v Centralnem Registru dne 24. 6. 2015.

4.13. Prenosljivost Obveznic

Obveznice so prosto prenosljive v skladu z določili ZNVP ter drugih predpisov in pravil in navodil, ki urejajo poslovanje KDD ali jih sprejema KDD. Obveznice se prenašajo z vpisom prenosa v Centralnem Registru.

4.14. Informacije o davkih

Informacije o davčnih obveznostih, ki morebiti nastanejo ob zapadlosti, odsvojitvi Obveznice pred dospelostjo ali pri odkupu Obveznice pred dospelostjo, so splošnega značaja in niso mišljene kot pravni ali davčni nasvet posameznemu pridobitelju oziroma odsvojitelju Obveznice in jih ni mogoče šteti kot celovit opis vseh davčnih posledic, ki so lahko pomembne za imetnike Obveznic. Informacije o davkih so pripravljene na osnovi slovenske davčne zakonodaje, ki je bila veljavna v času priprave tega Prospekta. Izdajatelj opozarja, da se zakonodaja lahko spremeni, in da na njihov davčni položaj lahko vplivajo tudi tuji davčni predpisi. Za osebe, ki so v dvomu glede obdavčitve obresti od Obveznic ali davkov, ki se plačajo pri razpolaganju z njimi, je priporočljivo, da se o tem posvetujejo z ustrezno usposobljenim svetovalcem.

4.14.1. Obdavčitev obresti

Pravne osebe

Obresti, ki jih pridobi imetnik obveznic, se štejejo med dohodke in se posledično upoštevajo pri določitvi davčne osnove za davek od dohodkov pravnih oseb zavezanca rezidenta ali poslovne enote zavezanca nerezidenta v Sloveniji. Splošna davčna stopnja za davek od dohodkov pravnih oseb v skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) v Sloveniji v letu 2014 znaša 17 odstotkov.

Če in dokler Obveznice ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in bodo uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu ali se bo z njimi trgovalo v večstranskem sistemu trgovanja v državi članici EU ali državi članici Organizacije za ekonomsko sodelovanje in razvoj, obresti od obveznic, ki jih prejme pravna oseba, ki ni rezident Slovenije za davčne namene in v Sloveniji nima poslovne enote nerezidenta, v Sloveniji ne bodo predmet obdavčitve z davčnim odtegljajem.

Fizične osebe

Od obresti, ki jih doseže fizična oseba – rezident Slovenije -, se plača dohodnina v skladu z Zakonom o dohodnini (ZDoh-2) po stopnji 25 odstotkov. Če pa fizična oseba prejema obresti kot dohodek iz dejavnosti, kot del skupne davčne osnove za obdavčitev dohodkov iz dejavnosti, od katere se plača davek po progresivni davčni stopnji, lahko davčna stopnja

doseže do 50 odstotkov. V primeru dohodka iz dejavnosti, kjer se davčna osnova ugotavlja z upoštevanjem normiranih odhodkov in se ne všteva v letno davčno osnovo, pa se dohodnina obračuna po stopnji 20 odstotkov in se šteje kot dokončen davek.

Če in dokler Obveznice ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in bodo uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu ali se bo z njimi trgovalo v večstranskem sistemu trgovanja v državi članici EU ali državi članici Organizacije za ekonomsko sodelovanje in razvoj, obresti od obveznic, ki jih prejme fizična oseba, ki ni rezident Slovenije za davčne namene, v Sloveniji ne bodo predmet obdavčitve.

Fizična oseba, ki je zavezanec za plačilo dohodnine od obresti in prejme izplačane obresti, ne da bi bil pri izplačilu odtegnjen obračunani znesek dohodnine, je dolžna do 15. dne po koncu koledarskega trimesečja, v katerem je prejela izplačilo, vložiti napoved za odmero dohodnine od obresti in po prejemu odločbe plačati odmerjeni znesek davka. Dohodnina se odmeri po stopnji 25 odstotkov.

Izdajatelj ob izplačilu obresti od obveznic fizični osebi ni dolžan obračunati, odtegniti in plačati davka, če v času, ko Izdajatelj izplača obresti od obveznic, te ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in so uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu ali večstranskem sistemu trgovanja v državi članici EU ali državi članici Organizacije za ekonomsko sodelovanje in razvoj.

4.14.2. Obdavčitev dobička iz kapitala

Pravne osebe

Dobiček, dosežen s prodajo obveznic, je v skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) sestavni del obdavčljivih dohodkov zavezancev za davek od dohodkov pravnih oseb – rezidentov in nerezidentov –, ki dosegajo dohodke z opravljanjem dejavnosti oziroma poslov v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Sloveniji.

Fizične osebe

V skladu z Zakonom o dohodnini (ZDoh-2) se dohodnine ne plača od dobička iz kapitala, doseženega pri odsvojitvi obveznic.

Ne glede na navedeno se v primeru, če je takšen dobiček dosežen kot del dohodka iz dejavnosti fizične osebe, ki je rezident Slovenije za davčne namene, takšen dohodek upošteva pri določitvi letne davčne osnove za davek od dohodka iz dejavnosti, od katere se plača davek po progresivni davčni stopnji. V primeru dohodka iz dejavnosti, kjer se davčna osnova ugotavlja z upoštevanjem normiranih dohodkov in se ne všteva v letno davčno osnovo, pa se dohodnina obračuna po stopnji 20 odstotkov in se šteje kot dokončen davek.

4.14.3. Davek na dodano vrednost

V skladu z določili Zakona o davku na dodano vrednost (ZDDV-1) so transakcije s finančnimi instrumenti oproščene plačila davka. Obresti od obveznic, ki ne predstavljajo plačila za opravljeno transakcijo, niso predmet DDV.

5. POGOJI PONUDBE

Obveznice so bile izdane v okviru postopka ponudbe, za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi Prospekta. Prva prodaja Obveznic družbe SDH, d.d., je bila izvedena v Republiki Sloveniji skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), pri čemer sta bili kumulativno uporabljeni izjemi glede obveznosti objave Prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v skladu z 49. členom ZTFI. Ponudba Obveznic je bila naslovljena izključno na dobro poučene vlagatelje (1. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI) (v nadaljevanju tudi: Institucionalni vlagatelji) oziroma na manj kot 150 fizičnih ali pravnih oseb v posamezni državi članici, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja (2. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI) (v nadaljevanju tudi: Mali vlagatelji). Pri tem je bilo možno Obveznice ponuditi tudi v Republiki Hrvaški kvalificiranim vlagateljem in do 150 fizičnim in pravnim osebam v Republiki Hrvaški na podlagi 1. odstavka 351. člena Zakona o tržišču kapitala in/ali v drugi državi članici EU na podlagi katere koli izjeme oz. izjem iz 2. točke 3. člena Direktive 2003/71/ES (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi: Prospektna direktiva) ali aktov drugih držav, pod pogojem, da ne bo nobena od navedenih vrst ponudbe Obveznic imela za Izdajatelja ali organizatorje izdaje za posledico obveznost objave Prospekta.

Izdajatelj z družbami NLB, d.d., ALTA Invest d.d. in ALTA Skupina, d.d. ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja obveznic družbe SDH, d.d., je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

Prodajna cena, po kateri so vlagatelji vpisovali in vplačevali Obveznice, je znašala 100 odstotkov nominalne vrednosti Obveznice.

6. SPREJEM V TRGOVANJE IN DOGOVOR O POSLU

6.1. Mesto trgovanja

Ta Prospekt je namenjen uvrstitvi Obveznic na organiziran trg vrednostnih papirjev. Obveznice se bodo uvrstile v trgovanje na borzni trg obveznic Ljubljanske borze.

6.2. Organizirani trgi

Razen organiziranega trga vrednostnih papirjev, ki poteka preko Ljubljanske borze, v Sloveniji ni drugega organiziranega trga vrednostnih papirjev, kjer bi se trgovalo z vrednostnimi papirji oz. obveznicami.

6.3. Posredniki, ki sodelujejo pri uvrstitvi obveznic na organiziran trg

NLB d.d. in ALTA pripravljata in izvajata aktivnosti v zvezi z uvrstitvijo Obveznic na organiziran trg Ljubljanske borze.

Izdajatelj ni sklenil dogovora z nobenim subjektom v zvezi s posredovanjem na sekundarnem trgu in zagotavljanjem likvidnosti Obveznic.

7. DODATNI PODATKI

7.1. SVETOVALCI

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo obveznic družbe SDH, d.d. ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenil pogodbo z družbami ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d. in NLB, d.d. (v nadaljevanju: »organizatorji izdaje«), pri tem pa so določene storitve pravnega svetovanja v zvezi z izdajo Obveznic (t.j. svetovanje pri sestavi pogojev besedila zavez Izdajatelja in drugih pogojev, ki določajo vsebino pravic obveznic; pregled osnutkov predstavitvenega dokumenta in Prospekta za kotacijo ter priprava predlogov, pripomb ter končni pregled in potrditev navedenih dokumentov z vidika pravne ustreznosti) izvedli Odvetniki Dolžan, Vidmar in Zemljarič, Slovenska cesta 29, Ljubljana (v nadaljevanju: »pravni svetovalec«). Pravni svetovalec ne prevzema odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v Prospektu.

Pri tem strokovno svetovanje in pripravljene dokumenti s strani organizatorjev izdaje in pravnega svetovalca za Izdajatelja niso zavezujoči in se Izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe organizatorjev in pravnega svetovalca izdaje sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Prospektom. Niti organizatorji izdaje niti pravni svetovalec ne odgovarjajo za vsebino Prospekta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Prospektu, niso ločeno oz. neodvisno preverjali. Niti organizatorji izdaje niti pravni svetovalec ne dajejo nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Prospektu, in na nič v tem Prospektu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani organizatorjev izdaje.

Družbe NLB d.d., ALTA Invest d.d. in ALTA Skupina d.d. v skladu s pogodbo za Izdajatelja v zvezi z izdajo Obveznic in uvrstitvijo Obveznic na organizirani trg Ljubljanske borze d.d. opravljajo med drugim naslednje storitve:

- svetovanje pri strukturiranju ustrezne izdaje obveznic in izvedba »market soundinga«
- storitve v zvezi s pripravo predstavitvenega dokumenta za prodajo Obveznic;
- storitve v zvezi s trženjem Obveznic;
- priprava predlogov prodajne dokumentacije za potencialne kupce Obveznic;
- organiziranje in vodenje vpisov in vplačil Obveznic;
- storitve v zvezi z izdajo Obveznic v nematerializirani obliki pri KDD;
- svetovalne storitve v zvezi pripravo Prospekta za uvrstitev obveznic v trgovanje na Ljubljanski borzi.

Med Izdajateljem in družbami NLB d.d., ALTA Invest d.d. in ALTA Skupina d.d. (organizatorji izdaje) ni sklenjenega nobenega dogovora o prevzemu izdaje (»underwriting«), niti na temelju trdne obveze (»firm commitment«), niti po najboljših močeh (»best effort«).

7.2. ZAKONITI REVIZORJI

Revizorska hiša Izdajatelja za poslovni leti 2013 in 2014 je bila družba DELOITTE REVIZIJA, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana.

7.3. IZJAVE OZ. POROČILA STROKOVNJAKOV

V tem Prospektu niso vsebovane izjave oziroma poročila strokovnjakov.

7.4. INFORMACIJE TRETJIH OSEB

Pod tabelami oz. v delih Prospekta, ki vsebujejo podatke tretjih oseb, so navedeni viri, po katerih so te informacije povzete. Izdajatelj ni samostojno preveril informacij iz teh virov, verjame pa, da so tam navedene informacije zanesljive. Izdajatelj ne jamči, da so te informacije točne. Informacije iz navedenih virov v Prospektu so točno povzete in kolikor je Izdajatelj seznanjen in je lahko ugotovil iz informacij, ki jih objavijo takšni viri, niso bila izpuščena nobena dejstva, zaradi katerih bi bile objavljene informacije netočne ali zavajajoče. Takšne informacije, podatki in statistike lahko vsebujejo približke ali ocene oz. so zaokrožene.

7.5. OCENE KREDITNE SPOSOBNOSTI

Kriterije primernosti finančnega premoženja za zavarovanje (kolaterala) posojil določa Banka Slovenije/Evrosistem. Poleg primerne bonitetne ocene Izdajatelja (ali izdaje vrednostnega papirja) mora vrednostni papir izpolnjevati tudi druge kriterije primernosti, kot jih določajo Splošni pogoji o izvajanju okvira denarne politike. Če vrednostni papir nima bonitetne ocene, se upošteva bonitetna ocena Izdajatelja. SDH sodi med osebe javnega sektorja, zato je mogoče njegovo bonitetno oceno izpeljati iz bonitetne ocene Republike Slovenije (»RS«), in sicer se mu dodeli bonitetna ocena, ki je eno stopnjo kreditne kvalitete nižja od najboljše bonitetne ocene RS. Na dan 1. 6. 2015 najboljša bonitetna ocena RS znaša A- (podeljena s strani S&P), kar sodi v stopnjo kreditne kvalitete 2, in na tej podlagi izpeljana bonitetna ocena SDH bi bila tako uvrščena v stopnjo kreditne kvalitete 3, kar bi trenutno ustrezalo pogojem za primernost finančnega premoženja za zavarovanje v okviru Evrosistema (bonitetne ocene izdajatelja najmanj BBB-). Primernost finančnega premoženja za zavarovanje v okviru Evrosistema oceni Banka Slovenije po izdaji vrednostnega papirja in ga uvrsti na listo primernega tržnega finančnega premoženja.

Informativni seznam oseb javnega sektorja, pri katerih je bonitetna ocena implicitno izpeljana iz bonitetne ocene RS in so primerni Izdajatelji/dolžniki za namen kolaterala Evrosistema, je objavljen na spletni strani Banke Slovenije (<http://www.bsi.si/ekonomska-in-monetarna-unija.asp?Mapald=1227>). Dodatne informacije o primernem finančnem premoženju za zavarovanje terjatev Evrosistema so na voljo na strani Banke Slovenije <http://www.bsi.si/ekonomska-in-monetarna-unija.asp?Mapald=936>. Vsebine navedenih spletnih strani ne predstavljajo dela tega Prospekta in vanj niso vključene.

8. IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE

Izbrane finančne informacije o Izdajatelju v letu 2014:

- 1.035,4 mio EUR premoženja na dan 31. 12. 2014
- 76,9 % celotnega premoženja SDH je v kapitalskih naložbah
- 137,4 mio EUR vrednost terjatev do Republike Slovenije po ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO
- 287,3 mio EUR celotnega kapitala SDH na dan 31. 12. 2014
- 30 aktivnih kapitalskih naložb v Sloveniji v lasti SDH na dan 31. 12. 2014
- 64 aktivnih kapitalskih naložb v Sloveniji v lasti RS na dan 31. 12. 2014, ki jih upravlja SDH (brez vzajemnih skladov)
- 3 sklenjene pogodbe o prodajah kapitalskih naložb v lasti SDH v letu 2014
- 4 realizirane pogodbe o prodaji kapitalskih naložb v lasti SDH v letu 2014
- 79,7 mio EUR prilivov iz kapitalskih naložb v letu 2014
- 17.135.199 izročenih obveznic SOS2E do 31. 12. 2014
- 144,8 mio EUR izplačanih obveznosti iz naslova denacionalizacije v letu 2014
- 11,9 mio EUR odlivov iz naslova izplačanih odškodnin v imenu in za račun Republike Slovenije v letu 2014
- 58,4 mio EUR čisti poslovni izid Družbe v letu 2014

Izkaz finančnega položaja/bilanca stanja na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
SREDSTVA - SKUPAJ	1.035.406	1.015.216	1.042.795	1.029.107
NEKRATKOROČNA SREDSTVA	804.640	821.533	812.029	835.424
Neopred.sredstva in dolgoročne AČR	43	66	43	66
Opredmetena osnovna sredstva	679	761	679	761
Naložbene nepremičnine	0	4.563	0	4.563
Dolgoročne finančne naložbe	735.666	682.302	743.055	696.193
Dolgoročne poslovne terjatve	68.252	133.841	68.252	133.841
KRATKOROČNA SREDSTVA - SKUPAJ	230.766	193.683	230.766	193.683
Kratkoročna sredstva brez AČR	229.725	193.656	229.725	193.656
Nekratkoročna sredstva za prodajo	62.455	13.255	62.455	13.255
Kratkoročne finančne naložbe	87.691	96.684	87.691	96.684
Kratkoročne poslovne terjatve	70.279	70.509	70.279	70.509
Denarna sredstva	9.300	13.208	9.300	13.208
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	1.041	27	1.041	27
KAPITAL IN OBVEZNOSTI - SKUPAJ	1.035.406	1.015.216	1.042.795	1.029.107
KAPITAL	287.383	129.185	294.772	143.076
Osnovni kapital	60.167	60.167	60.167	60.167
Kapitalske rezerve	0	0	0	0
Zakonske rezerve	0	0	0	0
Presežek iz prevrednotenja	518.949	419.117	336.624	282.869
Preneseni čisti poslovni izid	-291.733	-301.678	-102.019	-177.847
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	-48.421	0	-22.113
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ	294.692	581.875	294.692	581.875
Rezervacije in dolgoročne PČR	76.448	75.890	76.448	75.890
Dolgoročne obveznosti	218.244	505.985	218.244	505.985
Dolgoročne finančne obveznosti	218.244	505.985	218.244	505.985
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ	453.331	304.156	453.331	304.156
Kratkoročne obveznosti	453.153	304.040	453.153	304.040
Kratkoročne finančne obveznosti	433.164	276.001	433.164	276.001
Kratkoročne poslovne obveznosti	19.989	28.039	19.989	28.039
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	178	116	178	116

8.1. Poslovanje SDH, d.d.

Glavna področja poslovanja Izdajatelja so :

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

8.1.1. Upravljanje kapitalskih naložb

Ena od najpomembnejših dejavnosti Izdajatelja je **upravljanje naložb SDH in/ali Republike Slovenije**, ki obsega pridobivanje in razpolaganje s kapitalskimi naložbami ter izvrševanje pravic delničarja ali družbenika.

SDH je tudi v letu 2014 v svojem imenu in za račun SDH in/ali RS uresničeval korporacijske pravice ter opravljal druge naloge v skladu z ZSDH-1 in akti upravljanja, kar je obsegalo predvsem naslednje naloge:

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

Najpomembnejši cilj delovanja SDH v letu 2014 na področju upravljanja kapitalskih naložb je bil doseči tak nivo korporativnega upravljanja, ki bi pripomogel k doseganju boljših poslovnih rezultatov družb, v katerih sta imela SDH in RS kapitalno naložbo ter posledično povečanje njunega premoženja, tako z vidika prihodkov iz naslova dividend, kakor tudi z vidika vrednosti kapitalske naložbe ter doseganje drugih, neekonomskih oziroma nefinančnih ciljev družb.

Učinkovit nadzor poslovanja družb kot pomemben dejavnik izboljšanja njihovega poslovanja (četrtno poročanje, načrtovanje, četrtni sestanki)

Učinkovit nadzor poslovanja družb s kapitalsko naložbo države je eden najpomembnejših temeljev uspešnega upravljanja. Skladno z zakonsko opredeljenim poslanstvom je SDH nadaljeval z obdobjimi sestanki in skrbno spremljal poslovanje podjetij z lastništvom države. S tem namenom je razvila standardiziran model poročanja družb z lastništvom RS/SDH, ko le-te glede na določeno dinamiko poročajo o svojem poslovanju in sprejetih poslovnih načrtih.

8.1.1.1 Upravljanje kapitalskih naložb v lasti Izdajatelja oz. Skupine SDH

Na dan 31. 12. 2014 je bil SDH delničar ali družbenik v **30** gospodarskih družbah s sedežem v Republiki Sloveniji. Navedene naložbe so t.i. **aktivne naložbe**, za katere SDH izvaja vsa **lastniška upravičenja**. Gre za kapitalske naložbe v podjetja in zavarovalnice, ki jih je SDH pridobil neodplačno v postopkih lastninskega preoblikovanja ali na drugih zakonskih podlagah ter odplačno z nakupi oz. menjavami. Število aktivnih naložb SDH se je v primerjavi s stanjem konec leta 2013 zmanjšalo za dve naložbi. SDH je na podlagi ZSDH-1 od družbe D.S.U., d.o.o., odkupil deleže v družbah Adria, turistično podjetje, d.o.o., Cimos, d.d., Geoplin, d.o.o., in Varnost sistemi, d.o.o.. Prodane so bile naložbe v družbah Helios, d.d., Letrika, d.d., Salus, d.d. in Aerodrom Ljubljana, d.d.. Nad družbo Mariborska livarna Maribor, d.d., je bil začel postopek prisilne poravnave, v postopku je bil SDH razlastnjen. Zaradi podržavljenja Banke Celje, d.d., le-te ni več v portfelju SDH.

Preostale naložbe, teh je 12, so neaktivne. To so kapitalske naložbe v družbah v stečaju ali likvidaciji.

Gibanje števila kapitalskih naložb Izdajatelja

Vrsta kapitalskih naložb	Stanje na dan 31. 12. 2014	Stanje na dan 31.12.2013
Aktivne naložbe	30	32
Neaktivne naložbe (družbe v stečaju, likvidaciji)	12	10
SKUPAJ	42	42

Portfelj kapitalskih naložb Izdajatelja in Skupine SDH na dan 31. 12. 2014

Naziv	% SDH
BANČNIŠTVO	
BANKA KOPER, D.D.*	0,00
ENERGETIKA	
ELEKTRO GORENJSKA, D.D., KRANJ	0,31
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	0,30
GEOPLIN, D. O. O.	0,05
PETROL, D.D., LJUBLJANA	19,75
FINANČNI HOLDINGI	
KDD D.D., LJUBLJANA	9,62
PDP, D.D.	33,96
SAVA, D.D.	11,06
IGRALNIŠTVO	
CASINO BLED, D.D., BLED	43,00
CASINO PORTOROŽ, D.D., PORTOROŽ	9,46
HIT, D.D., NOVA GORICA	20,00
LOTERIJA SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA	15,00

LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE	
ABC TRGOVINA, D.D., LJUBLJANA - V STEČAJU	2,37
CASINO LJUBLJANA, D.D. - V STEČAJU	3,29
CASINO MARIBOR, D.D. - V STEČAJU	22,83
DEKORATIVNA, D. O. O. - V LIKVIDACIJI	100,00
GIO, D.O.O, LJUBLJANA - V LIKVIDACIJI	71,27
GRADBINEC KRANJ, D.D. - V STEČAJU	2,68
IPOZ TRBOVLJE, D. O. O. - V LIKVIDACIJI	1,20
KLI LOGATEC, D.D. - V LIKVIDACIJI	0,59
MURA, D.D. - V STEČAJU	12,23
SVEA, D.D., ZAGORJE OB SAVI - V STEČAJU	15,57
UNIVERZALE, D.D., DOMŽALE - V STEČAJU	8,53
ZLIT ZDRUŽENA LESNA INDUSTRIJA TRŽIČ, D. O. O. - V STEČAJU	100,00
POŠTA IN TELEKOMUNIKACIJE	
TELEKOM SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA	4,25
PREHRAMBENA INDUSTRIJA	
POMURSKE MLEKARNE D.D., MUR. SOBOTA	3,34
ŽITO, D.D., LJUBLJANA	12,26
PROIZVODNI SEKTOR	
CIMOS, D.D. **	7,04
CINKARNA CELJE, D.D., CELJE	11,41
GORIŠKE OPEKARNE, D.D., RENČE	12,32
KRKA, D.D., NOVO MESTO **	16,21
UNIOR, D.D., ZREČE	2,31
PROMET, TRANSPORT IN INFRASTRUKTURA	
INTEREUROPA, D.D., KOPER	1,73
LUKA KOPER, D.D., KOPER	11,13
SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR	
CETIS, D.D., CELJE	7,47
ČZP VEČER, D. D, MARIBOR	10,00
INTERTRADE ITA, D.D., LJUBLJANA	7,69
MARLES, D.D. *	0,18
PS ZA AVTO, D. O. O., LJUBLJANA	90,00
VARNOST SISTEMI, D. O. O.	9,74
TURIZEM	
ADRIA, TURISTIČNO PODJETJE D. O. O., ANKARAN	12,24
TERME OLIMIA, D.D., PODČETRTEK	4,79
ZAVAROVALNIŠTVO	
POZAVAROVALNICA SAVA, D.D., LJUBLJANA	25,00
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D., LJUBLJANA **	28,11

Opombe:

* Kapitalska naložba odvisne družbe.

** Kapitalska naložba, v kateri ima delež tako SDH kot odvisna družba: pri Cimosa, d.d. znaša delež SDH 6,90 %, delež odvisne družbe pa 0,14 %; pri Krki, d.d. znaša delež SDH 16,20 %, delež odvisne družbe pa 0,01 %; pri Zavarovalnici Triglav, d.d., znaša deleže SDH 28,09 %, delež odvisne družbe pa 0,02 %.

Deleži so zaokroženi na dve decimalki. Kjer je naveden delež 0,00 % pomeni, da lastniški delež RS oziroma SDH v družbi obstaja, a zaokroženo na dve decimalki ne presega 0,00%.

8.1.1.2 Upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije

Skupno število kapitalskih naložb RS v upravljanju SDH na dan 31. 12. 2014 se je v primerjavi s koncem leta 2013 zmanjšalo za eno. Od skupaj 78 naložb na dan 31. 12. 2014 jih je bilo 66 aktivnih in 12 neaktivnih (v stečaju, likvidaciji ali v zapiranju).

Gibanje števila kapitalskih naložb v neposredni lasti RS v upravljanju Izdajatelja

Vrsta kapitalskih naložb	Stanje na dan 31.12.2014	Stanje na dan 31.12.2013
Aktivne naložbe (vključno z vzajemnimi skladi)	66	69
Neaktivne naložbe (stečaj/likvidacija/v zapiranju)	12	10
SKUPAJ	78	79

Portfelj kapitalskih naložb v lasti RS (ki ga upravlja SDH) in SDH na dan 31. 12. 2014

Naziv	% RS	% SDH
BANČNIŠTVO		
ABANKA VIPA, D.D.	100,00	100,00
BANKA CELJE D.D.	100,00	100,00
GORENJSKA BANKA, D.D.	0,05	0,05
NKBM, D.D.	100,00	100,00
NLB, D.D.	100,00	100,00
SID - SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D.D.,	99,41	99,41
DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA		
DTK MURKA, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	49,00	49,00
META INGENIUM, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	49,00	49,00
PRVI SKLAD, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	48,90	48,90
STH VENTURES, D.O.O.	49,00	49,00
ENERGETIKA		
EKOEN, D.O.O.	49,07	49,07
ELEKTRO CELJE, D.D.	79,50	79,50
ELEKTRO GORENJSKA, D.D., KRANJ	79,42	0,31 79,73
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.	79,50	0,30 79,80
ELEKTRO MARIBOR, D.D.	79,50	79,50
ELEKTRO PRIMORSKA, D.D.	79,50	79,50
ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE - RAZVOJ IN INŽ.,	100,00	100,00
ENERGETIKA ČRNOMELJ, D.O.O.	49,30	49,30
GEN ENERGIJA, D.O.O.	100,00	100,00
GEOPLIN, D.O.O.	39,57	0,05 39,62
HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D.O.O.	100,00	100,00
PETROL, D.D., LJUBLJANA		19,75 19,75
TOPLLOTNA OSKRBA, D.O.O., LOČE	49,17	49,17
FINANČNI HOLDINGI		
D.S.U., D.O.O., LJUBLJANA	100,00	100,00
KAPITALSKA DRUŽBA D.D.	100,00	100,00
KDD D.D., LJUBLJANA		9,62 9,62
NFD HOLDING, D.D.	0,00	0,00
PDP, D.D.		33,96 33,96
SAVA, D.D.	0,03	11,06 11,09
GOSPODARSKE JAVNE SLUŽBE		
DOM UPOKOJENCEV IDRIJA, D.O.O.	18,91	18,91
JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE,	100,00	100,00
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA, D.D., PTUJ	25,00	25,00
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE MURA, D.D.	25,01	25,01
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE NOVO MESTO, D.D.	25,00	25,00
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D.D., KRANJ	25,00	25,00
IGRALNIŠTVO		
CASINO BLED, D.D., BLED		43,00 43,00
CASINO PORTOROŽ, D.D., PORTOROŽ		9,46 9,46
HIT, D.D., NOVA GORICA		20,00 20,00
LOTERIJA SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA		15,00 15,00

INVALIDSKA PODJETJA		
BODOČNOST MARIBOR, D.O.O.	75,83	75,83
CSS-IP, D.O.O.	96,65	96,65
LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE		
ABC TRGOVINA, D.D., LJUBLJANA - V STEČAJU	2,37	2,37
CASINO LJUBLJANA, D.D. - V STEČAJU	3,29	3,29
CASINO MARIBOR, D.D. - V STEČAJU	22,83	22,83
DEKORATIVNA, D.O.O. - V LIKVIDACIJI	100,00	100,00
GIO, D.O.O., LJUBLJANA - V LIKVIDACIJI	71,27	71,27
GLIN IPP, D.O.O. - V STEČAJU	16,06	16,06
GRADBINEC KRANJ, D.D. - V STEČAJU	2,68	2,68
IPOZ TRBOVLJE, D.O.O. - V LIKVIDACIJI	1,20	1,20
KLI LOGATEC, D.D. - V LIKVIDACIJI	0,59	0,59
MAKSIMA HOLDING, D.D. - V STEČAJU	0,01	0,01
MAKSIMA INVEST, D.D. - V STEČAJU	0,00	0,00
MURA, D.D. - V STEČAJU	12,23	12,23
PODJETJE ZA UREJANJE HUDOURNIKOV, D.D. - V STEČAJU	40,00	40,00
RIMSKE TERME, D.O.O. - V STEČAJU	3,83	3,83
RTH, RUDNIK TRBOVLJE-HRASTNIK, D.O.O.	100,00	100,00
RUDNIK KANIŽARICA V ZAPIRANJU, D.O.O., ČRNOMELJ - V	100,00	100,00
RUDNIK SENOVO V ZAPIRANJU, D.O.O. - V LIKVIDACIJI	100,00	100,00
RUDNIK ZAGORJE V ZAPIRANJU, D.O.O. - V LIKVIDACIJI	100,00	100,00
RUDNIK ŽIVEGA SREBRA IDRIJA V ZAPIRANJU, D.O.O. - V	100,00	100,00
RŽV, JAVNO PODJETJE ZA ZAPIRANJE RUDNIKA URANA,	100,00	100,00
SVEA, D.D., ZAGORJE OB SAVI - V STEČAJU	15,57	15,57
TAM MARIBOR D.D. - V STEČAJU	10,85	10,85
UNIVERZALE, D.D., DOMŽALE - V STEČAJU	8,53	8,53
ZLIT ZDRUŽENA LESNA INDUSTRIJA TRŽIČ, D.O.O. - V	100,00	100,00
POŠTA IN TELEKOMUNIKACIJE		
POŠTA SLOVENIJE, D.O.O.	100,00	100,00
TELEKOM SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA	62,54	4,25
TELEMACH ROTOVŽ, D.D.	1,09	1,09
TELEMACH TABOR, ŠIROKOPASOVNE KOMUNIKACIJE, D.D.	0,03	0,03
PREDVIDEN PRENOS NA SRRS		
RRA REGIONALNA RAZVOJNA AGENCIJA CELJE, D.O.O.	5,10	5,10
PREHRAMBENA INDUSTRIJA		
PERUTNINA, D.D., PTUJ	0,00	0,00
POMURSKE MLEKARNE D.D., MUR. SOBOTA	0,00	3,34
ŽITO, D.D., LJUBLJANA	12,26	12,26
PROIZVODNI SEKTOR		
CIMOS, D.D.	6,90	6,90
CINKARNA CELJE, D.D., CELJE	11,41	11,41
GORIŠKE OPEKARNE, D.D., RENČE	12,32	12,32
INKOS, D.O.O., KRMELJ	2,54	2,54
KRKA, D.D., NOVO MESTO	0,01	16,20
NAFTA LENDAVA, PROIZVODNJA NAFTNIH DERIVATOV, D.O.O.	100,00	100,00
PALOMA, D.D.	0,01	0,01
PEKO, D.D., TRŽIČ	61,16	61,16
SDH - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D.D.	25,00	25,00
SNEŽNIK, PODJETJE ZA PROIZVODNJO IN STORITVE, D.D.	70,00	70,00
UNIOR, D.D., ZREČE	2,31	2,31
PROMET, TRANSPORT IN INFRASTRUKTURA		
ADRIA AIRWAYS, D.D.	69,87	69,87
DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, DRUŽBA ZA RAZVOJ INFRA.,	100,00	100,00

DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D.D., CELJE	100,00		100,00
INFRA, IZVAJANJE INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI, D.O.O.	100,00		100,00
INTEREUROPA, D.D., KOPER		1,73	1,73
KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, D.O.O.	100,00		100,00
LUKA KOPER, D.D., KOPER	51,00	11,13	62,13
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D.O.O.	100,00		100,00
SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR			
A-COSMOS, D.D.	0,81		0,81
CETIS, D.D., CELJE		7,47	7,47
ČZP VEČER, D.D., MARIBOR	0,00	10,00	10,00
ELEKTROOPTIKA, D.D.	0,00		0,00
INTERTRADE ITA, D.D., LJUBLJANA		7,69	7,69
MURKA, TRGOVINA IN STORITVE, D.D.	0,17		0,17
PS ZA AVTO, D.O.O., LJUBLJANA		90,00	90,00
VARNOST SISTEMI, D.O.O.		9,74	9,74
TURIZEM			
ADRIA, TURISTIČNO PODJETJE D.O.O., ANKARAN		12,24	12,24
DRUŽBA ZA SPODBUJANJE RAZVOJA TNP, D.D.	51,04		51,04
POČITNIŠKA SKUPNOST KRŠKO, D.O.O.	1,46		1,46
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	100,00		100,00
TERME OLIMIA, D.D., PODČETRTEK		4,79	4,79
ZAVAROVALNIŠTVO			
POZAVAROVALNICA SAVA, D.D., LJUBLJANA		25,00	25,00
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D., LJUBLJANA	34,47*	28,09	62,56

Opombe: * V lasti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Deleži so zaokroženi na dve decimalki. Kjer je naveden delež 0,00 % pomeni, da lastniški delež RS oziroma SDH v družbi obstaja, a zaokroženo na dve decimalki ne presega 0,00% ; kjer je polje prazno, pomeni, da RS oziroma SDH v družbi nima lastniškega deleža.

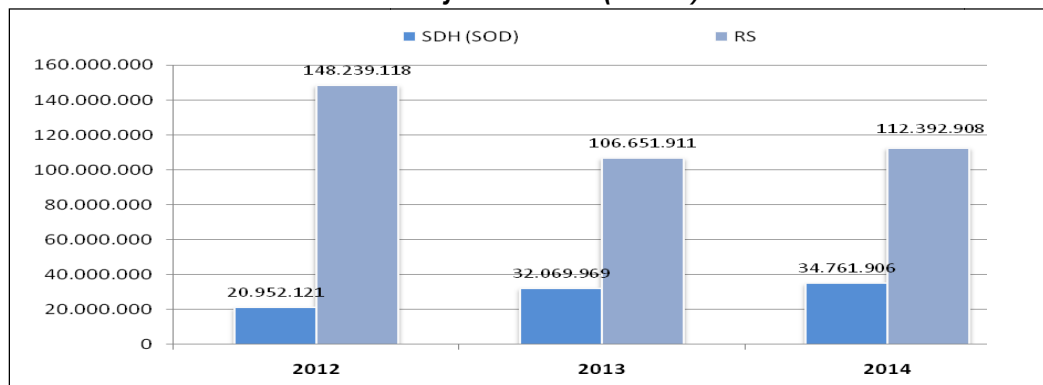
Točke vzajernih skladov v lasti RS, ki jih upravlja SDH, na dan 31. 12. 2014

Naziv vzajernega sklada	Št. točk
KBM INFOND, INFOND DINAMIC, DELNIŠKI VS	317,00
KBM INFOND, INFOND GLOBAL, VS FLEKS. STRUKT. NALOŽB	521,00
VS NLB SKLADI - GLOBALNI DELNIŠKI SKLAD	822,00

8.1.2. Prejete dividende SDH in/ali RS v letu 2014

Prihodki od dividend domačih družb za SDH so v letu 2014 znašali 34,8 milijonov EUR (8,4 % rast glede na leto 2013), za RS pa 112,4 milijonov EUR (5,4 % rast).

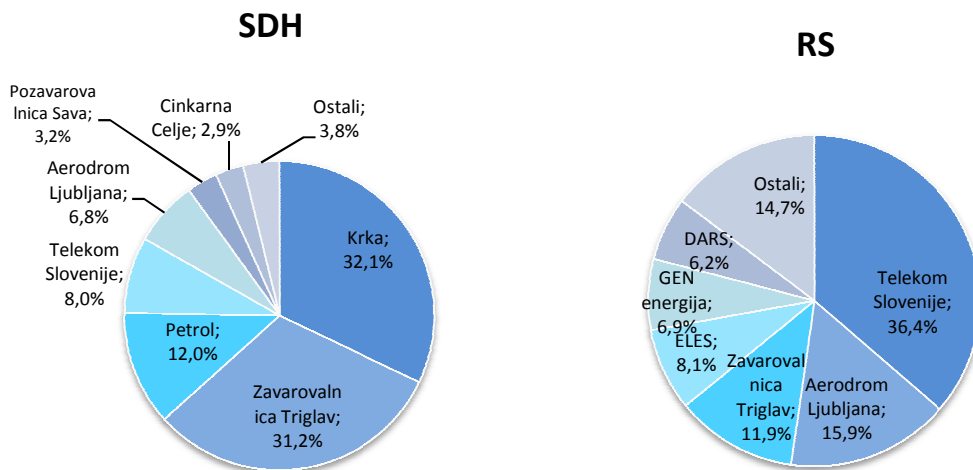
Znesek dividend SDH in RS v zadnjih treh letih (v EUR)



Opomba: Zaradi primerljivosti s preteklimi leti, znesek dividend za RS tudi v letu 2014 vključuje dividende družb Eles, d.o.o., Borzen, d.o.o. in Sodo, d.o.o., katerih upravljanje je bilo z uveljavitvijo novega energetskega zakona (EZ-1) dne 22. 3. 2014 preneseno na MZIP, ter dividende Zavarovalnice Triglav, d.d., ki je v lasti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

Struktura pobranih dividend po družbah je še vedno zelo koncentrirana. V znesku prejetih dividend tri največje družbe predstavljajo tri četrtine vseh prejetih dividend SDH, v primeru RS pa dobrih 60 %.

Struktura prejetih dividend SDH in RS v letu 2014 po izbranih družbah



V letu 2014 je SDH iz naslova zmanjšanja osnovnega kapitala odvisne družbe PS ZA AVTO, d.o.o., prejel 4,37 mio EUR.

8.1.3. Aktivnosti v zvezi s prodajo kapitalskih naložb družbe

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

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

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

V letu 2014 je SDH nadaljeval aktivnosti v zvezi s prodajo kapitalskih naložb v imetništvu RS in SDH, ki jih je na podlagi sprejetega sklepa Državnega zbora RS pričel v letu 2013, vodil pa je tudi prodajne aktivnosti za druge kapitalske naložbe v imetništvu SDH in RS, za prodajo katerih soglasje Državnega zbora RS ni potrebno.

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

Kapitalske naložbe s soglasjem za odtujitev s strani Državnega zobra RS v % na dan 12. 5. 2015

Št.	Ime družbe	status	RS	SDH	KAD	D.S.U.	PDP	MZ	Skupaj
1	Adria Airways Tehnika, d.d.	v teku	0	0	0	0	52,33	0	52,33
2	Adria Airways, d.d.	V teku	69,87	0	0	0	2,08	0	71,95
3	Aero, d.d.	v stečajju	0	0	0	0	1,44	0	1,44
4	Aerodrom Ljubljana, d.d.	prodano	50,67	6,82	7,36	0	0	0	64,85
5	Cinkarna Celje, d.d.	v teku	0	11,41	0	0	0	20	31,41
6	Elan, d. o. o.	V teku	0	0	0	0	66,37	8,57	74,94
7	Fotona, d.d.	prodano	0	0	0	0	70,48	0	70,48
8	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.		0	0	29,51	1,22	0	0	30,73
9	Helios, d.d.	prodano	0	9,54	0	0	0	8,31	17,85
10	Nova KBM, d.d.	v teku	100,00	0	0	0	0	0	100,00
11	Paloma, d.d.,	v teku	0	0	0	0,04	70,97	0	71,01
12	Telekom Slovenije, d.d.	v teku	62,54	4,25	5,59	0	0	0	72,38
13	Terme Olimia Bazeni, d.d.,*		0	0	49,7	0	0	0	49,70
14	Unior, d.d.,		0	2,31	5,55	0	37,11	0	44,97
15	Žito, d.d.	prodano	0	12,26	0	0,01	0	14,97	27,24

Legenda:

* Družba Terme Olimia Bazeni od 30. 9. 2014 dalje ne obstaja, ker je bila pripojena družbi Terme Olimia, d.d.

** pri prodanih družbah gre za stanje v času prodaje in ne na dan 12. 5. 2015.

Kot je razvidno iz zgornje tabele, so bile na seznam uvrščene: dve družbi v neposrednem imetništvu RS in SDH: Telekom Slovenije, d.d., in Aerodrom Ljubljana, d.d., dve družbi v imetništvu RS: Adria Airways, d.d., in NKBM, d.d. ter štiri družbe v solastništvu SDH: Cinkarna Celje, d.d., Helios, d.d., Unior, d.d., in Žito, d.d., od katerih so bile prodane delnice družb Aerodrom Ljubljana, d.d., Helios, d.d. in Žito, d.d.. Iz seznama naložb so bile sicer prodane tudi delnice družbe Fotona, d.d., ki so bile v imetništvu družbe PDP, d.d..

Prodajni postopki kapitalskih naložb v solastništvu RS in SDH v primerih, da imajo družbe večje število lastnikov, potekajo na podlagi sporazumov o prodajah in pismih o namerah, ki so sklenjeni z drugimi delničarji in zastavnimi upniki. Sporazuma o skupni prodaji za delnice družb Telekom Slovenije, d.d. in Cinkarna Celje, d.d., sta bila ob koncu leta še v veljavi iz leta 2013. Sklenjeni sporazumi predvidevajo, da bodo podpisnice sporazumov postopke skupne prodaje izvedle skupaj, v sodelovanju s svetovalci. V proučevanem obdobju so bili tako za storitve finančnega svetovanja izbrani svetovalci v postopkih prodaje Cinkarna Celje, d.d., Žito, d.d. in Nova KBM, d.d..

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

8.1.4. Realizacija prodaj kapitalskih naložb v imetništvu SDH v letu 2014

V obdobju od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 so bile sklenjene pogodbe o prodaji naslednjih kapitalskih naložb v imetništvu SDH: Salus, d.d., Letrika, d.d., in Aerodrom Ljubljana, d.d.. Skupna pogodbeno prodajna vrednost iz naslova navedenih naložb je za SDH znašala 26,7 mio EUR. V istem obdobju so bile realizirane pogodbe o prodaji naslednjih kapitalskih naložb v imetništvu SDH: Helios, d.d., Aerodrom Ljubljana, d.d., Letrika, d.d. in Salus, d.d.. Skupna kupnina, ki jo je SDH v letu 2014 prejel za navedene naložbe, je znašala 40,5 mio EUR. SDH

je na podlagi prejete kupnine vse delnice omenjenih družb v svojem imetništvu prenesel na kupce. V letu 2015 je Izdajatelj kot eden izmed prodajalcev z družbo Podravka, d. d., kot kupcem sklenil Pogodbo o prodaji 43.636 delnic družbe Žito, d. d., v lastništvu Slovenskega državnega holdinga, d. d., po ceni 180,10 EUR za delnico. Izdajatelj je dne 20.4.2015 z družbo Dober večer, d.o.o. kot kupcem sklenil pogodbo o prodaji 25.592 delnic, ki predstavljajo 10% delež kapitala ČZP Večer, d.d.. Kupnina za 10% delež je znašala 99.808,80 EUR.

8.1.5. Poravnavanje obveznosti iz naslova denacionalizacije

Po določbi prvega odstavka 77. člena ZSDH-1 SOD kot SDH poleg nalog skladno s tem zakonom uresničuje vsa svoja pooblastila, pristojnosti, pravice in obveznosti družbe SOD pred preoblikovanjem. Sem sodi tudi poravnavanje obveznosti upravičencem po ZDen, Zakonu o zadrugah, Zakonu o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti ter vrnitvi njihovega premoženja in pravic (v nadaljevanju ZPVAS) in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. SDH je po določbi 51. člena ZDen zavezanec za odškodnino v obveznicah in za odškodnino v delnicah, s katerimi razpolaga Republika Slovenija. SDH ima v postopkih za določitev odškodnine položaj stranke v postopku in je v letu 2014 sodeloval v dveh vrstah postopkov in sicer v postopkih denacionalizacije in v postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so denacionalizacijskim upravičencem vrnili nepremičnine v naravi. V denacionalizacijskih postopkih se odškodnina v obveznicah, v skladu z ZDen in drugimi predpisi določi, kadar vrnitev podržavljenega premoženja v naravi ni mogoča, oziroma kadar so podane ovire za vrnitev v naravi in v izjemnih primerih, ko ima upravičenec pravico do izbire oblike denacionalizacije. V postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so v denacionalizacijskih postopkih vrnili nepremičnine upravičencem v naravi (73. člen ZDen), pa je izrecno predvidena odškodnina v obliki obveznic, pod pogojem, da so izpolnjeni vsi predpisani pogoji za to odškodnino. V letu 2014 so postopki, tako kot doslej, potekali pred upravnimi organi (upravnimi enotami in ministrstvi) in pred sodišči po Sloveniji (okrajnimi in okrožnimi). SDH je tudi v letu 2014 sodeloval v postopkih mediacije pri zahtevkih, ki jih obravnavajo sodišča.

Po podatkih Ministrstva za pravosodje, ki spremlja realizacijo denacionalizacije je bilo na dan 31. 12. 2014 pri upravnih organih pravnomočno zaključenih 99,2 % zadev. Skupno število nerešenih zadev po teh podatkih znaša 237 zadev. Pri okrajnih sodiščih je zaključenih 98,6 %, pri čemer se ta podatek nanaša le na zadeve po 5. členu ZDen, nerešenih je še 16 zadev. Med objavljenimi podatki pa ni podatkov o vloženih in nerešenih zahtevkih po določbi 73. člena ZDen in o zahtevkih ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti za odškodnino v obveznicah, ki se vlagajo na sodiščih po določbah ZPVAS (vsi omenjeni zahtevki se lahko vlagajo tudi še v bodoče). SDH je imel na dan 31. 12. 2014 evidentiranih skupaj cca 334 nerešenih zahtevkov.

Denacionalizacija - poročilo o postopkih

	Skupaj do 31. 12. 2012	Skupaj do 31. 12. 2013	Skupaj do 31. 12. 2014	Leto 2014
Prejeti zahtevki	22.321	22.405	22.455	50
Prejete ceditve in izračuni	20.195	20.245	20.312	67
Prejeta poročila o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve	22.271	22.333	22.405	72

SDH je v letu 2014 prejel 60 prvostopnih odločb z določeno odškodnino v obveznicah (upravne in sodne) in 20 odločb, s katerimi so bili zahtevki zavrženi. 62 odločb, s katerimi je bila določena odškodnina je imelo v letu 2014 prekluzivni rok za vložitev pritožbe. SDH je zoper te odločbe vložil 22 pritožb. Nadalje je SDH v letu 2014 prejel 17 drugostopnih odločb

(upravne in sodne, odločbe ministrstev kot pritožbenih organov in odločbe višjih sodišč), s katerimi je bilo odločeno o njenih pritožbah zoper prvostopne odločbe o določitvi odškodnine v obveznicah. Od navedenih drugostopnih odločb je bilo šest odločb ugodnih za SDH, 11 pa neugodnih. Hkrati pa je SDH prejel tudi 25 odločb drugostopnih organov, s katerimi so bile potrjene prvostopne odločbe o zavrnitvi zahtevkov, na kar je vplival tudi SDH tekom postopka. SDH je v letu 2014 vložil 11 tožb v upravnih sporih pri Upravnem sodišču RS zoper odločbe o določitvi odškodnine v obveznicah, prejel pa je štiri sodbe tega sodišča, s katerimi je bilo odločeno o njegovih tožbah zoper drugostopne odločbe, ki se nanašajo na odškodnino v obveznicah. Od navedenih sodb so bile tri za SDH ugodne. SDH v letu 2014 ni vlagal revizij v upravnih in sodnih zadevah. V letu 2014 pa je SDH prejel le eno sodbo Vrhovnega sodišča RS, izdano na njegovo vloženo revizijo, v zvezi z določitvijo odškodnine, ki je bila zanj ugodna (sodno). Poleg navedene sodbe je SDH v letu 2014 prejel še 9 sodb Vrhovnega sodišča RS, s katerimi je bila potrjena zavrnitev zahtevkov. Skupno število t.i. zavrnilih odločb oziroma odločb, s katerimi so bili zahtevki vlagateljev zavrnjeni oziroma iz postavljenih zahtevkov ni izhajala nobena obveznost za SDH je tako v letu 2014 znašalo 57.

SDH je v letu 2014 pravna sredstva zoper odločbe o določitvi odškodnine vlagal, tako kot v vsem svojem delovanju le, če je imel za to utemeljene razloge in sicer zaradi nepopolno ali nepravilno ugotovljenega dejanskega stanja in napačne uporabe materialnega prava, praviloma pa ne zaradi kršitev postopka, če sta bila sicer dejansko in pravno stanje pravilno ugotovljena. Pritožbeni razlogi se v letu 2014 niso bistveno razlikovali od preteklih let in so bili predvsem sporen temelj zahtevka oziroma upravičenost do denacionalizacije, pravočasnost vložitve zahtevkov in nepravilno ugotovljena višina odškodnine.

Po podatkih pridobljenih do priprave tega poročila je v letu 2014 postalo pravnomočnih 55 odločb, ki se nanašajo na odškodnino v obveznicah SOS2E (to so odločbe z določeno višino odškodnine in zavrnilne odločbe). Skupna višina odškodnine po teh odločbah znaša 2,4 mio EUR, zahtevana odškodnina pa je znašala 12,9 mio EUR.

Denacionalizacija - odločbe

	Skupaj do 31. 12. 2012	Skupaj do 31. 12. 2013	Skupaj do 31. 12. 2014	Leto 2014
Prejete prvostopne odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	20.163	20.211	20.273	62
Vložene pritožbe glede na odločbe s prekluzivnim rokom	4.985	5.004	5.026	22
% pritožb zoper odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	24,72	24,75	24,79	35,48
Vložene tožbe in revizije	862	873	884	11

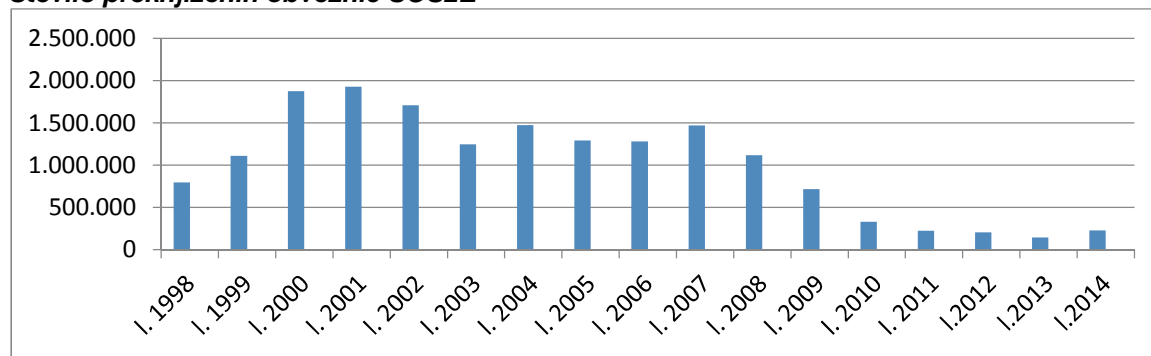
Za poravnavo obveznosti upravičencem po ZDen, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, skladno z določbo 6. člena Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu, SDH izdaja Obveznice in druge vrednostne papirje ter upravlja in razpolaga z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi, pridobljenimi v skladu z zakonom. SDH je pripravil sedem izdaj obveznic in izdal 17,5 mio obveznic z oznako SOS2E, ki se glasijo na prinosnika in katerih skupna vrednost znaša 895 mio EUR. Obveznice so izdane v apoenih po 51,13 EUR.

SDH skladno z določbo 1. alineje 59. člena ZDen izvršuje odločbe o denacionalizaciji, če gre za odškodnino, ki se izplačuje v obveznicah. Prav tako izvršuje odločbe, ki jih izda Ministrstvo za okolje in prostor v zvezi z odločanjem po določbi 4. odstavka 125. člena Stanovanjskega zakona (SZ) in določbi 3. odstavka 173. člena Stanovanjskega zakona (SZ-1). Odločbe, ki so izdane na podlagi prej navedenih predpisov, se izvršujejo s preknjižbo obveznic iz prehodnega računa, odprtega pri Klirinško depotni družbi, d.d., na račun

prejemnika, ki je lahko upravičenec, njegov dedič ali skrbnik za posebne primere. Uredba o izdaji obveznic in o izvrševanju odločb, ki se glasijo na odškodnino, za katero je zavezanec Slovenski odškodninski sklad (v nadaljevanju: Uredba) določa, da SDH Obveznice izroča na podlagi popolne zahteve za izvršitev, ki mora vsebovati podatke, navedene v 1. odstavku 15. člena te Uredbe. S preknjižbo ustreznega števila obveznic in izplačilom vseh do takrat zapadlih kuponov je izvršitev odločbe zaključena.

SDH je z namenom izpolnjevanja nalog iz 2. člena ZSOS od uveljavitve do 31. 12. 2014 27.046 imetnikom preknjižil 17.135.199 obveznic.

Število preknjiženih obveznic SOS2E



Vir: SDH

SDH je od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 preknjižil 175 imetnikom 227.415 obveznic SOS2E. Število prejemnikov pada, saj so **denacionalizacijski zahtevki v zaključni fazi**. Nerešeni so ostali zahtevnejši primeri, katerih število je močno upadlo, zato je posledično upadlo tudi število izvršenih odločb. Zaradi uvedenih in zaključenih zapuščinskih postopkov SDH odločbe o denacionalizaciji izvršuje tudi delno, saj se dediči za izvršitev odločb odločajo časovno neusklajeno. Glede na navedeno bo ostal del odločb iz objektivnih okoliščin neizvršen.

Po 173. členu SZ-1, po katerem ima najemnik, ki uveljavlja pravico do nakupa drugega stanovanja, pravico zahtevati od SDH nadomestilo v višini 25 % od vrednosti stanovanja v obliki obveznic in 36 % v gotovini, SDH ni izvršil nobene odločbe, kar je pripisati trenutnim razmeram na trgu in osebnim okoliščinam posameznih upravičencev. Po določbi 4. odstavka 125. člena SZ gre za zadeve, ki so časovno oddaljene tudi več kot deset let, kar pomeni, da je v teh zadevah večinoma nastopilo zastaranje terjatev.

ZDen kot upravičence do odškodnine poleg fizičnih oseb določa tudi pravne osebe. Fizične osebe so v letu 2014 prejele 62.606 obveznic, pravne osebe pa 164.809 obveznic. Tudi tokrat je znesek obveznic za pravne osebe je višji, ker se zaključujejo večji denacionalizacijski spisi, v katerih gre za denacionalizacijo premoženja v lasti pravnih oseb.

8.1.6. Poravnavanje obveznosti iz naslova odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja

Naloga SDH, ki so se prvotno nanašale na poravnava obveznosti po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, so se s sprejemom ZIOOZP razširile še na izdajo, vročanje in izplačevanje ter obračunavanje obresti za Obveznice, ki jih je za plačilo odškodnine po navedenem zakonu dne 1. 2. 2001 izdala Republika Slovenija. Republika Slovenija je na podlagi 1. člena ZIOOZP izdala 2 mio obveznic v vrednosti 83 mio EUR, ki nosijo oznako RS21 in so imenske Obveznice. Obveznice so izdane v apoenih po 41,73 EUR.

Poravnavanje obveznosti iz naslova odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja ne vpliva na poslovni izid in likvidnost SDH. SDH

izplačana sredstva na podlagi mesečnih zahtevkov dobi povrnjena iz proračuna Republike Slovenije v roku 30 dni od poslanega zahtevka.

Izvršitev odločbe lahko zahteva upravičenec oziroma pravni naslednik te osebe, če se izkaže s pravnomočnim sklepom o dedovanju ali z drugim veljavnim pravnim naslovom. Uredba o izdaji obveznic za plačilo odškodnine zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja podrobneje ureja način in roke za izplačevanje glavnice in obresti za obveznice RS21 ter način izvršitve odločb o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje. SDH pravnomočne odločbe o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje izvršuje s preknjižbo ustreznega števila obveznic skupaj s pripadajočimi obrestmi, ki se prav tako pretvorijo v Obveznice. Glede na spremenjeno sodno prakso v zvezi z razlago 5. odstavka 3. člena ZIOOZP se obresti obračunavajo od dneva pravnomočnosti odločbe o razveljavitvi kazni zaplembe premoženja in določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje do izdaje obveznic. Odločba je izvršena s prenosom obveznic iz posebnega računa SDH pri KDD na račun prejemnika ter izplačilom zapadlih kuponov.

SDH je do 31. 12. 2014 preknjižil 1.662.684 obveznic z oznako RS21.

8.1.7. Poravnavanje obveznosti iz naslova odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja

Zakon o žrtvah vojnega nasilja (ZZVN) in Zakon o popravi krivic (ZPkri), ki dajeta podlago za priznanje statusa upravičencev do odškodnine po ZSPOZ, ne določata roka vložitve zahteve, zato SDH še vedno odloča o višini odškodnine za priznane statuse po navedenih predpisih. Z uveljavitvijo ZSPOZ je bilo SDH podeljeno javno pooblastilo za vodenje postopkov izdaje odločb o višini odškodnine ter opravljanje administrativnih in tehničnih poslov v zvezi z njihovim izvrševanjem. RS je za poplačilo odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja dne 1. 1. 2002 izdala 30 mio obveznic v vrednosti 125,1 mio EUR, dne 7. 4. 2009 pa še 2,5 mio v vrednosti 10,4 mio EUR. Obveznice z oznako RS39 so imenske Obveznice, izdane v apoenih po 4,17 EUR. Odškodnina se je izplačevala v dveh delih in sicer do višine 1.251,88 EUR v gotovini, preostanek pa v obveznicah.

Glede na to, da se je odločanje o pravicah do odškodnine podaljšalo po datumu dospelja Obveznic RS39, se upravičencem, katerim je bila odločba izdana in vročena po 7. 4. 2009, odškodnina glede na določbo 13. člena tega zakona izplačuje samo še v gotovini.

Poravnavanje obveznosti iz naslova odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja ne vpliva na poslovni izid in likvidnost SDH. SDH izplačana sredstva na podlagi mesečnih zahtevkov dobi povrnjena iz proračuna Republike Slovenije v roku 30 dni od poslanega zahtevka.

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

SDH je do 31. 12. 2014 preknjižil 31.716.878 obveznic z oznako RS39. V letu 2014 je SDH izdal 470 odločb o višini odškodnine, na podlagi katerih je izplačal 1.837.723 EUR gotovine, hkrati pa preknjižil še 18.593 obveznic RS39 in izplačal obroke v višini 33.251 EUR .

Število izdanih odločb o višini odškodnine in posledično znesek izplačanih odškodnin sta se v primerjavi s prejšnjim letom povečala in sicer za 38 % pri številu izdanih odločb in za 11 % pri izplačilu odškodnine. Glede na skupno število izdanih odločb od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 po pravni podlagi še vedno prevladujejo odločbe, ki so izdane po ZPkri, odločbe izdane

po ZZVN pa so tako po številu kot po znesku manjšega pomena, kar se tiče obveznosti SDH. Precejšnjemu številu upravičencev odškodnina ni bila določena, saj so po prejšnjih odločbah že prejeli najvišji možni znesek odškodnine. Upravičenec lahko prejme tudi več dopolnilnih odločb, vendar pa skupni znesek, ki ga prejme posamezni upravičenec po ZSPOZ, ne more presežati 8.345,85 EUR.

SDH je pri opravljanju nalog po ZSPOZ v letu 2014 prejel 1.904 vloge, s katerimi upravičenci, pravni nasledniki upravičencev in pooblaščenca teh oseb zahtevajo izplačilo odškodnine in s katerimi te osebe dopolnjujejo in posredujejo podatke, ki so potrebni za izdajo in izvršitev odločbe o višini odškodnine.

8.1.8. Poravnavanje obveznosti po zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje

SDH poleg ostalih obveznosti izvršuje vračilo vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje v imenu Republike Slovenije, ki je zavezanica za vračilo in sicer na podlagi drugega odstavka 3. člena ZVVJTO. Dne 30. 3. 2007 je bil na SDH skladno z določbami Zakona o spremembah in dopolnitvah ZVVJTO prenesen arhiv Družbe za svetovanje in upravljanje, d.o.o., v likvidaciji, ki je za komisijo opravljala administrativne naloge in ki so ji upravičenci posredovali sklenjene pisne poravnave. SDH je obveznosti na podlagi teh izvršilnih naslovov izpolnil v šestih mesecih po uveljavitvi sprememb in dopolnitev ZVVJTO. Izplačila obveznosti po izvršilnih naslovih, ki jih državni pravobranilci RS posredujejo neposredno, SDH izvršuje v šestdesetih dneh po prejemu.

Poravnavanje obveznosti po zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje ne vpliva na poslovni izid in likvidnost SDH. SDH izplačana sredstva na podlagi mesečnih zahtevkov dobi povrnjena iz proračuna Republike Slovenije v roku 30 dni od poslanega zahtevka.

Do 31. 12. 2014 je bilo po ZVVJTO izplačanih skupaj 190,51 mio EUR, od tega v letu 2014 299.457 EUR. SDH je do 31. 12. 2014 prejel 13.939 poravnav in sklepov sodišč.

ZVVJTO določa, da lahko vlagatelj na pristojno sodišče vloži predlog za rešitev zahtevka, če državni pravobranilec zavrne zahtevek, ali v predpisanem roku ne pripravi predloga za sklenitev pisne poravnave oziroma vlagatelju ne odgovori v predpisanem roku. Med nerešenimi zahtevki so ostali težji zahtevki, tako po vsebini, kot po znesku. Zadeve se večinoma vodijo samo še pred sodišči.

8.1.9. Upravljanje naložbenega portfelja in uravnavanje likvidnosti

Temeljna usmeritev naložbene politike SDH

SDH je v okviru sprejetega finančnega načrta za leto 2014 in pravilnika o naložbah prostih denarnih sredstev izvajal sprejeto poslovno in naložbeno politiko. Pri finančnih naložbah je v skladu z izhodišči za naložbe sredstev upošteval tako varnost kot likvidnost sredstev ter rokovno usklajenost naložb in obveznosti. Ključna je ugotovitev, da je SDH v letu 2014 redno in pravočasno izpolnil vse zakonske in pogodbene obveznosti. Tekočo likvidnost je zagotavljal z načrtovanjem denarnih tokov in z vzdrževanjem **stalne likvidnostne rezerve**.

Denarni tokovi v letu 2014

SDH je zagotavljal denarna sredstva za pokrivanje svojih obveznosti predvsem z zapadlostjo depozitov in ostalih dolžniških finančnih naložb ter drugimi prilivi. Pomemben vir za

pokrivanje obveznosti SDH so v letu 2014 predstavljala tudi rekordno visoka izplačila dividend družb v lasti SDH, prilivi iz realiziranih prodaj kapitalskih naložb ter prodaje točk vzajemnih skladov. Prav tako so pomemben vir pri zagotavljanju likvidnosti SDH predstavljali prilivi od terjatev do RS (iz naslova ZVVJTO, ZSPOZ in ZIOOZP).

Denarni odlivi za zakonske obveznosti SDH so bili za 10 % višji od odlivov v predhodnem letu in v skladu v planiranimi odlivi. Več kot 92 % zakonskih odlivov predstavljajo odlivi po ZDen.

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

Skupna zadolženost SDH iz naslova posojil je na dan 31. 12. 2014 znašala **455 mio EUR**, od te vsote zapade **v plačilo 300 mio EUR v letu 2015**. Posojila v višini **155 mio EUR** zapadejo v vplačilo v letu 2016. Obrestna mera teh posojil ni zavarovana pred obrestnim tveganjem. **Vsa posojila so zavarovana s poroštvom RS.**

SDH bo v letu 2015 učinkovito in pravočasno refinanciral svoje finančne obveznosti. Zaradi predvidevanj analitikov o monetarnem sproščanju ECB je v letu 2014 zahtevan donos na državne obveznice evropskih držav močno padel, padec je bil po dejanski objavi programa sproščanja s strani ECB v januarju 2015 še bolj intenziven. Padec zahtevanih donosov slovenskih državnih obveznic bo ugodno vplival na stroške refinanciranja SDH.

Obseg in struktura naložbenega portfelja²

Vrednost naložbenega portfelja SDH je po tržnih cenah na dan 31. 12. 2014 znašala **131,4** mio EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2013 zmanjšala za 12,4 % predvsem zaradi izplačil obveznosti iz naslova denacionalizacije in manjših prilivov iz naslova prodaj kapitalskih naložb.

Dolžniške naložbe konec leta 2014 predstavljajo 78 % naložbenega portfelja. Preostali manjši del naložb predstavljajo vzajemni skladi in tuje delnice. Na dan 31. 12. 2014 je imel SDH med delnicami v naložbenem portfelju izkazane le tuje vrednostne papirje. Celotni naložbeni portfelj SDH je visoko likviden, saj služi predvsem uravnavanju likvidnosti SDH.

Struktura naložbenega portfelja SDH glede na vrsto naložb

Vrsta naložbe	Stanje 31. 12. 2014		Stanje 31. 12. 2013	
	v 000 EUR	%	v 000 EUR	%
Dolžniške naložbe skupaj	103.288	78	122.693	82
Depoziti	92.455	70	93.384	62
Obveznice	10.833	8	22.709	15
Potrdila o vlogi	0	0	1.600	1
Komercialni zapis	0	0	5.000	4
Lastniške naložbe	28.164	22	27.354	18
Vzajemni skladi	23.499	18	23.059	15
Delnice (tuje, kotirajoče)	4.665	4	4.295	3
Skupaj naložbeni portfelj	131.452	100	150.047	100

² Gre za portfelj likvidnih naložb za potrebe likvidnostnih rezerv in predstavlja manjši del celotnega portfelja Izdajatelja

Dolžniške naložbe

Vrednost dolžniških naložb je konec leta 2014 znašala 103,3 mio EUR. Med dolžniškimi naložbami prevladujejo depoziti. Ročnost depozitov je različna, vendar so vsi depoziti kratkoročni, namenjeni pokrivanju zakonskih in drugih obveznosti v letu 2015.

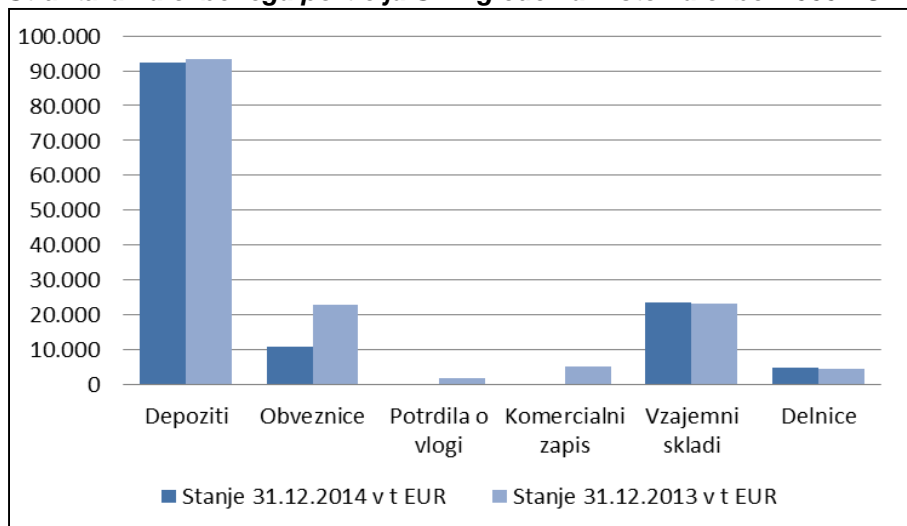
Lastniške naložbe v tuje delnice

SDH je imel na dan 31. 12. 2014 le 3,5 % sredstev naložbenega portfelja razporejenega v naložbenem razredu tuje delnice. V okviru tega naložbenega razreda SDH razpršeno nalaga v likvidne vrednostne papirje različnih tujih Izdajateljev.

Vzajemni skladi

SDH je imel na dan 31. 12. 2014 sredstva vložena v različne, pretežno delniške vzajemne sklade, domačih kot tujih družb za upravljanje. Na ta način SDH zagotavlja razpršenost vloženi sredstev in nizek nivo nesistematičnega tveganja. Sredstva so visoko likvidna. Sredstva v vzajemnih skladih predstavljajo manjši del naložbenega portfelja, saj predstavlja zagotavljanje likvidnosti primarni cilj upravljanja z naložbenim portfeljem SDH, izkoriščanje tržnih priložnosti in ustvarjanje donosa pa sekundarni cilj.

Struktura naložbenega portfelja SDH glede na vrsto naložbe v 000 EUR v letih 2013 in 2014



Donosnost naložbenega portfelja

V spodnji preglednici je prikazana dosežena donosnost po posameznih segmentih naložb iz naložbenega portfelja v letih 2012, 2013 in 2014.

Donosnost naložbenega portfelja SDH v zadnjem tri-letnem obdobju v %

Vrsta naložbe	2012	2013	2014
Depoziti	4,16	3,59	1,99
Potrdila o vlogi	4,89	3,04	3,00
Komerencialni zapis	-	0,94	-
Obveznice	-0,30	0,78	10,14
Vzajemni skladi	9,77	4,52	10,09
Delnice (tuje, kotirajoče)	16,09	14,09	10,52
Donosnost naložbenega portfelja	4,20	3,51	4,41

Vir: program AdTreasury SDH

V letu 2014 so bile donosnosti vseh segmentov naložbenega portfelja pozitivne. Relativno nizek donos je realiziral segment depozitov, predvsem zaradi vpliva padanja depozitnih obrestnih mer. Trend padanja obrestnih mer depozitov se nadaljuje tudi v letu 2015. Donosnost naložbenega portfelja z upoštevanjem vseh naložb je v letu 2014 znašala 4,41 %. K rasti donosnosti portfelja je največ prispeval segment obveznic, vzajemnih skladov in tujih delnic. V letu 2015 pričakujemo precej višjo volatilito tega naložbenega segmenta, zato bo SDH še posebej previden pri tovrstnih naložbah in bo nadaljeval s konzervativno naložbeno politiko.

8.1.10. Preveritev solventnosti Izdajatelja na dan 31. 12. 2014

SDH je tekom leta 2014 redno spremljal solventnost družbe. Na podlagi proučitve stanja in znanih dejstev SDH ugotavlja:

- Vrednost premoženja SDH na dan 31. 12. 2014 presega vsoto njegovih obveznosti.
- Nepokrita izguba presega polovico osnovnega kapitala, vendar SDH istočasno razpolaga z relativno visokim zneskom presežka iz prevrednotenja finančnih naložb, ki se bo predvidoma v prihodnjih letih v postopku prodaje naložb prekvalificiral v druge kategorije kapitala.
- SDH vse zapadle obveznosti tekoče poravnava. Vsem delavcem so bile pravočasno izplačane plače v skladu s pogodbami o zaposlitvi. Davki ter prispevki iz in od plač so redno poravnani na dan izplačila plač.
- Dolgoročna posojila, ki jih je SDH najel v letih 2009 in 2010 zaradi zalaganja lastnih sredstev za izplačila upravičencem po ZVVJTO in za vzdrževanje tekoče likvidnosti, so zavarovana s poroštvom Republike Slovenije.
- **Z odločbo Ustavnega sodišča št. U-I-140/94 z dne 14. 12. 1995 je določeno, da je Republika Slovenija dolžna zagotoviti SDH dodatna sredstva v primeru, da njegovo premoženje ne bi zadostovalo za redno izplačevanje obveznosti po Zakonu o denacionalizaciji, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja.**

Glede na vse zgoraj navedeno SDH ugotavlja, da:

- pravočasno poravnava svoje obveznosti;
- ne zamuja z izplačilom plač ter poravnavanjem davkov in prispevkov, povezanih s plačami;
- so vsi prejeti krediti poslovnih bank zavarovani s poroštvom Republike Slovenije;
- zgoraj navedena odločba Ustavnega sodišča zavezuje Republiko Slovenijo, da v kolikor SDH ne bi imel dovolj sredstev za poravnavanje obveznosti iz denacionalizacije, zagotovi dodatna sredstva za ta namen.

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

9. PODATKI O IZDAJATELJU

9.1. Poslovna preteklost in razvoj

Leto 2014 je bilo za upravljanje kapitalskih naložb države pomembno, saj se je začela realizirati ideja o SDH kot novem krovnem upravljavcu kapitalskih naložb države. Ideja o SDH sega že v leto 2012, ko je Državni zbor Republike Slovenije (v nadaljevanju besedila: državni zbor) dne 23. 10. 2012 sprejel Zakon o Slovenskem državnem holdingu, ki je začel veljati dne 28. 12. 2012 (Uradni list RS, št. 105/2012; v nadaljevanju besedila: ZSDH). ZSDH je ukinil Agencijo za upravljanje kapitalskim naložb Republike Slovenije (v nadaljevanju besedila: AUKN), ki je dotlej upravljala kapitalske naložbe države, upravljanje kapitalskih naložb države pa začasno prenesel na SOD, pri čemer naj bi začasno stanje glede na v zakonu predvideno časovnico trajalo dva meseca, to je do meseca marca 2013, ko naj bi se SOD preoblikovala v SDH. Vendar pa SDH na način, kot je bilo to predvideno v ZSDH, ni bil nikoli ustanovljen, ampak je državni zbor dne 28. 3. 2014 sprejel nov Zakon o Slovenskem državnem holdingu, ki je začel veljati dne 26. 4. 2014 (Uradni list RS, št. 25/2014; v nadaljevanju besedila: ZSDH-1). ZSDH-1 je razveljavil ZSDH in končal 14 mesecev trajajoče začasno stanje. Dne 26. 4. 2014 je bila z uveljavitvijo ZSDH-1 po samem zakonu SOD preoblikovana v SDH. Firmo SDH je SDH začel uporabljati dne 11. 6. 2014, ko je bil v sodnem registru izveden vpis Statuta SDH in vpis spremembe firme.

9.1.1. Pravno in poslovno ime Izdajatelja

Firma: Slovenski državni holding, d.d.
Skrajšana firma: SDH, d.d.

9.1.2. Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije

Kraj registracije Izdajatelja: Ljubljana
Št. vpisa v sodni register: 1/21883/00
Matična številka: 5727847000
Davčna številka: SI46130373
Osnovna dejavnost: K 64.990- *drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov*

9.1.3. Dan vpisa v register

Datum vpisa v sodni register: 25. Marec 1993
Država vpisa: Slovenija

9.1.4. Sedež in pravna oblika

Sedež družbe: Ljubljana
Pravna oblika Izdajatelja: delniška družba
Izdajatelj opravlja dejavnost v skladu z zakonodajo Republike Slovenije.
Država vpisa v register: Republika Slovenija
Poslovni naslov: Mala ulica 5, 1000 Ljubljana, Slovenija,
Kontakt: +386 1 300 91 13

9.1.5. Najnovejši dogodki Izdajatelja

- SDH je dne 27. 1. 2015 pridobil od Ministrstva za finance RS soglasje k začetku postopka dolgoročne zadolžitve za refinanciranje kreditov, ki zapadejo v letih 2015 in 2016, v skupni višini 455.000.000 EUR.
- SDH je v mesecu februarju prodal 415.585 t.i. lastnih obveznic SOS2E po tržni vrednosti.
- SDH je dne 20. 4. 2015 sklenil pogodbo o prodaji 25.592 delnic (10 %) družbe ČZP Večer, d.d., z družbo Dober Večer, d.o.o., Murska Sobota.
- SDH je dne 21. 4. 2015 sklenil pogodbo o prodaji 43.636 delnic (12,26 %) družbe Žito, d.d., z družbo Podravka, d.d..
- SDH je dne 1. 6. 2015 izplačal 38. redni kupon obveznice SOS2E. Predzadnji 39. in zadnji 40. kupon zapadeta v plačilo 1. 12. 2015 in 1. 6. 2016.
- SDH je v postopku refinanciranja posojil, ki zapadejo v plačilo v letu 2015, prejel zadostno število zavezujočih ponudb za financiranje vseh obveznosti v letu 2015.
- SDH je dne 30. 6. 2015 v imenu in za račun Republike Slovenije kot prodajalcem sklenil pogodbo o prodaji 10.000.000 delnic (100 %) družbe Nova KBM, d. d., s skladi v upravljanju družb, povezanih z Apollo Global Management, LLC ter Evropsko banko za obnovo in razvoj (EBRD).
- Dne 1. 7. 2015 je bila v sodni register Okrožnega sodišča v Ljubljani vpisana pripojitev družbe PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d.d., k SDH in tega dne je bila navedena družba izbrisana iz sodnega registra.

9.2. Naložbe

9.2.1. Opis glavnih naložb od datuma zadnjih objavljenih računovodskih izkazov

20. 1. 2015 je SDH nakazal KAD, d.d., kupnino za 1.322.037 delnic družba PDP, d.d., v znesku 5.705.000 EUR. Nakup je bil opravljen na podlagi določb ZSDH-1. 23. 3. 2015 je bila podpisana pogodba o pripojitvi med SDH, d.d., kot prevzemno družbo in PDP, d.d., kot prevzeto družbo.

18. 2. 2015 je SDH nakazal kupnino D.S.U., d.o.o., za 50 delnic družbe KDD, d.d., v znesku 1.300.000 EUR. Nakup je bil opravljen na podlagi določb ZSDH-1.

9.2.2. Informacije o Izdajateljevih prihodnjih naložbah

Izdajatelj ne planira dodatnih naložb v letu 2015.

9.2.3. Informacije o predvidenih virih financiranja, potrebnih za izpolnjevanje obvez iz 9.2.2.

Ni relevantno.

10. POSLOVNI PREGLED

10.1. Osnovne dejavnosti³

10.1.1. Upravljanje premoženja

Upravljanje kapitalskih naložb, ki so v neposredni ali posredni lasti RS, obsega pridobivanje in razpolaganje s kapitalskimi naložbami ter izvrševanje pravic delničarja ali družbenika. SDH naložbe upravlja odgovorno in skladno z dobrimi praksami upravljanja. SDH v svojem imenu in za svoj račun ter v svojem imenu in za račun RS uresničuje korporacijske pravice posameznih naložb RS.

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

Sem sodi tudi upravljanje naložbenega portfelja SDH, ki je namenjen zagotavljanju tekoče likvidnosti družbe.

10.1.2. Področje denacionalizacije

SDH je bil ustanovljen za poravnavo obveznosti upravičencem po ZDen, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Za izpolnjevanje teh nalog SDH:

- sodeluje v postopkih denacionalizacije in v postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so denacionalizacijskim upravičencem vrnilo nepremičnine v naravi, s tem da dosledno in točno ugotavlja višino odškodnine, ki pripada upravičencem na podlagi prej omenjenih zakonov,
- tekoče izvršuje pravnomočne odločbe, izdane v postopkih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, z izdajo obveznic SOS2E.

10.1.3. Področje poravnavanja obveznosti iz naslova odškodnin

SDH v imenu in za račun RS izvaja naloge, določene s posebnimi zakoni, ki urejajo tudi način financiranja teh nalog. SDH izvršuje tri zakone:

- izvršuje pravnomočne odločbe o določitvi višine odškodnine iz naslova odškodnin zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP),
- izdaja in izvršuje odločbe o višini odškodnine upravičencem iz naslova odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja (ZSPOZ),
- izvršuje pisne poravnave in pravnomočne odločbe upravičencem iz naslova vračanj vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (ZVVJTO).

³ Izdajatelj ocenjuje, da niso izpolnjeni pogoji, ki jih za poročanje o poslovnih segmentih določa MSRP8, zato poročila po segmentih ne pripravlja (poslovni prihodki znašajo le 7,6 % vseh prihodkov; Izdajatelj ne prodaja storitev/blaga/materiala zunanjim odjemalcem; Izdajatelj ne uskuinjuje odvisnih družb, ker so le-te nepomembne za prikaz).

11. ORGANIZACIJSKA SESTAVA

11.1. Položaj Izdajatelja v skupini

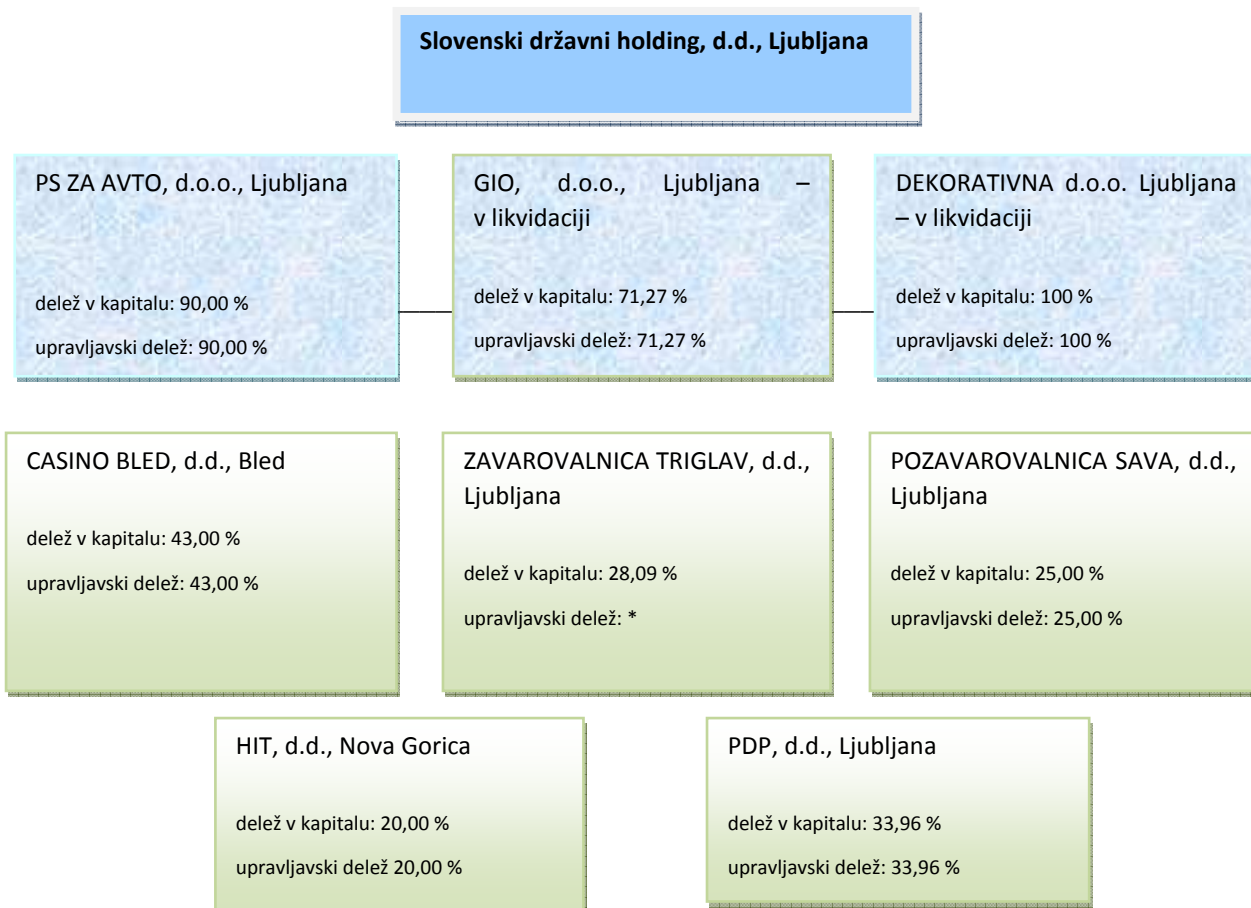
SDH, d.d. je na dan 31. 12. 2014 **obvladujoča družba**, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najširši krog družb v skupini.

Na dan 31. 12. 2014 je SDH

- obvladoval naslednje odvisne družbe:
 - DEKORATIVNA d.o.o. Ljubljana - v likvidaciji, Dunajska 160, Ljubljana,
 - GIO, d.o.o., Ljubljana – v likvidaciji, Dunajska cesta 160, Ljubljana,
 - PS ZA AVTO, d.o.o., Tržaška cesta 133, Ljubljana.

- imel pomemben vpliv v naslednjih družbah, ki se štejejo za pridružene družbe:
 - CASINO BLED, d.d., Cesta svobode 15, Bled,
 - HIT, d.d., Delpinova ulica 5, Nova Gorica,
 - PDP, d.d., Dunajska cesta 119, Ljubljana,
 - POZAVAROVALNICA SAVA, d.d., Dunajska cesta 56, Ljubljana,
 - ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana.

Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah na dan 31. 12. 2014



Opomba: odvisne družbe ■
 pridružene družbe ■

Opomba: *Skladno s 85. členom ZSDH-1 je bilo upravljanje naložbe ZPIZ (delež v kapitalu 34,47 %) v Zavarovalnici Triglav, d.d., preneseno na SDH. SDH in ZPIZ imata v družbi Zavarovalnica Triglav, d.d., odvzete glasovalne pravice.

11.2. Osnovni podatki o odvisnih družbah v skupini

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

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

Družba je v letu 2014 po nerevidiranih podatkih izkazala 423.808 EUR čistega dobička. PS ZA AVTO, d.o.o., z vidika pomembnosti za Skupino ni pomembna družba, zato zanjo ni izvedena popolna konsolidacija.

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

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

Družba je v letu 2014 po nerevidiranih podatkih izkazala 80.575 EUR čiste izgube. GIO, d.o.o., Ljubljana – v likvidaciji z vidika pomembnosti za Skupino ni pomembna družba, zato zanjo ni izvedena popolna konsolidacija.

DEKORATIVNA d.o.o. Ljubljana - v likvidaciji

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

Družba je v letu 2014 po nerevidiranih podatkih izkazala 44.046 EUR čistega dobička. Dekorativna d.o.o. Ljubljana – v likvidaciji z vidika pomembnosti za Skupino ni pomembna družba, zato zanjo ni izvedena popolna konsolidacija.

11.3. Osnovni podatki pridruženih družb v skupini

CASINO BLEED, d.d., Bled

Sedež družbe: Cesta svobode 15, 1000 Ljubljana
Predsednik uprave: Boris Kitek
Lastniški sestava: Delež SDH v osnovnem kapitalu družbe, ki je razdeljen na navadne in prednostne delnice v razmerju 50:50, je na dan 31. 12. 2014 znašal 43 %. SDH je imetnica 86 % navadnih delnic; imetnika navadnih delnic sta še KAD in Občina Bled (vsak po 7 %). Imetnika vseh prednostnih delnic sta Gold Club, d.o.o., Sežana in GC Investicije, d.d., Sežana.

Osnovna dejavnost: prirejanje posebnih iger na srečo

Družba je v letu 2014 po nerevidiranih podatkih izkazala 260.630 EUR čiste izgube.

HIT, d.d., Nova Gorica

Sedež družbe: Delpinova 7a, 5000 Nova Gorica

Predsednik uprave: Dimitrij Piciga

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

Osnovna dejavnost: prirejanje posebnih iger na srečo

Družba je v letu 2014 po nerevidiranih podatkih izkazala 73.783 EUR čistega dobička.

PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d., Ljubljana

Sedež družbe: Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana

Izvršni direktor: Metka Kandrič

Lastniška sestava: SDH je imetnica 33,96 % osnovnega kapitala družbe, KAD ima v lasti 66,04 % osnovnega kapitala družbe.

Osnovna dejavnost: dejavnost holdingov, v okviru katere upravlja s podjetji v njeni lasti, izvaja podjetniško in poslovno svetovanje ter druge finančne storitve.

Družba je v letu 2014 po revidiranih podatkih izkazala 4.195.295 EUR čistega dobička.

POZAVAROVALNICA SAVA, d. d., Ljubljana

Sedež družbe: Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana

Predsednik uprave: mag. Zvonko Ivanušič

Lastniška sestava: SDH je največja posamična delničarka Pozavarovalnice Sava, d. d., ki ima v lasti 25,00 % delež osnovnega kapitala te družbe. Drugi večji delničarji družbe so: Societe generale – Splitska banka (9,85 %), European Bank for reconstruction (6,22 %) Raiffeisen bank Austria (4,44 %).

Osnovna dejavnost: dejavnost pozavarovanja

Družba je v letu 2014 po revidiranih podatkih izkazala 22.358.419 EUR čistega dobička

ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Ljubljana

Sedež družbe: Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana

Predsednik uprave: Andrej Slapar

Lastniška sestava: Delež SDH v osnovnem kapitalu znaša 28,09 %, skupaj z delnicami v imetništvu njene odvisne družbe PS ZA AVTO, d. o. o., pa 28,12 %. Največji delničar Zavarovalnice Triglav, d. d., je Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, ki ima v lasti 34,47 % osnovnega kapitala družbe, s katerim skladno z ZSDH-1 upravlja SDH, drugi večji delničarji družbe so Hypo Alpe Adria Bank AG (6,17 %), Skandinaviska enskilda banken S.A. (1,82 %).

Osnovna dejavnost: dejavnost zavarovanja

Družba je v letu 2014 po revidiranih podatkih izkazala 45.612.581 EUR čistega dobička.

11.4. Odvisnost Izdajatelja od drugih subjektov znotraj skupine

Izdajatelj ni odvisen od nobenega subjekta v skupini.

12. INFORMACIJE O TRENDIH

12.1. Izjava Izdajatelja o trendih

Izdajatelj meni, da od zadnjih objavljenih računovodskih izkazov, ki so bili dne 29. 4. 2015 objavljeni v obliki letnega poročila na SEO-netu, ni bilo nobenih bistveno neugodnih sprememb v njegovih pričakovanjih glede razmer, v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost.

12.2. Trendi, negotovosti, povpraševanja, obveze ali dogodki, ki lahko pomembno vplivajo na Izdajateljeva pričakovanja

SDH pričakuje, da se bodo prodajni postopki, tudi za pomembnejše kapitalske naložbe, nadaljevali brez večjih časovnih zamikov in se bo obstoječa raven zadolženosti zmanjševala v skladu s prilivi od prodaj kapitalskih naložb. Za naložbe, ki bodo v strategiji RS opredeljene kot strateške, SDH pričakuje, da bo s strani RS zagotovljen ustrezen obseg likvidnih sredstev ali likvidnih nadomestnih naložb, saj so bile kapitalske naložbe, ki so v lasti SDH, v skladu z Zakonom o denacionalizaciji in Zakonom o lastninskem preoblikovanju podjetij, pridobljene za točno določen namen, to je, za poravnavanje denacionalizacijskih obveznosti in ne morejo služiti drugim namenom.

12.2.1. Cilji in pričakovani razvoj

Cilji in pričakovani nadaljnji razvoj SDH so:

- zagotoviti dovolj sredstev za poplačilo vseh zakonskih in pogodbenih obveznosti,
- učinkovito upravljati premoženje, ki je v lasti in/ali v upravljanju SDH za doseganje čim večjega donosa naložb,
- pri prodajah kapitalskih naložb v lasti SDH in/ali RS doseganje čim višje kupnine od prodaj le-teh; pri prodaji najpomembnejših naložb v imetništvu RS pa si SDH prizadeva zasledovati še druge cilje, ki so pomembni z vidika stabilne gospodarske rasti, kot so: izboljšanje kakovosti in kapacitet javnih storitev, nadaljnji razvoj družb, nove investicije, odpiranje novih trgov, zagotavljanje konkurenčnosti itn.,
- optimalno obvladovati vsa tveganja, ki nastajajo pri poslovanju,
- optimalno oblikovati strukturo dolga SDH ob upoštevanju vseh finančnih tveganj pri zagotavljanju likvidnosti poslovanja Družbe,
- obvladovati vse vrste stroškov pri poslovanju Družbe,
- nadaljevati razvoj poslovnih in upravljaljskih procesov, sistema delegiranja pristojnosti in poročanja, sistema pooblastil in odgovornosti, celovitega upravljanja s človeškimi viri, notranjega informiranja zaposlenih, upravljanja z dokumentacijo ter komunikacijo z javnostjo.

V skladu z ZSDH-1 bo eden glavnih ciljev SDH doseči koncentrirano upravljanje naložb RS z namenom doseganja stabilnega lastništva in trajnostnega maksimiranja donosnosti in vrednosti teh naložb - za doseganje gospodarskih in razvojnih ciljev ter ciljev javnega interesa, nadalje doseči pregleden sistem upravljanja kapitalskih naložb RS z optimizacijo stroškov upravljanja. SDH bo stremel k izboljšanju dobre prakse korporativnega upravljanja na način, da bo zasledoval dolgoročne interese družb, ki so lahko izključno ekonomski, nacionalno strateški cilji, kombinacija obeh in istočasno usmerjeni k trajnostnemu razvoju družb ter k vzpostavitvi take lastniške strukture, ki bo dolgoročno zagotavljala učinkovito upravljanje, konkurenčnost ter uspešen razvoj.

13. NAPOVEDI ALI OCENA DOBIČKA

Ta Prospekt ne vsebuje napovedi ali ocene dobička.

14. UPRAVNI, POSLOVODNI IN NADZORNI ORGANI

Organe SDH in njihove pristojnosti določata ZSDH-1 ter statut SDH. V skladu z ZSDH-1 in statutom ima SDH štiri organe: skupščino, upravo, nadzorni svet in ekonomsko socialni strokovni odbor. Naloge in pristojnosti skupščine SDH izvaja Vlada RS. Skladno z določbami Zakona o gospodarskih družbah je uveden dvotirni sistem upravljanja SDH z upravo in nadzornim svetom. Uprava vodi in organizira delo ter poslovanje Družbe, nadzorni svet pa nadzoruje vodenje poslov SDH. Nadzorni svet SDH je v letu 2014 deloval v obsegu kot pred preimenovanjem družbe. Člani nadzornega sveta, ki jih v skladu z ZSDH-1 na predlog Vlade RS imenuje Državni zbor RS, v letu 2014 še niso bili imenovani. Uprava SDH je tričlanska; predsednika in njena člana imenuje nadzorni svet SDH.

14.1. Uprava

V letu 2014 je delovala uprava SDH v sestavi predsednika uprave in enega člana uprave, ki sta si naloge odsotnega člana ustrezno razdelila.

Po ZSDH-1 upravo Družbe sestavljajo predsednik uprave ter člana uprave. Od 1. 4. 2014 dalje uprava SDH deluje v sestavi

- **Matej Pirc**, predsednik uprave in
- **Matej Runjak**, član uprave.

14.2. Ekonomsko-socialni svet

Ekonomsko socialni strokovni odbor je sedemčlansko posvetovalno telo uprave SDH; člane imenujejo sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne na ravni države, ki so članice Ekonomsko-socialnega sveta, potrjuje pa jih uprava SDH.

14.3. Nadzorni svet

Do imenovanja novega nadzornega sveta na podlagi določb ZSDH-1 nadaljuje delo nadzorni svet SOD kot nadzorni svet SDH, ki ima sedem članov. Štiri člane nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarja, je izvolila skupščina. Tri člane, ki zastopajo interese delavcev, je izvolil Svet delavcev.

Člani nadzornega sveta so:

- Samo Lozej, predsednik
- Stane Seničar, namestnik
- Roman Dobnikar, član
- Nives Cesar, član
- Pavel Gorišek, član
- Miran Škof, član
- Simona Razvornik Škofič, član

Člani revizijske komisije so:

- Nives Cesar, predsednica,
- Miran Škof, član
- Andreja Bajuk Mušič, zunanja članica

Člani komisije za tveganja:

- Stane Seničar, predsednik
- Nives Cesar, članica
- Petra Mlakar, članica

14.4. Nasprotje interesov upravnih, poslovodnih in nadzornih organov

Izdajatelj v zadnjem poslovnem letu ni s članoma uprave oziroma člani nadzornega sveta sklenil nobenega posla. V skladu s tem Izdajatelj izjavlja, da med člani uprave in nadzornega sveta ne pozna nobenega nasprotja interesov ali potencialnega nasprotja interesov med opravljanjem njihove funkcije in njihovimi osebnimi koristmi.

15. OBIČAJNI POSTOPKI ODBORA

15.1. Informacije o Izdajateljevem odboru za revizijo

Revizijska komisija je delovno telo nadzornega sveta Izdajatelja. Njene naloge so:

- spremljanje postopka računovodskega poročanja,
- spremljanje učinkovitosti sistema notranjih kontrol v SDH in sistemov za obvladovanje tveganja,
- spremljanje obvezne revizije letnih nekonsolidiranih in konsolidiranih računovodskih izkazov,
- pregledovanje in spremljanje neodvisnosti revizorja za letno poročilo Izdajatelja, zlasti zagotavljanja dodatnih nerevizijskih storitev,
- predlaganje nadzornemu svetu imenovanje kandidata za revizorja letnega poročila,
- nadzorovanje neoporečnosti finančnih informacij, ki jih daje Izdajatelj,
- ocenjevanje sestavljanja letnega poročila, vključno z oblikovanjem predloga za nadzorni svet,
- sodelovanje pri pripravi pogodbe z revizorjem,
- sodelovanje z revizorjem pri opravljanju revizije letnega poročila, še zlasti z medsebojnim obveščanjem o glavnih zadevah v zvezi z revizijo,
- opravljanje drugih nalog, določenih s statutom ali sklepom nadzornega sveta,
- odobritev načrta dela notranje revizije,
- odobritev proračuna in načrta virov za notranjo revizijo,
- prejem sporočil vodje notranje revizije o delovanju notranje revizije ter spremljanje učinkovitosti dela notranje revizije,
- odobritev odločitve v zvezi z imenovanjem in razrešitvijo vodje notranje revizije,
- odobritev nagrajevanja za vodjo notranje revizije,
- ustrezne poizvedbe pri upravi Izdajatelja in vodji notranje revizije z namenom, da se ugotovi, ali obstajajo kakšne neustrezne omejitve glede obsega dela in virov za delo,
- sprejemanje odločitev o uvedbi izredne revizije, v kolikor oceni, da so podani utemeljeni razlogi,
in
- opravljanje drugih nalog, določenih s sklepom nadzornega sveta.

Revizijska komisija ne more samostojno odločati o vprašanih iz pristojnosti nadzornega sveta.

Člani revizijske komisije so:

- Nives Cesar, predsednica,
- Miran Škof, član,
- Andreja Bajuk Mušič, zunanja članica.

Poleg revizijske komisije, v okvirju nadzornega sveta deluje tudi Komisija za tveganje. Komisija za tveganja je posvetovalno telo nadzornega sveta Izdajatelja, katere naloga je oblikovati strokovna mnenja o vzpostavljenem sistemu obvladovanja tveganj znotraj SDH in predlagati njegove izboljšave. Naloge komisije za tveganja so predvsem:

- spremljanje učinkovitosti upravljanja tveganj:
 - preverja vzpostavljene sisteme za ugotavljanje, ocenjevanje, upravljanje in spremljanje posameznih vrst tveganj,
 - preverja sisteme notranjih kontrol na področju obvladovanja tveganj,

- sodeluje z zunanjo revizijo na področju ocenjevanja obvladovanja tveganj v družbi
- podajanje predlogov nadzornemu svetu za izboljšanje obstoječega sistema obvladovanja tveganj,
- skrbi za varno okolje zaposlenih pri upravljanju s tveganji,
- opravljanje drugih nalog, določenih s sklepom nadzornega sveta.

Komisija za tveganja ne more samostojno odločati o vprašanih iz pristojnosti nadzornega sveta.

Člani komisije za tveganja so:

- Stane Seničar, predsednik
- Nives Cesar, članica
- Petra Mlakar, članica

15.2. Pogodbe o storitvah članov uprave in nadzornega sveta

Izdajatelj izjavlja, da ne obstaja nobena pogodba za storitve članov uprave ali članov nadzornega sveta z Izdajateljem ali katerokoli njegovo odvisno družbo o neobičajnih dajatvah ob odpovedi delovnega razmerja.

15.3. Izjava, ali Izdajatelj ravna v skladu z režimi (kodeksi) upravljanja podjetij

SDH je javna delniška družba v smislu ZTFI, saj so obveznice, katerih izdajatelj je SDH (oznaka SOS2E), uvrščene na borzni trg. Za SDH zato velja obveznost razkrivanja nekaterih nadzorovanih informacij po ZTFI. Za SDH v letu 2014 veljal Kodeks upravljanja javnih delniških družb, ki so ga sporazumno oblikovali in sprejeli Ljubljanska borza, d.d., Ljubljana, Združenje nadzornikov Slovenije in Združenje Manager, ter je bil v prenovljeni obliki sprejet 8. 12. 2009 z začetkom uporabe 1. 1. 2010. Kodeks je dostopen na spletnih straneh Ljubljanske borze <http://www.ljse.si/>. Pri svojem delovanju je SDH spoštoval priporočila tega kodeksa, razen v primerih, ki se zaradi specifičnega značaja in položaja družbe, določbe kodeksa nanjo niso nanašala.

V letu 2014 je za SDH veljal tudi Kodeks upravljanja kapitalskih naložb RS, ki sta ga maja 2013 sprejela nadzorni svet in uprava SOD. Kodeks je bil eden najpomembnejših pravnih aktov sistema upravljanja kapitalskih naložb, s katerim si je SDH prizadeval za splošni dvig korporativnega upravljanja družb v lasti RS. Namen Kodeksa upravljanja kapitalskih naložb RS je bila natančnejša in vnaprejšnja določitev pravil ravnanja SOD pri upravljanju kapitalskih naložb RS ter določitev pričakovanj od teh družb. Z dnem 19. 12. 2014 je Kodeks upravljanja kapitalskih naložb RS prenehal veljati; nadomestil ga je Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

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

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

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočila upravljavca in Politika upravljanja Slovenskega državnega holdinga, d.d., so dostopni na spletni strani SDH.

Pri svojem poslovanju SDH spoštuje Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočila upravljavca in Politiko upravljanja Slovenskega državnega holdinga, d.d., tako vodilna načela kot tudi konkretizirana priporočila, večja odstopanja pa so navedena oziroma pojasnjena v nadaljevanju:

- Načelo preglednosti je bilo v celoti upoštevano, razen v delu, ki se nanaša na objavo sklepa nadzornega sveta o potrebnosti soglasja k posameznim poslom uprave SOD, saj je s sprejemom ZSDH-1 potreba po objavi odpadla. Na podlagi določbe ZSDH-1 namreč nadzorni svet ne more s sklepom določiti obveznosti pridobivanja soglasja uprave za nekatere posle, če tega ne določa ZSDH-1 ali statut SDH.
- V okviru priporočila glede vrednotenja učinkovitosti dela nadzornih svetov nadzorni svet SOD ni ocenil svojega dela za leto 2013, ker je v tem letu deloval v dveh različnih sestavah. Upošteva dejstvo, da je bil nadzorni svet, ki je deloval v drugi sestavi, v funkciji le del leta 2013, samoocena nadzornega sveta ni bila izvedena. V letu 2015 bo nadzorni svet SDH izvedel vrednotenje svojega dela za leto 2014.

16. DELNIČARJI

Družba je organizirana kot delniška družba, katere ustanovitelj in edini delničar je Republika Slovenija. Sedež je v Ljubljani na Mali ulici 5.

Osnovni kapital družbe SDH znaša 60.166.917,04 EUR in je razdeljen na 36.046 navadnih imenskih kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki in vpisanih v centralni register vrednostnih papirjev pri KDD pod oznako SOSR.

Izdajatelj ni seznanjen z dogovori, učinkovanje katerih ima pozneje lahko za posledico spremembo v nadzoru Izdajatelja.

17. FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJETELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM STANJU TER POSLOVNIH IZIDIH

17.1. Pretekle finančne informacije

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

Družba je po stanju 31. 12. 2014 pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze, v katere vključuje pridružena podjetja po kapitalski metodi.

Vključitev odvisne družbe PS ZA AVTO, d.o.o., v konsolidirane računovodske izkaze je z vidika prikazovanja resničnih in poštenih računovodskih izkazov Skupine nepomembna in zato v konsolidacijo ni vključena. Družbi Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji in GIO, d.o.o., Ljubljana – v likvidaciji sta nedelujoči. Z vidika prikazovanja resničnih in poštenih računovodskih izkazov Skupine sta obe nepomembni in zato tudi ti dve družbi v konsolidacijo nista vključeni.

Posamični in konsolidirani izkazi so za obdobje, končano na dan 31. december 2014, in za obdobje, končano na dan 31. december 2013, sestavljeni v skladu z MSRP izdelani v skladu z MSRP kot jih je sprejela Evropska unija.

17.1.1. Pomembne finančne informacije o Izdajatelju

Dolgoročne finančne naložbe Družbe/Skupine

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe**	7.269	3.757	7.269	3.757
Dolgoročne fin. naložbe v pridružene družbe	225.048	162.923	232.437	176.814
Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe	503.349	515.622	503.349	515.622
Skupaj	735.666	682.302	743.055	696.193

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

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

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

Naziv firme	Sedež firme		Dejavnost/opomba
Casino Bled, d. d.	Cesta svobode 15	4 260 Bled	prirejanje iger na srečo
Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji	Dunajska 160	1 000 Ljubljana	v likvidaciji
GIO, d. o. o., Ljubljana - v likvidaciji	Dunajska 160	1 000 Ljubljana	v likvidaciji
Hit, d. d.	Delpinova 7A	5 000 Nova Gorica	prirejanje iger na srečo
PDP, d. d.	Dunajska cesta 119	1 000 Ljubljana	dejavnost holdingov
Pozavarovalnica Sava, d. d.	Dunajska cesta 56	1 000 Ljubljana	pozavarovanje
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1 000 Ljubljana	dajanje nepremičnin v najem
Zavarovalnica Triglav, d. d.	Miklošičeva 19	1 000 Ljubljana	zavarovalništvo

Družba je na podlagi določb ZSDH-1 odplačno pridobila 95,76 % delež Tovarne dušika Ruše, d.o.o., v likvidaciji in 100 % delež družbe Zlit, d.o.o., v stečajju. Postopek likvidacije Tovarne dušika Ruše se je zaključil decembra 2014. Družbi, kjer stečajni postopek še ni končan in je pred pričetkom le-tega Družba imela več kot 20 % lastniški delež, sta Casino Maribor, d.d., (20 %) in Zlit, d.o.o. (100 %). V letu 2014 se je končal stečajni postopki nad družbo Planika, d.d., kjer je imela Družba 56,68 % delež.

Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe

	31.12.2014	31.12.2014	Družba		Skupina	
	Glasovalne pravice	Lastništvo	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	v %	v %	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR
Dekorativna d. o. o. Lj. v likvid.	100,00	100,00	309	-	309	-
GIO, d. o. o., Lj, - v likvidaciji	71,27	71,27	3.203	-	3.203	-
PS za avto, d. o. o.	90,00	90,00	3.757	3.757	3.757	3.757
Skupaj			7.269	3.757	7.269	3.757

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

Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe

Pregled vrednosti naložb v pridružene naložbe v izkazih Družbe in Skupine

	31.12.2014	31.12.2014	Družba		Skupina	
	Glasovalne pravice	Lastništvo	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	v %	v %	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR
Casino Bled, d. d.	43,00	43,00	0	0	0	47
Gio, d.o.o., Lj. - v likvidaciji*	-	-	-	2.138	-	2.505
Hit, d. d.	20,00	20,00	2.593	2.593	10.896	11.480
PDP, d. d.	33,96	33,96	2.937	1.920	2.934	6.510
Pozavarovalnica Sava, d. d.	26,10	25,00	68.793	35.038	67.882	35.038
Zavarovalnica Triglav, d. d.	-	28,09	150.725	121.234	150.725	121.234
Skupaj			225.048	162.923	232.437	176.814

*Družba GIO, d. .o. o., Ljubljana - v likvidaciji je 30.10.2014 postala odvisna družba

Iz gornje tabele so razvidni podatki o deležu glasovalnih pravic, ki jih ima Družba/Skupina v posamezni pridruženi družbi. Družba/Skupina skladno z odločbo ATVP št. 0600-51/2010-19 z dne 4.3.2013 nima glasovalnih pravic v Zavarovalnici Triglav, d.d.

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

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

Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe

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

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

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<i>A) po pošteni vrednosti</i>				
Naložbe v domače družbe	470.518	482.054	470.518	482.054
Naložbe v vzajemne sklade	23.500	23.059	23.500	23.059
Naložbe v tuje delnice	4.664	4.295	4.664	4.295
Naložbe v obveznice	2.308	4.211	2.308	4.211
<i>Skupaj po pošteni vrednosti</i>	<i>500.990</i>	<i>513.619</i>	<i>500.990</i>	<i>513.619</i>
<i>B) po nabavni vrednosti s preveritvijo znakov slabitve</i>				
Naložbe v domače družbe	2.359	2.003	2.359	2.003
Naložbe v obveznice	0	0	0	0
<i>Skupaj po nabavni vrednosti s preveritvijo znakov slabitve</i>	<i>2.359</i>	<i>2.003</i>	<i>2.359</i>	<i>2.003</i>
Skupaj	503.349	515.622	503.349	515.622

Deset največjih naložb v domače družbe (upoštevajoč pridružene družbe), po vrednostih iz izkazov Družbe:

- Krka, d.d. 316,6 mio EUR,
- Zavarovalnica Triglav, d.d. 150,7 mio EUR,
- Petrol, d.d. 117,0 mio EUR,
- Sava Re, d.d. 68,8 mio EUR,
- Telekom Slovenije, d.d. 40,3 mio EUR,
- Luka Koper, d.d. 35,1 mio EUR,
- Činkarna Celje, d.d. 16,5 mio EUR,
- Žito, d.d. 5,7 mio EUR,
- PS ZA AVTO, d.o.o 3,8 mio EUR.

Konec leta 2014 ima Izdajatelj finančne naložbe v 48 vzajemnih skladih, katerih skupna tržna vrednost znaša 23,5 mio EUR. Poštene vrednosti sedmih skladov posamično presegajo en mio EUR pri naslednjih skladih:

- sklad Triglav svetovni upravljavca Triglav DZU,
- sklad Beta upravljavca KBM Infond DZU,
- sklad DWS Concept Kaldemorgen upravljavca DWS Investments,
- sklad Raiffeisen Global Allocation upravljavca Raiffeisen banka,
- sklad Raiffeisen R337 upravljavca Raiffeisen banka,
- sklad NLB skladi – Globalni delniški sklad upravljavca NLB Skladi in
- sklad Ilirika Modra kombinacija upravljavca Ilirika DZU.

Izdajatelj ima konec poročevalskega obdobja v portfelju 34 tujih delnic, pri čemer je najvišja poštena vrednost posamične delnice 455 tisoč EUR. Tržna vrednost naložb v tuje delnice znaša 4,7 mio EUR.

V portfelju Družbe/Skupine sta dve dolgoročni obveznici, ki zapadeta v obdobju 2016 do 2020, katerih skupna vrednost je 2.308 tisoč EUR.

Gibanje obrestnih mer obveznic v letu 2014:

- obveznice z nominalno obrestno mero od 3,34 % do 7,57 %,
- obveznice s spremenljivo obrestno mero - 3 mesečni Euribor, povečan za pribitek 1,9 % oziroma 6 mesečni Euribor s pribitkom 2,0 %.

V obdobju, daljšem od petih let po datumu poročanja, bodo zapadle v plačilo glavnice obveznic v znesku 1.924 tisoč EUR.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb Izdajatelja

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

v 000 EUR	1. 1. 2013	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2013
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.757	0	0	0	3.757
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	133.849	13.753	0	15.321	162.923
Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe	524.771	12.247	-34.148	12.752	515.622
Posojila	1.500	15.000	-16.500	0	0
Skupaj	663.877	41.000	-50.648	28.073	682.302

Med pridobitvami naložb v odvisne družbe so prikazani:

- nakup 95,758 % deleža družbe Tovarne dušika Ruše, d.o.o., v likvidaciji (razlika do 100 % so lastni deleži),
- nakup 30,04 % deleža družbe GIO, d.o.o., Ljubljana – v likvidaciji in prerazvrstitev obstoječega deleža iz pridruženih med odvisne družbe,
- nakup 100 % deleža družbe Dekorativna d.o.o. Ljubljana - v likvidaciji.

Pridobitve naložb v pridružene družbe:

- nakup 5.916 delnic družbe Zavarovalnica Triglav, d.d.,
- nakup 269.693 delnic družbe PDP, d.d.

Prevrednotenje naložb v pridružena podjetja se nanaša na:

- povečanje tržne vrednosti delnic Save RE, d.d. 33,8 mio EUR,
- povečanje tržne vrednosti delnic Zavarovalnice Triglav, d.d. 29,3 mio EUR,
- trajno oslabitev naložbe v PDP, d.d. 0,1 mio EUR.

Med pridobitvami ostalih za prodajo razpoložljivih naložb so zajeti nakupi/menjave vzajemnih skladov (5,6 mio EUR) ter nakupi delnic/deležev na podlagi določb ZSDH-1 (0,5 mio EUR). Med odtujitvami predstavljajo pomembne zneske prodaja vzajemnih skladov (7,2 mio EUR), prodaja delnic družb Letrika, d.d., Salus, d.d., in Aerodrom, d.d., (12,9 mio EUR), prenos delnic družb Cinkarna Celje, d.d., Telekom, d.d., in Žito, d.d., med nekratkoročna sredstva za prodajo (62,5 mio EUR) ter prenos obveznic na kratkoročni del (2,9 mio EUR).

Med naložbami v domače delnice (brez pridruženih družb) so v letu 2014 pomembno pozitivno rast dosegle naložbe v delnice:

- Petrola, d.d. 27,2 mio EUR,
- Luke Koper, d.d. 20,4 mio EUR,
- Cinkarne Celje, d.d. 8,1 mio EUR,
- Telekoma, d.d. 6,5 mio EUR ter
- Žita, d.d. 2,8 mio EUR.

V letu 2014 se je tržna vrednost zmanjšala le delnicam družbe Krka, d.d., - za 2,1 mio EUR.

Med pridobitvami posojil so prikazani dani depoziti, vsi posli so sklenjeni s poslovnimi bankami. Kratkoročni del dolgoročnih posojil je prikazan med odtujitvami.

V letu 2014 je bila realizirana prodaja:

- delnic družbe Helios, d.d., ki so bile na dan 31. 12. 2013 razporejene med nekratkoročna sredstva za prodajo; znesek kupnine je znašal 13,8 mio EUR,
- delnic družbe Salus, d.d., znesek kupnine je znašal 3,1 mio EUR,
- delnic družbe Letrika, d.d., znesek kupnine je znašal 7,6 mio EUR in
- delnic družbe Aerodrom, d.d., znesek kupnine je znašal 15,99 mio EUR.

Na področju vzajemnih skladov je Družba/Skupina izvedla prestrukturiranje, prodali so se manj donosni skladi, kupnina se je večinoma vlagala v točke drugih vzajemnih skladov.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb Skupine

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

v 000 EUR	1. 1. 2013	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2013
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.757	0	0	0	3.757
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	144.987	13.753	0	18.074	176.814
Ostale za prodajo razpoložljiva fin. naložbe	524.771	12.247	-34.148	12.752	515.622
Posojila	1.500	15.000	-16.500	0	0
Skupaj	675.015	41.000	-50.648	30.826	696.193

Dolgoročne poslovne terjatve

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Dolgoročna terjatev do Republike Slovenije na podlagi izvajanja ZSPOZ	24.138	47.335	24.138	47.335
Dolgoročna terjatev do Republike Slovenije na podlagi izvajanja ZIOOZP	11.624	22.794	11.624	22.794
Dolgoročna terjatev do Republike Slovenije na podlagi izvajanja ZVVJTO	32.490	63.712	32.490	63.712
Skupaj	68.252	133.841	68.252	133.841

Celotna dolgoročna terjatev do RS zapade v letu 2016.

Terjatve do RS na podlagi ZSPOZ

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

leto 2011 vzpostavila terjatev do RS iz naslova izvajanja ZSPOZ. Terjatev se na podlagi zakonskih določil obrestuje s šest mesečnim Euriborjem. Na podlagi analize tržnih pogojev na področju zadolževanja je pogodbeni znesek terjatve diskontiran, za diskontni faktor je uporabljen pričakovani donos državne Obveznice s primerljivo ročnostjo.

Terjatve do RS na podlagi ZIOOZP

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

Terjatve do RS na podlagi ZVVJTO

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

Kratkoročne poslovne terjatve

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Terjatve do kupcev v državi	6	33	6	33
Terjatve za obresti	288	1.174	288	1.174
Terjatve za dividende	34	28	34	28
Terjatve do RS iz naslova ZSPOZ	24.718	24.492	24.718	24.492
Terjatve do RS iz naslova ZIOOZP	11.751	11.715	11.751	11.715
Terjatve do RS iz naslova ZVVJTO	32.632	32.539	32.632	32.539
Druge terjatve do državnih inštitucij	604	491	604	491
Terjatve iz naslova lastninjenja stanovanj	793	828	793	828
Popravki terjatev iz naslova lastninjenja stanovanj	-791	-812	-791	-812
Druge terjatve (vnovčena poročstva ipd)	4.332	4.109	4.332	4.109
Popravek drugih terjatev	-4.088	-4.088	-4.088	-4.088
Skupaj	70.279	70.509	70.279	70.509

Nekratkoročna sredstva za prodajo

Družba predvideva, da bo v letu 2015 dokončala prodajne postopke za 92.950 delnic družbe Cinkarna Celje, d.d., 277.839 delnic družbe Telekom, d.d., in 43.636 delnic družbe Žito, d.d., zato jih je prerazvrstila v skupino nekratkoročnih sredstev za prodajo. Pri prerazvrstitvi finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo med nekratkoročna sredstva za prodajo Družba ni realizirala dobičkov/izgub, ker se delnice vseh treh družb v obeh primerih vrednotijo po tržni ceni.

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Nekratkoročna sredstva za prodajo	62.455	13.255	62.455	13.255
Skupaj	62.455	13.255	62.455	13.255

Kratkoročne finančne naložbe

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

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

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Kratkoročne, za prodajo razpoložljive finančne naložbe	2.891	9.669	2.891	9.669
Dani depoziti in vloge poslovnih bank	84.800	80.500	84.800	80.500
Komercialni zapisi, potrdila o vlogi	0	6.515	0	6.515
Skupaj	87.691	96.684	87.691	96.684

Izkazana vrednost kratkoročnih finančnih naložb odraža pošteno vrednost.

Obrestne mere so se gibale:

- pri depozitih od 0,8 % do 4,8 %,
- pri sredstvih na odpoklic od 0,35 % do 1,45 %,
- pri obveznicah – glej pojasnilo v poglavju dolgoročne finančne naložbe
- pri vlogah: 3,1 %.

Obveznice, oziroma njihovi kuponi, ki bodo unovčeni v letu 2015:

- KDH2 2.386 tisoč EUR,
- MOL 505 tisoč EUR.

Družba ali Skupina v letu 2014 ni dajala posojil vodstvu, članom nadzornega sveta, niti članom njegovih komisij. Za dana posojila Družba/Skupina ni prejela inštrumentov zavarovanja.

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb Izdajatelja

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

v 000 EUR	1. 1. 2013	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2013
Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe	1.351	9.669	-1.351	0	9.669
Posojila	140.059	259.211	-312.255	0	87.015
Skupaj	141.410	268.880	-313.606	0	96.684

Med pridobitvami so zajeti tudi prenosi iz dolgoročnih finančnih naložb med kratkoročne naložbe.

Dobroimetje pri bankah in gotovina

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Denarna sredstva v blagajni	0	1	0	1
Dobroimetje pri poslovnih bankah	47	23	47	23
Denarni ustrezniki	9.253	13.184	9.253	13.184
Skupaj	9.300	13.208	9.300	13.208

Kapital

Kapital Družbe

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

Stanje presežka iz prevrednotenja

v 000 EUR	Družba	
	31.12.2014	31.12.2013
Okrepitev naložb v delnice gospod. družb	410.915	366.288
Okrepitev/oslabitve naložb v tuje delnice	1.625	1.343
Okrepitev/oslabitve vzajemnih skladov	4.240	2.618
Okrepitev naložb v delnice zavarov. družb	155.486	92.386
Aktuarski presežek/primanjkljaj	-1	0
Okrepitev/oslabitve naložb v obveznice	229	-7
Obveznost za odloženi davek	-53.545	-43.511
Skupaj	518.949	419.117

Pomembni zneski okrepitev v stanju na dan 31.12.2014:

- Krka, d.d.	275,1 mio EUR,
- Zavarovalnica Triglav, d.d.	111,5 mio EUR,
- Petrol, d.d.	71,0 mio EUR,
- Sava Re, d.d.	44,0 mio EUR,
- Luka Koper, d.d.	24,0 mio EUR,
- Telekom, d.d.	23,3 mio EUR,
- Cinkarna Celje, d.d.	13,0 mio EUR.

Gibanje presežka iz prevrednotenja

	Stanje 01.01.14	Prenos v poslovni izid	Pripis v letu	Stanje 31.12.2014
Presežek iz domačih gospod. družb	366.288	19.220	63.847	410.915
Presežek iz tujih družb (delnice)	1.343	0	282	1.625
Presežek iz vzajemnih skladov	2.618	427	2.049	4.240
Presežek iz naložb v zavarovalnice	92.386	0	63.100	155.486
Presežek iz obveznic	-7	-39	197	229
Skupaj po vrstah presežka	462.628	19.608	129.475	572.495
Obveznost za odloženi davek	-43.511	-2.270	-12.305	-53.546
Skupaj	419.117	17.338	117.170	518.949

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

- na dan 31. 12. 2014 –	$287.382.781 / 36.046 =$	7.972,67 EUR,
- na dan 31. 12. 2013 –	$129.184.647 / 36.046 =$	3.583,88 EUR.

Kapital Skupine

Kapital Skupine sestavlja kapital obvladujoče družbe, ki znaša 287,4 mio EUR in sorazmerne vrednosti kapitala pridruženih družb, ugotovljenega skladno z uporabljenimi kapitalnimi metodami konsolidacije. Po kapitalni metodi so v konsolidacijo vključene Skupina Zavarovalnica Triglav, Skupina Pozavarovalnica Sava, Skupina Hit, Skupina PDP in Casino Bled, d.d.

Konec leta 2014 Skupina ne razpolaga s kapitalom manjšinskega lastnika, ker se uskupinjujejo le pridružene družbe in so vključene z uporabo kapitalne metode.

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

- na dan 31. 12. 2014 – 294.771.433 / 36.046 = 8.177,65 EUR,
- na dan 31. 12. 2013 – 143.076.221 / 36.046 = 3.969,27 EUR.

Finančne obveznosti Izdajatelja

Dolgoročne finančne obveznosti Izdajatelja

Del dolgoročnega dolga iz naslova obveznice SOS2E, ki je že zapadel v plačilo in tisti del, ki zapade v plačilo v letu dni po dnevu izkaza finančnega položaja, je izkazan med kratkoročnimi obveznostmi. Zneski zapadlega, neplačanega dolga za Izdajatelja ne predstavljajo pomembne vrednosti. Vzrok za neizplačilo je na strani upravičencev, ki ne dostavijo potrebnih podatkov.

Dolgoročne finančne obveznosti Izdajatelja

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

Gibanje dolgoročnih finančnih poslovnih obveznosti Družbe/Skupine

v 000 EUR	Stanje 1. 1. 2014	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz/na dolg. dolga	Stanje 31. 12. 2014
Posojila, prejeta od bank	319.926	53	0	-165.000	154.979
Poštena vrednost obrestne zamenjave	3.868	-2.180	0	-1.688	0
Obveznica SOS2E	182.191	2.339	8.854	-112.411	63.265
Skupaj	505.985	212	8.854	-279.099	218.244
v 000 EUR	Stanje 1. 1. 2013	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz/na dolg. dolga	Stanje 31. 12. 2013
Posojila, prejeta od bank	469.859	67	0	-150.000	319.926
Poštena vrednost obrestne zamenjave	6.930	-3.062	0	0	3.868
Obveznica SOS2E	286.878	14.625	4.588	-114.724	182.191
Skupaj	763.667	11.630	4.588	-264.724	505.985

Banke, posojilodajalke:

-	SKB banka, d.d.	50 mio EUR,
-	Unicredit banka Slovenija, d.d.	35 mio EUR,
-	Banka Koper, d.d.	30 mio EUR,
-	BKS Bank AG	20 mio EUR,
-	Raiffeisen banka, d.d.	15 mio EUR,
-	Abanka Vipava, d.d.	5 mio EUR.

Vsi dolgoročni krediti zapadejo v letu 2016.

Obrestna mera za kredite, prejete od bank, se je gibala od 1,033 % do 3,6 % letno. Veljavne obrestne mere konec leta so:

- za 25 mio EUR – 6M Euribor povečan za poprečni pribitek 224 bazičnih točk,
- za 430 mio EUR – 3M Euribor povečan za poprečni pribitek 155 bazičnih točk,
- poprečni pribitek, upoštevajoč vse kredite, znaša konec leta 158 bazičnih točk.

Obrestna mera obveznice SOS2E je 6 % letno, obresti se obračunavajo konformno. Zadnji obrok zapade leta 2016.

V roku, daljšem od petih let po datumu poročanja, ne zapade v plačilo nobena obveznost. Izdajatelj ima dovoljenje Ministrstva za finance, da sme odkupovati obveznice SOS2E. Te t.i. lastne obveznice Izdajatelj knjiži kot odbitno postavko na kontih obveznosti. Na dan izkazov znaša dolgoročni del lastnih obveznic 1.550 tisoč EUR.

Izkazana vrednost dolgoročnih finančnih obveznosti odraža pošteno vrednost obveznosti.

Kratkoročne finančne obveznosti

Kratkoročne finančne obveznosti Izdajatelja

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Posojila, dobljena pri bankah	299.933	150.000	299.933	150.000
Glavnica za obveznico SOS2E	131.543	126.001	131.543	126.001
Poštena vrednost obrestne zamenjave	1.688	0	1.688	0
Skupaj	433.164	276.001	433.164	276.001

Kratkoročni dolgovi so tiste obveznosti, ki jih je potrebno najkasneje v letu dni vrniti. Finančni dolgovi so dobljena kratkoročna posojila na podlagi posojilnih pogodb in izdani kratkoročni vrednostni papirji. Med kratkoročnimi dolgovi so izkazani tudi zapadli dolgoročni dolgovi in tisti del dolgoročnih dolgov, ki zapade v plačilo v letu dni po datumu izkazov. Skladno z veljavnimi pogodbami tekom leta 2015 zapade v plačilo 300 mio EUR prejetih posojil. Družba se z bankami dogovarja o podaljšanju zapadlosti prejetih posojil.

Banke posojilodajalke:

-	Abanka Vipava, d.d.	70 mio EUR,
-	SKB banka, d.d.	70 mio EUR,
-	NLB, d.d.	50 mio EUR,
-	Unicredit banka Slovenija, d.d.	40 mio EUR,
-	Raiffeisen banka, d.d.	40 mio EUR,
-	Hypo Alpe-Adria-bank, d.d.	20 mio EUR,
-	Banka Celje, d.d.	10 mio EUR.

Družba razpolaga z lastnimi obveznicami SOS2E, kratkoročni del glavnice, ki je knjižen kot odbitna postavka na kontu obveznosti, znaša na presečni dan 2.926 tisoč EUR.

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti Izdajatelja

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

v 000 EUR	Stanje 1. 1. 2013	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz/na dolg. dolga	Stanje 31. 12. 2013
Posojila, prejeta od bank	0	0	0	150.000	150.000
Obveznica SOS2E	108.052	0	96.775	114.724	126.001
Skupaj	108.052	0	96.775	264.724	276.001

Zastavljena sredstva Izdajatelja za zavarovanje posojil prejetih od bank

Bančna posojila v skupnem znesku 454.912.000 EUR so zavarovana s poroštvom RS, kar urejata Zakon o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d., iz naslova kreditov, najetih za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d., v letu 2009 (ZPSOD09) in Zakon o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d. v višini 300 mio evrov iz naslova najetih kreditov in izdanih obveznic za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d. v letu 2010 (ZPSOD10) ter bianco menicami.

Za zavarovanje poroštvu po ZPSOD09 in ZPSOD10 je Družba v korist RS zastavila dolgoročno terjatev do RS iz naslova izvajanja ZVVJTO ter delnice družb Zavarovalnica Triglav, d.d., Krka, d.d., Hit, d.d., Loterija, d.d., in Luka Koper, d.d. Poroštvo po ZPSOD09 ima končno zapadlost leta 2016, poroštvo po ZPSOD10 pa v letu 2017.

Na dan 31. 12. 2014 je znašala vrednost zastavljenih finančnih naložb 450,07 mio EUR, vrednost zastavljene terjatve do RS pa 65,08 mio EUR.

Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve Izdajatelja

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Rezervacije za denacionalizacijo	75.870	75.313	75.870	75.313
Rezervacije za kočljive pogodbe	211	252	211	252
Rezervacije za jubilejne nagrade	41	25	41	25
Rezervacije za odpravnine	173	147	173	147
Druge rezervacije	153	149	153	149
Pasivne časovne razmejitve	0	4	0	4
Skupaj	76.448	75.890	76.448	75.890

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

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

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

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

Izdajatelj je na podlagi prejetih tožb ocenila, da je potrebno oblikovati dodatne rezervacije iz naslova delovnih sporov. Določeni drugi sodni postopki so se v letu 2014 končali v korist Družbe/Skupine, zato so bile odpravljene z njimi povezane rezervacije.

Gibanje rezervacij Izdajatelja

v 000 EUR	Stanje na dan 01.01.2014	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Odprava rezervacij	Stanje na dan 31.12.2014
Rezervacije za denacionalizacijo	75.313	4.876	4.319	0	75.870
Rezervacije za kočljive pogodbe	252	1	0	42	211
Rezervacije za jubilejne nagrade	25	21	5	0	41
Rezervacije za odpravnine	147	26	0	0	173
Druge rezervacije	149	4	0	0	153
Pasivne časovne razmejitev	4	0	4	0	0
Skupaj	75.890	4.928	4.328	42	76.448

v 000 EUR	Stanje na dan 01.01.2013	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Odprava rezervacij	Stanje na dan 31.12.2013
Rezervacije za denacionalizacijo	90.599	11.549	26.835	0	75.313
Rezervacije za kočljive pogodbe	311	1	0	60	252
Rezervacije za jubilejne nagrade	29	0	4	0	25
Rezervacije za odpravnine	147	0	0	0	147
Druge rezervacije	30	119	0	0	149
Pasivne časovne razmejitve	7	0	3	0	4
Skupaj	91.123	11.669	26.842	60	75.890

Poslovni prihodki

Izdajatelj ima s pogodbo dogovorjeno povračilo stroškov za izvajanje treh zakonov (ZVVJTO, ZIOOZP in ZSPOZ), od leta 2014 dalje pa tudi povračilo stroškov, ki nastajajo pri upravljanju naložb v lasti Republike Slovenije.

Prihodki od najemnin so nastali z oddajanjem naložbene nepremičnine (stavba Smelt) v najem.

Med prihodki za namen denacionalizacije so pomembni prihodki iz prodaj in gospodarjenja s kmetijskimi zemljišči in gozdovi, kar plačuje Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov,

V letu 2014 predstavljajo poslovni prihodki 7,6 % vseh ustvarjenih prihodkov Družbe. Vsi prihodki od prodaje so ustvarjeni na domačem trgu.

Poslovni prihodki Izdajatelja

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev	4.014	156	4.014	156
Prihodki od najemnin	245	377	245	377
<i>Skupaj čisti prihodki od prodaje</i>	<i>4.259</i>	<i>533</i>	<i>4.259</i>	<i>533</i>
Prihodki od porabe in odprave drugih dolgoročnih rezervacij	41	60	41	60
Prihodki za namene denacionalizacije	2.531	2.853	2.531	2.853
Prevrednotovalni poslovni prihodki	19	393	19	393
<i>Drugi poslovni prihodki</i>	<i>2.591</i>	<i>3.306</i>	<i>2.591</i>	<i>3.306</i>
Skupaj	6.850	3.839	6.850	3.839

Neto finančni izid

Neto finančni izid Izdajatelja

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013
Finančni prihodki na podlagi deležev in obveznic	75.459	36.145	75.459	36.145
Finančni prihodki iz danih posojil	7.618	12.675	7.618	12.675
Skupaj finančni prihodki	83.077	48.820	83.077	48.820
Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb	498	58.439	385	53.183
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	26.772	32.469	26.772	32.469
Skupaj finančni odhodki	27.270	90.908	27.157	85.652
Neto finančni izid	55.807	-42.088	55.920	-36.832

Finančni prihodki na podlagi deležev in iz obveznic

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013
Prihodki od dividend gospodarskih družb	22.862	19.200	22.862	19.200
Prihodki od dividend zavarovalnic	11.967	12.762	11.967	12.762
Prihodki od dividend vzajemnih skladov	137	191	137	191
Dobički od prodaje vzajemnih skladov	688	1.551	688	1.551
Dobički od prodaje deležev v gospod.družbah	38.086	1.230	38.086	1.230
Prihodki od razveljavitve oslabitve obveznic	790	39	790	39
Prihodki od prodaje obveznic	445	613	445	613
Prihodki od obresti od obveznic	484	559	484	559
Skupaj	75.459	36.145	75.459	36.145

Finančni prihodki iz danih posojil

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013
Prihodki iz posojil - obresti	2.664	5.390	2.664	5.390
Drugi prihodki iz naslova obresti	9	33	9	33
Dobički izpeljanih finančnih instrumentov	2.180	3.062	2.180	3.062
Drugi finančni prihodki	2.765	4.190	2.765	4.190
Skupaj	7.618	12.675	7.618	12.675

Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013
Odhodki pri oslabitvi finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	279	15.448	166	10.192
Odhodki pri prodaji obveznic	106	338	106	338
Odhodki pri prodaji vzajemnih skladov	106	203	106	203
Odhodki pri odtujitvi delnic bank in podrejenih instr.	0	42.450	0	42.450
Odhodki pri prodaji drugih fin. instrumentov	7	0	7	0
Skupaj	498	58.439	385	53.183

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013
Odhodki za obresti obveznice SOS2E	15.280	21.265	15.280	21.265
Obresti za prejete kredite	11.486	11.203	11.486	11.203
Odhodki iz aktuarskih izračunov	6	0	6	0
Odhodki iz poslovnih obveznosti - obresti	0	1	0	1
Skupaj	26.772	32.469	26.772	32.469

Na podlagi pogodb oziroma sklenjenih poslov obrestne zamenjave je Izdajatelj realiziral neto 2.979 tisoč EUR odhodkov. Vrednotenje izvedenega finančnega instrumenta na pošteno vrednost je v letu 2014 prineslo 2.179 tisoč EUR prihodkov.

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

v 000 EUR	Družba	
	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013
Finančni prihodki v povezavi z odvisnimi družbami	4.492	0
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	11.967	13.992
Finančni odhodki v povezavi z odvisnimi družbami	-115	0
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	-113	-5.156
Neto finančni izid	16.231	8.836

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

17.2. Revidirani računovodski izkazi

17.2.1. Izkaz finančnega položaja/bilanca stanja na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013 ⁴

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
SREDSTVA - SKUPAJ	1.035.406	1.015.216	1.042.795	1.029.107
NEKRATKOROČNA SREDSTVA	804.640	821.533	812.029	835.424
Neopred.sredstva in dolgoročne AČR	43	66	43	66
Opredmetena osnovna sredstva	679	761	679	761
Naložbene nepremičnine	0	4.563	0	4.563
Dolgoročne finančne naložbe	735.666	682.302	743.055	696.193
Dolgoročne poslovne terjatve	68.252	133.841	68.252	133.841
KRATKOROČNA SREDSTVA - SKUPAJ	230.766	193.683	230.766	193.683
Kratkoročna sredstva brez AČR	229.725	193.656	229.725	193.656
Nekratkoročna sredstva za prodajo	62.455	13.255	62.455	13.255
Kratkoročne finančne naložbe	87.691	96.684	87.691	96.684
Kratkoročne poslovne terjatve	70.279	70.509	70.279	70.509
Denarna sredstva	9.300	13.208	9.300	13.208
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	1.041	27	1.041	27
KAPITAL IN OBVEZNOSTI - SKUPAJ	1.035.406	1.015.216	1.042.795	1.029.107
KAPITAL	287.383	129.185	294.772	143.076
Osnovni kapital	60.167	60.167	60.167	60.167
Kapitalske rezerve	0	0	0	0
Zakonske rezerve	0	0	0	0
Presežek iz prevrednotenja	518.949	419.117	336.624	282.869
Preneseni čisti poslovni izid	-291.733	-301.678	-102.019	-177.847
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	-48.421	0	-22.113
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ	294.692	581.875	294.692	581.875
Rezervacije in dolgoročne PČR	76.448	75.890	76.448	75.890
Dolgoročne obveznosti	218.244	505.985	218.244	505.985
Dolgoročne finančne obveznosti	218.244	505.985	218.244	505.985
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ	453.331	304.156	453.331	304.156
Kratkoročne obveznosti	453.153	304.040	453.153	304.040
Kratkoročne finančne obveznosti	433.164	276.001	433.164	276.001
Kratkoročne poslovne obveznosti	19.989	28.039	19.989	28.039
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	178	116	178	116

⁴ Razlika med konsolidiranimi in nekonsolidiranimi izkazi je v metodi zajema pridruženih družb. Konsolidirani izkazi uporabljajo kapitalsko metodo, nekonsolidirani pa pošteno oziroma nabavno vrednost. Zgolj v primeru, ko poštene vrednosti ni mogoče dovolj zanesljivo izmeriti, je izkazana po nabavni vrednosti. V konsolidiranih izkazih so finančne naložbe v pridružena podjetja skladno z MRS 28 pripoznane po kapitalski metodi od datuma, ko naložba postane pridružena družba. Po kapitalski metodi se naložba v izkazu finančnega položaja pripozna po nabavni vrednosti, povečani za spremembe – po pridobitvi – v kapitalu pridružene družbe ter zmanjšani za morebitno oslabitev vrednosti. Znesek, dobljen iz razdelitve čistega dobička družbe, v kateri ima obvladujoča družba pomemben vpliv, zmanjšuje knjigovodsko vrednost finančne naložbe. Razlika je v 7,4 mio EUR višji vrednosti pridruženih družb in s tem kapitala v konsolidiranih izkazih glede na izkaze družbe.

17.2.2. Izkaz celotnega vseobsegajočega donosa za leti 2014 in 2013

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Čisti prihodki od prodaje	4.259	533	4.259	533
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	2.591	3.306	2.591	3.306
Poslovni prihodki	6.850	3.839	6.850	3.839
Stroški blaga, materiala in storitev	-4.419	-1.761	-4.419	-1.761
Stroški dela	-3.617	-3.871	-3.617	-3.871
Amortizacija	-278	-311	-278	-311
Dolgoročne rezervacije	-4.880	-11.553	-4.880	-11.553
Odpisi vrednosti	-1.135	-764	-1.135	-764
Drugi poslovni odhodki	-43	-396	-43	-396
Poslovni izid iz poslovanja	-7.522	-14.817	-7.522	-14.817
Finančni prihodki	83.077	48.820	83.077	48.820
Finančni odhodki	-27.270	-90.908	-27.157	-85.652
Delež dobičkov/ izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	0	0	39.280	21.052
Drugi prihodki	48	2	48	2
Drugi odhodki	0	0	0	0
Poslovni izid pred obdavčitvijo	48.333	-56.903	87.726	-30.595
Davek iz dobička	0	0	0	0
Odloženi davki	10.034	8.482	10.034	8.482
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	58.367	-48.421	97.760	-22.113
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	109.866	83.244	63.790	61.306
Vpliv odloženih davkov	-10.034	-8.482	-10.034	-8.482
Čisti drugi vseobsegajoči donosi, ki bodo v prihodnje pripoznani v izkazu poslovnega izida	99.832	74.762	53.756	52.824
Preračun pozaposlitvenih zaslužkov	-1	0	-1	0
Vpliv odloženih davkov	0	0	0	0
Čisti drugi vseobsegajoči donosi, ki v prihodnje ne bodo pripoznani v izkazu poslovnega izida	-1	0	-1	0
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	99.831	74.762	53.755	52.824
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	158.198	26.341	151.515	30.711

17.2.3. Izkaz denarnih tokov za leti 2014 in 2013

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Denarni tokovi pri poslovanju				
<i>Prejemki pri poslovanju</i>	87.168	87.389	87.168	87.389
Prejemki pri poslovanju	6.497	4.024	6.497	4.024
Prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)	80.671	83.365	80.671	83.365
<i>Izdatki pri poslovanju</i>	-161.760	-148.263	-161.760	-148.263
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-4.145	-1.443	-4.145	-1.443
Izdatki za plače zaposlencev	-3.546	-4.011	-3.546	-4.011
Izdatki za dajatve vseh vrst	-195	-58	-195	-58
Izplačila na podlagi Zden in SZ (tudi SOS2E)	-141.696	-128.801	-141.696	-128.801
Izdatki za račun Republike Slovenije (kom. posli)	-11.666	-13.622	-11.666	-13.622
Drugi izdatki pri poslovanju	-512	-328	-512	-328
Neto denarni tok pri poslovanju	-74.592	-60.874	-74.592	-60.874
Denarni tokovi pri naložbenju				
<i>Prejemki pri naložbenju</i>	354.847	417.446	354.847	417.446
Prej.od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih	37.456	36.917	37.456	36.917
Prejemki od odtujitve opredm. osnovnih sredstev	3.352	26	3.352	26
Prejemki od odtujitve dolg. finančnih naložb	59.753	76.716	59.753	76.716
Prejemki od odtujitve kratk. finančnih naložb	254.286	303.787	254.286	303.787
<i>Izdatki pri naložbenju</i>	-257.692	-333.989	-257.692	-333.989
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-8	-41	-8	-41
Izdatki za pridobitev opredm. osnovnih sredstev	-49	-158	-49	-158
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-44.695	-42.678	-44.695	-42.678
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-212.940	-291.112	-212.940	-291.112
Neto denarni tok pri naložbenju	97.155	83.457	97.155	83.457
Denarni tokovi pri financiranju				
<i>Prejemki pri financiranju</i>	0	0	0	0
<i>Izdatki pri financiranju</i>	-26.471	-11.146	-26.471	-11.146
Izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem	-11.471	-11.146	-11.471	-11.146
Izdatki za odplačilo dolg. finančnih obveznosti	-15.000	0	-15.000	0
Izdatki za odplačila kratk. finančnih obveznosti	0	0	0	0
Neto denarni tok pri financiranju	-26.471	-11.146	-26.471	-11.146
Končno stanje denarnih sredstev	9.300	13.208	9.300	13.208
<i>Denarni izid v obdobju (Ac + Bc + Cc)</i>	-3.908	11.437	-3.908	11.437
<i>Začetno stanje denarnih sredstev</i>	13.208	1.771	13.208	1.771

17.2.4. Izkaz sprememb lastniškega kapitala

Izkaz sprememb lastniškega kapitala Slovenskega državnega holdinga, d.d., za leti 2014 in 2013

v 000 EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Presežek/ primanjklaj iz prevrednotenja	Skupaj
Stanje 1. 1. 2013	60.167	0	-301.679	0	344.356	102.844
						0
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	-48.421	74.762	26.341
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	-48.421	0	-48.421
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	74.762	74.762
Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 31. 12. 2013	60.167	0	-301.679	-48.421	419.118	129.185
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	58.367	99.831	158.198
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	58.367	0	58.367
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	0	99.832	99.832
Sprememba presežka/primanjklaja iz aktuarskih izračunov	0	0	0	0	-1	-1
Spremembe v kapitalu	0	0	9.946	-9.946	0	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega	0	0	9.946	-9.946	0	0
Pokrivanje izgube z zakonskimi rezervami	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 31. 12. 2014	60.167	0	-291.733	0	518.949	287.383

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

v 000 EUR	
Čisti poslovni izid leta 2014	58.367
Preneseni čisti poslovni izid	-350.100
Bilančna izguba leta 2014	-291.733

Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Slovenski državni holding za leti 2014 in 2013

v 000 EUR	Osnovni kapital	Zakon. rezerve	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Presežek/ primanjkljaj iz prevrednotenja	Skupaj kapital
Stanje 1. 1. 2013	60.167	0	-176.230	0	230.045	113.982
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	-22.113	52.824	30.711
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	-22.113	0	-22.113
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	52.824	52.824
Premiki iz kapitala	0	0	-1.617	0	0	-1.617
Druge spremembe kapitala	0	0	-1.617	0	0	-1.617
Končno stanje 31. 12. 2013	60.167	0	-177.847	-22.113	282.869	143.076
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	97.760	53.755	151.515
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	97.760	0	97.760
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	53.756	53.756
Sprememba presežka/primanjkljaja iz aktuarskih izračunov	0	0	0	0	-1	-1
Spremembe v kapitalu	0	0	75.647	-75.647	0	0
Razporeditev preost. dela čistega dobička primerjalnega poroč. obdobja	0	0	75.647	-75.647	0	0
Premiki iz kapitala	0	0	181	0	0	181
Druge spremembe kapitala	0	0	181	0	0	181
Stanje 31. 12. 2014	60.167	0	-102.019	0	336.624	294.772

17.3. Revidiranje preteklih letnih finančnih informacij

Računovodski izkazi za leto 2014 so revidirani, revizorjevo poročilo za družbo SDH z dne 24. 4. 2015 vsebuje pritrdilno mnenje brez pridržka, za Skupino SDH pa je mnenje s pridržkom.

Računovodski izkazi za leto 2013 so revidirani, revizorjevo poročilo za družbo SDH z dne 28. 3. 2014 vsebuje pritrdilno mnenje brez pridržka, za Skupino je izdano mnenje s pridržkom.

Pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov, in podrobnejša pojasnila k posameznim postavkam revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov iz točke 17.2. Prospekta so navedena v letnih poročilih Izdajatelja za leti 2014 in 2013, ki sta dostopni na sedežu Izdajatelja ter na spletni strani Izdajatelja <http://sdh.si/sl-si/o-druzbi/financna-porocila>.

17.3.1. Poročila revizorja za SDH, d.d. za poslovni leti 2014 in 2013



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

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

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

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene nekonsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d.d., ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2014, izkaz celotnega vsobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Mnenje

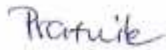
Po našem mnenju nekonsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2014 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenka revizorka



Ljubljana, 24. april 2015

Deloitte.
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija

Yuri Sidorovich
Predsednik uprave





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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA **lastnikom družbe SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.**

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene nekonsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d., ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2013, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Mnenje

Po našem mnenju nekonsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2013 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenca revizorka

Praznik


Yuri Sidorovich
Predsednik uprave

Ljubljana, 28. marec 2014

Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

17.3.2. Poročila revizorja za Skupino SDH za poslovni leti 2014 in 2013



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

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

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

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze Skupine SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING (v nadaljevanju: Skupina), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2014, izkaz celotnega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Osnova za mnenje s pridržki

Na dan 31.12.2013 je skupina izkazovala pomembne naložbe v pridružene družbe. Učinki vrednotenja naložb v pridružene družbe po kapitalski metodi so pomembno vplivali na izkaz celotnega vseobsegajočega donosa skupine. Ker nismo revidirali računovodskih izkazov pridruženih družb za leto, končano 31.12.2013, oziroma nismo preverili opravljenega dela revizorjev pridruženih družb za leto, končano 31.12.2013, se nismo mogli prepričati v pošteno predstavitev učinkov, ki bi izhajali iz vrednotenja po kapitalski metodi. Skladno z navedenim je bilo naše revizijsko mnenje o računovodskih izkazih za obdobje, končano 31. decembra 2013, prilagojeno.

V letu 2014 smo v okviru revizije za leto, končano 31.12.2014, opravili dodatne postopke, s katerimi smo se prepričali v ustreznost vrednotenja naložb v pridružene družbe po kapitalski metodi. Zaradi omejitve obsega pri reviziji za leto, končano 31.12.2013, kot je pojasnjeno v prejšnjem odstavku, se nismo mogli prepričati, ali bi del učinkov, ki so bili evidentirani v računovodskih izkazih skupine za leto 2014, moral biti pripoznan že v letu, končanem 31.12.2013.

Mnenje s pridržki

Razen glede možnih učinkov zadeve, obravnavane v odstavku *Osnova za mnenje s pridržki*, so po našem mnenju računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Skupine na dan 31. decembra 2014 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenca revizorka



Ljubljana, 24. april 2015

Yuri Sidorovich
Predsednik uprave



Deloitte.
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija



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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA **lastnikom družbe SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.**

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze SKUPINE SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA (v nadaljevanju: Skupina), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2013, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Osnova za mnenje s pridržki – omejitev obsega revidiranja

Skupina ima izkazane pomembne naložbe v pridružene družbe. Učinki vrednotenja naložb v pridružene družbe po kapitalski metodi pomembno vplivajo na izkaz vseobsegajočega donosa skupine. Ker nismo revidirali računovodskih izkazov pridruženih družb oziroma nismo preverili opravljenega dela revizorjev pridruženih družb, se nismo mogli prepričati v pošteno predstavitev učinkov, ki bi izhajali iz vrednotenja po kapitalski metodi.

Mnenje

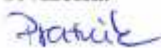
Razen glede možnih učinkov zadeve opisane v odstavku *Osnova za mnenje s pridržki*, konsolidirani računovodski izkazi po našem mnenju v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj skupine na dan 31. decembra 2013 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenca revizorka



Ljubljana, 28. marec 2014



Yuri Sidorovich
Predsednik uprave

Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

17.3.2.1 Pojasnilo Izdajatelja glede revizorjevega mnenja s pridržkom za Skupino

Pridržek se nanaša samo na vrednotenje naložb v pridružene družbe po kapitalski metodi.

Izdajatelj je v letu 2013 imel med pridruženimi družbami pomembne naložbe, ki so se vključevale v skupinske računovodske izkaze. Pridružene družbe niso bile revidirane, pregledane s strani pooblaščenega revizorja izdajatelja in revizor se ni mogel prepričati v pošteno predstavitev učinkov, ki so izhajali iz vrednotenja po kapitalski metodi, zaradi česar je bilo izdano mnenje s pridržkom.

Za leto 2014 je pooblaščen revizor izdajatelja bil angažiran in je opravil dodatne postopke s katerimi je preveril ustreznost vrednotenja naložb v pridružene družbe. Predstavljeni računovodski izkazi prikazujejo tudi primerjalne izkaze in efekte preteklega leta. Tako je pridržek povezan z vrednotenjem in prikazovanjem v preteklem letu, ki ni bilo posebej pregledano.

Revizorska družba v svojem mnenju pojasni razlog pridržka – niso se mogli prepričati ali bi mogoče moral biti del učinkov vrednotenja po kapitalski metodi pripoznan že v letu 2013. Stanje 31.12.2014 je pregledano in je pravilno.

17.4. Pravni in arbitražni postopki

Izdajatelj izjavlja, da proti njemu ali z njim v zvezi ali v skupini ne potekajo nobeni vladni, pravni ali arbitražni postopki (vključno s postopki, ki so v teku ali ki pretijo in je Izdajatelj o njih seznanjen), ki utegnejo imeti ali so imeli pomemben vpliv na finančno stanje ali dobičkonosnost Izdajatelja in/ali skupine.

17.5. Znatna sprememba Izdajateljevega finančnega položaja ali njegovega položaja na trgu

Po končanem zadnjem poslovnem obdobju ni bilo negativnih sprememb finančnega položaja ali položaja na trgu Izdajatelja.

18. DODATNE INFORMACIJE

18.1. Delniški kapital

18.2. Osnovni kapital

Osnovni kapital družbe SDH znaša 60.166.917,04 EUR in je razdeljen na 36.046 navadnih, imenskih, kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki in vpisanih v centralni register vrednostnih papirjev pri KDD pod oznako SOSR. Vpisani osnovni kapital je v celoti vplačan.

18.3. Lastne delnice

Družba nima lastnih delnic.

18.4. Ustanovna pogodba in statut

Temeljni pravni akt Izdajatelja je Statut delniške družbe. Notarka Nevenka Tory iz Ljubljane je izdala notarsko potrdilo opr. št. SV 629/15 z dne 8. 6. 2015 in hrani izvornik tega notarskega potrdila s priloženim prečiščenim besedilom statuta, katerega zadnje spremembe in dopolnitve so stopile v veljavo z dnem vpisa v sodni register dne 9. 6. 2015

Družba je vpisana v sodnem registru pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, v Poslovnem registru Slovenije (PRS), ki je skladno z Zakonom o Poslovnem registru Slovenije osrednja baza podatkov o vseh poslovnih subjektih s sedežem na območju Republike Slovenije, pa so poleg matične številke 5727847000 vpisani še vsi ostali relevantni podatki o družbi (<http://www.ajpes.si/prs/podjetjeSRG.asp?s=1&e=179077>).

V skladu z ZSDH-1 bo eden glavnih ciljev SDH doseči koncentrirano upravljanje naložb RS z namenom doseganja stabilnega lastništva in trajnostnega maksimiranja donosnosti in vrednosti teh naložb - za doseganje gospodarskih in razvojnih ciljev ter ciljev javnega interesa, nadalje doseči pregleden sistem upravljanja kapitalskih naložb RS z optimizacijo stroškov upravljanja. SDH bo stremel k izboljšanju dobre prakse korporativnega upravljanja na način, da bo zasledoval dolgoročne interese družb, ki so lahko izključno ekonomski, nacionalno strateški cilji, kombinacija obeh in istočasno usmerjeni k trajnostnemu razvoju družb ter k vzpostavitvi take lastniške strukture, ki bo dolgoročno zagotavljala učinkovito upravljanje, konkurenčnost ter uspešen razvoj.

Namen Družbe je koncentrirano upravljanje naložb, ki so v lasti Družbe, Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. in naložb Republike Slovenije, zato da se vzpostavi stabilno lastništvo, kar zmanjša stroške upravljanja ter dolgoročno poveča donosnost in vrednost teh naložb za uresničitev gospodarskih in razvojnih ciljev ter ciljev javnega interesa.

Namen Družbe je prav tako, da kot finančna organizacija skrbi za poravnavo obveznosti upravičencem po Zakonu o denacionalizaciji, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, poravnavo obveznosti po Zakonu o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja, Zakona o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje ter drugih obveznosti, ki so posledica poravnave v tem členu navedenih zakonskih obveznosti.

19. POMEMBNE POGODBE

Izdajatelj izjavlja, da ne obstajajo pomembne pogodbe, ki niso sklenjene v rednem teku Izdajateljevega poslovanja in bi lahko imele za posledico, da bi kateri koli član skupine imel obveznost ali izkazoval upravičenost, ki je bistvena za Izdajateljevo sposobnost izpolnjevanja obveznosti do imetnikov vrednostnih papirjev v zvezi z vrednostnimi papirji, ki so predmet tega Prospekta.

20. INFORMACIJE O TRETJI OSEBI IN MNENJE STROKOVNJAKOV TER IZJAVE O MOREBITNEM INTERESU

Prospekt ne vsebuje informacij tretjih oseb ali izjav strokovnjakov ali deklaracije o vseh interesih.

21. DOKUMENTI NA VPOGLED

Od objave tega Prospekta do uvrstitve Obveznic na organiziran trg LJSE so na sedežu Izdajatelja vsak delovni dan od 10. do 12. ure na vpogled naslednji dokumenti:

(a) statut Izdajatelja;

(b) pretekle finančne informacije o Izdajatelju in pretekle finančne informacije o Izdajatelju in njegovih hčerinskih podjetjih za vsako posamezno poslovno leto v obdobju dveh let pred objavo registracijskega dokumenta.

Pretekla letna poročila in revidirani računovodski izkazi Izdajatelja so objavljeni tudi na spletnih straneh Izdajatelja, statut pa je dostopen tudi na spletni strani AJ PES www.ajpes.si.

PRILOGA 1: POGOJI OBVEZNICE

Obveznosti Izdajatelja in pravice iz Obveznic so v popolnosti opisane v spodaj navedenih Pogojih Obveznic, ki bodo vključeni v nalog za izdajo Obveznic in bodo veljali za vsako izmed Obveznic.

1. OBLIKA, NOMINALNI ZNESEK IN IMETNIŠTVO; VALUTA PLAČIL

Obveznice družbe Slovenski državni holding, d.d. (v nadaljevanju: "**Izdajatelj**") v skupnem nominalnem znesku 100.000.000,00 EUR, z obrestno mero v višini 2,50 odstotkov letno in zapadlostjo leta 2020 (v nadaljevanju, skupaj z morebitnimi nadaljnjimi izdajami iste serije v skladu s Pogojem 13: "**Obveznice**") so nematerializirane imenske Obveznice v nominalnem znesku po 1.000,00 EUR vsaka.

Obveznice so izdane kot nematerializirani vrednostni papirji v skladu z Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, št. 2/2007 – uradno prečiščeno besedilo, 67/2007, 58/2009 in 78/2011 v nadaljevanju "**ZNVP**") in so vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev (v nadaljevanju "**Centralni Register**"), ki ga vodi KDD – Centralna klirinško depotna družba delniška družba, Tivolska cesta 48, SI-1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju "**KDD**"). Obveznice ne bodo v nobenem primeru izdane v obliki globalnih ali materializiranih obveznic, niti zanje ne bodo izdani obrestni kuponi.

Obveznice so prenosljive v skladu z določili ZNVP ter drugih slovenskih predpisov in pravil ter navodil, ki urejajo poslovanje KDD, ali jih sprejema KDD. Obveznice se prenašajo z vpisom prenosa v Centralnem Registru.

Izdajatelj bo za vse namene štel vsako osebo, ki bo ob določenem času vpisana v Centralni Register kot imetnik določenega števila Obveznic, za zakonitega imetnika takšnega števila Obveznic (v nadaljevanju vsaka takšna oseba: "**Imetnik**"). Potrdilo ali druga listina, s katero KDD potrdi, da je na računu posamezne osebe vpisano določeno število Obveznic, bo v ta namen veljala kot dokončna in zavezujoča potrditev tega dejstva, razen v primeru očitne pomote.

Če ni drugače predpisano, velja zakoniti imetnik Obveznice za njenega absolutnega imetnika za vse namene (kljub morebitni zamudi z izpolnjevanjem obveznosti iz Obveznice in ne glede na obvestilo o drugem imeniku, skrbništvu ali morebitnih drugih pravicah na Obveznici) in kdor ga tako obravnava, zaradi tega ne sme trpeti škodljivih posledic.

Razen Izdajatelja in posameznega Imetnika ni nihče upravičen uveljavljati pravic iz katerekoli Obveznice. Ne glede na navedeno lahko terjatev za plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi Obveznice uveljavlja le Upravičenec do takšnega plačila (kot je opredeljen v Pogoju 5.1) oziroma Imetnik Računa (kot je opredeljen v Pogoju 5.3).

"**EUR**" ali "**evro**" pomeni valuto, uvedeno na začetku tretje faze Evropske ekonomske in monetarne unije, opredeljeno v 2. členu Uredbe Sveta (ES) št. 974/98 z dne 3. maja 1998 o uvedbi evra (kot je bila spremenjena).

2. STATUS

Za obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic, jamči Izdajatelj Imetnikom oziroma Upravičencem z vsem svojim premoženjem. Obveznice niso posebej zavarovane s premoženjem Izdajatelja in Imetniki pri izplačilu niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve. Obveznosti Izdajatelja iz Obveznic so neposredne, nepogojne, nezavarovane in nepodrejene in bodo glede vrstnega reda poplačila vselej enakovredne (pari passu) med seboj in vsaj enakovredne vsem drugim obstoječim in bodočim nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim Izdajatelja.

3. OBRESTI

Obresti iz Obveznic tečejo od dne 24. 6. 2015 ("Dan Izdaje") dalje po Obrestni Meri in se plačujejo za nazaj 24. 6. vsakega leta, začevši s 24. 6. 2016 (v nadaljevanju vsak takšen dan: "Dan Dospelosti Plačila Obresti"), razen če je v Pogoju 5 določeno drugače.

Obresti iz Obveznic prenehajo teči z dnem dospelosti izplačila glavnice Obveznic. Če je izplačilo glavnice Obveznic neutemeljeno zadržano ali zavrnjeno, je Upravičenec takšnega izplačila upravičen do obresti po zgoraj navedeni obrestni meri (bodisi v času pred, bodisi po izdaji sodbe) do nastopa prvega izmed naslednjih dni: (a) dne, ko so vsi dolgovani zneski iz naslova takšne Obveznice plačani Upravičencu (kot je opredeljen v Pogoju 5.1) ali komu drugemu, ki jih prejme za njegov račun ali (b) dne, ki je pet (5) delovnih dni po dnevu, ko Izdajatelj obvesti Upravičence, da bo izplačilo vseh dolgovanih zneskov iz naslova glavnice in obresti posameznemu Upravičencu izvršeno, ko bo Izdajatelj od njega prejel obvestilo o njegovem evro računu v skladu s Pogojem 5.2 (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

Znesek obresti iz Obveznic se izračuna od zneska glavnice Obveznic posameznega Imetnika in se pri izplačilu zaokroži navzdol na najbližji 0,01 EUR.

Če se obresti računajo za obdobje, ki je krajše od posameznega Obrestnega Obdobja, se pri izračunu upošteva število dni v takšnem obdobju (vključno s prvim dnem takega obdobja, vendar brez vključitve zadnjega dne takega obdobja), ki se deli s številom dni v Obrestnem Obdobju, znotraj katerega je takšno obdobje.

V teh Pogojih:

- (i) "**Delovni dan**" pomeni katerikoli dan, ko posluje plačilni sistem Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2), ki uporablja enotno deljeno platformo in je začel delovati dne 19. novembra 2007;
- (ii) "**Obrestna Mera**" pomeni do vključno Dneva Prenehanja Omejitev (kot je opredeljen v Pogoju 7.1), 2,50 odstotka letno, po takšnem dnevu pa 3,00 odstotka letno; in
- (iii) "**Obrestno Obdobje**" pomeni obdobje od vključno Dneva Izdaje do (vendar ne vključno) prvega Dneva Dospelosti Plačila Obresti in vsako obdobje od (vključno) posameznega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do (vendar ne vključno) prvega naslednjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti.

4. IZPLAČILO GLAVNICE IN ODKUP

4.1 Glavnica Obveznic

Glavnica Obveznice ob določenem času je enaka njenemu nominalnemu znesku.

4.2 Izplačilo glavnice ob dospelosti

Če Obveznice ne bodo pred tem izplačane ali odkupljene in razveljavljene, bo glavnica Obveznic izplačana dne 24. 6. 2020, razen če iz Pogoja 5 ne izhaja kaj drugega.

4.3 Odkup in razveljavitev

Izdajatelj lahko kadarkoli odkupi Obveznice na odprtem trgu ali kako drugače, po katerikoli ceni, in tako odkupljene Obveznice bodisi proda, obdrži ali razveljavi.

5. PLAČILA

5.1 Glavnica in obresti

Zneski glavnice in obresti iz Obveznic se izplačajo v evrih na evro račune Upravičencev do takšnih plačil (kot so ti opredeljeni spodaj). Na takšen način opravljeno plačilo se šteje za pravilno izpolnitev posamezne denarne obveznosti in z njim preneha obveznost Izdajatelja izplačati takšen znesek.

V teh Pogojih:

- (i) "**Upravičenec**" pomeni, v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznice, osebo, ki je ob Relevantnem Času (kot je ta pojem opredeljen spodaj) v Centralnem Registru vpisana kot oseba, ki ima pravico prejeti izpolnitev takšne denarne obveznosti;
- (ii) "**Relevantni Čas**" pomeni, v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznic, zaključek tretjega KDD Delovnega Dne (kot je opredeljen spodaj) pred dnem dospelosti takšne obveznosti;
- (iii) "**KDD Delovni Dan**" pomeni dan, ko posluje KDD; in
- (iv) "**evro račun**" pomeni, v zvezi s posamezno osebo, račun, ki se za takšno osebo določi v skladu s Pogojem 5.2 in na katerega je mogoče izplačevati zneske v evrih iz naslova obveznosti na podlagi Obveznic.

5.2 Obvestilo o evro računu

Vsak Imetnik ali Upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči Izdajatelju podatke o takšnem računu bodisi (a) v skladu z navodili, ki jih Imetniku ali Upravičencu na njegovo zahtevo, dano v skladu s Pogojem 14, posreduje Izdajatelj ali morebitni plačilni agent, imenovan v skladu s Pogojem 5.6 ali (b) na drug način, ki ga od časa do časa sporoči Izdajatelj ali kdo drug v njegovem imenu v skladu s Pogojem 14.

Če Upravičenec do kakšnega zneska iz Obveznic ne določi svojega evro računa v skladu s predhodnim odstavkom do tretjega KDD Delovnega Dneva pred dnem dospelosti takšnega plačila, je Izdajatelj dolžan izplačati Upravičencu takšen znesek

šele na peti delovni dan po dnevu, ko je njegov evro račun pravilno sporočen v skladu z zgornjim določilom, Upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

5.3 Odstop terjatev Klirinških Sistemov

V primeru nastopa Kršitve, opisane v Pogoju 8.1, se šteje, da so bile terjatve na podlagi vsake Obveznice, katere imetnik je ob Relevantnem Času bodisi Clearstream Banking, société anonyme ali Euroclear Bank SA/NV (v nadaljevanju vsak od njiju "**Klirinški Sistem**", skupaj "**Klirinška Sistema**") ali druga oseba za račun Klirinškega Sistema (v nadaljevanju takšna druga oseba: "**Fiduciar**"), na dan njihove dospelosti odstopljene osebi, ki je v evidencah ustreznega Klirinškega Sistema navedena kot imetnik takšne Obveznice ob Relevantnem Času (v nadaljevanju "**Imetnik Računa**") (pri čemer se izpisek o stanju na računu, ki ga izda ustrezní Klirinški Sistem, in če je to treba, njegov Fiduciar, ki izkazuje nominalni znesek Obveznic, vpisanih v dobro računa določene osebe, v odsotnosti očitne napake šteje kot zadosten in zavezujoč dokaz o pravici prejeti takšno plačilo) in je takšen Imetnik Računa upravičen uveljavljati obveznost Izdajatelja plačati takšen znesek (vključno z nadaljnjimi zapadlimi obrestmi skladno s Pogojem 3) na evro račun Upravičenca do takšnega zneska (t.j. Klirinškega Sistema oziroma, glede na okoliščine, njegovega Fiduciarja).

5.4 Plačila v skladu z davčnimi predpisi

Za vsa plačila obveznosti iz Obveznic veljajo vsakokrat veljavni davčni in drugi predpisi, kar pa ne omejuje uporabe določil Pogoja 6. Izdajatelj se zavezuje sam nositi vse provizije in stroške, ki jih njegov ponudnik plačilnih storitev zaračuna v zvezi s takšnimi plačili.

5.5 Plačila na delovne dneve

Če kakšen znesek na podlagi Obveznic dospe v plačilo na dan, ki ni delovni dan, se Upravičencu takšen znesek izplača na prvi naslednji delovni dan in Upravičenec ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

5.6 Plačilni agent

Izdajatelj si pridržuje pravico kadarkoli imenovati ali preklicati imenovanje plačilnega agenta, ki deluje izključno kot zastopnik Izdajatelja in ne prevzema nobene obveznosti do Imetnikov ali Upravičencev, niti ne vstopa v zastopniško ali skrbniško razmerje s katerim od njih.

6. OBDAVČITEV

Izdajatelj je dolžan izvrševati vsa plačila glavnice in obresti iz Obveznic brez odtegljajev ali odbitkov za račun davkov ali drugih javnih dajatev, ki jih določa, pobira, izterjuje ali odteguje Republika Slovenija, kakšna njena politična pod-enota ali za obdavčitev pristojen organ katere od njih ("**Davek**"), razen če je ta odtegljaj ali odbitek določen s predpisi.

V takšnem primeru je Izdajatelj Upravičencem dolžan izplačati tolikšne dodatne zneske, da Upravičenci po odtegljaju ali odbitku prejmejo enak znesek, kot če odtegljaja ali odbitka ne bi bilo. Ne glede na zgoraj navedeno takšnih dodatnih zneskov ni treba plačati:

- (i) če gre za plačilo osebi (ali komu drugemu za račun osebe), ki je zavezana za takšen Davek zaradi svojih kakršnihkoli povezav z Republiko Slovenijo (ali kakšno njeno politično pod-enoto), ki niso zgolj imetništvo Obveznic oziroma terjatev za plačilo glavnice ali obresti na njihovi podlagi; ali
- (ii) če gre za plačilo osebi (ali komu drugemu za račun takšne osebe), ki ne bi bila zavezana za takšen odtegljaj ali odbitek, če bi Izdajatelju oziroma pristojnemu davčnemu organu podala izjavo o nerezidentstvu ali drug podoben zahtevek za oprostitev odtegljaja ali odbitka, pa kljub pozivu tega ne stori; ali
- (iii) če je plačilo izvršeno več kot 30 dni po Relevantnem Dnevu (kot je opredeljen spodaj), razen če bi bil prejemnik plačila upravičen do takšnega dodatnega zneska tudi na zadnji dan tega 30-dnevnega obdobja; ali
- (iv) če gre za odtegljaj ali odbitek pri plačilu fizični osebi (ali komu drugemu za račun fizične osebe), določen v skladu z Direktivo Sveta št. 2003/48/ES ali katerokoli drugo direktivo Evropske Unije, s katero se uveljavljajo sklepi sveta ECOFIN, sprejeti na seji v času od 26. do 27. novembra 2000 glede obdavčitve prihodkov od prihrankov ("Direktiva"), oziroma s predpisom, ki Direktivo uveljavlja ali izvaja ali je sprejet z namenom uskladitve z njo; ali
- (v) v primeru in v obsegu, v katerem bi bilo treba takšen znesek odtegniti v skladu s predpisi, ki se uporabljajo na Dan Izdaje.

V teh Pogojih izraz "**Relevantni Dan**" pomeni kasnejšega izmed naslednjih dni: (a) dan dospelosti plačila in (b) v primeru, če je bilo plačilo neutemeljeno zadržano ali zavrnjeno, dan, ko Izdajatelj obvesti Upravičenca, da bo plačilo izvršil, ko bo Izdajatelj od njega prejel obvestilo o njegovem evro računu v skladu s Pogojem 5.2 (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

Šteje se, da vse določbe teh Pogojev, ki se nanašajo na glavnico ali obresti iz Obveznic, vključujejo tudi dodatne zneske, ki se plačujejo v zvezi z glavnico ali obrestmi na podlagi tega Pogoja 6.

7. ZAVEZE IZDAJATELJA

7.1 Pomen izrazov

V teh Pogojih:

- (a) "**Dan Prenehanja Omejitev**" pomeni dan, ko je kupnina za Obveznice plačana Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno Ponudbo (kot je ta opredeljena spodaj).
- (b) "**Finančni Dolg**" pomeni dolg, ki izhaja iz:
 - (i) izposojenega denarja;
 - (ii) financiranja, zagotovljenega z akceptiranjem ali diskontiranjem menic (ali enakovrednih instrumentov v nematerializirani obliki);
 - (iii) prodaje ali izdaje obveznic, menic, komercialnih zapisov ali podobnih instrumentov;

- (iv) obveznosti iz naslova zakupne ali leasing pogodbe, ki se, v skladu z Računovodskimi Standardi, štejejo kot finančni leasing;
 - (v) regresne oziroma povračilne obveznosti v zvezi s poroštvom, garancijo, akreditivom ali vsakim drugim instrumentom.
- (c) "**Obstoječe Obveznosti**" pomeni obveznosti Izdajatelja:
- (i) potencialne regresne obveznosti do Republike Slovenije kot poroka na podlagi Zakona o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d., iz naslova kreditov, najetih za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d., v letu 2009 (ZPSOD09), v skupni višini do 155 milijonov EUR in s končno zapadlostjo leta 2016, in
 - (ii) potencialne regresne obveznosti do Republike Slovenije kot poroka na podlagi Zakona o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d.d. v višini 300 mio EUR iz naslova najetih kreditov in izdanih obveznic za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d.d. v letu 2010 (ZPSOD10), v skupni višini do 300 milijonov EUR in s končno zapadlostjo leta 2017.
- (d) "**Odkupna Ponudba**" pomeni Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom v skladu s Pogojem 14, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, dano pod naslednjimi pogoji:
- (i) ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in
 - (ii) ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote njenega nominalnega zneska in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Dneva Prenehanja Omejitev.
- (e) "**Relevantna Zadolženost**" pomeni vse obveznosti, katerih prvotni rok zapadlosti je daljši od enega leta in izvirajo iz finančnih instrumentov, ki so namenjeni ali primerni za uvrstitev v trgovanje na borzi ali drugem organiziranem trgu vrednostnih papirjev (ne glede na to, ali je njihova prva prodaja izvedena z javno ponudbo ali ne).
- (f) "**Zavarovanje**" pomeni hipoteko, zastavno pravico, odstop v zavarovanje ali drugo pravico na premoženju, s katero se zavarujejo obveznosti kakšne osebe, kakor tudi vsako drugo pogodbo ali ureditev s podobnim učinkom.

7.2 Prepoved dajanja Zavarovanj

- (a) Izdajatelj se zavezuje da ne bo ustanovil ali dopustil obstoja Zavarovanja na svojem premoženju, ne da bi bilo enakovredno Zavarovanje ustanovljeno tudi za obveznosti Izdajatelja iz Obveznic, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.2.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
 - (i) Zavarovanja, s katerimi se zavarujejo Obstoječe Obveznosti;
 - (ii) po Dnevu Prenehanja Omejitev vsako Zavarovanje za katerokoli obveznost, razen Relevantne Zadolženosti.

7.3 Prepoved poroštev

Izdajatelj se zavezuje, da v času od Dneva Izdaje do Dneva Prenehanja Omejitev ne bo prevzel ali dopustil obstoja odgovornosti za obveznosti kakšne druge osebe.

7.4 Dividende in izplačilo vložkov

Izdajatelj se zavezuje, da v času od Dneva Izdaje do Dneva Prenehanja Omejitev ne bo:

- (i) izplačal dividend imetnikom deležev ali delnic, ki predstavljajo njegov osnovni kapital;
- (ii) izplačal ali odkupil kakšen delež v svojem osnovnem kapitalu ali sprejel sklep o tem.

8. KRŠITVE

Če nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov (v nadaljevanju: "**Kršitev**") in dokler takšna Kršitev traja, je vsak Imetnik upravičen zahtevati takojšnje izplačilo glavnice vsake svoje Obveznice, skupaj z natečenimi obrestmi do dneva izplačila:

8.1 Ne-plačilo

Izdajatelj ne izplača kakšnega zneska glavnice ali obresti iz Obveznic ob dospelosti in zamuda s plačilom traja več kot 5 dni od dneva dospelosti; ali

8.2 Kršitev zavez ali drugih obveznosti

Izdajatelj ne izpolni kakšne zaveze ali druge svoje obveznosti iz Obveznic ali jo krši in takšne kršitve ni mogoče odpraviti, ali pa jo je mogoče odpraviti, pa ni odpravljena v roku 30 dni od dne, ko ga k odpravi kršitve z obvestilom pozove katerikoli Imetnik; ali

8.3 Navzkrižna kršitev

v zvezi z obveznostmi iz naslova Finančnega Dolga, za katere odgovarja Izdajatelj (bodisi kot glavni dolžnik ali kot porok) in ki posamično ali skupaj znašajo vsaj 10.000.000 EUR (ali protivednost tega zneska v drugi valuti), nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov:

- (a) takšne obveznosti so razglašene za predčasno dospele ali kako drugače dospejo v plačilo pred siceršnjim dnem dospelosti zaradi kršitve (ne glede na to, kako je ta opisana); ali
- (b) Izdajatelj ne izpolni kakšne svoje denarne obveznosti ob njeni zapadlosti in niti znotraj morebitnega vnaprej določenega dodatnega roka za izpolnitev; ali
- (c) upnik postane upravičen uveljaviti svoje pravice iz Zavarovanja, ki ga je za takšne obveznosti zagotovil Izdajatelj; ali

8.4 Sprememba delničarske strukture

delež Republike Slovenije se pred Dnevom Prenehanja Omejitev zniža pod 50% in eno delnico; ali

8.5 Insolventnost itd.

(i) Izdajatelj postane nesposoben poravnati svoje dolgove ob njihovi dospelosti; (ii) imenovan je upravitelj prisilne poravnave ali stečajni upravitelj Izdajatelja ali celotnega oziroma pomembnega dela premoženja in dohodkov Izdajatelja (ali pa je vložen predlog za takšno imenovanje); (iii) Izdajatelj zaradi finančnih težav stori kakšno dejanje z namenom spremembe ali odloga njegovih obveznosti ali prenese svoje

premoženje na splošno ali sklene poravnavo s svojimi upniki ali v njihovo korist ali pa razglasi moratorij glede svojih obveznosti ali poroštev, ki jih je dal za obveznosti; (iv) Izdajatelj preneha ali zagrozi, da bo prenehal z opravljanjem svoje dejavnosti v celoti ali v pomembnem delu; ali

8.6 Prenehanje itd.

pristojni organ izda odločbo ali sprejme veljaven sklep o likvidaciji ali drugačnem prenehanju Izdajatelja; ali

8.7 Podobne okoliščine

nastopijo okoliščine, ki imajo v skladu s pravom Republike Slovenije podoben učinek kot okoliščine iz Pogojev 8.5 (Insolventnost itd.) do 8.6 (Prenehanje itd).

9. ZASTARANJE

Terjatve za plačilo glavnice zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku petih let od ustreznega Relevantnega Dne (kot je ta opredeljen v Pogoju 6). Terjatve za plačilo obresti zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku treh let od ustreznega Relevantnega Dne.

10. SKUPŠČINA IMETNIKOV OBVEZNIC; SPREMEMBE IN ODPOVED PRAVICI

10.1 Pomen izrazov

V teh Pogojih imajo naslednji izrazi naslednje pomene:

- (a) "**Predsednik**" pomeni, v zvezi s posamezno Skupščino, posameznika, ki predseduje Skupščini v skladu s Pogojem 10.4.
- (b) "**Izredni Sklep**" pomeni sklep, sprejet na Skupščini, sklicani in izpeljani v skladu s tem Pogojem 10, z večino glasov Imetnikov Obveznic:
 - (i) katerih skupni nominalni znesek, v primeru Pridržane Odločitve, predstavlja vsaj 75 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku; oziroma
 - (ii) katerih skupni nominalni znesek, v vseh drugih primerih, predstavlja vsaj 66⅔ odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh na Skupščini zastopanih Obveznic v obtoku.
- (c) "**Skupščina**" pomeni skupščino Imetnikov (ki se sestane na podlagi prvega sklica ali zaradi nadaljevanja po odlogu).
- (d) Šteje se, da je Obveznica "**v obtoku**", če v zvezi z njo ni nastopil kateri od naslednjih dogodkov:
 - (i) da je bila v celoti izplačana ali odkupljena v skladu s Pogojem 4 in je (v kolikor je bila odkupljena) razveljavljena v skladu s Pogojem 4.3; ali
 - (ii) za namene tega Pogoja 10, če je njen Imetnik Izdajatelj ali njegova Povezana Družba oziroma kdo drug za račun katere od njih.
- (e) "**Pobudnik**" pomeni Izdajatelja v vlogi osebe, ki sklicuje Skupščino.
- (f) "**Pooblaščenec**" pomeni, v zvezi s posamezno Skupščino, osebo, ki ji je bilo podeljeno pooblastilo enega ali več Imetnikov za glasovanje na takšni Skupščini, razen:

- (i) osebe, kateri je bilo takšno pooblastilo preklicano in je bil Izdajatelj o tem pisno obveščen vsaj 24 ur pred časom, določenim za Skupščino; in
 - (ii) osebe, ki ji je bilo podeljeno pooblastilo za glasovanje na Skupščini, ki je bila preložena zaradi nesklepčnosti in ji ni bilo podeljeno novo pooblastilo za glasovanje pri nadaljevanju Skupščine po preložitvi.
- (g) "**Pridržana Odločitev**" pomeni, če ni v naslednjem odstavku (Odločitve, za katere se zahteva soglasje) drugače določeno, odločitev o vsakem predlogu Pobudnika:
- (i) za spremembo dneva ali načina določitve dneva, določenega za plačilo glavnice, obresti ali drugega zneska, dolgovanega na podlagi Obveznic, za znižanje ali odpust glavnice, obresti ali drugega zneska, ki zapade v plačilo na katerikoli dan na podlagi Obveznic, ali za spremembo načina izračuna zneska glavnice, obresti ali drugega zneska, ki zapade v plačilo na katerikoli dan na podlagi Obveznic;
 - (ii) za spremembo valute, v kateri se izplača kakšen znesek, dolgovan na podlagi Obveznic, ali načina izplačila takšnega zneska;
 - (iii) za spremembo določil o sklepnosti Skupščine ali večini, ki je potrebna za sprejetje Izrednega Sklepa, Pisnega Sklepa ali drugega sklepa Imetnikov, ali določil o najmanjšem številu ali deležu oddanih glasov ali najmanjšem številu ali deležu Obveznic, ki jih je treba imeti v zvezi s posamezno odločitvijo ali dejanjem Imetnikov ali v njihovem imenu;
 - (iv) za spremembo pomena pojmov "Pridržana Odločitev", "Izredni Sklep", "v obtoku" ali "Pisni Sklep";
 - (v) za spremembo ali odpoved uveljavljanju določil, vsebovanih v Pogoju 2; ali
 - (vi) za spremembo določil o okoliščinah, v katerih je mogoče določiti predčasno dospelost Obveznic, ki so vsebovana v Pogoju 8.
- (h) "**Odločitve, za katere se zahteva soglasje**", pomeni odločitev o predlogu:
- (i) za spremembo prava, po katerem se presojuje obveznosti iz Obveznic, za spremembo sodišč, v pristojnost katerih je privolil Izdajatelj v Obveznicah, ali za spremembo odpovedi imunitete Izdajatelja v zvezi s tožbami ali postopki, ki jih začne katerikoli od Imetnikov, kot je določeno v Pogoju 15;
 - (ii) za spremembo določil teh Pogojev, ki se nanašajo na zamenjavo ali nadomestitev Obveznic za, ali spremembo Obveznic v, druge obveznosti ali vrednostne papirje Izdajatelja (razen če gre za zamenjavo Obveznic na podlagi Pogoja 12) ali druge osebe, s katero se ti Pogoji spremenijo tako, da so za imetnike Obveznic, za katere veljajo ti Pogoji, manj ugodni kot:
 - (A) določila, ki veljajo za obveznosti ali vrednostne papirje Izdajatelja oziroma druge osebe, ki so rezultat takšne zamenjave, nadomestitve ali spremembe; ali
 - (B) če je rezultat zamenjave ali nadomestitve več kot ena serija drugih obveznosti ali vrednostnih papirjev, določbe serije, ki ima največji skupni nominalni znesek; ali
 - (iii) za spremembo tega določila (Odločitve, za katere se zahteva soglasje), in je veljavna le, če z njo soglašata Izdajatelj in Imetniki vseh Obveznic v obtoku.
- (i) "**Sprememba**" pomeni spremembo teh Pogojev, ki je, razen v primerih, navedenih v prejšnjem odstavku (Odločitve, za katere se zahteva soglasje), odobrena z Izrednim Sklepom ali Pisnim Sklepom in s katero soglašata Izdajatelj.
- (j) "**Glasovalec**" pomeni, v zvezi s posamezno Skupščino, osebo, ki je 48 ur pred časom, določenim za začetek takšne Skupščine, v Centralnem Registru vpisana kot Imetnik ene ali več Obveznic ali Pooblaščenec takšne osebe.
- (k) "**Pisni Sklep**" pomeni sklep v pisni obliki, podpisan s strani Imetnikov Obveznic, katerih skupni nominalni znesek predstavlja v primeru Pridržane Odločitve vsaj 75

odstotkov, v primeru kakšne druge odločitve pa 66 $\frac{2}{3}$ odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku. Pisni sklep je lahko vsebovan v eni sami listini ali v več ločenih listinah z enako obliko, od katerih je vsaka podpisana s strani ali v imenu enega ali več Imetnikov.

- (l) "**24 ur**" pomeni obdobje v trajanju 24 ur, v katerega je v celoti ali deloma vključen del dneva, v katerem poslujejo banke v kraju Skupščine (pri tem pa se dan Skupščine ne upošteva); če navedeni pogoj ni izpolnjen, se to obdobje podaljša za eno ali več 24-urnih obdobj, dokler v obdobje ni vključen tudi celoten dan ali del dneva, v katerem banke poslujejo v kraju Skupščine.
- (m) "**48 ur**" pomeni dve zaporedni obdobji 24 ur.
- (n) "**Obvladujoča Družba**" pomeni, v razmerju do določene družbe (Družba A), osebo, katere Odvisna Družba je Družba A.
- (o) "**Odvisna Družba**" pomeni, v zvezi s posamezno osebo (Oseba A), vsako družbo, ki se v skladu s slovenskim Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) šteje (ali bi se štela, če bi bila Oseba A gospodarska družba) za odvisno družbo Osebe A ali kakšne njene Odvisne Družbe.
- (p) "**Povezana Družba**" pomeni, v zvezi s kakšno osebo, Odvisno Družbo ali Obvladujočo Družbo takšne osebe, kakor tudi vsako drugo Odvisno Družbo njene Obvladujoče Družbe.

10.2 Sklic Skupščine

Izdajatelj lahko kadarkoli skliče Skupščino in jo je dolžan sklicati, če to pisno zahtevajo Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek predstavlja vsaj eno desetino skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku.

10.3 Obvestilo o sklicu

Obvestilo o sklicu skupščine, ki vsebuje datum, uro in kraj Skupščine, mora biti dano Imetnikom vsaj 21 dni pred dnem Skupščine (pri čemer se v ta rok ne vštejeta dan, ko je dano obvestilo o sklicu, in dan Skupščine). V obvestilu mora biti navedeno (i) celotno besedilo predlaganih sklepov, (ii) opis načina in roka za imenovanje Pooblaščenecv, pri čemer mora biti skrajni rok za imenovanje Pooblaščenecv 24 ur pred časom, določenim za začetek Skupščine in (iii) ime Predsednika, ki ga je imenoval Pobudnik.

10.4 Predsednik

Skupščini predseduje fizična oseba (ki je lahko, vendar ni nujno, da je, Imetnik), ki jo imenuje Pobudnik za predsednika na tej skupščini. Če oseba, imenovana za predsednika ni prisotna na kraju Skupščine po poteku 15 minut od časa, določenega za začetek Skupščine, so prisotni dolžni izbrati za predsedujočega nekoga izmed njih, sicer lahko Predsednika imenuje Pobudnik.

10.5 Sklepčnost

Skupščina je sklepčna in lahko veljavno sprejema Izredne Sklepe:

- (i) če so pri odločanju prisotni ali zastopani Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek presega 50 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku; ali
- (ii) v primeru Skupščine, ki se nadaljuje po preložitvi zaradi nesklepčnosti, če so pri odločanju prisotni ali zastopani Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj 25 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku,

ne glede na zgoraj navedeno pa je Izredni Sklep o posamezni Pridržani Odločitvi lahko veljavno sprejet le na Skupščini, na kateri so pri odločanju prisotni ali zastopani Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj 75 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku.

10.6 Preložitev zaradi nesklepčnosti

Če sklepčnost Skupščine ni dosežena v 15 minutah po času, določenem za njen začetek:

- (i) se v primeru, če je bila Skupščina sklicana na zahtevo Imetnikov, Skupščina razpusti; in
- (ii) se v vsakem drugem primeru Skupščina preloži, Predsednik pa določi kasnejši dan (ki ne sme biti manj kot 14 dni in ne več kot 42 dni po prvotnem dnevu Skupščine) in kraj nadaljevanja Skupščine;

lahko sklicatelj ne glede na navedeno odloči, da se takšna Skupščina razpusti, in nobena Skupščina ne more biti zaradi nesklepčnosti preložena več kot enkrat.

10.7 Preložitev Skupščine

Predsednik lahko s soglasjem Skupščine (oziroma je dolžan na zahtevo Skupščine) preloži Skupščino na kasnejši čas oziroma na drug kraj, vendar pa je mogoče na takšni Skupščini opravljati samo dejanja, ki bi jih bilo mogoče veljavno opraviti na Skupščini, ki je bila preložena.

10.8 Obvestilo o preložitvi

Pogoj 10.3 velja tudi v zvezi z nadaljevanjem Skupščine, ki je bila preložena zaradi nesklepčnosti, pri čemer:

- (i) se rok sklica skrajša na najmanj 10 dni (pri čemer se v ta rok ne vštejeta dan, ko je dano obvestilo o sklicu, in dan nadaljevanja Skupščine); in
- (ii) morajo biti v obvestilu o sklicu opisane zahteve za sklepčnost Skupščine ob njenem nadaljevanju.

Obvestilo o nadaljevanju Skupščine, ki je bila preložena iz kakšnega drugega razloga, ni potrebno.

10.9 Udeležba

Skupščine se lahko udeležijo in imajo na njej besedo naslednje osebe:

- (i) glasovalci;
- (ii) predstavniki Izdajatelja;

- (iii) finančni svetovalci Izdajatelja;
- (iv) pravni svetovalac Izdajatelja;
- (v) finančni svetovalci Imetnikov, prisotnih ali zastopanih na Skupščini;
- (vi) pravni svetovalac Imetnikov, prisotnih ali zastopanih na Skupščini; in
- (vii) vsaka druga oseba, za katero tako odobri Skupščina.

10.10 Glasovanje z dvigovanjem rok

O vsakem vprašanju Skupščina najprej odloča tako, da se glasuje z dvigovanjem rok. Če najkasneje ob razglasitvi rezultata glasovanja ni veljavno zahtevano glasovanje o istem vprašanju s štejetem glasov, velja Predsednikova ugotovitev, da je bil z dvigovanjem rok določen sklep sprejet oziroma sprejet z določeno večino ali zavrnjen oziroma zavrnjen z določeno večino, za dokončno in ni potrebno dokazovati števila glasov, ki so bili oddani za sklep ali proti njemu.

10.11 Glasovanje s štejetem glasov

Zahteva za glasovanje s štejetem glasov je veljavna, če jo da Predsednik, Izdajatelj ali eden ali več Glasovalcev, ki so Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj eno petdesetino skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku, ali Pooblaščenca takšnih Imetnikov. Glasovanje s štejetem glasov se lahko izvede takoj ali po preložitvi, o čemer odloča Predsednik, razen v primeru glasovanja o izvolitvi Predsednika ali o preložitvi, ki se izvede brez preložitve. Veljavna zahteva za glasovanje s štejetem glasov ne preprečuje nadaljevanja dela Skupščine v zvezi z drugimi zadevami, o čemer odloča Predsednik.

10.12 Glasovi

Vsak Glasovalec ima (a) v primeru glasovanja z dvigovanjem rok en glas in (b) v primeru glasovanja s štejetem glasov po en glas za vsako Obveznico, katere Imetnik je on sam ali oseba, ki jo zastopa. V primeru neodločenega glasovanja ima odločilni glas Predsedujoči.

Glasovalec ni dolžan izkoristiti vseh glasov, do katerih je upravičen, niti (v primeru glasovanja s štejetem glasov) glasovati z vsemi glasovi, do katerih je upravičen, na enak način.

10.13 Veljavnost glasov, oddanih po pooblaščenih

Na zahtevo Pobudnika je na Skupščini treba predložiti notarsko overjen izvod listine o imenovanju Pooblaščenca in ustrezna dokazila o istovetnosti v takšni listini navedenega Pooblaščenca, pri čemer pa Pobudnik ni zavezan preverjati veljavnosti takšnega imenovanja ali obsega pooblastil posameznega Pooblaščenca.

Glasovi, oddani po Pooblaščenca, so veljavni tudi v primeru, če je bilo pooblastilo ali navodilo, dano takšnemu Pooblaščenca, spremenjeno ali preklicano, pod pogojem, da Pobudnik o takšni spremembi ali preklicu ni bil pisno obveščen vsaj 24 ur pred časom, določenim za začetek Skupščine. Če pooblastilo Pooblaščenca, podeljeno za glasovanje na posamezni Skupščini, ni preklicano, ostane takšno pooblastilo v veljavi tudi za nadaljevanje Skupščine po preložitvi. Ne glede na navedeno mora Pooblaščenec za glasovanje na nadaljevanju Skupščine, ki je bila preložena zaradi nesklepčnosti, pridobiti novo pooblastilo za glasovanje ob nadaljevanju Skupščine.

10.14 Pristojnosti

Brez poseganja v siceršnje pravice in pooblastila Skupščine ali katerekoli osebe lahko Skupščina z Izrednim Sklepom:

- (i) sprejme vsako Pridržano Odločitev;
- (ii) sprejme vsak predlog Pobudnika za spremembo, razveljavitev, predružačenje ali prilagoditev kateregakoli Pogoja ali določila, ki ureja obveznosti Pobudnika iz Obveznic ali v zvezi z njimi;
- (iii) soglaša s tem, da kakšna druga oseba postane zavezanec za obveznosti iz Obveznic namesto Pobudnika;
- (iv) odloči o vnaprejšnji odobritvi neizpolnitve ali naknadni odpovedi uveljavljanja pravic na podlagi neizpolnitve kakšne obveznosti Pobudnika iz naslova Obveznic ali v zvezi z njimi oziroma kakšnega dejanja ali opustitve, ki bi sicer predstavljala Kršitev;
- (v) pooblasti katerokoli osebo, da podpiše listine in stori vse potrebno za uveljavitev kakšnega Izrednega Sklepa;
- (vi) podeli druga pooblastila ali dovoljenja, ki morajo biti podeljena z Izrednim Sklepom; in
- (vii) imenuje katerekoli osebe v odbor, ki zastopa interese Imetnikov, in na takšen odbor prenese pooblastila, ki bi jih sicer lahko Imetniki izvrševali sami z Izrednim Sklepom.

10.15 Izredni sklep zavezuje vse Imetnike

Izredni Sklep, ki ga pravilno sprejme Skupščina, sklicana v skladu s tem Pogojem 10, in s katerim soglaša Izdajatelj, zavezuje vse Imetnike, ne glede na to, ali so bili prisotni na Skupščini ali ne, in ne glede na to, ali so glasovali za takšen Izredni Sklep ali proti njemu, in vsak Imetnik ga je dolžan skladno s tem upoštevati. Pobudnik je dolžan obvestiti Imetnike o vsakem izidu glasovanja o Izrednem Sklepu v skladu s Pogojem 14 v 14 dneh po zaključku Skupščine.

10.16 Zapisnik

O poteku Skupščine in njenih sklepih se vodi zapisnik. Zapisnik, podpisan s strani Predsednika, predstavlja zadosten (prima facie) dokaz, da je Skupščina potekala tako, kot je zabeleženo v zapisniku. Če se in dokler se ne dokaže nasprotno, velja Skupščina, v zvezi s katero je bil sestavljen in podpisan zapisnik, za pravilno sklicano, na takšni Skupščini izvedeni postopki in sprejeti sklepi pa veljajo za pravilno izvedene in sprejete.

10.17 Pisni sklep

Vsak Pisni Sklep učinkuje enako kot Izredni Sklep in zavezuje vse Imetnike, ne glede na to, ali so ga podpisali ali ne.

11. OČITNA NAPAKA

Spremembe in dopolnitve določil Obveznic in teh Pogojev so dopustne brez soglasja Imetnikov, če je to potrebno za popravek očitnih napak ali napak oblikovne ali tehnične narave ali so majhnega pomena, pod pogojem, da je to ugotovljeno v podpisanem pravnem mnenju večje mednarodne odvetniške družbe.

12. ZAMENJAVA OBVEZNIC

Če (a) je s sprejetjem Izrednega Sklepa ali podpisom Pisnega Sklepa odločeno, da se kakšno določilo Obveznic ali teh Pogojev dopolni, spremeni ali razveljavi, ali da

namesto Izdajatelja postane zavezanec za obveznosti iz Obveznic kakšna druga oseba; ali (b) je sprememba kakšnega določila Obveznic ali teh Pogojev dovoljena v skladu s Pogojem 11, se, če je v skladu s slovenskim pravom to potrebno zaradi učinkovanja takšne spremembe, dopolnitve, razveljavitve ali nadomestitve, Obveznice štejejo za predčasno dospele in Izdajatelj v celoti izpolni vse svoje obveznosti iz Obveznic tako, da zagotovi, da se na Dan Zamenjave (kot je opredeljen spodaj) na račune Imetnikov pri KDD prenesejo Nadomestne Obveznice (kot so opredeljene spodaj) v zameno za Obveznice, ki so bile vpisane v dobro takšnih računov ob koncu zadnjega KDD Delovnega Dneva pred Dnevom Zamenjave.

Šteje se, da je vsak Imetnik soglašal z zamenjavo Obveznic v skladu z zgoraj navedenim in da je pooblastil KDD za ustrezne prenose s svojega računa vrednostnih papirjev pri KDD na račun Izdajatelja.

V tem Pogoju 12:

- (i) "**Dan Zamenjave**" pomeni dan, ki ga določi Izdajatelj v obvestilu Imetnikom obveznic v skladu s Pogojem 14, danim vsaj sedem dni pred takšnim dnevom; in
- (ii) "**Nadomestne Obveznice**" so vrednostni papirji, ki se razlikujejo od Obveznic le v toliko, kot je bilo odobreno z ustreznim Izrednim Sklepom ali Pisnim Sklepom, ali kot je to dovoljeno v skladu s Pogojem 11.

13. NADALJNJE IZDAJE

Izdajatelj lahko kadarkoli brez soglasja Imetnikov izda nadaljnje Obveznice, katerih pogoji so v vseh pogledih enaki kot pri Obveznicah (ali v vseh pogledih, razen v zvezi s prvim plačilom obresti iz nadaljnje izdaje Obveznic), tako da te z Obveznicami tvorijo eno samo serijo vrednostnih papirjev.

14. OBVESTILA

Obvestilo Imetniku ali Upravičencu je veljavno, če je dano na enega od naslednjih načinov (med katerima izbira Izdajatelj po lastni presoji, razen če vsakokratni predpisi določajo drugače): (a) če je poslano takšnemu Imetniku ali Upravičencu na naslov, ki je vpisan v Centralnem Registru ali sporočen Izdajatelju v skladu s tem Pogojem 14, pri čemer se takšno obvestilo šteje za dano na osmi dan po dnevu, ko je bilo oddano na pošto; ali (b) če je objavljeno na način, ki ga takrat veljavni predpisi Republike Slovenije določajo za objavo nadzorovanih informacij. Objavljeno obvestilo se šteje za dano, ko je objavljeno, če pa je objavljeno večkrat, se šteje za dano na dan prve objave.

Obvestila Izdajatelju se dajejo s pismom, po elektronski pošti ali po telefaksu na naslov:

Slovenski državni holding, d.d.
Mala ulica 5
SI-1000 Ljubljana
Slovenija
Telefaks: + 386 (0)1 300 91 11
Elektronska pošta: info@sdh.si

oziroma na morebitni drugi naslov, številko telefaksa ali z navedbo drugega prejemnika oziroma organizacijske enote, ki jih Izdajatelj določi za posamezne namene s predhodnim obvestilom Imetnikom in Upravičencem.

Obvestila Izdajatelju učinkujejo, ko jih naslovnik prejme, pri čemer se vsako obvestilo ali sporočilo, ki bi sicer učinkovalo po 16.00 uri določenega dne ali na dan, ki v kraju naslovnika ni delovni dan, šteje za prejeto ob 10.00 uri na prvi naslednji delovni dan v kraju naslovnika.

Vsa obvestila na podlagi teh Pogojev so veljavna le, če so dana: (a) v primeru obvestil Imetnikom ali Upravičencem, v angleškem in slovenskem jeziku; in (b) v primeru obvestil Izdajatelju, v angleškem ali slovenskem jeziku oziroma kateremkoli drugem jeziku, če je obvestilu priložen tudi overjen prevod obvestila v angleški ali slovenski jezik. Vsak overjen prevod, posredovan v skladu s tem Pogojem, mora kot pravilen in natančen prevod potrditi poklicni prevajalec ali druga ustrezno usposobljena oseba.

15. VELJAVNO PRAVO IN PRISTOJNOST SODIŠČ

15.1 Veljavno pravo

Za presojo pravic in obveznosti iz Obveznic in vseh neposlovnih obveznosti, ki izvirajo ali so v zvezi z njimi, se uporablja slovensko pravo.

15.2 Pristojnost sodišč

Izdajatelj v korist Imetnikov in Upravičencev soglaša, da so za odločanje o vseh zahtevkih, tožbah in sporih iz Obveznic ali v zvezi z njimi (v nadaljevanju: "**Postopki**") pristojna sodišča Republike Slovenije in v ta namen daje nepreklicno privolitev v pristojnost teh sodišč.

15.3 Neizključnost

Privolitev v pristojnost sodišč Republike Slovenije ne omejuje pravice kateregakoli Imetnika ali Upravičenca, da začne Postopek pred katerimkoli drugim pristojnim sodiščem, začetek Postopkov v eni ali več državah pa ne preprečuje začetka Postopkov v kakšni drugi državi (bodisi sočasno ali ne), če to dopuščajo predpisi.

15.4 Soglasje k uveljavljanju pravic, itd.

Izdajatelj soglaša, da se v Postopkih prisodi kakršnakoli vrsta koristi ali izda kakršenkoli poziv ali pisanje, vključno z izdajo vsake sodbe ali druge odločbe, ki se lahko izda v takšnih Postopkih, in da se pravice na podlagi takšne sodbe ali druge sodne odločbe uveljavijo z izvršbo na katerokoli premoženje (ne glede na uporabo ali namen uporabe takšnega premoženja).

15.5 Odpoved imuniteti

Za primer, če se je Izdajatelj upravičen v katerikoli državi sklicevati zase ali za svoje premoženje ali dohodke na imuniteto pred tožbo, izvršbo, rubežem (bodisi zaradi izvršbe, bodisi pred sodbo ali na kakšni drugi podlagi in ne glede na to, ali mu imuniteta pripada na podlagi suverenosti ali iz kakšnega drugega razloga) ali drugim postopkom, oziroma če se Izdajatelju, njegovemu premoženju ali dohodkom takšna imuniteta v katerikoli državi lahko prizna (ne glede na to, ali jo je potrebno izrecno uveljavljati ali ne), Izdajatelj soglaša, da se na takšno imuniteto ne bo skliceval in se ji odpoveduje v celotnem obsegu, ki je dopusten v skladu s predpisi takšne države.

PRILOGA 2: SKLEP O IZDAJI OBVEZNIC Z OZNAKO SOS3 Z DNE 19.6.2015



Slovenski državni holding, d.d., Mala ulica 5, 1000 Ljubljana, matična številka: 5727847000, ID za DDV SI46130373 (v nadaljevanju: SDH, d.d. ali Izdajatelj) sprejme dne 19.6.2015 naslednji sklep

SKLEP O IZDAJI OBVEZNIC Z OZNAKO SOS3

(v nadaljevanju: sklep)

SDH, d.d. (v nadaljevanju: Izdajatelj) izda obveznice v skupnem nominalnem znesku do 100.000.000,00 EUR z obrestno mero v višini 2,50 odstotka letno in zapadlostjo leta 2020 (v nadaljevanju: Obveznice).

Obveznosti Izdajatelja in pravice iz Obveznic so v popolnosti opisane v spodaj navedenih Pogojih Obveznic, ki bodo vključeni v nalog za izdajo Obveznic in bodo veljali za vsako izmed Obveznic.

1. OBLIKA, NOMINALNI ZNESEK IN IMETNIŠTVO; VALUTA PLAČIL

Obveznice družbe Slovenski državni holding, d.d. (v nadaljevanju: "Izdajatelj") v skupnem nominalnem znesku do 100.000.000,00 EUR, z obrestno mero v višini 2,50 odstotka letno in zapadlostjo leta 2020 (v nadaljevanju, skupaj z morebitnimi nadaljnjimi izdajami iste serije v skladu s Pogojem 13: "Obveznice") so nematerializirane imenske Obveznice v nominalnem znesku po 1.000,00 EUR vsaka.

Obveznice so izdane kot nematerializirani vrednostni papirji v skladu z Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, št. 2/2007 – uradno prečiščeno besedilo, 67/2007, 58/2009 in 78/2011 v nadaljevanju "ZNVP") in so vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev (v nadaljevanju "Centralni Register"), ki ga vodi KDD – Centralna klirinško depotna družba delniška družba, Tivolska cesta 48, SI-1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju "KDD"). Obveznice ne bodo v nobenem primeru izdane v obliki globalnih ali materializiranih obveznic, niti zanje ne bodo izdani obrestni kuponi.

Obveznice so prenosljive v skladu z določili ZNVP ter drugih slovenskih predpisov in pravil ter navodil, ki urejajo poslovanje KDD, ali jih sprejema KDD. Obveznice se prenašajo z vpisom prenosa v Centralnem Registru.

Izdajatelj bo za vse namene štel vsako osebo, ki bo ob določenem času vpisana v Centralni Register kot imetnik določenega števila Obveznic, za zakonitega imetnika takšnega števila Obveznic (v nadaljevanju vsaka takšna oseba: "Imetnik"). Potrdilo ali druga listina, s katero KDD potrdi, da je na računu posamezne osebe vpisano določeno število Obveznic, bo v ta namen veljala kot dokončna in zavezujoča potrditev tega dejstva, razen v primeru očitne pomote.

Če ni drugače predpisano, velja zakoniti imetnik Obveznice za njenega absolutnega imetnika za vse namene (kljub morebitni zamudi z izpolnjevanjem obveznosti iz Obveznice in ne glede na obvestilo o drugem imeniku, skrbništvu ali morebitnih drugih pravicah na Obveznici) in kdor ga tako obravnava, zaradi tega ne sme trpeti škodljivih posledic.

Razen Izdajatelja in posameznega Imetnika ni nihče upravičen uveljavljati pravic iz katerekoli Obveznice. Ne glede na navedeno lahko terjatev za plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi Obveznice uveljavlja le Upravičenec do takšnega plačila (kot je opredeljen v Pogoju 5.1) oziroma Imetnik Računa (kot je opredeljen v Pogoju 5.3).

"EUR" ali "evro" pomeni valuto, uvedeno na začetku tretje faze Evropske ekonomske in monetarne unije, opredeljeno v 2. členu Uredbe Sveta (ES) št. 974/98 z dne 3. maja 1998 o uvedbi evra (kot je bila spremenjena).

2. STATUS

Za obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic, jamči Izdajatelj Imetnikom oziroma Upravičencem z vsem svojim premoženjem. Obveznice niso posebej zavarovane s premoženjem Izdajatelja in Imetniki pri izplačilu niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve. Obveznosti Izdajatelja iz Obveznic so neposredne, nepogojne, nezavarovane in nepodrejene in bodo glede vrstnega reda poplačila vselej enakovredne (pari passu) med seboj in vsaj enakovredne vsem drugim obstoječim in bodočim nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim Izdajatelja.

3. OBRESTI

Obresti iz Obveznic tečejo od dne 24.6.2015 ("Dan Izdaje") dalje po Obrestni Meri in se plačujejo za nazaj 24.6. vsakega leta, začeni s 24.6.2016 (v nadaljevanju vsak takšen dan: "Dan Dospelosti Plačila Obresti"), razen če je v Pogoju 5 določeno drugače.

Obresti iz Obveznic prenehajo teči z dnem dospelosti izplačila glavnice Obveznic. Če je izplačilo glavnice Obveznic neutemeljeno zadržano ali zavrnjeno, je Upravičenec takšnega izplačila upravičen do obresti po zgoraj navedeni obrestni meri (bodisi v času pred, bodisi po izdaji sodbe) do nastopa prvega izmed naslednjih dni: (a) dne, ko so vsi dolgovani zneski iz naslova takšne Obveznice plačani Upravičencu (kot je opredeljen v Pogoju 5.1) ali komu drugemu, ki jih prejme za njegov račun ali (b) dne, ki je pet (5) delovnih dni po dnevu, ko Izdajatelj obvesti Upravičence, da bo izplačilo vseh dolgovanih zneskov iz naslova glavnice in obresti posameznemu Upravičencu izvršeno, ko bo Izdajatelj od njega prejel obvestilo o njegovem evro računu v skladu s Pogojem 5.2 (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

Znesek obresti iz Obveznic se izračuna od zneska glavnice Obveznic posameznega Imetnika in se pri izplačilu zaokroži navzdol na najbližji 0,01 EUR.

Če se obresti računajo za obdobje, ki je krajše od posameznega Obrestnega Obdobja, se pri izračunu upošteva število dni v takšnem obdobju (vključno s prvim dnem takega obdobja, vendar brez vključitve zadnjega dne takega obdobja), ki se deli s številom dni v Obrestnem Obdobju, znotraj katerega je takšno obdobje.

V teh Pogojih:

(i) "**Delovni dan**" pomeni katerikoli dan, ko posluje plačilni sistem Trans-

European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2), ki uporablja enotno deljeno platformo in je začel delovati dne 19. novembra 2007;

- (ii) "**Obrestna Mera**" pomeni do vključno Dneva Prenehanja Omejitev (kot je opredeljen v Pogoju 7.1), 2,50 odstotka letno, po takšnem dnevu pa 3,00 odstotke letno; in
- (iii) "**Obrestno Obdobje**" pomeni obdobje od vključno Dneva Izdaje do (vendar ne vključno) prvega Dneva Dospelosti Plačila Obresti in vsako obdobje od (vključno) posameznega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do (vendar ne vključno) prvega naslednjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti.

4. IZPLAČILO GLAVNICE IN ODKUP

4.1 Glavnica Obveznic

Glavnica Obveznice ob določenem času je enaka njenemu nominalnemu znesku.

4.2 Izplačilo glavnice ob dospelju

Če Obveznice ne bodo pred tem izplačane ali odkupljene in razveljavljene, bo glavnica Obveznic izplačana dne 24.6.2020, razen če iz Pogoja 5 ne izhaja kaj drugega.

4.3 Odkup in razveljavitev

Izdajatelj lahko kadarkoli odkupuje Obveznice na odprtem trgu ali kako drugače, po katerikoli ceni, in tako odkupljene Obveznice bodisi proda, obdrži ali razveljavi.

5. PLAČILA

5.1 Glavnica in obresti

Zneski glavnice in obresti iz Obveznic se izplačajo v evrih na evro račune Upravičencev do takšnih plačil (kot so ti opredeljeni spodaj). Na takšen način opravljeno plačilo se šteje za pravilno izpolnitev posamezne denarne obveznosti in z njim preneha obveznost Izdajatelja izplačati takšen znesek.

V teh Pogojih:

- (i) "**Upravičenec**" pomeni, v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznice, osebo, ki je ob Relevantnem Času (kot je ta pojem opredeljen spodaj) v Centralnem Registru vpisana kot oseba, ki ima pravico prejeti izpolnitev takšne denarne obveznosti;
- (ii) "**Relevantni Čas**" pomeni, v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznic, zaključek tretjega KDD Delovnega Dne (kot je opredeljen spodaj) pred dnevom dospelosti takšne obveznosti;
- (iii) "**KDD Delovni Dan**" pomeni dan, ko posluje KDD; in
- (iv) "**evro račun**" pomeni, v zvezi s posamezno osebo, račun, ki se za takšno osebo določi v skladu s Pogojem 5.2 in na katerega je mogoče izplačevati zneske v evrih iz naslova obveznosti na podlagi Obveznic.

5.2 Obvestilo o evro računu

Vsak Imetnik ali Upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči Izdajatelju podatke o takšnem računu bodisi (a) v skladu z navodili, ki jih Imetniku ali Upravičencu na njegovo zahtevo, dano v skladu s Pogojem 14, posreduje Izdajatelj ali morebitni plačilni agent, imenovan v skladu s Pogojem 5.6 ali (b) na drug način, ki ga od časa do časa sporoči Izdajatelj ali kdo drug v njegovem imenu v skladu s Pogojem 14.

Če Upravičenec do kakšnega zneska iz Obveznic ne določi svojega evro računa v skladu s predhodnim odstavkom do tretjega KDD Delovnega Dneva pred dnevom dospelosti takšnega plačila, je Izdajatelj dolžan izplačati Upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevnu, ko je njegov evro račun pravilno sporočen v skladu z zgornjim določilom, Upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

5.3 Odstop terjatev Klirinških Sistemov

V primeru nastopa Kršitve, opisane v Pogoju 8.1, se šteje, da so bile terjatve na podlagi vsake Obveznice, katere imetnik je ob Relevantnem Času bodisi Clearstream Banking, société anonyme ali Euroclear Bank SA/NV (v nadaljevanju vsak od njiju "**Klirinški Sistem**", skupaj "**Klirinška Sistema**") ali druga oseba za račun Klirinškega Sistema (v nadaljevanju takšna druga oseba: "**Fiduciar**"), na dan njihove dospelosti odstopljene osebi, ki je v evidencah ustreznega Klirinškega Sistema navedena kot imetnik takšne Obveznice ob Relevantnem Času (v nadaljevanju "**Imetnik Računa**") (pri čemer se izpisek o stanju na računu, ki ga izda ustrezni Klirinški Sistem, in če je to treba, njegov Fiduciar, ki izkazuje nominalni znesek Obveznic, vpisanih v dobro računa določene osebe, v odsotnosti očitne napake šteje kot zadosten in zavezujoč dokaz o pravici prejeti takšno plačilo) in je takšen Imetnik Računa upravičen uveljavljati obveznost Izdajatelja plačati takšen znesek (vključno z nadaljnjimi zapadlimi obrestmi skladno s Pogojem 3) na evro račun Upravičenca do takšnega zneska (t.j. Klirinškega Sistema oziroma, glede na okoliščine, njegovega Fiduciarja).

5.4 Plačila v skladu z davčnimi predpisi

Za vsa plačila obveznosti iz Obveznic veljajo vsakokrat veljavni davčni in drugi predpisi, kar pa ne omejuje uporabe določil Pogoja 6. Izdajatelj se zavezuje sam nositi vse provizije in stroške, ki jih njegov ponudnik plačilnih storitev zaračuna v zvezi s takšnimi plačili.

5.5 Plačila na delovne dneve

Če kakšen znesek na podlagi Obveznic dospe v plačilo na dan, ki ni delovni dan, se Upravičencu takšen znesek izplača na prvi naslednji delovni dan in Upravičenec ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

5.6 Plačilni agent

Izdajatelj si pridržuje pravico kadarkoli imenovati ali preklicati imenovanje plačilnega agenta, ki deluje izključno kot zastopnik Izdajatelja in ne prevzema nobene obveznosti do Imetnikov ali Upravičencev, niti ne vstopa v zastopniško ali skrbniško razmerje s katerim od njih.

6. OBDAVČITEV

Izdajatelj je dolžan izvrševati vsa plačila glavnice in obresti iz Obveznic brez odtegljajev ali odbitkov za račun davkov ali drugih javnih dajatev, ki jih določa, pobira, izterjuje ali odteguje Republika Slovenija, kakšna njena politična pod-enota ali za obdavčitev pristojen organ katere od njih ("**Davek**"), razen če je ta odtegljaj ali odbitek določen s predpisi.

V takšnem primeru je Izdajatelj Upravičencem dolžan izplačati tolikšne dodatne zneske, da Upravičenci po odtegljaju ali odbitku prejmejo enak znesek, kot če odtegljaja ali odbitka ne bi bilo. Ne glede na zgoraj navedeno takšnih dodatnih zneskov ni treba plačati:

- (i) če gre za plačilo osebi (ali komu drugemu za račun osebe), ki je zavezana za takšen Davek zaradi svojih kakršnihkoli povezav z Republiko Slovenijo (ali kakšno njeno politično pod-enoto), ki niso zgolj imetništvo Obveznic oziroma terjatev za plačilo glavnice ali obresti na njihovi podlagi; ali
- (ii) če gre za plačilo osebi (ali komu drugemu za račun takšne osebe), ki ne bi bila zavezana za takšen odtegljaj ali odbitek, če bi Izdajatelju oziroma pristojnemu davčnemu organu podala izjavo o nerezidentstvu ali drug podoben zahtevek za oprostitev odtegljaja ali odbitka, pa kljub pozivu tega ne stori; ali
- (iii) če je plačilo izvršeno več kot 30 dni po Relevantnem Dnevu (kot je opredeljen spodaj), razen če bi bil prejemnik plačila upravičen do takšnega dodatnega zneska tudi na zadnji dan tega 30-dnevnega obdobja; ali
- (iv) če gre za odtegljaj ali odbitek pri plačilu fizični osebi (ali komu drugemu za račun fizične osebe), določen v skladu z Direktivo Sveta št. 2003/48/ES ali katerokoli drugo direktivo Evropske Unije, s katero se uveljavljajo sklepi sveta ECOFIN, sprejeti na seji v času od 26. do 27. novembra 2000 glede obdavčitve prihodkov od prihrankov ("**Direktiva**"), oziroma s predpisom, ki Direktivo uveljavlja ali izvaja ali je sprejet z namenom uskladitve z njo; ali
- (v) v primeru in v obsegu, v katerem bi bilo treba takšen znesek odtegniti v skladu s predpisi, ki se uporabljajo na Dan Izdaje.

V teh Pogojih izraz "**Relevantni Dan**" pomeni kasnejšega izmed naslednjih dni: (a) dan dospelosti plačila in (b) v primeru, če je bilo plačilo neutemeljeno zadržano ali zavrnjeno, dan, ko Izdajatelj obvesti Upravičenca, da bo plačilo izvršil, ko bo Izdajatelj od njega prejel obvestilo o njegovem evro računu v skladu s Pogojem 5.2 (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

Šteje se, da vse določbe teh Pogojev, ki se nanašajo na glavnico ali obresti iz Obveznic, vključujejo tudi dodatne zneske, ki se plačujejo v zvezi z glavnico ali obrestmi na podlagi tega Pogoja 6.

7. ZAVEZE IZDAJATELJA

7.1 Pomen izrazov

V teh Pogojih:

- (a) **"Dan Prenehanja Omejitev"** pomeni dan, ko je kupnina za Obveznice plačana Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno Ponudbo (kot je ta opredeljena spodaj).
- (b) **"Finančni Dolg"** pomeni dolg, ki izhaja iz:
 - (i) izposojenega denarja;
 - (ii) financiranja, zagotovljenega z akceptiranjem ali diskontiranjem menic (ali enakovrednih instrumentov v nematerializirani obliki);
 - (iii) prodaje ali izdaje obveznic, menic, komercialnih zapisov ali podobnih instrumentov;
 - (iv) obveznosti iz naslova zakupne ali leasing pogodbe, ki se, v skladu z Računovodskimi Standardi, štejejo kot finančni leasing;
 - (v) regresne oziroma povračilne obveznosti v zvezi s poroštvom, garancijo, akreditivom ali vsakim drugim instrumentom.
- (c) **"Obstoječe Obveznosti"** pomeni obveznosti Izdajatelja:
 - (i) potencialne regresne obveznosti do Republike Slovenije kot poroka na podlagi Zakona o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d. d., iz naslova kreditov, najetih za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d. d., v letu 2009 (ZPSOD09), v skupni višini do 155 milijonov EUR in s končno zapadlostjo leta 2016, in
 - (ii) potencialne regresne obveznosti do Republike Slovenije kot poroka na podlagi Zakona o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d. d. v višini 300 mio EUR iz naslova najetih kreditov in izdanih obveznic za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d. d. v letu 2010 (ZPSOD10), v skupni višini do 300 milijonov EUR in s končno zapadlostjo leta 2017.
- (d) **"Odkupna Ponudba"** pomeni Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom v skladu s Pogojem 14, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, dano pod naslednjimi pogoji:
 - (i) ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in
 - (ii) ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote njenega nominalnega zneska in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Dneva Prenehanja Omejitev.
- (e) **"Relevantna Zadolženost"** pomeni vse obveznosti, katerih prvotni rok zapadlosti je daljši od enega leta in izvirajo iz finančnih instrumentov, ki so namenjeni ali primerni za uvrstitev v trgovanje na borzi ali drugem organiziranem trgu vrednostnih papirjev (ne glede na to, ali je njihova prva prodaja izvedena z javno ponudbo ali ne).
- (f) **"Zavarovanje"** pomeni hipoteko, zastavno pravico, odstop v zavarovanje ali drugo pravico na premoženju, s katero se zavarujejo obveznosti kakšne osebe, kakor tudi vsako drugo pogodbo ali ureditev s podobnim učinkom.

7.2 Prepoved dajanja Zavarovanj

- (a) Izdajatelj se zavezuje da ne bo ustanovil ali dopustil obstoja Zavarovanja na svojem premoženju, ne da bi bilo enakovredno Zavarovanje ustanovljeno tudi za obveznosti Izdajatelja iz Obveznic, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.2.

- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
 - (i) Zavarovanja, s katerimi se zavarujejo Obstoječe Obveznosti;
 - (ii) po Dnevu Prenehanja Omejitev vsako Zavarovanje za katerokoli obveznost, razen Relevantne Zadolženosti.

7.3 Prepoved poroštev

Izdajatelj se zavezuje, da v času od Dneva Izdaje do Dneva Prenehanja Omejitev ne bo prevzel ali dopustil obstoja odgovornosti za obveznosti kakšne druge osebe.

7.4 Dividende in izplačilo vložkov

Izdajatelj se zavezuje, da v času od Dneva Izdaje do Dneva Prenehanja Omejitev ne bo:

- (i) izplačal dividend imetnikom deležev ali delnic, ki predstavljajo njegov osnovni kapital;
- (ii) izplačal ali odkupil kakšen delež v svojem osnovnem kapitalu ali sprejel sklep o tem.

8. KRŠITVE

Če nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov (v nadaljevanju: "**Kršitev**") in dokler takšna Kršitev traja, je vsak Imetnik upravičen zahtevati takojšnje izplačilo glavnice vsake svoje Obveznice, skupaj z natečenimi obrestmi do dneva izplačila:

8.1 Ne-plačilo

Izdajatelj ne izplača kakšnega zneska glavnice ali obresti iz Obveznic ob dospelosti in zamuda s plačilom traja več kot 5 dni od dneva dospelosti; ali

8.2 Kršitev zavez ali drugih obveznosti

Izdajatelj ne izpolni kakšne zaveze ali druge svoje obveznosti iz Obveznic ali jo krši in takšne kršitve ni mogoče odpraviti, ali pa jo je mogoče odpraviti, pa ni odpravljena v roku 30 dni od dne, ko ga k odpravi kršitve z obvestilom pozove katerikoli Imetnik; ali

8.3 Navzkrižna kršitev

v zvezi z obveznostmi iz naslova Finančnega Dolga, za katere odgovarja Izdajatelj (bodisi kot glavni dolžnik ali kot porok) in ki posamično ali skupaj znašajo vsaj 10.000.000 EUR (ali protivrednost tega zneska v drugi valuti), nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov:

- (a) takšne obveznosti so razglašene za predčasno dospele ali kako drugače dospejo v plačilo pred siceršnjim dnevom dospelosti zaradi kršitve (ne glede na to, kako je ta opisana); ali
- (b) Izdajatelj ne izpolni kakšne svoje denarne obveznosti ob njeni zapadlosti in niti znotraj morebitnega vnaprej določenega dodatnega roka za izpolnitev; ali
- (c) upnik postane upravičen uveljaviti svoje pravice iz Zavarovanja, ki ga je za takšne obveznosti zagotovil Izdajatelj; ali

8.4 Sprememba delničarske strukture

delež Republike Slovenije se pred Dnevom Prenehanja Omejitev zniža pod 50% in eno delnico; ali

8.5 Insolventnost itd.

(i) Izdajatelj postane nesposoben poravnati svoje dolgove ob njihovi dospelosti; (ii) imenovan je upravitelj prisilne poravnave ali stečajni upravitelj Izdajatelja ali celotnega oziroma pomembnega dela premoženja in dohodkov Izdajatelja (ali pa je vložen predlog za takšno imenovanje); (iii) Izdajatelj zaradi finančnih težav stori kakšno dejanje z namenom spremembe ali odloga njegovih obveznosti ali prenese svoje premoženje na splošno ali sklene poravnavo s svojimi upniki ali v njihovo korist ali pa razglasi moratorij glede svojih obveznosti ali poroštev, ki jih je dal za obveznosti; (iv) Izdajatelj preneha ali zagrozi, da bo prenehal z opravljanjem svoje dejavnosti v celoti ali v pomembnem delu; ali

8.6 Prenehanje itd.

pristojni organ izda odločbo ali sprejme veljaven sklep o likvidaciji ali drugačnem prenehanju Izdajatelja; ali

8.7 Podobne okoliščine

nastopijo okoliščine, ki imajo v skladu s pravom Republike Slovenije podoben učinek kot okoliščine iz Pogojev 8.5 (Insolventnost itd.) do 8.6 (Prenehanje itd).

9. ZASTARANJE

Terjatve za plačilo glavnice zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku petih let od ustreznega Relevantnega Dne (kot je ta opredeljen v Pogoju 6). Terjatve za plačilo obresti zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku treh let od ustreznega Relevantnega Dne.

10. SKUPŠČINA IMETNIKOV OBVEZNIC; SPREMEMBE IN ODPOVED PRAVICI

10.1 Pomen izrazov

V teh Pogojih imajo naslednji izrazi naslednje pomene:

- (a) "**Predsednik**" pomeni, v zvezi s posamezno Skupščino, posameznika, ki predseduje Skupščini v skladu s Pogojem 10.4.
- (b) "**Izredni Sklep**" pomeni sklep, sprejet na Skupščini, sklicani in izpeljani v skladu s tem Pogojem 10, z večino glasov Imetnikov Obveznic:
 - (i) katerih skupni nominalni znesek, v primeru Pridržane Odločitve, predstavlja vsaj 75 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku; oziroma
 - (ii) katerih skupni nominalni znesek, v vseh drugih primerih, predstavlja vsaj 66⅔ odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh na Skupščini zastopanih Obveznic v obtoku.
- (c) "**Skupščina**" pomeni skupščino Imetnikov (ki se sestane na podlagi prvega sklica ali zaradi nadaljevanja po odlogu).

- (d) Šteje se, da je Obveznica "**v obtoku**", če v zvezi z njo ni nastopil kateri od naslednjih dogodkov:
- (i) da je bila v celoti izplačana ali odkupljena v skladu s Pogojem 4 in je (v kolikor je bila odkupljena) razveljavljena v skladu s Pogojem 4.3; ali
 - (ii) za namene tega Pogoja 10, če je njen Imetnik Izdajatelj ali njegova Povezana Družba oziroma kdo drug za račun katere od njih.
- (e) "**Pobudnik**" pomeni Izdajatelja v vlogi osebe, ki sklicuje Skupščino.
- (f) "**Pooblaščenec**" pomeni, v zvezi s posamezno Skupščino, osebo, ki ji je bilo podeljeno pooblastilo enega ali več Imetnikov za glasovanje na takšni Skupščini, razen:
- (i) osebe, kateri je bilo takšno pooblastilo preklicano in je bil Izdajatelj o tem pisno obveščen vsaj 24 ur pred časom, določenim za Skupščino; in
 - (ii) osebe, ki ji je bilo podeljeno pooblastilo za glasovanje na Skupščini, ki je bila preložena zaradi nesklepčnosti in ji ni bilo podeljeno novo pooblastilo za glasovanje pri nadaljevanju Skupščine po preložitvi.
- (g) "**Pridržana Odločitev**" pomeni, če ni v naslednjem odstavku (Odločitve, za katere se zahteva soglasje) drugače določeno, odločitev o vsakem predlogu Pobudnika:
- (i) za spremembo dneva ali načina določitve dneva, določenega za plačilo glavnice, obresti ali drugega zneska, dolgovanega na podlagi Obveznic, za znižanje ali odpust glavnice, obresti ali drugega zneska, ki zapade v plačilo na katerikoli dan na podlagi Obveznic, ali za spremembo načina izračuna zneska glavnice, obresti ali drugega zneska, ki zapade v plačilo na katerikoli dan na podlagi Obveznic;
 - (ii) za spremembo valute, v kateri se izplača kakšen znesek, dolgovan na podlagi Obveznic, ali načina izplačila takšnega zneska;
 - (iii) za spremembo določil o sklepčnosti Skupščine ali večini, ki je potrebna za sprejetje Izrednega Sklepa, Pisnega Sklepa ali drugega sklepa Imetnikov, ali določil o najmanjšem številu ali deležu oddanih glasov ali najmanjšem številu ali deležu Obveznic, ki jih je treba imeti v zvezi s posamezno odločitvijo ali dejanjem Imetnikov ali v njihovem imenu;
 - (iv) za spremembo pomena pojmov "Pridržana Odločitev", "Izredni Sklep", "v obtoku" ali "Pisni Sklep";
 - (v) za spremembo ali odpoved uveljavljanju določil, vsebovanih v Pogoju 2; ali
 - (vi) za spremembo določil o okoliščinah, v katerih je mogoče določiti predčasno dospelost Obveznic, ki so vsebovana v Pogoju 8.
- (h) "**Odločitve, za katere se zahteva soglasje**", pomeni odločitev o predlogu:
- (i) za spremembo prava, po katerem se presojuje obveznosti iz Obveznic, za spremembo sodišč, v pristojnost katerih je privolil Izdajatelj v Obveznicah, ali za spremembo odpovedi imunitete Izdajatelja v zvezi s tožbami ali postopki, ki jih začne katerikoli od Imetnikov, kot je določeno v Pogoju 15;
 - (ii) za spremembo določil teh Pogojev, ki se nanašajo na zamenjavo ali nadomestitev Obveznic za, ali spremembo Obveznic v, druge obveznosti ali vrednostne papirje Izdajatelja (razen če gre za zamenjavo Obveznic na podlagi Pogoja 12) ali druge osebe, s katero se ti Pogoji spremenijo tako, da so za imetnike Obveznic, za katere veljajo ti Pogoji, manj ugodni kot:

- (A) določila, ki veljajo za obveznosti ali vrednostne papirje Izdajatelja oziroma druge osebe, ki so rezultat takšne zamenjave, nadomestitve ali spremembe; ali
- (B) če je rezultat zamenjave ali nadomestitve več kot ena serija drugih obveznosti ali vrednostnih papirjev, določbe serije, ki ima največji skupni nominalni znesek; ali
- (iii) za spremembo tega določila (Odločitve, za katere se zahteva soglasje),
- in je veljavna le, če z njo soglašata Izdajatelj in Imetniki vseh Obveznic v obtoku.
- (i) "**Sprememba**" pomeni spremembo teh Pogojev, ki je, razen v primerih, navedenih v prejšnjem odstavku (Odločitve, za katere se zahteva soglasje), odobrena z Izrednim Sklepom ali Pisnim Sklepom in s katero soglašata Izdajatelj.
- (j) "**Glasovalec**" pomeni, v zvezi s posamezno Skupščino, osebo, ki je 48 ur pred časom, določenim za začetek takšne Skupščine, v Centralnem Registru vpisana kot Imetnik ene ali več Obveznic ali Pooblaščenec takšne osebe.
- (k) "**Pisni Sklep**" pomeni sklep v pisni obliki, podpisan s strani Imetnikov Obveznic, katerih skupni nominalni znesek predstavlja v primeru Pridržane Odločitve vsaj 75 odstotkov, v primeru kakšne druge odločitve pa 66⅔ odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku. Pisni sklep je lahko vsebovan v eni sami listini ali v več ločenih listinah z enako obliko, od katerih je vsaka podpisana s strani ali v imenu enega ali več Imetnikov.
- (l) "**24 ur**" pomeni obdobje v trajanju 24 ur, v katerega je v celoti ali deloma vključen del dneva, v katerem poslujejo banke v kraju Skupščine (pri tem pa se dan Skupščine ne upošteva); če navedeni pogoj ni izpolnjen, se to obdobje podaljša za eno ali več 24-urnih obdobj, dokler v obdobje ni vključen tudi celoten dan ali del dneva, v katerem banke poslujejo v kraju Skupščine.
- (m) "**48 ur**" pomeni dve zaporedni obdobji 24 ur.
- (n) "**Obvladujoča Družba**" pomeni, v razmerju do določene družbe (Družba A), osebo, katere Odvisna Družba je Družba A.
- (o) "**Odvisna Družba**" pomeni, v zvezi s posamezno osebo (Oseba A), vsako družbo, ki se v skladu s slovenskim Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) šteje (ali bi se štela, če bi bila Oseba A gospodarska družba) za odvisno družbo Osebe A ali kakšne njene Odvisne Družbe.
- (p) "**Povezana Družba**" pomeni, v zvezi s kakšno osebo, Odvisno Družbo ali Obvladujočo Družbo takšne osebe, kakor tudi vsako drugo Odvisno Družbo njene Obvladujoče Družbe.

10.2 Sklic Skupščine

Izdajatelj lahko kadarkoli skliče Skupščino in jo je dolžan sklicati, če to pisno zahtevajo Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek predstavlja vsaj eno desetino skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku.

10.3 Obvestilo o sklicu

Obvestilo o sklicu skupščine, ki vsebuje datum, uro in kraj Skupščine, mora biti dano Imetnikom vsaj 21 dni pred dnem Skupščine (pri čemer se v ta rok ne vštejeta dan, ko

je dano obvestilo o sklicu, in dan Skupščine). V obvestilu mora biti navedeno (i) celotno besedilo predlaganih sklepov, (ii) opis načina in roka za imenovanje Pooblaščenec, pri čemer mora biti skrajni rok za imenovanje Pooblaščenec 24 ur pred časom, določenim za začetek Skupščine in (iii) ime Predsednika, ki ga je imenoval Pobudnik.

10.4 Predsednik

Skupščini predseduje fizična oseba (ki je lahko, vendar ni nujno, da je, Imetnik), ki jo imenuje Pobudnik za predsednika na tej skupščini. Če oseba, imenovana za predsednika ni prisotna na kraju Skupščine po poteku 15 minut od časa, določenega za začetek Skupščine, so prisotni dolžni izbrati za predsedujočega nekoga izmed njih, sicer lahko Predsednika imenuje Pobudnik.

10.5 Sklepčnost

Skupščina je sklepčna in lahko veljavno sprejema Izredne Sklepe:

- (i) če so pri odločanju prisotni ali zastopani Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek presega 50 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku; ali
- (ii) v primeru Skupščine, ki se nadaljuje po preložitvi zaradi nesklepčnosti, če so pri odločanju prisotni ali zastopani Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj 25 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku,

ne glede na zgoraj navedeno pa je Izredni Sklep o posamezni Pridržani Odločitvi lahko veljavno sprejet le na Skupščini, na kateri so pri odločanju prisotni ali zastopani Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj 75 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku.

10.6 Preložitev zaradi nesklepčnosti

Če sklepčnost Skupščine ni dosežena v 15 minutah po času, določenem za njen začetek:

- (i) se v primeru, če je bila Skupščina sklicana na zahtevo Imetnikov, Skupščina razpusti; in
- (ii) se v vsakem drugem primeru Skupščina preloži, Predsednik pa določi kasnejši dan (ki ne sme biti manj kot 14 dni in ne več kot 42 dni po prvotnem dnevu Skupščine) in kraj nadaljevanja Skupščine;

lahko sklicatelj ne glede na navedeno odloči, da se takšna Skupščina razpusti, in nobena Skupščina ne more biti zaradi nesklepčnosti preložena več kot enkrat.

10.7 Preložitev Skupščine

Predsednik lahko s soglasjem Skupščine (oziroma je dolžan na zahtevo Skupščine) preloži Skupščino na kasnejši čas oziroma na drug kraj, vendar pa je mogoče na takšni Skupščini opravljati samo dejanja, ki bi jih bilo mogoče veljavno opraviti na Skupščini, ki je bila preložena.

10.8 Obvestilo o preložitvi

Pogoj 10.3 velja tudi v zvezi z nadaljevanjem Skupščine, ki je bila preložena zaradi nesklepčnosti, pri čemer:

- (i) se rok sklica skrajša na najmanj 10 dni (pri čemer se v ta rok ne vštejeta dan, ko je dano obvestilo o sklicu, in dan nadaljevanja Skupščine); in
- (ii) morajo biti v obvestilu o sklicu opisane zahteve za sklepčnost Skupščine ob njenem nadaljevanju.

Obvestilo o nadaljevanju Skupščine, ki je bila preložena iz kakšnega drugega razloga, ni potrebno.

10.9 Udeležba

Skupščine se lahko udeležijo in imajo na njej besedo naslednje osebe:

- (i) glasovalci;
- (ii) predstavniki Izdajatelja;
- (iii) finančni svetovalci Izdajatelja;
- (iv) pravni svetovalec Izdajatelja;
- (v) finančni svetovalci Imetnikov, prisotnih ali zastopanih na Skupščini;
- (vi) pravni svetovalec Imetnikov, prisotnih ali zastopanih na Skupščini; in
- (vii) vsaka druga oseba, za katero tako odobri Skupščina.

10.10 Glasovanje z dvigovanjem rok

O vsakem vprašanju Skupščina najprej odloča tako, da se glasuje z dvigovanjem rok. Če najkasneje ob razglasitvi rezultata glasovanja ni veljavno zahtevano glasovanje o istem vprašanju s štetjem glasov, velja Predsednikova ugotovitev, da je bil z dvigovanjem rok določen sklep sprejet oziroma sprejet z določeno večino ali zavrnjen oziroma zavrnjen z določeno večino, za dokončno in ni potrebno dokazovati števila glasov, ki so bili oddani za sklep ali proti njemu.

10.11 Glasovanje s štetjem glasov

Zahteva za glasovanje s štetjem glasov je veljavna, če jo da Predsednik, Izdajatelj ali eden ali več Glasovalcev, ki so Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj eno petdesetino skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku, ali Pooblaščenci takšnih Imetnikov. Glasovanje s štetjem glasov se lahko izvede takoj ali po preložitvi, o čemer odloča Predsednik, razen v primeru glasovanja o izvolitvi Predsednika ali o preložitvi, ki se izvede brez preložitve. Veljavna zahteva za glasovanje s štetjem glasov ne preprečuje nadaljevanja dela Skupščine v zvezi z drugimi zadevami, o čemer odloča Predsednik.

10.12 Glasovi

Vsak Glasovalec ima (a) v primeru glasovanja z dvigovanjem rok en glas in (b) v primeru glasovanja s štetjem glasov po en glas za vsako Obveznico, katere Imetnik je on sam ali oseba, ki jo zastopa. V primeru neodločenega glasovanja ima odločilni glas Predsedujoči.

Glasovalec ni dolžan izkoristiti vseh glasov, do katerih je upravičen, niti (v primeru glasovanja s štetjem glasov) glasovati z vsemi glasovi, do katerih je upravičen, na enak način.

10.13 Veljavnost glasov, oddanih po pooblaščenjih

Na zahtevo Pobudnika je na Skupščini treba predložiti notarsko overjen izvod listine o imenovanju Pooblaščenca in ustrezna dokazila o istovetnosti v takšni listini navedenega Pooblaščenca, pri čemer pa Pobudnik ni zavezan preverjati veljavnosti takšnega imenovanja ali obsega pooblastil posameznega Pooblaščenca.

Glasovi, oddani po Pooblaščenču, so veljavni tudi v primeru, če je bilo pooblastilo ali navodilo, dano takšnemu Pooblaščenču, spremenjeno ali preklicano, pod pogojem, da Pobudnik o takšni spremembi ali preklicu ni bil pisno obveščen vsaj 24 ur pred časom, določenim za začetek Skupščine. Če pooblastilo Pooblaščenču, podeljeno za glasovanje na posamezni Skupščini, ni preklicano, ostane takšno pooblastilo v veljavi tudi za nadaljevanje Skupščine po preložitvi. Ne glede na navedeno mora Pooblaščenec za glasovanje na nadaljevanju Skupščine, ki je bila preložena zaradi nesklepčnosti, pridobiti novo pooblastilo za glasovanje ob nadaljevanju Skupščine.

10.14 Pristojnosti

Brez poseganja v siceršnje pravice in pooblastila Skupščine ali katerekoli osebe lahko Skupščina z Izrednim Sklepom:

- (i) sprejme vsako Pridržano Odločitev;
- (ii) sprejme vsak predlog Pobudnika za spremembo, razveljavitev, predruženje ali prilagoditev kateregakoli Pogoja ali določila, ki ureja obveznosti Pobudnika iz Obveznic ali v zvezi z njimi;
- (iii) soglaša s tem, da kakšna druga oseba postane zavezanec za obveznosti iz Obveznic namesto Pobudnika;
- (iv) odloči o vnaprejšnji odobritvi neizpolnitve ali naknadni odpovedi uveljavljanja pravic na podlagi neizpolnitve kakšne obveznosti Pobudnika iz naslova Obveznic ali v zvezi z njimi oziroma kakšnega dejanja ali opustitve, ki bi sicer predstavljala Kršitev;
- (v) pooblasti katerokoli osebo, da podpiše listine in stori vse potrebno za uveljavitev kakšnega Izrednega Sklepa;
- (vi) podeli druga pooblastila ali dovoljenja, ki morajo biti podeljena z Izrednim Sklepom; in
- (vii) imenuje katerekoli osebe v odbor, ki zastopa interese Imetnikov, in na takšen odbor prenese pooblastila, ki bi jih sicer lahko Imetniki izvrševali sami z Izrednim Sklepom.

10.15 Izredni sklep zavezuje vse Imetnike

Izredni Sklep, ki ga pravilno sprejme Skupščina, sklicana v skladu s tem Pogojem 10, in s katerim soglaša Izdajatelj, zavezuje vse Imetnike, ne glede na to, ali so bili prisotni na Skupščini ali ne, in ne glede na to, ali so glasovali za takšen Izredni Sklep ali proti njemu, in vsak Imetnik ga je dolžan skladno s tem upoštevati. Pobudnik je dolžan obvestiti Imetnike o vsakem izidu glasovanja o Izrednem Sklepu v skladu s Pogojem 14 v 14 dneh po zaključku Skupščine.

10.16 Zapisnik

O poteku Skupščine in njenih sklepih se vodi zapisnik. Zapisnik, podpisan s strani Predsednika, predstavlja zadosten (prima facie) dokaz, da je Skupščina potekala tako, kot je zabeleženo v zapisniku. Če se in dokler se ne dokaže nasprotno, velja Skupščina, v zvezi s katero je bil sestavljen in podpisan zapisnik, za pravilno sklicano, na takšni Skupščini izvedeni postopki in sprejeti sklepi pa veljajo za pravilno izvedene in sprejete.

10.17 Pisni sklep

Vsak Pisni Sklep učinkuje enako kot Izredni Sklep in zavezuje vse Imetnike, ne glede na to, ali so ga podpisali ali ne.

11. OČITNA NAPAKA

Spremembe in dopolnitve določil Obveznic in teh Pogojev so dopustne brez soglasja Imetnikov, če je to potrebno za popravek očitnih napak ali napak oblikovne ali tehnične narave ali so majhnega pomena, pod pogojem, da je to ugotovljeno v podpisnem pravnem mnenju večje mednarodne odvetniške družbe.

12. ZAMENJAVA OBVEZNIC

Če (a) je s sprejetjem Izrednega Sklepa ali podpisom Pisnega Sklepa odločeno, da se kakšno določilo Obveznic ali teh Pogojev dopolni, spremeni ali razveljavi, ali da namesto Izdajatelja postane zavezanec za obveznosti iz Obveznic kakšna druga oseba; ali (b) je sprememba kakšnega določila Obveznic ali teh Pogojev dovoljena v skladu s Pogojem 11, se, če je v skladu s slovenskim pravom to potrebno zaradi učinkovanja takšne spremembe, dopolnitve, razveljavitve ali nadomestitve, Obveznice štejejo za predčasno dospele in Izdajatelj v celoti izpolni vse svoje obveznosti iz Obveznic tako, da zagotovi, da se na Dan Zamenjave (kot je opredeljen spodaj) na račune Imetnikov pri KDD prenesejo Nadomestne Obveznice (kot so opredeljene spodaj) v zameno za Obveznice, ki so bile vpisane v dobro takšnih računov ob koncu zadnjega KDD Delovnega Dneva pred Dnevom Zamenjave.

Šteje se, da je vsak Imetnik soglašal z zamenjavo Obveznic v skladu z zgoraj navedenim in da je pooblastil KDD za ustrezne prenose s svojega računa vrednostnih papirjev pri KDD na račun Izdajatelja.

V tem Pogoju 12:

- (i) "**Dan Zamenjave**" pomeni dan, ki ga določi Izdajatelj v obvestilu Imetnikom obveznic v skladu s Pogojem 14, danim vsaj sedem dni pred takšnim dnevom; in
- (ii) "**Nadomestne Obveznice**" so vrednostni papirji, ki se razlikujejo od Obveznic le v toliko, kot je bilo odobreno z ustreznim Izrednim Sklepom ali Pisnim Sklepom, ali kot je to dovoljeno v skladu s Pogojem 11.

13. NADALJNJE IZDAJE

Izdajatelj lahko kadarkoli brez soglasja Imetnikov izda nadaljnje Obveznice, katerih pogoji so v vseh pogledih enaki kot pri Obveznicah (ali v vseh pogledih, razen v zvezi s prvim plačilom obresti iz nadaljnje izdaje Obveznic), tako da te z Obveznicami tvorijo eno samo serijo vrednostnih papirjev.

14. OBVESTILA

Obvestilo Imetniku ali Upravičencu je veljavno, če je dano na enega od naslednjih načinov (med katerima izbira Izdajatelj po lastni presoji, razen če vsakokratni predpisi določajo drugače): (a) če je poslano takšnemu Imetniku ali Upravičencu na naslov, ki je vpisan v Centralnem Registru ali sporočen Izdajatelju v skladu s tem Pogojem 14, pri čemer se takšno obvestilo šteje za dano na osmi dan po dnevu, ko je bilo oddano na pošto; ali (b) če je objavljeno na način, ki ga takrat veljavni predpisi Republike Slovenije določajo za objavo nadzorovanih informacij. Objavljeno obvestilo se šteje za

dano, ko je objavljeno, če pa je objavljeno večkrat, se šteje za dano na dan prve objave.

Obvestila Izdajatelju se dajejo s pismom, po elektronski pošti ali po telefaksu na naslov:

Slovenski državni holding, d.d.
Mala ulica 5
SI-1000 Ljubljana
Slovenija
Telefaks: + 386 (0)1 300 91 11
Elektronska pošta: info@sdh.si

oziroma na morebitni drugi naslov, številko telefaksa ali z navedbo drugega prejemnika oziroma organizacijske enote, ki jih Izdajatelj določi za posamezne namene s predhodnim obvestilom Imetnikom in Upravičencem.

Obvestila Izdajatelju učinkujejo, ko jih naslovnik prejme, pri čemer se vsako obvestilo ali sporočilo, ki bi sicer učinkovalo po 16.00 uri določenega dne ali na dan, ki v kraju naslovnika ni delovni dan, šteje za prejeto ob 10.00 uri na prvi naslednji delovni dan v kraju naslovnika.

Vsa obvestila na podlagi teh Pogojev so veljavna le, če so dana: (a) v primeru obvestil Imetnikom ali Upravičencem, v angleškem in slovenskem jeziku; in (b) v primeru obvestil Izdajatelju, v angleškem ali slovenskem jeziku oziroma kateremkoli drugem jeziku, če je obvestilu priložen tudi overjen prevod obvestila v angleški ali slovenski jezik. Vsak overjen prevod, posredovan v skladu s tem Pogojem, mora kot pravilen in natančen prevod potrditi poklicni prevajalec ali druga ustrezno usposobljena oseba.

15. VELJAVNO PRAVO IN PRISTOJNOST SODIŠČ

15.1 Veljavno pravo

Za presojo pravic in obveznosti iz Obveznic in vseh neposlovnih obveznosti, ki izvirajo ali so v zvezi z njimi, se uporablja slovensko pravo.

15.2 Pristojnost sodišč

Izdajatelj v korist Imetnikov in Upravičencev soglaša, da so za odločanje o vseh zahtevkih, tožbah in sporih iz Obveznic ali v zvezi z njimi (v nadaljevanju: "**Postopki**") pristojna sodišča Republike Slovenije in v ta namen daje nepreklicno privolitev v pristojnost teh sodišč.

15.3 Neizključnost

Privolitev v pristojnost sodišč Republike Slovenije ne omejuje pravice kateregakoli Imetnika ali Upravičenca, da začne Postopek pred katerimkoli drugim pristojnim sodiščem, začetek Postopkov v eni ali več državah pa ne preprečuje začetka Postopkov v kakšni drugi državi (bodisi sočasno ali ne), če to dopuščajo predpisi.

15.4 Soglasje k uveljavljanju pravic, itd.

Izdajatelj soglaša, da se v Postopkih prisodi kakršnakoli vrsta koristi ali izda kakršenkoli poziv ali pisanje, vključno z izdajo vsake sodbe ali druge odločbe, ki se lahko izda v takšnih Postopkih, in da se pravice na podlagi takšne sodbe ali druge

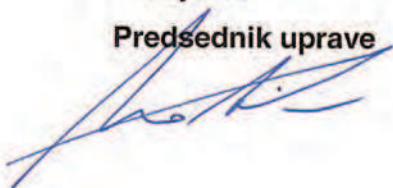
sodne odločbe uveljavijo z izvršbo na katerikoli premoženje (ne glede na uporabo ali namen uporabe takšnega premoženja).

15.5 Odpoved imuniteti

Za primer, če se je Izdajatelj upravičen v katerikoli državi sklicevati zase ali za svoje premoženje ali dohodke na imuniteto pred tožbo, izvršbo, rubežem (bodisi zaradi izvršbe, bodisi pred sodbo ali na kakšni drugi podlagi in ne glede na to, ali mu imuniteta pripada na podlagi suverenosti ali iz kakšnega drugega razloga) ali drugim postopkom, oziroma če se Izdajatelju, njegovemu premoženju ali dohodkom takšna imuniteta v katerikoli državi lahko prizna (ne glede na to, ali jo je potrebno izrecno uveljavljati ali ne), Izdajatelj soglaša, da se na takšno imuniteto ne bo skliceval in se ji odpoveduje v celotnem obsegu, ki je dopusten v skladu s predpisi takšne države.

Slovenski državni holding, d.d.

Matej Pirc
Predsednik uprave



Matej Runjak
Član uprave

