



**LETNO POROČILO UPRAVLJANJA
KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH ZA LETO 2014**



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

LETNO POROČILO UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH ZA LETO 2014

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

KAZALO

IZPOSTAVLJENI PODATKI ZA LETO 2014	10
KLJUČNI POUČENI POSLOVANJA DRUŽB V NEPOSREDNI LASTI REPUBLIKE SLOVENIJE IN SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA	12
PISMO PREDSEDNIKA UPRAVE	14
VIZIJA, POSLANSTVO, STRATEŠKE USMERITVE, CILJI IN VREDNOTE	18
1 PREOBLIKOVANJE SLOVENSKE ODŠKODNINSKE DRUŽBE V SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING IN POSTOPNI PREHOD NA NOV (PRENOVLJEN) SISTEM UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE	23
1.1 Kratka osebna izkaznica SDH	25
1.2 Organizacijska struktura SDH	26
1.3 Preoblikovanje SOD v SDH	26
1.4 Prehod na nov (prenovljen) sistem upravljanja kapitalskih naložb države	27
1.5 Koncentrirano upravljanje kapitalskih naložb države: odkup kapitalskih naložb D. S. U., d. o. o., in pripojitev ter prenos naložb PDP, d. d., na SDH	28
1.6 O Slovenski odškodninski družbi	29
1.6.1 Status in organizacijska struktura SOD	29
1.6.2 Akti upravljanja naložb, ki jih je sprejela SOD	29
1.7 O Slovenskem državnem holdingu	29
1.7.1 Status in organizacijska struktura SDH	29
1.7.2 Namen ustanovitve SDH	30
1.7.3 Naloge SDH pri upravljanju kapitalskih naložb	30
1.8 Širši sistem odločanja o upravljanju kapitalskih naložb države in sistem nadzora v SDH in nad njim	31
1.9 Akreditacijska komisija SOD in kadrovska komisija SDH	33
1.9.1 Delo akreditacijske komisije oziromačasne kadrovske komisije v letu 2014	34
1.9.2 Sestava nadzornikov po spolu	35
2 DEJAVNOSTI ZA IZBOLJŠANJE KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA V SDH IN DRUŽBAH S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE	37
2.1 Akti upravljanja naložb	39
2.1.1 Strategija upravljanja naložb	39
2.1.2 Letni načrt upravljanja naložb	39
2.1.3 Politika upravljanja naložb	39
2.1.4 Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	40
2.1.5 Druga priporočila in stališča	40
2.1.6 SDH s priporočili spodbuja državne družbe k uporabi modela EFQM	40

2.2 Izobraževanje za člane nadzornih svetov in predstavnike družb s področja korporativnega upravljanja – izboljševanje strokovnosti in spodbujanje uveljavljanja dobrih praks	42
2.3 Skladnost in integriteta SDH	42
2.3.1 Pooblaščenec za skladnost in integriteto	44
2.3.2 Varovanje podatkov in notranjih informacij	45
2.3.3 Prijava neetičnega ali nezakonitega ravnanja ali vplivanja	46
2.3.4 Zaščita prijaviteljev	46
2.3.5 Razkritje in izogibanje nasprotja interesov	47
2.3.6 Omejitve poslovanja s povezanimi osebami	47
2.3.7 Prepoved in omejitve v zvezi s sprejemanjem daril	48
2.3.8 Nadzor nad premoženjskim stanjem poslovodstev in članov organov vodenja in nadzora	48
2.3.9 Etično poslovanje	48
2.3.10 SDH sprejel več navodil glede krepitev etike in integritete vseh zaposlenih v SDH	49
3 UPRAVLJANJE DRUŽB V LETU 2014 IN DEJAVNOSTI ZA IZBOLJŠANJE POSLOVANJA DRŽAVNIH DRUŽB	51
3.1. Naloge SDH pri upravljanju	54
3.2 Spremembe statutov in aktov o ustanovitvi	56
3.3 Periodični sestanki z družbami in cilji	56
3.4 Preglednost poslovanja, spremljanje uspešnosti in poročanje	58
3.5 Strategija upravljanja	59
3.6 Pričakovanja glede dividend in donosov na kapital	60
3.7 Izvedene dokapitalizacije v letu 2014	61
3.7.1 Izvedene dokapitalizacije v imetništvu SDH	61
3.7.2 Izvedene dokapitalizacije v vlogi ustanovitelja	61
4 PRODAJE KAPITALSKIH NALOŽB V IMETNIŠTVU SDH IN/ALI RS	63
4.1 SDH mora v postopkih prodaje naložb spoštovati pravila EU o državnih pomočeh	65
4.2 SDH po potrditvi seznama 15 podjetij za prodajo izvedel številne promocijske dejavnosti za podporo slovenski privatizaciji in vzpostavitvi ponovnega zaupanja na mednarodnem trgu	66
4.3 Kako poteka prodaja naložb?	67
4.4 SDH vodi postopke skladno s politiko upravljanja in mednarodnimi standardi na področju prodaj kapitalskih naložb	68
4.5 Dejavnosti prodaj v letu 2014	69
4.6 Realizacija prodaj kapitalskih naložb v imetništvu SDH in/ali RS v letu 2014	72

5	PRESTRUKTURIRANJE DRUŽB	75
6	MAKROEKONOMSKE RAZMERE V SLOVENIJI IN TUJINI LETA 2014 TER NAPOVED ZA LETA 2015, 2016 IN 2017	81
6.1	Makroekonomske razmere v Sloveniji leta 2014	83
6.2	Bonitetne ocene največjih agencij za Slovenijo	84
6.3	Slovenski organizirani kapitalski trg – Ljubljanska borza	84
6.4	Mednarodne makroekonomske razmere leta 2014	86
6.5	Napoved glavnih makroekonomskih kategorij Slovenije za leta 2015, 2016 in 2017	86
6.6	Pregled makroekonomskih kazalnikov Slovenije v letu 2014 in napovedi za leta 2015, 2016 in 2017	88
6.7	Pregled posameznih panog portfelja	89
6.7.1	Energetika	89
6.7.2	Bančništvo	91
6.7.3	Zavarovalništvo	91
6.7.4	Finančni holdingi	92
6.7.5	Promet, transport in infrastruktura	92
6.7.6	Turizem	93
6.7.7	Igralništvo	93
6.7.8	Gospodarske javne službe	94
6.7.9	Družbe tveganega kapitala	94
6.7.10	Pošta in telekomunikacije	94
6.7.11	Proizvodni sektor	95
7	IZPOSTAVLJENI DOSEŽKI NAJVEČJIH 20 DRUŽB V LETU 2014	97
8	USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS IN SDH	109
8.1	Portfelj kapitalskih naložb RS in SDH	111
8.2	Poslovanje družb v neposredni lasti RS	117
8.3	Poslovanje družb v neposredni lasti SDH	121
8.4	Dividende	124
9	OSEBNE IZKAZNICE 20 NAJVEČJIH DRŽAVNIH DRUŽB	133
	ABANKA VIPA, d. d.	134
	BANKA CELJE, D. D.	137
	DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI (DARS, d. d.)	139
	ELEKTRO CELJE, podjetje za distribucijo električne energije, d. d.	142
	ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	145
	ELEKTRO MARIBOR D. D.	148

ELEKTRO PRIMORSKA, podjetje za distribucijo električne energije, d. d.	151
GEN ENERGIJA, d. o. o., Krško	153
GEOPLIN, d. o. o., Ljubljana	156
HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, d. o. o.	159
KAPITALSKA DRUŽBA POKOJNINSKEGA IN INVALIDSKEGA ZAVAROVANJA, d. d.	163
KRKA, d. d., Novo mesto	166
LUKA KOPER, d. d.	169
NOVA KBM, d. d. Maribor	172
NLB, d. d., Ljubljana	175
POŠTA SLOVENIJE, d. o. o.	178
TELEKOM SLOVENIJE, d. d.	181
SID BANKA, d. d., Ljubljana	185
SLOVENSKE ŽELEZNICE, d. o. o.	188
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.	191
10 MALE OSEBNE IZKAZNICE VSEH DRUGIH DRUŽB Z NEPOSREDNIM LASTNIŠTVOM RS IN SDH	195
Adria Airways, d. d.	196
Adria, turistično podjetje, d. o. o., Ankaran	196
Bodočnost Maribor, d. o. o.	197
Cimos, d. d.	197
Cinkarna Celje, d. d., Celje	198
CSS-IP, d. o. o.	198
Casino Bled, d. d., Bled	199
Casino Portorož, d. d., Portorož	199
Cetis, d. d., Celje	200
ČZP Večer, d. d., Maribor	200
Dom upokoencev Idrija, d. o. o.	201
DRI upravljanje investicij, Družba za razvoj infrastrukture, d. o. o.	201
D. S. U., d. o. o., Ljubljana	202
Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d. – v stečaju	202
DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o.	203
Ekoen, d. o. o.	203
Elektro Gorenjska, d. d., Kranj	204
Elektrogospodarstvo Slovenije – razvoj in inženiring, d. o. o.	204
Energetika Črnomelj, d. o. o.	205
Goriške opekarne, d. d., Renče	205
HIT, d. d., Nova Gorica	206
Infra, izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o.	206
Inkos, d. o. o., Krmelj	207

Intereuropa, globalni logistični servis, d. d.	207
Intertrade Ita, podjetje za zastopanje tujih firm, d. d.	208
Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o.	208
KDD, d. d., Ljubljana	209
Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o.	209
Lipica Turizem, d. o. o.	210
Loterija Slovenije, d. d., Ljubljana	211
Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o.	211
Murka, trgovina in storitve, d. d.	212
Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o.	212
Peko, d. d., Tržič	213
Petrol, d. d., Ljubljana	213
Počitniška skupnost Krško, d. o. o.	214
Polzela, d. d.	215
Pomurske mlekarne, d. d., Murska Sobota	215
Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana	216
Prvi sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o.	216
RRA Regionalna razvoja agencija Celje, d. o. o.	217
RTH, Rudnik Trbovlje-Hrastnik, d. o. o.	217
RŽV, Javno podjetje za zapiranje Rudnika Urana, d. o. o.	218
PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana	219
Sava, d. d., Kranj	219
SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d.	220
Snežnik, podjetje za proizvodnjo in storitve, d. d.	220
STH Ventures, d. o. o.	221
Terme Olimia, d. d., Podčetrtek	221
Studentenheim Korotan GMBH	222
Toplotna oskrba, d. o. o., Loče	222
Unior, d. d., Zreče	223
Varnost sistemi, d. o. o.	223
Vodnogospodarska podjetja	224
Vodnogospodarsko podjetje Drava, d. d., Ptuj	224
Vodnogospodarsko podjetje Mura, d. d.	224
Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d.	224
Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Kranj	225
Žito, d. d., Ljubljana	225
Seznam družb v stečaju, likvidaciji in zapiranju (na 31. 12. 2014)	226

IZPOSTAVLJENI PODATKI ZA LETO 2014

706.001.273

evrov je vsota knjigovodskih vrednosti deležev SDH naložb na 31. decembra 2014.

ROE portfelja RS je v letu 2014 znašal

1,14 %

Znesek dividend RS, prejetih v letu 2015 (za poslovno leto 2014), je znašal

130,8 milijona

evrov.

26.731.163

evrov kupnin je SDH prejel od vseh sklenjenih pogodb v svoji lasti v letu 2014 (Aerodrom, d. d., Letrika, d. d., Salus, d. d.).

6

podjetij s seznama

15

podjetij za prodajo je bilo prodanih do oktobra 2015 (Elan, d. d., Fotona, d. d., Helios, d. d., in Aerodrom Ljubljana, d.d., Žito, d. d., podpisana pa je bila tudi pogodba o prodaji Nove KBM).

V evidenci potencialnih kandidatov za člana NS v družbah iz portfelja SDH ali RS je prijavljenih

574

kandidatov.

64

dejavnih kapitalskih naložb

v lasti RS v letu 2014.

10.896.903.999

evrov je vsota knjigovodskih vrednosti deležev RS naložb na 31. decembra 2014.

107

periodičnih sestankov je bilo organiziranih z NS in/ali upravami družb iz portfelja RS in SDH v letu 2014.

ROE portfelja SDH je v letu 2014 znašal

11,1 %

20 %

žensk je bilo v nadzornih svetih državnih družb v letu 2014.

Znesek dividend SDH, prejetih v letu 2015 (za poslovno leto 2014), je znašal

42,4 milijona

evrov.

SDH je za nadzornike državnih družb v letu 2014 izvedel

11

brezplačnih mesečnih izobraževalnih srečanj.

118.799.023

evrov kupnin je RS prejela od vseh sklenjenih pogodb v letu 2014 (Aerodrom, d. d., Telemach Rotovž, d. d.).

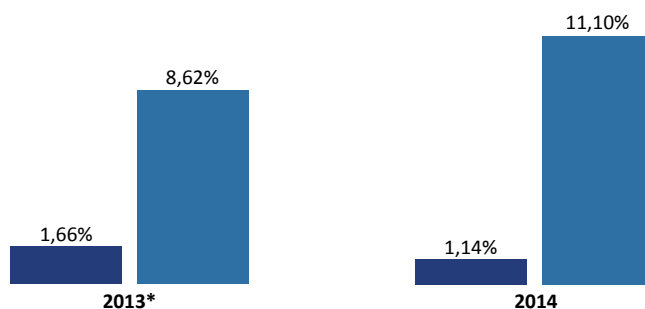
KLJUČNI POUDARKI POSLOVANJA DRUŽB V NEPOSREDNI LASTI REPUBLIKE SLOVENIJE IN SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Leto 2014 je bilo z vidika poslovanja družb v neposredni lasti Republike Slovenije in Slovenskega državnega holdinga, d. d., relativno uspešno. Vrednost premoženja, merjena s knjigovodsko vrednostjo lastniških deležev, se je povečala in je konec leta znašala 10,9 milijarde evrov (Republika Slovenija) oziroma 706 milijonov evrov (SDH).

Podatki brez družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju	2014		2013	
	v neposredni lasti SDH	v neposredni lasti RS	v neposredni lasti SDH	v neposredni lasti RS
sredstva (agregirano)	13.287.430.573	47.701.359.767	14.317.331.576	47.277.868.408
kapital (agregirano)	5.042.611.650	14.061.271.855	4.955.221.844	13.625.876.557
neto čisti poslovni izid z bankami	308.750.331	360.238.022	215.078.729	-2.101.053.995
neto čisti poslovni izid brez bank	308.750.331	474.029.022	330.763.729	322.515.000
vsota knjigovodskih vrednosti deležev	706.001.273	10.896.903.999	658.734.782	10.589.017.397

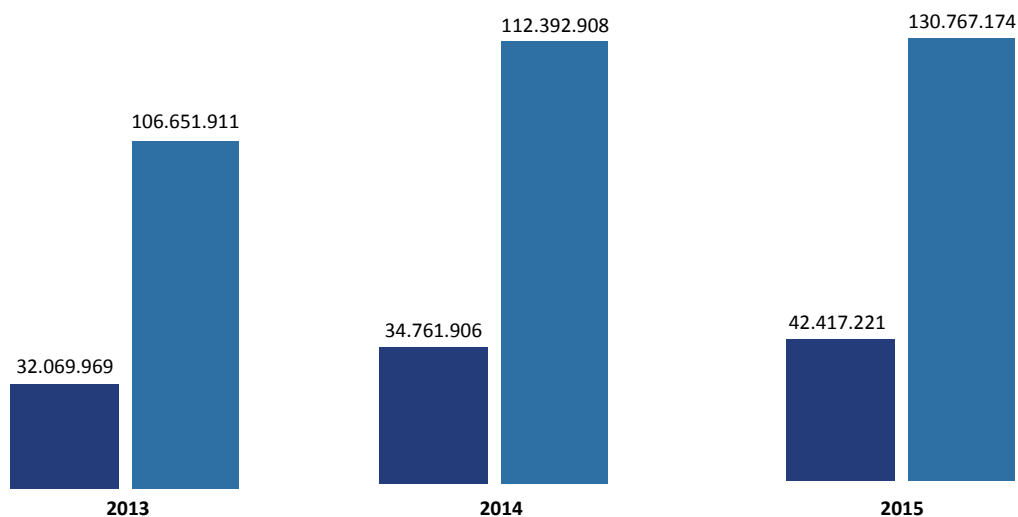
V letu 2014 se je povišala tudi čista dobičkonosnost lastniškega kapitala obeh. ROE portfelja Republike Slovenije je v letu 2014 znašal 1,14 %, pri čemer je v primerjavi z letom 2013 treba upoštevati, da zaradi izrednih dogodkov v bančnem sektorju pri izračunu ROE za leto 2013 niso bile upoštevane izgube bank (2,4 milijarde evrov), ki so bile konec leta 2013 podržavljene. Če bi za zagotovitev medletne primerljivosti tudi iz izračuna ROE za leto 2014 izločili poslovne rezultate bank (neto čista izguba v višini 113,8 milijona evrov), bi ROE portfelja RS za leto 2014 znašal 3,35 %. ROE portfelja SDH pa se je povišal za 2,48 odstotne točke, na 11,1 %.

- ROE portfelja neposrednih naložb RS
- ROE portfelja neposrednih naložb SDH



Nadaljeval se je tudi trend rasti dividend, ki sta jih za udeležbo v lastništvu prejela Republika Slovenija oziroma SDH. Znesek prejetih dividend Republike Slovenije, prejetih v letu 2015 (za poslovno leto 2014), se je povečal za 16 %, na 130,8 milijona evrov, znesek dividend SDH pa se je povečal za 22 %, na 42,4 milijona evrov.

- SDH
- RS



	RS		SDH	
	2013	2014	2013	2014
vsota knjigovodskih vrednosti deležev (EUR)	10.589.017.397	10.896.903.999	658.734.782	706.001.273
znesek dividend (EUR)	112.392.908	130.767.174	34.761.906	42.417.221
dividendnost kapitala	1,06 %	1,20 %	5,28 %	6,01 %

PISMO
PREDSIEDNIKA
UPRAVE



Spoštovani,

Leto 2014 je bilo za upravljanje državnega premoženja prelomno, saj je bil sprejet nov zakon o Slovenskem državnem holdingu, ki je omogočil preoblikovanje Slovenske odškodninske družbe v Slovenski državni holding in tako združil upravljanje državnega premoženja pod eno streho. Že konec leta 2012 je SOD prevzel upravljanje vseh naložb Republike Slovenije, oktobra 2014 je bila z družbo D. S. U. sklenjena pogodba o odkupu kapitalskih naložb v imetništvu D. S. U., postopek pripojitve PDP in vseh njenih naložb pa se je končal v začetku julija 2015. S tem je bil dosežen eden od ciljev zakona, to je koncentrirano upravljanje državnih naložb, kar bo v prihodnje zmanjšalo stroške upravljanja, povečalo preglednost ter dolgoročno povečalo donosnost in vrednost teh naložb.

Tako obsežen in raznovrsten portfelj naložb SDH in naložb Republike Slovenije nam nalaga izjemno odgovornost za uspešnost upravljanja. Naša vizija je ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika.

V ta namen je bila v državnem zboru sprejeta strategija upravljanja kapitalskih naložb države, ki je temeljni dokument SDH oziroma osnovno orodje za dejavno lastništvo države, s katerim država upravljavcu državnih naložb, delničarjem, širšemu kapitalskemu trgu in splošni javnosti sporoča svoje cilje pri upravljanju družb v lasti države. Na podlagi sprejete strategije SDH pripravlja še letni načrt upravljanja, medtem ko so merila za merjenje

uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države že pripravljena in posredovana Ministrstvu za finance. Strategija določa ključne kazalnike uspeha za posamezne družbe, naloga SDH pa je, da dejavno spremlja in nadzira uspešnost poslovanja posameznih družb. To izvajamo na podlagi kvartalnih finančnih poročil, periodičnih sestankov z NS in/ali upravami družb, prav tako pa enkrat letno organiziramo tudi sestanke z družbami glede načrtovanja poslovanja. Temeljito se pripravljamo tudi na letne skupščine družb in na teh uresničujemo ostale pravice delničarja oziroma družbenika.

Za izboljšanje kulture korporativnega upravljanja na ravni družb smo sprejeli številne ukrepe, med pomembnejšimi dokumenti je prenovljen kodeks upravljanja, katerega cilj je z dvigom kakovosti korporativnega upravljanja v družbah s kapitalsko naložbo države dolgoročno izboljšati poslovanje teh družb v interesu vseh njihovih deležnikov. Sprejeta je bila tudi politika upravljanja, katere cilj je zagotoviti preglednost, sledljivost in tudi preverljivost odločitev SDH. S sprejetjem pravilnika o pogojih, merilih in postopku za vrednotenje, ugotavljanje primernosti in selekcioniranje potencialnih kandidatov za člane organov nadzora družb s kapitalsko naložbo države se izboljšuje tudi sistem kadrovanja nadzornikov, ki je pomemben dejavnik uspešnosti upravljanja.

Leto 2014 je z uveljavitvijo ZSDH-1 tudi pomemben mejnik na področju skladnosti poslovanja in integritete. Vse naloge, ki jih SDH na novo opredeljuje omenjeni zakon, zahtevajo od nas tudi pregleden sistem upravljanja naložb z jasno razdelitvijo pristojnosti in

odgovornosti. V SDH imamo vzpostavljene ukrepe za krepitev integritete in odgovornosti ter omejevanje tveganj za korupcijo, nasprotje interesov in zlorabo notranjih informacij pri upravljanju naložb, prav tako pa smo zaposlili tudi pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto.

Analiza uspešnosti poslovanja državnih družb za leto 2014 kaže, da je bilo leto z vidika poslovanja družb v neposredni lasti RS in SDH relativno uspešno. Vrednost premoženja, merjena s knjigovodsko vrednostjo lastniških deležev, se je povečala in je konec leta znašala 10,9 milijarde evrov (Republika Slovenija) oziroma 706 milijonov evrov (SDH). V letu 2014 se je povišala tudi čista dobičkonosnost lastniškega kapitala obeh. ROE portfelja Republike Slovenije je v letu 2014 znašal 1,14 %, pri čemer je v primerjavi z letom 2013 treba upoštevati, da zaradi izrednih dogodkov v bančnem sektorju pri izračunu ROE za leto 2013 niso bile upoštevane izgube bank (2,4 milijarde evrov), ki so bile konec leta 2013 podržavljene. Če bi za zagotovitev medletne primerljivosti tudi iz izračuna ROE za leto 2014 izločili poslovne rezultate bank (neto čista izguba v višini 113,8 milijona evrov), bi ROE portfelja RS za leto 2014 znašal 3,35 %. ROE portfelja SDH pa se je povišal za 2,48 odstotne točke, na 11,1 %.

Nadaljeval se je tudi trend rasti dividend, ki sta jih za udeležbo v lastništvu prejela Republika Slovenija oziroma SDH. Znesek prejetih dividend Republike Slovenije, prejetih v letu 2015 (za poslovno leto 2014), se je povišal za 16 %, na 130,8 milijona evrov, znesek dividend

SDH pa se je povečal za 22 %, na 42,4 milijona evrov.

S sklepom Državnega zbora RS z dne 21. junija 2013 so bile SDH dane jasne usmeritve glede odtujitve kapitalskih naložb, ki jih vodstvo SDH dosledno izpolnjuje. Do oktobra 2015 so bile iz tega sklepa opravljene te prodaje: Elan, d. d., Fotona, d. d., Helios, d. d., Aerodrom Ljubljana, d. d. in Žito, d. d. Podpisana je bila tudi prodajna pogodba za Nova KBM, d. d.

S sprejetjem ZSDH-1, strategijo upravljanja in vsemi izvedenimi dejavnostmi se vzpostavlja sistem, v okviru katerega bo država lahko delovala kot profesionalna, predvidljiva in odgovorna lastnica svojega premoženja. Naloga SDH je, da po transparentnih merilih zagotovi profesionalen nadzor nad družbami, ki jih upravlja, standardiziran način poročanja in spremljanje uspešnosti poslovanja družb. Želimo delovati kot vsak zaseben lastnik premoženja ter družbam zastavljati ustrezna pričakovanja in ambiciozne, vendar realne cilje. Končni cilj podjetij z lastništvom države, ki jih upravljamo, je uspešno, dobičkonosno, gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v veliko primerih učinkovito upravljanje nalog posebnega javnega interesa.

Glavni izzivi SDH v prihodnje so izboljšanje trenutne donosnosti podjetij v portfelju, kar pomeni še dejavnejše in učinkovitejše upravljanje vseh naložb ter potrebo po prestrukturiranju dela naložb. Ker je v portfelju velik delež strateških podjetij, ki nimajo samo finančnih ciljev, bodo strokovni, etično in poslovno neoporečni nadzorni sveti tudi v

prihodnje pomemben dejavnik uspešnosti upravljanja. Pri prodajah državnih družb pa še naprej ostaja izziv v mednarodno primerljivih in konkurenčnih postopkih poiskati čim primernejše lastnike, ki bodo družbe razvijali v dolgoročno konkurenčne in uspešne organizacije.

Matej Pirc,
predsednik uprave



VIZIJA, POSLANSTVO, STRATEŠKE USMERITVE, CILJI IN VREDNOTE

Vizija

Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika.

Poslanstvo

Ker je država pomembna lastnica podjetij v Sloveniji, je osnovna naloga SDH odgovorno, profesionalno in dejavno upravljati državne družbe iz svojega portfelja. Dejavno lastništvo pomeni med drugim osredotočanje na ustvarjanje vrednosti za lastnike, torej za Republiko Slovenijo. Splošni cilj podjetij z lastništvom države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno, gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v veliko primerih učinkovito opravljanje nalog posebnega javnega interesa.

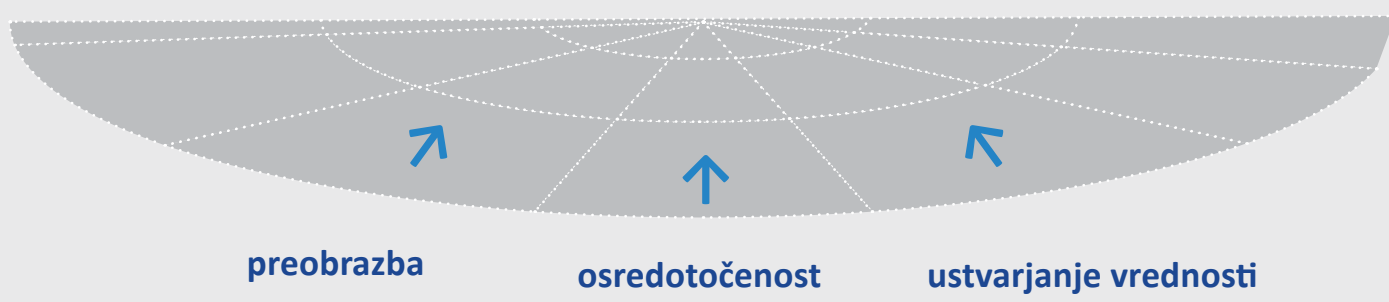
SDH sodeluje tudi v denacionalizacijskih postopkih ter zagotavlja zanesljivo in popolno poravnavo vseh zakonskih obveznosti upravičencem.

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

Strateške usmeritve SDH

Strateške usmeritve so izbrana vodila za približevanje viziji SDH v naslednjem dolgoročnem obdobju. So osnova za definiranje delovanja SDH kot celovite organizacije, ki ima nalogo upravljanja kapitalskih naložb in druge naloge.

Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika



Slika 1: Strateške usmeritve SDH

Preobrazba

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

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

Osredotočenost

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

- Stabiliziranje portfelja kapitalskih naložb po valih prestrukturiranja in odprodaje naložb s prilagoditvijo struktur upravljanja, načrtovanja in upravljanja tveganj glede na fokusne industrije v portfelju.
- Povečevanja in izkoriščanje sinergij znotraj portfelja kapitalskih naložb in s pomočjo okolja, v katerem deluje SDH.

Ustvarjanje vrednosti

Ustvarjanje vrednosti je najpomembnejša usmeritev za doseganje vizije in glavno vodilo v delovanju SDH. Glavni dejavniki te usmeritve obsegajo:

- Povečevanje učinkovitosti kapitala z dejavnim in učinkovitim upravljanjem podjetij in deležnikov v okolju, v katerem delujejo podjetja.
- Povečevanje kapitala SDH s ciljem povečevanja donosnosti celotnega portfelja.
- Izvajanje dejavnosti za razvoj in izboljševanje okolja, v katerem deluje SDH, s ciljem trajnostnega delovanja v družbenih, ekonomskih in okoljskih vidikih.

Cilji SDH

Cilji, ki jim sledi SDH pri upravljanju kapitalskih naložb države, so povečanje vrednosti naložb, zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike in uresničevanje drugih morebitnih strateških ciljev v naložbah, ki so opredeljene kot strateške z akti upravljanja. SDH bo za doseganje svojih ciljev stremel k dvigu ravni korporativnega upravljanja v družbah s kapitalsko naložbo države, sledil bo dolgoročnim interesom družb, ki so lahko izključno ekonomski ali nacionalno strateški cilji oziroma kombinacija obojih ter sočasno

usmerjeni k trajnostnemu razvoju družb in vzpostavitvi take lastniške strukture, ki bo dolgoročno zagotavljala učinkovito upravljanje, konkurenčnost in uspešen razvoj.

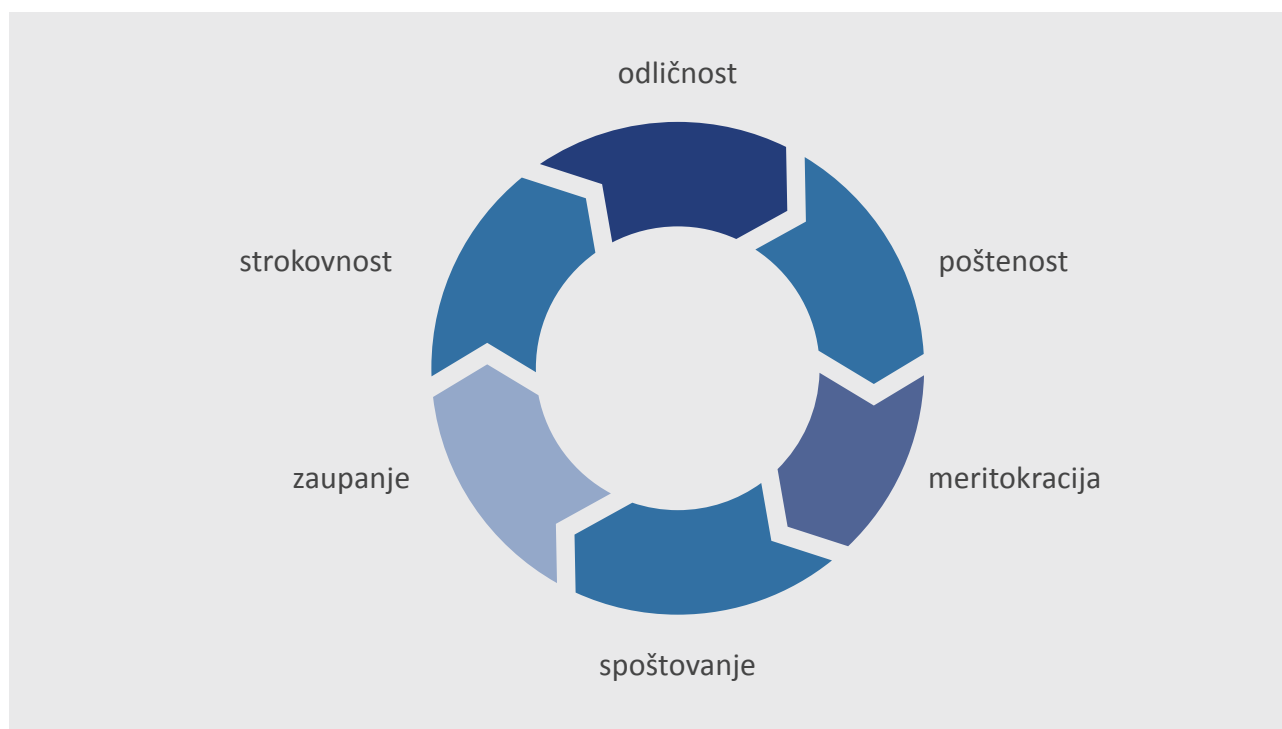
Zelo pomemben del dejavnosti SDH je usmerjen v to, da se postavijo ustrezna pričakovanja do družb s kapitalsko naložbo države, in v preverjanje, ali te družbe dosegajo postavljena pričakovanja. Najnižja pričakovana raven korporativnega upravljanja je tista, ki je predvidena z zakonom in kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. SDH bo v skladu z zakonom sprejel merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države in na podlagi teh preverjal izpolnjevanje pričakovanj na področju poslovanja družb. Nekatera posebna pričakovanja se družbam sporočajo v obliki priporočil in pričakovanj SDH. Od družb, katerih delnice oziroma deleži bodo predmet prodaje, se pričakuje popolno sodelovanje v postopku razpolaganja v skladu z zakonom.

Cilj SDH je tudi uspešno končati denacionalizacijske postopke in zagotoviti zanesljivo poravnavo obveznosti zakonskim upravičencem.

Vrednote SDH

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

- Odličnost v vseh pogledih delovanja znotraj SDH in v okolja, v katerem ta deluje.
- Poštenost med vsemi deležniki SDH.
- Meritokracija, delovanje, v katerem štejejo pozitivni dosežki in zasluge.
- Spoštovanje do vseh notranjih in zunanjih deležnikov SDH in pri vseh dejavnikih ekonomskega delovanja.
- Zaupanje v ljudi.
- Strokovnost kot glavno merilo za upravljanje in izvajanje strategije.



Slika 2: Vrednote SDH



Fotografija: Miško Kranjec / arhiv Slovenske železnice d. o. o.



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

1.

PREOBLIKOVANJE SLOVENSKE ODŠKODNINSKE DRUŽBE V SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING IN POSTOPNI PREHOD NA NOV (PRENOVLJEN) SISTEM UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE

skrbnost in
odgovornost

1.1. KRATKA OSEBNA IZKAZNICA SDH



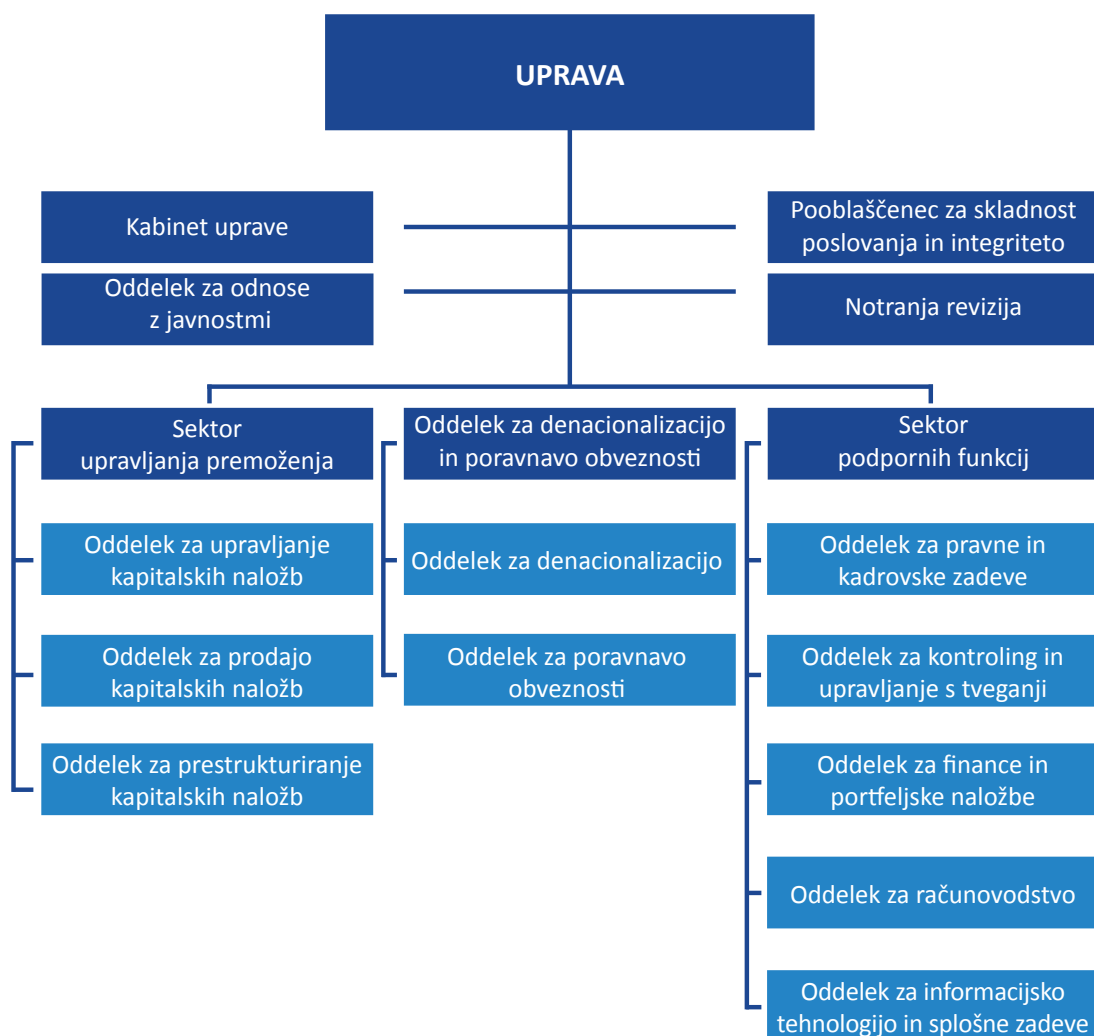
Naziv družbe:	Slovenski državni holding, d. d., Ljubljana
Sedež družbe:	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana
Telefonska številka:	01/300 91 13
Spletni naslov in e-pošta:	www.sdh.si; info@sdh.si
Šifra dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI46130373
Matična številka:	5727847
Datum ustanovitve:	19. februar 1993
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, pod številko registrskega vložka 1/21883/00
Osnovni kapital:	60.166.917,04 EUR
Število zaposlenih:	70
*Vodstvo družbe:	Matej Pirc, predsednik uprave, Matej Runjak, član uprave
*Člani nadzornega sveta:	Damjan Belič, predsednik, dr. Drago Ferfolja, namestnik, Lidia Glavina, članica, Duško Kos, član, mag. Barbara Smolnikar, članica
*Člani kadrovske komisije:	Luka Gaberščik, predsednik, Maja Fesel Kamenik, namestnica predsednika, Jagoda Vitez, članica,

*Trenutna sestava članov organov družbe.

**Predsednik uprave mag. Tomaž Kuntarič je svojo funkcijo opravljal do 31. marca 2014, Matej Pirc, prej član uprave, pa je funkcijo predsednika uprave nastopil 1. aprila 2014. Člani NS, ki so funkcijo opravljali v letu 2014, so bili: Samo Lozej, predsednik, Stane Seničar, namestnik predsednika, Nives Cesar, članica, Roman Dobnikar, član, Pavle Gorišek, član, Miran Škof, član, in Simona Razvornik Škofič, članica. Člani kadrovske komisije so do 1. aprila 2015 bili: dr. Andrej Baričič, predsednik, mag. Anton Travner, namestnik predsednika, in Janušek Šefman, član.

1.2 ORGANIZACIJSKA STRUKTURA SDH

Shema 1: Organizacijska struktura SDH



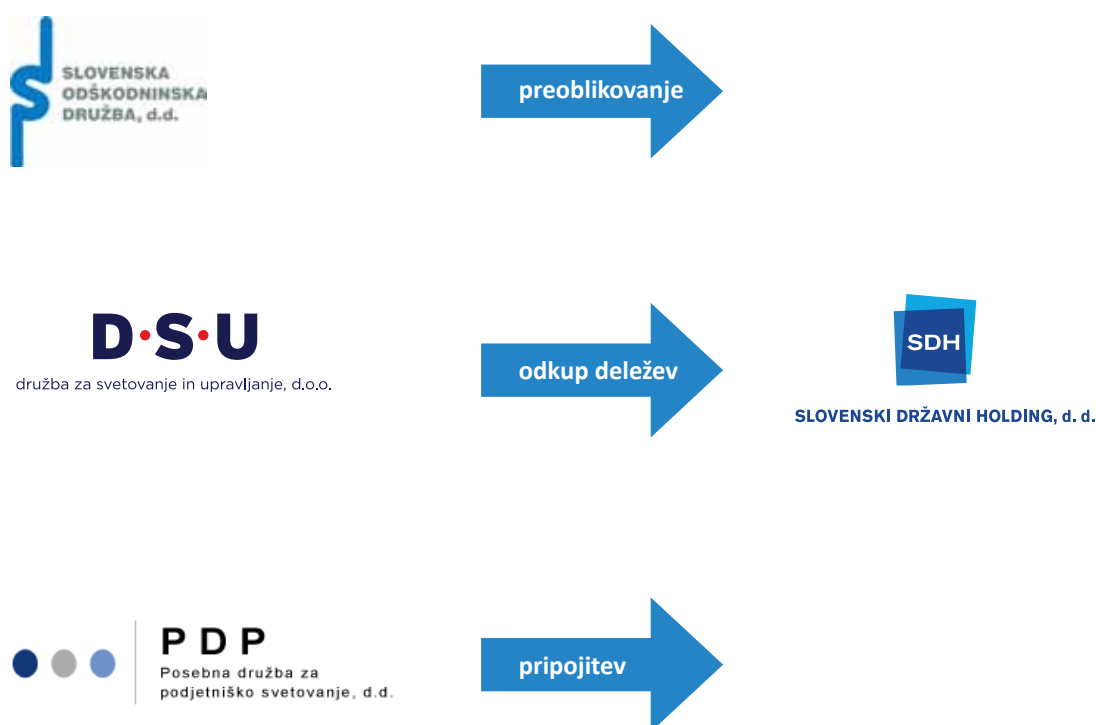
1.3 PREOBLIKOVANJE SOD V SDH

Leto 2014 je bilo pomembno za upravljanje kapitalskih naložb države, saj se je začela uresničevati zamisel o SDH kot novem krovnem upravljavcu kapitalskih naložb države. Zamisel o SDH sega že v leto 2012, ko je Državni zbor Republike Slovenije (v nadaljevanju besedila: državni zbor) 23. oktobra 2012 sprejel Zakon o Slovenskem državnem holdingu, ki je začel veljati 28. decembra 2012 (Uradni list RS, št. 105/2012; v nadaljevanju besedila: ZSDH). ZSDH je ukinil Agencijo za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije (v nadaljevanju besedila: AUKN), ki je do takrat upravljala kapitalске naložbe države, upravljanje kapitalskih naložb države pa začasno prenesel na SOD, pri čemer naj bi začasno stanje glede na časovnico, predvideno v zakonu, trajalo dva meseca, to je

do marca 2013, ko naj bi se SOD preoblikovala v SDH. Vendar pa SDH tako, kot je bilo predvideno v ZSDH-1, ni bil nikoli ustanovljen, ampak je državni zbor 28. marca 2014 sprejel nov Zakon o Slovenskem državnem holdingu, ki je začel veljati 26. aprila 2014 (Uradni list RS, št. 25/2014; v nadaljevanju besedila: ZSDH-1). ZSDH-1 17

Ustanovitev SDH in vzpostavljanje novega sistema upravljanja kapitalskih naložb države v skladu z ZSDH-1 je po vsebini nadgradnja prejšnjega sistema upravljanja, ki se je začel vzpostavljati z ustanovitvijo AUKN in začasno nadaljeval na SOD ter ne pomeni popolnega preloma s prejšnjim sistemom. je razveljavil ZSDH in končal 14 mesecev trajajoče začasno stanje. 26. aprila 2014 je bila SOD z uveljavitvijo ZSDH-1 preoblikovana v SDH. Firmo SDH je SDH začel uporabljati 11. junija 2014, ko je bil v sodnem registru izveden vpis statuta SDH in vpis spremembe firme.

Shema 2: Upravljanje kapitalskih naložb države pod eno streho



1.4

PREHOD NA NOV (PRENOVLJEN) SISTEM UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE

Ustanovitev SDH in vzpostavljanje novega sistema upravljanja kapitalskih naložb države v skladu z ZSDH-1 je po vsebini nadgradnja prejšnjega sistema upravljanja, ki se je začel vzpostavljati z ustanovitvijo AUKN in začasno nadaljeval na SOD ter ne pomeni popolnega preloma s prejšnjim sistemom.

Uveljavitev ZSDH-1 in preoblikovanje SOD v SDH pa ne pomeni, da se je celoten ZSDH-1 začel uporabljati že z uveljavitvijo tega zakona, ampak je prehod na nov (prenovljen) sistem upravljanja kapitalskih naložb potekal postopoma in ob koncu leta 2014 še ni bil končan. V veliko pogledih je bilo zato stanje na področju upravljanja kapitalskih naložb države v letu 2014 še zmeraj začasno oziroma prehodno.

1.5

KONCENTRIRANO UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE: ODKUP KAPITALSKIH NALOŽB D. S. U., D. O. O., IN PRIPOJITEV TER PRENOS NALOŽB PDP, D. D., NA SDH

Slovenski državni holding, d. d., je 24. oktobra 2014 z družbo D. S. U., d. o. o., sklenil pogodbe o odkupu kapitalskih naložb v imetništvu DSU, d. o. o., v skladu z 81. členom ZSDH-1 in od družbe DSU, d. o. o., pridobil te naložbe:

- Cimos, d. d.
- Geoplin, d. o. o.
- Adria turistično podjetje, d. o. o.
- Varnost sistemi, d. o. o.
- KDD, d. d.
- Zavarovalnica Triglav, d. d.
- Banka Celje, d. d.
- GIO, d. o. o. – v likvidaciji
- Dekorativna, d. o. o. – v likvidaciji
- IPOZ Trbovlje, d. o. o. – v likvidaciji
- Tovarna dušika Ruše, d. o. o. – v likvidaciji
- ZLIT Združena lesna industrija Tržič, d. o. o. – v stečaju

V skladu z določbo 82. člena ZSDH-1 je bila 1. julija 2015 vpisana v sodni register Okrožnega sodišča v Ljubljani pripojitev družbe PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d., navedena družba pa izbrisana iz sodnega registra. Na podlagi izvedene pripojitve so bile na Slovenski državni holding, d. d., prenesene te naložbe:

- Adria Airways, d. d.
- Adria Airways Tehnika, d. d.
- Aero, d. d.
- Elan, d. o. o.
- Elektrooptika, d. d.
- Paloma, d. d.
- Unior, d. d.
- Vegrad, d. d. – v stečaju
- Rimske terme, d. o. o. – v stečaju
- Novoles, d. d. – v stečaju

Namen odkupa kapitalskih naložb v imetništvu DSU, d. o. o., in pripojitve PDP, d. d., ter s tem prenosa vseh njenih naložb je koncentrirano upravljanje državnih naložb, preglednejši sistem upravljanja, zmanjšanje stroškov upravljanja in dolgoročnega povečanja donosnosti in vrednosti teh naložb za uresničitev gospodarskih in razvojnih ciljev ter ciljev javnega interesa.

1.6 O SLOVENSKI ODŠKODNINSKI DRUŽBI

1.6.1 Status in organizacijska struktura SOD

SOD je bila organizirana v pravnoorganizacijski obliki delniške družbe in je imela dvotirni sistem upravljanja. Imela je tričlansko upravo, devetčlanski nadzorni svet in skupščino, katere naloge in pristojnosti je izvrševala Vlada RS. Nadzorni svet SOD je imel revizijsko komisijo in komisijo za tveganja, uprava SOD pa je imela akreditacijsko komisijo kot posebno posvetovalno telo.

1.6.2 Akti upravljanja naložb, ki jih je sprejela SOD

SOD je od dne uveljavitve ZSDH izdala več dokumentov, s katerimi je uresničevala zavezo o dejavnem, skrbnem, preglednem in gospodarnem upravljanju kapitalskih naložb RS. Zlasti gre za kodeks upravljanja kapitalskih naložb RS z dne 15. maja 2013 ter priporočila upravljavca posrednih in neposrednih kapitalskih naložb RS, ki sta se uporabljala v letu 2014 vse do sprejetja novih aktov upravljanja decembra 2014. Pomemben pravni akt, katerega namen je bil zagotavljati višje standarde korporativnega upravljanja, je bil tudi pravilnik o pogojih, postopkih in merilih z vrednotenjem za ugotavljanje primernosti kandidatov za člane organov nadzora gospodarskih družb, v katerih imata Slovenska odškodninska družba, d. d., in/ali RS kapitalsko naložbo. Tega je pri svojem delu uporabljala akreditacijska komisija in pozneje do sprejetja politike upravljanja Slovenskega državnega holdinga tudi kadrovska komisija.

1.7 O SLOVENSKEM DRŽAVNEM HOLDINGU

1.7.1 Status in organizacijska struktura SDH

SDH ima status delniške družbe z dvotirnim sistemom upravljanja. Ima štiri organe: skupščino, nadzorni svet, upravo in ekonomsko-socialni strokovni odbor (v nadaljevanju besedila: ESSO). Ustanovitelj in edini delničar SDH je Republika Slovenija. Naloge in pristojnosti skupščine SDH izvaja Vlada Republike Slovenije. Nadzorni svet ima pet članov, ki jih vse na predlog Vlade Republike Slovenije imenuje Državni zbor Republike Slovenije. Uprava SDH je tričlanska. Predsednika in njena člana imenuje nadzorni svet SDH. ESSO je po svoji funkciji sedemčlansko posvetovalno telo uprave SDH. Člane imenujejo sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne na ravni države, ki so članice Ekonomsko-socialnega sveta, potrjuje pa jih uprava SDH. Nadzorni svet SDH ima dve komisiji, in sicer revizijsko komisijo in komisijo za tveganja. Uprava SDH ima dve posvetovalni telesi, in sicer ESSO, ki ima po izrecni zakonski in statutarne določbi položaj organa SDH, in kadrovska komisija.

Shema 3: Organi SDH in njihova delovna oziroma posvetovalna telesa



V letu 2014 petčlanski nadzorni svet SDH ni bil imenovan, ampak so naloge nadzornega sveta SDH opravljali člani nadzornega sveta, ki so bili imenovani kot člani nadzornega sveta SOD.

V letu 2014 tričlanska uprava SDH ni bila imenovana, ampak so funkcijo predsednika in članov uprave SDH opravljali predsednik oziroma člani, ki so bili imenovani kot člani uprave SOD.

1.7.2

Namen ustanovitve SDH

SDH je bil ustanovljen za koncentrirano, pregledno, strokovno in od dnevne politike ločeno upravljanje kapitalskih naložb države. SDH nadaljuje tudi izvajanje pooblastil, pristojnosti, pravic in obveznosti SOD (poravnava obveznosti upravičencem po več zakonih).

1.7.3

Naloge SDH pri upravljanju kapitalskih naložb

SDH upravlja kapitalske naložbe države v skladu z ZSDH-1, zakonom, ki ureja gospodarske družbe, drugimi zakoni in predpisi, akti o ustanovitvi družb ter v skladu z akti upravljanja, upošteva statusno organizacijo družbe s kapitalsko naložbo države in dobre prakse korporativnega upravljanja. SDH mora pri upravljanju naložb upoštevati tudi načela skrbnosti, odgovornosti, neodvisnosti, preglednosti in gospodarnosti, katerih vsebino opredeljuje ZSDH-1.

V sklopu upravljanja SDH izvaja predvsem te naloge in dejavnosti:

- udeležuje se skupščin in tam uresničuje glasovalne pravice;
- skrbi za uresničevanje drugih pravic delničarja ali družbenika, kot so sklic skupščine, razširitev dnevnega reda, zahteva za posebno revizijo, zahteva za izredno revizijo in vložitev odškodninskega zahtevka ter podobno;
- skrbi za pravno varovanje pravic delničarja ali družbenika ter nastopa kot zastopnik delničarja ali družbenika v upravnih, sodnih in drugih postopkih;
- skrbi za ustrezno vsebinsko presojo posameznih predlogov skupščinskih sklepov ter za upoštevanje določb zakonodaje in aktov upravljanja pri postopkih upravljanja družb;
- oblikuje dobro zasnovan in pregleden postopek akreditacije, nominacije in izbire kandidatov

ali kandidat (v nadaljnjem besedilu: kandidat) za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države in skrbi za njegovo izvajanje;

- zagotavlja, da bodo sistemi nagrajevanja za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države zadovoljevali dolgoročne interese družbe ter h kandidiranju za članstvo v nadzornih svetih pritegovali in spodbujali usposobljene strokovnjake;
- v skladu z veljavnimi predpisi vzpostavlja sisteme poročanja, ki omogočajo varovanje interesov SDH in Republike Slovenije kot delničarja ali družbenika, in vrednotenje sistemov upravljanja posamezne družbe;
- sklepa delničarske ali druge dogovore, ki opredeljujejo pravice in obveznosti glede upravljanja ali razpolaganja z naložbami med SDH, Republiko Slovenijo in tretjimi osebami;
- spodbuja in v obsegu svojih pravic zagotavlja dobre sisteme korporativnega upravljanja posameznih družb s kapitalsko naložbo države;
- pridobiva naložbe z ustanavljanjem, nakupom ali dokapitalizacijo družb;
- razpolaga s posameznimi kapitalskimi naložbami v obsegu in na način, ki ju predpisujejo ZSDH 1 in akti upravljanja.

1.8

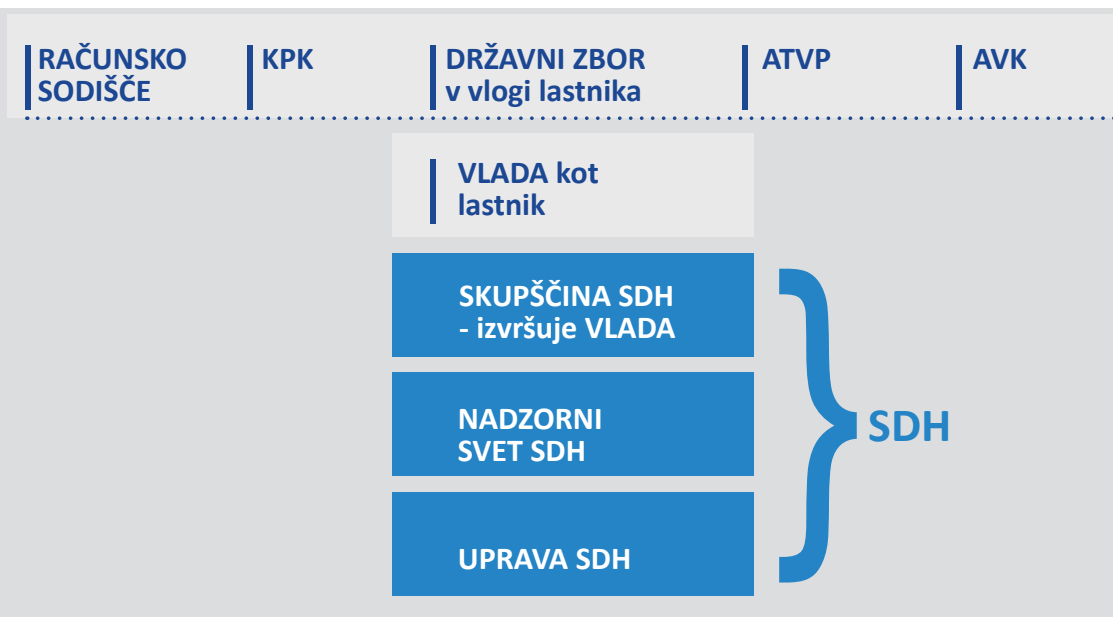
ŠIRŠI SISTEM ODLOČANJA O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE IN SISTEM NADZORA V SDH IN NAD NJIM

SDH upravlja veliko premoženje (delnice in deleži v gospodarskih družbah).

Premoženje pravnoformalno pripada SDH in državi, vendar so dejansko principalni tega premoženja upravičenci namenskega premoženja odškodninskega sklada (imetniki obveznic) oziroma državljani.

Sistem odločanja in nadzora v SDH oziroma nad njim je prilagojen tovrstnim posebnim okoliščinam. Tako na primer del sistema odločanja in nadzora izhaja iz okoliščine, da je SDH delniška družba. Za te je značilen temeljni agencijski problem, ki se obvladuje s klasičnimi korporacijskimi mehanizmi in ukrepi (na primer obstoj nadzornega sveta, revizijska komisija, notranji revizor). Del sistema odločanja in nadzora pa izhaja iz okoliščine, da so principalni upravičenci namenskega premoženja oziroma državljani, ki nimajo formalnih vzvodov odločanja in nadzora nad SDH, in da je pravnoformalni lastnik država oziroma SDH, katerih interes ni nujno poravnan z interesi principalov (na primer poudarjena transparentnost in preglednost upravljanja, poudarjena sledljivost ravnanja, nadzor s strani Računskega sodišča RS, obsežen sistem korporativne integritete, ki presega običajno raven, posebna pooblastila zastopnikom javnega interesa).

Shema 4: Prikaz sistema nadzora nad SDH oziroma v njem



Razširjen sistem odločanja o upravljanju kapitalskih naložb se kaže tako, da najbolj temeljne odločitve sprejema državni zbor v vlogi lastnika (strategija upravljanja naložb, imenovanje in odpoklic članov nadzornega sveta SDH), nekatere od odločitev sprejema vlada v vlogi lastnice (na primer predlog strategije, predlog za imenovanje in odpoklic članov nadzornega sveta SDH, soglasje k letnemu načrtu upravljanja) ali vlada kot skupščina SDH (na primer soglasje k politiki prejemkov organov vodenja). Organa odločanja sta še nadzorni svet SDH kot soglasodajalec k nekaterim najpomembnejšim odločitvam uprave SDH in uprava SDH kot organ vodenja poslov SDH, med katere spadajo tudi odločitve o upravljanju kapitalskih naložb države.

Organi odločanja niso v razmerju hierarhije v smislu, da bi kateri od organov lahko dajal navodila drugemu in se vmešaval v njegovo pristojnost. Pristojnosti in naloge organov odločanja so v zakonu natančno predpisane, ter vsak organ je samostojen in neodvisen pri njihovem sprejemanju (oziroma izvajanju).

V določenem pogledu se vendarle kaže hierarhija, kot izhaja iz sheme. In sicer organ, ki je višje v shemi odločanja, sprejema splošnejše odločitve, v okviru katerih se mora gibati organ nižje v shemi. Pomemben je tudi kadrovski vidik, saj državni zbor postavlja vlado in nadzornike SDH, nadzorni svet SDH pa upravo SDH. Vendar pa v nasprotju s splošno korporacijsko ureditvijo, po kateri se nadzorniki lahko odpokličejo brez razloga, lahko državni zbor nadzornike SDH odpokliče le, če je podan kateri od zakonsko predvidenih razlogov.

1.9

AKREDITACIJSKA KOMISIJA SOD IN KADROVSKA KOMISIJA SDH

Akreditacijska komisija, katere ustanovitev je predvideval ZSDH, je svoje delo opravljala do vključno 25. aprila 2014. Bila je posvetovalno telo uprave SOD, ki je na podlagi ZSDH, kodeksa ter pravilnika o pogojih, postopkih in merilih z vrednotenjem za ugotavljanje primernosti kandidatov za člane organov nadzora gospodarskih družb, v katerih imata Slovenska odškodninska družba, d. d., in/ali RS kapitalsko naložbo, podajala strokovna mnenja o primernosti kandidatov za člane organov gospodarskih družb države in SDH. Po zakonu naj bi imela pet članov. Pogoje in merila za akreditacijo in nominacijo kandidatov je preverjala v postopku akreditacije in nominacije.

Ustanovitev kadrovske komisije kot posebnega posvetovalnega telesa uprave SDH določa ZSDH-1. Uprava SDH je kadrovske komisijo ustanovila 26. aprila 2014, pri čemer so v letu 2014 naloge kadrovske komisije (začasno) opravljali člani nekdanje akreditacijske komisije, in to na podlagi ZSDH-1 in ob smiselnem upoštevanju v prejšnjem odstavku navedenega pravilnika. Naloga kadrovske komisije je, da na podlagi zakona in politike upravljanja opravi tako imenovane kandidacijske postopke. Kandidacijski postopek je skupni pojem za dejanja, ki jih opravi kadrovska komisija, da upravi SDH poda ustrezen predlog kandidatov za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države, ter obsega naborni postopek, akreditacijski postopek in nominacijski postopek.

Shema 5: Prikaz kandidacijskega postopka, ki ga izvaja kadrovska komisija.

NABORNI POSTOPEK



- Gre za opredelitev mogočih nabornih poti ter načina in vsebine prijave v postopek akreditacije oziroma nominacije.

AKREDITACIJSKI POSTOPEK



- Preverja se, ali prijavljeni kandidati izpolnjujejo temeljne pogoje in merila za člana NS, ki niso vezani na konkretno družbo.
- Kandidati, ki izpolnjujejo pogoje in merila, se akreditirajo in vpišejo v bazo akreditiranih kandidatov

NOMINACIJSKI POSTOPEK

- Preverja se, ali potencialni kandidat izpolnjuje pogoje in merila, ki so vezani na konkretno družbo, za katero se je sprožil ta postopek.
- Če je kandidatov za prosto mesto več, se opravi tudi rangiranje in selekcija.

1.9.1

Delo akreditacijske komisije oziroma začasne kadrovske komisije v letu 2014

Akreditacijska komisija, imenovana 22. maja 2013, je svoje delo nadaljevala tudi v letu 2014, in sicer v sestavi: dr. Andrej Baričič (predsednik), Anton Travner (namestnik predsednika), Janušek Šefman (član) in Gorazd Žmavc (član), ki je 25. februarja 2014 odstopil. 25. aprila 2015 je uprava Slovenskega državnega holdinga, d. d., sprejela sklep, da takratna tričlanska akreditacijska komisija nadaljuje delo kot začasna kadrovska komisija, in sicer do imenovanja kadrovske komisije v skladu z določbo 48. člena ZSDH-1.

Akreditacijska komisija oziroma začasna kadrovska komisija se je v letu 2014 sestala na skupno 32 rednih sejah in dveh izrednih sejah, na katerih je obravnavala naročila za nominacijo v nadzorne svete 19 družb in naročila treh nominacij za upravo družbe. Tako je akreditacijska oziroma začasna kadrovska komisija opravila skupno 107 intervjujev za 19 družb in osem intervjujev za uprave treh družb (CSS – IP, d. o. o., Škofja Loka, PDP, d. d., in PS za avto, d. o. o.).

Akreditacijska oziroma začasna kadrovska komisija je v letu 2014 opravila nominacije za te družbe: D. S. U., d. o. o., RTH – Rudnik Trbovlje Hrastnik, d. o. o., DARS, d. d., KDD – Centralno klinična depotna družba, d. d., Abanka Vipava, d. d., ČZP Večer, d. d., DRAVA Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Casino Bled, d. d., Javno podjetje Uradni list, d. o. o., Goriške opekarne, d. d., Letrika, d. d., Šempeter pri Gorici, DTK Murka, družba tvegane kapitala, d. o. o., Prvi sklad, družba tvegane kapitala, d. o. o., Vodnogospodarsko podjetje, d. d., VGP Kranj, d. d., Pošta Slovenije, d. o. o., Casino Kobarid, d. d., Elektro Maribor, d. d., DRI, d. o. o., upravljanje investicij, družba za razvoj infrastrukture.

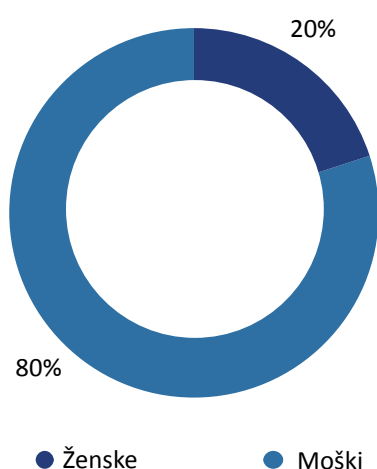
V evidenci potencialnih kandidatov za člana v organih nadzora v družbah v lasti Slovenskega državnega holdinga, d. d., in/ali v delni ali celotni lasti države je trenutno prijavljenih 574 kandidatov.

1.9.2 Sestava nadzornikov po spolu

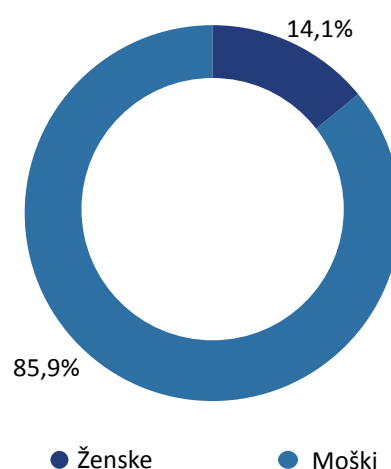
Sestava nadzornih svetov in uprav po spolu postaja sicer vse bolj uravnotežena, vendar pa v njih še vedno močno prevladujejo moški. 31. decembra 2014 je bilo v nadzornih svetih družb v neposredni lasti Republike Slovenije in SDH (izvzete so družbe v stečaju in likvidaciji) štiri petine moških in petina žensk, pri sestavi organov vodenja družb pa je bilo to razmerje še bolj izraženo v korist moškega spola – v povprečju so bile uprave družb sestavljene iz 86 % moških in 14 % žensk.

Grafični prikaz 1: Sestava nadzornih svetov in uprav družb v neposredni lasti Republike Slovenije in SDH po spolu na 31. decembra 2014 (izključene so družbe v stečaju oziroma v likvidaciji)

nadzorni sveti



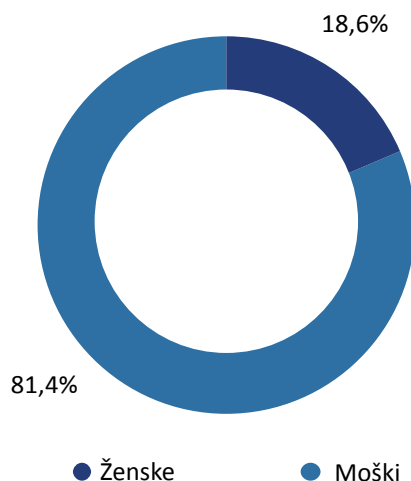
uprave



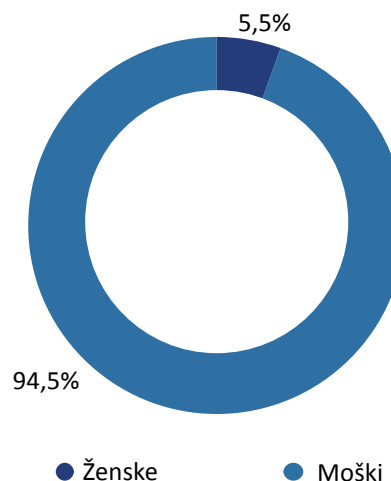
Podrobnejši pregled sestave nadzornih svetov po funkcijah (predsedujoči ali člani) kaže, da so se zgoraj opisana razmerja med moškimi in ženskami ohranila tudi v tem pogledu, še nekoliko bolj pa je vloga žensk zmanjšana pri upravljanju družb. V nadzornih svetih družb je v povprečju na vsake štiri predsednike ena predsednica, medtem ko je v upravah družb le dobrih 5 % predsednic.

Grafični prikaz 2: Sestava predsedujočih nadzornim svetom oziroma upravam družb v neposredni lasti Republike Slovenije in SDH po spolu na 31. decembra 2014 (izključene so družbe v stečaju oziroma v likvidaciji)

nadzorni sveti



uprave





Telekom Slovenije

Telekom Slovenije



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

2.

DEJAVNOSTI ZA IZBOLJŠANJE KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA V SDH IN DRUŽBAH S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE

neodvisnost

Glavne dejavnosti za dvig ravni korporativnega upravljanja v letu 2014 so bile:

- sprejetje kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države,
- sprejetje politike upravljanja Slovenskega državnega holdinga,
- sprejetje priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga,
- nekatere organizacijske spremembe v SDH, zlasti ustanovitev Oddelka za kontroling in upravljanje s tveganji,
- zaposlitev pooblaščenca za skladnost in integriteto,
- redna mesečna izobraževalna srečanja za državne družbe.

2.1

AKTI UPRAVLJANJA NALOŽB

Akti upravljanja naložb, katerih sprejetje določa ZSDH-1, so strategija upravljanja naložb, letni načrt upravljanja naložb, politika upravljanja naložb in kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. V letu 2014 sta bila od naštetih štirih aktov sprejeta le zadnja dva. SDH je uporabil tudi zakonsko pooblastilo za sprejetje drugih priporočil in stališč ter kot pomemben dokument v letu 2014 sprejel tudi priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga.

2.1.1

Strategija upravljanja naložb

Strategija upravljanja naložb (v nadaljevanju besedila: strategija) v letu 2014 (še) ni bila sprejeta. Po zakonu je predvidena kot temeljni akt upravljanja naložb, ki ga sprejme Državni zbor Republike Slovenije. Z njim sporoča upravljavcu (SDH), vladi, vlagateljem, državljanom in vsej zainteresirani javnosti lastniško politiko države v družbah s kapitalsko naložbo države. Vsebina strategije je opredelitev in razvrstitev naložb na posamezne vrste naložb (strateške, pomembne in portfeljske), opredelitev razvojnih usmeritev države kot delničarke ali družbenice družb in opredelitev posameznih strateških ciljev, ki jih želi uresničiti država s strateškimi naložbami.

2.1.2

Letni načrt upravljanja naložb

Letni načrt upravljanja naložb (v nadaljevanju besedila: letni načrt) za leto 2014 (še) ni bil sprejet, saj je predpogoj za njegovo sprejetje sprejeta strategija. V nasprotju s strategijo, ki sporoča splošne cilje in usmeritve lastnika kapitalskih naložb države, letni načrt upravljanja opredeljuje podrobne cilje upravljavca naložb (SDH) pri upravljanju posameznih naložb za posamezno poslovno leto, ki se morajo gibati v okviru ciljev, postavljenih v strategiji. Letni načrt upravljanja vsebuje, kot sporoča že njegovo ime, tudi konkretni načrt (opredelitev ukrepov in usmeritev) za doseg podrobnih ciljev. Letni načrt določa še pričakovane denarne tokove iz upravljanja kapitalskih naložb države.

2.1.3

Politika upravljanja naložb

Politiko upravljanja Slovenskega državnega holdinga (v nadaljevanju besedila: politika upravljanja) je SDH sprejel 19. decembra 2014. Politika upravljanja je pravni akt, ki vsebuje načela, postopke in merila, ki jih SDH spoštuje pri opravljanju nalog skladno z ZSDH-1. Politika upravljanja se deli

na splošni del, ki vsebuje temeljni okvir delovanja SDH in nekatere temeljne usmeritve SDH pri izpolnjevanju nalog SDH, in na posebni del. Posebni del politike upravljanja je zapisan v obliki členov in določa pravila za ravnanje v posameznih okoliščinah, in sicer v kandidacijskih postopkih, postopkih pridobivanja in razpolaganja s kapitalskimi naložbami države in nekaterih drugih primerih. Oba dela politike upravljanja sta zavezujoča za SDH. Namen politike upravljanja je zagotoviti preglednost in sledljivost sprejemanja odločitev SDH.

2.1.4

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju besedila: kodeks) je SDH sprejel 19. decembra 2014. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Kodeks je naslovljen na družbe s kapitalsko naložbo države. Uporabljale naj bi ga tudi (podrejene) družbe v skupini, v kateri ima položaj nadrejene družbe družba s kapitalsko naložbo države. Smiselno ga mora uporabljati tudi SDH. Nekatera priporočila v kodeksu so splošna in se nanašajo na vse družbe s kapitalsko naložbo države, del priporočil pa se nanaša na družbe s specifično pravnoorganizacijsko obliko družbe, upoštevaje tudi lastniško strukturo družbe in dejstvo, ali se z vrednostnimi papirji družbe trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Kodeks vsebuje tudi posamezna splošna pričakovanja SDH od družb s kapitalsko naložbo države. Namen kodeksa je določiti standarde vodenja in nadzora v družbah s kapitalsko naložbo države ter oblikovati transparenten in razumljiv sistem korporativnega upravljanja v navedenih družbah. Kodeks je naslovljen na družbe s kapitalsko naložbo države po načelu »uporabi ali pojasni«. Kodeks ni novost v sistemu korporativnega upravljanja kapitalskih naložb države in del svoje vsebine črpa iz zgoraj omenjenih dokumentov SOD, in sicer kodeksa upravljanja kapitalskih naložb RS z dne 15. maja 2013 ter priporočil upravljavca posrednih in neposrednih kapitalskih naložb RS.

2.1.5

Druga priporočila in stališča

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

SDH je v skladu z omenjenim pooblastilom decembra 2014 sprejel priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga, s katerimi po načelu »uporabi ali pojasni« od družb s kapitalsko naložbo države pričakuje ravnanje v skladu s posameznimi priporočili in pričakovanji, ki urejajo ta ožja področja: triletno poslovno načrtovanje; periodično poročanje o poslovanju; transparentnost postopkov sklepanja poslov, ki zadevajo izdatke družbe (naročila blaga in storitev, sponzorstev in donatorstev); optimizacija stroškov dela v letu 2015; doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja ter področje skupščin družb. Priporočila pomenijo vsebinsko prenovno dokumenta SOD, in sicer priporočil upravljavca posrednih in neposrednih kapitalskih naložb RS.

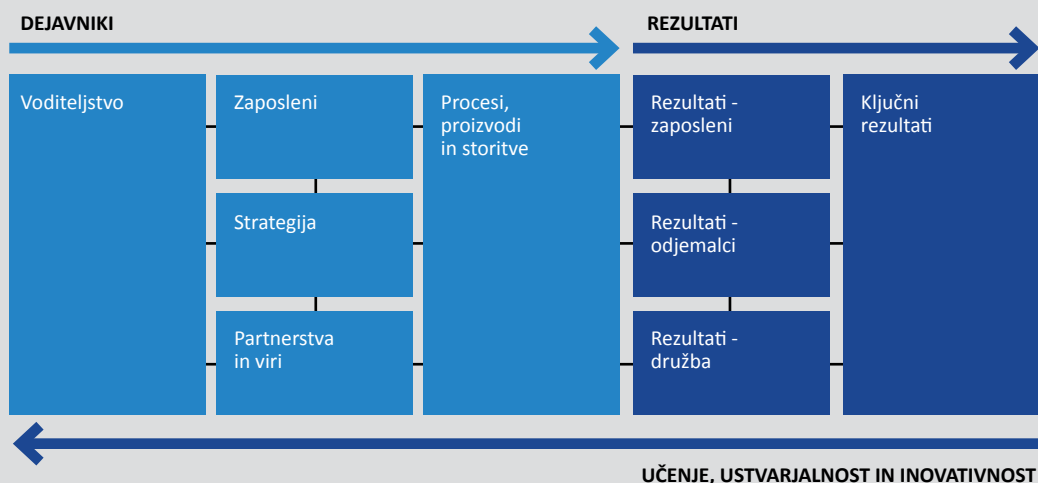
2.1.6

SDH s priporočili spodbuja državne družbe k uporabi modela EFQM

Uresničevanje priporočil in pričakovanj SDH prispeva k dvigu kakovosti korporativnega upravljanja oziroma uspešnosti delovanja družb s kapitalsko naložbo države. Družbe iz portfelja naj bi ta akt uporabljale po enakem načelu kot kodeks upravljanja.

SDH pričakuje, da se velike družbe s kapitalsko naložbo države samoocenjujejo po evropskem modelu odličnosti EFQM. Gre za orodje, ki združuje različne dejavnike upravljanja sistema podjetja (to je vodenje, HRM, trajnostni razvoj, partnerstva s kupci izdelkov ipd.) ter omogoča pregled trenutnih prednosti in priložnosti za rast.

Slika 3: Model poslovne odličnosti EFQM



Namen SDH je, da z navedenim priporočilom doseže stalno izboljševanje delovanja gospodarske družbe kot celote v smeri večje uspešnosti, učinkovitosti, konkurenčnosti in trajnostnega razvoja oziroma v končni fazi kakovosti in odličnosti.

Povzetek rezultatov analize Urada RS za meroslovje »Koristi modela EFQM«

Evropski model odličnosti EFQM temelji na sklopu evropskih vrednot, prvič izraženih v Evropski konvenciji o človekovih pravicah (1953) in Evropski socialni listini (1996). Model odličnosti je, upoštevajoč zgodovino njegovega nastanka, izhajal iz dobrih poslovnih praks in potreb, ki so prihajale neposredno iz organizacij (javnega in zasebnega sektorja), in bil razvit na njihovi podlagi.

Vsak odgovoren vodja, ki želi, da ima njegova organizacija uspešno poslovno pot, se trajnostno razvija, izboljšuje rezultate poslovanja ter dviguje svojo prepoznavnost in konkurenčnost, pa bo pred organizacijo postavil objektivno zrcalo. Kaj to pomeni? To pomeni, da bo pogledal od zunaj in od znotraj, kakšna je organizacija v resnici. Kje je organizacija dobra, kje ima šibke točke oziroma priložnosti za izboljšave. Na osnovi tako izvedene samoocene bo začel pisati strategijo, si zastavljati cilje, ustvarjati organizacijsko vzdušje in uvajati spremembe.

Tak kritični in hkrati odgovorni odnos do organizacij in vseh ljudi, ki so v posameznih organizacijah zaposleni, se je pokazal tudi pri izvedeni analizi koristi modela EFQM. Pri večini organizacij, ki delujejo po temeljnih načelih poslovne odličnosti in se samoocenjujejo, se njihovo delovanje kaže v relativno zelo visoki stopnji zadovoljstva zaposlenih in tudi njihovih partnerjev. Prav tako se koristi modela EFQM ne kažejo samo v njihovi oceni, ampak se zrcalijo tudi prek poslovnih rezultatov in njihovega dojetja oziroma razumevanja ključnih dejavnikov modela. Vse sodelujoče organizacije verjamejo v koristi modela EFQM in v svojem delovanju uporabljajo ključna orodja za samoocenjevanje. Iz tega vidika se razvijajo, izboljšujejo poslovne rezultate, kažejo triletne trende itd.

V zadnjem času se tudi v Sloveniji na področju poslovno odličnih organizacij uveljavlja medsebojno mreženje (benchmark), izmenjava dobrih praks in medsebojna primerjava ob upoštevanju trajnostne rasti in razvoja. Celotna analiza je pokazala, da je model odličnosti EFQM res koristen za organizacije v javnem in zasebnem sektorju ter je resnično orodje, ki organizacijam pomaga pri prepoznavanju svojih prednosti in tudi priložnosti za izboljšave. Hkrati je tudi orodje, ki lahko vsem nadzornikom in menedžerjem poda najnatančnejšo oceno stanja v neki organizaciji in jim hkrati tudi nakaže pot k izboljšanju poslovnih rezultatov (vir povzetka analize: Urad RS za meroslovje, 2015).

2.2

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

SDH je tudi v letu 2014 nadaljeval dejavnosti na področju izobraževanja članov nadzornih svetov in predstavnikov družb s področja korporativnega upravljanja. Izvedel je 11 mesečnih izobraževalnih srečanj, ki se jih je v povprečju udeležilo okoli 50 udeležencev.

Ena od dolžnosti nadzornih svetov je skrbno ravnanje in s tem povezana dolžnost stalnega izobraževanja. Le s kakovostnim strokovnim znanjem lahko člani odgovorno izvršujejo nadzorniške in poslovodne funkcije. Redna mesečna izobraževalna srečanja so koristna tudi za organe vodenja in ožje sodelavce s področij korporativnega upravljanja, da se izboljša strokovnost, izmenjajo, uveljavijo in spodbudijo dobre prakse korporativnega upravljanja na ravni državnih podjetij, vse za to, da se izboljšajo poslovanje, donosnost in učinkovitost v posameznih družbah.

Predavatelji na teh srečanjih so vrhunski strokovnjaki iz gospodarstva, korporativnega upravljanja in z drugih finančnih področij. Obravnavane so bile teme s področja upravljanja tveganj, ocenjevanja tveganj, vzpostavljanja notranjih kontrol, operativne odločnosti, vitkosti organizacije, letnega poročila, upravljanja skupin podjetij, posebnih in izrednih revizij, mednarodnega poslovanja in internacionalizacije slovenskih podjetij, poročanja o trajnostnem razvoju in družbeni odgovornosti podjetij, revizij informacijskih sistemov, etike in integritete.

2.3

SKLADNOST IN INTEGRITETA SDH

Leto 2014 je pomemben mejnik na področju skladnosti poslovanja in integritete. 26. aprila 2014 je bil sprejet nov Zakon o slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014; v nadaljevanju besedila: ZSDH-1), ki je nadomestil do takrat veljavni ZSDH iz leta 2012. Glavni namen novega zakona je bil doseči ločitev funkcije države kot lastnice kapitalskih naložb od drugih funkcij države ter s tem preprečiti nasprotja interesov, izkrivljanje konkurence na trgih in neenakopravne obravnave gospodarskih družb.

Zelo pomembno je tudi koncentrirano upravljanje naložb, ki so v lasti SDH in naložb Republike Slovenije, s katerimi upravlja SDH, in sicer s ciljem doseganja stabilnega lastništva, optimizacije stroškov upravljanja ter dolgoročnega maksimiranja donosnosti in vrednosti teh naložb za doseganje gospodarskih in razvojnih ciljev ter ciljev javnega interesa.

Vse to zahteva od SDH tudi pregleden sistem upravljanja naložb z jasno razdelitvijo pristojnosti in odgovornosti ter z uveljavljanjem ukrepov, ki omejujejo tveganja za korupcijo ter druga neetična in nedovoljena ravnanja in vplivanja ter krepijo skladnost poslovanja, sledljivost in odgovornost pri sprejemanju odločitev.

Pri uresničevanju namena in ciljev tega zakona SDH posluje pod enakimi pogoji kot druge gospodarske družbe, samostojni podjetniki posamezniki in zasebniki na upoštevem trgu, pri čemer ne sme izkoriščati svojega položaja, ki bi lahko povzročil omejevanje konkurence ali omejeval druge gospodarske družbe, samostojne podjetnike posameznike in zasebnike na trgu.

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

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

Načelo skrbnosti in odgovornosti

Člani organov SDH pri opravljanju svojih nalog ravnajo s skrbnostjo vestnega in poštenega gospodarstvenika. Ravnajo izključno v interesu SDH, pri upravljanju naložb Republike Slovenije pa izključno v interesu Republike Slovenije. Prizadevajo si za izboljšanje korporativnega upravljanja v gospodarskih družbah ter so zgled odgovornega in skrbnega upravljavca tudi za druge delničarje in družbenike. SDH pri svojem delovanju upošteva slovenska in mednarodna priporočila ter dobro prakso korporativnega upravljanja.

Član organa SDH, ki mu je zaradi kakršnih koli vzrokov onemogočeno opravljanje funkcije, zlasti zaradi pritiskov proti njegovemu samostojnemu ali neodvisnemu odločanju ali zaradi pasivnosti in neukrepanja preostalih članov organa upravljanja ali nadzora, mora o tem dokumentirano seznaniti člane organa, v katerem deluje.

Načelo neodvisnosti

SDH in njegovi organi niso vezani na navodila državnih organov ali tretjih oseb, pri izpolnjevanju nalog pa delujejo neodvisno in samostojno. Izjema so določbe ZSDH-1 o obveznem upoštevanju ciljev, določenih v strategiji in drugih aktih upravljanja, in določbe ZSDH-1 o razpolaganju z naložbami, dokler strategija ni sprejeta, ter morebitne določbe posebne zakonodaje, ki velja za posamezne naložbe.

Zgoraj navedeno ne prepoveduje sporazumevanja med SDH, državnimi organi in drugimi osebami javnega prava. Morebitno sporazumevanje med SDH ter državnimi organi in drugimi osebami javnega prava je sledljivo in opredeljeno z notranjimi akti SDH. Sporazumevanje z državnim organom ali drugo osebo javnega prava nima narave obveznega navodila in ne zavezuje organov SDH, ki so kljub morebitnim izraženim stališčem državnih organov in drugih oseb javnega prava polno odgovorni za svoje odločitve po zakonu, ki ureja gospodarske družbe, in ZSDH-1.

Načelo preglednosti

Pri upravljanju naložb SDH upošteva sprejete akte o upravljanju ter predpisane postopke in merila pri sprejemanju odločitev v zvezi s tem upravljanjem. Preglednost je zagotovljena pri sprejemanju odločitev ter zagotavljanju odgovornosti in sledljivosti morebitnih poskusov nejavnih vplivov na odločitve organov SDH.

Naložbe upravljamo čim pregledneje za družbe s kapitalsko naložbo države, druge delničarje ali družbenike v teh družbah in javnost.



Načelo gospodarnosti

Pri upravljanju naložb ravna SDH gospodarno, učinkovito in tako, da se omogoča uresničitev ciljev, ki so opredeljeni v aktih upravljanja naložb, določenih z ZSDH-1. Spremlja učinkovitost poslovanja SDH in družb s kapitalsko naložbo države na podlagi primerljivih tujih ali domačih naložb javnega ali zasebnega sektorja glede na dejavnost, velikost, kompleksnost, tveganja, tržni položaj in druge značilnosti.



Dinamika spremljanja učinkovitosti je prilagojena statusni obliki družbe s kapitalsko naložbo države, pri čemer SDH skrbno uresničuje svoje pravice, ki jih ima v skladu z zakonom, ki ureja gospodarske družbe.

SDH ima vzpostavljen sistem obvladovanja tveganj, ki obsega njihovo ugotavljanje in spremljanje, pri čemer se tveganja ustrezno ovrednotijo, zagotovi pa se tudi njihovo ustrezno obvladovanje.

2.3.1

Pooblaščenec za skladnost in integriteto

V začetku leta 2015 je SDH zaposlil pooblaščenca za skladnost in integriteto. Krepitev integritete korporativnega upravljanja je ena od prioritetnih nalog SDH, ki želi z uveljavljanem etičnih načel in transparentnosti poslovanja postati vzor podjetjem, ki jih upravlja. Močna integriteta SDH je zelo pomembna za izvajanje poslanstva SDH, še posebej pri upravljanju kapitalskih naložb in razpolaganju z njimi.

SDH stremi k temu z implementacijo zakonskih določil ter tudi z uveljavljanjem kodeksov in pravilnikov delovanja, ki jih je uprava sprejela zato, da zagotovi transparentno delovanje SDH, ki bo vzor korporativnega upravljanja družb. Pri tem gre predvsem za zavezo k etičnemu delovanju, v skladu z najvišjimi pričakovanji in standardi, vse zato, da se uvedejo dobre prakse korporativnega upravljanja in plemeniti premoženje, ki ga upravlja SDH.

SDH ima vzpostavljene ukrepe za krepitev integritete in odgovornosti ter omejevanje tveganj za korupcijo, nasprotje interesov in zlorabo notranjih informacij pri upravljanju naložb. Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto je zadolžen za vzpostavitev sistema skladnosti poslovanja in integritete in je pristojen za:

1. načrt integritete ter predloge uresničevanja načrta integritete in drugih ukrepov notranjega nadzora za prepoznavo in preprečevanje tveganj korupcije, nasprotja interesov, nedovoljenih nejavnih političnih in interesnih vplivov na sprejemanje odločitev ter drugih nezakonitih in neetičnih ravnanj v SDH in v razmerju do družb, v katerih ima SDH večinski delež ali prevladujoč vpliv in zunanjih deležnikov;
2. pripravo predlogov ukrepov in izvajanja ukrepov za omejevanje tveganj prepovedanega trgovanja z notranjimi informacijami ter nepooblaščenega razkrivanja zaupnih in varovanih podatkov;
3. ozaveščanje, usposabljanje in svetovanje upravi SDH, nadzornemu svetu SDH, notranji revizijski službi ali revizorju in zaposlenim v SDH glede krepitev integritete, skladnosti poslovanja s predpisi in kodeksi ravnanja, odpravljanje tveganj korupcije, nasprotij interesov ter drugih neetičnih in protipravnih ravnanj;

- svetovanje poslovnim in nadzornim organom ter notranjim revizijskim službam ali revizorjem družb, v katerih ima SDH večinski delež ali prevladujoč vpliv pri krepitvi integritete, o skladnosti poslovanja s predpisi in kodeksi ravnanja, odpravljanju tveganj korupcije, nasprotij interesov ter drugih neetičnih in protipravnih ravnanjih;
- vzpostavitev in izvajanje programa zaščite zaposlenih v SDH, ki v dobri veri prijavijo domnevno nezakonito ali neetično ravnanje nadrejenih;
- redno sodelovanje s pristojnimi nadzornimi organi s področja integritete in preprečevanja korupcije, organi odkrivanja in pregona, dostopa do informacij javnega značaja in revizije;
- opravljanje drugih nalog v skladu s tem zakonom in akti SDH.

2.3.2

Varovanje podatkov in notranjih informacij

SDH kot zaupne varuje vse podatke, dejstva in okoliščine o posamezni družbi s kapitalsko naložbo države ne glede na to, kako jih je pridobil. Za zaupne podatke se vedno štejejo načrti in namere o razpolaganju s posamezno kapitalsko naložbo države.

Člani organov SDH, zaposleni v SDH in druge osebe, ki so jim v okviru njihovega dela v SDH kakor koli dostopni zaupni podatki, teh podatkov ne smejo nepooblaščno sporočiti tretjim osebam niti jih sami uporabiti ali omogočiti, da bi jih uporabile tretje osebe, razen pristojnih organom v skladu z njihovimi zakonskimi pristojnostmi.

SDH tekoče sestavlja seznam družb s kapitalsko naložbo države, v zvezi s katerimi je pridobil zaupne podatke ali podatke, ki imajo značilnost notranje informacije skladno z zakonom, ki ureja trg finančnih instrumentov. Z vsebino seznama morajo biti seznanjeni vsi zaposleni in druge osebe, ki v SDH opravljajo naloge v zvezi z upravljanjem naložb.

SDH ima vzpostavljen sistem rednega poročanja in vodi evidenco o vseh poslih z zgoraj navedenimi naložbami, ki jih je sklenila:

- oseba, ki ima položaj člana njenega organa vodenja ali nadzora;
- oseba, ki je zaposlena pri SDH, ali druga oseba, ki so ji v zvezi z njenim delom pri SDH ali pri opravljanju storitev zanj kakor koli dostopni zaupni podatki iz prvega odstavka tega člena;
- družinski član osebe iz prve ali druge alineje tega odstavka;
- družba, ki je podrejena osebi iz prve, druge ali tretje alineje tega odstavka.

Nadzor glede varovanja podatkov in prepovedi zlorabe notranjih informacij opravlja Agencija za trg vrednostnih papirjev, ki ji SDH mesečno poroča o seznamu naložb in evidenci poslov.



2.3.3

Prijava neetičnega ali nezakonitega ravnanja ali vplivanja

Član uprave SDH, član nadzornega sveta SDH, zaposleni v SDH, član kadrovske komisije ali član posvetovalnih teles SDH, ki dobroverno meni, da se od njega zahteva nezakonito ali neetično ravnanje v povezavi z njegovo službo ali položajem ali da se s tem namenom nad njim izvajajo nejavni vplivi, pritiski, duševno ali telesno nasilje ali da dobiva neprimerne ponudbe tretjih oseb, tako ravnanje prijavi pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto, ki se na prijavo brez odlašanja odzove skladno z načrtom integritete in drugimi akti SDH.

Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto o taki prijavi nemudoma obvesti Komisijo za preprečevanje korupcije ali drug pristojni državni organ.

Posameznik iz predprejšnjega odstavka mora pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto najpozneje v treh dneh obvestiti o vsakem nejavnem stiku, ki ga je imel s članom ali predstavnikom politične stranke ali osebo, ki nastopa v njenem imenu, če so v okviru stika pri njem lobirali v zvezi z uresničevanjem upravljaljskih pravic v posameznih družbah ali v zvezi s pridobivanjem kapitalске naložbe države ali razpolaganjem z njo. Ta dolžnost velja tudi pri stikih s funkcionarji izvršilne ali zakonodajne veje oblasti ali funkcionarji lokalne samouprave, če stik ne spada v redno uresničevanje njihovih zakonskih pristojnosti v razmerju do SDH. Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto vodi register tovrstnih stikov.

Nadzor glede prijave neetičnega ali nezakonitega ravnanja ali vplivanja opravlja Komisija za preprečevanje korupcije.

2.3.4

Zaščita prijaviteljev

Za postopke v zvezi z zaščito prijaviteljev korupcije in drugih neetičnih ali nezakonitih ravnanj se glede SDH in gospodarskih družb, v katerih ima SDH večinski delež ali prevladujoč vpliv, uporabljajo določbe zakona, ki ureja integriteto in preprečevanje korupcije.

SDH ima sprejet interni akt glede ravnanja v primeru domnevnih nepravilnosti in zaščite prijavitelja.

Položaj zaščitene prijavitelja se zagotovi prijavitelju, ki je to sam zahteval, pri čemer se oceni domnevna teža očitanih nepravilnosti in izkazana dobrovernost prijavitelja, prav tako lahko pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto glede na okoliščine ponudi položaj zaščitene prijavitelja tudi prijavitelju, ki tega ni sam zahteval.

Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto identitete zaščitene prijavitelja ne sme razkriti članom uprave, nadzornega sveta, zaposlenim SDH niti tretjim osebam. Identiteta zaščitene prijavitelja se lahko razkrije samo na podlagi zakonite zahteve pristojnega državnega organa in če bi se z nadaljnjim prikrivanjem identitete storilo kaznivo dejanje ali prekršek.

2.3.5

Razkritje in izogibanje nasprotja interesov

Člani uprave SDH, člani nadzornega sveta SDH, zaposleni v SDH, člani kadrovske komisije, pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto in člani posvetovalnih teles SDH pri svojem delu razkrijejo okoliščine, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov, in se dosledno izogibajo nasprotju interesov. Svoje službe ali položaja in informacij, ki jih pridobijo pri opravljanju svojega dela, ne uporabijo za to, da bi sebi ali komu drugemu uresničili nedovoljen zasebni interes.

Kadar pri opravljanju svojega dela zaznajo okoliščine, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov, morajo te nemudoma razkriti in se izločiti iz nadaljnega dela, vplivanja ali odločanja o zadevi ali zahtevati, da o njihovi izločitvi ali drugih potrebnih ukrepih odloči pristojni organ. O vsakem tovrstnem dogodku morajo obvestiti pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto.

Člani uprave SDH, člani nadzornega sveta SDH, člani kadrovske komisije, prokurist, poslovni pooblaščenec ali član drugega vodstvenega mesta v SDH ter njihovi ožji družinski člani med opravljanjem funkcije v SDH in še šest mesecev po njenem prenehanju ne smejo v svojem imenu in za svoj račun poslovati z vrednostnimi papirji in naložbami družb, v katerih ima SDH večinski delež ali prevladujoč vpliv.

2.3.6

Omejitve poslovanja s povezanimi osebami

SDH ne posluje s poslovnim subjektom iz javnega ali zasebnega sektorja, v katerem je član uprave SDH, prokurist SDH, član nadzornega sveta SDH ali njegov ožji družinski član zakoniti zastopnik, član organa vodenja ali nadzora ali prokurist, nosilec podjetja ali ima sam ali skupaj z ožjimi družinskimi člani več kot 5 odstotni delež v osnovnem kapitalu.

Kot poslovanje se štejejo zlasti nakup in prodaja blaga in storitev, naročilo in izvedba gradenj, dodeljevanje donacij, prevzemanje sponzorstva in vstopanje v podobna poslovna razmerja, razen poslov, v katerih je posameznik odjemalec običajnih proizvodov in storitev po splošnih pogojih, ki veljajo za vse subjekte na trgu.

Sklenitev posameznega posla s povezanimi osebami je dopustna na podlagi odločitve nadzornega sveta SDH, ki lahko izda dovoljenje za sklenitev posla na podlagi obrazloženega predloga uprave SDH, če presodi, da je posel v pomembnem ekonomskem interesu SDH in da so v povezavi s tem ustrezno obvladana tveganja za nasprotje interesov, korupcijo in zlorabo notranjih informacij ter da je zagotovljena integriteta SDH.

Zgoraj navedene določbe se smiselno uporabljajo tudi za gospodarske družbe, v katerih ima SDH večinski delež ali prevladujoč vpliv.

2.3.7

Prepoved in omejitve v zvezi s sprejemanjem daril

Člani uprave SDH, člani nadzornega sveta SDH, zaposleni v SDH, člani kadrovske komisije in posvetovalnih teles SDH ter njihovi družinski člani ne sprejemajo daril niti drugih koristi v zvezi z opravljanjem svojega dela v SDH ali v zvezi s svojim položajem v SDH.

Kljub omejitvi iz prejšnjega odstavka lahko zaposleni v SDH sprejmejo priložnostno, simbolno ali promocijsko darilo v vrednosti do 75 evrov (in največ 150 evrov v koledarskem letu, če so darila prejeta od iste osebe ali subjekta) in pogostitev, ki se tradicionalno ali običajno ponudi ob dogodkih, kakršni so poslovne, kulturne, športne, izobraževalne in druge prireditve ali srečanja.

Sprejem vsakega darila zaposleni v SDH sporočijo pooblaščenцу za skladnost poslovanja in integriteto. Če tako darilo presega vrednost 75 evrov, postane last SDH.

Darovalca, ki želi zaposlenim v SDH izročiti darilo, ki ne spada v izjemo iz predprejšnjega odstavka, ti opozorijo na prepoved sprejemanja daril iz tega člena in zavrnejo ponujeno darilo. Če darovalec pri darilu vztraja, zaposleni v SDH darilo takoj izročijo SDH.

Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto vodi register daril.

2.3.8

Nadzor nad premoženjskim stanjem poslovodstev in članov organov vodenja in nadzora

Člani uprave SDH, člani nadzornega sveta SDH, prokuristi SDH ter pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto so zavezanci za nadzor nad premoženjskim stanjem po zakonu, ki ureja integriteto in preprečevanje korupcije. Enako velja za člane uprav, člane organov nadzora in prokuriste gospodarskih družb, v katerih ima SDH večinski delež ali prevladujoč vpliv.

2.3.9

Etično poslovanje

Smernice OECD, ki jim sledi SDH, priporočajo nadzornim svetom in upravam državnih družb uporabo visokih etičnih standardov, ki so v dolgoročnem interesu družbe kot sredstvo njene kredibilnosti in zanesljivosti pri poslovanju. V državnih družbah obstaja možnost odklonov od visokih etičnih standardov, še posebej pri mogočem prepletanju poslovnih, političnih in drugih interesov. SDH je zato v kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države vgradil določbe o sprejetju in uvedbi etičnega kodeksa. Prek implementacije priporočil in pričakovanj upravljavca SDH spodbuja državne družbe k uporabi modela EFQM – Evropske fundacije za upravljanje kakovosti, katere pomemben steber je tudi (etično) voditeljstvo.

Kodeks upravljanja družb s kapitalsko naložbo države posveča etiki poseben pomen

SDH je področju etike in integritete namenil posebna poglavja v kodeksu upravljanja, osrednjem aktu dobre prakse korporativnega upravljanja, ki naj bi jih vse kapitalске naložbe države dosledno implementirale in spoštovale. Vsako odstopanje se po načelu »spoštuj ali pojasni« v poslovnem poročilu razkrije in pojasni se, kako se upošteva, oziroma se navedejo utemeljeni razlogi, zaradi katerih se ne upoštevajo posamezna priporočila oziroma pričakovanja.

Konkretno kodeks, med drugim, določa, da državne družbe sprejmejo in v prakso uvedejo etični kodeks, s katerim opredelijo načela etike ter etična pravila vedenja in ravnanja vodstva družbe in vseh zaposlenih. Etični kodeks naj bi veljal za celotno dejavnost družbe in upošteval posebnosti te dejavnosti. Vseboval naj bi tri osnovna področja: osnovne vrednote družbe, področja odgovornosti do različnih deležnikov in način izvajanja kodeksa.

2.3.10

SDH sprejel več navodil glede krepitev etike in integritete vseh zaposlenih v SDH

V SDH imajo zaposleni navodila glede omejevanja tveganj prepovedanega trgovanja z notranjimi informacijami ter nepooblaščenega razkrivanja zaupnih in varovanih podatkov.

Pri ukrepih za prepoznavo in preprečevanje tveganj korupcije, nasprotja interesov, nedovoljenih nejavnih političnih in interesnih vplivov na sprejemanje odločitev ter drugih nezakonitih in neetičnih ravnanj je uprava SDH sprejela tri navodila, in sicer: navodilo o načinu zagotavljanja sledljivosti komuniciranja med SDH in državnimi organi ter drugimi osebami javnega prava, navodilo o obveščanju pooblaščenca o nejavnih stikih in vodenju registra nejavnih stikov ter navodilo o poročanju pooblaščenca o prejetih darilih in vodenju registra daril. Že iz poimenovanj navodil je mogoče razbrati, za kakšno vsebino gre. V zvezi z vsemi sprejetimi akti so bila s strani pooblaščenca izvedena tudi interna usposabljanja zaposlenih.

Na koncu je treba poudariti, da etično poslovanje zagotavlja pozitivno vzdušje med zaposlenimi, kar je ključno pri večji zavzetosti zaposlenih, ta pa pozitivno prispeva k boljšemu poslovanju družb. Zato bo tudi SDH glede na svoje pristojnosti pri glasovanju o kandidatih za člane nadzornega sveta v družbi s kapitalsko naložbo države glasoval le za take kandidate, ki poleg meril, ki jih določata zakon, ki ureja gospodarske družbe, in ZSDH-1, zadostijo še merilom osebne integritete in poslovne etičnosti.

A close-up photograph of a dark blue t-shirt. The letters 'NLB' are printed in a large, white, sans-serif font across the chest. To the right of the letters, a portion of a circular logo is visible, containing a stylized white 'R'. Two vibrant, diagonal rainbow light streaks cross the image, one from the top-left to the bottom-right and another from the top-right to the bottom-left. The background is dark and out of focus, with some green foliage visible at the bottom edge.

NLB



3.

UPRAVLJANJE DRUŽB V LETU 2014 IN DEJAVNOSTI ZA IZBOLJŠANJE POSLOVANJA DRŽAVNIH DRUŽB

preglednost

Urejeno korporativno upravljanje je pomembno z vidika celotne države in njene gospodarske učinkovitosti, uspešnosti in konkurenčnosti, saj zmanjšuje tveganje neuspešnega poslovanja družb. SDH ima pri tem ključno vlogo, saj se mora v razvoj in uveljavljanje standardov in dobrih praks korporacijskega upravljanja dejavno vključiti, dobro prakso tudi izvajati in dajati pozitivne zglede.

Kakovosten sistem korporativnega upravljanja v družbah tudi pomeni, da imajo urejen in delujoč sistem notranjih kontrol, notranje revizije in upravljanja s tveganji, kar zmanjšuje protipravna ravnanja v družbah. Prav tako tudi izboljšuje kakovost sprejemanja odločitev ter s tem zmanjšuje tveganje in spodbuja zaupanje v družbo s strani delničarjev, družbenikov, zaposlenih in drugih deležnikov. Pomemben je tudi njegov pomen izboljšanja morale in etike med zaposlenimi.

SDH kot upravljavec kapitalskih naložb države za doseganje ciljev upravljanja stremi k dvigu ravni korporativnega upravljanja v družbah s kapitalsko naložbo države, sledi dolgoročnemu interesu družb, ki so lahko izključno ekonomski cilji, nacionalno strateški, kombinacija obeh in hkrati usmerjeni k trajnostnemu razvoju družb ter k vzpostavitvi take lastniške strukture, ki bo dolgoročno zagotavljala učinkovito upravljanje, konkurenčnost in uspešen razvoj.

Strategija upravljanja je osnovni in najpomembnejši akt upravljanja kapitalskih naložb države, na katerem temelji celoten koncept ZSDH-1. Brez nje se ključni cilji zakona, ki so ločitev funkcije države kot lastnice kapitalskih naložb od drugih funkcij države, koncentrirano upravljanje, pregleden sistem upravljanja in upravljanje naložb v skladu z mednarodnimi smernicami dobre prakse, ne morejo uresničiti v ustreznem obsegu. Strategija upravljanja daje SDH kot upravljavcu kapitalskih naložb države ustrezne podlage ter odgovornost za učinkovito in pregledno upravljanje.

Zelo pomembna naloga SDH v okviru upravljanja je imenovanje strokovnih in izkušenih članov kadrovske komisije in organov nadzora družb s kapitalsko naložbo države, zato mora uprava SDH dosledno, pregledno in odgovorno izvajati vse postopke pridobivanja in imenovanja kandidatov, vključno z izpolnjevanjem predpisanih pogojev, kot to določa ZSDH-1. Enako velja tudi za kadrovske komisije, ki kot posvetovalno telo uprave SDH skladno z ZSDH-1 izvaja postopke pridobivanja kandidatov za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države.

Strategija upravljanja daje SDH tudi potrebno podlago za povečanje učinkovitosti in pripravo meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države, ki jih mora SDH oblikovati glede na vrsto naložbe najpozneje v enem mesecu, vlada pa potrditi najpozneje v dveh mesecih od sprejetja te strategije. Merila za vrednotenje uspešnosti družb s strateško naložbo morajo upoštevati strateške cilje ter določati tudi ekonomske in finančne cilje, kot jih določa ta strategija upravljanja. Za vrednotenje uspešnosti pomembnih naložb in portfeljskih naložb so merila lahko le finančna in ekonomska ter taka, ki vrednotijo družbeno odgovornost ravnanja družb. SDH spremlja poslovanje družb s kapitalsko naložbo države skladno z merili in cilji te strategije. Pregleduje uspešnost doseganja ciljev, preverja poslovanje in poročanje, pri čemer lahko uporabi vse zakonite metode pridobivanja informacij.

DEJAVNO UPRAVLJANJE DRŽAVNIH DRUŽB

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

postopek akreditacije kandidatov

postopek nominacije kandidatov

spremljanje in nadzor uspešnosti poslovanja posameznih družb

kvartalna finančna poročila, periodični
sestanki z upravami in/ali NS družb

sestanki za načrtovanje
poslovanja

merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko
naložbo države

strateški cilji

ekonomsko-finančni cilji

implementacija dobre prakse korporativnega upravljanja na ravni družb

implementacija kodeksa upravljanja

implementacija priporočil in pričakovanj

Priprava in udeležba na letnih skupščinah družb in izvajanje
drugih pravic delničarja/družbenika

upravljalvske pravice

premoženjske pravice

Slika 4: Ključne dejavnosti upravljanja državnih družb

3.1

NALOGE SDH PRI UPRAVLJANJU

SDH upravlja naložbe odgovorno in v skladu z ZSDH-1, zakonom, ki ureja gospodarske družbe, ter s to strategijo in sprejetimi akti upravljanja, upošteva pravnoorganizacijsko obliko in notranje akte posamezne družbe. SDH upravlja naložbe skladno z dobrimi praksami korporativnega upravljanja, prav tako sledi tudi načelom skrbnosti, odgovornosti, neodvisnosti, preglednosti in gospodarnosti. SDH si mora za dolgoročno ustvarjanje vrednosti pri upravljanju naložb prizadevati za dobre odnose med družbami in njihovimi lastniki, za preglednost poslovanja v družbah s kapitalsko naložbo države, sprejetje meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države ter njihovo predstavitev poslovodstvom družb s kapitalsko naložbo države in javnosti, za oblikovanje strokovnih, heterogenih, neodvisnih nadzornih svetov s člani brez konfliktov interesov ter za oblikovanje takih meril za nagrajevanje, ki bodo omogočala največjo rast vrednosti za lastnike in hkrati preprečevala sprejemanje čezmernih tveganj.

SDH skrbi tudi za preglednost poslovanja družb v upravljanju ter svojih priporočil in pričakovanj glede njihovega poslovanja, saj visoka stopnja preglednosti povečuje predvidljivost in s tem zaupanje gospodarskih subjektov, kar ima pozitiven vpliv na vrednost premoženja.

V sklopu upravljanja SDH izvaja predvsem te naloge in dejavnosti:

- udeležuje se skupščin, na katerih uresničuje glasovalne pravice;
- skrbi za uresničevanje drugih pravic delničarja ali družbenika, kot so sklic skupščine;

razširitev dnevnega reda, zahteva za posebno revizijo, zahteva za izredno revizijo in vložitev odškodninskega zahtevka ipd.;

- skrbi za pravno varovanje pravic delničarja ali družbenika ter nastopa kot zastopnik delničarja ali družbenika v upravnih, sodnih in drugih postopkih;
- skrbi za ustrezno vsebinsko presojo posameznih predlogov skupščinskih sklepov ter upoštevanje določb zakonodaje in aktov upravljanja pri postopkih upravljanja družb;
- oblikuje dobro zasnovan in pregleden postopek akreditacije, nominacije in izbire kandidatov ali kandidatke za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države in skrbi za njegovo izvajanje;
- zagotavlja, da bodo sistemi nagrajevanja za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države zadovoljevali dolgoročne interese družbe ter h kandidiranju za članstvo v nadzornih svetih pritegovali in spodbujali usposobljene strokovnjake;
- v skladu z veljavnimi predpisi vzpostavi sisteme poročanja, ki omogočajo varovanje interesov SDH in Republike Slovenije kot delničarja ali družbenika, in vrednotenje sistemov upravljanja posamezne družbe;
- sklepa delničarske ali druge dogovore, ki opredeljujejo pravice in obveznosti glede upravljanja ali razpolaganja z naložbami med SDH, Republiko Slovenijo in tretjimi osebami;
- spodbuja in v obsegu svojih pravic zagotavlja dobre sisteme korporativnega upravljanja posameznih družb s kapitalsko naložbo države;
- pridobiva naložbe z ustanavljanjem, nakupom ali dokapitalizacijo družb;
- razpolaga s posameznimi kapitalskimi naložbami v obsegu in na način, ki ju predpisujejo ZSDH-1 in akti upravljanja.

Od 1. januarja 2014 do 31. decembra 2014 so bile izvedene skupščine ali sprejeti sklepi ustanovitelja v 91 družbah. SDH je v skladu z ZSDH-1 uveljavljal pravice delničarja in družbenika v svojem imenu in v imenu RS za delnice in deleže v imetništvu navedenih pravnih oseb.

SDH je dejavno sodeloval pri sprejemanju teh poslovnih odločitev v družbah:

- Slovenske železnice, d. o. o. (ureditev financiranja OGJS, razdolžitve družbe in reprogram kreditov, obnova poškodovane infrastrukture po žledu, preverjanje suma nepravilnosti pri poslovanju);
- HSE, d. o. o. (nov nadzorni svet, nov razvojni načrt 2014–2018, nadzor nad izvajanjem investicije v TEŠ 6, NFPP za skupino PV, prodaja deleža v HESS);
- Pošta Slovenije, d. o. o. (priprava potrebnih poslovnih dejavnosti za doseg zastavljenih poslovnih načrtov);
- DARS, d. d. (ureditev ustreznega upravljanja dolga družbe ter zagotavljanja nadaljnjih investicij in vzdrževanja avtocest, prenos poslovno nepotrebne premoženja na druge upravljavce, prostorsko umeščanje, predlog cenovne politike, ureditev krovnega zakona o poroštvu države);
- Nafta Lendava, d. o. o. (dejavno sodelovanje pri iskanju rešitev za skupino Nafta Lendava, imenovanje prokurista);
- Javno podjetje Uradni list, d. o. o. (dopolnitev nadzornega sveta z namenom takojšnjega ukrepanja za doseg boljših poslovnih rezultatov);
- CSS, d. o. o. (zamenjava vodstva, dejavno sodelovanje družbe pri pregledu poslovnih procesov, dejavno sodelovanje z bankami pri pripravi bančnega reprograma);
- druge dejavnosti.

3.2

SPREMEMBE STATUTOV IN AKTOV O USTANOVITVI

V letu 2014 je SDH opravil pregled vseh statotov in aktov o ustanovitvi najpomembnejših družb iz portfelja. Predlagane so bile tudi spremembe statotov nekaterih bank (NLB, NKBM, Abanka Vipava), katerih namen je bil opredeliti pristojnosti NS in uprave pri odpisih slabih kreditov. Zaradi zavez RS do Evropske komisije je prišlo tudi do spremembe statotov na področju korporativnega upravljanja (dve tretjini članov NS morata biti neodvisni).

Prav tako je SDH spremenil akt o ustanovitvi družb Pošte Slovenije, Uradnega lista, HSE in Gen energije, spremenjen pa je bil tudi statut družbe DARS. Namen teh sprememb je bil, da se akti posodobijo, da se uredijo možnosti sodelovanja predstavnikov SDH v nadzornih svetih, dodajo omejitve odprodaj in nakupov naložb brez soglasja skupščin in uveljavijo spremembe na področju korporativnega upravljanja.

3.3

PERIODIČNI SESTANKI Z DRUŽBAMI IN CILJI

Učinkovit nadzor uspešnosti poslovanja državnih družb je eden najpomembnejših temeljev uspešnega upravljanja. SDH spremlja uspešnost poslovanja družb prek kvartalnega poročanja družb in na podlagi tega z opravljenimi kvartalnimi sestanki z nadzornimi organi in/ali upravami družb, na katerih organom družb predstavlja svoja stališča in pričakovanja glede njihovega poslovanja. Na kvartalnih sestankih se z družbami pregleda poslovno načrtovanje s ciljem uspešnega poslovanja in doseganja dolgoročnega razvoja teh podjetij.

Uprave družb s kapitalsko naložbo države so odgovorne za poslovne rezultate in s tem za uspešnost poslovanja, nadzorni svet pa za učinkovit nadzor nad poslovanjem in delom uprave. SDH kot odgovoren in informiran lastnik upravlja te naložbe in po vsakokratnih četrletnih in/ali polletnih poročilih obravnava uspešnosti družbe tako:

- z rednimi četrletnimi poročili nadzornih svetov, podatki o načrtovanju za prihodnja tri leta;
- z rednimi polletnimi razgovori z nadzornimi sveti – taki sestanki omogočajo neposrednejšo diskusijo o tekočih vprašanjih in hitrejše definiranje ukrepov za reševanje morebitnih težav;
- z morebitnimi povratnimi informacijami nadzornim svetom družb s strani SDH, v okviru katerih se lahko posreduje pisni dokument s komentarji, priporočili in stališči glede prihodnjega poslovanja in doseganja zastavljenih ciljev;
- s sestanki ad hoc, kadar pride do nepredvidenih, posebno pomembnih dogodkov, ki lahko vplivajo na doseganje zastavljenih ciljev in vrednost družbe;
- ukrepa ob resnem zaostajanju za potrjenimi poslovnimi načrti: zahteva, da mu nadzorni svet in uprava podata takojšnjo informacijo z navedbo razlogov ter že sprejetimi in predvidenimi ukrepi za izboljšanje stanja ter ga o napredku pri izvajanju teh redno obveščata.

Tekoči sestanki z družbami so pomemben dejavnik procesa nadzora pri izvrševanju pravic delničarja ali družbenika. Vprašanja, ki se na teh sestankih z družbami izpostavljajo, se lahko nanašajo na oceno finančnih gibanj, na pričakovanja SDH glede donosnosti naložb in dividend, poročila o strateških vprašanjih, ki zadevajo družbe, in obravnavo problematičnih področij. Sestanki potekajo v okviru predpisane zakonodaje gospodarskih družb in veljavne zakonodaje.

V letu 2014 je bilo opravljenih 107 periodičnih sestankov z nadzornimi sveti in/ali upravami družb.

Na sestankih je SDH z družbami preverjal poslovne rezultate, doseganje sprejetih načrtov, preverjal ocene poslovanja in druge dejavnosti, pomembne za družbe. SDH je dejavno sodeloval tudi pri pripravi poslovnih načrtov za leto 2015.

SDH zasleduje različne cilje pri upravljanju kapitalskih naložb države, kot npr.: povečanje vrednosti naložb, zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike in uresničevanje drugih morebitnih strateških ciljev v naložbah, ki so z akti upravljanja opredeljene kot strateške. Uspešnost zastavljenih ciljev SDH spremlja na podlagi:

- Pretekle dinamike – spremljajo se trendi v izkazanih poslovnih rezultatih posamezne družbe, gibanje ključnih kazalnikov uspešnosti v opazovanem obdobju.
- Primerjalne analize (benchmarking) – vrednosti ključnih kazalnikov uspešnosti oziroma izbranih finančnih kazalnikov v določenem trenutku in preteklosti se primerjajo z vrednostmi, ki so jih dosegli predhodno določeni primerljivi konkurenti, pri čemer se upoštevajo razlike v gospodarskem okolju – v katerem posamezne družbe delujejo –, ki vplivajo na njihove poslovne rezultate.
- Poslovnih načrtov – primerjajo se s strani posamezne družbe načrtovani rezultati in vrednosti, ki jih SDH na podlagi preteklih analiz, primerjave z rezultati konkurentov in ocene gibanj v gospodarskem okolju določi kot pričakovane, ter uresničevanje načrtov.

SDH upravlja družbe skladno s strategijo in na podlagi jasno zastavljenih ciljev poslovanja, ki jih predlagajo poslovodstva, sprejmejo in potrdijo pa nadzorni sveti. Cilji pokrivajo vse ključne vidike, pomembne za razvoj in konkurenčnost družb, predvsem pa:

- rast poslovanja,
- stroškovno učinkovitost,
- inovativnost in uvajanje novih proizvodov ali storitev na trg,
- internacionalizacijo poslovanja,
- učinkovitost poslovnega modela,
- učinkovitost investiranja,
- donosnost sredstev,
- optimalno strukturo virov financiranja,
- donosnost kapitala in
- dividendni donos.

Družbe, ki jih upravlja SDH, sprejmejo strateški poslovni načrt na ravni nadrejenih družb in poslovne skupine in spremljajo učinkovitost njihovega izvajanja najmanj v enoletnih intervalih. Učinkovitost doseganja strateških ciljev družbe merijo s sistemom KPI (ključnih poslovnih indikatorjev). SDH družbam hkrati priporoča, naj uveljavijo sistem poslovne odličnosti kot orodje za upravljanje ključnih poslovnih procesov.

3.4

PREGLEDNOST POSLOVANJA, SPREMLJANJE USPEŠNOSTI IN POROČANJE

Spremljanje uspešnosti

Za uspešno spremljanje uspešnosti družb v upravljanju so pomembne ažurne, pravilne in popolne informacije o njihovih preteklih in načrtovanih poslovnih rezultatih ter več drugih dejavnikov, ki omogočajo preglednost in povečujejo učinkovitost pri upravljanju (podatki o članih nadzornih svetov, uprav, njihovih mandatih, kontaktni podatki različnih služb v teh družbah, finančni koledarji s podatki o skupščinah, objavah poslovnih rezultatov, lastniških strukturah idr.). SDH je za vsako od družb postavil merljive cilje uspešnosti, ki jih bo spremljal in analiziral s pomočjo posredovanih poslovnih izkazov družb in javno objavljenih poslovnih poročil o poslovanju ter na podlagi periodičnih sestankov z organi nadzora posameznih družb.

Država je pomemben delničar/družbenik državnih družb. Portfelj, v katerem ima država delnice/delež, obsega pomemben del slovenskega gospodarstva, s čimer prevzema država veliko odgovornost dejavne in profesionalne lastnice. Skladno s smernicami korporativnega upravljanja OECD morajo vse družbe dobro gospodariti, v zvezi s tem pa se pričakuje, da poslušajo oziroma gospodarijo s skrbnostjo dobrega gospodarja, po načelih ekonomičnosti, produktivnosti in rentabilnosti. Na podlagi priporočil morajo družbe iz portfelja SDH periodično poročati o poslovanju. SDH podatke, ki jih prejme od družb v upravljanju, prouči, analizira, primerja s poslovnimi načrti in tako tekoče spremlja rezultate poslovanja. Občasno, po potrebi, SDH obdelane rezultate poslovanja predstavi družbam ter nanje naslovi vprašanja o razlogih in vsebini odstopanj dejanskih rezultatov od načrtovanih oziroma pričakovanih.

Pomemben dokument za spremljanje uspešnosti poslovanja so merila za uspešnosti poslovanja SDH, h katerim je septembra 2015 dal soglasje NS SDH, to pa mora podati tudi Vlada RS. Gre za akt SDH kot enega od delničarjev (družbenikov) oziroma akt predstavnika države kot delničarja (družbenika) družb s kapitalsko naložbo države, ki opredeljujejo merila (kazalnike), s katerimi bo SDH spremljal uspešnost poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. Poleg merjenja oziroma ocenjevanja preteklih rezultatov poslovanja so merila uspešnosti poslovanja namenjena podrobnejši (glede na strategijo) določitvi pričakovanj SDH do družb s kapitalsko naložbo države glede prihodnjih poslovnih rezultatov. Namen meril uspešnosti poslovanja ni le merjenje preteklih rezultatov poslovanja, ampak z določitvijo realnih, vendar ambicioznih ciljev določiti pričakovanja države kot lastnice naložb in vplivati na dvig uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. SDH bo glede na to, kako bodo družbe dosegale zastavljene cilje, sprejemal posamezne korporacijske odločitve.

Preglednost poslovanja in poročanje

Smernice OECD v V. poglavju določajo, naj družbe v državni lasti upoštevajo visoke standarde preglednosti v skladu z načeli korporativnega upravljanja OECD, za kar si mora prizadevati tudi SDH. Navedena usmeritev je konkretizirana z napotkom, naj družbe v državni lasti, velike in tiste, ki kotirajo na borzi, objavljajo finančne in nefinančne podatke v skladu z visokokakovostnimi mednarodno priznanimi standardi. Smernice OECD v preambuli pojasnjujejo, da se primarno nanašajo na tiste družbe v državni lasti, v katerih ima država pomemben nadzor zaradi 100-odstotnega, večinskega ali pomembnega manjšinskega lastništva.

Skladno s V. poglavjem smernic korporativnega upravljanja OECD mora upravljavec državnega premoženja razviti konsistentno in zbirno poročanje o družbah v državni lasti in letno objavljati zbirna poročila. Ta poročila so namenjena splošni javnosti, vladi, parlamentu in medijem. Poročanje mora biti zastavljeno tako, da omogoča jasen pogled na celotno poslovanje in razvoj družb v državni lasti. SDH to zagotavlja s pripravo letnega in četrletnega poročila upravljanja, ki ga predloži vladi in državnemu zboru, skladno z določbami 67. člena ZSDH 1.

Spletna stran SDH www.sdh.si kot orodje izvajanja preglednosti do različnih deležnikov in javnosti

SDH posebno pozornost posveča preglednosti upravljanja državnih naložb in vseh drugih dejavnosti, ki jih izvaja. V ta namen je SDH pripravil sodobno, pregledno in informativno spletno predstavitev.



Celostno je predstavljeno področje upravljanja premoženja, prodajnih postopkov in drugih dejavnosti družbe. Tekoče se objavljajo vsa poročila s skupščin delničarjev oziroma družbenikov za vse družbe iz portfelja, vse pomembne informacije glede prodajnih postopkov, ki jih vodi SDH, sporočila za javnost, ter tudi sistem akreditacije in nominacije kandidatov za nadzorne svete državnih družb. Prav tako SDH tekoče objavlja aktualna izobraževalna srečanja za nadzornike državnih družb ter tudi vsa pomembnejša

obvestila in pravne akte, ki zadevajo vse družbe. Javnosti so na voljo vsa letna in četrletna poročila o upravljanju, ki jih SDH pripravlja skladno z ZSDH 1.

3.5 STRATEGIJA UPRAVLJANJA

Strategija upravljanja kapitalskih naložb države je temeljni dokument SDH, ki predstavlja osnovno orodje za dejavno lastništvo države, s katerim država upravljavcu naložb države, delničarjem, širšemu kapitalskemu trgu in splošni javnosti sporoča svoje cilje pri upravljanju družb v njeni lasti. Strategija upravljanja postavlja jasne cilje, na podlagi katerih se meri uspešnost in strokovnost upravljanja naložb države.

Za upravljanje naložb določa strategija te cilje: uresničevanje strateških razvojnih ciljev iz posameznih sektorskih strategij, povečanje strokovnosti in učinkovitosti upravljanja, zagotovitev preišljenega pridobivanja kapitalskih naložb, povečanje učinkovitosti razpolaganja z naložbami, povečanje donosa kapitala, povečanje uvrščanja družb v državni lasti na organiziran trg vrednostih papirjev in oblikovanje rezervnega demografskega sklada do konca leta 2015.

Strategija opredeljuje in razvršča naložbe po posameznih vrstah naložb (strateške, pomembne, portfeljske), prav tako pa opredeljuje razvojne usmeritve RS kot delničarke ali družbenice in posamezne strateške cilje, ki jih RS želi uresničiti z vsako naložbo, opredeljeno kot strateško. SDH je skladno z zakonom pripravil strokovna izhodišča za pripravo strategije. Na podlagi sprejete strategije SDH pripravi še te dokumente:

- Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države (SDH spremlja poslovanje družb s kapitalsko naložbo države, pregleduje uspešnost doseganja ciljev, preverja poslovanje in poročanje o njem, glej prejšnje poglavje).
- Letni načrt upravljanja (opredelijo se podrobni cilji SDH pri upravljanju posameznih naložb ter ukrepi in usmeritve za doseganje teh ciljev. Letni načrt določa tudi pričakovane denarne tokove in upravljanja naložb v lasti SDH in RS).

Dokument strategije (odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države) je bil v državnem zboru sprejet 13. julija 2015.

3.6

PRIČAKOVANJA GLEDE DIVIDEND IN DONOSOV NA KAPITAL

Vrednost in obseg državnega premoženja sta pomemben del slovenskega gospodarstva. Pomemben cilj družb je doseganje ustreznega dolgoročnega donosa na investirani kapital – poleg drugih ciljev, ki jim družbe sledijo skladno s svojim poslanstvom oziroma namenom ustanovitve (opravljanje javnih služb ipd.).

SDH pri upravljanju premoženja upošteva posebnosti poslovanja posameznih družb, stremi k povečevanju dobičkonosnosti posameznih družb in portfelja kot celote – ob hkratnem upoštevanju tveganj, ki so praviloma inherentna višji dobičkonosnosti. SDH je s tem namenom določil za vsako posamezno naložbo ciljne vrednosti kazalnika čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala (ROE) ali angažiranih sredstev (ROA), in sicer ob upoštevanju zgoraj navedenih dejavnikov poslovanja in vrednosti navedenega kazalnika pri izbranih primerljivih družbah.

SDH vsako leto sprejme izhodišča za glasovanje na skupščinah, v katerih je zapisana politika dividend, ki upošteva ravnotežje med tekočimi dividendami in prihodnjo rastjo poslovanja družbe ter kar najbolj zvišuje tržno vrednost enote lastniškega kapitala in s tem premoženje lastnikov družbe. Razumna dividendna politika mora prispevati k dobri dolgoročni tržni donosnosti in razvojni politiki družbe. S tega vidika je politika dividend za SDH eden od pomembnejših dejavnikov korporativnega upravljanja, zato ji posveča posebno pozornost.

Dolgoročna pričakovanja glede dividend se določajo z upoštevanjem teh meril:

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

Pričakovanja poslovanja pri posameznih družbah so opredeljena kot:

- dobiček na kapital (ROE – čisti poslovni izid obračunskega obdobja/povprečni kapital obdobja) ali
- dobiček na sredstva (ROA – čisti poslovni izid obračunskega obdobja/povprečna skupna sredstva v obdobju) in
- marže EBITDA (EBITDA/kosmati donos iz poslovanja; EBITDA predstavlja poslovni izid iz poslovanja (EBIT) + odpisi vrednosti – amortizacija, prevrednotovalni poslovni odhodki),
- operativni stroški v neto dohodku (CIR – samo pri bankah),
- delež slabih posojil (NPL) v bruto kreditih strank (samo pri bankah),
- kombinirano razmerje (CR – razmerje med stroški in odškodninami ter premijami, ki se uporablja za zavarovalnice in kaže profitabilnost, uspeh družbe glede poslovanja).

3.7

IZVEDENE DOKAPITALIZACIJE V LETU 2014

3.7.1

Izvedene dokapitalizacije v imetništvu SDH

SDH ni v letu 2014 sodeloval pri nobeni dokapitalizaciji.

3.7.2

Izvedene dokapitalizacije v vlogi ustanovitelja

Abanka Vipava, d. d.

21. oktobra 2014 je bila izvedena dokapitalizacija Abanke Vipava, d. d., z dodatno vpisanimi 100.000 delnicami. Skupno število vpisanih delnic znaša po dokapitalizaciji 15.100.000 delnic. Vse delnice imajo glasovalno pravico.

Banka Celje, d. d.

16. decembra 2014 je Republika Slovenija dokapitalizirala Banko Celje, d. d., z vpisom 5.000.000 novih delnic v skupnem emisijskem znesku 190.000.000,00 evrov. Povečanje osnovnega kapitala je bilo 16. decembra 2014 vpisano v sodni register. S tem je RS v Banki Celje, d. d., pridobila 100 odstotni delež.



Fotografija: arhiv NKBM, d. d.

A vertical decorative banner on the left side of the page features a blue background with two Slovenian national flags (red, white, and green) flying against a clear blue sky.

4. PRODAJE KAPITALSKIH NALOŽB V IMETNIŠTVU SDH IN/ALI RS

gospodarnost

4.1

SDH MORA V POSTOPKIH PRODAJE NALOŽB SPOŠTOVATI PRAVILA EU O DRŽAVNIH POMOČEH

Pogodba o delovanju Evropske unije v členu 107 določa splošno prepoved državnih pomoči razen v izjemnih primerih. Na podlagi navedenega temeljnega pravila so se v praksi Evropske komisije in Sodišča EU razvili določena pravila, usmeritve in stališča glede izvedbe postopkov privatizacije tako, da ne vsebujejo elementov nedovoljene državne pomoči. Komunitarna praksa je na načelni ravni pojasnjena v delovnem dokumentu služb komisije – dokument o smernicah za financiranje, prestrukturiranje in privatizacijo podjetij v državni lasti v skladu s pravili o državni pomoči.

Pri presoji skladnosti postopka privatizacije s pravili o državni pomoči se presoja, ali je država v postopku prodaje ravnala pod tržnimi pogoji, tako kot bi ravnal zasebni prodajalec (tako imenovani preizkus po načelu vlagatelja v tržnem gospodarstvu). Pri tem se predvideva, da si zasebni prodajalec pri prodaji svojega podjetja prizadeva doseči najvišjo mogočo ceno in ne postavlja pogojev, ki bi lahko znižali ceno (na primer omejitve kroga potencialnih kupcev). Privatizacija torej ne vključuje državnih pomoči, če je bila izvedena po tržnih pogojih in kupcu in/ali prodanemu podjetju ni bila dodeljena nobena prednost (običajno v obliki odpovedi prihodkom zaradi nižje cene). Glede na komunitarno prakso torej privatizacija z vidika državnih pomoči ni sporna, če se izvede s prodajo na borzi ali na javnem razpisu, ki mora izpolnjevati te pogoje:

1. razpis mora biti odprt, transparenten, nediskriminatoren in konkurenčen;
2. razpis ne sme vsebovati neobičajnih pogojev za primerljive transakcije med podjetji v zasebni lasti, ki bi lahko zniževali prodajno ceno;
3. podjetje mora biti prodano ponudniku, ki je ponudil najvišjo ceno, ter
4. ponudniki morajo imeti na voljo dovolj časa in informacij za ovrednotenje podjetja.

Ob izpolnitvi zgornjih pogojev se predvideva, da privatizacijski postopek ne vključuje državne pomoči.

Zgornje sicer ne pomeni, da državni prodajalec ne sme postaviti nobenih pogojev, ne smejo pa biti postavljeni taki, ki jih ne bi postavil zasebni prodajalec, niti ti ne smejo zniževati cene ali biti oblikovani tako, da omejujejo število potencialnih kupcev. S tega vidika so določene nefinančne zaveze (na primer ohranitev zaposlenosti, ohranitev ravni prejemkov iz delovnega razmerja, predložitev poslovnega načrta o ohranitvi ali povečanju delovnih mest, ohranitev določene proizvodnje oziroma obsega proizvodnje, ohranitev določenega obsega lokalnih dobaviteljev) lahko problematične, ker pomenijo ugodnost iz državnih sredstev (iz naslova znižane kupnine) za privatizirano podjetje, ki ga to podjetje sicer ne bi dobilo.

Če se državni prodajalec odloči, da bo kljub zgornjemu v postopek privatizacije vključil nefinančne zaveze, ki pomenijo državno pomoč ali je zanje verjetno, da pomenijo državno pomoč, mora zato, da bi se izognil nezakonnosti in poznejši razveljavitvi transakcije, tak postopek privatizacije, tako kot vsako drugo državno pomoč, priglasiti Evropski komisiji, pri čemer mora biti taka priglasitev konkretna ter čim bolj podrobna in popolna. Ker se nobena državna pomoč ne sme dodeliti, dokler je ne odobri Evropska komisija (tako imenovana obveznost mirovanja), se do odobritve takih nefinančnih zavez privatizacijski postopek ne more začeti. Po statističnih podatkih Evropske komisije tak postopek v povprečju traja 18 mesecev.

4.2

SDH PO POTRĐITVI SEZNAMA 15 PODJETIJ ZA PRODAJO IZVEDEL ŠTEVILNE PROMOCIJSKE DEJAVNOSTI ZA PODPORO SLOVENSKE PRIVATIZACIJI IN VZPOSTAVITVI PONOVNEGA ZAUPANJA NA MEDNARODNEM TRGU

SDH je za mednarodno promocijo izdal publikacijo v angleškem jeziku »Privatization in Slovenia: Investment Opportunities«, ki je bila namenjena dobro poučenim investitorjem. V publikaciji je bila predstavljena Slovenija kot država številnih investicijskih priložnosti in njen makroekonomski položaj, prav tako pa so bila predstavljena vsa podjetja, katerih deleže je za odprodajo potrdil državni zbor. Prav tako je SDH vzpostavil tudi spletno predstavitev privatizacije.

SDH (takrat še SOD) je v sodelovanju z Ministrstvom za zunanje zadeve, slovenskimi veleposlaništvu in Uradom predsednika Vlade RS sodeloval na številnih promocijah slovenske privatizacije v mednarodnih finančnih centrih. Opravljene so bile promocije v Düsseldorfu, Tokiu, Moskvi, Istanbulu, Oslu in Londonu.

Investitorska konferenca je bila organizirana tudi v Ljubljani. SDH je prejel pobudo največje slovenske borzne hiše Alta skupina in konec leta 2013 skupaj z njo organiziral privatizacijsko investitorsko konferenco, ki je bila namenjena predstavitvi Slovenije in postopkov privatizacije, prav tako pa so imeli investitorji možnost sestankov ena na ena s predstavniki menedžmenta 15 družb, ki jih je za prodajo potrdil Državni zbor RS.

PRIVATIZATION
IN SLOVENIA

INVESTMENT
OPPORTUNITIES





Namen organizacije investitorske konference so bili dejavni pogovori Slovenije z mednarodno finančno javnostjo, v okviru teh pa so najvišji politični odločevalci predstavili tudi podrobnosti glede dosedanjih in nameranih ukrepov Vlade RS. Ciljna javnost tega dogodka so bili strateški in finančni investitorji (predvsem tuji). SDH namreč želi, da je proces privatizacije čim bolj promoviran med domačimi in tujimi institucionalnimi vlagatelji, saj lahko samo to poveča konkurenco potencialnih investorjev v posameznih postopkih prodaje.

4.3 KAKO POTEKA PRODAJA NALOŽB?

Razpolaganje s kapitalskimi naložbami v imetništvu SDH in RS, ki zajema tudi prodajo in zamenjavo kapitalskih naložb, je ena od temeljnih dejavnosti, ki jih v zvezi z upravljanjem kapitalskih naložb izvaja SDH.

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

Temeljni cilj, ki mu SDH sledi pri prodajah kapitalskih naložb, je doseganje čim višje kupnine. Pri prodaji najpomembnejših naložb v imetništvu RS si SDH v okviru zakonskih možnosti poleg temeljnega cilja prizadeva slediti še drugim ciljem, 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 in podobno.

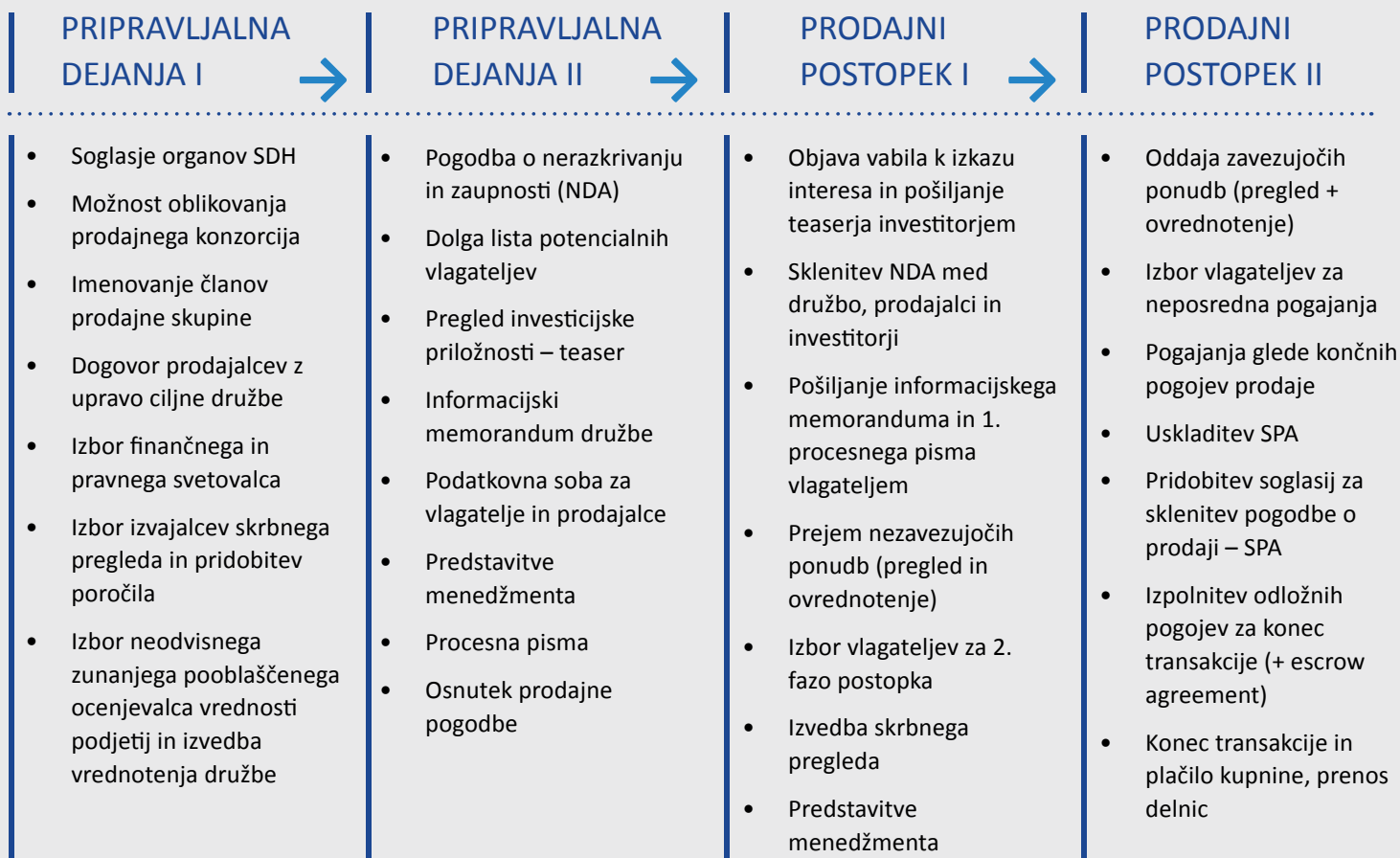
4.4

SDH VODI POSTOPKE SKLADNO S POLITIKO UPRAVLJANJA IN MEDNARODNIMI STANDARDI NA PODROČJU PRODAJ KAPITALSKIH NALOŽB

Decembra 2014 je bila sprejeta politika upravljanja, pravni akt, ki vsebuje načela, postopke in merila, v skladu s katerimi ravna SDH pri opravljanju svojih nalog, ki jih določa ZSDH-1. Namen politike upravljanja je zagotoviti preglednost in sledljivost sprejemanja odločitev SDH. Eno od obsežnejših poglavij je namenjeno tudi postopkom razpolaganja in pridobivanja kapitalskih naložb. Določene so metode, obveščanje o razpolaganju, postopek prodaje v primerih večinskega oziroma manjšinskega deleža, vodenje postopka prodaje, določbe glede finančnih institucij in drugih svetovalcev ter drugo. Faze prodajnega postopka lahko razdelimo na tri glavna področja:

- pripravljalna dejanja,
- dejanja prodajnega postopka,
- dejanja po končanem prodajnem postopku (preverjanje izpolnjevanja morebitnih dodatnih pogodbenih zavez s strani kupca oziroma prodajalca).

V nadaljevanju je podan prikaz bistvenih korakov v posameznih fazah prodajnega postopka za večje kapitalске naložbe. Pri manjših kapitalskih naložbah poteka postopek poenostavljeno.



4.5

DEJAVNOSTI PRODAJ V LETU 2014

V letu 2014 je SDH nadaljeval dejavnosti 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 dejavnosti za druge kapitalske naložbe v imetništvu SDH in RS, za prodajo katerih soglasje Državnega zbora RS ni potrebno.

Državni zbor RS je 21. junija 2013 na podlagi ZSDH dal SDH soglasje k odtujitvi kapitalskih naložb v neposrednem imetništvu SDH in 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 (Tabela 1).

Tabela 1: Seznam kapitalskih naložb, na katere se nanaša soglasje Državnega zbora RS, ter lastniški deleži RS in državnih upravljavcev v njih.

Št.	Ime družbe	RS (%)	SDH (%)	KAD (%)	DSU (%)	PDP (%)	MZ (%)	Skupaj (%)
1	Adria Airways Tehnika, d. d.	0	0	0	0	52,3	0	52,3
2	Adria Airways, d. d.	69,9	0	0	0	2,1	0	72,0
3	Aero, d. d. – v stečajju*	0	0	0	0	1,4	0	1,4
4	Aerodrom Ljubljana, d. d.**	50,7	6,8	7,4	0	0	0	64,9
5	Cinkarna Celje, d. d.	0	11,4	0	0	0	20	31,4
6	Elan, d. o. o.	0	0	0	0	66,4	8,6	75,0
7	Fotona, d. d.**	0	0	0	0	70,5	0	70,5
8	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.	0	0	29,5	1,2	0	0	30,7
9	Helios, d. d.**	0	9,5	0	0	0	8,3	17,8
10	Nova KBM, d. d.*	100,0	0	0	0	0	0	100,0
11	Paloma, d. d.	0	0	0	0,04	71,0	0	71,0
12	Telekom Slovenije, d. d.	62,5	4,3	5,6	0	0	0	72,4
13	Terme Olimia Bazeni, d. d.***	0	0	49,7	0	0	0	49,7
14	Unior, d. d.	0	2,3	5,6	0	37,1	0	45,0
15	Žito, d. d.	0	12,3	0	0,01	0	15,0	27,3

Legenda:

■ Družbe v neposrednem imetništvu RS ali SDH (opomba: PDP in vse njene družbe so bile pripojene SDH 1. julija 2015. Do oktobra 2015 so bile sklenjene pogodbe o prodaji tudi za NKBM, Žito in Elan, postopka za Telekom Slovenije in Cinkarno Celje pa sta bila končana brez prodaje).

* Lastniški deleži so se zaradi izvedene dokapitalizacije že spremenili – upoštevana je sedanja lastniškastruktura; za družbo Aero, d. d., je bil v začetku aprila 2015 začet stečajni postopek.

** Realizirana prodaja.

*** Družba Terme Olimia Bazeni, d. d., od 30. septembra 2014 ne obstaja več, ker je bila pripojena k družbi

 Adria Airways d. d.	 Aero Celje d. d.	 Elan d. o. o.	 Fotona d. d.	 Letrika, d.d.
 Adria Airways tehnika d. d.	 Aerodrom Ljubljana, d. d.	 Cinkarna Celje d. d.	 Gospodarsko razstavišče d. d.	 NKBM D. D.
 Paloma d. d.	 Telekom Slovenije d. d.	 Terme Olimia Bazeni d. d.	 Unior d. d.	 Žito d. d.

Kot je razvidno iz tabele 1, 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.) in štiri družbe v solastništvu SDH (Cinkarna Celje, d. d., Helios, d. d., Unior, d. d., in Žito, d. d.). Od teh naložb so bile do konca leta 2014 prodane delnice družb Aerodrom Ljubljana, d. d. in Helios, d. d. Na seznam je bilo uvrščenih tudi sedem naložb, ki niso v neposrednem imetništvu RS in SDH. Od teh naložb so bile v letu 2014 prodane delnice družbe Fotona, d. d., ki so bile v imetništvu družbe PDP, d. d.

Na dejavnosti SDH v zvezi s postopki prodaje je v letu 2014 vplival tudi julijski sklep Vlade RS, s katerim je bilo SDH naloženo, da do imenovanja nove vlade ne sme končati nobenega začetega postopka in ne sme začeti nobenih novih postopkov prodaje kapitalskih deležev države. Zaradi navedenega so bili postopki začasno v fazi mirovanja. Vlada je konec julija 2014 sklep razveljavila, navedene dejavnosti pa so povzročile časovni zamik končanja nekaterih prodajnih postopkov, kot tudi zmanjšanje verodostojnosti RS v očeh investitorjev.






Prodajni postopki kapitalskih naložb v solastništvu RS in SDH v primerih, v katerih imajo družbe večje število lastnikov, potekajo na podlagi sklenjenih sporazumov o skupnih prodajah in pisem o namerah, ki so sklenjeni z drugimi delničarji in zastavnimi upniki teh naložb. V letu 2013 so bili sklenjeni sporazumi o skupni prodaji za delnice družb Aerodrom Ljubljana, d. d., Cinkarna Celje, d. d., Telekom Slovenije, d. d., in Žito, d. d. Sklenjeni sporazumi predvidevajo, da bodo podpisnice sporazumov postopke skupne prodaje izvedle skupaj, v sodelovanju s svetovalci. V letu 2014 so bili za storitve finančnega in pravnega svetovanja izbrani svetovalci v postopkih prodaje družb Cinkarna Celje, d. d., Žito, d. d., in Nova KBM, ki ob koncu leta 2014 še niso bili končani.

Za uspešno izvedbo postopka prodaje je nujno tudi dejavno sodelovanje družb, katerih delnice so predmet prodaje. Za natančnejšo opredelitev načina sodelovanja posamezne družbe v prodajnem postopku (posredovanje podatkov, omogočanje izvedbe skrbnih pregledov, plačilo nekaterih stroškov v zvezi s postopkom, sporazumevanje ...) si prodajalci z družbo običajno prizadevajo skleniti

posebno pogodbo o medsebojnih razmerjih v postopku prodaje. Tako pogodbo je SDH v letu 2014 sklenil z družbami Letrika, d. d., Nova KBM, d. d., Cinkarna, d. d., in Žito, d. d.

V letu 2014 so bila v časnikih Finance in Financial Times objavljena vabila k oddaji interesa za nakup lastniških deležev v družbah: Telekom Slovenije, d. d., Aerodrom Ljubljana, d. d., NKBM, d. d., Cinkarna Celje, d. d., in Žito, d. d. Za vse navedene družbe je bila v sodelovanju z družbami in svetovalci pripravljena prodajna dokumentacija (teaser in informacijski memorandum), ki jo za vsako naložbo prejmejo zainteresirani investitorji, ki izkažejo interes in sklenejo pogodbe o varovanju zaupnih informacij (NDA). SDH je v letu 2014 pridobil tudi poročila o finančnem in pravnem skrbnem pregledu družb Telekom Slovenije, d. d., Aerodrom Ljubljana, d. d., NKBM, d. d., Cinkarna Celje, d. d., in Žito, d. d., in v nekaterih primerih tudi poročila o drugih skrbnih pregledih (okoljevarstveni, tehnični ...). Pred sklenitvijo pogodbe o prodaji pridobi SDH tudi oceno vrednosti družbe, ki jo izdela neodvisni pooblaščenec ocenjevalec vrednosti podjetij.

Tabela 2: Pregled pomembnejših informacij v zvezi s potekom prodajnih postopkov v letu 2014 za kapitalne naložbe v imetništvu SDH, d.d. in/ali RS, za katere je Državni zbor RS v juniju 2013 podal soglasje k prodaji

Naložba	 Telekom Slovenije	 Nova KBM	 Žito Okus po dobrem	 CINKARNA	 Aerodrom Ljubljana
lastniški delež SDH (%)	4,3	0,0	12,3	11,4	6,8
lastniški delež RS (%)	62,5	100,0	0,0	0,0	50,7
lastniški delež, ki je predmet prodaje (%)	75,6	100,0	51,6	72,9	75,5
sporazum o skupni prodaji	da	ne	da	da	da
finančni svetovalec	Citigroup Global Markets Limited	Lazard Frères SAS	Erste Group Bank AG ter P & S Capital	Daiwa Corporate Advisory GmbH	KPMG
pravni svetovalec	White & Case ter Ulčar & partnerji	White & Case ter Ulčar & partnerji	Jadek & Pensa	Šelih & Partnerji	OP Schönherr
javna objava poziva k izkazu interesa za nakup delnic	april 2014	maj 2014	september 2014	oktober 2014	marec 2014
rok za oddajo nezavezujočih ponudb	junij 2014	julij 2014	oktober 2014	november 2014	maj 2014
faza prodajnega postopka ob koncu leta 2014	2. faza prodajnega postopka – zbiranje zavezujočih ponudb	2. faza prodajnega postopka – zbiranje zavezujočih ponudb	2. faza prodajnega postopka – zbiranje zavezujočih ponudb	2. faza prodajnega postopka – zbiranje zavezujočih ponudb	transakcija končana; oktobra 2014 plačana kupnina in delnice preknjižene na kupca

V letu 2014 pa sta bili sklenjeni in realizirani tudi pogodbi o prodaji delnic družbe Salus, d. d., in delnic družbe Letrika, d. d., ki sta bili v neposrednem imetništvu SDH in za odsvojitve katerih ni bilo treba pridobiti soglasja Državnega zbora RS. Podrobnejši podatki v zvezi z realizacijo prodaj kapitalnih naložb v imetništvu SDH in RS so prikazani v nadaljevanju.

4.6




REALIZACIJA PRODAJ KAPITALSKIH NALOŽB V IMETNIŠTVU SDH IN/ALI RS V LETU 2014

V letu 2014 so bile sklenjene pogodbe o prodaji teh 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 milijona evrov. V istem obdobju so bile realizirane pogodbe o prodaji (plačane kupnine) teh kapitalskih naložb v imetništvu SDH: Helios, d. d. (pogodba za prodajo delnic družbe Helios, d. d., je bila sklenjena že v letu 2013), 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 milijona evrov. SDH je na podlagi prejete kupnine vse delnice omenjenih družb v svojem imetništvu prenesel na kupce.

V proučevanem obdobju je SDH sklenil tudi dve pogodbi o prodaji kapitalskih naložb v imetništvu RS: Aerodrom Ljubljana, d. d., in Telemach Rotovž, d. d. Skupna pogodbeno prodajna vrednost iz naslova navedenih naložb je za RS znašala 118,8 milijona evrov.

»Privatizacija v Sloveniji je bila odprta, poštena, transparenta, celo hitra, zelo profesionalna.« Gertrud Rantzen, predsednica UO Slovensko-nemške gospodarske zbornice. Večer, 23. januar 2015, stran 3

Tabela 3: Sklenjene pogodbe v letu 2014 za prodajo kapitalskih naložb v imetništvu SDH, d. d., in/ali RS

Naložba	Kupec	Datum sklenitve pogodbe	Lastniški delež SDH (%)	Kupnina SDH (EUR)	Lastniški delež RS (%)	Kupnina RS (EUR)
 Aerodrom Ljubljana	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	5. 9. 2014	6,8	15.990.657	50,7	118.797.923
 Letrika <small>Driving innovation</small>	Mahle Holding Austria GmbH	20. 6. 2014	7,1	7.639.536	/	0
 SALUS	Salus, d. d.	25. 3. 2014	9,5	3.100.970	/	0
Telemach Rotovž, d. d.	Telemach, d. o. o.	27. 11. 2014	/	0	0,0	1.100
Skupaj				26.731.163		118.799.023



Fotografija: Aleš Damjanovič / Elektro Maribor, d. d.



Fotografija: arhiv HSE, d. o. o.

An aerial photograph showing a large solar farm with rows of blue photovoltaic panels installed on a grassy slope. In the foreground, there is a concrete embankment and a body of water, likely a reservoir. The background shows a green field and distant mountains under a clear sky.

5.

PRESTRUKTURIRANJE DRUŽB

Proces prestrukturiranja je prilagojen položaju v posamezni družbi. Nekatere družbe potrebujejo le prestrukturiranje posameznega področja, medtem ko je pri drugih potreben celovit pristop na večini področij poslovanja, vključno s preobratom poslovanja. Kljub temu pa je mogoče govoriti o nekaterih splošnih skupnih usmeritvah postopka prestrukturiranja, ki zajema predvsem pripravo načrta okrevanja, ki vključuje ugotovitev vzrokov težav in ukrepe za njihovo odpravo, stabilizacijo krize ter preveritev zdravih jeder in ustreznost poslovnega modela. Izjemno pomembno sta sporazumevanje z vsemi deležniki in postavitve jasnih strateških usmeritev. S potrebnimi ukrepi, navznoter predvsem z nadzorom nad stroški, zalogami in dnevno likvidnostjo, seveda tudi z ustrežno kadrovsko zasedbo ključnih mest v družbi, navzven pa s finančnim prestrukturiranjem in dogovori z dobavitelji, se poskuša zagotoviti stabilnost poslovanja družbe in doseči preobrat.

Cilj prestrukturiranja družb je zagotoviti v družbi stanje, ki omogoča dolgoročno sposobnost dobičkonosnega poslovanja in doseganje drugih strateških ciljev družbe, upoštevajoč tudi maksimiranje vrednosti za lastnike.



V letu 2014 je SDH izvajal dejavnosti prestrukturiranja v okviru dejavnosti rednega upravljanja posameznih kapitalskih naložb, s 1. januarjem 2015 pa je bil ustanovljen nov oddelek za prestrukturiranje kapitalskih naložb.

Skupina Nafta Lendava (dejavnosti so se začele v letu 2014)

Z 9. septembrom 2014, ko se je po neuspešnih prizadevanjih za sanacijo začel stečaj hčerinske družbe Nafta – Petrochem, d. o. o. (v nadaljevanju besedila: NP), je postala insolventna tudi Nafta Lendava, d. o. o., ki je v 100 odstotni lasti RS. Nafta Lendava je holding, ki svojih prihodkov pravzaprav nima več, ima pa v lasti deleže v različnih družbah, kot sta Nafta varovanje in požarna varnost, d. o. o. (v nadaljevanju besedila: NVPV) in EKO – Nafta, d. o. o., in je družbenik s 50 odstotnim deležem v družbi Geoenergo, d. o. o. (50 % pripada družbi Petrol, d. d.). Geoenergo ima koncesijo za izkoriščanje zemeljskega plina, nafte in plinskega kondenzata na pridobivalnem prostoru na območju Murske depresije. Kot vse drugo premoženje bi v primeru stečaja v stečajno maso prešel tudi delež Nafta Lendava v Geoenergu. Zaradi insolventnosti Nafta Lendava, ki je nastopila predvsem zaradi danih poroštev svojim odvisnim družbam, je SDH, z namenom povečanja intenzitete in strokovnosti dejavnosti prestrukturiranja, izmed svojih zaposlenih v družbo imenoval prokurista ter tako pristopil k prestrukturiranju skupine Nafta Lendava, začevši prestrukturiranje Nafta Lendava, ki je obsegalo dejavno usklajevanje in vodenje pogajanj za sklenitev sporazuma o

mirovanju (oziroma SSA) z bankami upnicami in pogajanj za pridobitev ustreznih finančnih sredstev s strani novega finančnega upnika za potrebno financiranje Nafta Lendava do pričakovanih finančnih prilivov iz naslova črpanja zemeljskega plina. Dogovori z bankami in novim finančnim upnikom so se uspešno končali konec prvega polletja 2015. Hkrati s prestrukturiranjem Nafta Lendava pa poteka tudi prestrukturiranje njenih hčerinskih družb NVPV in EKO – Nafta. Z navedenimi dejavnostmi je SDH zagotovil pogoje za uspešno sanacijo celotne skupine Nafta Lendava.

Holding Slovenske elektrarne (HSE), d. o. o.

Skupina HSE se že vse od leta 2012 naprej sooča z izjemno zahtevnimi pogoji poslovanja, saj tržne razmere niso ugodne – že dalj časa trajajoče nizke prodajne cene električne energije in tudi za vnaprej so predvidene nizke ravni prodajnih cen.

Na osnovi izvedene kritične presoje načrtovanih rezultatov iz trgovanja z električno energijo izhaja, da samo dodatne trženjske dejavnosti ne bodo dovolj za zagotovitev ustreznega finančnega položaja skupine HSE glede na tveganja, ki jim je skupina izpostavljena, zato so bili določeni nujni hkrati odločni ukrepi tudi pri stroškovni ceni lastne proizvodnje električne energije in stroških, povezanih z izvajanjem trgovanja.

Model poslovnega in finančnega prestrukturiranja skupine HSE, ki se je začel intenzivno izvajati v letu 2014, temelji na zniževanju povprečne stroškovne cene električne energije, ki je proizvedena v skupini HSE, in na opustitvi/odprodaji drugih dejavnosti, ki niso tako imenovani core business skupine HSE, ki je premogovništvo ter proizvodnja in trgovanje z električno energijo. Pri zniževanju povprečne stroškovne cene je poudarek predvsem na zniževanju in obvladovanju stroškovne cene iz termoproizvodnih objektov, katerih značilnost so visoki variabilni stroški (zaradi vhodnih stroškov energenta – lignita) in bistveno višja stroškovna cena električne energije kot pri hidroproizvodnih objektih, pri termoproizvodnih objektih pa je poudarek tudi na zniževanju in obvladovanju fiksnih stroškov v premogovni diviziji skupine HSE. Zaradi obvladovanja likvidnosti in solventnosti skupine in posameznih družb skupine HSE pa je poleg izvajanja ukrepov zniževanja povprečne stroškovne cene električne energije treba izvajati še dodatne ukrepe s poudarkom na zniževanju izdatkov, kar se najbolj kaže v znižanju in obvladovanju investicijskih izdatkov.

RTH, d. o. o.

Proizvodnja premoga je potekala do maja 2013, po tem obdobju pa bi družba morala zmanjšati število zaposlenih ter izvajati zapiralna dela v jami, ekološko sanacijo površin in kadrovske socialni program. S sprejetjem ZUJF so se sredstva, namenjena financiranju zapiranja rudnika in odstranjevanju posledic rudarjenja, izjemno znižala (namesto predvidenih 66 milijonov evrov naj bi družba dobila le 22 milijonov evrov). Veljavni program zapiranja se ni izvajal, marca 2014 je zmanjkalo denarnih sredstev za plače zaposlenih in prišlo je do stavke. Družba je razglasila insolventnost. Na predlog finančnih upnikov je bila nad družbo uvedena prisilna poravnava. SDH je med svojimi zaposlenimi v družbo imenoval prokurista ter dejavno pristopil k pripravi sanacijskega programa in pogajanjem z upniki. Pripravljen je bil načrt finančnega in poslovnega prestrukturiranja družbe, načrtovanim denarnim tokovom je bil nato prilagojen program zapiranja, ki predvideva zaprtje jam do konca leta 2015 ter sanacijo površin in izvedbo kadrovske socialnega programa do konca leta 2018. RS je zagotovila sredstva za izvedbo vseh nalog v spremenjenem programu zapiranja ob pogoju prodaje premoženja družbe RTH (lastna udeležba). Po dolgotrajnih pogajanjih s finančnimi upniki je bil 24. oktobra 2014 sklenjen še sporazum o prestrukturiranju terjatev, s čimer ni bilo več razloga za insolventnost. Z navedenimi dejavnostmi prestrukturiranja so bili izpolnjeni pogoji za uspešno izvedbo celotnega programa zapiranja. V nadaljnjih dejavnostih izvrševanja načrta prestrukturiranja bo zaradi danega ekonomskega okolja precejšen izziv odprodaja znatnega dela sredstev družbe.

CSS-IP, d. o. o.

Osnovna dejavnost podjetja CSS-IP, d. o. o., je proizvodnja struženih in hladno preoblikovanih kovinskih delov, druge dejavnosti pa bo podjetje razvijalo glede na svoje razvojne možnosti in dopolnjevanje z drugimi dejavnostmi. Podjetje je postalo družba za usposabljanje in zaposlovanje invalidov po izločitvi invalidskih delavnic z Zavoda CSS. Še naprej ohranja status invalidskega podjetja, saj je v njem zaposlenih več kot 44 % invalidov.

Družba je bila v težavah, zato je prišlo do zamenjave poslovodje. Ta je pripravil program poslovnega, finančnega in organizacijskega prestrukturiranja, ki se uspešno izvaja. Tako družba po več letih izgub v letu 2015 ponovno posluje z minimalnim dobičkom.



Fotografija: arhiv Zavarovalnica Triglav, d. d.



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

6.

MAKROEKONOMSKE RAZMERE V SLOVENIJI IN TUJINI LETA 2014 TER NAPOVED ZA LETA 2015, 2016 IN 2017

6.1

MAKROEKONOMSKE RAZMERE V SLOVENIJI LETA 2014

Slovenija po globokem upadu bruto domačega proizvoda in povečanju razvojnega zaostanka za povprečjem EU v zadnjem obdobju postopno odpravlja nakopičena makroekonomska neravnotežja. Zmanjšanje gospodarske dejavnosti je bilo v Sloveniji zaradi nakopičenih strukturnih slabosti izrazitejše kot v povprečju v EU. Bruto domači proizvod na prebivalca v standardih kupne moči se je od začetka krize z 89 % povprečja EU znižal na 82 %, kar je enako relativni razvitosti Slovenije v letu 2002.

Bruto domači proizvod je v letu 2014 z 2,6 % dosegel najvišjo rast od začetka gospodarske krize leta 2008 v Sloveniji. Rast je posledica izboljšanja razmer v mednarodnem okolju, stabilizacije finančnih trgov, izboljšanja konkurenčnosti slovenskega gospodarstva in začetka sanacije bančnega sistema. Ključna dejavnika gospodarske rasti sta bila izvoz in investicije države, zlasti v javno infrastrukturo. Izvoz je v lanskem letu povečevalo predvsem okrepljeno tuje povpraševanje in izboljšana stroškovna konkurenčnost izvoznikov, medtem ko je bil prispevek potrošnje gospodinjstev in države še vedno skromen. Od začetka leta 2014 se dodana vrednost pri večini dejavnosti medletno povečuje. Rast je še posebej izrazita pri predelovalnih dejavnostih; po daljšem obdobju upadanja se je obrnila navzgor v gradbeništvu, okreplila pa se je tudi v večini drugih dejavnosti.

Javni dolg Slovenije se je v letu 2014 precej povečal in dosegel 81 % BDP. Proračunski primanjkljaj države je v letu 2014 znašal 4,9 % BDP, kar je zvišalo strošek obresti na 3,3 % BDP. Zaradi izrazitega upada zahtevane donosnosti na državne obveznice obstaja potencial, da se bo strošek obresti v letu 2015 znižal.

Slovenija v primerjavi s povprečjem evrskega območja izkazuje visok presežek varčevanja nad investicijami, kar je posledica še vedno obstoječe zadržanosti pri investiranju in relativno visokega deleža varčevanja. Razlika med varčevanjem in investicijami se v Sloveniji še vedno povečuje in je leta 2014 dosegla 5,4 % BDP. V evroobmočju investicije v deležu BDP upadajo od leta 2011, hkrati pa varčevanje stagnira; razlika med varčevanjem in investicijami je precej manjša kot v Sloveniji, znaša slaba 2 %.

Podjetja še naprej ohranjajo pozicijo neto upnikov do drugih sektorjev v tekočih transakcijah, v katero so prešla ob koncu leta 2012. Tudi gospodinjstva so še naprej previdna in ohranjajo visoko stopnjo varčevanja in skromno potrošnjo, pri čemer se je trend naraščanja neto pozitivne pozicije ob koncu leta 2014 obrnil navzdol. To je skladno z naraščajočim kazalnikom zaupanja potrošnikov in nekoliko večje končne porabe gospodinjstev. Zaradi dokapitalizacije bank ob koncu leta 2013 in v letu 2014 se je neto negativna pozicija države samo prehodno precej povečala, hkrati pa se je povečala neto pozitivna pozicija finančnega sektorja.

Skupne neto finančne obveznosti Slovenije do tujine so lani obsegale 40 % BDP. Bančni sektor se je še naprej dejavno razdolževal do tujine in znižal dolgoročne obveznosti pri ECB, nadaljeval pa je tudi proces razdolževanja do tujih bank. Ta je bil počasnejši kot v preteklih letih, saj se je odvisnost od tega vira že močno znižala. Na drugi strani se od nastanka finančne in gospodarske krize povečuje zadolženost podjetij do tujine, kar je izraz še vedno omejenega dostopa do domačih bančnih virov financiranja in s tem rasti zadolževanja v tujini. Večja slovenska podjetja se financirajo tudi z izdajami komercialnih zapisov in obveznic pri tujih investitorjih. Rast tovrstnega zadolževanja je bila v letu 2014 izrazita zaradi močne pocenitve teh virov. Zadolženost do tujine je v letu 2014 v večjem obsegu povečala tudi država zaradi izdanih državnih obveznic. Tuji lastniški kapital še vedno ostaja na nizki ravni pri 8 % BDP ter je neizkoriščena priložnost za podjetja pri pridobitvi pomembnega vira financiranja in zmanjšanju visokega finančnega vzvoda.

6.2

BONITETNE OCENE NAJVEČJIH AGENCIJ ZA SLOVENIJO

Z izboljšanjem gospodarskih razmer in povečanjem zaupanja so se v letu 2014 in v začetku leta 2015 izboljšali obeti za Slovenijo pri največjih bonitetnih agencijah. Moody's je bonitetno oceno Slovenije povišal s špekulativne Ba1 na investicijsko Baa3, S&P in Fitch pa sta obete spremenili v stabilne. Glavni razlog za to je stabilizacija bančnega sistema z obsežno dokapitalizacijo največjih bank in ustanovitvijo DUTB. Kljub temu agencije opozarjajo, da izzivi v bančništvu še ostajajo, predvsem zaradi nadaljnjega procesa razdolževanja realnega sektorja in tudi morebitnega poslabševanja terjatev. Bonitetne agencije kot pozitiven dejavnik opredeljujejo tudi stabilizacijo javnega dolga in nadaljnje ukrepe k fiskalni konsolidaciji.

Agencija	Bonitetna ocena	Obeti	Zadnja sprememba
Standard and Poor's	A-	pozitivni	19. 6. 2015
Moody's	Baa3	stabilni	23. 1. 2015
Fitch Ratings	BBB+	stabilni	2. 5. 2014

Vir: Ministrstvo za finance RS.

6.3

SLOVENSKI ORGANIZIRANI KAPITALSKI TRG – LJUBLJANSKA BORZA

V prvih devetih mesecih preteklega leta je imel slovenski borzni indeks SBITOP izrazit trend rasti, ki pa se ni obdržal do konca leta. Zanimanje za delnice se je okrepilo, ko je bila uradno končana prodaja prvega podjetja s seznama za prodajo državnih kapitalskih naložb. V začetku oktobra je indeks SBITOP dosegel najvišjo vrednost 839,4 indeksne točke, kar pomeni 28 odstotno rast v primerjavi s koncem leta 2013.

Pozitivna rast v zadnjem četrtletju preteklega leta se je umirila, zaradi geopolitičnih trenj na vzhodu Evrope in nadaljevanja grških težav. Ključni delniški indeksi razvitih trgov so v lanskem letu dosegli mešane donose. Domači trg so v drugi polovici leta zaznamovale tudi predčasne parlamentarne volitve, ki so med drugim sprožile ponovna ugibanja glede nadaljevanja privatizacijskega procesa. Čeprav je SBITOP v zadnjem četrtletju lani izgubil 55,3 indeksne točke, je leto končal z visokim 19,6 odstotnim letnim donosom. Začetek izvajanja kvantitativnega sproščanja ECB v prvem četrtletju letošnjega leta je sprožil rast predvsem na zahodnoevropskih borznih trgih, medtem ko domača borza ostaja na ravneh z začetka leta. Ključni razlog za ustavitev rasti na domači borzi so bile špekulacije glede nadaljevanja privatizacijskega procesa.

Skupni obseg prometa na Ljubljanski borzi je bil v letu 2014 za 75,2 % višji kot v predhodnem letu in v prvem četrtletju leta 2015 medletno nižji za 29 %. Vzrok rasti v preteklem letu je predvsem večji obseg trgovanja z delnicami v primarni in standardni kotaciji, ki so bile neposredno udeležene v postopku prodaje. Promet z delnicami se je lani podvojil in predstavljal 88,6 % celotnega prometa na Ljubljanski borzi. Tržna kapitalizacija delnic na Ljubljanski borzi je konec leta 2014 znašala 6.214 milijonov evrov in je dosegla 20,1-odstotno medletno rast. Večina že prodanih podjetij je še vedno na borzi, promet z njimi pa je minimalen. Če bi se konec preteklega leta vsa prodana podjetja še isto leto umaknila z borzne kotacije, bi tržna kapitalizacija delnic znašala 5.560 milijonov evrov oziroma le 7,4 % več kot predhodno leto.

Tržna kapitalizacija obveznic je konec leta 2014 znašala 17.520 milijonov evrov oziroma 25,5 % več kot v predhodnem letu. Trg slovenskih obveznic je podobno kot delniški slabo likviden in zgoščen za trgovanje le z nekaterimi obveznicami. Samo z najprometnejšo obveznico je bilo opravljenega 41,6 % celotnega borznega prometa z obveznicami. Obseg prometa z obveznicami je upadel za 20 % in je predstavljal 10,1 % celotnega prometa, medtem ko se je promet s kratkoročnimi dolžniškimi finančnimi instrumenti (predvsem s komercialnimi zapisi) prav tako podvojil, in sicer na 9,2 milijona evrov, ob tem pa je predstavljal le 1,3 % celotnega prometa. Država je v letu 2014 izdala pet obveznic z nominalno vrednostjo milijarda evrov ali več, v skupni vrednosti 5,5 milijarde evrov, pri čemer je izdala dve obveznici v tujini v skupni nominalni vrednosti 3,5 milijarde USD. Država je za potrebe dokapitalizacij bank povečala izdajo obveznic RS59 in RS62 v skupni višini 230,8 milijona evrov.

Kljub nekoliko živahnejšemu dogajanju na Ljubljanski borzi tveganja za domači kapitalski trg ostajajo. Povečanje prometa v preteklem letu se izraža kot kratkoročna posledica privatizacijskega procesa, ki se je intenzivneje pričel v preteklem letu. Delež tujcev v tržni kapitalizaciji je predvsem zaradi prodaj posameznih podjetij ob koncu preteklega leta poskočil za slabih 10 odstotnih točk na 25,4 %. Ameriška borzna indeksa Nasdaq in S&P sta dosegla 13,4- in 11,4-odstotni donos. Zahodnoevropski reprezentativni indeks DJ EuroStoxx je dosegel le 1,9-odstotni donos, medtem ko je vzhodnoevropski indeks (MSCIEE) zabeležil padec v višini 12,3 %.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Jun. 2015
Delnice							
tržna kapitalizacija (mrd EUR)	8,5	7,0	4,9	4,9	5,2	6,2	5,9
v % BDP	23,4	19,4	13,2	13,6	14,3	16,5	–
letna rast (v %)	–	–16,9	–30,7	0,8	5,3	20,1	–5,7
promet (mio EUR)	719,8	360,8	394,5	302,9	299,4	608,1	179,0
v % BDP	2,0	1,0	1,1	0,8	0,8	1,6	–
letna rast (v %)	–	–49,9	9,3	–23,2	–1,1	103,1	–70,6
gibanje indeksa SBI TOP	983	850	590	636	656	784	734
letna rast (v %)	15,0	–13,5	–30,7	7,8	3,2	19,6	–100,0
Obveznice							
tržna kapitalizacija (mrd EUR)	10,7	13,1	14,4	12,7	13,9	17,5	17,2
v % BDP	29,7	36,2	39,0	35,2	38,5	47,0	–
letna rast (v %)	–	22,0	9,7	–11,9	9,7	26,0	–1,9
promet (mio EUR)	156,3	108,9	59,6	55,4	86,1	69,0	16,3
v % BDP	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	–
letna rast (v %)	–	–30,3	–45,3	–7,0	55,4	–19,8	–76,4

Viri: Ljubljanska borza, SURS, lastni izračuni.

6.4

MEDNARODNE MAKROEKONOMSKE RAZMERE LETA 2014

Gospodarska rast je bila v evroobmočju lani pozitivna, predvsem zaradi povečane potrošnje gospodinjstev in rasti izvoza, medtem ko je bila investicijska potrošnja še vedno skromna. Kljub temu je bila gospodarska rast z 0,9 % šibka, še posebej v petih najpomembnejših trgovinskih partnericah Slovenije, med katerimi pozitivno izstopa le Nemčija. Kazalniki zaupanja in gospodarsko vzdušje v začetku leta 2015 so nad dolgoletnim povprečjem, kar je podkrepilo napoved Evropske komisije spomladi 2015. Ta v naslednjih letih predvideva krepitev gospodarske rasti tako v evroobmočju kot v najpomembnejših trgovinskih partnericah Slovenije. Pomembnejši dejavniki za ugodnejše gospodarske obete so umiritev razmer na finančnih trgih, znižanje cene nafte in izboljšanje relativne konkurenčnosti ob šibkem evru.

Napovedano izboljšanje gospodarskih razmer bo ugodno vplivalo na gospodarsko rast v Sloveniji. Kljub temu pa gospodarska dejavnost v EU še vedno precej niha, obstaja pa tudi določena mera negotovosti glede učinkov ekonomskih politik v teku (kvantitativno sproščanje ECB, vzpostavljanje Evropskega sklada za strateške naložbe, unija kapitalskih trgov).

Še vedno v mednarodnem okolju obstajajo geopolitične napetosti, povezane z ukrajinskim konfliktom. Tveganje se izraža neposredno, na izvozu slovenskih podjetij v Rusijo, in tudi posredno, prek zmanjšane izvoza pomembnejših trgovinskih partneric Slovenije. Tveganje ponovne zaostritve deželnega tveganja se je spet povečalo z negotovim političnim povolilnim dogajanjem v Grčiji, kljub temu je stopnja tveganja vpliva na druge države članice zdaj nižja. To se izraža v lažjem in cenejšem dostopu do mednarodnih finančnih trgov.

Ugoden vpliv na gospodarsko dejavnost imajo nižje cene surovin, še posebej upad cen energentov ugodno vpliva na nižanje stroškov poslovanja podjetij in večanje kupne moči gospodinjstev. V Sloveniji imata vpliv na deflacijska gibanja tudi šibko domače povpraševanje in proces notranjega prilagajanja relativnih cen, ki se izraža v zniževanju stroškov dela na enoto proizvoda. Tako v evroobmočju kot v Sloveniji se je obseg kreditiranja nefinančnih družb v letu 2014 in začetku leta 2015 še vedno zmanjševal, čeprav s počasnejšo dinamiko. Ob upadanju obsega kreditiranja bank je gospodarska rast podprta z notranjim financiranjem podjetij in izdajami dolžniških vrednostnih papirjev.

6.5

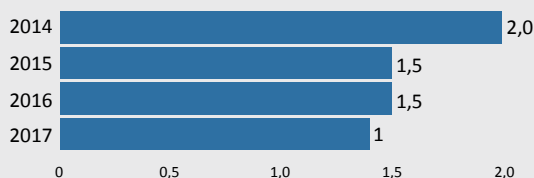
NAPOVED GLAVNIH MAKROEKONOMSKIH KATEGORIJ SLOVENIJE ZA LETA 2015, 2016 IN 2017

Bruto domači proizvod se bo v letu 2015 povečal za 2,4 %, ponovno predvsem zaradi visoke rasti izvoza in investicijske dejavnosti. Rast izvoza bo letos ostala visoka (5,6 %), kar bo ob pospešitvi okrevanja v večini pomembnejših trgovinskih partneric posledica nadaljnega izboljšanja konkurenčnosti. Povečanje investicij (4,8 %) bo v letu 2015 enako lanskemu. Javne investicije se bodo v povezavi s črpanjem sredstev EU tudi letos povečale, vendar nekoliko manj kot lani, okrepile se bodo tudi zasebne investicije v opremo in stroje. Ob višji izkoriščenosti proizvodnih zmogljivosti bodo njihovo financiranje omogočali boljši poslovni rezultati, zlasti v izvoznem delu gospodarstva, nadaljnje razdolževanje pa bo podjetjem odpiralo tudi možnosti kreditiranja pri visoko likvidnem bančnem sektorju. Nadaljnje povečanje zaposlenosti, padec brezposelnosti in višji razpoložljivi dohodek bodo krepili tudi zaupanje potrošnikov. Zasebna potrošnja se bo tako povišala za 1,1 %. Ob povišanju investicij, financiranih iz javnih sredstev, se bodo izdatki, s katerimi merimo državno potrošnjo, letos znižali, saj se bo nadaljevala fiskalna konsolidacija z ukrepi, podobnimi lanskoletnim. Potrošnja države bo tako upadla (-0,4 %) peto leto zapored.

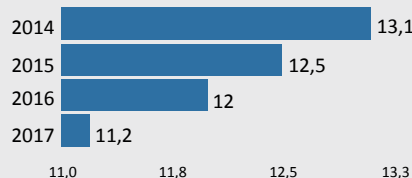
Med letoma 2016 in 2017 se bo gospodarska rast gibala okoli 2 %, saj se ob prehodu na novo finančno perspektivo pričakuje upočasnitev rasti investicij, financiranih s pomočjo sredstev EU. Tudi v prihodnjih letih se pričakuje pozitivne impulze iz mednarodnega okolja ter nadaljnji napredek pri odpravi makroekonomskih neravnotežij v celotnem evrskem območju in tudi v Sloveniji.

Ob rasti gospodarske dejavnosti se bo v obdobju 2015–2017 nadaljevalo naraščanje zaposlenosti in postopno zniževanje števila registrirano brezposelnih. V letu 2015 naj bi se zaposlenost še naprej povečevala (za 0,8 %). Število brezposelnih se bo v letu 2015 v povprečju znižalo na 114,3 tisoč, kar bo približno 6 tisoč manj kot lani. Med letoma 2016 in 2017 se bodo na trgu dela ohranjala podobna gibanja, ki jih bodo poleg povečanja gospodarske dejavnosti vse bolj zaznamovale demografske spremembe.

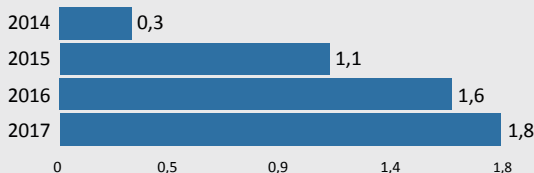
Produktivnost dela
(BDP na zaposlenega), realna rast v %



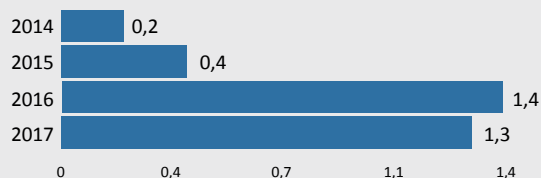
Stopnja registrirane
brezposelnosti v %



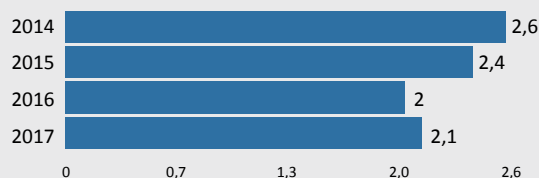
Zasebna potrošnja



Inflacija (dec./dec.)



BDP, realna rast v %



6.6

PREGLED MAKROEKONOMSKIH KAZALNIKOV SLOVENIJE V LETU 2014 IN NAPOVEDI ZA LETA 2015, 2016 IN 2017

	2014	2015	2016	2017
BRUTO DOMAČI PROIZVOD				
BDP, realna rast v %	2,6	2,4	2,0	2,1
BDP, v mio EUR, tekoče cene	37.246	38.558	39.474	40.701
ZAPOSLENOST, PLAČE IN PRODUKTIVNOST				
zaposlenost, statistika nacionalnih računov, rast v %	0,7	0,8	0,6	0,7
št. registriranih brezposelnih, povprečje leta, v tisoč	120,1	114,3	110,4	102,7
stopnja registrirane brezposelnosti v %	13,1	12,5	12,0	11,2
stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	9,7	9,2	8,6	7,9
bruto plače na zaposlenega, realna rast v %	0,9	1,1	0,8	0,9
– zasebni sektor				
– javni sektor	0,7	0,8	0,8	0,5
produktivnost dela (BDP na zaposlenega), realna rast v %	2,0	1,5	1,5	1,4
MENJAVA S TUJINO				
izvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	6,3	5,6	6,2	5,0
izvoz proizvodov	7,2	6,3	6,7	5,2
izvoz storitev	2,5	2,6	4,2	4,2
uvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	4,1	5,2	4,7	5,2
uvoz proizvodov	3,8	5,4	4,8	5,3
uvoz storitev	5,6	4,1	4,3	4,4
PLAČILNO BILANČNA STATISTIKA				
SALDO tekočega računa plačilne bilance v mio EUR	2.187	2.266	2.366	2.549
– v primerjavi z BDP v %	5,9	5,9	6,0	6,3
saldo blagovno-storitvene menjave s tujino v mio EUR	3.038	3.687	4.015	4.055
– v primerjavi z BDP v %	8,2	9,6	10,2	10,0
DOMAČE POVPRŠEVANJE				
domača potrošnja, realna rast v %	0,8	1,8	0,5	1,9
v tem:				
zasebna potrošnja	0,3	1,1	1,6	1,8
državna potrošnja	–0,5	–0,4	–0,4	–0,2
investicije v osnovna sredstva	4,8	4,8	–2,0	4,0
sprememba zalog, prispevek k rasti BDP v o.t.	–0,2	0,2	0,1	0,0
TEČAJ IN CENE				
razmerje USD za 1 EUR	1,329	1,137	1,135	1,135
realni efektivni tečaj – deflator CPI	–0,3	–3,0	–0,5	0,0
inflacija (dec./dec.)	0,2	0,4	1,4	1,3
inflacija (povprečje leta)	0,2	–0,2	1,0	1,4
cena nafte Brent v USD/sodček	98,9	60,0	69,0	73,0

6.7

PREGLED POSAMEZNIH PANOG PORTFELJA

6.7.1

Energetika

Energetski sektor zajema proizvodnjo, trgovanje, porabo, prenos, distribucijo, transformacijo, skladiščenje, uvoz in izvoz veliko vrst energentov: nafte in naftnih derivatov, plina, električne energije, trdnih goriv (različne vrste premoga), toplote, obnovljivih virov idr. Po Eurostatu se vodijo statistične evidence devetih skupin virov energije, ki lahko nastopajo kot primarni ali sekundarni vir energije (v obliki izhoda procesa transformacije drugih primarnih virov).

Energetski sektor je strateškega pomena, saj je zagotavljanje energije ključno za življenje ljudi (ogrevanje, svetloba, transport itd.) in delovanje gospodarstva.

Energetska politika države je izvajanje ukrepov, s katerimi se zagotavlja doseganje zanesljive, trajnostne in konkurenčne oskrbe države z energijo, in sicer s spodbujanjem:

- zanesljive in kakovostne oskrbe z energijo,
- dolgoročne uravnoteženosti razvoja energetskega gospodarstva glede na gibanje porabe energije,
- načrtne diverzifikacije različnih primarnih virov energije, upoštevajoč njihovo ekonomiko,
- konkurenčne oskrbe z energijo,
- rabe obnovljivih in nizkoogljičnih virov energije,
- zagotavljanja prednosti učinkovite rabe energije pred oskrbo z energijo,
- okoljske sprejemljivosti pri pridobivanju, proizvodnji, transportu in rabi vseh vrst energije,
- konkurence na trgu z energijo,
- prilagodljivih porabnikov energije,
- varstva potrošnikov.

EU, ki je največje svetovno gospodarstvo, potroši približno eno petino svetovne energije, ima pa zelo malo svojih virov. Skupna uvozna odvisnost EU pri uvozu energentov znaša 53,8 %, v okviru tega uvozna odvisnost naftnih derivatov znaša 84,9 %, zemeljskega plina pa 67 %. Letni stroški uvoza energije v EU-27 so ocenjeni na 350 milijard evrov. Bruto domača poraba naftnih derivatov in zemeljskega plina v EU v deležu od skupne bruto domače porabe vse energije je leta 2011 znašala 59 %, trdnih goriv 17 %, nuklearne energije 14 % in obnovljivih virov 10 %. V primerjavi z letom 1995 se je sicer delež obnovljivih virov v bruto končni porabi energije v EU podvojil (s 5 na 10 %), ciljni delež v letu 2020 pa znaša kar 20 % ob hkratnem znižanju emisij toplogrednih plinov (v nadaljnjem besedilu: TGP) za 20 %.

EU je, da bi zmanjšala energetska odvisnost od uvoza energije in znižala emisije TGP, sprejela energetska strategijo do leta 2020, ki temelji na petih prioritetah: omejiti rabo energije, zgraditi panevropski energetski trg, zagotoviti najvišjo stopnjo varnosti in zanesljivosti dobave energije odjemalcem, podpreti razvoj novih energetskih tehnologij in inovacij in okrepiti mednarodno dimenzijo EU energetskega trga.

Uvozna odvisnost Slovenije glede uvoza energije ni veliko manjša od evropske – v letu 2013 je znašala 47 % in je dosegla najnižjo raven doslej. Na to najbolj vpliva uvozna odvisnost pri uvozu nafte, naftnih derivatov in zemeljskega plina, ki je v Sloveniji tako rekoč 100-odstotna. Samozadostnost pa Slovenija izkazuje pri proizvodnji in porabi električne energije in daljinske toplote. Skladno z evropskimi direktivami mora Slovenija do leta 2020 doseči 25-odstotni delež obnovljivih virov energije (v nadaljnjem besedilu: OVE) v končni rabi energije. V letu 2013 je kot vmesni cilj izkazala 21,5-odstotni delež OVE v končni rabi energije. Poseben program »feed-in tariff« spodbuja investicije v proizvodne enote OVE ter soproizvodnje toplote in električne energije (v nadaljnjem besedilu: SPTE), subvencije za te namene pa se zagotavljajo iz posebnega prispevka, ki ga plačujejo končni odjemalci električne energije. V letu 2012 je znesek izplačanih subvencij znašal 90 milijonov evrov, v letu 2014 pa že 131 milijonov evrov. V prihodnjih letih se pričakuje vsaj 10-odstotno povišanje potrebnih izplačil za financiranje podporne sheme, kar ustvarja pritisk na povišanje končnih cen električne energije in drugih energentov. S ciljem znižanja porabe energije se izvajajo tudi ukrepi za učinkovito rabo energije (v nadaljnjem besedilu: URE), ki se financirajo iz posebnega prispevka za URE, ki ga plačajo končni uporabniki električne energije, zemeljskega plina, naftnih derivatov in toplote – na letni ravni v višini od 25 do 30 milijonov evrov. Ni treba posebej poudarjati, da izvajanje ukrepov OVE in URE neposredno vpliva tudi na povečano splošno gospodarsko dejavnost v Sloveniji.

Energetski sektor v Sloveniji na zakonski ravni urejata predvsem Energetski zakon (Uradni list RS, št. 17/14; v nadaljnjem besedilu: EZ-1) in Zakon o rudarstvu (Uradni list RS, št. 14/14 – uradno prečiščeno besedilo) ter številni na njuni podlagi izdani podzakonski akti. Med te spadajo tudi akcijski načrti in operativni programi, s katerimi se določajo dejavnosti za doseganje okoljsko-podnebnih ciljev do leta 2020 ali pozneje, na primer akcijski načrt za obnovljive vire energije, akcijski načrt za energetske učinkovitost, operativni program zmanjševanja emisij TGP, operativni program za izvajanje evropske kohezijske politike, državni program gospodarjenja z mineralnimi surovinami. Na področju razvoja infrastrukture za distribucijo električne energije velja načrt razvoja distribucijskega omrežja električne energije v Republiki Sloveniji za desetletno obdobje od leta 2013 do leta 2022.

Trg z zemeljskim plinom in električno energijo ter daljinsko toploto ureja neodvisni regulator – Agencija za energijo RS –, pri čemer je treba poudariti, da proizvodnja ter trgovanje z zemeljskim plinom in električno energijo nista regulirani dejavnosti, vendar tudi na tem področju regulator spremlja poslovanje družb, cene energentov ter stopnjo konkurenčnosti na veleprodajnem in maloprodajnem trgu. Na maloprodajnem trgu regulator prispeva ključni delež k preglednosti cen in ponudb za gospodinjske odjemalce, s čimer se omogoča tudi delovanje konkurence: zagotavlja visoko razpoložljivost spletnih aplikacij za primerjavo ponudb in preverjanje obračunov električne energije in omogoča e-storitve nadzora posameznih ponudb z avtomatskim obveščanjem ob spremembah lastnosti; objavlja tudi mesečna poročila o ponudbah storitev dobave električne energije in indeksa MPI za trg z gospodinjskimi odjemalci.

Z uveljavitvijo novega energetskega zakona je postal temelj energetske politike v Republiki Sloveniji Energetski koncept Slovenije (v nadaljnjem besedilu: EKS) kot nacionalni energetski program, ki ga na predlog vlade z resolucijo sprejme državni zbor. Z EKS se na podlagi projekcij gospodarskega, okoljskega in družbenega razvoja države ter na podlagi sprejetih mednarodnih obvez določi cilje zanesljive, trajnostne in konkurenčne oskrbe z energijo za obdobje prihodnjih 20 let in okvirno za 40 let, opredelijo pa se tudi obveznosti glede obnovljivih virov energije.

Pomembni za dolgoročno načrtovanje energetske politike Republike Slovenije sta priprava državnega razvojnega energetskega načrta, ki bo okvirni načrt naložb v energetske infrastrukture, ter izdelava operativnih in akcijskih načrtov za posamezna področja oskrbe in ravnanja z energijo. Dokumenti morajo zajemati regulativno urejanje oskrbe z energijo, sklepanje in izvajanje mednarodnih pogodb s področja energije, izvajanje investicij in spodbujanje investicij na področju energije ter druge dejavnosti.

Države družbe, ki izvajajo obvezne gospodarske javne službe (v nadaljnjem besedilu: OGJS) na področju električne energije in zemeljskega plina ter v družbah za proizvodnjo električne energije nacionalnega pomena, so strateškega pomena. To so družbe HSE, EGS-RI do izterjave vseh terjatev do poslovnih subjektov v državah, nastalih iz nekdanje Jugoslavije, in družba GEN energija, ki ima v lasti slovenski solastniški delež v NEK.

Družbe, ki izvajajo dejavnost distribucijskega operaterja, opravljajo OGJS s področja distribucije električne energije, njihova osnovna naloga pa je skrb za varno, zanesljivo in učinkovito obratovanje in vzdrževanje distribucijskega sistema Republike Slovenije.

Geoplina po oddelitvi odvisne družbe Plinovodi še naprej izvaja tržno dejavnost trgovanja z zemeljskim plinom, Plinovodi pa opravljajo gospodarsko javno službo systemskega operaterja prenosnega omrežja zemeljskega plina.

6.7.2

Bančništvo

Banke spadajo v kategorijo družb, ki so ključne za premagovanje gospodarske krize. Država kot lastnik bo morala dejavno poseči v poslovno politiko svojih bank, da jih pripravi do tega, da se vrnejo k dejavnosti, za katero so registrirane, to je posojilna dejavnost. V interesu države je stabilnost bančnega sistema in ohranitev vseh ravni odločanja ključnih finančnih institucij v Sloveniji, zato je pomembno, da systemske bančne institucije ohranijo sedež v Sloveniji oziroma v primeru SID banke da ostanejo v državni lasti. To je pomembno za razvoj znanja, ponudbo finančnih institucij in kompleksnih finančnih produktov, akumulacijo kapitala v državi in reinvestiranje v nacionalno gospodarstvo, prav tako pa je pomembna tudi konkurenčnost bančnega sektorja, za kar je potrebna vpetost v mednarodno finančno okolje. Le konkurenčen bančni sektor lahko zagotovi stabilnost finančnega sistema ter spremlja realni sektor na domačem trgu in mednarodnih trgih.

Večina večjih bank v Evropi je v zasebni lasti. Posamezne izjeme so večinoma posledica reševanja bank s strani države, kot so Dexia, Hypo, Commerzbank. V Franciji, kjer državno lastništvo družb ni redkost, sta v delni lasti države na primer banki BNP in Société Générale. Posamezne deleže ima država tudi v italijanskih bankah. V Švici sta največji banki v 20–25-odstotni lasti države, višji delež državnega lastništva pa je v posameznih bankah v kantonih.

6.7.3

Zavarovalništvo

V interesu države je stabilnost zavarovalniškega sistema in ohranitev vseh ravni odločanja ključnih finančnih institucij v Sloveniji, zato je pomembno, da systemske institucije ohranijo sedež v Sloveniji. To je pomembno za razvoj znanja, ponudbo finančnih institucij in kompleksnih finančnih produktov, akumulacijo kapitala v državi in reinvestiranje v nacionalno gospodarstvo, prav tako pa je pomembna konkurenčnost zavarovalniškega sektorja, za kar je potrebna vpetost v mednarodno finančno okolje. Le konkurenčen zavarovalniški sektor lahko zagotovi stabilnost finančnega sistema ter spremlja realni sektor na domačem trgu in mednarodnih trgih.

V nasprotju z nekoliko bolj specifičnim globalnim pozavarovalnim trgom, na katerem pozavarovalnice nase sprejemajo posamezne potencialne obveznosti z vsega sveta, je zavarovalni trg precej bolj lokaliziran, njegova rast pa je močno pogojena z makroekonomskim stanjem posamezne države.

6.7.4 Finančni holdingi

Osnovna dejavnost finančnih holdingov je upravljanje finančnih naložb oziroma vrednostnih papirjev. Strategija upravljanja finančnih naložb je oblikovanje primerne števila finančnih naložb v upravljanju, da se doseže čim boljši poslovni rezultat. Naložbe so ustanovljene za doseganje različnih gospodarskih ciljev.

6.7.5 Promet, transport in infrastruktura

Promet, transport in logistična infrastruktura spadajo med najpomembnejše dejavnike gospodarskega in trajnostnega razvoja vsake sodobne države. Pri tem ne smemo zanemariti, da ustreznega prometa in transporta ni mogoče vzpostaviti brez ustrezne logistične infrastrukture. Gre za nerazdružljivo celoto, ki je generator razvoja najpomembnejših terciarnih panog v nekem urejenem sistemu.

Posebnost v našem okolju je dejstvo, da imajo najpomembnejše družbe v panogi prometa in transporta v svoji lasti logistično infrastrukturo (na primer Luka Koper, d. d., DARS, d. d., itd.) ali upravljajo javno infrastrukturo v državni lasti (Slovenske železnice, d. o. o.). Te družbe imajo naravni monopol, kar jim daje posebno vlogo v našem gospodarskem okolju. Zato ni naključje, da je večinska lastnica teh družb država.

Druga pomembna značilnost teh družb je visoka stopnja reguliranja dejavnosti s strani države prek koncesij, javnih gospodarskih služb, regulatornih agencij in subvencij za uporabo tehnologij. To je še zlasti pomembno v primeru prodaje naložb, saj si lahko država le z reguliranjem posameznih dejavnosti, ki so pomembne za izvajanje določenih javnih storitev, zagotovi omejen vpliv.

Slovenske železnice, d. o. o. (v nadaljnjem besedilu: SŽ), so nacionalni prevoznik v tovornem in potniškem prometu in upravljavec javne železniške infrastrukture. Kot nacionalni prevoznik v potniškem prometu so tudi nosilec OGJS potniškega prometa, kot upravljavec pa izvajajo tudi OGJS vzdrževanja javne železniške infrastrukture in vodenja prometa na njej. Strateški interes države je, da SŽ na področju upravljanja javne železniške infrastrukture zagotavljajo obratovalno sposobnost javne železniške infrastrukture, prometno varnost ter potek urejenega in nemotenega železniškega prevoza ob doslednem spoštovanju načela neodvisnosti upravljavca železniške infrastrukture od prevoznika, skladno s pravnim redom EU. Glede na sedanjo zakonodajo je družba strateška naložba, vendar glede na zaostrene gospodarske razmere in visoko zadolženost družbe ne gre izključevati vstopa novih družbenikov ali v krovno družbo ali v odvisne družbe, ki opravljajo tržno dejavnost, ob upoštevanju predhodno navedenega načela neodvisnosti upravljavca železniške infrastrukture.

Koprsko morsko pristanišče je edino mednarodno pristanišče v državi, namenjeno javnemu tovornemu in potniškemu prometu. Glede na njegovo izjemno geostrateško lego v severnem Jadranu in zaradi uvrstitve med jedrna pristanišča TEN-T je strateško zelo pomembno za državo. Koncesionar Luka Koper, d. d. (v nadaljnjem besedilu: Luka Koper) izvaja na območju pristanišča pristaniške storitve, skladno s koncesijsko pogodbo pa je pristojen tudi za izvajanje GJS rednega vzdrževanja pristaniške infrastrukture, namenjene za javni promet, in vzdrževanje infrastrukture, ki ni namenjena nejavnemu prometu, zadolžen pa je tudi za razvoj in gradnjo pristaniške in prekladalne logistične infrastrukture. Država je v času lastninskega preoblikovanja družbene lastnine v kapital Luke Koper vložila stvarni vložek, ki je v naravi predstavljal javno in nejavno pristaniško infrastrukturo razen zemljišč, pristaniškega akvatorija in operativnih obal.

6.7.6

Turizem

Turizem je storitvena gospodarska dejavnost, katere posebnost je, da trži javno dobro (gore, plaže, morje, kulturo, zgodovino itd.), zaradi česar mora potekati v sodelovanju z državno upravo, ki je skrbnica skupne »družbene lastnine«. Za uspešen razvoj turizma je tako potrebno sodelovanje oziroma ustrezen dialog vseh treh deležnikov – javnega, zasebnega in civilnega sektorja. Za razvoj turizma so odgovorni različni deležniki – od vladnih (Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo ter Direktorat za turizem in internacionalizacijo), zasebnih (interese uveljavljajo s pomočjo Gospodarske zbornice Slovenije in interesnih združenj) in javnih do civilnih ali mednarodnih organizacij. Razvoj turizma je in bo pomembna gospodarska dejavnost s številnimi multiplikativnimi učinki. Po oceni Svetovnega turističnega in potovalnega sveta (WTTC) turizem v Sloveniji ustvarja kar 12 % BDP. Hkrati je turizem zelo pomembna izvozna dejavnost, ki v plačilni bilanci Slovenije zajema dobrih 8 % celotnega izvoza in več kot 40 % izvoza storitev (vir: Banka Slovenije).

Zaradi rasti turistične panoge in pogojev, ki jih ima Republika Slovenija, je treba nadaljevati okolju prijazen turizem, ki ščiti narodno in lokalno kulturo ter je usmerjen v ohranjanje družbenega ravnotežja v smislu blaginje za vsakega posameznika, družino, družbo in s tem našo državo.

Skladno s sprejeto strategijo razvoja slovenskega turizma za obdobje 2012–2016 pomeni turizem v Sloveniji razvojno priložnost – je eden najpomembnejših gospodarskih sektorjev, ki ustvarja nova delovna mesta in pozitivno vpliva na uravnotežen regionalni razvoj.

6.7.7

Igralništvo

V Sloveniji se igralništvo razvija predvsem zadnjih 30 let. Največ igralnic je ob mejah z Italijo in Avstrijo, saj številni gosti prihajajo prav iz teh držav. Središča igralništva v Sloveniji so Nova Gorica, Portorož, Lipica in Kranjska Gora. Igralnice v slovenskih mestih in turističnih krajih nadgrajujejo ponudbo kakovostnih hotelskih in gostinskih storitev ter kulturnih in zabavnih prireditev.

Zaradi recesije in slabšega gospodarskega stanja prihodki v igralništvu že nekaj časa padajo. Splošni trendi v panogi napovedujejo vse večji prehod s fizičnih igralnic na spletne. Posledično so igre na srečo prek družbenih omrežij in druge spletne igre na srečo za obstoječe fizične igralnice izjemno močna konkurenca. Zato obstoječi kazinoji poskušajo povečevati svoje prihodke predvsem z uvedbo novih iger na srečo. Večje verige igralnic se bodo tudi fizično širile na trge v razvoju, kjer je potencial za rast večji.

Igralništvo je del ponudbe različnih območij, ki v glavnem nimajo možnosti samostojnega razvoja. Njegove privlačnosti in prednosti so v tem, da gre za koncentracijo različnih iger in zabave ter da so lahko dostopni. Ohranjanje konkurenčnosti pa zahteva dopolnitev tega proizvoda v smeri še večje pestrosti in obsega ponudb. Poleg tega je igralništvo v Sloveniji strogo urejena in nadzorovana dejavnost. Skladno z omenjenim so družbe s to dejavnostjo razvrščene med portfeljske naložbe.

V primeru Loterije Slovenije gre za nekoliko drugače urejeno dejavnost, saj ta družba prireja klasične igre na srečo. Pri loterijah v večini držav članic EU velja sistem monopolnih družb oziroma sistem izključnih pravic, ki se dodelijo državnim upravljavcem, zasebnim nepridobitnim upravljavcem ali takim, ki jih neposredno nadzoruje javni organ. Večina prihodkov je zato ustvarjenih prek državnih loterij, to je 75–80 %.

6.7.8 Gospodarske javne službe

Z GJS se zagotavljajo materialne javne dobrine kot proizvodi in storitve, katerih trajno in nemoteno proizvodnjo v javnem interesu zagotavlja Republika Slovenija oziroma druga samoupravna lokalna skupnost, in sicer zaradi zadovoljevanja javnih potreb, kadar in kolikor jih ni mogoče zagotoviti na trgu.

Tam, kjer je zagotavljanje javnih dobrin podrejeno zagotavljanju dobička, so naložbe za državo strateškega pomena. Družbe, ki izvajajo GJS in prvenstveno sledijo poslovnemu interesu, nimajo širšega družbenega pomena.

6.7.9 Družbe tveganega kapitala

Pospeševanje razvoja trga kapitala v Sloveniji je usmerjeno tudi v razvoj trga tveganega kapitala, zato je vlada v te namene oktobra 2009 sprejela program instrumentov finančnega inženiringa za mala in srednje velika podjetja v obdobju 2009–2013 (program PIFI), ki vključuje instrumente lastniškega in dolžniškega financiranja in se bo izvajal po modelu nosilnega oziroma holdinškega sklada. Za pravilno izvajanje in upravljanje holdinškega sklada se je s pogodbo z Republiko Slovenijo (ministrstvo, pristojno za gospodarstvo) zavezal Slovenski podjetniški sklad. Skladno s tem programom lahko kapitalske naložbe Republike Slovenije v že ustanovljene družbe tveganega kapitala (v nadaljnjem besedilu: DTK) znašajo največ 49 % sredstev (preostalih 51 % teh predstavlja zasebni kapital), kar je pospešilo ustanavljanje novih DTK, perspektivnim malim in srednje velikim podjetjem (v nadaljnjem besedilu: MSP) pa bo omogočilo lažji dostop do finančnih virov, ki jih sicer v okviru klasičnih načinov financiranja ne bi mogla pridobiti. Omenjeni program je v delu, ki se nanaša na podporo trgu tveganega kapitala, v imenu Republike Slovenije financiran s sredstvi evropske kohezijske politike (85 % sredstev Evropskega sklada za regionalni razvoj in 15 % nacionalnih sredstev) in pomeni državno pomoč, zato je zelo pomembno, da se pri izvajanju teh naložb upoštevajo relevantna pravila evropske kohezijske politike in pravila državnih pomoči, saj bo morala Slovenija ob morebitnem kršenju teh pravil vračati denar Evropski komisiji.

Z naložbami Republike Slovenije v DTK želi država pospešiti razvoj perspektivnih MSP s potencialom hitre rasti in tako pomnožiti učinke vlaganj javnih sredstev. Zakonska podlaga za DTK je Zakon o družbah tveganega kapitala (Uradni list RS, št. 92/07 in 57/09).

6.7.10 Pošta in telekomunikacije

Od 1. januarja 2011 je v Republiki Sloveniji trg poštnih storitev liberaliziran, s čimer je v tem segmentu poštnih storitev omogočeno delovanje tudi drugim izvajalcem brez cenovnih omejitev ali predpisov glede kakovosti, kar je razširilo trg poštnih storitev. Posledično je v letu 2013 na trgu poštnih storitev poleg Pošte Slovenije, d. o. o. (v nadaljnjem besedilu: Pošta Slovenije), glede na podatke Agencije za komunikacijska omrežja in storitve Republike Slovenije poslovalo še 18 drugih družb.

Na ravni EU tržni deleži nacionalnih poštnih operaterjev upadajo, tržni deleži konkurence pa ostajajo stabilni. Obseg storitev pada – delno zaradi vse večje razširjenosti elektronskih nadomestkov poštnih storitev, delno pa zaradi finančne krize.

Nacionalni operaterji v Evropi imajo še vedno prevladujoč delež na trgu poštnih storitev, pri čemer so ti še vedno večinoma v posredni ali neposredni državni lasti, razen na Malti in Nizozemskem.

6.7.11

Proizvodni sektor

V proizvodnem sektorju so razvrščene kapitalske naložbe iz različnih predelovalnih dejavnosti. Večina naložb predstavlja manjšinske deleže gospodarskih družb.

Družbe, ki so pomembne z vidika trajnostnega razvoja panoge in ki gradijo svoje poslanstvo na znanju, so izjemno pomembne za konkurenčnost našega gospodarstva. Gre za pomen ohranitve razvojne dejavnosti in sedeža teh družb v Republiki Sloveniji.



Fotografija: arhiv Krka, d. d.



7.

IZPOSTAVLJENI DOSEŽKI NAJVEČJIH 20 DRUŽB V LETU 2014

Abanka Vipa, d. d.

Leto reorganizacije in izboljšav na vseh področjih

Abanka je po prejeti prvi tranši dokapitalizacije decembra 2013 v predpisanem roku (do 18. februarja 2014) pripravila načrt prestrukturiranja za obdobje od leta 2014 do leta 2018. Republika Slovenija je oktobra s soglasjem Evropske komisije na podlagi potrjenega načrta prestrukturiranja izpeljala drugi del dokapitalizacije, in sicer je banko dokapitalizirala v višini 243 milijonov evrov in vplačala 100.000 novih delnic Abanke Vipe, d. d., z oznako ABKS. Na Družbo za upravljanje terjatev bank (v nadaljevanju: DUTB) je Abanka prenesla slabe terjatve, DUTB pa je za prevzeta sredstva izdala obveznice s poroštvom Republike Slovenije. V letu 2014 je Abanka poslovala v skladu s pričakovanji; predvsem zaradi prenosa slabih terjatev na DUTB je ustvarila izgubo v višini 194,6 milijona evrov, bilančna vsota pa se je znižala na 2,6 milijarde evrov. S prenosom slabih terjatev na DUTB je Abanka izboljšala kreditni portfelj banke, kar se je izrazilo tudi v zmanjšanju deleža nedonosnih posojil strankam, ki niso banke. Abanka je vodilna banka na področju skrbniških in administrativnih storitev za investicijske sklade, nadpovprečno visoke tržne deleže pa dosega tudi na področju plačilnih storitev in direktnih bremenitev SEPA. V sklopu mreže bančnih avtomatov je druga največja banka, v okviru poslovnega partnerstva s podjetji širi prodajno mrežo Abatočke, ki omogoča plačevanje položnic prek trgovskih verig, posreduje pri plemenitih kovinah, z uporabo novih tehnologij posodablja e-plačevanje, e-račune in dokumentarno poslovanje, tako da lahko podjetja sklepajo akreditivne posle »on line«, kar je ceneje in hitreje. Abanka uspešno izvaja bančno zavarovalništvo in prodajo investicijskih skladov. Mobilna banka Abamobi je zelo dobro sprejeta. V letu 2014 je bila v Abanki izvedena reorganizacija, izboljšave na področju stroškovne in prodajne učinkovitosti in upravljanja odnosov s strankami, pri upravljanju tveganj in slabih naložb, pri izvajanju in upravljanju poslovnih procesov ter pri upravljanju kadrov in vodenju organizacijskih enot na vseh ravneh organizacijske strukture banke. Republika Slovenija se je v okviru postopka presoje državne pomoči zavezala, da

bo najpozneje do 31. decembra 2014 Evropski komisiji predložila načrt prestrukturiranja združene Abanke in Banke Celje. Na podlagi skupnega načrta prestrukturiranja Abanke in Banke Celje, ki je bil Evropski komisiji predložen oktobra 2014, je bila Evropski komisiji dana zaveza o njuni združitvi do 1. januarja 2016. Dejavnosti v zvezi z združitvijo se že izvajajo.



Banka Celje, d. d.

Poslovanje banke v letu 2014

Leto 2014 je bilo za banko eno najintenzivnejših let v njeni 150-letni zgodovini. Soočiti se je morala s kapitalskim primanjkljajem in nedoseganjem regulatornih kapitalskih količnikov. Na podlagi številnih dejavnosti za pridobitev kapitala je bila banka v decembru 2014 dokapitalizirana z državno pomočjo. S tem ji je bila zagotovljena dolgoročna kapitalaska ustreznost.

V letu 2014 se je banka uspešno reorganizirala in usmerila na svoj primarni regijski trg. Kakovostne bančne storitve je zagotavljala vsem strankam, prednostno pa se je usmerila v ponudbo klasičnih bančnih produktov z manjšo porabo kapitala. Tako je na prvem mestu podpirala mala in srednje velika podjetja ter prebivalstvo, ki so postali najmočnejši segment kreditnega poslovanja banke.

Prav tako je banki uspelo ohraniti zaupanje strank, kar se izraža v rasti depozitov prebivalstva in samostojnih podjetnikov.

Dars, d. d.

Uspešno poslovanje družbe v letu 2014

Uspešno poslovanje družbe v letu 2014 je rezultat uspešno izvedenih načrtovanih dejavnosti za pridobivanje dodatnih prihodkov, zniževanje stroškov in reprogramiranje finančnih obveznosti.

Med pomembnejšimi poslovnimi dogodki so sklenitev pogodbe s konzorcijem Werkos, d. o. o., Fracasso RI, d. o. o., in Godina, d. o. o., o zgraditvi protihrupnih ograj na odseku štajerske avtoceste Dramlje–Celje–Arja vas. Družba DARS je januarja 2014 uspešno prestala certifikacijsko presojo sistema vodenja varnosti in zdravja pri delu in ji je bil na tej podlagi 6. februarja 2014 podeljen certifikat po zahtevah standarda BS OHSAS 18001:2007. Sklenili so pogodbo s konzorcijem Iskra Sistemi, d. d., Riko, d. o. o., IMP, d. d., Javna razsvetljava, d. d., in Traffic Design, d. o. o., o izvedbi elektrostrojne opreme predora Markovec na hitri cesti Koper–Izola. Nadzorni svet DARS, d. d., je na redni seji potrdil revidirano letno poročilo DARS, d. d., za leto 2013. Junija 2014 je DARS, d. d., podaljšal ročnost kreditoma KfW, pridobil gradbeno dovoljenje za avtocestni odsek Draženci–MMP Gruškovje in podpisal memorandum o sodelovanju, s katerim so se avtocestni upravljalci dogovorili o medsebojnem sodelovanju na področju upravljanja prometa, izmenjave prometnih informacij in reševanja izrednih dogodkov.

Elektro Celje, d. d.

Zanesljiva, kakovostna, stroškovno učinkovita in okolju prijazna oskrba odjemalcev z električno energijo

Družba je v letu 2014 odprla učno-vadbeni center, v katerem se bodo sodelavci v času izpopolnjevanja (na primer pri uvedbi novih tehnologij) ali obdobjih preizkusov iz varstva in zdravja pri delu izobraževali v okolju, ki je primerljivo razmeram na terenu.

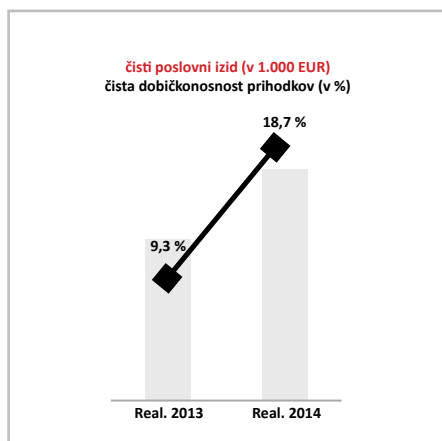
Družba je v letu 2014 distribuirala 1.868 GWh EE. Uspešno vodenje in upravljanje obratovanja in vzdrževanja ter nadgradnja obstoječe EEI s sodobnimi tehnologijami in opremo so 169.414 odjemalcev skozi vse leto zagotavljali kakovostno in zanesljivo oskrbo z EE, kar kaže na rekordni vrednosti kazalnikov zanesljivosti (SAIDI 29,71 in SAIFI 0,79). Temelj zagotavljanja dolgoročnega tehnološkega razvoja in delovanja omrežja so zaposleni, ki s pridobljenimi izkušnjami in bogatim strokovnim znanjem, zmeraj in povsod predano skrbijo za celovito obvladovanje dogajanj v omrežju. Investicije v letu 2014, ki znašajo 23 milijonov evrov, se nanašajo na izpeljavo dolgoročnih razvojnih načrtov in vlaganj v obnovo posledic februarskega žledoloma, v katerih je bilo uničenih in poškodovanih 267 km SN omrežja in 230 km NN vodov (ocenjena višina škode je znašala približno 7,4 milijona evrov). Družba je poslovno leto 2014 končala uspešno. Čisti dobiček je znašal 8,8 milijona evrov, kar je 164 % več od načrtovanega in 58 % več od doseženega v letu 2013. Dodana vrednost na zaposlenega je znašala 77.077 evrov, donos na sredstva (ROA) 3,4 % in dobičkonosnost kapitala (ROE) 4,8 %.



Elektro Ljubljana, d. d.

Nadpovprečno poslovanje družbe Elektro Ljubljana v letu 2014

Družba Elektro Ljubljana, d. d., je v letu 2014 kljub izjemno visoki škodi, ki jo je povzročil žled, poslovala nadpovprečno. Družba je ustvarila 11,6 milijona evrov čistega dobička in za kar 43 % preseгла ustvarjeni dobiček v predhodnem letu. Investicijska vlaganja so dosegla 30,9 milijona evrov in za kar 6 milijonov evrov presegajo znesek, namenjen investicijam v predhodnem letu. Sočasno se je družba kljub visoki investicijski dejavnosti tudi dodatno razdolžila in tako prvič po letu 2009 znižala zadolženost pod 100 milijonov evrov, ta je znašala 98,7 milijona evrov. Donos na kapital (ROE) je družba s 3 % iz leta 2013 povišala na 4,3 % v letu 2014, donosnost sredstev (ROA) pa z 1,8 % na 2,6 % v letu 2014. Tako je družba že v letu 2014 pravzaprav dosegla vse cilje, ki jih je imela zastavljene v strateškem načrtu.



Elektro Maribor, d. d.

Težko, vendar tudi zelo uspešno leto za Elektro Maribor

Leto 2014 je bilo za družbo eno najtežjih doslej zaradi žleda in tragične izgube mladega sodelavca. Z izjemnimi naporii sodelavcev je družba v zelo težkih razmerah in relativno kratkem času ponovno oskrbela svoje odjemalce in še pomagala Elektru Primorski. Sanirala je večino poškodovanega omrežja in hkrati presegla investicijski načrt. Sicer najmanj zadolžena družba je zadolženost zmanjšala še za 7 % glede na preteklo leto. Postala je ambasador korporativne integritete

in pridobila polni certifikat Družini prijazno podjetje. Skupaj z 90 dodatno zaposlenimi sodelavci je uspela povečati vlaganja v robustnejša in pametna omrežja. s svojim znanjem je posodobila klicni center in vzpostavila mobilni merilni laboratorij. Kljub zahtevnim razmeram v okolju je pridobila nove posle na trgu. V jubilejnem letu 100-letnice javne službe distribucije je družba dosegla najboljši poslovni izid doslej, ki je za 25 % višji kot lani, in najvišjo bonitetno oceno A1++ med elektrodistribucijskimi podjetji.



Elektro Primorska, d. d.

Led prebili z agregati

V ledeni ujmi je družba Elektro Primorska, d. d., priskočila na pomoč tudi gospodarstvu. V izrednih razmerah, ki so vladale ne oskrbnem območju družbe, so se agregati prioritarno nameščali na transformatorske postaje, ki oskrbujejo gospodinjstva. V nekaj dneh je družba namestila več kot 100 agregatov in tako z električno energijo oskrbela tudi del gospodarstva. V dneh, ki so sledili, je pomagala tudi drugim. Na podlagi potrjene vloge za brezplačno oskrbo agregatov z



naftnimi derivati je pooblaščen distributer z gorivom oskrboval vse agregate v zakupu ali lasti gospodarstvenikov, obrtnikov, kmetov in podjetnikov, ki so se lahko s svojim agregatom priklopili na transformatorske postaje. Stroške goriva je v celoti krila družba Elektro Primorska, d. d. Družba je z izjemno odzivnostjo prispevala k hitrejšemu zagonu gospodarstva na območju občin Postojna in Pivka. S podporo gospodarstvu je ponovno potrdila svojo družbeno odgovorno držo.

GEN energija, d. o. o.

Oblikujemo trajnostno energetska prihodnost Slovenije

Za skupino GEN je bilo leto 2014 poslovno zelo uspešno. Ob izredni hidrologiji in rekordni proizvodnji tako rekoč vseh elektrarn je skupina proizvedla 3.648 GWh električne energije in leto končala z 29 milijoni evrov čistega dobička. Skupina GEN je lani izvedla za 111 milijonov evrov investicij in naložb. Med najpomembnejšimi so tehnološke nadgradnje v NEK, nadaljevanje izgradnje verige hidroelektrarn na spodnji Savi in odkup dodatnega lastniškega deleža v družbi HESS, s katerim je skupina GEN postala večinska lastnica družbe. Pomemben dosežek je tudi skupno mnenje s hrvaškim partnerjem HEP, da se na podlagi ekonomskih projekcij podaljša



obratovanje NEK do leta 2043. Ker bodo zaostrene tržne razmere v letošnjem letu in prihajajočih podobno kot za druge energetske družbe tudi za skupino GEN velik izziv, je v vseh družbah skupine poseben poudarek tudi na racionalizaciji in optimizaciji poslovanja, da se prilagodijo razmeram na trgu.

Geoplin, d. o. o., Ljubljana

Zagotavljamo nemoten, varen in zanesljiv prenos zemeljskega plina

Skupina Geoplin je v letu 2014 poslovala uspešno v sicer zahtevnem poslovnem okolju. Čisti poslovni izid skupine je bil v letu 2014 dosežen v višini 13,6 milijona evrov in je bil 6,2 % višji kot v letu 2013. V letu 2014 je bilo prodanih 1148,6 milijona Sm³ zemeljskega plina. Realizirana skupna prodaja je bila 34 % višja kot v letu 2013 na račun 198 % večje količinske prodaje na tujem trgu, katere delež je v skupni prodaji zemeljskega plina znašal 41 %. Dejavnosti na področju trgovanja zemeljskega plina so uspešno potekale v smeri zagotavljanja zanesljive oskrbe, optimizacije nabavnih virov, transportnih poti in zalog zemeljskega plina ter razvoja energetske storitve. Za zagotovitev navedenega je v letu 2014 dejavno potekalo trgovanje prek pogodbenih partnerjev (OTC-trg) in prek dunajske borze Central European Gas Hub (CEGH), katere dejavna članica je družba Geoplin od aprila 2014. Dejavno članstvo je dobra nadgradilo poslovanje in še bolj približalo ponudbo zemeljskega plina končnim odjemalcem. Intenzivneje so se v letu 2014 pričele izvajati dejavnosti trženja energetske storitve v Sloveniji. Končala sta se dva večja projekta s skupno 13 enotami kogeneracij. Za vstop na trg novih odjemalcev ter krepitev položaja in prepoznavnosti skupine je bila v letu 2014 ustanovljena družba na Hrvaškem, ki je pridobila potrebna dovoljenja za opravljanje dejavnosti prodaje zemeljskega plina na hrvaškem trgu in opravila prve dobave zemeljskega plina. Na področju prenosa zemeljskega plina se je vse leto zagotavljala nemoten, varen in zanesljiv prenos zemeljskega plina v Sloveniji in med sosednjimi sistemi. V plinovodno infrastrukturo je bilo v letu



2014 investiranih 30 milijonov evrov. Med pomembnimi dosežki sta izgradnja vzporednega prenosnega plinovoda od Ceršaka do Vodice in nadgradnja kompresorske postaje v Kidričevem.

HSE skupina, d. o. o.

HSE uspešna doma in v tujini

Septembra 2014 je nadomestni blok 6 TEŠ v omrežje oddal prve kilovatne ure električne energije. HE Krško (36 MW) je začela redno obratovati, začela pa se je tudi gradnja HE Brežice. Uspešno se je končal projekt prenove HE Zlatoličje in HE Doblar I, jezu Melje in izgradnje male HE Melje, začela pa se je tudi rekonstrukcija II. faze HE Plave I. Delež električne energije iz obnovljivih virov v proizvodnji skupine HSE se je z 51 % v letu 2013 povečal na 64 % v letu 2014. Med dosežki leta 2014 na področju trgovanja z električno energijo velja omeniti, da je bila družba HSE poleg tega, da na energetske borze BSP Southpool izvaja funkcijo »market makerja«, tudi največji trgovec po opravljenem prometu v letu 2014 na omenjeni borzi. Na področju trgovanja z električno energijo na mednarodnih trgih pa je leto 2014 zaznamovala tudi včlanitev na romunsko borzo OPCOM, s čimer je družba HSE lahko začela intenzivnejše trgovanje na romunskem trgu.



Kapitalska družba, d. d.

Pokojninske rešitve za prihodnost

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 dosegla pozitiven rezultat iz poslovanja v višini 3,5 milijona evrov in čisti poslovni izid v višini 46,7 milijona evrov, na ravni skupine pa 73,4 milijona evrov. Z odličnimi rezultati se lahko pohvali tudi na področju obveznega dodatnega zavarovanja. Pokojninski prihranki sklada obveznega

dodatnega pokojninskega zavarovanja so v letu 2014 presegle 624,5 milijona evrov. Kapitalska družba, d. d., je z upravljanjem teh sredstev v zadnjih treh letih dosegla 20,82-odstotno donosnost, v zadnjih petih letih pa 26,39 odstotno donosnost, s čimer se je uvrstila na prvo mesto med pokojninskimi upravljavci. Z velikimi uspehi na področju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, s pokojninskimi skladi, ki jih upravlja njena hčerinska družba Modra zavarovalnica, in doseženimi poslovnimi rezultati pomeni Kapitalska družba, d. d., razvojno, organizacijsko in strokovno sidrišče pokojninskih rešitev za prihodnost.



KAPITALSKA DRUŽBA

Krka, d. d.

Že peto leto zapored presegli milijardo evrov s prodajo izdelkov in storitev



V letu 2014, v katerem je Krka proslavila 60-letnico svojega obstoja, je prodaja izdelkov in storitev skupine Krka dosegla 1,192 milijarde evrov in tako že peto leto zapored presegla milijardo evrov. Delež prodaje na trge zunaj Slovenije je presegel 93 %. Najvišjo absolutno in relativno rast prodaje so zabeležili v regiji Zahodna Evropa, kar je rezultat načrtne vzpostavitve lastne marketinško--prodajne mreže (11 odvisnih družb) in rasti prodaje izdelkov pod lastnimi blagovnimi znamkami. Pomemben generator rasti prodaje v vseh prodajnih regijah so novi izdelki, ki so plod lastnega razvojno-raziskovalnega dela, za katero so namenili 9 % prihodkov od prodaje. V letu 2014 so registrirali 19 novih izdelkov v 47 farmacevtskih oblikah in jakostih. Delež novih izdelkov v prodaji skupine Krka že več let presega 40 %. V jubilejnem letu so dokončali največjo naložbo v zgodovini Krke, Noto 2,

in tako bistveno povečali svoje zmogljivosti za proizvodnjo trdnih oblik zdravil. Skupaj so za naložbe v Sloveniji in tujini namenili 174 milijonov evrov. Dosegli so 277 milijonov evrov dobička iz poslovanja in 166 milijonov evrov čistega dobička, s čimer so ohranili finančno trdnost skupine Krka, ki omogoča tudi stabilno dividendno politiko. Delničarji so v letu 2014 prejeli dividendo v višini 2,10 evra bruto na delnico, kar je več kot 30-odstotno povečanje glede na dividendo, prejeto v letu 2013.

Luka Koper, d. d.

Pomembni investiciji za povečanje kontejnerskega prometa

Družba Luka Koper, d. d., je v letu 2014 uspešno končala pomembni infrastrukturni investiciji na območju pristanišča Koper. Gre za pridobitev novih skladiščnih površin za zabojnike in poglobitev morskega dna v prvem bazenu. Investicijska vrednost obeh projektov je znašala 11 milijonov evrov.

Pristanišče Koper je na kontejnerskem terminalu pridobilo novo operativno površino, veliko kar 6.480 m². Na tej površini bo lahko družba skladiščila dodatnih 600 TEU zabojnikov. Glede na to, da bo družba v prihodnjem obdobju intenzivno razvijala prav kontejnerski pretovor, je pridobljena nova skladiščna površina izjemno pomembna za nadaljnjo rast te blagovne skupine.

Prav tako je Luka Koper končala prvo fazo poglobljanja morskega dna prvega bazena v pristanišču. Bazen je bil poglobljen na 14 m globine, kar pomeni, da bo lahko družba vsako leto pretovorila bistveno več zabojnikov. Prav tako je bilo od Uprave Republike Slovenije za pomorstvo pridobljeno dovoljenje za vplutje in

izplutje ladij z ugrezom do 13,5 metra.

Navedeni investiciji bosta prispevali, da bo družba na področju kontejnerskega pretovora tudi v prihodnje ohranjala največji tržni delež med vsemi pristanišči na severnem Jadranu. To je zlasti pomembno za nadaljnjo rast prihodkov in donosnost družbe, saj ima prav kontejnerski promet največji potencial in najstabilnejšo rast med vsemi blagovnimi skupinami družbe.

Nova KBM, d. d.

Stabilno in dobičkonosno poslovanje; prestrukturiranje se nadaljuje

Banka Nova KBM in Skupina Nove KBM sta v letu 2014 poslovali varno in stabilno in dosegli enega ključnih ciljev – ponovno dobičkonosno poslovanje. Prednostne naloge so izhajale iz zavez, ki sta jih po državni dokapitalizaciji decembra 2013 banka in njena lastnica, Republika Slovenija, dali Evropski komisiji in opredeljujejo okvire načrta prestrukturiranja banke. V letu 2014 se je začel tudi postopek prodaje banke, ki se bo predvidoma končal v letu 2015. Banka je odgovorno sodelovala in še sodeluje pri krepitvi slovenskega gospodarstva na področju prestrukturiranja, reprogramiranja dolgov in drugih dejavnosti za normalno poslovanje v povprečju prezadolženih družb. S kakovostno in sodobno ponudbo storitev prebivalstvu in gospodarskim družbam je ohranila stabilne tržne deleže pri kreditiranju in varčevanju. Zaupanje strank se je okrepilo, zvišale so se tudi nekatere bonitetne ocene. Pozitivni učinki še trajajočega preoblikovanja banke in njene skupine so potrditev, da so bili v preteklih dveh letih sprejeti ustrezni strateški in operativni ukrepi. Ti so hkrati dobra osnova za uspešno poslovanje v prihodnjem obdobju.



NLB, d. d.

Nova, boljša in obsežnejša ponudba

NLB, d. d., je v letu 2014 strankam ponudila novo, boljše in obsežnejšo ponudbo. Iz celotnega nabora storitev, ki jih ponuja, se je NLB, d. d., popolnoma vrnila na trg. Na področju poslovanja s prebivalstvom je banka v Sloveniji strankam še bolj kot prej omogočala nakupe na obroke (storitev je rasla z več kot 50-odstotno stopnjo rasti), prva na trgu je ponudila brezstične kreditne kartice, celovito obravnavo osebnih financ, kakovostnih produktov življenjskega zavarovanja (NLB Vita) in naložb v vzajemne sklade (NLB Skladi). Strateška usmeritev je tudi razvoj storitev za mikropodjetja in mala podjetja, še zlasti v zvezi z odzivnostjo banke glede presoje kreditne sposobnosti. Posebej dragocen dosežek leta je pozitiven trend v organizacijskem vzdušju in izboljšana integriteta organizacije.

V letu 2014 je bila NLB, d. d., najdejavnija v koordinaciji finančnih prestrukturiranj podjetij s potencialom za razvoj in je uspešno dokončala veliko število postopkov.

NLB, d. d., je v letu 2014 nadaljevala izvedbo projektov preobrazbe banke z rednimi in razvojnimi nalogami na vseh področjih poslovanja v banki:

–NLB, d. d., se je julija 2014 z uspešno izdajo triletnih nezavarovanih obveznic z nominalno vrednostjo 300 milijonov evrov vrnila na mednarodne kapitalske trge.

–Skupina je po petih letih izgub in večkratnih dokapitalizacij leto 2014 končala uspešno: dosegla je dobiček v vrednosti 62,3 milijona evrov in s tem 4,8-odstotni donos na kapital, ki ji je bil zaupan. Ta pomembni mejnik potrjuje pravo smer in uspešno izvedbo obsežnega procesa preobrazbe, ki še ni končan in se nadaljuje, osredotočen predvsem na stranke in razvoj konkurenčnih storitev ter na zmanjševanje nestrategičnih dejavnosti in preostanka slabih posojil.



Pošta Slovenije, d. o. o.

Za projekt Informatizacija carinske pošte na POST-EXPU v Stockholmu so prejeli glavno nagrado revije Postal Technology International.

Sprejet je bil strateški razvojni program Pošte Slovenije od leta 2014 do leta 2017, ki je krovni strateški dokument razvoja družbe v prihodnjih letih. Pošta Slovenije je postala vodilna v oskrbni verigi avtomobilskih rezervnih delov v državi, vstopa pa tudi v oskrbno verigo pijač in bele tehnike. Pošta Slovenije je nadaljevala optimizacijo poštnega omrežja. V pogodbene pošte je preoblikovala 48 poštnih in centralizirala dostavo za 59 poštnih. Konec leta je bilo v Sloveniji 71 pogodbenih poštnih in 210 poštnih, za katere je bila centralizirana dostava. Z optimizacijo je bil dosežen pomemben prihranek pri stroških poslovanja. Pošta Slovenije na podlagi statusa pooblaščenega gospodarskega subjekta izvaja carinske postopke, kar poenostavlja in pohitri prenos mednarodnih blagovnih pošiljk. Za projekt Informatizacija carinske pošte je na POST-EXPU v Stockholmu prejela glavno nagrado revije Postal Technology International, ki pomeni veliko priznanje strokovne javnosti. Pridobljen je bil certifikat za sistem vodenja varnosti in zdravja po standardu OHSAS 18001. SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d. d., Ljubljana



SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d. d., Ljubljana

SID banka za slovensko gospodarstvo

SID banka je v letu 2014 povečala neposredno kreditiranje podjetij, zlasti malih in srednje velikih (MSP). V okviru posebnega posojilnega sklada za MSP je financirala več kot 300 podjetij v skupni vrednosti 240 milijonov evrov. Prav tako je SID banka za 24 % povečala število izdanih zavarovalnih polic, ki so v skupni vrednosti znašale 798 milijonov evrov. Osnovni kapital SID banke se je povečal na 353 milijonov evrov, kapitalska ustreznost pa je presegla 25 %. Izboljšali sta se mednarodni bonitetni oceni SID banke, in sicer na A– pri Standard & Poor's in na Ba1 s pozitivnim trendom pri Moody's. Pregled kakovosti aktive in stresni testi Evropske centralne banke (ECB) so pokazali veliko robustnost poslovnega modela SID banke in njeno kapitalsko trdnost.



Slovenske železnice, d. o. o.

SŽ uspešne v letu 2014

Železniški promet na odseku proge Borovnica–Pivka je bil ustavljen zaradi žleda, ki je povzročil veliko škodo na železniški infrastrukturi in električnem omrežju; odpravljanje posledic škode je potekalo skoraj vse leto in še ni bilo popolnoma končano. V tem času so SŽ uspešno prilagodile izvajanje tovornega in potniškega prometa kriznim razmeram. Vlada RS je maja 2014 na podlagi sprejetega programa odprave žleda za sanacijo vozne mreže in povečanih stroškov SŽ zaradi dizelske vleke in preusmeritve železniškega potniškega prometa na avtobuse zagotovila 16,7 milijona evrov, preostanek sredstev v višini 23,5 milijona evrov pa z rebalansom proračuna RS za leto 2015. SŽ so z Vlado RS podpisale pogodbo o načinu plačila terjatve v višini 134,4 milijona evrov, kot je opredeljeno v zakonu o družbi SŽ iz leta 2010. SŽ so s konzorcijem domačih bank in družbo Eurofima uspešno končale

pogajanja o začasnem odlogu plačila kreditnih obveznosti, ki so zapadle v leto 2014. Dogovor o dolgoročni ureditvi plačila kreditnih obveznosti SŽ je mogoče pričakovati v letu 2015. SŽ so pridobile licenci za vožnjo dizelskih motornih vlakov po omrežju hrvaških železnic in potniških elektromotornih vlakov med Divačo in Sežano ter Opčinami na italijanski strani. V letu 2014 so na podlagi izvedenih nadaljnjih ukrepov za izboljšanje poslovanja nadaljevale trend pozitivnega poslovanja, ki se je začel v letu 2012. Povečuje se obseg tovornega prometa na železnici, ki je bil ob prepeljanih 18,8 milijona ton blaga večji za 6,4 % glede na leto prej. Obseg potniškega prometa, merjen s številom prepeljanih potnikov, je bil iz znanih razlogov manjši za okoli 10 %. V prihodkih se povečuje delež transportnih prihodkov in zmanjšuje delež po pogodbah z RS za OGJS. Dosežen čisti poslovni izid v višini 14,2 milijona evrov pomeni 9,4 odstotni kapitalski donos lastnika – RS. Neto finančni dolg se je pomembno zmanjšal s 364 milijonov evrov na 262 milijonov evrov oziroma za 28 %. Zadolženost skupine SŽ, merjena s kazalnikom neto finančni dolg/EBITDA, je znašala 4,4 kratnik EBITDA in je bila bistveno manjša kot v predhodnem letu. Dodana vrednost na zaposlenega se je s 34.262 evrov dvignila na 38.270 evrov.





Telekom Slovenije, d. d.

Leto polno izzivov

V začetku leta je Slovenijo prizadel žled, v sredini leta pa poplave. Žled in poplave so močno poškodovali kabelsko omrežje Telekoma Slovenije. V njegovo sanacijo je ta vložil 6,2 milijona evrov. Telekom Slovenije je na dražbi frekvenc za zagotavljanje javnih mobilnih komunikacijskih storitev AKOS pridobil zadostno količino ustreznih frekvenčnih pasov, s katerimi bo svojim uporabnikom tudi v prihodnje zagotavljal najsodobnejše storitve in najboljšo pokritost v vrhunskem omrežju. Za nakup frekvenc je družba odštela 64,5 milijona evrov. Delničarji so na 25. skupščini delničarjev podprli nasprotni predlog o uporabi bilančnega dobička za leto 2013 in sprejeli sklep, da se za dividende nameni celoten bilančni dobiček v višini 65,1 milijona evrov oziroma 10,00 evrov bruto na delnico. V oktobru sta se Telekom Slovenije in Telekom Austria Group dogovorila za združitev operaterjev na makedonskem trgu. Telekom Slovenije je z vlado Gibraltarja podpisal kupoprodajno pogodbo za prodajo 50-odstotnega deleža v družbi Gibtelecom Limited.

Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana

Finančno čvrsta Skupina Triglav, osredotočena na osnovno zavarovalno dejavnost

Skupina Triglav, ki jo sestavlja matična družba in 44 družb, je v letu 2014 dosegla za 23 % višji čisti dobiček kot leto prej in ohranila visoko raven finančne stabilnosti. Utrdila je vodilni položaj v Sloveniji (36,1 odstotni tržni delež) in regiji Adria (20,1-odstotni tržni delež). Pridobila je odlični bonitetni oceni A– agencij Standard & Poor's in A. M.Best, pri čemer je slednja izboljšala srednjeročno napoved iz stabilne v pozitivno. Skupina je bila strateško osredotočena na zavarovalno dejavnost, v letu 2014 je strankam ponudila nove zavarovalne produkte, dodatne prodajne poti in izboljšala prodajno mrežo. S prevzemom Skupne pokojninske družbe je naredila pomemben korak na slovenskem trgu pokojninskih zavarovanj. Kot borzna družba z več kot 28.500 delničarji je Zavarovalnica Triglav dejavno krepila svojo vidnost v krogu domačih in mednarodnih vlagateljev. Tudi v letu 2014 se je delež mednarodnih delničarjev družbe povečal, znašal je 17,6 %.





Fotografija: arhiv Luka Koper, d. d.

An aerial photograph showing a coastal area with a large parking lot, industrial buildings, and a body of water in the background.

8. USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS IN SDH

8.1

PORTFELJ KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH

Na 31. decembra 2014 je SDH upravljal 42 svojih kapitalskih naložb (od tega 30 dejavnih in 12 nedejavnih, to je družb v stečaju ali likvidaciji) in 78 kapitalskih naložb v neposredni lasti Republike Slovenije (66 dejavnih in 12 nedejavnih).

Tabela 4: Portfelj kapitalskih naložb v neposredni lasti Republike Slovenije in Slovenskega državnega holdinga, d. d., na 31. decembra 2014

Sektor, kapitalska naložba	Delež RS v %	Delež SDH v %	Skupaj %
BANČNIŠTVO			
ABANKA, 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.	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 INŽENIRING, D. O. O.	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.	–	19,75	19,75
TOPLITNA 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.	0,0003	–	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
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA, D. D., PTUJ	25,00	–	25,00
JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, D. O. O.	100,00	–	100,00
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 BLEDE, D. D., BLEDE	–	43,00	43,00
CASINO PORTOROŽ, D. D., PORTOROŽ	–	9,46	9,46
HIT, D. D.	–	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
POŠTA IN TELEKOMUNIKACIJE			
POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.	100,00	–	100,00
TELEKOM SLOVENIJE, D. D.	62,54	4,25	66,79
TELEMACH ROTOVŽ, D. D.	1,10	–	1,10
TELEMACH TABOR, ŠIROKOPASOVNE KOMUNIKACIJE, D. D.	0,03	–	0,03
PREHRAMBNA INDUSTRIJA			
PERUTNINA, D. D., PTUJ	0,00003	–	0,00
POMURSKE MLEKARNE D. D., MURSKA SOBOTA	0,00004	3,34	3,34
ŽITO, D. D.	–	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.	0,01	16,20	16,21

NAFTA LENDAVALA, D. O. O.	100,00	–	100,00
PALOMA, D. D.	0,01	–	0,01
PEKO, D. D.	61,16	–	61,16
SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	25,00	–	25,00
SNEŽNIK, D. D.	70,04	–	70,04
UNIOR, D. D.	–	2,31	2,31
PROMET, TRANSPORT IN INFRASTRUKTURA			
ADRIA AIRWAYS, D. D.	69,87	–	69,87
DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, DRUŽBA ZA RAZVOJ INFRASTRUKTURE, D. O. O.	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.	–	1,73	1,73
KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, D. O. O.	100,00	–	100,00
LUKA KOPER, D. D.	51,00	11,13	62,13
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	100,00	–	100,00
PREDVIDEN PRENOS NA SRRS			
RRA REGIONALNA RAZVOJNA AGENCIJA CELJE, D. O. O.	5,10	–	5,10
SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR			
A-COSMOS, D. D.	0,81	–	0,81
CETIS, D. D.	–	7,47	7,47
ČZP VEČER, D. D., MARIBOR	0,00001	10,00	10,00
ELEKTROOPTIKA, D. D.	0,00004	–	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.	–	4,79	4,79
ZAVAROVALNIŠTVO			
POZAVAROVALNICA, D. D.	–	25,00	25,00
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	34,47	28,09	62,56

Družbe v stečaju, likvidaciji ali v zapiranju	Delež RS v %	Delež SDH v %	Skupaj %
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	–	43,40	43,40
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	0,01	–	0,01
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 SKUPINA	100,00	–	100,00
RUDNIK KANIŽARICA V ZAPIRANJU, D. O. O., ČRNOMELJ – V LIKVIDACIJI	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 LIKVIDACIJI	100,00	–	100,00
RŽV, JAVNO PODJETJE ZA ZAPIRANJE RUDNIKA URANA, D. O. O.	100,00	–	100,00
SVEA, D. D. – 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 STEČAJU	–	100,00	100,00



Fotografija: arhiv Elektro Primorska, d. d.

Tabela 5: Pet največjih naložb po knjigovodski vrednosti lastniškega deleža na 31. decembra 2014

Kapitalska naložba SDH	Sektor	Lastniški delež SDH na 31. 12. 2014 (%)	Knjigovodska vrednost deleža na 31. 12. 2014 (EUR)	Delež v celotnem portfelju (v %)
KRKA, D. D.	proizvodni sektor	16,20	219.007.638	31,0
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	zavarovalništvo	28,09	193.298.743	27,4
PETROL, D. D.	energetika	19,75	99.393.332	14,1
POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.	zavarovalništvo	25,00	67.882.156	9,6
LUKA KOPER, D. D.	promet, transport in infrastruktura	11,13	31.867.813	4,5
SKUPAJ			611.449.682	86,6
Kapitalska naložba RS	Sektor	Lastniški delež RS na 31. 12. 2014 (%)	Knjigovodska vrednost deleža na 31. 12. 2014 (EUR)	Delež v celotnem portfelju (v %)
DARS, D. D., CELJE	promet, transport in infrastruktura	100,00	2.531.278.378	23,2
HSE, D. O. O.	energetika	100,00	1.471.547.419	13,5
NLB, D. D.	bančništvo	100,00	1.369.295.000	12,6
GEN ENERGIJA, D. O. O.	energetika	100,00	675.709.564	6,2
NKBM, D. D.	bančništvo	100,00	616.357.000	5,7
SKUPAJ			6.664.187.361	61,2

8.2

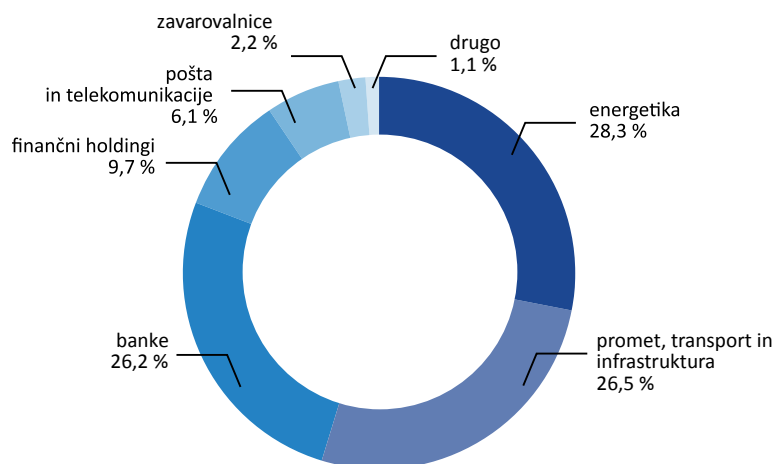
POSLOVANJE DRUŽB V NEPOSREDNI LASTI RS

Podobno kot leta 2013 se je tudi v letu 2014 premoženje Republike Slovenije (v obliki neposrednih kapitalskih deležev v gospodarskih družbah) nekoliko povečalo. Knjigovodska vrednost lastniških deležev Republike Slovenije je konec leta 2014 znašala 10,9 milijarde evrov in se je v primerjavi s koncem leta 2013 povečala za 308 milijonov evrov. Za podoben odstotek so se povečala tudi skupna sredstva in lastniški kapital družb, v katerih ima Republika Slovenija lastniški delež, medtem ko se je opazno izboljšal čisti poslovni rezultat, ki so ga te družbe ustvarile v preteklem letu. Skupni čisti dobiček, ki so ga družbe ustvarile, se je s 323 milijonov evrov v letu 2013 povečal na 474 milijonov evrov v letu 2014.

Tabela 6: Pregled ključnih agregiranih bilančnih podatkov družb z neposrednim lastniškim deležem RS

Družbe v neposredni lasti RS (brez družb v stečajju, likvidaciji ali zapiranju) – v EUR	2014	2013
sredstva (agregirano)	47.701.359.767	47.277.868.408
kapital (agregirano)	14.061.271.855	13.625.876.557
neto čisti poslovni izid z bankami	360.238.022	-2.101.053.995
neto čisti poslovni izid brez bank	474.029.022	322.515.000
vsota knjigovodskih vrednosti deležev	10.896.903.999	10.589.017.397

Grafični prikaz 4: Deleži posameznih panog v portfelju RS, merjeno s knjigovodskimi vrednostmi lastniških deležev, na 31. decembra 2014



Premoženje Republike Slovenije v obliki kapitalskih deležev v gospodarskih družbah je še vedno precej koncentrirano, kar se v primerjavi z letom 2013 ni pomembneje spremenilo. Deleži v treh največjih sektorjih predstavljajo več kot štiri petine vrednosti celotnega portfelja.

V nadaljevanju je predstavljenih nekaj osnovnih finančnih podatkov družb v neposrednem lastništvu Republike Slovenije, agregiranih po posameznih sektorjih (brez družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju).

Tabela 7: Pregled agregiranih finančnih podatkov družb z neposrednim lastništvom RS po panogah v letu 2014 (v EUR)

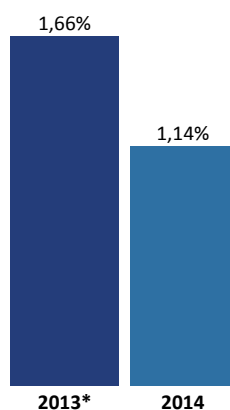
Panoge (brez družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju)	Sredstva	Lastniški kapital	Čisti poslovni izid	KV deležev RS
energetika	5.691.485.033	3.473.030.641	43.626.518	3.080.151.088
promet, transport in infrastruktura	6.736.045.164	3.026.749.889	118.242.947	2.883.473.072
banke	25.666.341.000	3.047.987.000	-113.791.000	2.858.977.723
finančni holdingi	1.662.108.140	1.035.182.066	32.464.677	1.056.408.066
pošta in telekomunikacije	1.655.684.005	947.472.555	9.588.488	662.804.405
zavarovalnice	3.275.428.004	688.140.772	85.682.468	237.202.124
proizvodni sektor	2.668.235.396	1.717.725.302	188.184.555	93.023.913
gospodarske javne službe	45.079.270	27.087.176	954.269	9.613.127
družbe tveganega kapitala	18.576.927	17.830.070	-1.682.752	8.727.027
turizem	10.238.926	8.562.712	-1.714.524	4.885.209
invalidska podjetja	4.332.128	1.937.644	-181.874	1.510.402
RRA (predviden prenos na SRRS)	3.868.182	1.869.489	-989.017	95.344
splošni gospodarski sektor	23.515.135	6.673.644	-575.273	32.482
prehrambna industrija	240.422.457	61.022.895	428.540	17
SKUPAJ	47.701.359.767	14.061.271.855	360.238.022	10.896.903.999

Nekoliko podrobnejši vpogled v uspešnost družb iz posameznega sektorja omogoča naslednja tabela. Podobno kot v letu 2013 so bile tudi v letu 2014 najdobičkonosnejše zavarovalnice in družbe iz proizvodnega sektorja (merjeno s kazalnikom čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala – ROE), najslabše rezultate pa so ponovno zabeležile družbe iz panoge turizma, družbe tveganega kapitala in invalidska podjetja. Precej boljši rezultat so po izvedenih dokapitalizacijah izkazale banke, pri katerih je negativen skupni (sektorski) rezultat predvsem posledica visoke izgube družb iz Skupine Abanka (-188 milijonov evrov).

Tabela 8: Pregled finančnih kazalnikov družb z neposrednim lastništvom RS po panogah v letu 2014 (v EUR)

Panoge (brez družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju)	EBIT marža	Finančni vzvod	Neto dolg/EBITDA	ROE
zavarovalnice	n. s.	4,8	n. s.	13,4 %
proizvodni sektor	14,9 %	1,6	0,5	11,1 %
promet, transport in infrastruktura	15,8 %	2,2	6,8	4,0 %
gospodarske javne službe	3,1 %	1,7	-0,9	3,4 %
finančni holdingi	-1,3 %	1,6	6,6	3,3 %
energetika	2,4 %	1,6	2,5	1,3 %
pošta in telekomunikacije	2,0 %	1,7	1,6	1,0 %
prehrambna industrija	4,0 %	3,9	3,9	0,5 %
banke	n. s.	8,4	n. s.	-4,0 %
splošni gospodarski sektor	0,0 %	3,5	15,4	-8,0 %
invalidska podjetja	-2,1 %	2,2	7,5	-8,3 %
družbe tveganega kapitala	n. s.	1	n.s.	-11,3 %
turizem	-24,4 %	1,2	6,3	-18,2 %
RRA (predviden prenos na SRRS)	36,5 %	2,1	0,4	-41,8 %

Grafični prikaz 5: ROE portfelja Republike Slovenije med letoma 2013 in 2014

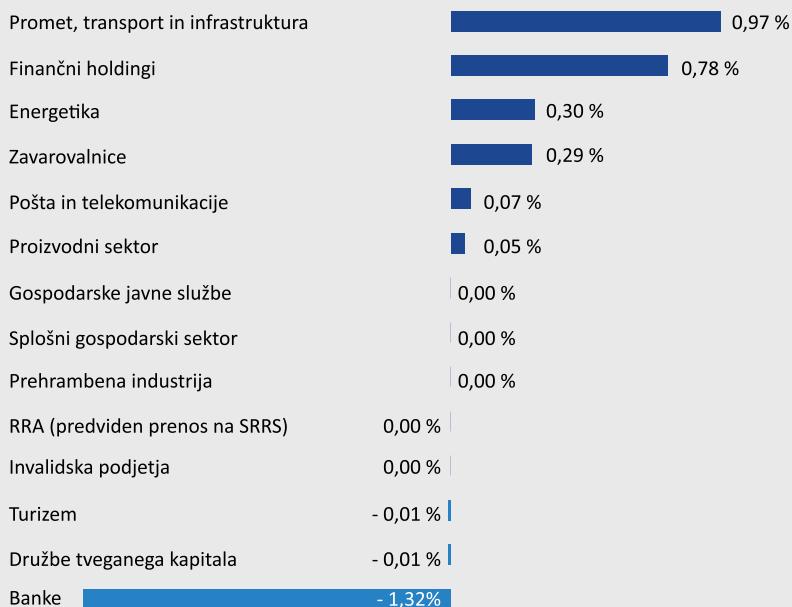


V letu 2014 se je povišala tudi čista dobičkonosnost lastniškega kapitala portfelja Republike Slovenije (ROE portfelja), pri izračunu katerega so upoštevani deleži, ki jih je imela Republika Slovenija v posameznih družbah (knjigovodske vrednosti deležev v lastniškem kapitalu). ROE portfelja je v letu 2014 znašal 1,14 %, pri primerjavi z letom 2013 pa je treba upoštevati, da zaradi izrednih dogodkov v bančnem sektorju pri izračunu ROE za leto 2013 niso bile upoštevane izgube bank (2,4 milijarde evrov), ki so bile konec leta 2013 podržavljene. Če bi za zagotovitev medletne primerljivosti tudi iz izračuna ROE za leto 2014 izločili poslovne rezultate bank (neto čista izguba v višini 113,8 milijona evrov), bi ROE portfelja RS za leto 2014 znašal 3,35 %.

* Pri izračunu ROE za leto 2013 niso bile upoštevane izgube bank (2,4 milijarde evrov), ki so bile konec leta 2013 podržavljene. Če bi za zagotovitev medletne primerljivosti tudi izračuna ROE za leto 2014 izločili poslovne rezultate bank (neto čista izguba v višini 113,8 milijona evrov), bi ROE portfelja RS za leto 2014 znašal 3,35 %.

Zaradi visokega deleža lastniškega kapitala, ki ga ima Republika Slovenija v družbah iz sektorja promet, transport in infrastruktura (izstopa družba DARS, d. d.), je ta sektor največ (skoraj celo odstotno točko) prispeval k ustvarjenemu ROE portfelja v višini 1,14 %. Sledijo mu finančni holdingi (predvsem po zaslugi zelo dobrega poslovnega rezultata Kapitalske družbe, d. d.) in družbe iz sektorja energetike (Gen energija, d. o. o.). Na drugi strani je, kot je bilo že omenjeno, na čisto dobičkonosnost portfelja Republike Slovenije najbolj negativno vplival bančni sektor, natančneje izjemno slab rezultat Skupine Abanka.

Grafični prikaz 6: Prispevek posameznega sektorja k ROE portfelja Republike Slovenije v letu 2014



8.3

Poslovanje družb v neposredni lasti SDH

V letu 2014 se je povečala tudi knjigovodska vrednost kapitalskih deležev, ki jih je imel neposredno v lasti Slovenski državni holding, d. d., in je konec leta že presegla 700 milijonov evrov. Nekoliko se je znižal skupni ustvarjeni čisti poslovni izid družb (za 22 milijonov evrov, na 309 milijonov evrov).

Tabela 9: Pregled ključnih agregiranih bilančnih podatkov družb z neposrednim lastniškim deležem SDH

Družbe v neposredni lasti SDH (brez družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju) – v EUR	2014	2013
sredstva (agregirano)	13.287.430.573	14.317.331.576
kapital (agregirano)	5.042.611.650	4.955.221.844
neto čisti poslovni izid z bankami	308.750.331	215.078.729
neto čisti poslovni izid brez bank	308.750.331	330.763.729
vsota knjigovodskih vrednosti deležev	706.001.273	658.734.782

Tudi portfelj SDH, podobno kot portfelj RS, je relativno koncentriran. Trije največji sektorji (merjeno s knjigovodskimi vrednostmi lastniških deležev) – zavarovalništvo, proizvodni sektor in energetika – skupaj predstavljajo več kot 85 % celotnega portfelja SDH.

Grafični prikaz 7: Deleži posameznih panog v portfelju SDH, merjeno s knjigovodskimi vrednostmi lastniških deležev, na 31. decembra 2014

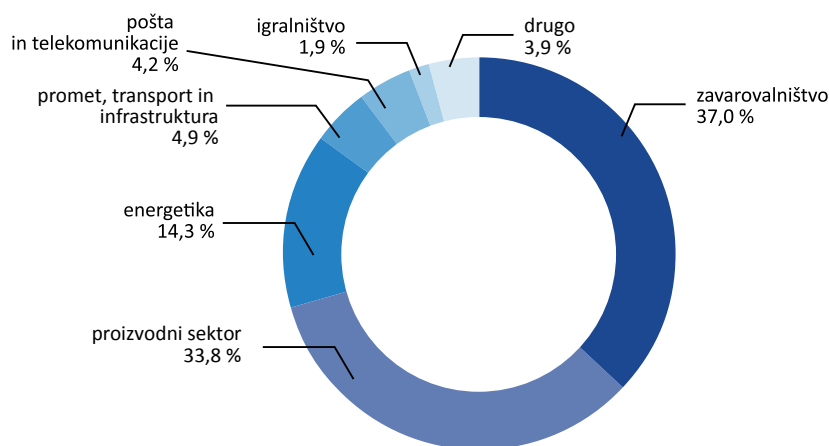


Tabela 10: Pregled agregiranih finančnih podatkov družb z neposrednim lastništvom SDH po panogah v letu 2014 (v EUR)

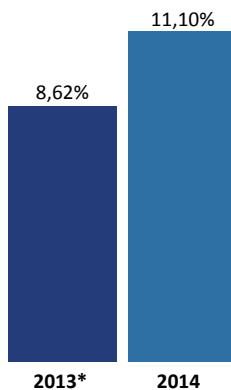
Panoge (brez družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju)	Sredstva	Lastniški kapital	Čisti poslovni izid	KV deležev SDH
zavarovalništvo	4.729.802.939	959.669.396	116.220.618	261.180.899
proizvodni sektor	2.692.053.404	1.466.975.231	130.259.278	238.712.529
energetika	2.783.150.805	1.231.131.467	84.782.087	100.835.365
promet, transport in infrastruktura	747.831.552	433.961.570	29.421.600	34.421.951
pošta in telekomunikacije	1.343.421.000	693.901.000	1.594.000	29.490.793
igralništvo	272.507.007	75.150.208	-8.987.357	13.656.433
prehrambna industrija	135.019.977	73.729.321	-2.382.270	8.783.001
splošni gospodarski sektor	73.071.162	52.260.556	253.651	8.049.715
finančni holdingi	412.267.704	8.030.193	-43.199.603	7.133.734
turizem	98.305.023	47.802.708	788.327	3.736.854
SKUPAJ	13.287.430.573	5.042.611.650	308.750.331	706.001.273

Najbolj dobičkonosni sektorji so bili, podobno kot v letu 2013, največji trije - zavarovalništvo, proizvodni sektor in energetika, predvsem zaradi dobrih poslovnih rezultatov družb iz skupin Pozavarovalnica Sava, Zavarovalnica Triglav, Krka in Petrol. Izstopa globoko negativen ROE sektorja finančni holdingi (skupina Sava) in igralništvo (skupina HIT).

Tabela 11: Pregled finančnih kazalnikov družb z neposrednim lastništvom SDH po panogah v letu 2014 (v EUR)

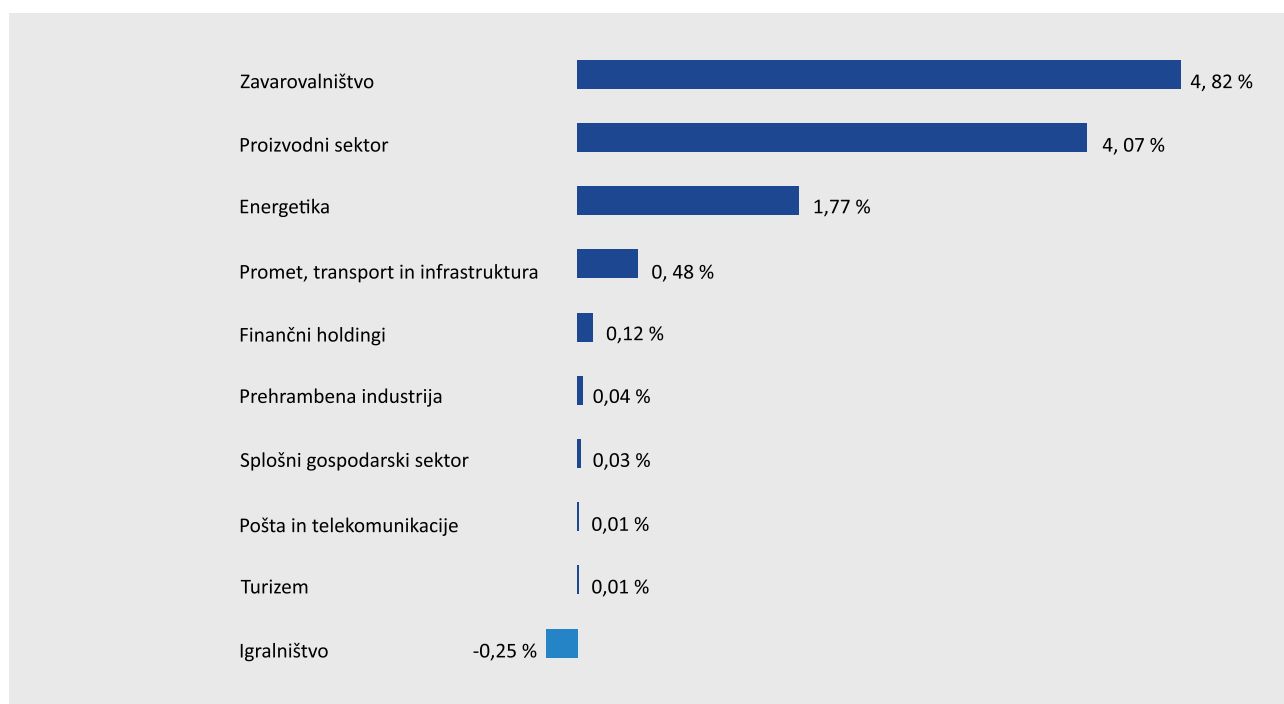
Panoge (brez družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju)	EBIT marža	Finančni vzvod	Neto dolg / EBITDA	ROE
zavarovalništvo	n.s.	4,9	n.s.	13,0%
proizvodni sektor	13,7%	1,8	1,2	8,8%
energetika	2,3%	2,3	3,1	7,0%
promet, transport in infrastruktura	12,4%	1,7	2,8	6,9%
turizem	8,0%	2,1	4,5	1,7%
splošni gospodarski sektor	0,2%	1,4	-3,3	0,5%
pošta in telekomunikacije	1,5%	1,9	2,0	0,2%
prehrambna industrija	1,1%	1,8	2,0	-3,1%
igralništvo	-4,6%	3,6	3,4	-11,4%
finančni holdingi	2,2%	n.s.	n.s.	-157,5%

Grafični prikaz 8: ROE portfelja SDH v letih 2013 in 2014



Upoštevajoč udeležbo v posameznih družbah (knjigovodske vrednosti lastniških deležev), je SDH tudi v letu 2014 zabeležil rast čiste dobičkonosnosti svojega portfelja. ROE portfelja se je povešal za 2,48 odstotne točke in je dosegel že 11,10 %. Poleg družb, omenjenih zgoraj (Krka, Petrol in HIT), so k rasti ROE portfelja največ prispevali tudi dobri poslovni rezultati Zavarovalnice Triglav in Pozavarovalnice Sava.

Grafični prikaz 9: Prispevek posameznega sektorja k ROE portfelja Republike Slovenije v letu 2014

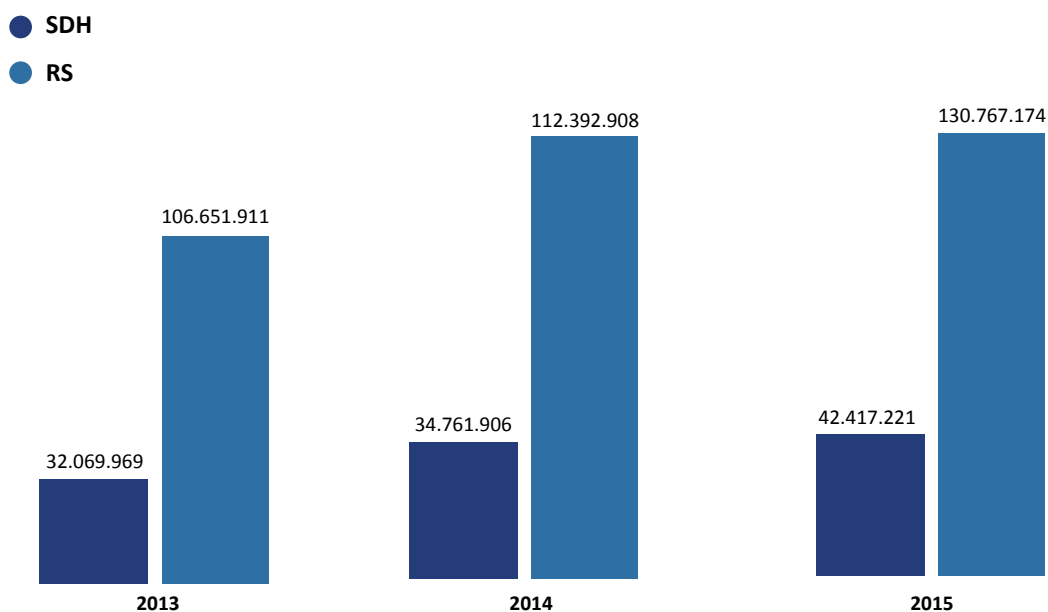


8.4

Dividende

Trend rasti dividend, ki jih je za udeležbo v lastništvu prejela Republika Slovenija oziroma SDH, se je nadaljeval tudi v letu 2015 (dividende, izplačane za poslovno leto 2014). Znesek prejetih dividend Republike Slovenije se je povečal za 16 % na 130,8 milijona evrov, znesek dividend SDH pa se je povečal za 22 % na 42,4 milijona evrov.

Grafični prikaz 10: Zneski prejetih dividend SDH in RS med letoma 2013 in 2015 (za poslovna leta od 2012 do 2014) – v EUR



Op.: Vsi zneski dividend za RS vključujejo tudi dividende, ki jih je izplačala Zavarovalnica Triglav, d. d., katere 34,47 odstotni delež, ki ga za RS upravlja SDH, je v lasti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje RS (ZPIZ).

Tabela 12: Dividendnost kapitala portfelja naložb Republike Slovenije in SDH v letih 2013 in 2014

	RS		SDH	
	2013	2014	2013	2014
vsota knjigovodskih vrednosti deležev (EUR)	10.589.017.397	10.896.903.999	658.734.782	706.001.273
znesek dividend (EUR)	112.392.908	130.767.174	34.761.906	42.417.221
dividendnost kapitala	1,06 %	1,20 %	5,28 %	6,01 %

V obeh primerih, tako pri RS kot pri SDH, še vedno večino dividend prispeva relativno majhno število družb. Več kot 50 % vseh prejetih dividend sta v primeru RS izplačali dve družbi (Telekom Slovenije in DARS), največje tri družbe pa že 70 % vseh prejetih dividend. V primeru SDH je koncentracija izplačil še nekoliko večja – izplačili dveh največjih družb sta predstavljali 69 %, izplačila treh največjih družb (glede na izplačane zneske) pa že več kot 80 % vseh dividend.

Grafični prikaz 11: Deleži posameznih družb v vsoti pobranih dividend RS in SDH v letu 2015 (za poslovno leto 2014)

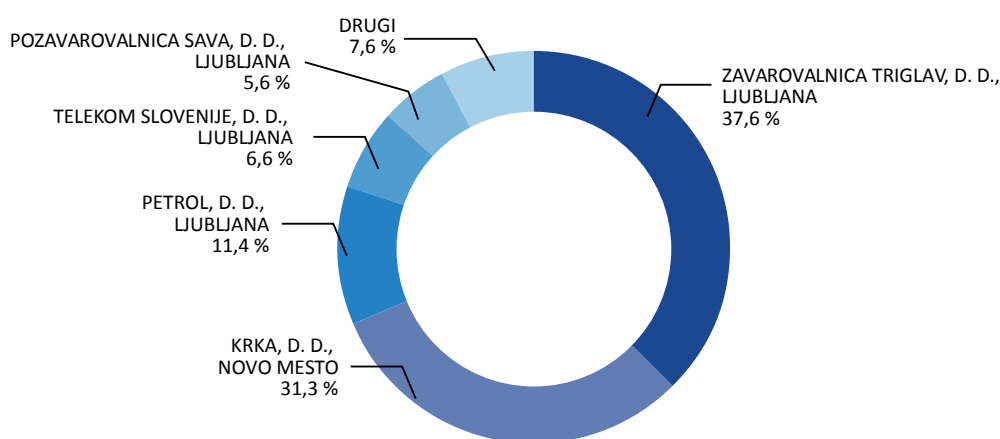
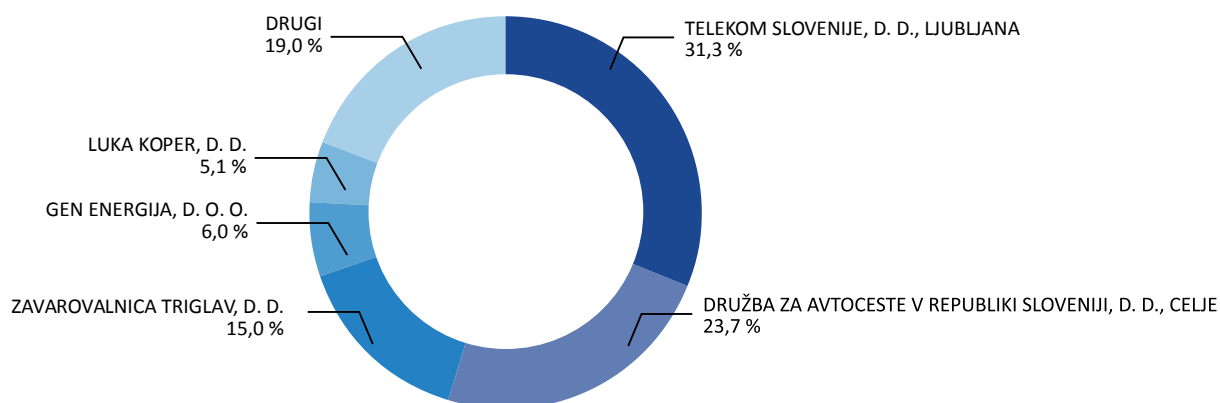


Tabela 13: REPUBLIKA SLOVENIJA: Portfelj neposrednih naložb in izbrane postavke iz poslovnih izkazov za leto 2014 (v EUR)

Kapitalska naložba	Delež RS	Sredstva skupaj	Lastniški kapital	Čisti prihodki od prodaje	Poslovni izid iz poslovanja	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja
A-COSMOS, D. D.	0,81	16.488.922	3.701.971	31.940.034	608.779	18.249
ADRIA AIRWAYS, D. D.	69,87	46.948.663	9.884.726	143.360.609	2.986.807	921.122
BODOČNOST MARIBOR, D. O. O.	75,83	2.867.058	1.740.300	2.138.748	71.859	36.128
CSS-IP, D. O. O.	96,65	1.465.070	197.344	1.900.405	-177.951	-218.002
ČZP VEČER, D. D, MARIBOR	0,00001	4.165.538	1.561.558	11.968.625	-533.316	-496.501
D. S. U., D. O. O., LJUBLJANA	100,00	127.532.140	58.491.066	10.424.652	2.945.768	5.968.677
DOM UPOKOJENCEV IDRIJA, D. O. O.	18,91	15.732.362	8.192.396	4.901.061	66.492	-86.863
DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, DRUŽBA ZA RAZVOJ INFRASTR., D. O. O.	100,00	22.547.873	19.236.532	16.885.039	941.759	877.032
DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D. D., CELJE	100,00	5.556.644.000	2.531.278.378	354.455.753	138.448.626	70.354.171
DRUŽBA ZA SPODBUJANJE RAZVOJA TNP, D. D.	51,04	774.874	625.161	121.696	-149.635	-1.515.715
DTK MURKA, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.	49,00	2.795.466	2.795.466	0	-150.000	-27.135
EKOEN, D. O. O.	49,07	1.342.084	819.564	182.331	-22.774	-23.700
ELEKTRO CELJE, D. D.*	79,50	285.713.412	196.839.551	140.389.018	12.374.232	10.733.939
ELEKTRO GORENJSKA, D. D.*	79,42	218.571.628	139.847.973	83.901.175	7.373.174	5.477.406
ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.*	79,50	525.372.287	285.796.355	561.075.470	9.790.354	4.997.833
ELEKTRO MARIBOR, D. D.*	79,50	358.929.747	253.508.924	157.037.660	13.373.404	11.492.681
ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.*	79,50	210.742.587	145.156.912	92.558.815	5.296.658	4.079.402

ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE – RAZVOJ IN INŽENIRING, D. O. O.	100,00	1.750.965	831.345	106.160	-46.058	-43.821
ELEKTROOPTIKA, D.D.	0,00004	0	-58.000	0	-23.000	-26.000
ENERGETIKA ČRNOMELJ, D. O. O.	49,30	1.324.000	516.000	278.000	-18.000	-36.000
GEN ENERGIJA, D. O. O.*	100,00	873.037.400	675.709.564	728.427.191	31.567.205	29.082.002
GEOPLIN, D. O. O.*	39,57	485.162.249	302.229.762	377.865.991	14.338.840	13.581.260
HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D. O. O.*	100,00	2.728.888.082	1.471.547.419	1.258.391.110	-8.113.035	-35.690.435
INFRA, IZVAJANJE INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI, D. O. O.	100,00	8.866.091	10.015	1.746.081	142.004	0
INKOS, D. O. O., KRMELJ	2,54	3.079.874	-670.235	6.890.588	181.674	63.571
JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, D. O. O.	100,00	4.728.319	4.453.149	2.123.971	-23.900	-9.762
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.*	100,00	1.249.082.000	997.917.000	35.297.000	-3.179.000	73.460.000
KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, D. O. O.	100,00	40.555.190	15.045.394	33.983.726	3.362.608	2.448.463
KRKA, D. D.*	0,01	1.795.745.000	1.351.899.000	1.191.614.000	276.953.000	166.161.000
LUKA KOPER, D. D.*	51,00	452.585.552	286.323.570	163.595.376	33.381.026	29.092.600
META INGENIUM, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.	49,00	3.278.287	3.176.912	0	-180.175	-180.165
MURKA, TRGOVINA IN STORITVE, D. D.	0,17	2.860.675	1.468.115	2.578	-46.325	-71.021
NAFTA LENDAVALA, D. O. O.*	100,00	8.754.478	391.467	10.555.513	-518.759	-4.450.129
NFD HOLDING, D. D.*	0,0003	n. p.	n. p.	n. p.	n. p.	n. p.
PALOMA, D. D.*	0,01	44.365.772	9.830.523	87.226.059	3.542.475	2.635.216
PEKO, D. D.*	61,16	19.339.248	2.682.540	26.273.070	-719.284	-1.578.875

PERUTNINA, D. D., PTUJ*	0,00003	220.875.178	58.150.543	256.938.397	14.291.970	5.831.302
POČITNIŠKA SKUPNOST KRŠKO, D. O. O.	1,46	4.774.456	3.421.376	864.522	-19.512	2.814
POMURSKÉ MLEKARNE D. D., MURSKA SOBOTA	0,00004	19.547.279	2.872.352	37.519.049	-2.048.622	-5.402.762
POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.	100,00	284.323.731	228.641.879	214.695.026	7.525.118	7.092.861
PRVI SKLAD, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.	48,90	10.344.821	9.707.023	0	-460.131	-1.459.260
RRA REGIONALNA RAZVOJNA AGENCIJA CELJE, D. O. O.	5,10	3.868.182	1.869.489	247.046	170.801	-989.017
SAVA, D. D.*	0,03	285.494.000	-21.226.000	62.997.000	-1.229.000	-46.964.000
SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.*	25,00	789.260.826	348.135.458	707.857.833	39.542.975	24.903.910
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.*	100,00	607.897.795	164.971.274	462.834.432	24.165.302	14.549.559
SNEŽNIK, D. D.*	70,04	7.690.198	5.456.549	9.395.492	450.391	449.862
STH VENTURES, D. O. O.	49,00	2.158.353	2.150.669	0	-159.375	-16.192
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	100,00	4.689.596	4.516.175	537.704	-202.007	-201.623
TELEKOM SLOVENIJE, D. D.*	62,54	1.343.421.000	693.901.000	756.454.000	11.412.000	1.594.000
TELEMACH ROTOVŽ, D. D.	1,10	19.542.494	17.697.356	9.085.672	530.056	654.317
TELEMACH TABOR, ŠIROKOPASOVNE KOMUNIKACIJE, D. D.	0,03	8.396.780	7.232.320	5.759.682	330.094	247.310
TOPLOTNA OSKRBA, D. O. O., LOČE	49,17	650.592	227.272	47.346	-24.967	-24.049
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA, D. D., PTUJ	25,00	8.765.176	3.884.929	19.541.497	858.214	745.633
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE MURA, D. D.	25,01	5.021.078	3.878.183	2.826.905	57.539	82.584
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE NOVO MESTO, D. D.	25,00	6.772.929	3.684.948	2.650.905	212.685	192.001
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D. D., KRANJ*	25,00	4.059.406	2.993.571	5.509.930	13.017	30.676

Kapitalska naložba (banke)	Delež RS	Sredstva skupaj	Lastniški kapital	Čiste obresti	Čiste opravnine	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja
ABANKA, D. D.*	100,00	2.602.426.000	300.382.000	55.928.000	29.049.000	-188.075.000
BANKA CELJE, D. D.*	100,00	1.713.066.000	202.383.000	38.984.000	14.943.000	-21.060.000
GORENJSKA BANKA, D. D.*	0,05	1.440.967.000	186.904.000	34.340.000	10.402.000	2.603.000
NLB, D. D.*	100,00	11.909.489.000	1.369.295.000	330.006.000	139.629.000	65.068.000
NKBM, D. D.*	100,00	4.369.010.000	616.357.000	110.726.000	55.959.000	23.281.000
SID – SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D. D.*	99,41	3.631.383.000	372.666.000	43.716.000	2.825.000	4.392.000
Kapitalska naložba (zavarovalnice)	Delež RS	Sredstva skupaj	Lastniški kapital	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	Prihodki od finančnih sredstev	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.**	34,47	3.275.428.004	688.140.772	819.864.481	236.378.245	85.682.468

* Podatki za skupino.

** Delež v lasti ZPIZ.

Tabela 14: SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D. D.: Portfelj neposrednih naložb in izbrane postavke iz poslovnih izkazov za leto 2014 (v EUR)

Kapitalska naložba	Delež SDH	Sredstva skupaj	Kapital	Čisti prihodki od prodaje	Poslovni izid iz poslovanja	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja
ELEKTRO GORENJSKA, D. D.*	0,31	218.571.628	139.847.973	83.901.175	7.373.174	5.477.406
ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.*	0,30	525.372.287	285.796.355	561.075.470	9.790.354	4.997.833
GEOPLIN, D. O. O.*	0,05	485.162.249	302.229.762	377.865.991	14.338.840	13.581.260
PETROL, D. D.*	19,75	1.554.044.641	503.257.377	4.014.302.791	87.198.568	60.725.588
KDD D. D., LJUBLJANA	9,62	13.144.704	11.508.193	7.638.255	1.739.618	1.676.397
PDP, D. D.*	33,96	113.629.000	17.748.000	87.227.000	3.019.000	2.088.000
SAVA, D. D.*	11,06	285.494.000	-21.226.000	62.997.000	-1.229.000	-46.964.000
CASINO BLED, D. D., BLED	43,00	1.650.282	-166.394	2.126.027	-176.792	-274.810
CASINO PORTOROŽ, D. D., PORTOROŽ	9,46	21.498.281	1.915.997	15.696.583	950.217	190.057
HIT, D. D.*	20,00	213.340.993	49.301.785	155.714.129	-18.835.281	-12.559.661
LOTERIJA SLOVENIJE, D. D., LJUBLJANA	15,00	36.017.451	24.098.820	92.927.613	5.556.068	3.657.057
TELEKOM SLOVENIJE, D. D.*	4,25	1.343.421.000	693.901.000	756.454.000	11.412.000	1.594.000
POMURSKE MLEKARNE D. D., MURSKA SOBOTA	3,34	19.547.279	2.872.352	37.519.049	-2.048.622	-5.402.762
ŽITO, D. D.*	12,26	115.472.698	70.856.969	113.746.626	3.691.267	3.020.492
CIMOS, D. D.*	6,90	347.513.819	-169.259.096	367.182.998	-22.638.704	-53.299.583
CINKARNA CELJE, D. D., CELJE	11,41	182.947.471	140.115.231	160.670.852	16.241.861	13.932.441
GORIŠKE OPEKARNE, D. D., RENČE	12,32	12.566.980	3.858.734	6.183.509	-224.874	-588.022
KRKA, D. D.*	16,20	1.795.745.000	1.351.899.000	1.191.614.000	276.953.000	166.161.000
UNIOR, D. D.*	2,31	353.280.134	140.361.362	205.253.261	12.909.387	4.053.442
INTEREUROPA, D. D.*	1,73	295.246.000	147.638.000	140.769.000	5.052.000	329.000
LUKA KOPER, D. D.*	11,13	452.585.552	286.323.570	163.595.376	33.381.026	29.092.600
CETIS, D. D.*	7,47	44.253.466	27.943.024	39.190.678	1.271.821	180.362

ČZP VEČER, D. D, MARIBOR	10,00	4.165.538	1.561.558	11.968.625	-533.316	-496.501
INTERTRADE ITA, D. D., LJUBLJANA	7,69	17.622.501	17.575.522	222.527	-198.800	208.463
PS ZA AVTO, D. O. O., LJUBLJANA	90,00	6.696.386	4.921.607	197.713	-350.133	423.808
VARNOST SISTEMI, D. O. O.	9,74	333.271	258.845	307.270	-78.008	-62.481
ADRIA, TURISTIČNO PODJETJE D. O. O., ANKARAN	12,24	24.971.165	19.424.213	4.276.414	295.218	175.368
TERME OLIMIA, D. D.*	4,79	73.333.858	28.378.495	22.201.445	2.061.462	612.959
Kapitalska naložba (zavarovalnice)	Delež SDH	Sredstva skupaj	Lastniški kapital	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	Prihodki od finančnih sredstev	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja
POZAVAROVALNICA, D. D.*	25,00	1.454.374.935	271.528.624	437.572.337	55.271.374	30.538.150
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.*	28,09	3.275.428.004	688.140.772	819.864.481	236.378.245	85.682.468

* Podatki za skupino.



Fotografija: arhiv DARS, d. d.



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

9.

OSEBNE IZKAZNICE 20 NAJVEČJIH DRŽAVNIH DRUŽB³

³ Kriterij izbora je knjigovodska vrednost deleža RS in SDH na 31. decembra 2014. Podatki se nanašajo na skupine družb.

ABANKA

ABANKA VIPA, d. d.

Slovenska cesta 58, 1517 Ljubljana

POSLOVODSTVO:

mag. Jože Lenič, predsednik uprave

Igor Stebernak, član uprave

NADZORNI SVET:

Janko Gedrih, predsednik nadzornega sveta

Marko Garbajs, namestnik predsednika

nadzornega sveta

člani:

Andrej Slapar

Blaž Šterk

Barbara Kürner Čad

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Bančništvo

Opis skupine

Abanka je univerzalna banka z dovoljenjem za opravljanje bančnih in drugih finančnih storitev. Prek mreže štiridesetih poslovalnic, razpršenih po vsej Sloveniji, z elektronskim bančništvom ter s svetovanjem in osebnim pristopom ponuja celovite finančne storitve, od klasičnega bančništva, bančno-zavarovalniških storitev do investicijskega bančništva. V medbančnem poslovanju prek mreže korespondenčnih bank po vsem svetu uspešno zadovoljuje potrebe svojih strank pri plačilnem prometu s tujino. Ponudbo Abanke s storitvami faktoringa, lizinga in trgovanja z lastnimi nepremičninami dopolnjujejo še odvisne družbe: Afaktor, d. o. o., Aleasing, d. o. o., in Anepremičnine, d. o. o.

Ključni poudarki iz poslovanja 2014:

Skupina Abanka je v letu 2014 poslovala v skladu s pričakovanji. Predvsem zaradi prenosa slabih terjatev na Družbo za upravljanje terjatev bank (v nadaljevanju: DUTB) je ustvarila izgubo v višini 188,1 milijona evrov, bilančna vsota pa

se je znižala na 2,6 milijarde evrov.

Čiste obresti v višini 55,9 milijona evrov so bile kljub manjšemu obsegu poslovanja za 3 % višje kot v letu 2013, čiste opravnine v višini 29 milijonov evrov pa so bile na enaki ravni kot v letu 2013. S prenosom slabih terjatev na DUTB je Skupina Abanka izboljšala kreditni portfelj banke, kar se je izrazilo tudi v zmanjšanju deleža nedonosnih posojil strankam, ki niso banke. Skupina je kapitalsko močna, saj je količnik skupnega kapitala Skupine Abanka konec leta 2014 znašal 18,8 %.

Ključni uspehi in dogodki skupine v letu 2014

Abanka je po prejeti prvi tranši dokapitalizacije decembra 2013 (v višini 348 milijonov evrov) v predpisanem roku (do 18. februarja 2014) pripravila načrt prestrukturiranja za obdobje od leta 2014 do leta 2018. Republika Slovenija je oktobra s soglasjem Evropske komisije na podlagi potrjenega načrta prestrukturiranja izpeljala drugi del dokapitalizacije, in sicer je banko dokapitalizirala v višini 243 milijonov evrov in vplačala 100.000 novih delnic Abanke Vipe, d. d., z oznako ABKS. Na DUTB je Abanka prenesla slabe terjatve, ta pa je za prevzeta sredstva izdala obveznice s poroštvom Republike Slovenije.

Abanka je vodilna banka na področju skrbniških in administrativnih storitev za investicijske sklade, nadpovprečno visoke tržne deleže pa dosega tudi na področju plačilnih storitev in direktnih bremenitev SEPA. V sklopu bankomatske mreže je druga največja banka, v okviru poslovnega partnerstva s podjetji širi prodajno mrežo Abatočke, ki omogoča

PRIČAKOVANJA SDH

Poteka združitve Banke Celje in Abanke, cilji in pričakovanja glede poslovanja združene banke so še v pripravi.

plačevanje položnic prek trgovskih verig, posreduje pri plemenitih kovinah, z uporabo novih tehnologij posodablja e-plačevanje, e-račune in dokumentarno poslovanje, tako da lahko podjetja sklepajo akreditivne posle »on line«, kar je ceneje in hitreje. Abanka uspešno izvaja bančno zavarovalništvo in prodajo investicijskih skladov. Mobilna banka Abamobi je zelo dobro sprejeta.

V letu 2014 je bila v Abanki izvedena reorganizacija, izboljšave na področju stroškovne in prodajne učinkovitosti, upravljanja odnosov s strankami, pri upravljanju tveganj in slabih naložb, izvajanju in upravljanju poslovnih procesov ter upravljanju kadrov in vodenju organizacijskih enot na vseh ravneh organizacijske strukture banke.

Republika Slovenija se je v okviru postopka presoje državne pomoči zavezala, da bo najpozneje do 31. decembra 2014 Evropski komisiji predložila načrt prestrukturiranja združene Abanke in Banke Celje. Na podlagi skupnega načrta prestrukturiranja Abanke in Banke Celje, ki je bil Evropski komisiji predložen oktobra 2014, je bila Evropski komisiji dana zaveza o njuni združitvi do 1. januarja 2016. Pripojitev Banke Celje k Abanki bo izvedena predvidoma v zadnjem kvartalu leta 2015.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

V skladu s temeljnimi strateškimi usmeritvami Skupine Abanka, ki so v skladu z zavezami Evropski komisiji, so ključni ti cilji:

- povečanje ugleda banke za investitorje,
- usmeritev k prebivalstvu, malim in srednjim podjetjem ter
- h ključnim strankam s pomembnimi neobrestnimi prihodki,
- izboljšanje upravljanja tveganj, povečanje učinkovitosti procesov,

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
IZKAZ POSL. IZIDA			
čiste obresti	55.928	54.099	103
čiste provizije	29.049	29.119	100
čisti dobiček	(188.075)	(306.513)	61
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
bilančna vsota	2.602.426	3.048.403	85
vloge nebanč. sekt.	1.836.210	1.886.057	97
kreditni nebanč. sekt.	1.067.190	1.809.717	59
celotni kapital	300.382	212.139	142
KLJUČNI KAZALNIKI			
obrestna marža	2,00 %	1,57 %	128
CIR*	296,3 %	31,0 %	955
core tier 1	18,8 %	9,3 %	202
ROE	(77,25) %	(191,80) %	40
ROA	(6,74) %	(8,87) %	76
LTD	58,1 %	96,0 %	61
NPL/skupaj posojila	13,76 %	46,13 %	30
DRUGI PODATKI			
št. zaposlenih	892	930	96
št. zaposlenih v SLO	888	923	96
DIVIDENDE			
znesek dividend RS + SDH **	0	0	
dividendnost kapitala			

* Ob izločitvi izrednih prihodkov/odhodkov in stroškov bi CIR v letu 2014 znašal 59,93 %, v letu 2013 pa 76,13 %.

** Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

- spodbudno okolje za zaposlene, usmeritev na slovenski trg,
- učinkovito izvajanje kreditne dejavnosti skladno z zavezami,
- ukinitve nedonosnih poslovnih dejavnosti,
- optimizacija stroškov in
- izboljšanje poslovanja s strankami.

Združena banka bo postala druga največja banka v Sloveniji in bo usmerjena predvsem v poslovanje s prebivalstvom ter malimi in srednje velikimi podjetji. V središču pozornosti ostajajo stranke in njihove potrebe. Še naprej bo zavezana k odličnosti pri zadovoljevanju vseh finančnih potreb strank s poudarjenim osebnim pristopom, najvišjo kakovostjo storitev in hitrim prilagajanjem svoje ponudbe.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Abanka Vipra, d. d., izpolnjuje zahteve in pričakovanja kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga z manjšimi izjemami. Izjeme od zahtev in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga so navedene v izjavi o skladnosti s kodeksom. Iz te izjave izhaja, da Abanka izpolnjuje zahteve in pričakovanja z manjšimi odstopanji, in to zlasti glede načina izvedbe zahtev/pričakovanj. Abanka je v letošnjem letu sprejela več aktov z namenom usklajevanja s spremembami zakona o bančništvu kot tudi večje transparentnosti poslovanja. Tako je sprejela pravilnik o objavi in dostopu do informacij javnega značaja, s katerim je notranje uredila način posredovanja in objavljanja informacij javnega značaja in informacij, katerih javna objava se zahteva na podlagi zakona o SDH ter njegovega kodeksa in priporočil. Tudi postopek ocenjevanja učinkovitosti članov nadzornega sveta je bil spremenjen tako, da veliko natančneje določa postopek ocenjevanja, ureja ocenjevanje nadzornega sveta kot organa in tudi ocenjevanje posameznih članov nadzornega sveta, določa pa tudi najmanj enkrat letno ocenjevanje uspešnosti članov nadzornega sveta.

Vir: Abanka Vipra, d. d.



BANKA CELJE, d. d.

Vodnikova 2, 3000 Celje

POSLOVODSTVO:

Davorin Leskovar, predsednik

Aleksander Vozel, član

NADZORNI SVET:

Jure Peljhan, predsednik

člani:

Tomaž Subotič

Zdenko Zanoški

Bojan Šrot

Melita Malgaj

Barbara Smolnikar

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Bančništvo

Opis skupine

Banka Celje je delniška družba, ki opravlja univerzalne bančne posle. Skupino Banke Celje sestavljata banka in odvisna družba Posest, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti banke.

Poslovanje v letu 2014

V poslovnem letu 2014 je bil ustvarjen dobiček pred oblikovanjem oslabitev in rezervacij v višini 38,8 milijona evrov. Po prenosu slabih terjatev na DUTB ter oblikovanju oslabitev in rezervacij je bil realiziran negativen finančni rezultat, ki je po obdavčitvi znašal 21,1 milijona evrov. Bilančna vsota je bila ob koncu leta 2014 realizirana v višini 1,713 milijona evrov. Neto krediti nebančnemu sektorju so se zmanjšali za 28,1 %. Največje zmanjšanje je bilo realizirano v mesecu decembru, ko so bile prenesene slabe terjatve na DUTB. Delež kreditov SME je skladno s poslovnimi usmeritvami banke postal najmočnejši segment kreditorejmalcev med podjetji. Obveznosti do nebančnega sektorja so se zmanjšale za 1,8 %, v njihovem okviru

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
---------------	------	------	-----------------

IZKAZ POSL. IZIDA

čiste obresti	38.984	37.244	104,67
čiste provizije	14.943	15.817	94,47
čisti dobiček	-21.060	-126.358	16,67

IZKAZ FIN. POLOŽAJA

bilančna vsota	1.713.086	1.816.066	94,33
vloge nebanč. sekt.	1.251.320	1.274.149	98,21
kreditni nebanč. sekt.	886.605	1.234.457	71,82
celotni kapital	202.383	41.520	487,43

KLJUČNI KAZALNIKI

obrestna marža	2,35 %	1,73 %	135,8
CIR	45,52 %	75,41 %	60,36
core tier 1	18,22 %	2,49 %	731
ROE	-37,64 %	-89,12 %	
ROA	-1,27 %	-5,87 %	
LTD	70,85 %	96,88 %	73,13
NPL/skupaj posojila	22,21 %	31,87 %	96,68

DRUGI PODATKI

št. zaposlenih	473	505	93,66
št. zaposlenih v SLO	473	505	93,66

DIVIDENDE

znesek dividend RS + SDH *	0	0	
dividendnost kapitala	0	0	

* Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.

Op.: Podatki se nanašajo na skupino, razen ključnih kazalnikov, pri katerih pa podatki ne presegajo 5 % podatkov matične družbe.

PRIČAKOVANJA SDH

Banka Celje se bo v letu 2015 pripojila k Abanki. Cilji in pričakovanja bodo določeni za združeno banko.

pa so depoziti prebivalstva in samostojnih podjetnikov dosegli 2,9-odstotno rast, kar kaže na to, da prebivalstvo banki kljub dolgotrajnemu procesu dokapitalizacije še vedno zaupa. Kapitalska ustreznost banke je na 31. decembra 2014 znašala 18,22 %.

Ključni uspehi in dogodki skupine v letu 2014

Ključni uspeh skupine se v letu 2014 nanaša predvsem na zagotovitev kapitala z izvedbo dokapitalizacije z državno pomočjo v decembru 2014, zaradi česar je banka skozi celo leto izvajala številne dejavnosti. Pripravljen je bil program prestrukturiranja združene Abanke in Banke Celje. Evropska komisija je izdala soglasje za državno pomoč, če bodo izpolnjene določene

zaveze, med katerimi je najpomembnejša združitev z Abanko najpozneje do 1. januarja 2016 in odprodaja združene banke do leta 2019. Banka je bila decembra 2014 dokapitalizirana z državno pomočjo v višini 190 milijonov evrov. Država je postala edina lastnica banke, hkrati pa so prenehale vse kvalificirane obveznosti banke.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Poslovni načrt skupine za leto 2015 vključuje te cilje: usmeritev na regionalni trg ter v kreditiranje SME in prebivalstva, povečanje stopnje opremljenosti strank s produkti, nadgradnja procesa upravljanja tveganj, nadaljnje izboljšanje operativne učinkovitosti. Ciljni trg skupine je Slovenija, predvsem regije, v katerih ima banka svoje poslovne enote. Za razpršitev kreditnega tveganja bo skupina v letu 2015 pospeševala kreditiranje SME in prebivalstva.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Banka Celje je v letu 2014 kot javna družba, katere obveznice so uvrščene v borzno kotacijo Ljubljanske borze, pri svojem poslovanju spoštovala določila kodeksa upravljanja javnih delniških družb. Izjava uprave in nadzornega sveta banke o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb s pojasnili o odstopanjih je sestavni del Izjave o upravljanju, ki je skladno z določili zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) objavljena v letnem poročilu Banke Celje in Skupine Banke Celje za leto 2014 (spletna povezava: <http://www.banka-celje.si/o-banki/financni-podatki/letna-porocila>). Iz pojasnil k posameznim točkam kodeksa izhaja, da želi banka v prihodnje še izboljšati svoje korporativno upravljanje.

Vir: Banka Celje, d. d.

DARS

DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI (DARS, d. d.)

Vodnikova 2, 3000 Celje

POSLOVODSTVO:

mag. Matjaž Knez, predsednik uprave
Franc Skok, član uprave
Marjan Sisinger, delavski direktor/član uprave

NADZORNI SVET (na 31. decembra 2014):

mag. Robert Ličen, predsednik
Andraž Lipolt, namestnik predsednika
člani:

Gregor Osojnik

Gregor Lukan

Vito Meško

Rožle Podboršek

Trenutna sestava NS:

Marjan Mačkošek, predsednik

dr. Miha Juhart, namestnik predsednika

člani:

mag. Tatjana Colnar

mag. Igor Pirnat

Vito Meško

Rožle Podboršek

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Promet, transport in infrastruktura

Opis družbe

Družba DARS, d. d., je bila ustanovljena z zakonom o DARS leta 1993. Družba upravlja in vzdržuje avtocestno omrežje, za kar je pridobila koncesijo. Družba prav tako v imenu in za račun Republike Slovenije izvaja naloge v zvezi s prostorskim načrtovanjem, umeščanjem avtocest v prostor in pridobivanjem nepremičnin za potrebe gradnje avtocest, v svojem imenu in za svoj račun pa naloge v zvezi z gradnjo avtocest. Družba je v skladu s

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
IZKAZ POSL. IZIDA			
čisti prih. od prod.	354.456	315.640	112
EBITDA	285.680	251.088	114
EBIT	138.449	103.000	134
dobiček pred davki	84.420	56.479	149
davki	14.066	9.335	151
čisti dobiček	70.354	47.144	149
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
celotna sredstva	5.556.644	5.644.937	98
kapital	2.531.278	2.472.933	102
NETO DENARNI TOK			
iz poslovanja	271.820	247.505	110
iz investiranja	-48.637	-162.263	30
iz financiranja	-222.788	-85.084	262
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	79,1 %	79,5 %	—
EBIT marža	38,3 %	32,6 %	—
ROE	2,8 %	1,9 %	—
ROA	1,3 %	0,84 %	—
finančni vzvod	2,20 %	2,28 %	—
neto dolg/EBITDA	8,72 %	10,43 %	—
DRUGI PODATKI			
št. zaposlenih	1251	1237	101
št. zaposlenih v SLO	1251	1237	101
investicije	97.102	53.146	183
bruto dodana vrednost/zaposl.	258	232	—
DIVIDENDE			
znesek dividend RS *	31.000	7.000	442
dividendnost kapitala	1,24 %	0,28 %	—

* Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.

koncesijsko pogodbo pristojna za kakovostno upravljanje, vzdrževanje in obnavljanje sistema cestninskih cest v Sloveniji.

Poslovanje družbe v letu 2014

V poslovnem letu 2014 so vsi prihodki družbe DARS, d. d., znašali 365,3 milijona evrov in so bili za 11 % višji glede na leto 2013. Na dvig prihodkov so najbolj vplivali višji prihodki od cestnin, ki so znašali 344,19 milijona evrov in so bili za 13 % višji v primerjavi z letom 2013.

Odhodki družbe DARS, d. d., so v letu 2014 znašali 280,9 milijona evrov in so bili za 4 % višji glede na leto 2013. Na rast odhodkov je vplivalo predvsem povečanje finančnih odhodkov, ki predstavljajo 20 % vseh odhodkov. V strukturi odhodkov predstavljajo največji delež odpisi vrednosti in sicer 52 %, medtem ko tretji najvišji delež odhodkov, v višini 13 %, predstavljajo stroški dela. V letu 2014 se je za družbo nadaljevalo obdobje obsežnejšega odplačevanja glavnice kreditov, namenjenih za intenzivno gradnjo in obnovo v preteklih letih. Družba je v letu 2014 odplačala glavnice v višini 162,0 milijonov evrov in obresti v višini 54,8 milijona evrov.

Čisti poslovni izid družbe DARS, d. d., je za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2014 znašal 70,4 milijona evrov in je bil v primerjavi s čistim poslovnim izidom leta 2013 višji za 49 %.

Ključni uspehi in dogodki v letu 2014

Poslovno leto 2014 je bilo za družbo DARS, d. d., leto nadaljevanja konsolidacije na različnih področjih in stalnega prilagajanja nastalim razmeram doma in v tujini, kar z uspešnim poslovanjem v letu 2014 družbi omogoča opravljanje vloge dejavnega in stabilnega upravljavca avtocestnega sistema, ki bo s prihodki od cestnin in drugimi prihodki zagotavljala redno poravnavanje obveznosti družbe, njen trajnostni razvoj, njeno dolgoročno, stabilno in družbeno odgovorno

poslovanje ter varno uporabo avtocestnih omrežij.

V letu 2014 so v družbi DARS, d. d., pridobili gradbeno dovoljenje za prvi del avtocestnega odseka Draženci–Gruškovje, sklenili pogodbe in pričeli nameščati protihrupne zaščite, po zapletih zaradi stečaja dveh gradbenih podjetij pa so v skladu z možnostmi izvajali končna dela v predoru Markovec. Za pomemben korak k večji pretočnosti so s tujimi upravitelji podpisali sporazume o sodelovanju, s katerimi so se avtocestni upravljavci dogovorili o medsebojnem sodelovanju na področju upravljanja prometa, izmenjave prometnih informacij in reševanja izrednih dogodkov.

Družba je izvajala pospešene dejavnosti za refinanciranje najetih kreditov. Z bankami so potekali intenzivni pogovori o reprogramiranju obveznosti, z Ministrstvom za finance se je usklajeval predlog krovnega zakona za prestrukturiranje dolga. Cilj predlaganega zakona je družbi omogočiti dejavno upravljanje obstoječega dolga, prestrukturiranje kreditnega portfelja in pravočasno zagotovitev vseh potrebnih virov sredstev za pokrivanje zapadlih obveznosti iz obstoječega dolga.

Glavni cilji in poslovne usmeritve

Družba bo izvajala družbeno odgovorno in učinkovito upravljanje, vzdrževanje in gradnjo avtocestnih in drugih infrastrukturnih omrežij v RS ter zagotavljala pogoje za njihovo varno uporabo. Skrbela bo za sistematičen razvoj novih poslovnih zamisli, s čimer bo spodbujala nenehno rast in razvoj poslovnega sistema

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)	2,9 %	3,0 %
EBITDA marža	79,65 %	82,06 %

DARS, d. d., in tudi zaposlenih delavcev, in to na vseh ravneh poslovanja. Kljub koncesijskim pravicam in obveznostim si bo družba tudi v prihodnje prizadevala za tržno naravnost in visoko konkurenčnost svojih storitev, ki bodo zagotavljale kakovostno upravljanje in razvoj sodobnih infrastrukturnih omrežij, kar je v interesu vseh udeležencev. Zato bodo v družbi poskušali sistematično razvijati strateška partnerstva z vsemi tistimi udeleženci, ki lahko zagotavljajo ustrezne pogoje za optimalno poslovanje ter dolgoročno rast in razvoj družbe. V družbi bodo tudi v prihodnje skrbeli

za stabilno oziroma vzdržno servisiranje obveznosti iz naslova nastalega dolga. Na podlagi izsledkov objektivnih analiz si bo družba tudi v prihodnje prizadevala za zagotavljanje visoke pretočnosti ter varnosti na avtocestah in drugi cestni infrastrukturi. Družba si bo tudi v prihodnje prizadevala razvijati nove tržno naravnane programe z visoko dodano vrednostjo ter zagotavljala stalno merljiv in stroškovno vzdržen način poslovanja, ki ji bo omogočal učinkovito poslovanje, racionalno organiziranost in operativno odličnost.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Družba priporočila smiselno uresničuje skladno z možnostjo realizacije v povezavi z določili veljavne zakonodaje. Cilj je vzpostaviti boljši sistem korporativnega upravljanja kapitalskih naložb države in odlično poslovanje družbe v skladu s kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter priporočili in pričakovanji SDH, d. d., kot upravljavca kapitalskih naložb Republike Slovenije in v skladu s sprejetim etičnim kodeksom ravnanja DARS, d. d., ki predstavlja skupek visokih moralnih, etičnih in delovnih vrednot, ki izražajo vizijo in poslanstvo družbe na vseh področjih delovanja.

Vir: Dars, d. d.



ELEKTRO CELJE, podjetje za distribucijo električne energije, d. d.

Vruncčeva 2a, 3000 Celje

POSLOVODSTVO:

Rade Knežević, predsednik uprave

NADZORNI SVET:

Miran Trampuž, predsednik nadzornega sveta

Tatjana Habjan, namestnica predsednika

Dejan Božič, član

Mitja Vatovec, član

Tomislav Pajič, član (predstavnik zaposlenih)

Boris Počivavšek, član (predstavnik zaposlenih)

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,50 %

SEKTOR: Energetika

Opis skupine

Skupino Elektro Celje sestavljajo obvladujoča družba Elektro Celje ter odvisni družbi Elektro Celje Energija in MHE-Elpro, ki sta v njeni 100-odstotni lasti. V letu 2014 je družba Elektro Celje distribuirala 1.868 GWh EE na distribucijskem območju, ki pokriva 4.345 km² in na katero je bilo po stanju 31. decembra 2014 priključeno 169.414 odjemalcev. Odvisna družba Elektro Celje Energija opravlja dejavnost nakupa in prodaje električne energije in drugih energentov ter storitve svetovanja in je v letu 2014 prodala 1.615 GWh električne energije. Odvisna družba MHE-Elpro, d. o. o., je v letu 2014 proizvedla 5,9 GWh električne in toplotne energije.

Poslovanje skupine v letu 2014

Čisti dobiček skupine Elektro Celje je za poslovno leto 2014 znašal 10.733.939 evrov in je dosegel indeks 162 glede na leto 2013 oziroma 272 glede na letni načrt.

Vrednost sredstev se je povečala za 0,71 % in je ob koncu leta 2014 znašala 285.713.412 evrov. Kapital skupine Elektro Celje, ki v strukturi virov sredstev predstavlja 68,9 %, je znašal 196.839.551 evrov in se je glede na preteklo leto povečal za 104,4 %.

Positiven denarni tok pri poslovanju, ki je bil zaradi nižjih izdatkov za nakup materiala in storitev v primerjavi s predhodnim letom višji za 5.461.333 evrov, je presegel negativna denarna toka iz investiranja in financiranja. Na negativen denarni tok pri financiranju so v letu 2014 najbolj vplivala odplačila finančnih obveznosti.

Marža EBITDA se je zaradi nižjih stroškov poslovanja povečala za 29,02 %, marža EBIT pa za 52,95 %. Kazalnik, ki izkazuje donos na sredstva, je bil dosežen v višini 3,8 % (ROA), kar je za 58,34 % več od doseženega v predhodnem letu. Za enak odstotek se je povečala tudi čista dobičkonosnost kapitala (ROE), ki je znašala 5,7 %. Primerjava neto finančnega dolga z EBITDA izkazuje, da bi lahko skupina Elektro Celje z ustvarjenim kosmatim denarnim tokom v letu 2014 vse svoje finančne obveznosti odplačala v 1,2 leta. V letu 2013 bi za to potrebovala 1,5 leta. V letu 2014 je bilo za 9,6 % več ustvarjene dodane vrednosti na zaposlenega v primerjavi z letom 2013.

Ključni uspehi in dogodki skupine v letu 2014

V januarju 2014 je zaradi katastrofalnih posledic žledoloma brez napajanja z električno energijo ostalo vsaj 30.000 odjemalcev Elektra Celje. Poškodovanih je bilo 267 km SN omrežja in 230 km NN vodov. Ocenjena

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)	3,4 %	3,6 %
EBITDA marža	43,24 %	44,63 %

škoda je znašala 7,4 milijona evrov, medtem ko je za trajno sanacijo potrebnih 12,5 milijona evrov. Realizacija investicij skupine v letu 2014 je znašala 23.689.059 evrov, kar predstavlja 106,4 % letnega načrta. Pretežno gre za investicije v nadomestitve in povečanje zmogljivosti energetskih vodov in naprav (8,5 milijona evrov) ter nove objekte SN in NN (6,2 milijona evrov). Med večje pridobitve spada rekonstrukcija 110 kV DV RTP Lava – RTP Šentjur, vgradnja opreme za zaščito in vodenje v RTP 110/20 kV Žalec, izgradnja učno-vadbenega centra v Šempetru in postavitvev 5. polnilne postaje za električna vozila. Poleg razvoja procesne programske opreme v DCV in nadgradnji DMS funkcij so intenzivno vgrajevali tako imenovane pametne števec in komponente AMI sistema ter konec leta 2014 obračun EE po dejanski uporabi zagotovili 70.740 odjemalcem. Ključni kazalniki kakovosti oskrbe oziroma neprekinjenosti napajanja so se povečali. SAIDI iz leta 2013 se je s 36,86 izboljšal na 29,71, SAIFI pa z 0,88 na 0,79. Izgube električne energije v distribucijskem omrežju so se s 5,67 % zmanjšale na 5,39 %. V letu 2014 so izpeljali načrte na področju izobraževanja, seznanjali zaposlene z etičnim kodeksom in zaokrožili dejavnosti za prejem polnega certifikata »Družini prijazno podjetje«.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Delovanje skupine je usmerjeno v krepitev družbene odgovornosti, ugleda in prepoznavnosti skupine, v razvoj sodobne informacijske podpore, celostni razvoj kadrov in izkoriščanje poslovnih priložnosti. Pomemben cilj skupine je trajnostna in vzdržna rast, dolgoročno uspešno in stabilno poslovanje, stalni napredek in razvoj skupine kot celote. S primernim vzdrževanjem ter nadgradnjo obstoječe energetske infrastrukture z novimi sodobnimi tehnologijami in opremo bo uporabnikom tudi v prihodnje zagotovljena

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
IZKAZ POSL. IZIDA			
čisti prih. od prod.	140.389	156.542	90
EBITDA	33.171	28.098	118
EBIT	12.374	8.767	141
dobiček pred davki	11.419	7.252	157
davki	685	613	112
čisti dobiček	10.734	6.639	162
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
celotna sredstva	285.713	283.700	101
finančni dolg	43.018	46.915	92
lastniški kapital	196.840	188.479	104
NETO DENARNI TOK			
iz poslovanja	16.732	11.271	148
iz investiranja	-7.983	-7.620	105
iz financiranja	-7.435	-3.790	196
KLJUČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	20,9 %	16,2 %	129
EBIT marža	7,8 %	5,1 %	153
ROE	5,7 %	3,6 %	158
ROA	3,8 %	2,4 %	158
finančni vzvod	1,45	1,51	96
neto dolg/EBITDA	1,236	1,538	80
DRUGI PODATKI			
št. zaposlenih	680	678	100
št. zaposlenih v SLO	680	678	100
investicije	23.689	24.914	95
bruto dodana vrednost/zaposl.	80	73	110
DIVIDENDE			
znesek dividend RS + SDH *	2.500	1.923	130
dividendnost kapitala	1,26 %	1,90 %	66

* Izplačane v letu 2015 za posl. letu 2014.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

zanesljiva in kakovostna oskrba z električno energijo, ob upoštevanju njene učinkovite rabe, gospodarne izrabe obnovljivih virov energije in pogojev varovanja okolja. Za prihodnje delovanje skupine je izjemno pomembna pripojitev družbe Elektro Gorenjska Prodaja k hčerinski družbi Elektro Celje Energija. Dodana vrednost je izkoriščanje medsebojnih sinergij in ambicioznejša rast prodaje energentov. Prodaja električne energije za leto 2015 je načrtovana v obsegu 1.821 GWh, proizvodnja energije 5,1 GWh, distribucija električne energije pa v obsegu 1.870 GWh. V letu 2015 so načrtovane investicije v višini 23 milijonov

evrov; nadaljevala se bodo elektromontažna dela na RTP Žalec, predvidena je izgradnja KB 2 x 110 kV med RTP Žalec in DV 110 kV RTP Podlog – RTP Lava, obnova MHE Majcen Mislinja, nadaljuje se izvedba prehoda na 20-kilovoltno napetost na območju Celja. V prihodnosti so načrtovane investicije: RTP 110/20 kV Mokronog (v letu 2022), RTP Vojnik 110/20 kV (v letu 2019), RTP Mežica 110/20 kV (v letu 2027), RP (TP) Betonarna Pristava 20 KV (v letu 2017), RP Ločica 20 kV (v letu 2018) in izgradnja 3 x KB 20 kV RP Nazarje – RP Ljubno v prihodnjih dveh letih.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Skupina posluje skladno s kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter priporočili in pričakovanji SDH. V letu 2012 je uspešno uvedla etični kodeks, s katerim je določila etična pravila vedenja ter ravnanja vodstva družbe in drugih zaposlenih. Sprejela je načrt korporativne integritete, tveganja pa vključila tudi v register tveganj. Skladno z veljavno zakonodajo in ustaljeno prakso skrbi za pregledno poslovanje; v letnih poročilih prikazuje dejansko sliko razvoja svojih poslovnih dejavnosti, dosežke in trenutno stanje. Vsa priporočila in pričakovanja SDH smiselno uresničuje v skladu z možnostjo realizacije in v povezavi z določili veljavne zakonodaje.

Investicijski kapitalski potencial bo tudi v prihodnje namenila za realizacijo energetskih projektov, ki bodo zagotavljali zanesljivo, varno in stabilno obratovanje energetskega sistema v državi.

Vir: Elektro Celje, d. d.



ELEKTRO LJUBLJANA, d. d.

Slovenska cesta 58, 1516 Ljubljana

POSLOVODSTVO:

Andrej Ribič, predsednik uprave

NADZORNI SVET:

mag. Andrej Šušteršič, predsednik

člani:

Zakonjšek Janez

David Valentinčič

mag. David Skornšek

Mitja Fabjan, predstavnik zaposlenih

Egon Hoda, predstavnik zaposlenih

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,5 %,

LASTNIŠKI DELEŽ SDH: 0,3 %

SEKTOR: Energetika

Opis skupine

Skupino Elektro Ljubljana sestavljajo matična družba Elektro Ljubljana, d. d., ter hčerinski družbi Elektro energija, d. o. o., in Elektro Ljubljana OVE, d. o. o., ki sta obe v 100-odstotni lasti matične družbe.

Elektro Ljubljana, d. d., upravlja največje elektrodistribucijsko omrežje v Republiki Sloveniji. Svojo infrastrukturo daje v najem sistemskemu operaterju SODO, d. o. o., ter izvaja zanj storitve vzdrževanja, vodenja in razvoja omrežja ter druge storitve.

Hčerinska družba Elektro energija opravlja dejavnosti nakupa in prodaje električne energije in drugih energentov na trgu na drobno in debelo. Osnovna dejavnost družbe Elektro Ljubljana OVE je razvoj uporabe obnovljivih virov energije, predvsem proizvodnje električne energije iz 100-odstotno obnovljivih virov energije.

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
---------------	------	------	-----------------

IZKAZ POSL. IZIDA

čisti prih. od prod.	561.075	518.577	108
EBITDA	37.829	40.944	92
EBIT	9.790	14.282	69
dobiček pred davki	7.148	11.538	62
davki	2.150	1.499	143
čisti dobiček	4.998	10.039	50

IZKAZ FIN. POLOŽAJA

celotna sredstva	525.372	531.289	99
finančni dolg	106.778	114.541	93
lastniški kapital	285.796	283.267	101

NETO DENARNI TOK

iz poslovanja	39.459	35.808	110
iz investiranja	-27.425	-25.342	108
iz financiranja	-13.333	-10.623	126

KLJUČNI KAZALNIKI

EBITDA marža	6,5 %	7,7 %	84
EBIT marža	1,7 %	2,7 %	63
ROE	1,8 %	3,6 %	50
ROA	0,9 %	1,9 %	47
finančni vzvod	1,84	1,88	98
neto dolg/EBITDA	2,58	2,53	102

DRUGI PODATKI

št. zaposlenih **	953	961	99
št. zaposlenih v SLO **	953	961	99
investicije	31.515	26.388	119
bruto dodana vrednost/zaposl. **	74,6	78,3	95

DIVIDENDE

znesek dividend RS + SDH *	4.397	1.875	234
dividendnost kapitala	1,9 %	0,8 %	

* Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.

** Povprečno število zaposlenih.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Poslovanje skupine v letu 2014

Poslovanje skupine Elektro Ljubljana je v letu 2014 najbolj zaznamovala naravna ujma z žledom, ki je poškodoval več kot 400 kilometrov omrežja družbe in po ocenah povzročil za okoli 25 milijonov evrov škode. Hkrati je na poslovni izid skupine najbolj vplival nepričakovani padec cen električne energije na vseh evropskih borzah. Skupina je zaradi navedenega poslovno leto končala pod pričakovanji, pri čemer je kljub naravnim ujmi in težkim pogojem poslovanja na veleprodajnem in maloprodajnem trgu z električno energijo uresničila 5 milijonov evrov čistega dobička, ki je dosegel polovico realiziranega v predhodnem letu.

Pri tem je matična družba Elektro Ljubljana poslovno leto 2014 končala zelo uspešno. Za odpravo posledic vremenske ujme je povečala svojo investicijsko dejavnost in v letu 2014 realizirala skoraj 31 milijonov evrov investicij. Kljub povečanju investicij je uspela znižati finančni dolg pod 100 milijonov evrov. V letu 2014 je ustvarila za 11,6 milijona evrov čistega dobička, ki je dobiček predhodnega leta presegel za 43 %.

Nasprotno pa poslovanje na področju trgovanja z električno energijo ni bilo zadovoljivo. Zaradi drastičnega znižanja cen električne energije in hkratnega povečanja stroškov trgovanja z električno energijo so močno padle marže pri trgovanju z električno energijo in hčerinska družba Elektro energija je prvič po ustanovitvi poslovno leto končala z negativnim izidom.

Hčerinska družba Elektro Ljubljana OVE pa je izpad prihodkov v segmentu solarnih virov energije zaradi spremenjene nacionalne

podporne sheme uspešno nadomestila s prodajo storitev izgradenj kogeneracijskih naprav na zemeljski plin. Poleg tega so k dobremu poslovnemu izidu družbe prispevale tudi ugodne hidrografske okoliščine.

Ključni uspehi in dogodki skupine v letu 2014

- Uspešno obvladovanje razmer v času naravne ujme in zagotovitev nemotene oskrbe v čim krajšem času.
- Izvedba investicij v višini 31,5 milijona evrov ob hkratnem znižanju finančnega dolga. Polovica vseh vlaganj v letu 2014 je bila prioritarno namenjena sanaciji ob žledolomu porušenega in poškodovanega distribucijskega omrežja, preostali ključni investicijski projekti pa so obsegali: izgradnjo RTP 110/20 Mengeš, izgradnjo 110 kV DV polja Mengeš v RTP Domžale, izvedbo resonančnih ozemljitev nevtralne točke (RONT) v RTP Domžale in RTP Črnuče, gradnjo dvosistemskega 20 kV kablovoda RTP Grosuplje – RP Škofljica in gradnjo 20 kV kablovoda RP Kozarje – TP Gmajnice. Fizična realizacija je v okviru SN in NN objektov obsegala 394 km zgrajenih in obnovljenih SN in NN vodov, izgradnjo 22 novih transformatorskih postaj in 14 km kabelskih kanalizacij.
- Uvedba novega informacijskega sistema za obračun električne energije in omrežnine in procesno podprt življenjski cikel odjemalca.
- Združitev distribucijskega klicnega centra in centra za odpravo napak na omrežju v enotni klicni center, s čimer se je zmanjšalo število neodgovorjenih klicev in izboljšala kakovost storitev klicnih centrov.
- Povečanje tržnega deleža pri trgovini na drobno z električno energijo in zadržanje drugega mesta med dobavitelji električne energije na maloprodajnem trgu v Sloveniji.
- Pridobitev najvišje bonitetne ocene AAA.

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)	2,8 %	3,0 %
EBITDA marža	41,91 %	42,58 %

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

- Doseganje načrtovane donosnosti,
- nadaljnje obvladovanje finančne zadolženosti skupine,
- izvedba investicij v skladu s poslovnimi načrti,
- izvedba načrtovanih storitev za SODO v skladu s pogodbo,
- normalizacija poslovanja hčerinske družbe Elektro energija z reorganizacijo in optimizacijo poslovnih procesov in pridobitev primerne strateškega partnerja za vstop v lastniško strukturo Elektro energije.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Družbe v skupini Elektro Ljubljana pri svojem poslovanju uporabljajo in upoštevajo določbe kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je sprejela uprava Slovenskega državnega holdinga (SDH) 17. decembra 2014, nadzorni svet SDH pa je 19. decembra 2014 k temu izdal soglasje. Družbe v skupini Elektro Ljubljana so v letu 2014 pri poslovanju pristopile k spoštovanju priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga z dne 8. decembra 2014.

Vir: Elektro Ljubljana, d. d.



ELEKTRO MARIBOR d. d.

Vetrinjska ulica 2, 2000 Maribor

POSLOVODSTVO:

mag. Boris Sovič, predsednik uprave

NADZORNI SVET:

Tomaž Orešič, član od 12. 12. 2014,
predsednik od 15. 12. 2014

mag. Mateja Čuk, članica od 12. 12. 2014,
namestnica predsednika od 15. 12. 2014

Ciril Pucko, član od 12. 12. 2014

Dušan Kovačič, član od 14. 7. 2014,
namestnik predsednika od 23. 10. 2014
do 15. 12. 2014

Darko Nemec, član od 14. 7. 2014

Andreja Katič, predsednica do 23. 10. 2014,
članica do 30. 10. 2014

mag. Franc Pangerl, namestnik predsednice
do 03. 10. 2014

Dušan Mohorko, član do 12. 12. 2014

Roman Ferenčak, član, predsednik
od 23. 10. 2014 do 15. 12. 2014

Miroslav Pečovnik, član do 13. 7. 2014

Maksimiljan Turin, član do 13. 7. 2014

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,50 %

SEKTOR: Energetika

Opis skupine

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

- Energija plus, d. o. o.
Glavna dejavnost družbe je nakup in prodaja energentov (električna energija, toplotna energija, prodaja plina in peletov).

- OVEN Elektro Maribor, d. o. o.
Glavna dejavnost družbe je proizvodnja električne energije v malih hidroelektrarnah in fotonapetostnih elektrarnah.

Poslovanje skupine v letu 2014

Skupina Elektro Maribor je v letu 2014 uspešno poslovala, saj je pri vseh kazalnikih, ki so prikazani v tabeli, dosegla boljše rezultate glede na preteklo leto.

Ključni poudarki iz poslovanja:

- Povečal se je čisti dobiček, predvsem zaradi višjih poslovnih prihodkov ter nižjih poslovnih stroškov in odhodkov.
- Poslovni prihodki so se povečali predvsem iz naslova usredstvenih lastnih proizvodov in lastnih storitev.
- Poslovni stroški in odhodki so se zmanjšali predvsem v okviru stroškov materiala.
- EBITDA in EBIT marža sta se povečala.
- Povečala so se investicijska vlaganja.
- Zmanjšal se je finančni dolg.
- Povečala se je bruto dodana vrednost na zaposlenega.

Ključni uspehi in dogodki skupine v letu 2014

Leto 2014 je bilo eno najtežjih doslej zaradi naravne nesreče, ledenega žleda epskih razsežnosti in tragične izgube mladega pogodbenega sodelavca. Sodelavci so z izjemnimi naporami v zelo težkih razmerah v relativno kratkem času ponovno oskrbeli odjemalce, poleg tega pa še pomagali

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)	2,8 %	3,0 %
EBITDA marža	37,40 %	40,10 %

drugim. Skupaj z 90 dodatno projektno zaposlenimi sodelavci je skupina povečala vlaganja v robustnejša in pametnejša omrežja. Rekonstruirali so 296 km nadzemnih srednje in nizkonapetostnih daljnovodov ter rekonstruirali oziroma na novo položili 135 km srednje in nizkonapetostnih kablovodov. V sistem naprednega merjenja so v letu 2014 dodatno vključili 11.909 merilnih mest. Tako je v sistem naprednega merjenja vključenih že 46 % vseh merilnih mest. Vzpostavili so sekundarno lokacijo hranjenja podatkov, ki zagotavlja delovanje informacijske podpore uporabnikom v primeru izpada primarne lokacije. Prejeli so certifikat bonitetne odličnosti AAA (Bisnode) in A1++ (GVIN) in postali ambasador korporativne integritete. Z lastnim znanjem so posodobili klicni center in vzpostavili mobilni merilni laboratorij.

Kljub zahtevnim razmeram v okolju so pridobili nove posle na trgu. Vsem gospodinjstvom in malim poslovnim kupcem so s 1. februarjem 2014 v povprečju za 5,9 % znižali cene električne energije. Za projekt prenove kurilnice Pobrežje so na natečaju »Energetsko učinkovit projekt (URE) 2014« časnika Finance in Instituta Jožef Stefan prejeli prestižno prvo nagrado. Z najugodnejšo ponudbo cene zemeljskega plina so zmagali na avkciji Zveze potrošnikov Slovenije, ki je organizirala skupinski nakup električne energije in plina. V jubilejnem letu 100-letnice javne službe distribucije so dosegli najboljši poslovni izid doslej, ki je za 24 % višji glede na leto pred tem.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Glavni cilj skupine je doseganje načrtovanih prihodkov in načrtovanega poslovnega izida ob upoštevanju akta o metodologiji za določitev regulativnega okvirja določenega s strani Agencije za energijo in pričakovanj SDH. Na področju prodaje električne energije

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
IZKAZ POSL. IZIDA			
čisti prih. od prod.	157.038	157.317	100
EBITDA	34.871	30.650	114
EBIT	13.373	8.659	154
dobiček pred davki	13.128	8.878	148
davki	-1.636	402	-
čisti dobiček	11.493	9.280	124
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
celotna sredstva	358.930	349.919	103
finančni dolg	36.239	37.506	97
lastniški kapital	253.509	245.002	103
NETO DENARNI TOK			
iz poslovanja	15.743	15.869	99
iz investiranja	-8.136	-9.518	85
iz financiranja	-5.026	-5.760	87
KLJUČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	19,6 %	17,5 %	112
EBIT marža	7,5 %	4,9 %	153
ROE	4,6 %	3,8 %	121
ROA	3,2 %	2,7 %	119
finančni vzvod	141,6 %	142,8 %	99
neto dolg/EBITDA	49,3 %	68,4 %	72
DRUGI PODATKI			
št. zaposlenih	831	830	100
št. zaposlenih v SLO	831	830	100
investicije	24.786	23.332	106
bruto dodana vrednost/zaposl.	72	69	105
DIVIDENDE			
znesek dividend RS *	3.195	2.397	133
dividendnost kapitala	1,6 %	1,2 %	129

* Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

načrtujejo krepitev tržnega položaja ter ohranjanja obstoječih kupcev in pridobivanja novih, prilagajanje prodajnih cen razmeram na trgu energentov in širitev prodajne ponudbe. Z izgradnjo novih proizvodnih objektov ali odkupom obstoječih načrtujejo povečanje

svojih energetske zmogljivosti. Razvojna vizija skupine temelji na družbeno zastavljenih ciljih zanesljive in dolgoročno stabilne oskrbe z naprednimi energetske storitvami.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Družba Elektro Maribor pri svojem poslovanju upošteva določila kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga.

Vir: Elektro Maribor, d. o. o.



ELEKTRO PRIMORSKA, podjetje za distribucijo električne energije, d. d.

Erjavčeva ulica 22, 5000 Nova Gorica

POSLOVODSTVO:

Uroš Blažica, predsednik uprave

NADZORNI SVET:

mag. Uroš Saksida, predsednik nadzornega sveta

Matjaž Bajec, član

Massimo Makovac, član

Dean Kocjančič, član

Valter Vodopivec, član

Jernej Kenda, član

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,5 %,

SEKTOR: Distribucija električne energije

Opis skupine

Skupino Elektro Primorska sestavljajo: Elektro Primorska, d. d., kot obvladujoča družba; E 3, d.o.o., kot odvisna družba, ki je v 100 odstotni lasti matične družbe; JOD, d. o. o., ki je v 100 odstotni lasti družbe E 3, d. o. o.; ECO ATMINVEST d.o.o., ki je v 100 odstotni lasti družbe E 3, d. o. o., in družba Knešča, d. o. o., ki je v 47,27 odstotni lasti družbe JOD, d. o. o., kot pridružena družba. V konsolidacijo so vključene matična družba Elektro Primorska, d. d., odvisna družba E 3, d. o. o., JOD, d. o. o., in ECO ATMINVEST, d. o. o., ki so polno konsolidirane, in pridružena družba Knešča, d. o. o., ki je konsolidirana po kapitalski metodi.

Poslovanje skupine v letu 2014

V poslovnem letu 2014 je skupina Elektro Primorska v primerjavi s predhodnim letom realizirala nižje čiste prihodke od prodaje zaradi nižjih količin oddane električne energije, znižanja prihodkov iz naslova omrežnine zaradi penalizacije, do katere je prišlo zaradi

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
IZKAZ POSL. IZIDA			
čisti prih. od prod.	92.558.815	114.119.766	81
EBITDA	18.500.036	21.377.467	87
EBIT	5.296.658	8.796.537	60
dobiček pred davki	4.655.809	8.207.756	57
**davki	576.407	708.746	81
čisti dobiček	4.079.402	7.499.010	54
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
celotna sredstva	210.742.587	217.657.213	97
finančni dolg	28.975.905	32.960.388	88
lastniški kapital	145.156.912	142.465.880	102
NETO DENARNI TOK			
iz poslovanja	10.944.516	16.259.883	67
iz investiranja	-10.716.199	-10.932.311	98
iz financiranja	-5.868.450	512.546	
KLJUČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	17,9 %	17,4 %	103
EBIT marža	5,1 %	7,2 %	72
ROE	2,9 %	5,4 %	54
ROA	1,9 %	3,5 %	54
finančni vzvod	1,45	1,53	95
neto dolg/EBITDA	1,52	1,23	226
DRUGI PODATKI			
št. zaposlenih	514	510	101
št. zaposlenih v SLO	514	510	101
investicije	13.100.450	10.982.407	119
bruto dodana vrednost/zaposl.	68.896	74.081	93
DIVIDENDE			
znesek dividend RS + SDH *	1.047.711 €	1.047.711 €	100
dividendnost kapitala	0,01	0,01	100

* Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.

Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

** Davek od dobička + odloženi davki.

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)	2,8 %	3,0 %
EBITDA marža	34,80 %	34,90 %

nedoseganja referenčnih vrednosti kazalnikov kakovosti. Nižji čisti prihodki od prodaje v primerjavi s predhodnim letom so tudi posledica nižjih prodajnih cen električne energije, izpada prodaje električne energije na tujem trgu zaradi nedorečenega lastništva tujih kupcev in neugodnih vremenskih razmer, ki niso spodbujale porabe energentov. Poslovni rezultati so zaznamovani z dogodki iz začetka leta (žledolom). Nastala škoda in izvajanje sanacije sta močno vplivala na stroške in prihodke.

Ključni uspehi in dogodki skupine v letu 2014

Leto 2014 je bilo polno dogodkov, ki so zaznamovali poslovanje skupine. Prizadela nas je naravna nesreča izrednih razsežnosti. Žledolom je povzročil izjemno škodo na celotni slovenski infrastrukturi. Posebej na udaru je bilo prav območje, ki ga pokriva Elektro Primorska. Obnove so se lotili premišljeno in zavzeto.

Njihov prvi cilj je bil vsem odjemalcem v čim krajšem času zagotoviti najnujnejšo oskrbo z električno energijo. Kljub izjemnim razmeram so cilj s pomočjo zunanjih partnerjev in ob mednarodni pomoči dosegli v manj kot mesecu dni. Tudi preostanek leta so namenili skoraj izključno sanaciji poškodovanega omrežja. Večji del sanacije so končali v letu 2014. Dokončna sanacija, predvsem na nizkonapetostnem omrežju, pa se je zavlekla še v leto 2015. Kljub izrednim razmeram so dosegli pozitiven poslovni rezultat in celo presegli druge temeljne poslovne cilje.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Njihovo delovanje bo tudi v prihodnje najprej namenjeno uporabnikom omrežja ter skrbi za vzdrževanje in razvoj elektroenergetske infrastrukture. Z razvojem elektrodistribucijskega omrežja in vlaganji v infrastrukturo poskušajo odjemalcem zagotoviti ustrezne napetostne razmere, boljšo varnost obratovanja in večjo zanesljivost oskrbe z električno energijo v okviru predpisanih vrednosti, kakovost napetosti v skladu s predpisi in varovanje okolja v skladu z zakonodajo.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Družba v večji meri upošteva določila kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga. Izjema je peti sklop priporočil (doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja). V skupini še ne izvajamo samoocenitve po modelu EFQM. V letu 2015 načrtujemo izvedbo prve samoocenitve v skladu s predhodno omenjenim modelom. Kot izhodišče bomo uporabili integriran sistem vodenja.

Vir: Elektro Primorska, d. d.



GEN energija, d. o. o.

Vrbina 17, 8270 Krško

POSLOVODSTVO:

Martin Novšak, direktor

NADZORNI SVET:

Matej Pirc, predsednik

Danijel Levičar, namestnik predsednika

člani:

Nikola Galeša

Saša Ivan Geržina

Roman Dobnikar

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Energetika

Opis skupine

Celotna skupina trguje z električno energijo na energetske trgu RS in energetskih trgov Vzhodne in Srednje Evrope ter Balkana. Trgovanje z električno energijo je koncentrirano v družbi GEN-I, ki je v 50-odstotni lasti družbe GEN. Družba ima tudi 100 odstotni lastniški delež v družbah SEL in TEB, 50 odstotni lastniški delež v družbi NEK, katere upravljanje je določeno z meddržavno pogodbo med Republiko Slovenijo in Republiko Hrvaško, 33,5 odstotni delež v družbi HESS (skupaj s TEB in SEL pa 51 odstotni) in 10 odstotni delež v družbi SRESA (skupaj s SEL 40 odstotni).

Poslovanje skupine v letu 2014

Skupina GEN je leto 2014 končala zelo uspešno, saj je uresničila vse ključne zastavljene cilje, med katerimi je najpomembnejši varna, zanesljiva in okolju prijazna proizvodnja električne energije po konkurenčnih cenah. Skupina je ob izredni hidrologiji in rekordni proizvodnji tako rekoč vseh elektrarn skupine v letu 2014 ustvarila čisti poslovni izid v višini 29.082 tisoč evrov (leta 2013 20.755 tisoč evrov).

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
IZKAZ POSL. IZIDA			
čisti prih. od prod.	728.427	668.243	109
EBITDA	76.989	67.607	114
EBIT	31.567	24.294	130
dobiček pred davki	32.709	24.383	134
davki	3.627	3.629	100
čisti dobiček	29.082	20.755	140
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
celotna sredstva	873.037	727.395	120
finančni dolg	23.227	26.018	89
lastniški kapital	675.710	520.668	130
NETO DENARNI TOK			
iz poslovanja	67.187	57.807	116
iz investiranja	-31.526	-50.423	63
iz financiranja	-9.448	-7.337	129
KLJUČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	10,5 %	10,0 %	105
EBIT marža	4,3 %	3,6 %	119
ROE	4,86 %	4,04 %	120
ROA	3,63 %	2,88 %	126
finančni vzvod	1,3	1,4	93
neto dolg/EBITDA	-133,9%	-219,0 %	61
DRUGI PODATKI			
št. zaposlenih	743	689	108
št. zaposlenih v SLO	726	678	107
investicije	111.432	26.091	427
bruto dodana vrednost/zaposl.	151	148	102
DIVIDENDE			
znesek dividend RS + SDH *	6.000.000 €		
dividendnost kapitala	1,4 %		

* Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)	4,5 %	4,7 %
EBITDA marža	8,0 %	7,6 %

Proizvodni objekti v skupini GEN so v danih razmerah obratovali stabilno in učinkovito ter proizvedli 3.648 GWh električne energije, kar je 22 % več kot leto prej. NEK je s stabilnim obratovanjem dosegel rekordno proizvodnjo v višini 6.060 GWh, od katerih skladno z meddržavno pogodbo pripadla GEN oziroma R Sloveniji polovica te, torej 3.030 GWh. Izredna hidrologija je vplivala na najvišjo proizvodnjo v zgodovini vseh elektrarn skupine GEN na reki Savi – SEL in HESS, TEB pa je z zanesljivostjo zagonov potrdila svojo vlogo pri zagotavljanju stabilnosti sistema. V letu 2014 je skupina trgovala s 15.697 GWh električne energije, kar je 25 % več kot v prejšnjem letu. V letu 2014 so se zato čisti prihodki od prodaje skupine kljub nižjim prodajnim cenam električne energije posledično povečali za 9 %, kar je predvsem posledica povečanja prihodkov skupine GEN-I. Skupina GEN je postala večinska lastnica družbe HESS, zaradi česar uskupinjevanje HESS od leta 2014 poteka na osnovi popolnega uskupinjevanja, kar se izraža pri vseh postavkah, predvsem pa pri spremembah postavk v izkazu finančnega položaja in številu zaposlenih. V razvoj in raziskave ter naložbe in investicije so družbe skupine GEN v letu 2014 ob upoštevanju pravil konsolidacije vložile 111,4 milijona evrov (2013: 26,1 milijona evrov).

Ključni uspehi in dogodki skupine v letu 2014

Z zagotavljanjem stabilnega, varnega in konkurenčnega delovanja proizvodnih objektov je skupina odjemalcem zagotovila pravočasno, zanesljivo, okolju prijazno in konkurenčno

dobavo električne energije iz trajnostnih in obnovljivih virov. Realiziranih je bilo tudi več investicij. Med najpomembnejšimi so tehnološke nadgradnje v NEK, nadaljevanje izgradnje verige hidroelektrarn na spodnji Savi in odkup dodatnega lastniškega deleža v družbi HESS, s katerim je skupina GEN postala tudi večinska, 51-odstotna lastnica družbe HESS. Z nakupom poslovnega deleža v HESS se je povečal delež proizvodnje iz obnovljivih virov energije v skupini GEN in njen celotni proizvodni portfelj, ki temelji na nizkoogljivih in trajnostnih virih energije – to sta jedrska in vodna energija. Pri tem so zelo pomembni izboljšana ekonomika in medsebojni vplivi hidroelektrarn v celotni savski verigi, hkrati pa bodo ustvarjeni sinergijski učinki dodatno izboljšali pogoje za zanesljivo in varno obratovanje NEK. Pomemben dosežek je tudi skupno mnenje s hrvaškim partnerjem HEP, da se na podlagi ekonomskih projekcij podaljša obratovanje NEK do leta 2043. V TEB pa so potekale intenzivne priprave na zamenjavo starih plinskih turbin.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateški cilji skupine so upravljanje, obratovanje in vzdrževanje obstoječih objektov ter investiranje vanje zaradi zagotavljanja dolgoročnega varnega, zanesljivega ter okolju prijaznega in ekonomsko učinkovitega obratovanja obstoječih proizvodnih enot, razširitev prodajnega portfelja električne energije in storitev, povezanih z elektroenergetskim trgom, zaradi povečanja konkurence na tem trgu in investiranje v nove proizvodne zmogljivosti na temelju obnovljivih in trajnostnih virov in tehnologij, s tem pa povečanje zanesljivosti dobave električne energije porabnikom in prispevanje k trajnostnemu razvoju Slovenije. Načrtujeta se nadaljnje vlaganje v projekt gradnje hidroelektrarn na spodnji in srednji Savi in

zamenjava starih plinskih turbin v TEB, prav tako se intenzivno izvajajo vse dejavnosti za izvedbo projekta razširitve proizvodnih kapacitet jedrske elektrarne. Izvesti bo treba tudi vse predvidene investicijske dejavnosti v jedrski elektrarni, povezane z remontom, in vse potrebne poslovne dejavnosti, ki zagotavljajo

izvajanje obveznosti, prevzetih po meddržavni pogodbi o NEK. Skupina bo prav tako še naprej vlagala v širjenje prodajnega portfelja ter še večji poudarek namenila polnemu obvladovanju funkcij trženja in končne prodaje električne energije in zemeljskega plina.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Upravljanje skupine poteka v skladu z veljavnimi predpisi, dobro poslovno prakso, s spoštovanjem kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter na podlagi smiselne uporabe priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga. Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države se je družba GEN prostovoljno odločila uporabljati, pri čemer je v letno poročilo družbe in skupine GEN za leto 2014 vključena tudi primerna izjava o upravljanju družbe. Družba GEN ima sprejet kodeks poslovne etike, ki je javno dostopen na spletni strani. Skladno s priporočili družbe se izdelujejo triletni poslovni načrti. Ustanovitelju se poroča periodično, na podlagi zakona o informacijah javnega značaja pa družbe v skupini proaktivno na svojih spletnih straneh upoštevajo načelo transparentnosti z objavami podatkov o izdatkih, članih posloводства in nadzornih svetov, objavljajo seznam družb, za katere velja omejitev poslovanja, in revizorjeva poročila.

Vir: Gen energija, d. o. o.



GEOPLIN, d. o. o., Ljubljana

Cesta Ljubljanske brigade 11, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO:

Boštjan Napast, predsednik uprave

mag. Alojz Stana, član uprave

NADZORNI SVET:

Andrej Ribič, predsednik

mag. Tomaž Berločnik, namestnik predsednika

člani:

Iztok Bajda

mag. Mojca Soža

Simon Jelovčan

Tanja Pečjak

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 39,5741 %

LASTNIŠKI DELEŽ SDH: 0,0498 %

SEKTOR: Energetika

Opis skupine

Skupino Geoplin tvorijo matična družba Geoplin, d. o. o., Ljubljana in odvisne družbe v njeni stoddostotni lasti: družba Plinovodi, d. o. o., Družba Trgovina i opskrba energentima, d. o. o., in družba Geocom, ki je v mirovanju. Družba Geoplin opravlja energetske dejavnosti dobave, trgovanja, zastopanja in posredovanja na trgu z zemeljskim plinom. Posluje tudi na tujih trgih, tako na področju dobave zemeljskega plina kot nudenja energetske storitve. Družba Plinovodi izvaja gospodarsko javno službo operaterja prenosnega plinovodnega omrežja zemeljskega plina in je certificirana kot neodvisni operater prenosnega sistema zemeljskega plina. Družba

Trgovina i opskrba energentima je v drugi polovici leta 2014 začela opravljati dejavnost trgovanja z zemeljskim plinom na hrvaškem trgu.

Poslovanje skupine v letu 2014

Skupina Geoplin je v letu 2014 dosegla čisti poslovni izid v višini 13,6 milijona evrov, kar je 6 % več kot v letu 2013. Prihodki od prodaje so v letu 2014 znašali 377,9 milijona evrov in so 8 % višji kot v predhodnem letu, predvsem na račun višje prodaje zemeljskega plina ob sicer nižji realizirani povprečni prodajni ceni zemeljskega plina, na katero so vplivali tudi valutna gibanja in borzne cene zemeljskega plina. Kosmati poslovni izid je bil v letu 2014 3 % višji kot v letu 2013, medtem ko so bili stroški prodajanja in splošnih dejavnosti (brez stroškov rezervacij) v primerjavi z letom 2013 nižji za 2 %, kar se izraža v višji vrednosti EBITDA. Fizična prodaja zemeljskega plina družbe Geoplin je v letu 2014 znašala 1148,6 milijona Sm³, kar je 35 % več kot v predhodnem letu. Od tega je bilo 41 % količin prodanih v tujino, kjer je družba v letu 2014 dosegla 198-odstotno rast prodaje zemeljskega plina glede na leto 2013.

Ključni uspehi in dogodki skupine v letu 2014

Ključne dejavnosti matične družbe Geoplin so bile usmerjene v izvajanje in razvoj osnovne dejavnosti trgovanja z zemeljskim plinom na domačem in tujem trgu, zagotavljanje zanesljive oskrbe z zemeljskim plinom, optimizacijo nabavnega portfelja in izvajanje energetske storitve. Družba Geoplin je v letu 2014 dosegla 34-odstotno rast fizične prodaje zemeljskega plina glede na leto 2013. Na tujem trgu je bila realizirana 198 % višja prodaja zemeljskega plina kot v preteklem letu. Na področju nabave zemeljskega plina je družba Geoplin ves čas dejavno vodila optimizacijske procese v nabavnem portfelju. Končala je pogajanja z dvema večjima dobaviteljskima zemeljskega plina iz naslova dolgoročnih pogodb. Poleg

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)	5,7 %	5,9 %
EBITDA marža	10,3 %	10,4 %

tega je v letu 2014 postala dejavna članica dunajske borze Central European Gas Hub, kar je nadgradilo njeno poslovanje in še bolj približalo ponudbo zemeljskega plina končnim odjemalcem. Intenzivneje so se v letu 2014 začele izvajati dejavnosti trženja energetskih storitev v Sloveniji, kjer je družba Geoplin končala večja projekta s skupno 13 enotami kogeneracij. Družba Plinovodi je vse leto zagotavljala nemoten prenos zemeljskega plina. Na področju investicij v plinovodno infrastrukturo je bilo v letu 2014 realiziranih 30 milijonov evrov investicij, med pomembnimi dosežki sta izgradnja vzporednega prenosnega plinovoda od Ceršaka do Vodice in nadgradnja kompresorske postaje v Kidričevem. Družba Trgovina in opskrba energentima, d. o. o., s sedežem na Hrvaškem je v letu 2014 pridobila potrebna dovoljenja za opravljanje dejavnosti prodaje zemeljskega plina na hrvaškem trgu in realizirala prve dobave zemeljskega plina.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Razvoj energije v Evropski uniji gre v smeri zmanjševanja emisij toplogrednih plinov in drobnih delcev v okolje. Za EU je zemeljski plin energent, ki bo skupaj z obnovljivimi viri energije zagotavljal ustrezno zanesljivost oskrbe in zadostno preskrbo ter bo hkrati omogočil doseganje zastavljenih okoljskih ciljev glede zmanjševanja emisij v ozračje. Strateški cilji skupine so usmerjeni v nadaljnji razvoj in podporo osnovni dejavnosti na domačem trgu, to je zagotavljanje konkurenčne in zanesljive oskrbe z zemeljskim plinom, izvajanje nemotenega, varnega in zanesljivega prenosa zemeljskega plina, omogočanje priključitve in dostopa do prenosnega omrežja, prav tako so cilji usmerjeni v širitev trženja zemeljskega plina na nove trge in tržne segmente ter razvoj novih storitev. Glede na napovedi se tudi v naslednjih letih v Sloveniji pričakuje nestabilno poslovno okolje, kar bo vplivalo tudi na nadaljnje

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
IZKAZ POSL. IZIDA			
čisti prih. od prod.	377.866	350.208	108
EBITDA	47.440	44.847	106
EBIT	14.339	11.735	122
dobiček pred davki	15.424	14.457	107
davki	1.842	1.674	110
čisti dobiček	13.581	12.783	106
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
celotna sredstva	485.162	472.710	103
finančni dolg	85.122	67.781	126
lastniški kapital	302.230	295.694	102
NETO DENARNI TOK			
iz poslovanja	35.149	45.575	77
iz investiranja	-35.772	-51.279	66
iz financiranja	6.750	3.022	223
KLJUČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	12,6 %	12,8 %	98
EBIT marža	3,8 %	3,4 %	113
ROE	4,5 %	4,5 %	100
ROA	2,8 %	2,8 %	100
finančni vzvod	1,6	1,6	100
neto dolg/EBITDA	99,4 %	70,8 %	140
DRUGI PODATKI			
št. zaposlenih	193	189	102
št. zaposlenih v SLO	192	189	101
investicije	32.587	52.361	62
bruto dodana vrednost/zaposl.	228	267	85
DIVIDENDE			
znesek dividend RS + SDH *	2.231.703,70 €		
dividendnost kapitala	2,4 %		

*Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

zaostrovanje razmer na trgu zemeljskega plina v Sloveniji. Cenovne ravni zemeljskega plina v Sloveniji bodo sledile cenovnim ravnam na najbližjih trgovanih vozliščih. Ne glede na razmere na domačem trgu družba Geoplin v prihodnje načrtuje ohranjanje obsega prodaje z intenzivno prodajo v tujino ter povečanje prodaje novih storitev in produktov ter energetskih storitev, saj največji del načrtovanih naložb predstavljajo projekti za energetsko učinkovitost. Družba Geoplin prek hčerinske družbe na Hrvaškem s prenosom svojega znanja in izkušenj vstopa na trg novih odjemalcev. Lokalna prisotnost na trgih JV Evrope je ključna

za krepitev pozicije in prepoznavnosti skupine, zato družba v bližnji prihodnosti načrtuje ustanovitev nove družbe v tej regiji, kar je bistveno za ohranjanje oziroma rast količinskega obsega prodaje. Temeljne dejavnosti hčerinske družbe Plinovodi bodo še naprej razvoj, gradnja in upravljanje prenosnega sistema ter izvajanje prenosa zemeljskega plina. Družba želi zadržati doseženo visoko raven zanesljivosti in varnosti obratovanja prenosnega sistema ter s programom širitve okrepiti vlogo prenosnega plinovodnega sistema v slovenskem prostoru in povezavi s sosednjimi prenosnimi sistemi.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Družba Geoplin je že v letu 2013 pristopila k izpolnjevanju priporočil Slovenske odškodninske družbe tako, da je izpolnjevanje priporočil obravnaval tudi nadzorni svet družbe.

Družba Geoplin tako izpolnjuje priporočila glede plačila članov organov nadzora, plačila zunanjih članov komisij in drugih zunanjih strokovnjakov. Opravljeno je vrednotenje učinkovitosti organa nadzora, ustanovljena je bila tudi revizijska komisija, ustrezno je urejeno poročanje o poslovanju družbe in skupine (upoštevajoč omejitve zaradi ITO – Plinovodi), transparentno se vodijo postopki pri sklepanju poslov in izdatkih družbe (naročanje blaga in storitev, donatorstvo in sponzorstvo), optimirajo se stroški dela skladno s priporočili, vzpostavljen je sistem upravljanja s tveganji in notranjo kontrolo. Izpolnjevanje priporočil je trajna naloga družbe in se vsakoletno preverja.

Vir: Geoplin, d. o. o.



HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, d. o. o.

Koprska ulica 92, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO:

Blaž Košorok, generalni direktor

Stojan Nikolić, finančni direktor

NADZORNI SVET:

dr. Miloš Pantoš, predsednik

dr. Boštjan Markoli, namestnik predsednika

člani:

mag. Drago Štefe

Črt Slokan

Boštjan Jančar

Jernej Otič

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Energetika

Opis skupine

Dejavnost skupine HSE zajema predvsem področje upravljanja energije in okolja ter obvladovanje s tem povezanih procesov in tveganj. Širok nabor dejavnosti zajema proizvodnjo električne in toplotne energije, pridobivanje lignita, prodajo in trgovanje z električno in toplotno energijo, terminskimi pogodbami za EE, emisijskimi kuponi CO₂, certifikati RECS, Pol, optimizacijo proizvodnje skupine HSE, zagotavljanje sistemskih storitev, potrebnih za delovanje elektroenergetskega sistema v Sloveniji ter vodenje in izvedbo energetskih in okoljskih projektov.

Poslovanje skupine v letu 2014

Skupina HSE je v letu 2014 realizirala 1.320.121 tisoč evrov celotnih prihodkov in 1.258.391 tisoč evrov čistih prihodkov od prodaje. Čisti prihodki od prodaje so bili glede na leto 2013 nižji za 19 % predvsem zaradi nižjih povprečnih veleprodajnih cen EE.

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
IZKAZ POSL. IZIDA			
čisti prih. od prod.	1.258.391	1.562.320	81
EBITDA	80.383	189.341	42
EBIT	-8.113	100.174	NS
dobiček pred davki	-14.736	91.216	NS
davki	20.955	24.605	85
čisti dobiček	-35.690	66.610	NS
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
celotna sredstva	2.728.888	2.830.521	96
finančni dolg	936.397	964.892	97
lastniški kapital	1.471.547	1.546.787	95
NETO DENARNI TOK			
iz poslovanja	106.418	220.254	48
iz investiranja	-58.657	-500.340	12
iz financiranja	-34.538	348.540	NS
KLJUČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	6,4 %	12,1 %	53
EBIT marža	-0,6 %	6,4 %	NS
ROE	-2,4 %	4,4 %	NS
ROA	-1,3 %	2,5 %	NS
finančni vzvod	0,6	0,6	100
neto dolg/EBITDA	10,6	4,7	224
DRUGI PODATKI			
št. zaposlenih	3.671	3.869	95
št. zaposlenih v SLO	3.668	3.866	95
investicije	246.728	309.312	80
bruto dodana vrednost/zaposl.	80	92	87
DIVIDENDE			
znesek dividend RS + SDH *	0		
dividendnost kapitala	0 %		

* Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Družbe skupine HSE so v letu 2014 preverile vrednosti svojih sredstev. Zaradi spremenjenih pogojev na trgu je bilo treba izvesti slabitve nekaterih sredstev v skupni višini 72.303 tisoč evrov, zato je imela skupina v letu 2014 negativen izid iz poslovanja v višini 8.113 tisoč evrov in negativen čisti poslovni izid v višini 35.690 tisoč evrov (brez izvedenih slabitev bi bil rezultat iz poslovanja skupine pozitiven, prav tako tudi čisti poslovni izid). Zaradi omenjenih slabitev in negativnega čistega poslovnega izida so glede na leto 2013 slabše tudi vrednosti kazalnikov. EBITDA marža znaša 6,4 % in je glede na leto 2013 nižja za 47 %. EBIT marža je negativna, in sicer znaša -0,6 % (v letu 2013 +6,4 %). ROE za leto 2014 znaša 2,4 % (v letu 2013 pa je znašal +4,4 %). ROA za leto 2014 znaša 1,3 % (leta 2013 pa je znašal +2,5 %). Kazalnik neto dolg na EBITDA je kljub nižji zadolženosti v primerjavi z letom 2013 slabši predvsem zaradi slabitve stalnih sredstev. Kazalnik neto dolg na kapital je konec leta 2014 na ravni iz leta 2013. Znižal se je kapital skupine (zaradi poslovanja z izgubo, predvsem zaradi slabitev sredstev in izjemnih dogodkov, ki so vplivali na visoke stroške v TE in premogovniku, ter prodaje 35,6 odstotnega deleža HSE v HESS), nižja pa je tudi zadolženost skupine zaradi odplačila posojil.

Sredstva skupine so 31. decembra 2014 znašala 2.728.888 tisoč evrov, kapital pa 1.471.547 tisoč evrov. Glede na leto 2013 so bila sredstva skupine HSE nižja za 4 %, predvsem zaradi že omenjenih slabitev sredstev kot tudi zaradi prodaje 35,6 odstotnega deleža HSE v HESS. Za 5 % je bil nižji tudi kapital kot posledica izgube družb, ki so slabile sredstva, in nižjega kapitala manjšinskih lastnikov zaradi odprodaje 35,6-odstotnega deleža HSE v HESS. Zadolženost do bank je bila zaradi poplačil kratkoročnih posojil v decembru nižja za 3 %.

Konec leta 2014 je bilo v skupini HSE zaposlenih 3.671 delavcev, kar je za 198 manj v primerjavi s stanjem 31. decembra 2013. Število zaposlenih se je najbolj znižalo v skupini PV, in sicer za 116, sledijo HESS za 37 (družba HESS 31. decembra 2014 ni bila več vključena v skupino HSE), TET – v likvidaciji za 26, DEM za 12, TEŠ za 11 in HSE Invest za 1; število zaposlenih pa se je povečalo v družbi HSE, in sicer za 5 zaposlenih. Investicije so znašale 246.728 tisoč evrov in so bile nižje za 20 % glede na leto 2013, predvsem zaradi zamika in zamrznitve investicij pri vseh družbah skupine HSE razen pri HSE (odkup opreme PV) in HESS (vlaganja v HE Brežice). Kljub nižjemu povprečnemu številu zaposlenih v skupini HSE je dodana vrednost na zaposlenega v letu 2014 za 13 % nižja v primerjavi z letom 2013 (ta je nižja predvsem zaradi višjih stroškov).

Ključni uspehi in dogodki skupine v letu 2014

Poslovno leto 2014 je bilo za skupino HSE kljub težavam uspešno. Poslovni rezultati družb skupine so bili, upoštevajoč spremenjene razmere na trgih z EE, z izjemo skupine PV, TEŠ in TET – v likvidaciji, dobri. Oskrba Slovenije z EE je bila tudi po zaslugi skupine HSE varna in zanesljiva. V skladu s terminskim načrtom se je izvajala izgradnja nadomestnega bloka 6 v TEŠ, obnova verige HE na Dravi in Soči je že skoraj končana, nadaljevala se je izgradnja HE na spodnji Savi in v omejenem obsegu projekt izgradnje HE na srednji Savi.

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)	1,5 %	2,0 %
EBITDA marža	12,1 %	13,7 %

Zaradi zagonskih preizkusov nadomestnega bloka 6 v TEŠ, ki je bil jeseni uspešno vključen v slovensko elektroenergetsko omrežje, likvidacije družbe TET in izjemno težkih geomehanskih pogojev v jami PV so bili stroški na termo in premogovnem delu višji, proizvodnja EE v TE pa je bila bistveno nižja od načrtovane. Kljub temu so zaradi ugodne hidrologije proizvodnjo ohranili na ravni iz leta 2013.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Skupina HSE mora v obdobju 2015–2017 izvesti ukrepe finančnega, poslovnega, kadrovskega in organizacijskega prestrukturiranja, saj je to pogoj za ohranitev dolgoročne uspešnosti skupine.

Skupina HSE si bo še naprej enotno prizadevala za ohranitev in dvig ugleda skupine in tudi vsake njene članice. HSE je bil ustanovljen za združevanje poslovne moči ključnih proizvajalcev EE pri zagotavljanju varne in zanesljive oskrbe odjemalcev EE in za maksimiranje sinergij med njimi, zato mora skupina HSE delovati kot celota pri vseh projektih, ki ta namen udeležujejo na vseh področjih od poslovnih in javnih do okoljskih s poudarkom na trajnostnem razvoju.

V skupini HSE se zavedamo, da bodo pogoji poslovanja v letu 2015 na finančnem in gospodarskem področju še vedno zelo zahtevni za vse družbe skupine HSE. Nadaljujejo se dejavnosti, začrtane na 9. strateški konferenci skupine HSE. V prihodnjem obdobju dajejo močan poudarek tudi odprodaji vsega poslovno nepotrebne premoženja in izločitvi vseh nepotrebnih dejavnosti, ki niso povezane z osnovno dejavnostjo ali niso skladne s strategijo skupine HSE. Da bi se sklenile investicije skupine HSE, ki so še potekale, so

v letu 2014 prodali 35,6 odstotni delež HSE v HESS, pri čemer se zavedajo, da le poenoteno upravljanje celotne verige na reki Savi pomeni optimalno izrabo tega obnovljivega vira, zato potekajo med lastniki SRESA pogovori o konsolidaciji lastništva in prenosu koncesije na SRESA.

Nizke cene EE in trendi, ki tudi za naslednja leta ne kažejo bistvenega povišanja, postavljajo skupino HSE pred dejstvo, da je v zadnjih nekaj letih začela obsežen investicijski cikel, s katerim prenavlja kar tretjino svojih proizvodnih zmogljivosti oziroma polovico svoje proizvodnje EE, v položaj, v katerem mora za zagotovitev nemotenega poslovanja, ohranjanja likvidnosti, solventnosti, finančne stabilnosti in doseganja zastavljenih ciljev izvesti obsežne ukrepe, da se racionalizira poslovanje, poveča dobičkonosnost in predvsem izboljšajo likvidnostne okoliščine.

Poslovni načrt za leto 2015 je zastavljen ambiciozno, velik poudarek je na predvideni optimizaciji poslovanja in racionalizaciji vseh vrst stroškov ter zagotovitvi finančnih virov, vendar poslovodstvo HSE ocenjuje, da je načrtovane cilje ob angažiranosti vseh zaposlenih v skupini HSE mogoče realizirati. Pri tem bosta zelo pomembna izvedba načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja skupine PV in TEŠ in dogovor z bankami o pogojih nadaljnjega sodelovanja v ključnih projektih skupine HSE. Leto 2015 bo začrtalo nove nujne korake, ki bodo omogočili dolgoročno preživetje skupine HSE kot celote še posebej v tako zahtevnih tržnih pogojih. Na dveh ključnih trajnostno perspektivnih projektih, HE na srednji Savi in HE na Muri, bodo tudi v 2015 potekale le dejavnosti v strogo omejenem obsegu, da se ohrani dinamika umeščanja objektov v prostor, ki je zaradi križanja okoljevarstvenih zahtev (Natura

2000) in zahtev glede izrabe obnovljivih virov za proizvodnjo EE najkompleksnejši dejavnik obeh projektov. Prav tako se v omejenem obsegu izvajajo dejavnosti za dodatno izrabo porečja reke Soče. V skupini HSE za leto 2015 načrtujejo 1.180.597 tisoč evrov čistih prihodkov od prodaje, EBIT v višini 38.754

tisoč evrov in čisti poslovni izid v višini 157 tisoč evrov. Za leto 2015 prav tako načrtujejo, da bo HSE prodal 25,3 TWh EE. Konec leta 2015 bo bilančna vsota skupine predvidoma znašala 2.929.006 tisoč evrov, vrednost kapitala skupine pa bo 1.536.216 tisoč evrov.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Skladno s točko 3.4.1 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Slovenskega državnega holdinga, d. d., je družba HSE ta kodeks sklenila prostovoljno uporabljati. Kodeks kot tudi priporočila SOD in SDH je družba pri poslovanju, upoštevajoč dejavnost družbe in druge posebnosti družbe, v večji meri smiselno upoštevala. Družba v letu 2014 ni realizirala teh priporočil kodeksa: št. 6.8.8, št. 6.12.2, št. 9.2.1, št. 9.2.7, št. 9.2.10 in št. 10.1. Družba v letu 2014 ni realizirala teh priporočil SOD: št. 3, št. 10 in št. 11; ter teh priporočil SDH: št. 5 in št. 6.9. Družba HSE bo priporočilom kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Slovenskega državnega holdinga sledila tudi v prihodnje in skladno s tem izpolnjevala svoj sistem korporativnega upravljanja.

Vir: HSE, d. o. o.



KAPITALSKA DRUŽBA

KAPITALSKA DRUŽBA POKOJNINSKEGA IN INVALIDSKEGA ZAVAROVANJA, d. d.

Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO:

Bachtiar Djalil, predsednik uprave
mag. Anja Strojín Štampar, članica uprave

NADZORNI SVET:

Samo Lozej, predsednik
dr. Boris Žnidarič, namestnik predsednika
člani:

mag. Aleksander Mervar

mag. Ladislav Rožič

Stane Seničar

Cirila Surina Zajc

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Finančni holdingi

Opis družbe

Kapitalska družba, d. d. (KAD), je organizirana kot delniška družba, katere edini ustanovitelj in delničar je Republika Slovenija. Pravice edinega delničarja Kapitalske družbe (Republika Slovenija) skladno z zakonom o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1) izvaja skupščina SDH (Vlada RS). KAD posluje kot delniška družba v skladu z zakonom o gospodarskih družbah. Osnovna dejavnost je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja in upravljanje Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v skladu z zakonom pa bo oblikovala tudi Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih športnikov. Družba kot izvajalec poklicnega zavarovanja iz Kritnega sklada SODPZ izplačuje poklicne pokojnine. Družba opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
IZKAZ POSL. IZIDA			
čisti prih. od prod.	8.715	9.899	88
EBITDA	4.600	5.280	87
EBIT	3.540	4.149	85
dobiček pred davki	37.464	-83.800	NS
davki	9.285	9.378	99
čisti dobiček	46.749	-74.422	NS
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
celotna sredstva	932.730	849.651	110
finančni dolg	0	0	NS
lastniški kapital	925.977	817.063	113
NETO DENARNI TOK			
iz poslovanja	39.793	7.103	560
iz investiranja	-7.147	93.572	NS
iz financiranja	86	-101.169	NS
KLJUČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	52,78 %	53,34 %	99
EBIT marža	40,62 %	41,91 %	97
ROE	5,36 %	-8,94 %	NS
ROA	5,25 %	-8,41 %	NS
finančni vzvod	100,73	103,99	97
neto dolg/EBITDA	0	0	NS
DRUGI PODATKI			
št. zaposlenih	56	57	98
št. zaposlenih v SLO	56	57	98
investicije	286	172	166
bruto dodana vrednost/zaposl.	187	212	88
DIVIDENDE			
znesek dividend RS + SDH *	0		
dividendnost kapitala	%		

* Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja, opravlja pa tudi storitve za druge članice svoje skupine. Do 31. decembra 2015 se mora v skladu z ZSDH-1 preoblikovati v neodvisen in avtonomen demografski rezervni sklad.

Poslovanje družbe v letu 2014

Prihodki so v letu 2014 dosegli 9,1 milijona evrov, od tega za 8,7 milijona evrov čistih prihodkov od prodaje. Finančni prihodki so dosegli 45,9 milijona evrov. Vrednost sredstev je konec leta 2014 znašala 932,7 milijona evrov. V letu 2014 so bile realizirane nove investicije, od tega neopredmetena osnovna sredstva v višini 50 tisoč evrov, opredmetena osnovna sredstva v višini 166 tisoč evrov in naložbene nepremičnine v višini 70 tisoč evrov. Kapitalska družba je tako poslovno leto 2014 končala s pozitivnim čistim poslovnim izidom 46,7 milijona evrov. V skladu z zakonom se bilančni dobiček Kapitalske družbe, d. d., ne more uporabiti za razdelitev delničarjem.

Ključni uspehi in dogodki družbe v letu 2014

Kapitalska družba, d. d., je v letu 2014 dosegla pozitiven rezultat iz poslovanja v višini 3,5 milijona evrov in prigospodarila čisti poslovni izid v višini 46,7 milijona evrov, na ravni skupine pa 73,4 milijona evrov. Z odličnimi rezultati se lahko pohvali tudi na področju obveznega dodatnega zavarovanja. Pokojninski prihranki Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja so v letu 2014 presegle 624,5 milijona evrov. Kapitalska družba, d. d., je z upravljanjem teh sredstev v zadnjih treh letih dosegla 20,82 odstotno donosnost, v zadnjih petih letih pa 26,39 odstotno donosnost, s čimer se je uvrstila na prvo mesto med pokojninskimi upravljalci po doseženi donosnosti. Z velikimi uspehi na področju obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, s pokojninskimi skladi, ki jih upravlja hčerinska družba Modra

zavarovalnica, in doseženimi poslovnimi rezultati pomeni Kapitalska družba, d. d., razvojno, organizacijsko in strokovno sidrišče pokojninskih rešitev za prihodnost.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Temeljni poslovni cilji Kapitalske družbe, d. d., v letu 2015:

- izpolnitev zakonskih obveznosti za potrebe pokojninske blagajne pri ZPIZ;
- preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v demografski rezervni sklad;
- oblikovanje Sklada premostitvenega zavarovanja poklicnih športnikov;
- maksimiranje vrednosti premoženja z učinkovitim upravljanjem naložb in nadaljnje preoblikovanje Kapitalske družbe, d. d., v portfeljskega investitorja v skladu s strategijo upravljanja premoženja Kapitalske družbe, d. d., in strategijo upravljanja kapitalskih naložb države oziroma soglasjem državnega zbora;
- upravljanje in obvladovanje skupine;
- maksimiranje vrednosti premoženja za zavarovance SODPZ z učinkovitim upravljanjem naložb v skladu s strategijo upravljanja SODPZ, pri čemer dosežena donosnost ne sme biti nižja od tiste, ki je določena s pokojninskim načrtom sklada;
- dejavno sodelovanje z vsemi deležniki sistema poklicnega zavarovanja;
- upravljanje osebnih kapitalskih računov

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)*	3,0 %	4,0 %
EBITDA marža	4,5 %	5,0 %

*pred izplačilom v ZPIZ

- zavarovancev SODPZ in tekoče reševanje problematike, povezane s poklicnim upokojevanjem;
- izplačevanje poklicnih pokojnin;
- izvajanje restriktivne stroškovne politike;
- dejavno upravljanje tveganj na ravni družbe in skupine;
- priprave na prehod na novo informacijsko podporo upravljanja skladov in premoženja Kapitalske družbe, d. d.;
- zagotavljanje razpoložljivosti in zanesljivosti informacijskega sistema z vzdrževanjem informacijske infrastrukture za skupino;
- skrb za zaposlene in njihov razvoj;
- skrb za učinkovito zunanje in notranje sporazumevanje.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Kapitalska družba, d. d., je v zvezi z upravljanjem svojih kapitalskih naložb od 1. januarja 2014 do 31. decembra 2014 smiselno uporabljala kodeks upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki ga je 15. maja 2013 sprejela Slovenska odškodninska družba, d. d. Ob navedenem je pri upravljanju svojih kapitalskih naložb upoštevala tudi Izhodišča za glasovanje predstavnikov Kapitalske družbe, d. d., na skupščinah gospodarskih družb, v katerih je Kapitalska družba, d. d., kapitalsko udeležena v letu 2014. Kapitalska družba, d. d., kot delniška družba, v kateri je Republika Slovenija 100 odstotni delničar, od 1. januarja 2015, spoštuje kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Odstopanja od posameznih priporočil kodeksa so povezana le s posebnim položajem in namenom ustanovitve Kapitalske družbe, d. d., ki je zagotavljanje sredstev za ZPIZ, ter predvidenim preoblikovanjem družbe v demografski rezervni sklad. Politika upravljanja družbe bo oblikovana po preoblikovanju. Izbira kandidatov za člane organov nadzora in oblikovanje predlogov za skupščino določil kodeksa ne upoštevata v celoti zaradi kogentnih določil ZSDH-1 in statuta družbe, ki za Kapitalsko družbo, d. d., predvidevata poseben nominacijski postopek za člane nadzornega sveta družbe. Enako velja tudi glede sestave nadzornega sveta družbe. Na Kapitalski družbi, d. d., je ob upoštevanju določil kodeksa in priporočil treba vzpostaviti sistem korporativne integritete ter uvesti samoocenjevanje družbe in skupine.

Vir: Kapitalska družba, d. d.



KRKA, d. d., Novo mesto

Šmarješka cesta 6, 8501 Novo mesto

POSLOVODSTVO:

Jože Colarič, predsednik uprave in generalni direktor

dr. Aleš Rotar, član uprave in direktor področja Razvoj in raziskave

Zvezdana Bajc, članica uprave in direktorica Sektorja za ekonomiko in informatiko

dr. Vinko Zupančič, član uprave in direktor področja Oskrba z izdelki

Danica Novak Malnar, članica uprave, delavska direktorica in vodja Farmacevtske proizvodnje

NADZORNI SVET (TRENUTNI):

Matej Pirc, predsednik

Jože Mermal, namestnik predsednika

Franc Šašek, namestnik predsednika

prof. dr. Julijana Kristl

Simona Razvornik Škofič

mag. Tomaž Sever

Andrej Slapar

mag. Anja Strojín Štampar, MBA

dr. Mateja Vrečar

NS 31. decembra 2014:

mag. Jože Lenič, predsednik

Matjaž Rakovec, namestnik predsednika

člani:

Mojca Osolnik Videmšek

izr. prof. dr. Sergeja Slapničar

prof. dr. Julijana Kristl

Vincenc Maček

Franc Sašek

dr. Mateja Vrečar

mag. Tomaž Sever

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 0,009 %

LASTNIŠKI DELEŽ SDH: 16,20%

SEKTOR: Proizvodni sektor

Opis skupine

Skupino Krka sestavljajo obvladujoča družba Krka, d. d., in 30 odvisnih družb (od tega dve v Sloveniji in 28 v tujini). Krka je vertikalno integrirano generično farmacevtsko podjetje in se uvršča med vodilna generična farmacevtska podjetja v svetu.

Poslovanje skupine v letu 2014

Prodaja je že peto leto zapored preseгла milijardo evrov. Padec prodaje glede na leto prej je predvsem posledica negativnega vpliva gibanja tečaja ruskega rublja, ki je bil zlasti izrazit v prodajno najntenzivnejšem zadnjem četrtletju.

Poslovni odhodki, ki so znašali 985,4 milijona evrov, so bili za 6,3 milijona evrov oziroma za 0,6 % večji kot v letu 2013. Delež poslovnih odhodkov v prodaji je znašal 83 %.

Največji delež v strukturi poslovnih odhodkov predstavljajo proizvodjalni stroški prodanih proizvodov, ki so se glede na leto 2013 zmanjšali za 4 %. Njihov delež v prodaji je znašal 39 %. Na višino proizvodjalnih stroškov prodanih proizvodov vpliva tudi sprememba vrednosti zalog končnih izdelkov. Stroški prodajanja, ki vključujejo tudi 20,0 milijonov evrov novooblikovanih rezervacij za tožbe, so v letu 2014 znašali 28 % prodaje in so bili glede na leto prej 4 % večji. Nova rezervacija je bila povezana s sporom med Krko in družbo AstraZeneca, v katerem se je slednja pritožila na odločitev sodišča. Brez upoštevanja rezervacij so se stroški prodajanja zmanjšali za nekaj manj kot 3 %, njihov delež v prodaji pa je znašal 26 %. Stroški razvijanja so znašali 9 % prodaje in so bili glede na leto 2013 večji za 11 %. Stroški

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)	13,0 %	13,5 %
EBITDA marža	31,6 %	32,0 %

splošnih dejavnosti so znašali 6 % prodaje in so bili glede na leto 2013 večji za 4 %.

Neto finančni izid skupine Krka se je v letu 2014 glede na leto 2013 poslabšal. Razlog so bile neto negativne tečajne razlike, ki so v letu 2014 znašale 100,1 milijona evrov, kar je 72,5 milijona evrov več kot v letu 2013, v katerem je skupina Krka beležila neto negativne tečajne razlike v vrednosti 27,6 milijona evrov. Večji del negativnih tečajnih razlik, od katerih je tretjina nastala pri plačilih, dve tretjini pa sta vezani na prevrednotenje terjatev in danih posojil, je posledica razvrednotenja ruskega rublja.

Ključni uspehi in dogodki skupine v letu 2014

V letu 2014, v katerem je Krka proslavila 60-letnico svojega obstoja, je prodaja izdelkov in storitev skupine Krka dosegla 1,192 milijarde evrov in tako že peto leto zapored preseгла milijardo evrov. Delež prodaje na trgih zunaj Slovenije je presegel 93 %. Najvišjo absolutno in relativno rast prodaje so zabeležili v regiji Zahodna Evropa, kar je rezultat načrtne vzpostavitve lastne marketinško-prodajne mreže (11 odvisnih družb) in rasti prodaje izdelkov pod lastnimi blagovnimi znamkami. Pomemben generator rasti prodaje v vseh prodajnih regijah so novi izdelki, ki so plod lastnega razvojno-raziskovalnega dela. Za RR so namenili 9 % prihodkov od prodaje. V letu 2014 so registrirali 19 novih izdelkov v 47 farmacevtskih oblikah in jakostih. Delež novih izdelkov v prodaji skupine Krka že več let presega 40 %. V letu 2014 so dokončali največjo naložbo v zgodovini Krke, Notol 2, in tako bistveno povečali svoje zmogljivosti za proizvodnjo trdnih oblik zdravil. Skupaj so za naložbe v Sloveniji in tujini namenili 174 milijonov evrov. Dosegli so 277 milijonov evrov dobička iz poslovanja in 166 milijonov evrov čistega dobička, s čimer so ohranili finančno trdnost skupine Krka, ki omogoča tudi stabilno dividendno politiko.

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
IZKAZ POSL. IZIDA			
čisti prih. od prod.	1.191.614	1.200.827	99
EBITDA	374.535	321.732	116
EBIT	276.953	227.588	122
dobiček pred davki	175.313	201.341	87
davki	9.152	28.575	32
čisti dobiček	166.161	172.766	96
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
celotna sredstva	1.795.745	1.759.884	102
finančni dolg	38.019	0	
lastniški kapital	1.351.899	1.332.611	101
NETO DENARNI TOK			
iz poslovanja	170.870	302.751	56
iz investiranja	-166.216	-164.065	101
iz financiranja	-46.222	-93.683	49
KLJUČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	31,4 %	26,8 %	
EBIT marža	23,2 %	19,0 %	
ROE	12,4 %	13,4 %	
ROA	9,3 %	10,2 %	
finančni vzvod	1,33	1,32	
neto dolg/EBITDA	0,037	-0,212	
DRUGI PODATKI			
št. zaposlenih	10.499	10.048	104
št. zaposlenih v SLO	4.887	4.846	101
investicije	173.721	157.268	110
bruto dodana vrednost/zaposl.	63,3	62,4	101
DIVIDENDE			
znesek dividend RS + SDH *	13.287	11.161	
dividendnost kapitala	6,1 %	5,4 %	

* Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.

Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Ključni strateški cilji do leta 2018

- Doseči povprečno letno organsko rast prodaje v višini najmanj 5 %.
- Hkrati z organsko rastjo zagotavljati rast tudi z dolgoročnimi poslovnimi povezavami (vključno z joint ventures) ter prevzemi poslovno zanimivih in razpoložljivih podjetij.
- Doseči najmanj tretjinski delež novih izdelkov v skupni prodaji.
- Lansirati izbrane izdelke na izbranih ključnih trgih kot prvi generik.
- Krepite konkurenčne prednosti izdelkov.
- Ohranjati čim večji delež vertikalno integriranih izdelkov.
- Izboljšati stroškovno učinkovitost uporabe sredstev.
- Povečati stroškovno učinkovitost izdelkov.
- Povečati inovativnost vseh poslovnih funkcij.
- Ostati samostojni.

V pripravi je nova petletna strategija za obdobje 2016–2020.

Cilji poslovanja skupine Krka v letu 2015

- Prodaja izdelkov in storitev bo predvidoma dosegla 1.260 milijonov evrov.
- Delež prodaje na trgih zunaj Slovenije bo predvidoma 94-odstoten.
- Najpomembnejša skupina izdelkov ostajajo zdravila na recept z 81-odstotnim deležem v prodaji.
- Načrtujejo dobiček na ravni dobička v letu 2014.
- Načrtujejo povečanje števila zaposlenih v Sloveniji in tujini, skupaj za 4 %.
- Načrtovane naložbe v vrednosti 165 milijonov evrov bodo namenjene predvsem povečanju in modernizaciji proizvodnih in razvojno-raziskovalnih zmogljivosti ter infrastrukture.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Družba Krka izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

Krka izpolnjuje velik del določil iz kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga: Krka izvaja redno poslovno načrtovanje in vsako leto pripravlja podrobne letne načrte poslovanja, ki temeljijo na sprejeti dolgoročni strategiji razvoja. Oba sprejme uprava in o njej seznanjeni NS. Družba skrbi za redno periodično poročanje vlagateljem o poslovanju. Glede transparentnosti sklepanja poslov, donatorstva in sponzorstva ima vzpostavljene učinkovite notranje kontrole. Optimizacija stroškov je stalen proces, od leta 2013 pa ima družba tudi stroškovni program na ravni skupine z imenom »Vaša učinkovitost šteje«. Doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja se izraža v številnih prejetih certifikatih in zlasti uspešno opravljenih farmacevtskih inšpekcijah ter prejetih nagradah za kakovost.

Tudi v prihodnje si bo Krka prizadevala upoštevati navedena priporočila, upošteva tudi potrebe in prakso družbe.

Vir: Krka, d. d.



LUKA KOPER, d. d.

Vojkovo nabrežje 38, 6000 Koper/Capodistria

UPRAVA (TRENUTNA):

Dragomir Matić, predsednik uprave

Andraž Novak, član uprave

Irena Vincek, članica uprave

Matjaž Stare, član uprave, delavski direktor

NADZORNI SVET:

dr. Alenka Žnidaršič Kranjc, predsednica nadzornega sveta

dr. Elen Twrdy, namestnica predsednice nadzornega sveta

Capt. Rado Antolovič, MBA, član nadzornega sveta

mag. Andrej Šercer, član nadzornega sveta

Žiga Škerjanec, član nadzornega sveta

Sabina Mozetič, članica nadzornega sveta

mag. Nebojša Topić, član nadzornega sveta (predstavnik delavcev)

Mladen Jovičić, član nadzornega sveta (predstavnik delavcev)

Stojan Čepar, član nadzornega sveta (predstavnik delavcev)

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 51 %

LASTNIŠKI DELEŽ SDH: 11,13 %

SEKTOR: Promet, transport in infrastruktura

Opis skupine

Luka Koper je edino večnamensko slovensko pristanišče in zato izjemno pomembno za državo, saj s svojim delovanjem vpliva na razvoj slovenskega gospodarstva in logistike v tem delu Evrope. Luka Koper, d. d., je leta 2008 z državo za 35 let sklenila koncesijsko pogodbo za opravljanje pristaniških dejavnosti, vodenje, razvoj in redno vzdrževanje pristaniške infrastrukture na območju koprškega tovornega

(V EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
IZKAZ POSL. IZIDA			
čisti prih. od prod.	163.601.560	144.235.477	113
EBITDA	60.792.878	40.385.025	151
EBIT	33.381.026	12.201.713	274
dobiček pred davki	31.957.329	6.638.233	481
davki	2.858.987	-1.111.277	-258
čisti dobiček	29.098.342	7.749.500	375
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
celotna sredstva	452.585.551	443.558.562	102
finančni dolg	128.146.556	153.750.652	83
lastniški kapital	286.323.570	259.204.139	110
NETO DENARNI TOK			
iz poslovanja	64.269.988	49.400.430	130
iz investiranja	-29.261.473	-9.000.557	325
iz financiranja	-32.230.565	-38.845.377	83
KLJUČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	37,2 %	28,0 %	133
EBIT marža	20,4 %	8,5 %	240
ROE	10,7 %	3,0 %	357
ROA	6,5 %	1,7 %	382
finančni vzvod	1,58	1,71	92
neto dolg/EBITDA	1,2	2,6	46
DRUGI PODATKI			
št. zaposlenih	1.009	982	103
št. zaposlenih v SLO	1.009	982	103
investicije	29.958.975	14.825.864	202
bruto dodana vrednost/zaposl.	104.649	91.281	115
DIVIDENDE			
znesek dividend RS + SDH *	1.391.657	1.478.636	94
dividendnost kapitala	3,8 %	4,1 %	94

* Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

pristanišča. Osnovna pristaniška dejavnost se izvaja na 12 specializiranih terminalih (kontejnerskem terminalu, avtomobilskem in ro ro terminalu, terminalih za generalne tovore, sadje, les in živino, terminalu za minerale in rudnine, terminalu za žita in krmila ter za glinico, evropskem energetske terminalu, terminalu za tekoče tovore in potniškem terminalu). Pristanišče je mejna vstopna točka za Evropsko unijo in ima status proste cone tipa I.

Poslovanje Skupine v letu 2014

Ladijski pretovor skupine Luka Koper je v letu 2014 dosegel 19 milijonov ton, s čimer je bil dosežen načrtovani pretovor leta 2014 in za 5 % presežen ladijski pretovor leta 2013, povečal se je predvsem pretovor kontejnerjev, vozil in tekočih tovorov, medtem ko se je v drugih blagovnih skupinah ladijski pretovor nekoliko zmanjšal. V letu 2014 je dosežen rekord letnega pretovora kontejnerjev, ki je znašal kar 674.029 TEU. Čisti prihodki od prodaje skupine Luka Koper so v letu 2014 znašali 163,6 milijona evrov in so presegli načrtovane čiste prihodke od prodaje za 12,4 milijona evrov oziroma za 8 %. V primerjavi z realiziranimi čistimi prihodki od prodaje v letu 2013 pa so bili v letu 2014 ti višji za 19,4 milijona evrov oziroma za 13 %. V letu 2014 je poslovni izid iz poslovanja skupine znašal 33,4 milijona evrov, kar je za 6,1 milijona evrov ali 22 % več od načrtovanega in za 21,2 milijona evrov ali 174 % več v primerjavi z letom 2013; povečanje je posledica višjih čistih prihodkov od prodaje. Upoštevati pa je tudi treba, da je bil poslovni izid iz poslovanja v letu 2013 nižji tudi zaradi slabitev vrednosti nepremičnin v znesku 9 milijonov evrov. Čisti poslovni izid skupine v letu 2014 je tako znašal 29,1 milijona evrov, kar je za 8,3 milijona evrov ali za 40 % več, kot je bilo načrtovano. To pomeni, da je bil za 21,3 milijona evrov ali kar za 275 % višji od realiziranega čistega poslovnega izida v letu 2013.

Ključni uspehi in dogodki Skupine Luka Koper v letu 2014

- Končana je bila investicija na kontejnerskem terminalu. Na novi površini, ki meri skupno 6.480 m², je bil pridobljen prostor za skladiščenje približno 600 TEU (10. september 2014). Končana je bila tudi prva faza poglobljanja morskega dna prvega bazena v pristanišču na –14 m in pridobljeno dovoljenje Uprave Republike Slovenije za pomorstvo za vplutje in izplutje iz severnega dela prvega bazena ladjam z ugrezom do 13,5 metra (september 2014).
- Podpisana je bila pogodba z Evropsko investicijsko banko (EIB) o 15-letnem posojilu v višini 36 milijonov evrov s 3-letnim moratorijem. Posojilo bo zaokrožilo finančno konstrukcijo projekta podaljšanja prvega pomola Luke Koper, d. d., in drugih infrastrukturnih del za povečanje kapacitete kontejnerskega terminala Luke Koper, d. d. (december 2014).

Vizija, poslanstvo in strateške usmeritve v prihodnje

Vizija:

Postati vodilni pristaniški sistem za globalne logistične rešitve držav Srednje in Vzhodne Evrope.

Poslanstvo:

Z zanesljivim pristaniškim sistemom spodbujati logistične rešitve na najkrajši poti do osrčja Evrope.

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)	11 %	11,5 %
EBITDA marža	37 %	38 %

Strateške usmeritve za prihodnje:

- Pristaniški sistem – učinkovit pristaniški sistem in trgovsko pristanišče (ustvarjati dodano vrednost s tehnološko optimiziranimi procesi in raznolikostjo blagovnih skupin).
- Logistični sistem – prepoznaven člen celovitih logističnih rešitev (v partnerskem odnosu povezovati člene v transportni verigi).
- Poslovni sistem – dolgoročno uspešen poslovni sistem (razvijati sodobno in usklajeno notranje poslovanje, ki uravnoteženo izboljšuje donosnost in upošteva interese širšega družbenega okolja).
- Institucionalni sistem – skrb za trajnostni razvoj in institucionalno umeščenost/podporo (ohranjati ravnovesje pri odnosih s podjetniškim, naravnim, institucionalnim okoljem in drugimi interesnimi skupinami).

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Uprava družbe in nadzorni svet sta izjavila, da sta v letu 2014 spoštovala določbe kodeksa upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije (sprejet 15. maja 2013, veljaven do 19. decembra 2014) in kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (sprejet 19. decembra 2014). Spoštovala sta tudi priporočila upravljavca posrednih in neposrednih kapitalskih naložb Republike Slovenije (sprejeta marca 2013, veljavna do decembra 2014) ter priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga (sprejeta decembra 2014) razen priporočil, navedenih v poslovnem poročilu družbe za leto 2014 na strani 34 in objavljenih na spletni strani SEONET: http://seonet.ljse.si/?doc_id=57184.

Vir: Luka Koper, d. d.



Nova KBM, d. d.

Ulica Vita Kraigherja 4, Maribor

POSLOVODSTVO:

Robert Senica, predsednik
mag. Sabina Kranjc Župec, članica uprave

NADZORNI SVET:

dr. Peter Kukovica, predsednik
dr. Niko Samec, namestnik

člani:

dr. Andrej Fatur
Miha Glavič
mag. Peter Kavčič

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Bančništvo

Opis skupine

Nova KBM, d. d., kot vodilna družba Skupine Nove KBM je sodobna zanesljiva in varna banka z več kot 150 letno tradicijo, ki s sodobnimi bančnimi in drugimi storitvami uspešno sodeluje s svojimi komitenti, drugimi deležniki banke in svojim okoljem. Skupino Nove KBM je 31. decembra 2014 poleg obvladujoče družbe sestavljalo še 10 odvisnih družb (PBS, d. d., Adria Bank AG, KBM Banka AD, KBM Infond, d. o. o., KBM Leasing, d. o. o. – v likvidaciji, Gorica Leasing, d. o. o. – v likvidaciji, KBM Leasing Hrvatska, d. o. o., KBM Invest, d. o. o., M-Pay, d. o. o., in Maribor Finance B. V.) in pridružena družba Moja naložba, d. d.

Poslovanje skupine v letu 2014

Skupina Nove KBM je v letu 2014 realizirala za 23.281 tisoč evrov čistega dobička, v predhodnem letu pa je ustvarila čisto izgubo v višini 684.908 tisoč evrov. Realiziranih prihodkov iz rednega in ustavljenega poslovanja je bilo v letu 2014 166.722 tisoč evrov, kar je 5,1 % manj kot v letu 2013. Glavnino prihodkov

predstavljajo čiste obresti v višini 110.726 tisoč evrov in čiste opravnine v višini 55.959 tisoč evrov. Operativni stroški so znašali 103.608 tisoč evrov oziroma 8,7 % manj kot v letu 2013. Skupina je v letu 2014 oblikovala 44.514 tisoč evrov neto rezervacij in oslabitev, kar je občutno manj kot v letu 2013, v katerem jih je bilo oblikovanih za 720.735 tisoč evrov. Nova KBM, d. d., je v letu 2014 sledila izpolnjevanju zavez Evropske komisije v zvezi s prestrukturiranjem Skupine Nove KBM, ki so se nanašale na: krčenje bilančne vsote, zmanjšanje stroškov, višino RWA, ROE za nova posojila, uvedbo cenovnega kalkulatorja, uvedbo bonitetnega modela, dokumentiranje vseh odločitev o prestrukturiranju (to je vseh novih kreditnih poslov s komitenti na področju poslovanja s pravnimi osebami, ki ne poslujejo uspešno – C nad 90 dni, D in E –, katerih izpostavljenost presega 10.000,00 evrov, če banka ne dosega ROE 10 %), zmanjšanje števila zaposlenih in odprodaja oziroma likvidacija nekaterih hčerinskih družb.

Ključni uspehi in dogodki skupine v letu 2014

- Bonitetna hiša Moody's Investors Service je Novi KBM zvišala bonitetno oceno za dolgoročni dolg za eno stopnjo – na Caa1 – in spremenila obete v stabilne.
- Začel se je proces prodaje lizinških družb (KBM Leasing, d. o. o., Gorica Leasing, d. o. o., in KBM Leasing Hrvatska, d. o. o.).
- Bonitetna agencija Fitch Ratings je potrdila bonitetne ocene Nove KBM.
- Nova KBM je dokapitalizirala Adria Bank v višini 12.200 tisoč evrov in s tem postala njena 100-odstotna lastnica.
- Nova KBM je dokapitalizirala odvisno družbo KBM Leasing Hrvatska v višini 7.485 tisoč evrov.
- Skupščina Adria Bank je potrdila začetek

dejavnosti za končevanje bančnih dejavnosti in predvideno zapiranje Adria Bank.

- Nova KBM je dejavno sodelovala v procesu prve prodaje dolgoročnih obveznic družbe Gorenje, d. d., Velenje (GV01) kot sodelujoči izvajalec.
- Nova KBM je na osnovi načrta prestrukturiranja začela dejavnosti za pričetek likvidacije družb KBM Leasing, d. o. o., in Gorica Leasing, d. o. o.
- Nova KBM je izvedla dokapitalizacijo družb KBM Invest, d. o. o., v višini 19.000 tisoč evrov, KBM Leasing, d. o. o., v višini 56.699 tisoč evrov in Gorica Leasing, d. o. o., v višini 46.894 tisoč evrov na podlagi konverzije terjatev v kapitalski delež družb.
- Sklep o začetku likvidacijskega postopka družbe KBM Leasing, d. o. o., in Gorica Leasing, d. o. o., je pristojno sodišče izdalo 31. decembra 2014.
- Družba KBM Fineko, d. o. o. – v likvidaciji, je bila izbrisana iz sodnega registra zaradi konca likvidacije.
- Začel se je proces integracije PBS v Novo KBM.
- Uprava Nove KBM je 29. decembra 2014 sprejela sklep o začetku postopka neposredne prodaje KBM Banke AD. Nova KBM je na osnovi tega sklepa začela izvajati potrebne dejavnosti za prodajo.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Med ključnimi zavezami po načrtu prestrukturiranja Skupine Nove KBM je ponovno osredotočanje skupine na bančno dejavnost in njene sorodne dejavnosti, zaradi česar se bodo v naslednjih letih pospešeno nadaljevale dejavnosti dezinvestiranja in prodaje nestrategskega premoženja. Hkrati se

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
IZKAZ POSL. IZIDA			
čiste obresti	110.726	74.603	148
čiste provizije	55.959	56.553	99
čisti dobiček	23.281	(684.908)	
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
bilančna vsota	4.369.010	4.810.793	91
vloge nebanč. sekt.	3.067.875	3.079.299	100
kreditni nebanč. sekt.	1.920.875	2.231.765	86
celotni kapital	616.357	560.028	110
KLJUČNI KAZALNIKI			
obrestna marža	2,38	1,44	165
CIR	62,14	64,62	96
core tier 1	23,30	18,06	129
ROE	3,07	(221,22)	
ROA	0,40	(12,74)	
LTD	62,43	72,48	86
NPL/skupaj posojila	23,47	18,17	129
DRUGI PODATKI			
št. zaposlenih	1.751	1.856	
št. zaposlenih v SLO	1.436	1.524	
DIVIDENDE			
znesek dividend RS + SDH *	0	0	
dividendnost kapitala	/	/	

* Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

PRIČAKOVANJA SDH

Izpolnjevanje zavez Evropske komisije.

nadaljujejo konsolidacija Skupine Nove KBM in dejavnosti za večjo stroškovno optimizacijo njenega poslovanja ter zagotavljanje vitkejše in učinkovitejše organizacijske strukture ključnih družb v Skupini Nove KBM.

Ključne družbe Skupine Nove KBM:

- PBS, d. d.: polna integracija PBS, d. d., v Novo KBM, d. d., v letu 2016.
- KBM Infond, d. o. o.: postati ena vodilnih družb za upravljanje skladov v Sloveniji.

Neključne družbe Skupine Nove KBM:

- KBM Leasing, d. o. o. – v likvidaciji, Gorica Leasing, d. o. o. – v likvidaciji, KBM Leasing Hrvatska, d. o. o. – v likvidaciji, in Adria Abwicklungs GmbH – v likvidaciji: potekajo dejavnosti za zapiranje družb* (zaradi velikega tveganja iz naslova tožb zoper družbe ni mogoče napovedati natančnega datuma konca likvidacije).
- KBM Invest, d. o. o.: odprodaja premoženja družbe in začetek dejavnosti za zapiranje družbe v letu 2017.
- KBM Banka AD: prodaja banke v drugi polovici leta 2015.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Nova KBM, d. d., in njeni organi si prizadevajo upoštevati določila kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter priporočil in pričakovanj SDH. Določila kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države so povzeta v politiki upravljanja Nove KBM, d. d., in družb Skupine Nove KBM kot tudi v politiki prejemkov. V letnem poročilu Skupine Nove KBM in Nove KBM, d. d., za leto 2014, v izjavi o upravljanju Nove KBM, poglavje 13, so zapisana pojasnila za posamezna odstopanja od priporočil in pričakovanj SDH.

Mogoče izboljšave v prihodnje: redni kvartalni sestanki uprave Nove KBM, predsednika NS in uprave SDH za obravnavo vprašanj, povezanih z doseganji ciljev, uspešnosti in pričakovanih rezultatov družbe, ter seznanitev s finančnim položajem družbe in njenim poslovanjem.

Vir: Nova KBM, d. d.



NLB, d. d.

Trg republike 2, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO:

Janko Medja, predsednik uprave
Blaž Brodnjak, član uprave
Andreas P. Burkhardt, član uprave
Archibald Kremser, član uprave

NADZORNI SVET:

Gorazd Podbevšek, predsednik
Miha Košak, namestnik predsednika
člani:
Tit Erker
dr. Peter Groznik
Uroš Ivanc
Andreas Klingen
dr. Sergeja Slapničar

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Bančništvo

Opis skupine

NLB Skupina je največja slovenska bančno-finančna skupina ter hkrati tudi največja bančno-finančna skupina s sedežem na Zahodnem Balkanu, usmerjena izključno na te trge. NLB, d. d., kot matična banka NLB Skupine je v 100-odstotni lasti Republike Slovenije. NLB Skupino sestavljajo NLB, d. d., ter še šest bank in 38 družb. Glavna dejavnost NLB Skupine je bančništvo, ki ga dopolnjujejo druge finančne dejavnosti, kot so lizing, faktoring, zavarovalništvo in upravljanje premoženja.

Med ključne dejavnosti NLB Skupine spadajo zlasti bančništvo, upravljanje premoženja ter življenjsko in pokojninsko zavarovanje. Ključni trg NLB Skupine je Slovenija, v kateri skupina ustvari večino svojih prihodkov. Drugi strateški trgi so tisti, na katerih je skupina

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
---------------	------	------	-----------------

IZKAZ POSL. IZIDA

čiste obresti	330.006	233.504	141,3
čiste provizije	139.629	137.782	101,3
čisti dobiček	62.336	-1.441.563	-4,3

IZKAZ FIN. POLOŽAJA

bilančna vsota	11.909.489	12.490.134	95,3
vloge nebanč. sekt.	8.948.533	8.260.877	108,3
kreditni nebanč. sekt.	7.415.117	7.744.221	95,7
celotni kapital	1.343.061	1.247.387	107,7

KLJUČNI KAZALNIKI

obrestna marža	2,7 %	1,7 %	158
CIR	59,4 %	-	-
core tier 1	17,6 %	14,9 %	118
ROE a. t.	4,8 %	-135,5%	-
ROA a. t.	0,5 %	-10,5%	-
LTD	75,9 %	86,2 %	88
NPL/skupaj posojila	25,5 %	25,6 %	99

DRUGI PODATKI

št. zaposlenih	6.448	6.912	93,3
št. zaposlenih v SLO	3.093	3.425	90,3

DIVIDENDE

znesek dividend RS + SDH *	-	-	-
dividendnost kapitala	-	-	-

* Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

prisotna z bančno dejavnostjo, in sicer Bosna in Hercegovina, Črna gora, Kosovo, Makedonija in Srbija. Na teh trgih skupina nenehno išče sinergije ter konsolidira in racionalizira poslovanje članic NL Skupine.

Poslovanje skupine v letu 2014

Bilančna vsota NLB Skupine je konec leta 2014 znašala 11.909,5 milijona evrov in se je v primerjavi s koncem predhodnega leta znižala za 5 %. Stanje neto kreditov nebančnemu sektorju v NLB Skupini se je v letu 2014 zmanjšalo za 329,1 milijona evrov oziroma 4 % kot kombiniran učinek nadaljnega zmanjšanja povpraševanja po kreditih in umika banke iz nestrategičnih dejavnosti ter zniževanja slabih naložb. Povpraševanje po posojilih prebivalstva je ostalo stabilno, obseg pa se je nekoliko povečal v primerjavi z letom 2013. NLB Skupina je v vsem letu 2014 vzdrževala visoke likvidnostne rezerve. Depoziti nebančnega sektorja ostajajo glavni vir financiranja. V letu 2014 so se povečali za 687,7 milijona evrov oziroma 8 % tako v segmentu prebivalstva kot gospodarstva, najbolj pa so se povečali depoziti države. Izid NLB Skupine pred oslavitvami in rezervacijami, ki je znašal 207,5 milijona evrov, je bil boljši od primerljivega rezultata v letu 2013, in sicer za 192,0 milijonov evrov. Čisti obrestni prihodki, ki imajo največji delež v prihodkih NLB Skupine, so znašali 330,0 milijonov evrov, kar je 96,5 milijona evrov oziroma 41 % več kot predhodno leto. Na izboljšanje je vplivalo predvsem znižanje obrestnih odhodkov za 93,5 milijona evrov v primerjavi s predhodnim letom, kar je posledica dejavnega upravljanja obveznosti v bilanci stanja, vključno z dejavno cenovno politiko in delnim predčasnim poplačilom kreditnih linij na finančnih trgih. V primerjavi s predhodnim letom so se izboljšali tudi obrestni prihodki, in sicer za 3,0 milijone evrov oziroma 0,6 %. Obrestni prihodki so bili v vsem letu 2014 stabilni. Medtem ko so se v segmentu

prebivalstva obrestni prihodki nekoliko povečali, so se v segmentu podjetij znižali, kar je posledica zmanjšanja obsega kreditnega portfelja zaradi poplačil kreditov in tudi zaradi prenosa portfelja na DUTB konec leta 2013. Ocenjujejo, da je bila izguba prihodkov od obresti iz portfelja, ki je bil prenesen na DUTB, nadomeščena s prihodki iz obveznic DUTB, pri čemer je ocenjeni pozitiven neto učinek v letu 2014 znašal 3,6 milijona evrov. V letu 2014 so bili obrestni prihodki še dodatno obremenjeni zaradi znižanja donosov obvezniškega portfelja (sekundarne likvidnosti). Skupna obrestna marža na ravni NLB Skupine je tako znašala 2,7 %. Čisti neobrestni prihodki NLB Skupine so v letu 2014 znašali 181,0 milijonov evrov, kar je za 66,2 milijona evrov oziroma 58 % več kot v predhodnem letu (brez upoštevanja učinkov izrednih ukrepov za doseganje kapitalске ustreznosti, in sicer prihodkov iz naslova prenehanja kvalificiranih obveznosti in učinkov prenosa premoženja na DUTB). Čiste opravnine NLB Skupine, ki predstavljajo največji delež in najzanesljivejši vir čistih neobrestnih prihodkov, so v letu 2014 znašale 139,6 milijona evrov, kar je za 1,8 milijona evrov več kot v predhodnem letu.

Obsežno prestrukturiranje NLB, d. d., se tudi v letu 2014 izraža v nižjih skupnih stroških NLB

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)	8 %	8 %
CIR	< 55 %	< 55 %
delež NLP v bruto kreditih strankam	< 16 %	< 12 %

Doseganje ciljnih kazalnikov za obdobje do leta 2016 je določeno v načrtu prestrukturiranja, ki ga je odobrila Evropska komisija.

Skupine. Poslovni stroški skupaj z amortizacijo so v NLB Skupini znašali 303,5 milijona evrov, kar pomeni 29,3 milijona evrov oziroma 9 % manj v primerjavi s predhodnim letom. Znižale so se vse kategorije stroškov – stroški dela, drugi operativni stroški in amortizacija. Na obseg stroškov so v letu 2014 in tudi že v predhodnem letu negativno vplivali visoki enkratni stroški pregleda kakovosti portfelja in stresnih testov.

vzdržno dobičkonosna, zaupanja vredna in konkurenčna banka. Poslovne usmeritve so osredotočanje na stranke (od dejavnega iskanja novih poslovnih priložnosti in kreditnih poslov do prestrukturiranja podjetij), spodbujanje mikropodjetij in malih podjetij, optimiziranje tržnih poti, vključno z mrežo poslovalnic, razvoj dodatnih e storitev za stranke in vračanje v tradicionalno bančništvo ter usmerjanje na strateške trge in segmente.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Od oktobra 2012 v NLB, d. d., poteka proces preobrazbe z glavnim ciljem, da ta spet postane

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

NLB je pri svojem delu in poslovanju v letu 2014 sledila priporočenim standardom: kodeksu upravljanja javnih delniških družb (8. december 2009), kodeksu upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije (15. maj 2013) ter priporočilom upravljavca posrednih in neposrednih kapitalskih naložb Republike Slovenije.

Ob kodeksu upravljanja javnih delniških družb bo NLB v letu 2015 začela uporabljati tudi kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (19. december 2014) ter priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga, ki jih je ta sprejel 19. decembra 2014.

NLB je v letu 2014 v delu, ki se nanaša na korporativno upravljanje, spoštovala tudi katalog zavez, ki ga je Republika Slovenija podala Evropski komisiji v zvezi s postopkom o državne pomoči za NLB. V letu 2015 bo NLB pri korporativnem upravljanju NLB in NLB Skupine sledila tudi politiki upravljanja NLB ter politiki upravljanja in nadzora NLB.

Odstopanja od priporočil dobre prakse so objavljena v letnem poročilu NLB, d. d., za leto 2014. Možnosti za izboljšave v prihodnje so: optimizacija stroškov dela, ustrezno plačilo članov nadzornega sveta in uprave, ki bi omogočala pridobitev ustreznih članov NLB Skupine glede na profil in potrebe te ter kadrovanje članov nadzornega sveta z znanjem, izkušnjami in veščinami, ki ustrezajo profilu NLB Skupine.

Vir: NLB, d. d.



POŠTA SLOVENIJE, d. o. o.

Slomškovo trg 10, 2000 Maribor

POSLOVODSTVO:

mag. Boris Novak, generalni direktor

mag. Igor Marinič, namestnik generalnega direktorja (do 12. avgusta 2015)

mag. Andrej Rihter, namestnik generalnega direktorja (od 12. avgusta 2015)

Vinko Filipič, član posloводства

NADZORNI SVET:

konec leta 2014 je nadzorni svet deloval v tej sestavi:

dr. Aleš Groznik, predsednik

dr. Peter Grilc, namestnik predsednika

Milan Perović, član

Vanessa Grmek, član

Božidar Pograjc in Rudi Matjašič

(člana – izvoljena od predstavnikov delavcev, ki jima je mandat iztekel 4. avgusta 2015, nova člana še nista izvoljena)

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Pošta in telekomunikacije

Opis skupine

Skupino Pošta Slovenije so v letu 2014 poleg obvladujoče družbe Pošta Slovenije sestavljale odvisne družbe:

- EPPS, d. o. o. – 100-odstotni delež,
- PS Zavarovalno zastopništvo, d. o. o. – 100-odstotni delež,
- PS Moj paket, d. o. o. – 100-odstotni delež
- Fenikšped, d. o. o. – 95-odstotni delež

ter pridruženo podjetje Športna loterija in igre na srečo, d. d. – 20-odstotni delež.

Poslovanje skupine v letu 2014

Skupina Pošta Slovenije je v letu 2014 ustvarila dobiček v višini 7.664 tisoč evrov, medtem ko je v letu 2013 beležila izgubo v višini 28.819 tisoč evrov, kar je bilo posledica slabitev naložb v delnice NKBM in v PBS.

Čisti prihodki od prodaje so za odstotek višji kot v letu 2013. Vse družbe v skupini beležijo rast, na skupno rast poslovnih prihodkov pa so najbolj vplivali višji prihodki obvladujoče družbe in odvisne družbe Fenikšped.

V strukturi poslovnih prihodkov skupine predstavljajo največji, 94-odstotni, delež prihodki Pošte Slovenije.

Tudi v letu 2014 so v Pošti Slovenije nadaljevali izvajanje ukrepov za znižanje stroškov, kot so racionalizacija procesov, znižanje porabe, gospodarnost nabave in znižanje cen dobaviteljev, ter dolgoročnih ukrepov, kot so preoblikovanje poštnih enot v pogodbene pošte, centralizacija dostave, reorganizacija ipd. Zaradi zmanjšanja števila zaposlenih so se znižali tudi stroški dela, ki v strukturi poslovnih odhodkov Pošte Slovenije predstavljajo kar 68 %.

Zaradi dobrih poslovnih rezultatov Skupine Pošta Slovenije v letu 2014 so se v primerjavi z letom 2013 izboljšali vsi kazalniki.

Ključni uspehi in dogodki skupine v letu 2014

- V okviru projekta Optimizacija poštnega omrežja so v letu 2014 v pogodbene pošte preoblikovali 48 pošt, pet pogodbenih pošt pa je med letom 2014 prenehalo poslovati.

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)	3,4 %	4,0 %
EBITDA marža	11,0 %	11,5 %

Konec leta 2014 je bilo v Pošti Slovenije skupaj 71 pogodbenih pošt.

- Dejavnosti na področju logistike oskrbovalnih verig so intenzivno nadaljevali tudi v letu 2014 (logistika avtomobilskih delov, distribucija živil in pijač, dostava izdelkov za široko potrošnjo idr.).
- Razširili so sodelovanje s podjetjem Petrol, d. d., pri sprejemu pošiljk. Storitve, združene pod znamko Pošta na Petrolu, so razširili na 114 bencinskih servisov po Sloveniji.
- V okviru poslovnega sodelovanja s partnerjem Hewlett-Packard (HP) so bile v posebnem partnerskem programu »HP Cloud Agile Partnership« uvedene nove rešitve in storitve računalništva v oblaku, ki pomenijo novost in dopolnitev obstoječe ponudbe Pošte Slovenije na področju računalništva v oblaku (IaaS – Infrastructure as a Service, PaaS – Platform as a Service, SaaS – Software as a Service).
- Začeli so razvijati novo rešitev elektronskega vročanja (E-vročanje), ki nadomešča nekatere obstoječe storitve fizičnega prenosa (standardno in navadno pismo, priporočeno pismo, pisma po posebni zakonodaji ipd.).
- Ponudbo informacijskih storitev so razširili z novo storitvijo eRačun, ki je namenjena manjšim proračunskim uporabnikom, ki izmenjujejo e-račune z Upravo Republike Slovenije za javna plačila.
- Nadaljevali so dejavnosti na področju uvedbe samopostrežnih avtomatov za sprejem in izročanje pošiljk.
- Končal se je projekt Informatizacija carinske pošte, za katerega je Pošta Slovenije na POST-EXPU v Stockholmu (največja mednarodna razstava in konferenca poštne tehnologije) prejela glavno nagrado

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
IZKAZ POSL. IZIDA			
čisti prih. od prod.	223.054	220.842	101
EBITDA	22.697	17.456	130
EBIT	7.584	2.517	301
dobiček pred davki	8.072	-28.403	NS
davki	20	18	111
čisti dobiček	7.664	-28.819	NS
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
celotna sredstva	290.325	286.735	101
finančni dolg	5.085	10.504	48
lastniški kapital	233.313	225.609	103
NETO DENARNI TOK			
iz poslovanja	24.729	21.130	117
iz investiranja	-18.819	-21.462	88
iz financiranja	-5.739	2.813	NS
KLJUČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	10,1 %	7,8 %	129
EBIT marža	3,4 %	1,1 %	309
ROE	3,4 %	-12,6 %	NS
ROA	2,7 %	-9,6 %	NS
finančni vzvod**	1,0	1,0	100
neto dolg/EBITDA***	-1,57	-1,43	NS
DRUGI PODATKI			
št. zaposlenih	6.015	6.137	98
št. zaposlenih v SLO	6.015	6.137	98
investicije	14.796	15.940	93
bruto dodana vrednost/zaposl.	29.140	27.499	106
DIVIDENDE****			
znesek dividend RS + SDH *	2.500	0	
dividendnost kapitala	1,1 %	0	

*Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

**Finančni vzvod (dobiček/dobiček – stroški obresti).

***Neto dolg/EBITDA (dolg. fin. obv. + kratk. fin. obv. – likvidne finančne naložbe in denar)/EBITDA.

****Dividende se nanašajo na Pošto Slovenije.

strokovne revije Postal Technology International v kategoriji Digital Innovation of the Year (digitalna inovacija leta).

- Pošta Slovenije je pridobila status pooblaščenega gospodarskega subjekta (AEO), ki prinaša precej ugodnosti, saj imetniku priznava status zanesljivega in varnega partnerja v mednarodni dobavni verigi, zlasti glede izpolnjevanja carinskih zahtev.
- V novembru 2014 je bila spremenjena in dopolnjena Kolektivna pogodba za poštne in kurirske dejavnosti (Uradni list RS, št. 74/2014 in 90/2014), kar je vplivalo na znižanje stroškov dela.
- SDH je 28. julija 2014 v vlogi upravljavca Pošte Slovenije na predlog posloводства Pošte Slovenije in pozitivnega mnenja

nadzornega sveta Pošte Slovenije sprejel strateški razvojni program Pošte Slovenije od leta 2014 do leta 2017, ki je krovni strateški dokument razvoja družbe v prihodnjih letih.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Glede na predviden nadaljnji upad klasičnih poštne storitev in plačilnega prometa bodo izvajali prodajne in trženjske dejavnosti za ublažitev upada prihodka. V letu 2015 bodo ukrepi za izboljšanje poslovanja Pošte Slovenije usmerjeni predvsem v ohranjanje strank in pridobivanje novih poslov, svojo prisotnost pa bo Pošta Slovenije krepila na področju logističnih storitev, oskrbovalnih verig in informacijskih storitev.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Pošta Slovenije pri poslovanju in poročanju dosledno upošteva vsa določila iz kodeksa korporativnega upravljanja s kapitalsko naložbo države. Pri poslovanju upošteva vsa priporočila SDH razen točke 5. Doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja družb/skupin, saj ne uporablja modela odličnosti EFQM, ampak model BSC (Balanced Scorecard).

Vir: Pošta Slovenije, d. o. o.



Telekom Slovenije

TELEKOM SLOVENIJE, d. d.

Cigaletova ulica 15, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO:

mag. Rudolf Skobe, predsednik uprave
mag. Tomaž Seljak, podpredsednik uprave
Zoran Janko, član uprave
mag. Mateja Božič, članica uprave
Vesna Lednik, članica uprave, delavska direktorica

NADZORNI SVET:

Borut Jamnik, predsednik
mag. Adolf Zupan, namestnik predsednika
mag. Bernarda Babič, članica
mag. Tomaž Berločnik, član
dr. Marko Hočevar, član
Matej Golob Matzele, član
Predstavniki zaposlenih v nadzornem svetu:
Dean Žigon, namestnik predsednika
Samo Podgornik, član
Primož Per, član

LASTNIŠKI DELEŽ RS (na 31. decembra 2014):

62,54 %

LASTNIŠKI DELEŽ SDH: 4,25 %

SEKTOR: Telekomunikacije

Opis skupine

Skupina Telekom Slovenije spada med najcelovitejše ponudnike komunikacijskih storitev v Jugovzhodni Evropi. Ob vlogi nacionalnega operaterja telekomunikacij v Sloveniji prek odvisnih družb deluje tudi na trgih jugovzhodne Evrope, in sicer na Kosovu, v Makedoniji, v Bosni in Hercegovini, na Hrvaškem, v Srbiji in Črni gori, prav tako pa tudi v Nemčiji. Dejavnost skupine obsega fiksne in mobilne komunikacije, digitalne vsebine in storitve, multimedijske storitve in digitalno oglaševanje, sistemsko integracijo

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
IZKAZ POSL. IZIDA			
čisti prih. od prod.	756.454	779.360	97
EBITDA	170.051	239.868	71
EBIT	11.412	71.540	16
dobiček pred davki	2.626	48.863	5
davki	1.032	-2.194	/
čisti dobiček	1.594	51.057	3
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
celotna sredstva	1.343.421	1.391.869	97
finančni dolg	369.279	411.607	90
lastniški kapital	693.901	758.582	91
NETO DENARNI TOK			
iz poslovanja	200.724	212.404	95
iz investiranja	-120.115	-65.709	183
iz financiranja	-115.941	-131.535	88
KLJUČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	22,5 %	30,8 %	73
EBIT marža	1,5 %	9,2 %	16
ROE	0,2 %	6,8 %	3
ROA	0,1 %	3,5 %	3
finančni vzvod	1,94	1,83	106
neto dolg/EBITDA	2,0	1,4	142
DRUGI PODATKI			
št. zaposlenih	4.431	4.586	97
št. zaposlenih v SLO	3.366	3.571	94
investicije	176.481	113.289	156
bruto dodana vrednost/zaposl.	69.722	83.364	84
DIVIDENDE			
znesek dividend RS + SDH *	43.654	43.654	100
dividendnost kapitla	9,0 %	8,4 %	106

* Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.

Op.: Podatki se nanašajo na Skupino Telekom Slovenije.

in storitve v oblaku, gradnjo in vzdrževanje telekomunikacijskih omrežij ter ohranjanje naravne in kulturne dediščine na območju Krajinskega parka Sečoveljske soline.

Poslovanje skupine v letu 2014

Ključni poudarki iz poslovanja:

- Povečali so število mobilnih uporabnikov za 4,8 %, število fiksnih širokopasovnih priključkov za 2,1 % in število TV-priključkov za 6,6 %.
- Skupno so ustvarili 756,5 milijona evrov čistih prihodkov od prodaje.
- EBITDA je dosegel 170,1 milijona evrov oziroma 22,5-odstotni delež v čistih prihodkih od prodaje.
- Čisti poslovni izid je zaradi vpliva enkratnih dogodkov znašal 1,6 milijona evrov.
- Uvedli so številne novosti in izboljšave storitev in omrežij za še večjo mobilnost uporabnikov.

Skupina Telekom Slovenije je kljub nižjim prihodkom iz mobilnih govornih storitev zaradi prehoda na nove, za naročnike ugodnejše pakete v letu 2014 skupaj ustvarila 756,5 milijona evrov čistih prihodkov od prodaje. EBITDA je dosegel 170,1 milijona evrov in predstavlja 22,5-odstotni delež v čistih prihodkih od prodaje, zaradi vpliva enkratnih dogodkov pa je Skupina Telekom Slovenije zabeležila čisti poslovni izid v višini 1,6 milijona evrov. Enkratni dogodki, ki so vplivali na rezultat Skupine Telekom Slovenije, so bili potrebni za ohranjanje konkurenčnega in stabilnega položaja v prihodnje. Tako je skupina na novo oblikovala za 43,6 milijona evrov rezervacij, v okviru konsolidacije poslovanja na makedonskem trgu pa je s Telekom Austria Group sklenila dogovor o združitvi operaterjev. Konec navedenih dejavnosti je bil sicer načrtovan za leto 2014, vendar so se te zaradi

zahtevnih postopkov in časa, ki je potreben za pridobitev soglasja s strani makedonskega regulatorja, zamaknile v leto 2015. Prav tako se je v leto 2015 zamaknila načrtovana konsolidacija na trgu Bosne in Hercegovine. Skupina Telekom Slovenije je v letu 2014 prodala 50-odstotni delež v družbi Gibtelecom. Z navedenimi odločitvami je naredila pomemben korak k uresničevanju zastavljenih ciljev na trgih, na katerih je prisotna.

Ključni uspehi in dogodki skupine v letu 2014

1. Telekom Slovenije je na dražbi frekvenc za zagotavljanje javnih mobilnih komunikacijskih storitev AKOS pridobil zadostno količino ustreznih frekvenčnih pasov, s katerimi bo svojim uporabnikom tudi v prihodnje zagotavljal najsodobnejše storitve in najboljšo pokritost v vrhunskem omrežju. Za nakup frekvenc je družba odštela 64,5 milijona evrov.
2. V začetku leta je Slovenijo prizadel žled, v sredini leta pa poplave. Žled in poplave so močno poškodovali kabelsko omrežje Telekoma Slovenije. V njegovo sanacijo je Telekom Slovenije vložil 6,2 milijona evrov.
3. Delničarji so na 25. skupščini delničarjev podprli nasprotni predlog o uporabi bilančnega dobička za leto 2013 in sprejeli sklep, da se za dividende nameni celotni bilančni dobiček v višini 65,1 milijona evrov oziroma 10,00 evrov bruto na delnico.
4. V oktobru sta se Telekom Slovenije in Telekom Austria Group dogovorila za združitve operaterjev na makedonskem trgu.

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)	5,0 %	6,0 %
EBITDA marža	26,0 %	30,0 %

5. Telekom Slovenije je z vlado Gibraltarja podpisal kupoprodajno pogodbo o prodaji 50-odstotnega deleža v družbi Gibtelecom Limited. Gibraltarska vlada, ki je že bila lastnica 50-odstotnega deleža družbe Gibtelecom Limited, je imela kot družbenik pri nakupu deleža predkupno pravico. Transakcija je bila v celoti končana v decembru.
6. Telekom Slovenije je postavil 141 novih baznih postaj za nadgradnjo širokopasovnega mobilnega omrežja s tehnologijo LTE/4G, tako da je konec leta s signalom LTE/4G pokrival že več kot 75 % prebivalstva. Ob tem je kot prvi slovenski operater uspešno opravil tudi testiranja v omrežju LTE-Advanced, ki predstavlja naslednjo stopnjo razvoja četrte generacije mobilne tehnologije (4G) ter bo uporabnikom zagotovila še višje in še stabilnejše hitrosti prenosa podatkov.
7. Telekom Slovenije je prejel mednarodni certifikat ISO 50001, ki predstavlja standard za učinkovito in dosledno upravljanje energije, ter mednarodni certifikat ISO/IEC 27001:2005, ki predstavlja standard za kakovosten in varen sistem vodenja varovanja informacij.
8. Telekom Slovenije je med prvimi podjetji v Srednji in Vzhodni Evropi z družbo Microsoft podpisal dogovor, na podlagi katerega lahko ta družba rešitve ponuja tudi največjim slovenskim podjetjem in drugim organizacijam z več kot 250 zaposlenimi. S tem družba utrjuje svoj položaj močnega ponudnika na področju informacijske tehnologije.
9. Telekom Slovenije je z družbo Simobil v decembru podpisal sporazum o ureditvi medsebojnih razmerij, s katerim sta družbi uredili odprta medsebojna razmerja in opredelili pogoje poslovnega sodelovanja

v prihodnje. Podpis sporazuma je pomemben korak k zmanjšanju tveganj iz naslova tožbenih zahtevkov, s čimer se dodatno krepi vrednost družbe za lastnike.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Skupina Telekom Slovenije za leto 2015 načrtuje 66 milijonov evrov čistega poslovnega izida, do 198 milijonov evrov EBITDA in do 107 milijonov evrov naložb. Skupina bo zastavljene cilje v Jugovzhodni Evropi uresničevala s povečevanjem števila uporabnikov in konsolidacijo posameznih trgov. V Sloveniji bo ohranila položaj vodilnega celovitega ponudnika komunikacijskih storitev, kar bo dosegla z navzkrižno prodajo storitev, razvojem novih storitev in novih naročniških modelov, diferenciacijo in ponudbo ekskluzivnih vsebin, nadaljnjim izboljševanjem uporabniške izkušnje in zagotavljanjem standardiziranih storitev v oblaku. Konkurenčna prednost skupine bo tudi v prihodnje vrhunska kakovost storitev, nadaljnji razvoj pa bo še naprej temeljil na visokih standardih družbene odgovornosti in trajnostnega razvoja.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Družba pri poslovanju kar najbolj spoštuje navedeni kodeks in priporočila. Ob tem spoštuje tudi kodeks upravljanja javnih delniških družb in priporočila javnim družbam za obveščanje, saj so njene delnice uvrščene v prvo kotacijo Ljubljanske borze. Delna odstopanja od izpolnjevanje kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga v letu 2014 je družba pojasnila v javno objavljeni izjavi o upravljanju. Družba torej pri poslovanju spoštuje navedene dokumente, določena odstopanja pa se nanašajo na ta področja: v letu 2014 je bilo število sej revizijske komisije večje od priporočenega, pri zavarovanju odgovornosti članov uprave in nadzornega sveta v obstoječi zavarovalni polici ni predvidena lastna udeležba, družba javno objavlja povzetek letnega in strateškega poslovnega načrta, medtem ko zaradi konkurenčne občutljivosti dokumentov ne objavlja v celoti, prav tako zaradi konkurenčne občutljivosti ne objavlja kolektivne pogodbe niti dogovorov s predstavniki delavcev, ki se nanašajo na plačila delavcev; družba ne razkriva prejemkov iz delovnega razmerja tistih članov nadzornega sveta, ki so predstavniki delavcev, ob tem pa o poslovanju družbe in skupine poroča skladno z zakonodajo, ki velja za javne delniške družbe.

Družba si bo tudi v prihodnje prizadevala, da bo pri poslovanju udeleževala najvišje standarde na področju korporativnega upravljanja ter osveščala o pomenu poslovanja v skladu z zakonodajo in etičnimi standardi kot temeljnimi načeli družbeno odgovornega delovanja v slovenskem gospodarskem prostoru v splošnem. Skladno z navedenim je družba v letu 2015 pristopila k celovitemu urejanju področja, tako da načrtuje sprejetje krovnega dokumenta za skladnost poslovanja in posameznih programov skladnosti.

Vir: Telekom Slovenije, d. d.



SID BANKA, d. d., Ljubljana
Josipine Turnograjske 6, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO:

Sibil Svilan, predsednik uprave

Jožef Bradeško, član uprave

NADZORNI SVET:

Monika Pintar Mesarič, predsednica

Janez Tomšič, namestnik

člani:

Štefan Gosar

Leo Knez

Marjan Divjak

Anton Rop

Boris Škapin

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 99,40 %

SEKTOR: Bančništvo

Opis skupine

DRUŽBE	RAZMERJE	DELEŽ SID BANKE V %
SID banka, d. d., Ljubljana	obvladujoča banka	0
SID – Prva kreditna zavarovalnica, d. d., Ljubljana	odvisna družba	100
Pro Kolekt, družba za izterjavo, d. o. o.	odvisna družba	100
Prvi Faktor, faktoring družba, d. o. o.	skupni podvig	50
Center za mednarodno sodelovanje in razvoj	soustano- viteljstvo	–

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
---------------	------	------	-----------------

IZKAZ POSL. IZIDA

čiste obresti	43.716	53.242	82,1
čiste provizije	2.825	2.377	118,8
čisti dobiček	4.392	4.408	99,6

IZKAZ FIN. POLOŽAJA

bilančna vsota	3.631.383	3.844.997	94,4
vloge nebanč. sekt.	6	6	100,0
kreditni nebanč. sekt.	637.327	601.135	106,0
celotni kapital	372.666	362.790	102,7

KLJUČNI KAZALNIKI

obrestna marža	1,17	1,32	88,6
CIR	23,71	16,42	144,4
core tier 1	25,82	16,12	160,2
ROE	1,18	1,22	96,7
ROA	0,12	0,11	109,1
LTD	N/A	N/A	

DRUGI PODATKI

št. zaposlenih	356	369	96,5
št. zaposlenih v SLO	246	261	94,3

DIVIDENDE

znesek dividend RS + SDH*	0		
dividendnost kapitala	-		

* Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.

Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Zaradi prehoda na novo uredbo o kapitalskih zahtevah podatek o kapitalski ustreznosti ni primerljiv s preteklim letom.

V konsolidirane računovodske izkaze Skupine SID banka sta SID banka in SID – Prva kreditna zavarovalnica, d. d., Ljubljana, vključeni po metodi popolne konsolidacije, Skupina Prvi faktor pa po kapitalski metodi. Skupina Pro Kolekt in Center za mednarodno sodelovanje in razvoj zaradi nepomembnega vpliva na finančni položaj in poslovni izid Skupine SID banka v konsolidacijo nista vključena.

Poslovanje skupine v letu 2014

Čiste obresti Skupine SID banka so leta 2014 znašale 44 milijonov evrov, kar predstavlja 82,1 % realiziranih čistih obresti v letu 2013. Čiste opravnine so znašale 3 milijone evrov, kar je za 18,8 % več kot v letu 2013. Dobiček pred davki je znašal 12 milijonov evrov, kar je za 105,4 % več kot leta 2013. Čisti dobiček je znašal 4 milijone evrov, kar predstavlja 99,6 % čistega dobička leta 2013. Bilančna vsota Skupine SID banka je v letu 2014 znašala 3.631 milijonov evrov. Na pasivni strani je finančni dolg v istem obdobju znašal 3.180 milijonov evrov, kapital skupine pa je v letu 2014 znašal 373 milijonov evrov kar je glede na konec leta 2013 za 2,7 % več. Donos na kapital po obdavčitvi je leta 2014 znašal 1,18 %, donos na sredstva pa 0,12 %.

Ključni uspehi in dogodki skupine v letu 2014

- SID banka je v letu 2014 povečala neposredno kreditiranje podjetij, zlasti malih in srednje velikih (MSP). V okviru posebnega posojilnega sklada za MSP je financirala več kot 300 podjetij v skupni vrednosti 240 milijonov evrov.
- SID banka je za 24 % povečala število izdanih zavarovalnih polic, ki so v skupni vrednosti znašale 798 milijonov evrov.
- Osnovni kapital SID banke se je povečal na 353 milijonov evrov, kapitalska ustreznost pa je preseгла 25 %.
- Izboljšali sta se mednarodni bonitetni oceni

SID banke, in sicer na A– pri Standard & Poor's in na Ba1 s pozitivnim trendom pri Moody's.

- Pregled kakovosti aktive in stresni testi Evropske centralne banke (ECB) so pokazali veliko robustnost poslovnega modela SID banke in njeno kapitalsko trdnost.
- Vzpostavitev konkurenčnega okolja na najpomembnejših trgih in slab gospodarski položaj držav Jugovzhodne Evrope je vplival na manjše obsege poslovanja družb v skupini.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

SID banka razvija in izvaja finančnemu trgu dopolnilne dolgoročne finančne storitve in tako spodbuja konkurenčnost gospodarstva, odpiranje novih delovnih mest in trajnostni razvoj Slovenije. SID banka bo do leta 2017 s predanostjo svojemu poslanstvu, celostno ponudbo finančnemu trgu dopolnilnih storitev in povezovalno vlogo kot osrednja slovenska spodbujevalno-razvojna finančna institucija utrjevala svojo vlogo pomembnega dejavnika trajnostnega razvoja Slovenije. S spremljanjem podjetij v različnih fazah poslovanja in nudenjem prilagojenih finančnih storitev, predvsem dolgoročnih, bo SID banka omogočala ustrezne pogoje financiranja tam, kjer obstoječa tržna ponudba ni zadostna. S tem bo spodbujala uresničevanje priložnosti slovenskega gospodarstva doma in v tujini, še zlasti za mala in srednja podjetja z visokim razvojnim potencialom.

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)	3 %	3,3%
CIR	17,8 %	17,5 %

Ključne usmeritve SID banke v prihodnje so predvsem povečana osredotočenost na končnega porabnika, pospešen razvoj novih produktov, prilagojenih potrebam gospodarstva in ekonomske politike, intermediacija sredstev EKP do gospodarstva in sodelovanje z EIB/EIF.

Pregledno, učinkovito in družbeno odgovorno poslovanje s posluhom za zaposlene in notranjo rast družbe, posebej pa povečana finančna vrednost storitev za končne koristnike, bodo temelj za učinkovito izvajanje danih javnih pooblastil in sledenje cilju – biti učinkovit in cenjen partner za razvoj.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

SID banka je v letu 2014 upoštevala takratni kodeks upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ki ga je Slovenska odškodninska družba sprejela maja 2013 oziroma pred tem Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, ter priporočila upravljavca kapitalskih naložb RS in dogovore s SOD oziroma SDH. Odstopanja od kodeksa upravljanja javnih delniških družb, ki ga sicer SID banka tudi upošteva kot referenčni okvir, je pojasnila v letnem poročilu. Razlogi za to izhajajo iz posebne ureditve vloge banke in organov banke v posebnem zakonu – zakon o Slovenski izvozni in razvojni banki.

Glede na to, da predpisi, ki veljajo za banke, veljajo tudi za SID banko, bo ta zaradi sprememb bančne zakonodaje v letu 2015 še naprej posodabljala ureditev korporativnega upravljanja.
Vir: SID banka, d. d.

SLOVENSKE ŽELEZNICE, d. o. o.

Kolodvorska ul. 11, 1506 Ljubljana

POSLOVODSTVO:

Dušan Mes, generalni direktor
Jelka Šinkovec Funduk, članica posloводства in direktorica (do 30. aprila 2015)
Milan Jelenc, član posloводства in direktor
Albert Pavlič, delavski direktor

NADZORNI SVET (na 31. decembra 2014):

Boris Zupančič, predsednik
Silvo Berdajs, namestnik predsednika

člani:

dr. Rudi Grbec
Viktor Markežič

Jože Pavšek

Lojze Zajc

Trenutna sestava NS:

Peter Grašek, predsednik
Bojan Brank, namestnik

člani:

mag. Aleksander Nagode
Mitja Križaj
Silvo Berdajs
Jože Pavšek

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %
SEKTOR: Promet in infrastruktura
Opis skupine

Skupino SŽ sestavljajo: SŽ, d. o. o., kot obvladujoča družba in njene odvisne družbe (v 100 odstotni ali večinski lasti):

- SŽ – Potniški promet, d. o. o. (100 %),
- SŽ – Tovorni promet, d. o. o. (100 %),
- SŽ – Infrastruktura, d. o. o. (100 %),
- SŽ – Vleka in tehnika, d. o. o. (100 %),
- SŽ – ŽIP Storitve, d. o. o., in njegove odvisne družbe (100 %),

- Prometni inštitut, d. o. o. (100 %),
- Feršped, d. o. o., in njegove odvisne družbe (100 %),
- SŽ – ŽGP, d. d., in njegove odvisne družbe (79,82 %),
- SŽ – Železniška tiskarna, d. d. (64,28 %)

Poslovanje skupine v letu 2014

Skupina SŽ je v letu 2014 nadaljevala trend pozitivnega poslovanja, ki se je začel v letu 2012. Obseg prepeljanega tovora se je povečal za 6,4 % na 18,8 milijona ton. Število prepeljanih potnikov je bilo za 9,6 % manjše zaradi razlogov, ki so opisani v nadaljevanju. Tega izpada ni mogla nadomestiti niti drugačna organizacija prevoza potnikov z avtobusi. Poslovni rezultat skupine SŽ je bil v letu 2014 (EBIT) za 20 % boljši kot v letu 2013 in je dosegel 24,2 milijona evrov. Čisti poslovni izid v višini 14,6 milijona evrov je bil sicer nižji kot leto prej (predvsem zaradi enkratnega vpliva izhoda iz pogodb o izvedenih finančnih instrumentih v letu 2013, ki so enkratno povečali finančne prihodke v letu 2013), vendar je kljub temu omogočil relativno visok donos na kapital (ROE) v višini 9,6 %. K dobrim poslovnim rezultatom je prispevalo tudi nadaljevanje ukrepov racionalizacije v poslovanju, med katere nedvomno spadajo ukrepi kadrovskega prestrukturiranja na podlagi dogovora s socialnimi partnerji na SŽ, doseženega septembra 2014.

Pomembno se je znižal finančni dolg (za 20 % na 294 milijonov evrov), pri čemer se je neto finančni dolg znižal na 260 milijonov evrov

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)	6,5 %	7 %
EBITDA marža	12,1 %	12,6 %

ali za 29 %. Obremenitev denarnega toka z navedenim dolgom (količnik neto dolg/EBITDA) je konec leta 2014 znašala 4,39.

Ključni uspehi in dogodki skupine v letu 2014

Katastrofalno razdejanje na voznem omrežju zaradi žleda, ki je v začetku februarja 2014 najbolj prizadelo primorsko progo na odseku Borovnica–Pivka in odpravljanje posledic sta pomembno zaznamovala obratovanje SŽ v letu 2014. Zahvaljujoč trudu zaposlenih SŽ je bila kljub problematiki trenutno nezagotovljenih finančnih sredstev za sanacijo škode preprečena nevarnost, da bi blagovni tokovi obšli Slovenijo, s čimer bi bila prizadeta tudi Luka Koper in povzročena velika narodnogospodarska škoda. Odpravljanje posledic škode je potekalo skoraj vse lansko leto, saj je bila elektrifikacija zadnjega odseka primorske proge med Prestrankom in Logatcem končana šele novembra 2014.

V letu 2014 je ob siceršnjih težavah s sanacijo posledic škode zaradi žleda na železniški infrastrukturi ter ob omejitvah v tovornem in potniškem prometu potekalo intenzivno dogovarjanje med SŽ in finančnimi upniki (konzorcijem domačih bank in Eurofimo) o prestrukturiranju finančnih obveznosti SŽ, ki izvirajo iz zadolževanja za vozna sredstva SŽ v preteklosti. SŽ so uspeli pomembno znižati finančni dolg. K temu je prispeval denarni tok, ustvarjen s prostim razpolaganjem terjatve SŽ do države v višini 134,3 milijona evrov (na podlagi dokončne pogodbene ureditve razmerij z državo v februarju 2014 po zakonu o družbi SŽ iz let 2010 in 2011), in predvidena zakonska ureditev izpada sredstev za OGJS v delu, ki se nanaša na odplačilo kreditov za nakup voznih sredstev v potniškem prometu. Del finančnih sredstev v letu 2015 so SŽ prejele tudi iz naslova poračuna plačil za opravljene storitve OGJS od države, pri čemer pa se obseg sredstev za ta namen vsako leto znižuje (v letu 2014

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
IZKAZ POSL. IZIDA			
poslovni prihodki	557.189	504.040	110,5
EBITDA	59.110	57.129	103,5
EBIT	24.165	20.022	120,7
dobiček pred davki	15.437	19.349	79,8
davki	887	635	139,7
čisti dobiček	14.550	18.714	77,7
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
celotna sredstva	607.898	636.533	95,5
finančni dolg	293.875	368.381	79,8
lastniški kapital	164.971	153.266	107,6
NETO DENARNI TOK			
iz poslovanja	134.188	51.573	260,2
iz investiranja	(18.716)	(7.352)	254,6
iz financiranja	(85.573)	(41.654)	205,4
KLJUČNI KAZALNIKI*			
EBITDA marža	10,6	11,3	93,8
EBIT marža	4,3	4,0	107,5
ROE	9,6	13,5	70,9
ROA	2,3	2,9	79,3
finančni vzvod	1,57	2,37	66,3
neto dolg/EBITDA	4,39	6,37	68,9
DRUGI PODATKI			
št. zaposlenih v SLO	8.069	8.099	99,6
investicije	25.303	20.149	125,6
bruto dodana vrednost/zaposl.	38.270	34.262	111,7
DIVIDENDE			
znesek dividend RS + SDH *	0	0	
dividendnost kapitala	–		

*Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

*Izračun po metodologiji SŽ.

146,3 milijona evrov oziroma 5,5 % manj kot v letu 2013).

Septembra 2014 je bil med poslovodstvom SŽ in socialnimi partnerji dosežen dogovor o plačni politiki in kadrovskem prestrukturiranju na SŽ, ki med drugim predvideva ureditev vseh odprtih vprašanj za nazaj in kadrovske racionalizacije v obliki dogovornega odpuščanja večjega števila zaposlenih. V ta namen so bile v bilancah SŽ oblikovane rezervacije za izplačilo odpravnin v letu 2014 za delavce, ki bodo delo na SŽ končali v letu 2015.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Kratkoročni cilj SŽ v letu 2015 je ob nadaljevanju izvajanja ukrepov racionalizacije poslovanja dokončanje procesa finančnega prestrukturiranja z nadaljnjim zniževanjem

finančnega dolga. Pri tem je v ospredju pridobitev finančnih sredstev od države za odplačilo kreditov za nabavo voznih sredstev za opravljanje storitev OGJS v potniškem prometu, ki v preteklosti zaradi proračunskih omejitev niso bila zagotovljena v okviru rednih letnih plačil, in vzpostavitev sistemskih podlag za sklenitev večletnih pogodb o stabilnih in zadostnih finančnih virih za plačevanje storitev OGJS.

Strateški cilji SŽ so: povečanje tržnega deleža prevoza blaga na območju V. in X. koridorja, postati upravljavec tovornih in potniških terminalov ter upravljavec in največji prevoznik v novovzpostavljenem integriranem javnem potniškem prometu v Sloveniji, učinkovito in zanesljivo upravljanje železniške infrastrukture, postati vodilni izvajalec in inženir na področju gradnje železniške infrastrukture itd.

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Poslovodstvo in NS SŽ v letnem poročilu 2014 izjavljajta, da so SŽ pri svojem delu upoštevale kodeks upravljanja iz maja 2013 in kodeks upravljanja iz decembra 2014, razen izrecno navedenih:

- točka 3.2: politika upravljanja družbe ni sprejeta, je pa v pripravi;
- točki 6.8.10 in 7.3.10: zavarovanje odgovornosti članov NS in poslovodstva bo predvidoma sklenjeno v drugi polovici leta 2015;
- točka 6.12: kadrovska komisija NS nima zunanega člana; ocenjeno je bilo, da to v tem mandatu ni bilo potrebno;
- točka 9.2.1: celovit sistem upravljanja tveganj je v vzpostavljanju;
- 10.2: pooblaščenec za korporativno integriteto bo predvidoma zaposlen v letu 2015;
- priporočilo 11 glede doseganja kakovosti in odličnosti poslovanja po modelu EFQM: uvedba sistema v letu 2015 še ni predvidena zaradi zahtevnosti projekta;
- priporočilo 6.8: članstvo v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih družb ni razkrito.

Možnosti za izboljšave v prihodnje so na vseh zgoraj navedenih področjih.

Vir: Slovenske železnice, d. o. o.



ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.

Miklošičeva 19, 1000 Ljubljana

POSLOVODSTVO:

Andrej Slapar, predsednik uprave
Benjamin Jošar, član
Uroš Ivanc, član
Tadej Čoroli, član
Marica Makoter, članica in delavska direktorica

NADZORNI SVET:

Matej Runjak, predsednik
mag. Gregor Kastelic, namestnik
dr. Mario Gobbo, član
dr. Dubravko Štimac, član
Rajko Stanković, član
Matija Blažič, član
Boštjan Molan, član
Peter Celar, član
Ivan Sotošek, član

LASTNIŠKI DELEŽ RS (ZPIZ): 34,47 %

LASTNIŠKI DELEŽ SDH: 28,09 %

SEKTOR: Zavarovalništvo

Opis skupine

Skupina Triglav je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria ter ena vodilnih v Jugovzhodni Evropi. Ključna stebra poslovanja sta zavarovalništvo in upravljanje premoženja. Skupina vključuje ob matični družbi Zavarovalnice Triglav še 38 odvisnih družb in šest pridruženih družb.

Ključni poudarki iz poslovanja

Skupina Triglav je v letu 2014 z dobrim poslovanjem še nekoliko dvignila raven svoje finančne stabilnosti, okrepila vodilni položaj v Sloveniji in ohranila čvrst položaj v Jugovzhodni Evropi.

(V 1.000 EUR)	2014	2013	INDEKS 14/13
IZKAZ POSL. IZIDA			
čisti prih. od zav. p.	819.864	837.642	98
prih. od fin. sred.	236.378	184.692	128
čisti odh. za škode	594.726	571.663	104
obratovalni stroški	199.423	199.362	100
čisti poslovni izid	85.682	69.851	123
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
celotna sredstva	3.275.428	3.077.107	106
finančna sredstva	2.619.376	2.432.183	108
zav. teh. rezerv.	1.874.756	1.826.231	103
kapital	688.140	590.537	116
FINANČNI KAZALNIKI			
čisti škodni količnik	66,2 %	61,7 %	107
odhodkovni količnik	30,0 %	29,3 %	102
kombinirani količnik	96,3 %	91,0 %	100
kapit. ustreznost	230,2 %	249,1 %	92
ROE	13,4 %	12,0 %	112
DRUGI PODATKI			
št. zaposlenih	5.406	5.351	101
št. zaposlenih v SLO	3.115	3.111	100
DIVIDENDE			
znesek dividend RS + SDH *	29.862	20.276	
dividendnost kapitala	77 %	52 %	

* Izplačane v letu 2015 za posl. leto 2014.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Skupina Triglav je v osnovni dejavnosti poslovala dobro, kar izraža kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj v vrednosti 96,3 %. S čistim dobičkom v višini 85,7 milijona evrov je dosegla 13,4-odstotno dobičkonosnost kapitala in čisti poslovni izid preteklega leta povečala za 23 %. Na poslovanje skupine sta najbolj vplivala dva dejavnika, in sicer še vedno zahtevno poslovno okolje na večini zavarovalnih trgov skupine in izjemno ugodne razmere na kapitalskih trgih. Te so skupini omogočile doseganje visokih donosov iz finančnih naložb, k čemur so pripomogle tudi nižje trajne slabitve, precej manjše kot leto prej. Bruto obračunana konsolidirana zavarovalna premija je glede na leto 2013 upadla za odstotek na 888,2 milijona evrov.

Finančno stabilnost in dobro poslovanje Skupine Triglav izražata v letu 2014 prejeti visoki bonitetni oceni A– bonitetnih agencij Standard & Poor's in A. M. Best. Na visoko raven finančne stabilnosti kažejo tudi za 17 % višji celotni kapital in za 3 % večje zavarovalno-tehnične rezervacije skupine v primerjavi z letom 2013.

Obračunani kosmati zneski škod Skupine Triglav v višini 615,7 milijona evrov so bili za 2 % nižji kot v letu 2013. Množični škodni dogodki so prizadeli večino zavarovalnic Skupine Triglav in skupaj povzročili za 35,7 milijona evrov škod, od tega v Sloveniji za 27,3 milijona evrov škod. Skupina Triglav je primerno pozavarovana za tovrstne škode, saj vodi konzervativno pozavarovalno zaščito.

Ključni uspehi in dogodki skupine v letu 2014

- Skupina Triglav je zadržala visoko raven finančne stabilnosti, kar potrjujeta v letu 2014 podeljeni visoki bonitetni oceni A– s stabilno oziroma pozitivno srednjeročno napovedjo, podeljeni s strani bonitetnih agencij Standard & Poor's in A. M. Best.

- Večji del sredstev zavarovalnice tvorijo različne finančne naložbe, zato razmere na kapitalskih trgih pomembno vplivajo na njene poslovne rezultate. Donosi od finančnih naložb so bili v letu 2014 kar za 138 % višji kot leto prej, predvsem zaradi povečanja dobičkov od prodaje pri trgovanju z vrednostnimi papirji in manjših trajnih slabitev finančnih naložb.
- Zavarovalnica Triglav je sprejela strategijo o umiku s češkega trga in začela postopek prodaje odvisne družbe na Češkem. Skladno s strateškim ciljem povečanja prisotnosti Skupine Triglav na slovenskem trgu pokojninskih zavarovanj je začela postopek prevzema Skupne pokojninske družbe, d. d.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Osrednji strateški cilji

Osredotočenost na osnovno zavarovalniško dejavnost, dobičkonosnost in varnost poslovanja. Dobičkonosnost kapitala do v celotnem obdobju presegala 10 %, stabilen kombinirani količnik bo znašal okoli 95 %.

Položaj in poudarki Skupine Triglav

Na ciljnih trgih v Jugovzhodni Evropi – nadaljnja rast in razvoj Skupine Triglav. V Sloveniji osredotočenost na donosnost in ohranitev največjega tržnega deleža. Za poglobitev položaja in nadaljevanje razvoja na slovenskem trgu bo posebna skrb posvečena področju zdravstvenih in pokojninskih zavarovanj. Nadaljevali bodo preudarne lastniške

PRIČAKOVANJA SDH

kazalnik	2015	2016
dobiček na kapital (ROE)	11,5 %	12,0 %
kombinirani količnik	< 95 %	< 95 %

konsolidacije odvisnih družb znotraj Skupine, optimizacijo upravljanja premoženja skupine in odprodajo naložb v lastniške deleže družb, katerih dejavnost ni skladna s strategijo Skupine Triglav.

ostaja nespremenjena in izhaja iz ciljne kapitalske ustreznosti ter načrtov za nadaljnjo rast in razvoj skupine na ciljnih trgih. Skladno z njo bo Skupina Triglav vedno imela na voljo zadosten obseg razpoložljivega kapitala, ki ji bo omogočal samostojno bonitetno oceno A.

Dividendna politika

Dividendna politika Zavarovalnice Triglav,d.d.,

IZPOLNJEVANJE KODEKSA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE TER PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

Zavarovalnica Triglav, d. d., kot borzna družba Prve kotacije Ljubljanske borze v celoti sledi kodeksu upravljanja javnih delniških družb in ga uporablja pri poslovanju, saj ta vsebinsko in smiselno zajema tudi določila kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

Družba kar najbolj sledi tudi kodeksu korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter priporočilom in pričakovanjem Slovenskega državnega holdinga, pri čemer delna odstopanja od obeh dokumentov izhajajo večinoma iz obveznosti, ki jih ima Zavarovalnica Triglav, d. d., kot javna družba oziroma izdajateljica delnic, uvrščenih na trg Ljubljanske borze.

Vir: Zavarovalnica Triglav, d. d.



Fotografija: arhiv Elektro Ljubljana, d. d.



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

10.

MALE OSEBNE IZKAZNICE VSEH DRUGIH DRUŽB Z NEPOSREDNIM LASTNIŠTVOM RS IN SDH

■ Adria Airways, d. d.

(Letalski promet, transport)

Adria Airways, d. d., je edini redni slovenski letalski prevoznik, ki s 426 zaposlenimi in 24 rednimi linijami povezuje Ljubljano z drugimi evropskimi mesti. Večino prometa predstavljajo redni leti, čarterske lete pa Adria Airways, d. d., opravlja večinoma sezonsko, na najpogostejše počitniške destinacije v Sredozemlju. Adria Airways, d. d., je v letu 2014 opravila 19.128 letov in prepeljala 1.112.857 potnikov, kar je 9 % več kot preteklo leto. Je polnopravna članica združenja Star Alliance. Družba je v letu 2014 ustvarila dobiček v višini 921.122 evrov, ki je bil realiziran zaradi izvedene transakcije prodaje letal in njihovega ponovnega najema. Zaradi izvedene transakcije prodaje in povratnega najema se je finančna zadolženost družbe v letu 2014 močno zmanjšala.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	9.884.726
DELEŽ RS (%)	69,87
DELEŽ SDH (%)	2,08
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	143.360.609
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	921.122
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	9,24
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	1,59
EBIT MARŽA (%)	1,99
NETO DOLG/EBITDA	0,8

■ Adria, turistično podjetje, d. o. o., Ankaran

(Turizem)

Adria Turistično podjetje, d. o. o., Ankaran je prepoznavno in ciljno usmerjeno v počitniški in rekreativni turizem. Z nenehnim dvigovanjem kakovosti hotelskih, gostinskih, kamp- in velnesstoritev ter tudi s povečevanjem privlačnosti športno-rekreativne ponudbe gostu omogoča dejavno preživljanje prostega časa in brezskrbno počitnikovanje.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	19.424.213
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	12,24
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	4.276.414
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	175.368
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	0,89
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	0,69
EBIT MARŽA (%)	6,64
NETO DOLG/EBITDA	1,7

■ Bodočnost Maribor, d. o. o.

(Invalidska podjetja)

Družba Bodočnost Maribor, d. o. o., posluje kot gospodarska družba s statusom invalidskega podjetja, saj ima zaposlenih več kot 40 % invalidov. Družba ima štiri proizvodne programe, in sicer program grafike, program konfekcije, program kovinarstva, mizarstva in storitveno dejavnost, ki je postala nosilna dejavnost. Družba posluje pozitivno in nima več likvidnostnih težav. Že dalj časa se poskuša prodati poslovno nepotrebno premoženje v Srbiji.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	1.740.300
DELEŽ RS (%)	75,83
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	2.138.748
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	36.128
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	2,10
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	1,27
EBIT MARŽA (%)	2,64
NETO DOLG/EBITDA	2,4

■ Cimos, d. d.

(Proizvodni sektor)

Dejavnost skupine Cimos je usmerjena v proizvodnjo avtomobilskih delov in opreme za motorna vozila. Leto 2014 je za skupino Cimos potekalo v znamenju odprodaje neavtomobilskih družb skupine (Livarna Titan in Litostroj Power), prisilne poravnave ter sklenitve sporazuma o financiranju s ključnimi kupci in bankami. Skupina je v fazi poslovnega prestrukturiranja in reorganizacije, s katero se bo bistveno zmanjšalo število odvisnih družb (v letu 2014 je bilo v skupini 28 odvisnih družb, načrtuje pa se, da se bo to število s prodajami, likvidacijami in pripojitvami zmanjšalo na osem odvisnih družb).

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	-132.347.621
DELEŽ RS (%)	24,26
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	416.176.154
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-64.204.814
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	61,94
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-24,11
EBIT MARŽA (%)	-5,53
NETO DOLG/EBITDA	21,0

* Na 31. 12. 2015 je znašal delež RS 0, delež SDH pa 6,9 %. Trenutna lastniška struktura je posledica konverzije terjatev v postopku prisilne poravnave.

■ Cinkarna Celje, d. d., Celje

(Proizvodni sektor)

Cinkarna Celje, d. d., je v letu 2014 izboljšala uspešnost svojega poslovanja in dosegla 13,93 milijona evrov čistega dobička, kar je 95 % več kot v letu 2013 in 15 % več, kot je bilo načrtovano. Prihodki od prodaje so znašali 160,67 milijona evrov, kar je za 3 % manj kot v predhodnem letu, predvsem zaradi znižanja mednarodnih cen v kemijskem predelovalnem sektorju. Podjetje ima kakovosten dolgoročni položaj na svetovnih trgih kemijskih izdelkov (predvsem na trgu pigmenta titanovega dioksida) ter je finančno izjemno močno in nadpovprečno donosno v primerjavi z neposredno konkurenco.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	140.115.231
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	11,41
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	160.670.852
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	13.932.441
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	10,12
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	7,61
EBIT MARŽA (%)	9,58
NETO DOLG/EBITDA	-0,5

■ CSS-IP, d. o. o.

(Invalidska podjetja)

Osnovne dejavnosti podjetja CSS-IP, d. o. o., so proizvodnja struženih in hladno preoblikovanih kovinskih delov, druge dejavnosti pa bo podjetje razvijalo glede na njihove razvojne možnosti in sinergije z drugimi dejavnostmi. Družba za usposabljanje in zaposlovanje invalidov je nastala po izločitvi invalidskih delavnic iz Zavoda CSS. Družba ima status invalidskega podjetja, saj je v njej zaposlenih več kot 44 % invalidov. Družba je v procesu poslovnega, finančnega in organizacijskega prestrukturiranja.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	197.345
DELEŽ RS (%)	96,65
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	1.900.405
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-218.002
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-47,40
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-13,18
EBIT MARŽA (%)	-8,03
NETO DOLG/EBITDA	-11,5

■ Casino Bled, d. d., Bled

(Igralništvo)

Družba Casino Bled, d. d., že več let zapored posluje na robu preživetja. V letu 2014 so se prihodki od prodaje znižali za 25 %, kar je povzročilo veliko izgubo, saj stroškov poslovanja ni bilo mogoče tako hitro zmanjšati. Družba je v letu 2015 stabilizirala poslovanje, za njeno ohranitev na dolgi rok pa bo nujna dokapitalizacija. Te zaradi določil zakona o igrah na srečo, ki omejujejo lastništvo, ni bilo mogoče izpeljati.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	-152.214
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	43,00
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	2.126.027
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-274.810
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	1.190,12
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-13,44
EBIT MARŽA (%)	-7,40
NETO DOLG/EBITDA	2,5

■ Casino Portorož, d. d., Portorož

(Igralništvo)

Družba Casino Portorož, d. d., je v letu 2014 ustvarila 15,3 milijona evrov prihodkov, kar je 2 % manj kot preteklo leto, za 2,27 % pa se je zmanjšal tudi obisk gostov. Družba je po večletnem negativnem poslovanju ustvarila 190.057 evrov dobička, predvsem zaradi 20 odstotnega znižanja stroškov poslovanja. V letu 2014 je podpisala pogodbo o finančnem prestrukturiranju z bankami, s katero se je podaljšal rok za odplačilo finančnih obveznosti, znižala pa se je tudi obrestna mera.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	1.915.997
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	9,46
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	15.696.583
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	190.057
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	10,4
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	0,86
EBIT MARŽA (%)	6,02
NETO DOLG/EBITDA	5,3

■ Cetis, d. d., Celje

(Splošni gospodarski sektor)

Družba Cetis, d. d., je vodilno podjetje na področju tiska varnostnih in komercialnih tiskovin, strategija skupine pa je usmerjena v razvoj štirih strateških prodajnih stebrov: embalaža, sistemi za poslovno komuniciranje, igre na srečo in dokumenti. Delovanje skupine je usmerjeno tudi na trge zunaj Slovenije, in sicer v države nekdanje Jugoslavije, Afriko, na Bližnji vzhod, v Azijo, Južno Ameriko in Vzhodno Evropo. Največja posamična imetnica delnic družbe Cetis, d. d., je družba Gorenjski tisk, d. d., ki ima v lasti 58,37-odstotni delež osnovnega kapitala.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	27.943.024
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	7,47
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	39.190.678
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	180.362
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	0,65
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	0,40
EBIT MARŽA (%)	3,23
NETO DOLG/EBITDA	1,1

Op.: podatki za skupino

■ ČZP Večer, d. d., Maribor

(Splošni gospodarski sektor)

ČZP Večer, d. d., je časopisno-založniško podjetje, ki je v letu 2014 izdajalo in prodajalo te publikacije: dnevnik Večer, tednik 7 dni, revijo Naš dom, posebne izdaje revije Naš dom, revijo Science Illustrated in revijo History Illustrated.

SDH, d. d., je v letu 2014 želel prodati 10 % delnic v družbi in zato v oktobru tudi pripravil opcijsko pogodbo z družbo Dober večer, d. o. o. Prodaja paketa delnic SDH je bila nato izvedena marca 2015.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	1.561.558
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	10,00
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	11.968.625
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-496.501
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-27,50
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-11,30
EBIT MARŽA (%)	-4,37
NETO DOLG/EBITDA	2,01

■ Dom upokojencev Idrija, d. o. o.

(Gospodarske javne službe)

Na podlagi pogodbe o javno-zasebnem partnerstvu med Republiko Slovenijo in družbo FMR, d. d., iz leta 2010 je slednja na svoje stroške zgradila objekt, ki je predmet javno-zasebnega partnerstva, in ga kot stvarni vložek vložila v gospodarsko družbo Dom upokojencev Idrija, d. o. o., ki je nastal s preoblikovanjem javnega zavoda Doma upokojencev Jožeta Primožiča Miklavža, Idrija. Obnova je od leta 2010 potekala v več fazah in se je končala v letu 2012.

V letu 2014 je poslovanje družbe potekalo v znamenju varčevalnih ukrepov javnega sektorja, kar je imelo za posledico zniževanje cen storitev zdravstvene nege, in temu primeren je poslovni izid.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	8.253.693
DELEŽ RS (%)	18,91
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	4.901.061
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-86.337
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-1,04
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-0,54
EBIT MARŽA (%)	1,13
NETO DOLG/EBITDA	8,1

■ DRI upravljanje investicij, Družba za razvoj infrastrukture, d. o. o.

(Promet, transport in infrastruktura)

Družba je bila v letu 2011 ustanovljena s preoblikovanjem družbe DDC svetovanje inženiring, d. o. o., na podlagi ZGD. Opravlja storitve investicijskega inženiringa, vodenja investicij v javno infrastrukturo ter druge svetovalne storitve za organe države in pravne osebe javnega prava kot notranji izvajalec. Družba je največja svetovalna in inženirska organizacija za področje javne infrastrukture na območju RS. Poleg opravljanja storitev za državo pridobiva družba prihodke tudi z opravljanjem poslov na domačem trgu in tujih trgih. Družba je usposobljena za prevzemanje različnih storitev in nalog s področja gradbeništva, ekonomije, prava, strojništva, elektronike, geodezije in informatike v zvezi z načrtovanjem, gradnjo, vzdrževanjem in upravljanjem (priprava strokovnih osnov) prometnic in drugih investicijskih objektov. Na uspešno poslovanje družbe v letu 2014 je v veliki meri vplivala predvsem 26 odstotna rast investicijskih vlaganj v gradbene inženirske objekte v primerjavi z letom 2013, saj je v Sloveniji na področju infrastrukturnih projektov prišlo do uspešnega črpanja evropskih sredstev. Družba je v letu 2014 sklenila več pomembnejših pogodb z družbo DARS, prav tako tudi nekaj pomembnih poslovnih pogodb oziroma aneksov z Ministrstvom za infrastrukturo, DRSC, Upravo RS za pomorstvo oziroma Luko Koper, MO Ljubljana in drugimi partnerji.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	19.255.223
DELEŽ RS (%)	100
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	16.935.391
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	899.571
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	4,69
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	3,98
EBIT MARŽA (%)	11,36
NETO DOLG/EBITDA	-4,64

■ D. S. U., d. o. o., Ljubljana

(Finančni holdingi)

Družba D. S. U., družba za svetovanje in upravljanje, d. o. o (v nadaljnjem besedilu: DSU), poleg dejavnosti upravljanja naložb in nepremičnin ter drugih poslovnih storitev izvaja predvsem naloge v zvezi z javnimi pooblastili s področja lastninskega preoblikovanja družbene lastnine, privatizacije in denacionalizacije in premoženjem, povezanim z njimi. Poseben poudarek je namenjen ugotavljanju družbenega premoženja, ki ni bilo vključeno v lastninsko preoblikovanje družb in preide v skladu s predpisi v last in upravljanje DSU. Gre za številne naloge in obsežno premoženje, s katerim DSU upravlja v svojem imenu in za račun Republike Slovenije. Denarna sredstva, pridobljena na podlagi izvajanja javnih pooblastil, pomenijo obveznost do proračuna Republike Slovenije in se ugotavljajo na podlagi posebne bilance pritoka sredstev iz naslova kupnin. Poleg tega se ustrezni del kupnin skladno z zakonsko podlago nakazuje tudi SDH in KAD.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	58.491.066
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	10.424.652
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	5.968.677
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	10,58
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	4,70
EBIT MARŽA (%)	27,35
NETO DOLG/EBITDA	5,8

■ Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d. – v stečaju

(Likvidacija/stečaj/zapiranje)

Družba je upravljala prevzete turistične in nekatere infrastrukturne nepremičnine (vodovod) na območju Triglavskega narodnega parka v okviru finančnih in drugih možnosti z zakonom določene razvojne funkcije na območju Triglavskega narodnega parka. Naložbe v turistične projekte so se izvajale v obliki javno-zasebnega partnerstva prek dveh hčerinskih družb, od katerih je ena (Šport hotel Pokljuka, d. o. o.) v letu 2014 že bila v stečaju. Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d., je danes prav tako v stečaju.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	625.161
DELEŽ RS (%)	51,04
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	121.696
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-1.515.715
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-109,59
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-99,04
EBIT MARŽA (%)	-122,96
NETO DOLG/EBITDA	0,9

■ DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o.

(Družbe tveganega kapitala)

DTK izključno za pridobivanje dobička nalagajo, upravljajo in odsvajajo tvegani kapital ter opravljajo te posle:

nalagajo razpoložljiva denarna sredstva v obliki lastniških deležev v druge gospodarske družbe (MSP), v dolžniške vrednostne papirje in depozite pri bankah, dajejo kapital mezanin po tržnih pogojih gospodarskim družbam (MSP), v katerih so udeležene s tveganim kapitalom. Družbe morajo najmanj 70 % svojih sredstev nameniti za naložbe tveganega kapitala in naložbe mezanin v ciljna MSP, ki so registrirana v Sloveniji, največ 30 % teh pa v ciljna MSP, ki so registrirana zunaj Slovenije. Vlada RS želi posredno prek Slovenskega podjetniškega sklada povečati razpoložljivost sredstev za inovativna MSP s tržno naravnanimi projekti skladno s poslovnim načrtom programa instrumentov finančnega inženiringa – PIFI za MSP v Sloveniji za obdobje 2009–2013 z dodatnim razvojem obstoječega trga tveganega kapitala v državi in omogočiti obetavnim MSP lažji dostop do finančnih virov. Tako Slovenski podjetniški sklad iz oblikovanega holdinškega sklada z javnim razpisom med drugim izvaja instrumente lastniškega financiranja, ki predstavljajo kapitalske naložbe holdinškega sklada v izbrane DTK.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	2.795.466
DELEŽ RS (%)	49,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	0
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-27.135
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-0,98
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-0,98
EBIT MARŽA (%)	
NETO DOLG/EBITDA	

■ Ekoen, d. o. o.

(Energetika)

Glavna dejavnost družbe je oskrba s paro in vročo vodo. RS je pridobila delež v družbi na podlagi projekta GEFSVN/01/G31/A/1G/99 »Odstranjevanje ovir za povečano izrabo biomase kot energetskega vira«. Družba trenutno skrbi za ogrevanje v Mozirju, in sicer na dveh lokacijah. Z izvedbo teh dveh sistemov se uresničuje cilj občine, da se na DOLB priključijo javne stavbe (občina, vrtec, upravna stavba) in drugi novozgrajeni objekti (trgovski objekti v Podrožniku). Družba skrbi tudi za ogrevanje poslovnih objektov, poslovno stanovanjskih objektov in šole v naselju Luče. Poslovno leto 2014 je končala z izgubo, tudi zaradi slabe kurilne sezone (topla zima).

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	819.564
DELEŽ RS (%)	49,07
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	182.331
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-23.700
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-2,85
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-1,74
EBIT MARŽA (%)	-11,60
NETO DOLG/EBITDA	4,4

■ Elektro Gorenjska, d. d., Kranj

(Energetika)

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

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	139.847.973
DELEŽ RS (%)	79,42
DELEŽ SDH (%)	0,31
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	83.901.175
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	5.477.406
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	3,97
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	2,50
EBIT MARŽA (%)	8,24
NETO DOLG/EBITDA	2,1

Op.: podatki za skupino

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

(Energetika)

Družba EGS RI, d. o. o., se uvršča med mikrodružbe. Ustanovljena je bila leta 1991. Ustanovitelj in 100-odstotni lastnik družbe je Republika Slovenija. Osnovni razlog za obstoj družbe EGS-RI, d. o. o., so obstoječe terjatve do RTE Ugljevik, ki so nastale v času veljavnega samoupravnega sporazuma o naložbah v druge republike nekdanje SFRJ in so predmet arbitražnega postopka pred mednarodnim centrom za reševanje sporov v Washingtonu.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	831.345
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	106.160
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-43.821
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-5,14
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-2,48
EBIT MARŽA (%)	-42,95
NETO DOLG/EBITDA	24,4

■ Energetika Črnomelj, d. o. o.

(Energetika)

Družba je bila ustanovljena namensko za izvedbo in operativno vodenje projekta DOLB Črnomelj (daljinsko ogrevanje z lesno biomaso). RS je pridobila delež v družbi na podlagi projekta GEF SVN/01/G31/A/1G/99 »Odstranjevanje ovir za povečano izrabo biomase kot energetskega vira«. Energetika Črnomelj, d. o. o., s svojimi investicijami zagotavlja dolgoročno stabilnost pri ogrevanju naselja in nižje stroške ogrevanja v primerjavi z uporabo drugega energenta (tekoči plin), pri čemer računa tudi na makroekonomske učinke zaradi možnosti uporabe lokalnih virov lesne biomase. Vizija družbe je stabilno delovanje in širitev na sosednje javne objekte.

Na podlagi pogodbe o prodaji poslovnega deleža v družbi Energetika Črnomelj, d. o. o., je Petrol, d. d., februarja 2015 postal lastnik 50,7 % osnovnega kapitala družbe.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	515.331
DELEŽ RS (%)	49,30
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	277.889
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-35.779
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-6,70
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-2,59
EBIT MARŽA (%)	-5,95
NETO DOLG/EBITDA	5,5

■ Goriške opekarne, d. d., Renče

(Proizvodni sektor)

Družba je proizvajalec celovitega programa opečnih izdelkov za gradnjo kakovostnih stanovanjskih in poslovnih objektov. V dveh posodobljenih obratih proizvaja celovit program visokokakovostnih klasičnih in termoizolacijskih zidnih elementov, stropnih polnil ter navadne in barvane kritine. Več kot 40 % prodaje ustvari z izvozom, predvsem na hrvaško in italijansko tržišče. Družba deluje v panogi gradbeništva in že od leta 2009 posluje z izgubo. Zaradi zaostrenih gospodarskih razmer v gradbeništvu, ki obstajajo tudi na vseh glavnih izvoznih trgih družbe (Italija, Hrvaška), ter kljub dobri kakovosti in intenzivni prodaji doseženi obseg prodaje ne omogoča rentabilnega poslovanja. Družba ima visoke fiksne stroške, poleg stroškov dela in amortizacije so problematični tudi visoki stroški financiranja. Z bankami ji je uspelo prodati del poslovno nepotrebne premoženja, z njimi pa se dogovarja tudi za vzdržan reprogram bančnih kreditov.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	3.858.734
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	12,32
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	6.183.509
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-588.022
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-14,16
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-4,51
EBIT MARŽA (%)	-3,66
NETO DOLG/EBITDA	10,8

■ HIT, d. d., Nova Gorica

(Igralništvo)

Družba Hit, d. d., je v poslovnem letu 2014 uspešno končala več poslovnih izzivov. Med temi izstopajo zmanjšanje celotne zadolženosti družbe, stabilizacija poslovanja, pozitiven zasuk kazalnikov poslovanja in sporazum z bankami upnicami o reprogramu finančnih obveznosti. Matična družba Hit, d. d., je poslovno leto končala z dobičkom v višini 73.783 evrov, poslovanje skupine pa je bilo negativno, predvsem zaradi slabitve nepremičnin in zaradi odhodkov, nastalih zaradi izločitve družb Casino Kristal Umag, d. o. o., in Hit Bovec, d. o. o.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	49.301.785
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	20,00
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	155.714.129
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-12.559.661
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-23,45
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-5,65
EBIT MARŽA (%)	-11,92
NETO DOLG/EBITDA	4,8

Op.: podatki za skupino

■ Infra, izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o.

(Promet, transport in infrastruktura)

Družba je bila ustanovljena kot javno podjetje, pristojno za izvedbo ureditve vodne infrastrukture ter druge državne in lokalne infrastrukture na območju energetskega izkoriščanja vodnega potenciala spodnje Save in za vzdrževanje objektov vodne infrastrukture na spodnji Savi. To se nanaša tudi na obratovanje, vzdrževanje in spremljanje stanja vodne infrastrukture, namenjene ohranjanju in uravnavanju vodnih količin na obravnavanem območju. Družba je pristojna tudi za izvedbo izrednih ukrepov v času povečane stopnje ogroženosti zaradi škodljivega delovanja voda, izvaja pa tudi vzdrževanje vodnih in priobalnih zemljišč na svojem vplivnem območju.

V letu 2014 je družba uspešno izvedla vse projekte vodnih ureditev, ki zagotavljajo poplavno varnost mesta Krško, prav tako pa je uspešno uresničila vse načrtovane projekte na področju vodne in državne infrastrukture na območju spodnje Save.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	10.015
DELEŽ RS (%)	100
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	1.598.874
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	0
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	0
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	0
EBIT MARŽA (%)	8,13
NETO DOLG/EBITDA	53,48

■ Inkos, d. o. o., Krmelj

(Proizvodni sektor)

Družba Inkos, d. o. o., Krmelj, je srednje veliko podjetje, ki deluje na področju kovinskopredelovalne industrije in strojne industrije in izdeluje različne zahtevne konstrukcije za različne panoge. Družba izvaja program prestrukturiranja in sanacije, potrebuje pa dokapitalizacijo.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	-670.235
DELEŽ RS (%)	2,54
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	6.890.588
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	63.571
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-9,21
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	1,97
EBIT MARŽA (%)	2,54
NETO DOLG/EBITDA	2,9

■ Intereuropa, globalni logistični servis, d. d.

(Promet, transport in infrastruktura)

Glavna dejavnost družbe je opravljanje celovite logistične storitve na treh poslovnih področjih: kopenski promet (zbirni promet, ekspresni promet, cestni promet, železniški promet, carinsko posredovanje, distribucija rezervnih delov), medcelinski promet (zračni promet, pomorski promet, pomorska agencija, avtomobilska logistika) in logistične rešitve (skladiščenje in distribucija, logistični projekti). Družba izvaja dejavnost pretežno v Republiki Sloveniji, deluje pa tudi na Zahodnem Balkanu in v državah Evropske unije. Zaradi zgrešene investicije v logistični terminal v Rusiji je družba pred leti zašla v hude likvidnostne težave in izgubo, kar se pri poslovanju družbe izraža tudi danes. Delnice družbe kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Družba je imela v letu 2014 slabši poslovni izid glede na preteklo leto, na kar so predvsem vplivale vojne razmere v Ukrajini, gospodarska nestabilnost v Rusiji ter naravne ujme v Sloveniji in drugih državah nekdanje Jugoslavije. 5. decembra 2014 so lastniki družbe objavili začetek postopka prodaje 72,13-odstotnega la-stniškega deleža v družbi Intereuropa, d. d.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	147.638.000
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	1,73
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	147.638.000
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	329.000
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	0,22
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	0,11
EBIT MARŽA (%)	3,53
NETO DOLG/EBITDA	6,62

■ Intertrade Ita, podjetje za zastopanje tujih firm, d. d.

(Splošni gospodarski sektor)

Glavna dejavnost družbe je bilo zastopanje tujih podjetij, zdaj pa je njena najpomembnejša dejavnost predvsem oddajanje lastnih nepremičnin v najem. Pomembne prihodke družbe predstavljajo tudi prejete dividende in finančni prihodki iz danih posojil. V družbi so le trije zaposleni. Delnice družbe Intertrade, ITA, d. d., kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, vendar niso likvidne. Delniška družba Intertrade, ITA, d. d., ima namreč le še 6 delničarjev. Delničar Interra, d. o. o., ima 58.790 delnic ali 84,6 %, Slovenski državni holding, d. d., in Kapitalska družba, d. d., pa vsak po 7,7 %. Preostali trije delničarji imajo le še 44 delnic ali 0,06 %.

V primerjavi z letom 2013 je imela družba v letu 2014 večje prihodke iz naslova opravljanja dejavnosti oddaje lastnih nepremičnin v najem in izvedla racionalizacijo poslovanja, zaradi česar je bil poslovni izid pozitiven.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	17.575.522
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	7,7
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	222.527
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	210.636
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	1,22
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	1,22
EBIT MARŽA (%)	-88,39
NETO DOLG/EBITDA	71,40

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

(Gospodarske javne službe)

Družba opravlja dejavnosti gospodarske javne službe in tržne dejavnosti. Dejavnosti gospodarske javne službe obsegajo zalaganje, objavo in vzdrževanje elektronske oblike Uradnega lista Republike Slovenije, upravljavske naloge, vezane na delovanje Pravno-informacijskega sistema PIS, ter upravljanje in razvijanje Portala javnih naročil. Njene tržne dejavnosti obsegajo izdajanje tiskane izdaje uradnega glasila, izdajanje knjig, izvajanje seminarske dejavnosti, oddajanje multimedijske dvorane v najem, razvoj in prodajo storitve UL info tok, prodajo oglasnega prostora itd.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	4.453.149
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	2.123.971
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-9.762
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-0,22
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-0,20
EBIT MARŽA (%)	-1,12
NETO DOLG/EBITDA	-6,2

■ KDD, d. d., Ljubljana

(Finančni holdingi)

KDD opravlja posle zbirne hrambe vrednostnih papirjev, ugotavljanja in izpolnjevanja obveznosti iz poslov z vrednostnimi papirji ter vodenja centralnega registra imetnikov nematerializiranih vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji. Namen poslovanja KDD je omogočiti učinkovito, preprosto in varno poslovanje na trgu vrednostnih papirjev, in sicer s sodobnim in transparentnim vodenjem registra vrednostnih papirjev; sočasnim izpolnjevanjem denarnih obveznosti in obveznosti prenosov vrednostnih papirjev na osnovi poslov, sklenjenih na organiziranem trgu; sodobno in zanesljivo tehnično-informacijsko podporo poslovanju z vrednostnimi papirji; doslednimi in natančnimi pravili poslovanja z vrednostnimi papirji; podrobno opredeljenimi operativnimi postopki na vseh področjih poslovanja z vrednostnimi papirji; manjšimi neposrednimi in posrednimi stroški poslovanja z vrednostnimi papirji tako za imetnike in izdajatelje vrednostnih papirjev kot tudi za člane KDD; usklajevanjem poslovanja z vrednostnimi papirji z mednarodnimi standardi.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	11.508.193
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	19,23
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	7.638.255
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	1.676.397
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	15,46
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	13,32
EBIT MARŽA (%)	21,88
NETO DOLG/EBITDA	-2,42

■ Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o.

(Promet, transport in infrastruktura)

Družba je bila ustanovljena na podlagi zakona o zagotavljanju navigacijskih služb zračnega prometa. Glavni dejavnosti družbe sta vodenje in nadzor zračnega prometa, ki se izvajata v teh navigacijskih službah zračnega prometa: v službah zračnega prometa, službi letalskih telekomunikacij in službah letalskih informacij. Družba tako s svojimi službami skrbi za varen in nemoten potek zračnega prometa v slovenskem zračnem prostoru v vseh fazah letov in za varen potek prometa na letališčih, skrbi pa tudi za uvedbo ter vzdrževanje sistemov in naprav za vodenje in nadzor zračnega prometa. Družba uporablja in upravlja del infrastrukture, ki je potrebna za zagotavljanje navigacijskih služb zračnega prometa, del infrastrukture pa je v lasti Republike Slovenije.

14. januarja 2014 je bilo v sodni register vpisano povečanje osnovnega kapitala KZPS, d. o. o., ki se je z dosedanjih 1.091.118 evrov povečal na 5.525.705,66 evrov. S tem je bil končan postopek dokapitalizacije družbe s stvarnim vložkom Republike Slovenije v skladu s 27. členom Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o zagotavljanju navigacijskih služb zračnega prometa (Uradni list RS, št. 109/09).

Družba je v letu 2014 v primerjavi z letom 2013 ustvarila višje prihodke in bistveno višji poslovni izid. Na ugodnejši poslovni rezultat družbe je vplivalo zlasti povečanje zmogljivosti centrov sosednjih območnih kontrol, odprtje zračnega prostora nad Kosovom, kriza v Ukrajini in povečanja turistične dejavnosti na vsem evropskem območju.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	15.155.815
DELEŽ RS (%)	100
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	33.995.700
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	2.731.586
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	19,66
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	6,88
EBIT MARŽA (%)	10,21
NETO DOLG/EBITDA	1,98

■ Lipica Turizem, d. o. o.

(Turizem)

SDH je 2. februarja 2015 skladno z ZSDH-1 prevzel v upravljanje družbo Lipica Turizem, d. o. o. Glede na izjemno slabe finančno-poslovne razmere v družbi in skladno s sklepom Vlade RS z dne 17. decembra 2014, opr. št. 47607-34/2014/11, je SDH nemudoma pristopil k postopku prestrukturiranja, začeniši z ugotovitvijo dejanskega stanja ter s tem povezanim pridobivanjem potrebnih finančnih in poslovnih podatkov. Zaradi potrebe po čimprejšnji pripravi kakovostnega NFPP je SDH v pripravo NFPP vključil tudi zunanega strokovnjaka. NFPP je bil posredovan Vladi RS 31. marca 2015. Lipica turizem, d. d., je družba, ki opravlja pretežni del gostinske dejavnosti na območju Lipice. Dejavnost se izvaja v objektih, ki niso v lasti družbe. Analiza dejanskega stanja je pokazala, da večina težav destinacije Lipica izhaja iz prevelikega števila upravljavcev, zato je SDH predlagal zmanjšanje števila odločevalcev s spremembo zakonodaje in koncentracijo posameznih dejavnosti v okviru posamezne družbe, ki deluje na destinaciji.

Projekcije so pokazale, da so pričakovani rezultati sanacije družbe taki, kot bi jih na trgu zahteval oziroma upravičeno pričakoval zasebni investitor/lastnik pri sprejemu odločitve o dokapitalizaciji. Velik vpliv na pričakovani rezultat ima urejeno poslovno okolje.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	-340.961
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	1.760.084
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-254.348
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-28,29
EBIT MARŽA (%)	-14,78
NETO DOLG/EBITDA	-

■ Loterija Slovenije, d. d., Ljubljana

(Igralništvo)

Družba je prirediteljica klasičnih iger na srečo. Organizira številčni igri Loto in Astro, igre s takoj znanim dobitkom Ekspres loterija, Hip loterija, Izredna srečka in Kviz srečka, tomboli 3 x 3 plus 6 in Deteljica ter v letu 2012 novouvedeni loto EuroJackpot. Najpomembnejši igri na srečo sta Loto in EuroJackpot, ki predstavljata 90 % vplačanih zneskov. Približno 55–60 % vplačanih zneskov je namenjenih izplačilu dobitkov, preostala sredstva pa krijejo stroške poslovanja in plačila koncesijskih dajatev, ki so pomemben vir financiranja invalidskih, humanitarnih in športnih organizacij. Vplačila se izvajajo na lastnih ter pogodbenih prodajnih mestih na bencinskih servisih, poštah in v trafikah. Družba z vplačanimi koncesijskimi dajatvami Fundaciji za financiranje invalidskih in humanitarnih organizacij ter Fundaciji za financiranje športnih organizacij zagotavlja uravnoteženo financiranje invalidskih, humanitarnih in športnih organizacij. Koncesijska dajatev predstavlja približno 20-odstotni delež v prihodkih družbe. Z vidika družbeno odgovornega prirejanja iger na srečo dejavnost ureja in preverja Urad RS za nadzor prirejanja iger na srečo, uvaja pa se tudi nova prodajna pot po spletu.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	24.098.820
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	15,00
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	92.927.613
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	3.657.057
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	15,40
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	7,28
EBIT MARŽA (%)	5,96
NETO DOLG/EBITDA	-1,7

■ Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o.

(Družbe tveganega kapitala)

DTK izključno za pridobivanje dobička nalagajo, upravljajo in odsvajajo tvegani kapital ter opravljajo te posle: nalagajo razpoložljiva denarna sredstva v obliki lastniških deležev v druge gospodarske družbe (MSP), dolžniške vrednostne papirje in depozite pri bankah; dajejo kapital mezanin po tržnih pogojih gospodarskim družbam (MSP), v katerih so udeležene s tveganim kapitalom. Družbe morajo najmanj 70 % svojih sredstev nameniti za naložbe tveganega kapitala in naložbe mezanin v ciljna MSP, ki so registrirana v Sloveniji, največ 30 % teh pa v ciljna MSP, ki so registrirana zunaj Slovenije. Vlada RS želi posredno prek Slovenskega podjetniškega sklada povečati razpoložljivost sredstev za inovativna MSP s tržno naravnanim projekti skladno s poslovnim načrtom programa instrumentov finančnega inženiringa – PIFI za MSP v Sloveniji za obdobje 2009–2013 z dodatnim razvojem obstoječega trga tveganega kapitala v državi in omogočiti obetavnim MSP lažji dostop do finančnih virov. Tako Slovenski podjetniški sklad iz oblikovanega holdinškega sklada z javnim razpisom med drugim izvaja instrumente lastniškega financiranja, ki predstavljajo kapitalske naložbe holdinškega sklada v izbrane DTK.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	3.176.912
DELEŽ RS (%)	49,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	0
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-180.165
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-9,37
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-8,94
EBIT MARŽA (%)	
NETO DOLG/EBITDA	

■ Murka, trgovina in storitve, d. d.

(Splošni gospodarski sektor)

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	1.468.115
DELEŽ RS (%)	0,17
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	2.578
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-71.021
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-4,72
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-2,50
EBIT MARŽA (%)	-231,54
NETO DOLG/EBITDA	-6,0

■ Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o.

(Proizvodni sektor)

Nafta Lendava, d. o. o. (v nadaljnjem besedilu: Nafta Lendava), je holding, ki ima v lasti pet hčerinskih družb, od tega delujejo še tri: Eko Nafta, d. o. o. (100 odstotno v lasti Nafta Lendava), Geoenergo, d. o. o. (50-odstotno v lasti Nafta Lendava), in Nafta varovanje in požarna varnost, d. o. o. (100-odstotno v lasti Nafta Lendava). To so pomembne družbe, ki upravljajo infrastrukturo v lendavski industrijski coni Nafta Lendava in zagotavljajo pogoje za skladiščenje strateških naftnih rezerv na lokaciji Lendava. Določene hčerinske družbe so zaradi slabega poslovanja v fazi likvidacije (Nafta Informatika) oziroma v stečaju (Nafta Inženiring). Od 9. septembra 2014 je v stečaju tudi Nafta Petrochem, d. o. o. Ključna strateška naložba je družba Geoenergo, skupna družba s Petrolom, ki z novimi tehnologijami razvija plinsko polje v Petišovcih.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	391.467
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	10.555.513
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-4.450.129
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-170,77
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-24,80
EBIT MARŽA (%)	-4,03
NETO DOLG/EBITDA	2,2

Op.: podatki za skupino Nafta Lendava

■ Peko, d. d., Tržič

(Proizvodni sektor)

Družba Peko, d. d., Tržič, v kateri ima RS 66,80-odstotni lastniški delež (DSU pa 25,23-odstotnega), spada med večje slovenske proizvajalce modne ženske in moške obutve, pretežno iz naravnih materialov. Proizvodnja in maloprodaja obutve sta glavni dejavnosti. Proizvodnja poteka v matičnem podjetju v Tržiču, prodaja pa prek lastne mednarodno razvejane maloprodajne mreže v Sloveniji, Srbiji, Makedoniji in na Hrvaškem. Družba ima zadnja leta težave na različnih področjih delovanja, kar je prineslo prenizko dobičkonosnost družbe ter tudi težave z likvidnostjo in zagotavljanjem nemotene proizvodnje kolekcij.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	2.682.540
DELEŽ RS (%)	61,16
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	26.273.070
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-1.578.875
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-53,63
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-7,66
EBIT MARŽA (%)	-2,38
NETO DOLG/EBITDA	1,7

Op.: podatki za skupino

■ Petrol, d. d., Ljubljana

(Energetika)

Petrol, d. d., je največja slovenska energetska družba, največji slovenski uvoznik, eno največjih slovenskih podjetij po prihodkih in ena največjih slovenskih trgovskih družb. Poslovna dejavnost družbe je trgovanje z naftnimi derivati, plinom in drugimi energenti. Petrol, d. d., trguje tudi z blagom za široko porabo in storitvami, s katerimi ustvarja skoraj 20 % prihodka. Pretežni del poslova Petrol, d. d., opravi na slovenskem trgu. Družbo odlikujeta močen tržni in finančni položaj ter razvejana in sodobna maloprodajna mreža, kar je njena absolutna konkurenčna prednost. S svojo poslovno dejavnostjo trgovanja z naftnimi derivati, plinom in drugimi energenti dosega na slovenskem trgu v vseh segmentih vodilni tržni delež.

V skupini Petrol so te družbe: Petrol, Slovenska energetska družba, d. d., Ljubljana, Petrol Geoterm, pridobivanje surove nafte in zemeljskega plina, d. o. o., IG energetske sistemi, d. o. o., Petrol energetika, proizvodnja in distribucija energetskih medijev, d. o. o., Eltec Petrol, družba za energetske in okoljske rešitve, d. o. o., Marche gostinstvo, d. o. o., Geoplin, d. o. o., Ljubljana, Družba za trgovanje in transport zemeljskega plina, GEN-I, trgovanje in prodaja električne energije, d. o. o., Petrol plin, d. o. o., Geoenergo, d. o. o., Petrol LPG, d. o. o., in Soenergetika, d. o. o.

Skupina Petrol je poslovno leto 2014 končala uspešno. Za 2 % so povečali prihodke od prodaje, izboljšali poslovni izid, čisti poslovni izid pa je za 15 % višji kot v letu 2013.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	503.257.377
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	19,75
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	4.014.302.791
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	60.725.588
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	12,51
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	3,83
EBIT MARŽA (%)	2,17
NETO DOLG/EBITDA	3,8

Op.: podatki za skupino

■ Počitniška skupnost Krško, d. o. o.

(Turizem)

Videm, d. o. o., Krško, je za potrebe upravljanja počitniškega naselja Bučanje v Nerezinah na otoku Lošinj kot edini družbenik ustanovil družbo Počitniška skupnost Krško, d. o. o., in jo s sredstvi podjetij, ki so imela v lasti počitniške objekte v omenjenem naselju, tudi dokapitaliziral. Ob uvedbi stečaja so družbe, ki so vložile sredstva za dokapitalizacijo Počitniške skupnosti Krško, d. o. o., sprožile gospodarski spor in zahtevale izločitev naložbe v družbo Počitniške skupnosti Krško, d. o. o., iz bilance Vidma, d. o. o. – v stečaju. Na Okrožnem sodišču v Krškem je bila 10. februarja 1998 sklenjena poravnava, iz katere izhaja, da tožena stranka Videm, d. o. o. – v stečaju, priznava in predaja tožnikom družbeniški delež v višini 84,1572077 % ter dovoljuje, da se v sodnem registru za ta delež vpiše v svojem imenu in za račun vseh tožnikov Krka, d. d., Novo mesto, ki je bila takrat edini družbenik, ki je bil sposoben prevzeti ta delež. Sočasno je bilo Krki, d. d., naloženo, da mora na poziv posameznega družbenika delež, določen v sodni poravnavi, prenesti na posameznega družbenika. Na podlagi sodne poravnave je bila Republika Slovenija kot pravna naslednica Agencije RS za plačilni promet upravičena do deleža v višini 0,4122562 % oziroma 378,47 evra. Pozneje je Republika Slovenija pridobila še tri poslovne deleže, tako da skupni poslovni delež znaša 1,46 %.

Na otoku Lošinj se na 13 hektarjih borovega gozda razprostira naselje Bučanje oziroma Počitniška skupnost Krško, d. o. o. (Nerezine), v katerem so v sedemdesetih letih prejšnjega stoletja zlasti podjetja iz Krškega in okolice zgradila več kot 300 počitniških hiš. Danes se počitniške hiše oddajajo v najem in tudi odprodajajo.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	3.421.376
DELEŽ RS (%)	1,46
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	864.522
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	2.814
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	0,08
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	0,06
EBIT MARŽA (%)	-2,26
NETO DOLG/EBITDA	-17,5

■ Polzela, d. d.

(Proizvodni sektor)

Glavna dejavnost družbe Polzela, d. d., je proizvodnja in prodaja ženskih, moških, otroških in športnih nogavic. 27. marca 2014 je Okrožno sodišče v Celju izdalo sklep o začetku postopka prisilne poravnave nad družbo Polzela. Prisilna poravnava je bila potrjena s sklepom z dne 20. februarja 2015, ki je postal pravnomočen 10. marca 2015. S tem je Republika Slovenija izvedla konverzijo terjatev v kapital družbe in pridobila 30,42 odstotni lastniški delež v družbi. Kljub potrjeni prisilni poravnani se družba sooča s hudimi likvidnostnimi težavami, ki onemogočajo redno poplačevanje obveznosti do države in pravočasno nabavo obratnih sredstev.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	-2.875.696
DELEŽ RS (%)	30,42
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	6.470.354
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-1.901.100
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	102,56
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-18,68
EBIT MARŽA (%)	-21,17
NETO DOLG/EBITDA	-5,5

*Op. podatki niso revidirani

■ Pomurske mlekarne, d. d., Murska Sobota

(Prehrambna industrija)

Osnovni dejavnosti Pomurskih mlekarn sta mlekarstvo in sirarstvo. Proizvodni program obsega široko paleto mlečnih in nekaj nemlečnih izdelkov: mleko, smetane, masla, skuta in namazi, fermentirani deserti, čokoladno mleko in ledena kava, kapučino, topljeni, poltrdi in trdi siri ...

Glavna naloga posloводства v letu 2014 je bilo prestrukturiranje družbe z zunanjo konzultantsko družbo Admetam, ki je zajemalo vse procese in sektorje v podjetju.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	2.872.352
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	3,34
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	37.519.049
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-5.402.762
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-96,93
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-23,99
EBIT MARŽA (%)	-5,41
NETO DOLG/EBITDA	6,26

■ Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana

(Zavarovalništvo)

Glavni dejavnosti Pozavarovalnice Sava, d. d., sta zavarovanje in pozavarovanje. Njene odvisne družbe, ki delujejo na območju Slovenije, Hrvaške, Republike srbske, Črne gore, Kosova in Makedonije se pretežno ukvarjajo z dejavnostjo zavarovanja. Družba ima v lasti tudi Zavarovalnico Maribor, d. d. Pozavarovalnica Sava, d. d., je tudi največja pozavarovalna družba s sedežem v Srednji in Vzhodni Evropi. Razvoj zavarovalništva kot pomembnega dela finančnega sektorja v Republiki Sloveniji je v strateškem interesu države. Enako velja tudi za stabilnost finančnega sistema in nadaljevanje razvoja menedžerskih znanj na področju zavarovalništva.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	271.528.624
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	25,00
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	437.572.337
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	30.538.150
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	11,93
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	58,80
EBIT MARŽA (%)	93,10
NETO DOLG/EBITDA	

Op.: podatki za skupino

■ Prvi sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o.

(Družbe tveganega kapitala)

DTK izključno za pridobivanje dobička nalagajo, upravljajo in odsvajajo tvegani kapital ter opravljajo te posle: nalagajo razpoložljiva denarna sredstva v obliki lastniških deležev v druge gospodarske družbe (MSP), dolžniške vrednostne papirje in depozite pri bankah; dajejo kapital mezanin po tržnih pogojih gospodarskim družbam (MSP), v katerih so udeležene s tveganim kapitalom. Družbe morajo najmanj 70 % svojih sredstev nameniti za naložbe tveganega kapitala in naložbe mezanin v ciljna MSP, ki so registrirana v Sloveniji, največ 30 % teh pa v ciljna MSP, ki so registrirana zunaj Slovenije. Vlada RS želi posredno prek Slovenskega podjetniškega sklada povečati razpoložljivost sredstev za inovativna MSP s tržno naravnanim projekti skladno s poslovnim načrtom programa instrumentov finančnega inženiringa – PIFI za MSP v Sloveniji za obdobje 2009–2013 z dodatnim razvojem obstoječega trga tveganega kapitala v državi in omogočiti obetavnim MSP lažji dostop do finančnih virov. Tako Slovenski podjetniški sklad iz oblikovanega holdinškega sklada z javnim razpisom med drugim izvaja instrumente lastniškega financiranja, ki predstavljajo kapitalske naložbe holdinškega sklada v izbrane DTK.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	9.707.023
DELEŽ RS (%)	48,90
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	0
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-1.459.260
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-16,18
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-15,53
EBIT MARŽA (%)	
NETO DOLG/EBITDA	

■ RRA Regionalna razvoja agencija Celje, d. o. o.

(RRA, predviden prenos na SRRS)

Družba je razvojno podjetje v Savinjski regiji, območju z 32 občinami. Predstavlja izvedbeno strukturo, ki prepoznava razvojne probleme regije, omogoča dostop do orodja za njihovo rešitev in s priložnostmi, ki jih ponuja okolje, ustvarja novo dodano vrednost. Spodbuja nastajanje razvojnih partnerstev in vključuje stvarne nosilce v projekte regijskega pomena. Pri tem je usmerjena v pridobivanje državnih in evropskih sredstev ter tujih naložb. Družba je izgubila status regionalne razvojne agencije, zato je opustila velik del nalog, ki so izhajale iz tega statusa. Posledica izgube statusa regionalne razvojne agencije je, da za RRA Celje, d. o. o., ni predviden prenos na Javni sklad RS za regionalni razvoj in razvoj podeželja. Agencija je zaradi netransparentnega poslovanja v preteklosti od nadzornega sveta družbe zahtevala preveritev določenih konkretnih poslov, zaradi neizpolnjevanja zakonskih pogojev o nekaznovanosti poslovodnega pa tudi njegovo zamenjavo.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	1.869.489
DELEŽ RS (%)	5,10
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	247.046
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-989.017
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-41,84
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-21,62
EBIT MARŽA (%)	36,51
NETO DOLG/EBITDA	0,4

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

(Likvidacija/stečaj/zapiranje)

Podjetje RTH, Rudnik Trbovlje-Hrastnik, d. o. o., je nastalo na osnovi reorganizacije podjetja Rudniki rjavega premoga Slovenije, p. o. (RRPS).

Proizvodnja premoga je potekala do maja 2013, potem pa bi družba morala zmanjšati število zaposlenih ter izvajati zapiralna dela v jami, ekološko sanacijo površin in kadrovske socialni program. Zaradi drastičnega znižanja sredstev, namenjenih financiranju zapiranja (namesto predvidenih 66 milijonov evrov naj bi družba do konca zapiranja dobila le 22 milijonov evrov), se program ni izvajal, marca 2014 je zmanjkalo denarnih sredstev za plače zaposlenih in prišlo je do stavke. Družba je razglasila insolventnost. Pripravljen je bil spremenjen program zapiranja, ki predvideva zaprtje jam do konca leta 2015, sanacijo površin in izvedbo kadrovskega socialnega programa do konca leta 2018. RS je zagotovila sredstva za izvedbo vseh nalog v spremenjenem programu zapiranja, pogoj za to je bila prodaja premoženja družbe RTH (lastna udeležba). Septembra 2014 je bil z bankami podpisan sporazum o prestrukturiranju finančnih terjatev in tako odpravljen razlog za insolventnost.

Družba je konec leta 2013 zaposlovala 261 zaposlenecv, konec leta 2014 131 teh, danes pa jih zaposluje 124. Zapiranje rudnika se izvaja v skladu z zakonom o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (ZPZRTH).

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	13.979.251
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	4.273.543
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	301.026
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	1,96
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	0,75
EBIT MARŽA (%)	-5,76
NETO DOLG/EBITDA	9,7

Op.: podatki za skupino

■ RŽV, Javno podjetje za zapiranje Rudnika Urana, d. o. o.

(Likvidacija/stečaj/zapiranje)

Pridobivanje rude in proizvodnja uranovega koncentrata sta bila ustavljena julija 1990. Leta 1992 je Parlament RS sprejel zakon o trajnem prenehanju izkoriščanja uranove rude in preprečevanju posledic rudarjenja v Rudniku urana Žirovski vrh (ZTPIU). Trajna ureditev podzemnih objektov je bila končana leta 2006. Rudnik bi moral biti v celoti zaprt leta 2010, vendar do prenosa upravljanja premoženja rudnika, ki je razglašeno za državno infrastrukturo, ni prišlo zaradi plazenja na odlagališču Boršt, ki je večje od dovoljenega v varnostnem poročilu.

Pripravljen je bil načrt interventnih ukrepov z izvrtnjem drenažnih vrtin v zaledje odlagališča Boršt, izvedene so bile poskusne vrtine, ki so dale pozitivne rezultate, za celotno izvedbo pa ni bilo zagotovljenih denarnih sredstev. Od leta 2010 se je tako pretežno zagotavljal status quo. Izvedba interventnih ukrepov je bila predvidena v letu 2014, zagotovljena so bila tudi proračunska sredstva, vendar ni prišlo do podpisa pogodbe med resornim ministrstvom in RŽV, ki bi omogočala črpanje sredstev in izvedbo interventnih del. Družba je zaradi zahtevkov Občine Gorenja vas-Poljane za izplačilo nadomestila za omejeno rabo prostora (NORP) v marcu 2015 postala insolventna. Vlada RS je zagotovila sredstva za plačilo NORP, v izdelavi pa so tudi študije, katerih namen je proučitev posledic katastrofalnega scenarija na Borštu (močen potres ob hkratnih 1000 letnih padavinah). Izsledki kažejo, da bi bile posledice minimalne, zaradi česar ne bo treba izvesti predvidenih interventnih ukrepov, bodo pa zato višji stroški vzdrževanja.

Za financiranje zaprtja RŽV je RS najela posojilo pri EIB v višini 20 milijonov evrov, ki se odplačuje iz proračuna RS in katerega saldo trenutno znaša 8,6 milijona evrov. RS se je zavezala, da bo zapiralna dela končala leta 2010, sicer jo lahko doleti kazen v obliki zamudnih obresti in takojšnjega vračila preostale glavnice. Znesek, ki bi ga bilo treba vrniti je, tako ocenjen med 15 in 16 milijoni evrov. Trenutno poteka postopek prenosa upravljanja odlagališča Jazbec in pripadajočih zemljišč na ARAO. Na zemljišču nekdanjega predelovalnega obrata je bila s sredstvi rudnika zgrajena Gospodarska cona Todraž, ki je nadomestila izgubljena delovna mesta po zaprtju rudnika.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	119.178
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	4.012
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	10.162
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	8,91
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	0,81
EBIT MARŽA (%)	2,138
NETO DOLG/EBITDA	–

■ PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana

(Splošni gospodarski sektor)

Družba večino prihodkov ustvarja z oddajanjem nepremičnin v najem in upravljanjem finančnega premoženja. Drugih dejavnosti družba nima. Potekajo sodni postopki v zvezi z denacionalizacijo nepremičnin, izvajajo se tudi postopki, potrebni za poznejšo likvidacijo družbe, čeprav se ta uradno zaradi odprtih sodnih sporov še ni začela.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	4.921.607
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	90,00
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	197.713
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	423.808
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	5,97
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	4,88
EBIT MARŽA (%)	-177,09
NETO DOLG/EBITDA	7,77

■ Sava, d. d., Kranj

(Finančni holdingi)

Poslovna skupina Sava deluje na področju financ in turizma. Dejavnost na področju financ poteka v okviru Save, d. d. Njene glavne naloge so optimiranje vrednosti posameznih naložb, podpora pri financiranju dejavnosti Save, d. d., in skrb za premoženje Poslovne skupine Sava. Dejavnosti na področju turizma opravlja družba Sava Turizem, d. d., ki je največja ponudnica turističnih storitev v Sloveniji. Manjši del Poslovne skupine Sava predstavljajo tudi finančne naložbe, ki so po obsežnem dezinvestiranju in umiku dejavnosti na področju nepremičnin, gumarstva in energetike še vedno v naložbenem portfelju, vendar ne spadajo med ključne dejavnosti.

Sava, d. d., je v letu 2014 izvrševala poslovno strategijo za obdobje 2012–2014, ki je temeljila na konsolidaciji premoženja. Novembra 2014 je uprava Save, d. d., pri ljubljanskem okrožnem sodišču vložila predlog za začetek postopka preventivnega prestrukturiranja v skladu z ZFPPIPP, sodišče je postopek odobrilo.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	-21.226.000
DELEŽ RS (%)	0,03
DELEŽ SDH (%)	11,06
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	62.997.000
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-46.964.000
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	1.859,96
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-15,35
EBIT MARŽA (%)	-1,89
NETO DOLG/EBITDA	26,05

Op.: podatki za skupino

■ SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d.

(Proizvodni sektor)

V skupini SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d., sta najpomembnejši jeklarski družbi Acroni, d. o. o., in Metal Ravne, d. o. o., ki predelujeta jeklo v ploščatem in dolgem programu. Družba Noži Ravne, d. o. o., izdeluje industrijske nože, Elektrode Jesenice, d. o. o., pa proizvajajo dodatne materiale za različne postopke varjenja jekla in drugih kovin. V skupino SIJ spadajo tudi družbe SUZ, d. o. o., invalidsko podjetje ZIP Center, d. o. o., in Odpad, d. o. o., Pivka. Serpa, d. o. o., Ravne, je hčerinska družba Metala Ravne in opravlja predvsem storitveno dejavnost. V zunanjetrgovinski mreži SIJ pa so družbe Acroni Italy in Acroni Deutschland, luenna Stahl v Avstriji in Kopo International v ZDA. Skupina SIJ je pomembna zaradi ohranitve in razvoja znanja metalurgije v Republiki Sloveniji ter zaradi zaposlovanja delavcev metalurškega sektorja, saj je v skupini SIJ zaposleno več kot 3.000 zaposlenih. Skupina je znala izkoristiti svojo majhnost – v svetovnem merilu gre za zelo majhno jeklarno – in išče svojo priložnost v nišnih izdelkih z visoko dodano vrednostjo, ki jo omogočata tudi velika stopnja prilagodljivosti in hitra odzivnost. Skupina SIJ je v zadnjih šestih letih v posodobitev proizvodnje vložila več kot 400 milijonov evrov in ima sprejet načrt nadaljnjih vlaganj tudi v obdobju do leta 2020.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	348.135.458
DELEŽ RS (%)	25,01
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	707.857.833
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	24.903.910
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	7,41
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	3,18
EBIT MARŽA (%)	5,56
NETO DOLG/EBITDA	2,6

Op.: podatki za skupino SIJ

■ Snežnik, podjetje za proizvodnjo in storitve, d. d.

(Proizvodni sektor)

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

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	5.456.549
DELEŽ RS (%)	70,04
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	9.395.492
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	449.862
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	8,53
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	5,93
EBIT MARŽA (%)	4,53
NETO DOLG/EBITDA	0,1

Op.: podatki za skupino

■ STH Ventures, d. o. o.

(Družbe tveganega kapitala)

DTK izključno za pridobivanje dobička nalagajo, upravljajo in odsvajajo tvegani kapital ter opravljajo te posle: nalagajo razpoložljiva denarna sredstva v obliki lastniških deležev v druge gospodarske družbe (MSP), dolžniške vrednostne papirje in depozite pri bankah; dajejo kapital mezanin po tržnih pogojih gospodarskim družbam (MSP), v katerih so udeležene s tveganim kapitalom. Družbe morajo najmanj 70 % svojih sredstev nameniti za naložbe tveganega kapitala in naložbe mezanin v ciljna MSP, ki so registrirana v Sloveniji, največ 30 % teh pa v ciljna MSP, ki so registrirana zunaj Slovenije. Vlada RS želi posredno prek Slovenskega podjetniškega sklada povečati razpoložljivost sredstev za inovativna MSP s tržno naravnanim projekti skladno s poslovnim načrtom programa instrumentov finančnega inženiringa – PIFI za MSP v Sloveniji za obdobje 2009–2013 z dodatnim razvojem obstoječega trga tveganega kapitala v državi in omogočiti obetavnim MSP lažji dostop do finančnih virov. Tako Slovenski podjetniški sklad iz oblikovanega holdinškega sklada z javnim razpisom med drugim izvaja instrumente lastniškega financiranja, ki predstavljajo kapitalske naložbe holdinškega sklada v izbrane DTK.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	2.150.669
DELEŽ RS (%)	49,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	0
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-16.192
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-1,41
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-0,89
EBIT MARŽA (%)	
NETO DOLG/EBITDA	

■ Terme Olimia, d. d., Podčetrtek

(Turizem)

Terme Olimia, d. d., so s svojimi storitvami na področju sprostitve, oddiha, zdravja, lepote in dobrega počutja ena najprepoznavnejših slovenskih družb v turistični dejavnosti. V letu 2014 je bila izvedena pripojitev podjetja Terme Olimia bazeni, d. d., k družbi Terme Olimia, d. d., ki je zaokrožila ves poslovni proces na enem mestu in podjetju bistveno popravila kapitalsko ustreznost ter zagotovila finančno stabilnost, kar je izjemno pomembno za delovanje podjetja v tako zahtevni dejavnosti, kot je turizem.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	30.535.337
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	4,01
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	16.707.256
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	910.188
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	3,18
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	1,65
EBIT MARŽA (%)	9,76
NETO DOLG/EBITDA	2,6

■ Studentenheim Korotan GMBH

(Turizem)

Družba je organizirana kot družba z omejeno odgovornostjo s sedežem na Dunaju, Republika Avstrija, in od leta 2009 je njena edina lastnica Republika Slovenija. Ustanovljena je bila za opravljanje teh dejavnosti: upravljanje študentskih domov, subsidiarno opravljanje hotelirske dejavnosti, kupovanje premičnih in nepremičnih naložbenih sredstev in njihovo dajanje v najem ter trgovanje z vsakovrstnim blagom. Namen družbe je pospeševanje slovenske umetnosti, kulture, izobraževanja in znanosti ter oskrbovanje študentov. Družba upravlja nepremičnino, ki obsega 2.314,32 m² površine v šestih nadstropjih in na podstrešju s pripadajočim garažnim delom, kletjo in pritličjem.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	4.516.175
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	537.704
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-201.623
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-4,37
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-4,21
EBIT MARŽA (%)	-37,57
NETO DOLG/EBITDA	-13,0

■ Toplotna oskrba, d. o. o., Loče

(Energetika)

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

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	227.272
DELEŽ RS (%)	49,17
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	47.346
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-24.049
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-10,05
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-3,60
EBIT MARŽA (%)	-45,45
NETO DOLG/EBITDA	17,7

■ Unior, d. d., Zreče

(Proizvodni sektor)

Skupino Unior, poleg obvladujoče družbe Unior, d. d., sestavlja še 21 odvisnih in devet pridruženih družb. Unior, d. d., s svojimi štirimi programi – Odkovki, Ročno orodje, Strojna oprema in Turizem – spada med največja in izvozno najpomembnejša slovenska podjetja. V letu 2014 je družba dosegla vse ključne kazalnike poslovanja, zastavljene z generalno pogodbo o finančnem prestrukturiranju. Prvič v novejši zgodovini Uniorja je družba iz svojega denarnega toka zmanjšala zadolženost podjetja, in sicer za 5,6 milijona evrov, kar je v skladu s programom finančnega prestrukturiranja.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	140.361.362
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	39,42
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	205.253.261
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	4.053.442
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	2,92
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	1,14
EBIT MARŽA (%)	6,21
NETO DOLG/EBITDA	5,4

Op.: podatki za skupino

■ Varnost sistemi, d. o. o.

(Splošni gospodarski sektor)

Družba Varnost sistemi, d. o. o., je ponudnik tehničnega svetovanja in drugih inženirskih storitev. DSU je poslovni delež v družbi Varnost Sistemi, d. o. o., v nominalni vrednosti 890,95 evra, kar predstavlja 9,7382 % osnovnega kapitala družbe, pridobila avgusta 2013 iz naslova ostanka likvidacijske mase Varnost Vastor, d. o. o. DSU je v letu 2014 z menjalno pogodbo prenesel celotni poslovni delež na SDH.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	258.845
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	9,74
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	307.270
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	-62.481
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	-22,27
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	-16,06
EBIT MARŽA (%)	-25,39
NETO DOLG/EBITDA	-0,6

■ Vodnogospodarska podjetja

(Gospodarske javne službe)

Glavna dejavnost vodnogospodarskih podjetij je spremljanje in urejanje voda ter vzdrževanje vodnogospodarskih objektov in naprav. Specializirana so za opravljanje javne vodnogospodarske službe, in sicer na podlagi dodeljene koncesije. Junija 2015 se je končal zadnji razpis za podelitev koncesij za izvajanje obveznih državnih gospodarskih javnih služb na področju urejanja voda za prihodnja štiri leta. Del ustvarjenega prihodka financira država, del tega pa družbe pridobivajo z opravljanjem tržnih dejavnosti, vezanih na izgradnjo komunalne infrastrukture, izgradnjo objektov varstva okolja, na dela s kmetijskega področja ipd. Neposredno ima Republika Slovenija v teh družbah manjšinski, 25 odstotni lastniški delež.

Vodnogospodarsko podjetje Drava, d. d., Ptuj

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	3.884.929
DELEŽ RS (%)	25,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	19.541.497
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	745.633
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	16,97
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	8,11
EBIT MARŽA (%)	4,37
NETO DOLG/EBITDA	-1,39

Vodnogospodarsko podjetje Mura, d. d.

Poleg neposrednega lastniškega deleža RS ima v družbi 15,21-odstotni lastniški delež tudi Modra zavarovalnica.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	3.878.183
DELEŽ RS (%)	25,01
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	2.826.905
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	82.584
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	2,15
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	1,77
EBIT MARŽA (%)	2,02
NETO DOLG/EBITDA	-11,93

Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d.

Poleg deleža RS ima v družbi 5,3-odstotni delež tudi Modra zavarovalnica.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	3.684.948
DELEŽ RS (%)	25,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	2.650.905
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	192.001
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	5,22
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	2,71
EBIT MARŽA (%)	7,58
NETO DOLG/EBITDA	-8,78

Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Kranj

Poleg lastniškega deleža RS imata v družbi lastniška deleža tudi KAD (3,33 %) Modra zavarovalnica (16,51 %).

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	2.993.571
DELEŽ RS (%)	25,00
DELEŽ SDH (%)	–
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	5.509.930
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	37.033
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	0,99
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	0,71
EBIT MARŽA (%)	0,23
NETO DOLG/EBITDA	–4,46

Op.: podatki za skupino

■ Žito, d. d., Ljubljana

(Prehrambna industrija)

Skupino Žito je v letu 2014 poleg obvladujoče družbe Žito, d. d., sestavljalo še osem odvisnih družb. Je največji slovenski proizvajalec hrane. V letu 2014 je Žito po daljšem obdobju uspelo povečati količinski obseg proizvodnje ob povečanem deležu izvoza in izboljšanju dobičkonosnosti prihodkov. Ob ustvarjenih 113,7 milijona evrov čistih prihodkov od prodaje, kar je v zahtevnem poslovnem okolju predstavljalo 2 % več kot v letu 2013, je skupina ustvarila 3,7 milijona evrov dobička iz poslovanja, kar presega rezultat predhodnega leta za 18 %. Družba Žito, d. d., je v postopku prodaje, ta bo končan v letu 2015.

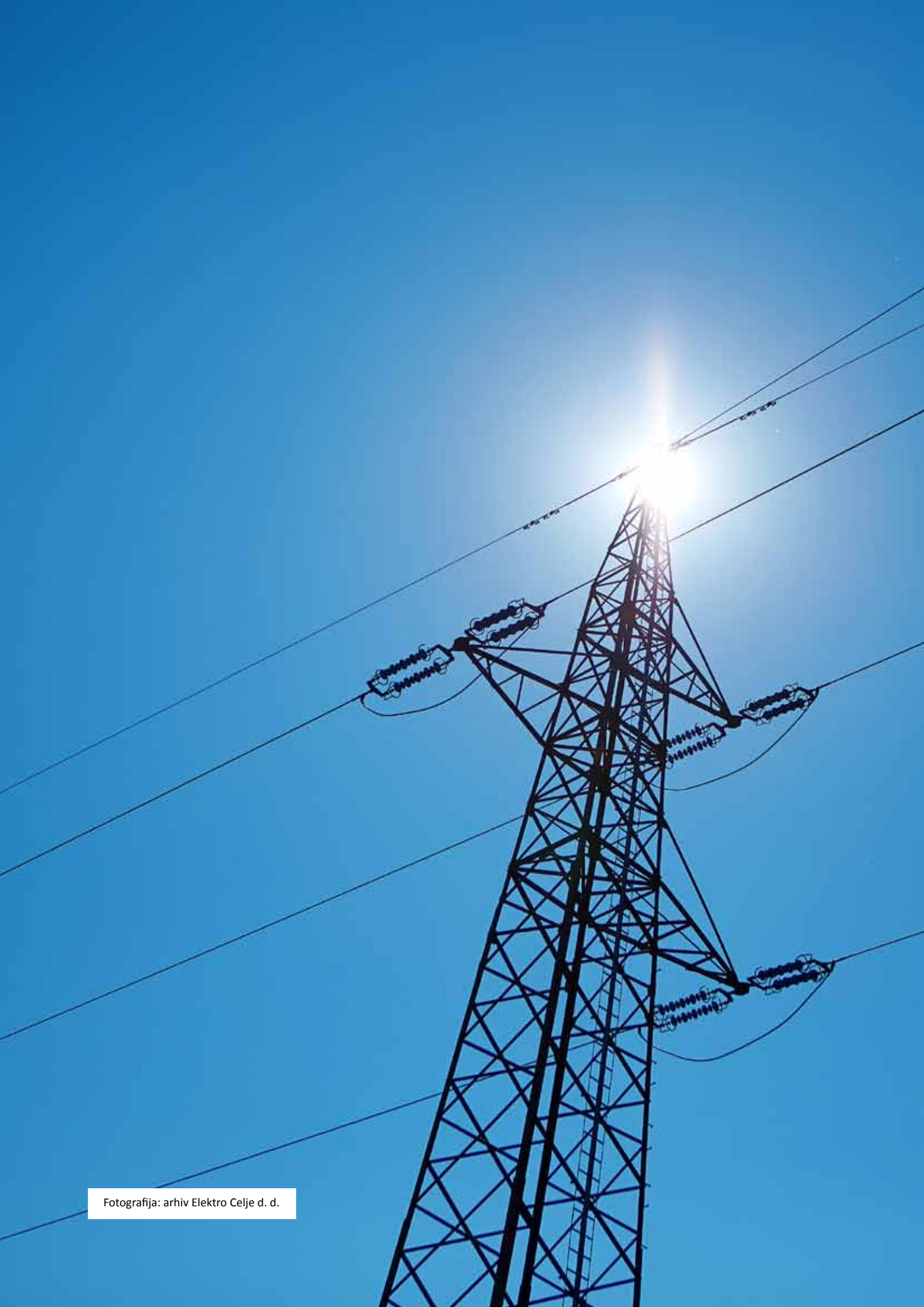
KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2014 (EUR)	70.856.969
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	12,26
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1.–12. 2014 (EUR)	113.746.626
ČISTI POSLOVNI IZID 1.–12. 2014 (EUR)	3.020.492
ROE PO DAVKIH 2014 (%)	4,28
ROA PO DAVKIH 2014 (%)	2,59
EBIT MARŽA (%)	3,18
NETO DOLG/EBITDA	1,4

Op.: podatki za skupino

Seznam družb v stečaju, likvidaciji in zapiranju (na 31. 12. 2014)

	% RS	
GLIN IPP, D. O. O. – V STEČAJU	16,06	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
MAKSIMA HOLDING, D. D. – V STEČAJU	0,01	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
MAKSIMA INVEST, D. D. – V STEČAJU	0,00	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
PODJETJE ZA UREJANJE HUDOURNIKOV, D. D. – V STEČAJU	40,00	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
RIMSKE TERME, D. O. O. – V STEČAJU	3,83	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
RUDNIK KANIŽARICA V ZAPIRANJU, D. O. O., ČRNOMELJ – V LIKVIDACIJI	100,00	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
RUDNIK SENOVO V ZAPIRANJU, D. O. O. – V LIKVIDACIJI	100,00	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
RUDNIK ZAGORJE V ZAPIRANJU, D. O. O. – V LIKVIDACIJI	100,00	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
RUDNIK ŽIVEGA SREBRA IDRIJA V ZAPIRANJU, D. O. O. – V LIKVIDACIJI	100,00	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
TAM MARIBOR D. D. – V STEČAJU	10,85	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE

	% SDH	
ABC TRGOVINA, D. D., LJUBLJANA – V STEČAJU	2,37	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
CASINO LJUBLJANA, D. D. – V STEČAJU	3,29	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
CASINO MARIBOR, D. D. – V STEČAJU	22,83	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
DEKORATIVNA, D. O. O. – V LIKVIDACIJI	100,00	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
GIO, D. O. O, LJUBLJANA – V LIKVIDACIJI	71,27	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
GRADBINEC KRANJ, D. D. – V STEČAJU	2,68	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
IPOZ TRBOVLJE, D. O. O. – V LIKVIDACIJI	1,20	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
KLI LOGATEC, D. D. – V LIKVIDACIJI	0,59	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
MURA, D. D. – V STEČAJU	12,23	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
SVEA, D. D., ZAGORJE OB SAVI – V STEČAJU	15,57	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
UNIVERZALE, D. D., DOMŽALE – V STEČAJU	8,53	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE
ZLIT ZDRUŽENA LESNA INDUSTRIJA TRŽIČ, D. O. O. – V STEČAJU	100,00	LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE



Fotografija: arhiv Elektro Celje d. d.



11.

METODOLOŠKA, PRAVNA IN DRUGA POJASNILA

Pravna podlaga

Za državo je zelo pomembno, da je zagotovljeno strokovno, odgovorno, transparentno in gospodarno upravljanje njenih kapitalskih naložb. ZSDH-1 določa, da SDH enkrat letno, najpozneje do 31. oktobra Državnemu zboru RS pošlje letno poročilo o poslovanju v preteklem letu.

Podatki družb o poslovanju

Podatki družb o poslovanju se nanašajo na skupine. V času izdelave tega poročila je SDH imel na voljo skoraj vse revidirane konsolidirane podatke družb portfelja naložb RS in SDH razen dveh manjših družb, v katerih ima RS zanemarljiv delež.

Velike osebne izkaznice so izdelane za največjih 20 družb po kriteriju knjigovodske vrednosti deleža SDH in RS skupaj na 31. december 2014. Male osebne izkaznice so izdelane za vse druge družbe razen za družbe v stečaju, likvidaciji ali zapiranju (izdelan samo seznam) in za družbe, v katerih je lastniški delež SDH ali RS manjši od 1 %. Osebne izkaznice prav tako niso izdelane za naložbe PDP, d. d., ki so bile pripojene SDH s 1. julijem 2015.

Definicije glavnih finančnih kazalnikov v letnem poročilu

Kazalnik	Formula za izračun kazalnika
ROA – čista dobičkonosnost sredstev	čisti dobiček obdobja po davkih/povprečna sredstva obdobja
ROE – čista dobičkonosnost kapitala	čisti dobiček obdobja po davkih/povprečni kapital obdobja
EBITDA	poslovni izid iz poslovanja + odpisi vrednosti v obdobju
EBITDA marža	EBITDA/kosmati donos od poslovanja v obdobju
EBIT	poslovni izid iz poslovanja v obdobju
EBIT marža (marža iz poslovanja)	EBIT/kosmati donos od poslovanja v obdobju
Finančni dolg	Kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti
Neto dolg/EBITDA	Finančni dolg – denarna sred. – kratk. fin. naložbe/EBITDA
Finančni vzvod	celotna sredstva konec obdobja/lastniški kapital konec obdobja
Št. zaposlenih	v skupini
Št. zaposlenih v SLO	v skupini v SLO
Bruto dodana vrednost na zaposlenega	kosmati donos iz poslovanja – str. mat. blaga in stor. – drugi posl. odh./št. zaposlenih
Znesek dividend RS + SDH	znesek bruto dividend RS in SDH skupaj, izplačanih v tekočem letu za preteklo leto
Dividendnost kapitala	izplačan celotni znesek dividend v tekočem letu/povprečni kapital preteklega leta

Viri

- Banka Slovenije, 2015. www.bsi.si
- Finančna in letna poročila gospodarskih družb z lastništvom RS in SDH.
- Informacijski sistem Bloomberg.
- Ljubljanska borza, d. d. 2015. www.ljse.si
- Ministrstvo za finance RS, 2015. www.mf-rs.si
- Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države, sprejel Državni zbor RS 13. julija 2015.
- OECD, Accountability and Transparency: a Guide for State Ownership, 2010.
- OECD, Smernice za korporativno upravljanje družb v državni lasti, 2005.
- Slovenski državni holding, 2014. Priporočila in pričakovanja SDH.
- Slovenski državni holding, 2014. Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.
- Slovenski državni holding, 2014. Politika upravljanja SDH.
- Slovenski državni holding, Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2014.
- Slovenski državni holding, 2014. Pravilnik o pogojih, merilih in postopku za vrednotenje, ugotavljanje primernosti in selekcioniranje potencialnih kandidatov za člane organov nadzora družb s kapitalsko naložbo države.
- Urad za makroekonomske analize in razvoj, 2015. www.umar.gov.si
- Urad RS za meroslovje, 2015. Koristi modela EFQM v Sloveniji.
- Urad RS za meroslovje. <http://www.mirs.gov.si/>
- Združenje nadzornikov Slovenije, Združenje Manager, Ljubljanska borza, 2009. Kodeks javnih delniških družb.

Računovodski standardi: SRS in MSRP

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

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



KAPITALSKA DRUŽBA

EDINA IZPLAČEVALKA
POKLICNIH
POKOJNIN

SKLAD OBVEZNEGA DODATNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA



Freelimages.com/ Daniel Vazquez
Freelimages.com/ Lucretious
Freelimages.com/ Luis Paredes
Freelimages.com/ Lucía Pizarro Coma

Razlaga okrajšav

ARAO	Agencija za radioaktivne odpadke
ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
AUKN	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb RS
BDP	bruto domači proizvod
DTK	Družbe tveganega kapitala
DUTB	Družba za upravljanje terjatev bank, d. d.
EU	Evropska unija
EUR	Evro
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate
HE	Hidroelektrarne
HESS	Hidroelektrarne na spodnji Savi, d. o. o.
IMF	International Monetary Fund
IP	Internet Protocol
IPTV	Internet Protocol Television
JARSE	Javna agencija RS za energijo
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
MSP	Mala in srednje velika podjetja
MF	Ministrstvo za finance
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OECD	Organisation for Economic Cooperation and Development
PIFI	Program instrumentov finančnega inženiringa
ROE	Return-On-Equity, donos na kapital
ROA	Return-On-Assets, donos na sredstva
RŽV	Rudnik Žirovski vrh
SEL	Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o.
SOD	Slovenska odškodninska družba, d. d.
SDH	Slovenski državni holding, d. d.
SPS	Slovenski podjetniški sklad
SRS	Slovenski računovodski standardi
SRRS	Slovenski regionalno razvojni sklad
TWh	teravatna ura električne energije
UMAR	Urad RS za makroekonomske analize in razvoj
ZBan-1	zakon o bančništvu
ZDSŽ	zakon o družbi Slovenske železnice
ZGD-1	zakon o gospodarskih družbah
ZFPPIPP	zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju
ZPKDPIZ	zakon o preoblikovanju kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe
ZTFI	zakon o trgu finančnih instrumentov
ZSDH-1	zakon o Slovenskem državnem holdingu



**Letno poročilo upravljanja kapitalskih naložb
RS in SDH za leto 2014
Poročilo SDH Državnemu zboru RS**

Izdajatelj in nosilec avtorskih pravic:

Slovenski državni holding, d. d.

Naslov: Mala ulica 5, 1000 Ljubljana

Telefon: 01 300 91 13

E-pošta: info@sdh.si

Spletna stran: <http://www.sdh.si>

Besedilo: Slovenski državni holding, d. d.

Lektoriranje: dr. Nina Novak Kerbler

Oblikovanje: Propagarna, d. o. o.

Tisk: Trajanus, d. o. o.

Fotografija: <http://www.shutterstock.com/>

in fotografije iz arhiva največjih družb

Datum izdaje: oktober 2015

Omejitev odgovornosti

Dokument je SDH izdelal na podlagi 67. člena ZSDH-1, ki nalaga spremljanje učinkovitosti poslovanja državnih družb. Dokument je nastal tudi ob upoštevanju priporočil dobre prakse, zapisane v smernicah OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti, ki v V. točki upravljavcu nalagajo razvijanje konsistentnih in zbirnih poročanj o družbah v državni lasti in letno objavljane zbirnih poročil. Letno poročilo za leto 2014 se nanaša na upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, SOD oziroma SDH, saj se je SDH iz SOD preoblikoval 26. aprila 2014, pri čemer gre za pravno kontinuiteto med SOD in SDH. Letno poročilo za leto 2014 je bilo izdelano v skladu z načelom vestnosti in poštenja, s potrebnim strokovnim znanjem in v skladu s standardom profesionalne skrbnosti. Podatki o družbah oz. skupinah družb, uporabljeni v dokumentu, so bili pridobljeni iz javno dostopnih virov podatkov in neposredno od družb (pri čemer se pravica do pridobljenih podatkov priznava tudi vsem drugim družbenikom/delničarjem in jo je na ustrezen način dolžna zagotoviti posamezna družba). Podatki ne predstavljajo notranjih informacij v smislu 373. člena zakona o trgu finančnih instrumentov. Morebitne okvirne ocene vrednosti so le informativne narave, ki z ničimer ne zavezujejo in ne predvidevajo ravnanj ali odločitev SDH. Dokument ne predstavlja priporočila oziroma svetovanja za osebne naložbene odločitve ali drugo ravnanje, prav tako ne gre za ponudbo ne za vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic ali poslovnih deležev v neposredni ali posredni lasti države. SDH uporabnikom podatkov iz tega dokumenta priporoča, naj podatke pred uporabo preverijo pri drugih ustreznih virih in se pri odločanju o vlaganju v družbe iz dokumenta oziroma o vsakem drugem ravnanju posvetujejo s strokovnjakom ustreznega stroke. SDH opozarja, da so podatki iz letnega poročila za leto 2014 le informativne narave, v besedilu pa je lahko prišlo do podatkovnih, jezikovnih ali drugih napak, zato uporabnikom ne odgovarja za posledice ravnanj, ki bi temeljile na vsebini tega dokumenta. SDH je z vso potrebno skrbnostjo poskušala zagotoviti pravilnost podatkov. Javno objavljane, reprodukcija, prodajanje, spreminjanje ali preoblikovanje vsebine so brez pisnega soglasja SDH prepovedani.

