



SDH

SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

LETNO POROČILO

UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH ZA LETO 2015

Poročilo SDH Državnemu zboru RS

Source: ECB, compiled by Goldman Sachs Research.

Exhibit 28: System outflows mainly driven by non-retail/corporate
System deposits and change over reference period (April 2012). € bn

€bn	Last	-1m	-3m	-6m	-12m
Households	717	726	724	731	731
Change		(8)	(6)	(14)	(2)
		-1.1%	-0.9%	-1.9%	-2.1%
Corporate	195	202	201	210	210
Change		(7)	(8)	(15)	(12)
		-3.4%	-2.8%	-6.9%	-13.3%
Other	712	729	734	750	750
Change		(16)	(22)	(38)	(7)
		-2.3%	-3.0%	-5.0%	-7.0%

Poročilo SDH Državnemu zboru RS

Oktober 2016

LETNO POROČILO UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH ZA LETO 2015

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.

VSEBINA

IZPOSTAVLJENI PODATKI ZA LETO 2015	8
KLJUČNI POUDARKI POSLOVANJA DRUŽB V NEPOSREDNI LASTI REPUBLIKE SLOVENIJE IN SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA	9
PISMO UPRAVE SDH	10
VIZIJA, POSLANSTVO, STRATEŠKE USMERITVE IN CILJI	12
1 PRENOVLJEN SISTEM UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE	19
1.1 Kratka osebna izkaznica SDH	21
1.2 Organizacijska struktura SDH	22
1.3 Nadaljevanje izgradnje sistema upravljanja kapitalskih naložb države v letu 2015	23
1.4 Koncentrirano upravljanje kapitalskih naložb države: prenos naložb PDP, d. d., na SDH	23
1.5 O Slovenskem državnem holdingu	24
1.5.1 Status in organizacijska struktura SDH	24
1.5.2 Namen ustanovitve SDH	24
1.5.3 Naloge SDH pri upravljanju kapitalskih naložb	25
1.6 Širši sistem odločanja o upravljanju kapitalskih naložb države ter sistem nadzora v SDH in nad njim	26
2 NADZORNI SVETI DRŽAVNIH DRUŽB IN KANDIDACIJSKI POSTOPKI	29
2.1 O kadrovske komisiji SDH	32
2.2 Delo kadrovske komisije v letu 2015	32
2.3 Sestava nadzornih svetov po spolu	33
2.4 Izobraževanje za člane nadzornih svetov in predstavnike družb s področja korporativnega upravljanja – izboljševanje strokovnosti in spodbujanje uveljavljanja dobrih praks	34
3 DEJAVNOSTI ZA IZBOLJŠANJE KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA V SDH IN DRUŽBAH S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE	37
3.1 Okvir delovanja družb s kapitalsko naložbo države	39
3.2 Sistem korporativnega upravljanja državnih družb uveljavljen	40
3.2.1 Strategija upravljanja naložb	41
3.2.2 Letni načrt upravljanja naložb	41
3.2.3 Politika upravljanja naložb	41
3.2.4 Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	42
3.2.5 Druga priporočila in stališča	42
3.2.6 Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države	42
3.3 Skladnost in integriteta SDH	43
3.3.1 Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto	45
3.3.2 Varovanje podatkov in notranjih informacij	46
3.3.3 Prijava neetičnega ali nezakonitega ravnanja ali vplivanja	46
3.3.4 Zaščita prijaviteljev	47

3.3.5	Razkritje in izogibanje nasprotja interesov	47
3.3.6	Omejitve poslovanja s povezanimi osebami	48
3.3.7	Prepoved in omejitve v zvezi s sprejemanjem daril	48
3.3.8	Nadzor nad premoženjskim stanjem poslovodstev ter članov organov vodenja in nadzora	49
3.3.9	Etično poslovanje	49
3.3.10	Navodila glede krepitev etike in integritete vseh zaposlenih v SDH	49
3.4	Vprašalnik o uporabi in spoštovanju kodeksa ter priporočil in pričakovanj SDH	50
4	Upravljanje družb v letu 2015 in dejavnosti za izboljšanje poslovanja državnih družb	53
4.1	Naloge SDH pri upravljanju	55
4.2	Spremembe statotov in aktov o ustanovitvi	56
4.3	Periodični sestanki z družbami in cilji	56
4.4	Merila in spremljanje uspešnosti poslovanja družb	57
4.4.1	SDH postavi merila za merjenje uspešnosti posameznim družbam	57
4.4.2	Spremljanje uspešnosti poslovanja	58
4.5	Pričakovanja glede dividend in donosov na kapital	59
4.6	Izvedene dokapitalizacije družb v letu 2015	60
4.6.1	Izvedene dokapitalizacije družb v imetništvu SDH	60
4.6.2	Izvedene dokapitalizacije družb v imetništvu RS	60
5	Prestrukturiranje družb	63
6	Prodaje kapitalskih naložb v imetništvu SDH in/ali RS	71
6.1	Spoštovanje pravil EU o državnih pomočeh	73
6.2	Namenske oz. projektne družbe, ki sodelujejo v prodajnih postopkih	74
6.3	Kako poteka prodaja naložb	75
6.4	SDH vodi postopke skladno s politiko upravljanja in mednarodnimi standardi na področju prodaj kapitalskih naložb	75
6.5	Dejavnosti prodaj v letu 2015	76
6.6	Realizacija prodaj kapitalskih naložb v imetništvu SDH in/ali RS v letu 2015	80
7	Gospodarsko okolje v letu 2015	85
7.1	Makroekonomsko okolje	87
7.2	Kapitalski trgi	88
7.2.1	Svetovni kapitalski trgi	88
7.2.2	Kapitalski trgi v Sloveniji	89
7.3	Pregled dogajanja po posameznih gospodarskih panogah	91
7.3.1	Promet, transport in infrastruktura	91
7.3.2	Splošni gospodarski sektor	93
7.3.3	Finančni sektor	95
7.3.4	Energetika	96

8	USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS IN SDH	99
8.1	Portfelj kapitalskih naložb RS in SDH na dan 31. 12. 2015	101
8.2	Poslovanje družb v neposredni lasti RS	105
8.3	Poslovanje družb v neposredni lasti SDH	108
8.4	Preglednica ključnih podatkov skupnega portfelja RS in SDH	110
8.5	Dividende za leto 2015	111
8.6	Povzetek meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države in izpolnjevanje teh meril v letu 2015	114
9	OSEBNE IZKAZNICE 20 NAJVEČJIH DRŽAVNIH DRUŽB	117
	ABANKA, D. D.	119
	DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D. D., CELJE	122
	ELEKTRO CELJE, D. D.	126
	ELEKTRO GORENJSKA, D. D., KRANJ	130
	ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	134
	ELEKTRO MARIBOR, D. D.	138
	ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.	142
	GEN ENERGIJA, D. O. O.	146
	GEOPLIN, D. O. O.	151
	HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D. O. O.	156
	KRKA, D. D.	161
	LUKA KOPER, D. D.	165
	NOVA LJUBLJANSKA BANKA, D. D.	169
	PETROL, D. D.	173
	POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.	178
	SID – SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D. D.	181
	SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	185
	SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	189
	TELEKOM SLOVENIJE, D. D.	194
	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D., LJUBLJANA	198
10	MALE OSEBNE IZKAZNICE VSEH DRUGIH DRUŽB Z NEPOSREDNIM LASTNIŠTVOM RS IN SDH	203
	Adria, turistično podjetje, d. o. o.	205
	Bodočnost Maribor, d. o. o.	205
	Cinkarna Celje, d. d.	206
	CSS, d. o. o.	206
	Casino Bled, d. d.	207
	Casino Portorož, d. d.	207
	Cetis, d. d.	208
	Cimos, d. d.	209
	DRI upravljanje investicij, Družba za razvoj infrastrukture, d. o. o.	209
	D. S. U., d. o. o.	210
	Družbe tveganega kapitala	211
	Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o.	211
	STH ventures, d. o. o.	212
	DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o.	212
	PRVI sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o.	213

Elektrogospodarstvo Slovenije – razvoj in inženiring, d. o. o.	214
Elektrooptika, d. d.	214
Gorenjska banka, d. d.	215
HIT, d. d.	215
Infra, izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o.	216
Inkos, d. o. o., Krmelj	217
Intereuropa, globalni logistični servis, d. d.	217
Intertrade Ita, podjetje za zastopanje tujih firm, d. d.	218
Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o.	219
KDD, d. d., Ljubljana	219
Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o.	220
Lipica Turizem, d. o. o.	221
Loterija Slovenije, d. d.	222
Mariborska livarna Maribor, d. d.	223
Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o.	223
Paloma, d. d.	224
Polzela, d. d.	225
Pomurske mlekarne, d. d., Murska Sobota	225
Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana	226
PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana	227
RTH, Rudnik Trbovlje-Hrastnik, d. o. o.	227
RŽV, Javno podjetje za zapiranje Rudnika Urana, d. o. o.	228
Sava, d. d.	229
Savaprojekt, d. d.	229
Terme Olimia skupina, d. d.	230
Studentenheim Korotan GMBH	230
Unior, d. d., Zreče	231
Varnost sistemi, d. o. o.	232
Vodnogospodarska podjetja	232
Pomgrad – vodnogospodarsko podjetje, d. d.	232
Vodnogospodarsko podjetje Drava, d. d.	233
Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d.	233
Vodnogospodarsko podjetje, d. d.	234
Seznam družb v stečaju, likvidaciji in zapiranju	235
11 METODOLOŠKA, PRAVNA IN DRUGA POJASNILA	237
Pravna podlaga	239
Podatki družb o poslovanju	239
Definicije glavnih finančnih kazalnikov v letnem poročilu	239
Pojasnilo glede oslabitve sredstev v HSE, d. o. o.	240
Viri	240
Razlaga okrajšav	242

IZPOSTAVLJENI PODATKI ZA LETO 2015

68 dejavnih kapitalskih naložb
v lasti RS v letu 2015.



29 dejavnih kapitalskih naložb
v lasti SDH v letu 2015.

10.810.409.906

EUR je vsota knjigovodskih vrednosti
deležev RS naložb na 31. decembra 2015.



780.845.496

EUR je vsota knjigovodskih
vrednosti deležev SDH naložb na
31. decembra 2015.

ROE portfelja RS je
v letu 2015 znašal **4,2 %** *



ROE portfelja SDH
je v letu 2015 znašal **11,1 %**.

Znesek dividend RS, prejetih v letu
2016 (za poslovno leto 2015), je znašal **142,16** mio EUR.

Znesek dividend SDH, prejetih v letu
2016 (za poslovno leto 2015), je znašal **43,82** mio EUR.

8 podjetij s seznama **15** podjetij za prodajo
je bilo prodanih do septembra 2016 (Elan, d. d.,
Fotona, d. d., Helios, d. d., Aerodrom Ljubljana, d. d.,
Žito, d. d., Nova KBM, Adria Airways Tehnika, Adria
Airways). Od pomembnejših družb je bila prodana
tudi Letrika, medtem ko v Palomi poteka postopek
dokapitalizacije.

22,4 % žensk
je bilo v nadzornih svetih
državnih družb v letu 2015.

SDH je za nadzornike
državnih družb v **13**
letu 2015 izvedel
brezplačnih mesečnih
izobraževalnih srečanj.

* Brez upoštevanja izrednih odpisov HSE, povezanih s projektom TEŠ 6.

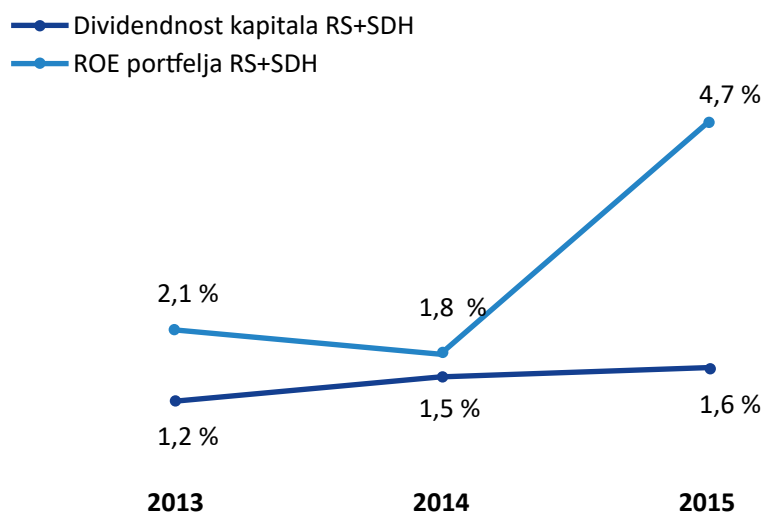
KLJUČNI POUDARKI POSLOVANJA DRUŽB V NEPOSREDNI LASTI REPUBLIKE SLOVENIJE IN SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA

V letu 2015 se je vrednost kapitalskih deležev Republike Slovenije, merjeno po knjigovodski vrednosti, malenkostno znižala (za 0,8 %, na 10,8 mrd EUR), vrednost kapitalskih deležev SDH pa se je, predvsem kot posledica pripojitve družbe PDP, d. d., julija 2015 povišala za 10,6 %, na 780,8 mio EUR. **Skupna vrednost kapitalskih deležev** v neposredni lasti RS in SDH je tako konec leta 2015 znašala **11,6 mrd EUR**.

Leto 2015	RS	SDH
Sredstva (agregirano)	48.193.371.734	13.056.771.468
Kapital (agregirano)	14.375.009.190	5.268.589.963
Neto čisti poslovni izid*	882.577.779	450.431.084
Vsota knjigovodskih vrednosti deležev	10.810.409.906	780.845.496

* V letu 2013 zaradi izrednih dogodkov v bančnem sektorju niso bile upoštevane izgube bank (2,4 mrd EUR), ki so bile konec leta 2013 podržavljene. V letu 2015 niso upoštevani izredni odpisi HSE, povezani s projektom TEŠ 6, v višini 474 mio EUR.

Precej se je povišala **čista dobičkonosnost lastniškega kapitala** družb v portfelju (ob izločitvi enkratnih dogodkov iz izračunov). ROE portfelja neposrednih naložb RS se je v letu 2015 povišal za 3,1 odstotne točke, na 4,2 %, ROE portfelja neposrednih naložb SDH pa je ostal na enaki ravni kot v letu 2014 (11,1 %). Gledano portfelj kot celoto (neposredne naložbe RS in SDH skupaj), se je ROE v letu 2015 povečal za 2,9 odstotne točke, na **4,7 %**.



Precej so se povečala tudi **dividendna izplačila**. V letu 2016 (za poslovno leto 2015) je RS prejela za **142,2 mio EUR** dividend (8,7-odstotna rast glede na leto 2015), SDH pa za **43,8 mio EUR** (3,3-odstotna rast).

PISMO UPRAVE SDH

Spoštovani,

leto 2015 je bilo za upravljanje državnega premoženja izjemno dejavno, saj so bili sprejeti vsi ključni dokumenti, ki omogočajo izvajanje funkcije aktivnega lastništva države (Strategija upravljanja kapitalskih naložb države, Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb za leto 2016, Merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države, Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Politika upravljanja SDH ter Priporočila in pričakovanja SDH). Sistem korporativnega upravljanja za državne družbe je s tem vzpostavljen in bo v prihodnje omogočal osredotočanje na nadzor nad implementacijo sistemov korporativnega upravljanja na ravni družb ter nad cilji poslovanja družb.

Delovanje uprave SDH osredotočeno na doseganje ciljne donosnosti upravljanja portfelja RS in SDH

Dolgoročna vizija SDH je ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika. Ključne dejavnosti bodo zato usmerjene v doseganje ciljne donosnosti upravljanja portfelja RS in SDH, kot je določena v Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države. Tudi v prihodnje bomo zagotavljali strokovnost upravljanja s postavitvijo visokih standardov in uporabo najboljših praks v upravljanju podjetij ter izvajanju stalnih dejavnosti za dvig kulture korporativnega upravljanja v SDH in na ravni podjetij v upravljanju/lasti SDH.

Prodajne aktivnosti

V letu 2015 je SDH sklenil in realiziral pet pogodb o prodaji kapitalskih naložb v imetništvu SDH s skupno pogodbeno prodajno vrednostjo 9 mio EUR ter sklenil eno pogodbo o prodaji kapitalskih naložb v imetništvu RS (Nova KBM, d. d.), katere realizacija v višini 250

mio EUR je bila izvedena aprila 2016, po izpolnitvi odložnih pogojev iz pogodbe.

Prejete dividende in čista dobičkonosnost portfelja SDH in RS za leto 2015

Trend rasti dividend, ki sta jih za udeležbo v lastništvu prejela Republika Slovenija oziroma SDH, se je nadaljeval tudi v letu 2016 (dividende, izplačane za poslovno leto 2015). Znesek prejetih dividend Republike Slovenije se je povečal za 8,7 %, na 142,2 mio EUR, znesek dividend SDH pa je porasel za 3,3 %, na 43,8 mio EUR.

V letu 2015 se je, če ne upoštevamo enkratnih izrednih odpisov, ki jih je HSE povzročil projekt TEŠ 6, precej povečala 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 2015 znašal 4,2 %, kar je skoraj tri odstotne točke več kot leto prej.

ROE portfelja SDH (ROE upoštevajoč knjigovodske vrednosti lastniških deležev SDH v posameznih družbah) je v letu 2015 ostal na enaki ravni kot v letu 2014, tj. 11,1 %.

Pomen skladnosti in integritete poslovanja SDH se zvišuje

Vse naloge, ki jih na novo opredeljuje ZSDH-1, zahtevajo tudi pregleden sistem upravljanja naložb z jasno razdelitvijo pristojnosti in odgovornosti. V SDH so vzpostavljeni ukrepi za krepitev integritete in odgovornosti ter omejevanje tveganj za korupcijo, nasprotje interesov in zlorabo notranjih informacij pri upravljanju naložb; z začetkom leta 2015 je svoje naloge na tem področju prevzel tudi pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto.

Pogled naprej

SDH dejavno nadaljuje vse začete postopke prodaj skladno s sprejetim Letnim načrtom upravljanja 2016. Največ energije in sredstev se bo v prihodnje usmerilo v dejavnosti v zvezi s prodajnim postopkom največje slovenske systemske banke NLB, d. d.; pri tem je eden od ciljev SDH, da se v roku izpeljejo vsi predpisani postopki za prodajo, kot se je RS zavezala do Evropske komisije. SDH bo še naprej vse postopke prodaj vodil po primerljivih mednarodnih standardih, na odprt, pregleden in konkurenčen način s spoštovanjem tako zakonodaje in internih pravil SDH kot tudi Smernic Evropske komisije, ki se nanašajo na privatizacijo podjetij v državni lasti in na državne pomoči.

Glavni izzivi SDH v prihodnje ostajajo izboljšanje trenutne donosnosti podjetij v portfelju, kar pomeni še dejavnejše in učinkovitejše upravljanje vseh naložb.



Lidia Glavina
predsednica uprave



Mag. Anja Strojín Štampar
članica uprave



Mag. Nada Drobne Popovič
članica uprave

VIZIJA, POSLANSTVO, STRATEŠKE USMERITVE IN CILJI

Vizija

Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika.

Poslanstvo

Ker sta država in SDH pomembna lastnika podjetij v Sloveniji, je osnovna naloga SDH odgovorno, profesionalno in dejavno upravljati podjetja iz svojega portfelja. Dejavno lastništvo pomeni med drugim osredotočanje na ustvarjanje vrednosti za lastnike, torej za Republiko Slovenijo in SDH. 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 investorjev in s 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.



Slika 1:
Strateške
usmeritve SDH

Preobrazba

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

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

Osredotočenost

Osredotočenost je druga usmeritev, 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 ali pomembne 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. Pričakovana raven korporativnega upravljanja je tista, ki je predvidena z zakonom in Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, pri čemer je odvisna zlasti od velikosti družbe in njene pravnoorganizacijske oblike. SDH je v letu 2015 v skladu z ZSDH-1 sprejel merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države, ki skupaj z vsakokratnim letnim načrtom upravljanja naložb predstavlja podlago za preverjanje izpolnjevanja pričakovanj SDH 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.

1



Prof. dr. Sergeja Slapničar

ČLANICA NADZORNEGA SVETA NLB, D. D.
(EKONOMSKA FAKULTETA UNIVERZE V LJUBLJANI)

»Nadzirati NLB verjetno predstavlja najtežjo nadzorniško funkcijo v Sloveniji. V letu mojega imenovanja v nadzorni svet je banka izkazala najvišjo izgubo v gospodarstvu v zgodovini Slovenije. Moj mandat se je pričel junija 2013 in pred nadzornim svetom so bili veliki izzivi – ugotovitev realnega stanja v banki in dokapitalizacija, popolnitev uprave, pregled slabih naložb in ugotavljanje vzrokov za izgube, predvsem pa prenova procesov banke na poti k rastoči dobičkonosnosti in finančni trdnosti banke.

Po uresničenju takrat zastavljene strategije smo v avgustu letos sprejeli novo strategijo skupine NLB, ki temelji na poenostavitvi in prenovi poslovnih procesov in storitev, osredotočenju na stranke ter regionalni specializaciji – to je izkoriščanju poznavanja trgov šestih držav jugovzhodne Evrope, na katerih banka deluje. V prihodnje nas čaka nadzorovanje izvajanja strategije, ki bo zagotavljala, da bo banka tehnološko napredna, konkurenčna za stranke, dobičkonosna za lastnike in varna za upnike.

V preteklih treh letih smo se posvečali prenovi organizacijske kulture v duhu prevzemanja zmernih tveganj, preventivi na področju operativnih tveganj, zmanjševanju prevar in delovanju zaposlenih v skladu z novim etičnim kodeksom. Stremeli smo k poenostavitvi in večji učinkovitosti organizacijske strukture in večji integraciji skupine z vsemi odvisnimi družbami v strateških dejavnostih. Skrbno nadziramo procese prodaje in likvidacije nestrategičnih naložb in družb. Bdeli smo nad prenovu upravljanja tveganj ter kreditnega procesa. Okrepili smo funkciji skladnosti poslovanja in notranje revizije. Kompetentno nadziramo računovodsko poročanje banke, spremljamo rezultate revizije in skrbimo za neodvisnost revizorjev. Nadziramo poslovanje banke kot celote, njenih segmentov in posamičnih odvisnih družb. Spremljamo kapitalsko ustreznost in likvidnostni položaj

banke. Posvečamo se kadrovski problematiki v matični banki in odvisnih družbah. Posebno pozornost namenjamo uresničevanju priporočil in ukrepov ECB in Banke Slovenije ter zavez Evropski komisiji, danih ob dokapitalizaciji banke. Nadziramo procese aktivnega zmanjševanja nedonosnih terjatev, s katerimi se ukvarja preko 200 ljudi v skupini in ki že dajejo rezultate. Skrbno in redno nadziramo stroškovno učinkovitost banke. Prenovili smo merjenje uspešnosti uprave, ki se preslikava na nižje nivoje v sistem, skladen z bančno zakonodajo ter usmerjen k doseganju strateških, letnih in osebnih ciljev. Zaradi omejevalne zakonodaje pa ostaja izziv in odprto tveganje, kako zagotoviti konkurenčne prejemke menedžerjem, da banka ne bo izgubljala najbolj sposobnih ljudi. Skrbno nadzorujemo, ali se poslovne aktivnosti izvajajo s ciljem povečevanja vrednosti premoženja za lastnika.

Nadzirati banko zahteva kompetence in mednarodne izkušnje na področju bančništva, financ, računovodstva, prava, privatizacije, ravnanja z ljudmi in menim, da smo v različnih sestavah nadzornega sveta to uspeli zagotavljati. Nadzorni svet deluje kot usklajen tim, v katerem si člani zaupamo in se strokovno dobro dopolnjujemo.

Nadziranje zahteva veliko časa, energije in zavzetosti: v zadnjih treh letih smo imeli 65 rednih in korespondenčnih sej, gradiva za redne seje obsegajo okoli 1000 strani, potrebni pa so tudi številni neformalni sestanki članov nadzornega sveta, sestanki z lastniki, notranjimi in zunanjimi revizorji in regulatorji.

Skupina NLB je finančno trdna, že deseto četrletje posluje z dobičkom in je letos prvič po letu 2009 (za poslovno leto 2008) izplačala skoraj 43 mio EUR dividend državi. Menim, da ponovno uživa zaupanje strank, lastnika in bonitetnega nadzornika.«

Prenovljen sistem upravljanja kapitalskih naložb države

1.1 Kratka osebna izkaznica SDH



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

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
Datum preimenovanja SOD v SDH	11. junij 2014
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 na dan 31. 12. 2015	71
Uprava družbe	Matej Pirc , predsednik uprave, Matej Runjak , član uprave (do 26. 10. 2015) Marko Jazbec , predsednik uprave,* mag. Nada Drobne Popovič , članica uprave (od 27. 10. 2015), mag. Anja Strojín Štampar , MBA, članica uprave (od 1. 12. 2015)
Člani nadzornega sveta	Samo Lozej , predsednik, Stane Seničar , namestnik predsednika, Nives Cesar , članica, Roman Dobnikar , član, Pavle Gorišek , član, Simona Razvornik Škofič , članica, Miran Škof , član (do 17. 7. 2015), Damjan Belič , predsednik, dr. Drago Ferfolja , namestnik, Lidia Glavina , članica,** Duško Kos , član, dr. Barbara Smolnikar , članica (od 17. 7. 2015)
Člani kadrovske komisije	dr. Andrej Baričič , predsednik, mag. Anton Travner , namestnik predsednika, Janušek Šefman , član (do 31. 3. 2015), Luka Gaberščik , predsednik, Maja Fesel Kamenik , namestnica predsednika,*** Jagoda Vitez , članica (od 1. 4. 2015)

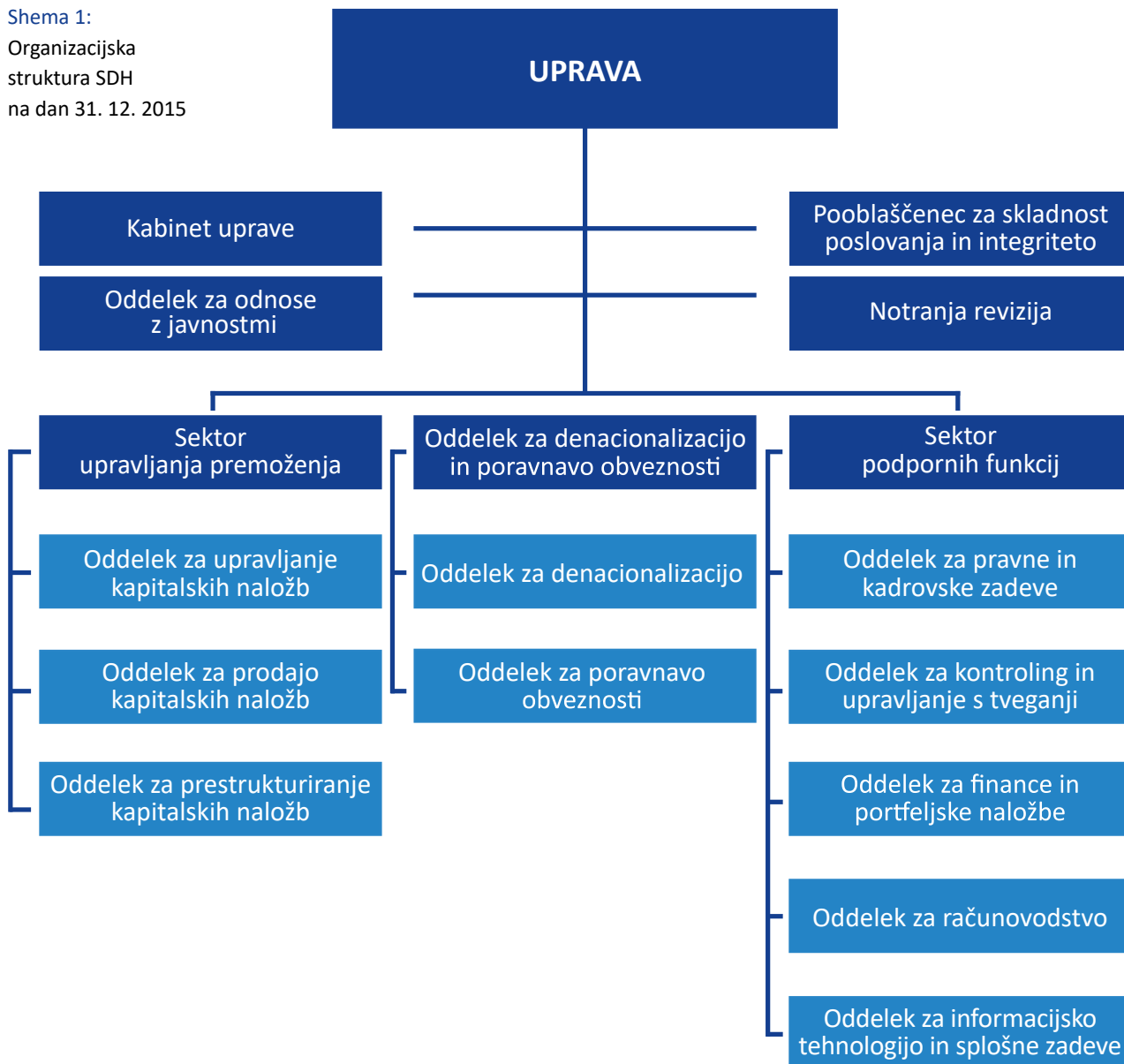
* Marko Jazbec je funkcijo predsednika uprave opravljal do vključno 14. julija 2016.

** Lidia Glavina je 15. julija 2016 nastopila funkcijo začasne predsednice uprave SDH. V tem času funkcije članice NS ne opravlja.

*** Maja Fesel Kamenik je 1. 3. 2016 odstopila s funkcije namestnice predsednika KK, namesto nje je bila 5. 4. 2016 imenovana Brigita Vončina.

1.2 Organizacijska struktura SDH

Shema 1:
Organizacijska
struktura SDH
na dan 31. 12. 2015



1.3 Nadaljevanje izgradnje sistema upravljanja kapitalskih naložb države v letu 2015

SDH je v letu 2015 nadaljeval prenovu oziroma z izgradnjo novega sistema upravljanja kapitalskih naložb države, in sicer:

1. januarja 2015 se je na SDH zaposlil (prvi) pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto, katerega zaposlitev na SDH je kot obvezna predvidena v 54. členu ZSDH-1;
2. 27. 11. 2015 je SDH sprejel Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države;
3. 16. 12. 2015 je bil sprejet Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb za leto 2016, ki je kot akt upravljanja določen v 30. členu ZSDH-1;
4. SDH je v letu 2015 začel pripravljati prenovitev Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanih SDH, ki sta bila formalno spremenjena in dopolnjena februarja (kodeks) oziroma marca 2016 (priporočila in pričakovanja).

Novosti sistema upravljanja kapitalskih naložb države iz 1., 2. in 3. točke so podrobneje predstavljene v 2. poglavju tega poročila, v katerem so predstavljeni vsi bistveni elementi sistema upravljanja kapitalskih naložb države. Novosti kodeksa ter priporočil in pričakovanih bodo podrobneje predstavljene v letnem poročilu upravljanja za leto 2016. Družbe so se z njimi seznanile na podlagi objave na spletni strani SDH, posebnega dopisa, poslanega družbam, in tudi na podlagi predstavitve novosti, ki jo je izvedel SDH za člane organov vodenja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države.

1.4 Koncentrirano upravljanje kapitalskih naložb države: prenos naložb PDP, d. d., na SDH

V skladu z določbo 82. člena ZSDH-1 je bila 1. julija 2015 v sodni register Okrožnega sodišča v Ljubljani vpisana pripojitev družbe PDP, Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d., navedena družba pa je bila 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.

1.5 O Slovenskem državnem holdingu

1.5.1 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 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 kadrovske komisije.

Shema 2:

Organi SDH in njihova delovna oziroma posvetovalna telesa



1.5.2 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).

1.5.3 Naloge SDH pri upravljanju kapitalskih naložb

SDH upravlja kapitalne 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 kapitalno 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 kandidatke (v nadaljnjem besedilu: kandidat) za člane nadzornih svetov družb s kapitalno naložbo države in skrbi za njegovo izvajanje;
- zagotavlja, da bodo sistemi nagrajevanja za člane nadzornih svetov družb s kapitalno 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 kapitalno 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.

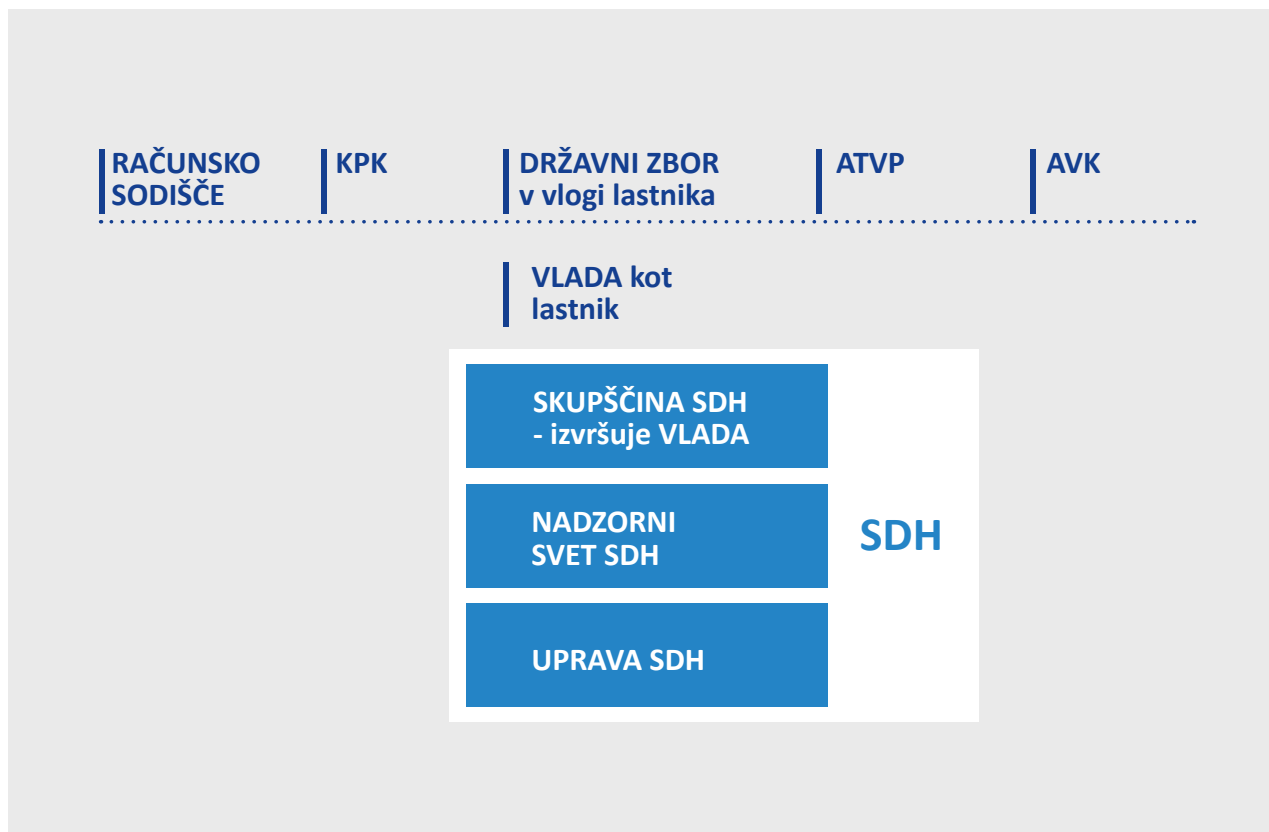
1.6 Širši sistem odločanja o upravljanju kapitalskih naložb države ter sistem nadzora v SDH in nad njim

SDH upravlja premoženje (delnice in deleže v gospodarskih družbah) velike vrednosti.

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 poravnano z interesi principalov (na primer poudarjena transparentnost in preglednost upravljanja, poudarjena sledljivost ravnanja, nadzor Računskega sodišča RS, obsežen sistem korporativne integritete, ki presega običajno raven, posebna pooblastila zastopnikom javnega interesa).

Shema 3:
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 njih lahko dajal navodila drugemu in se vmešaval v njegovo pristojnost. Pristojnosti in naloge organov odločanja so v zakonu natančno predpisane, 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 kadroviski 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.

2



Tatjana Habjan

ČLANICA NADZORNEGA SVETA ELEKTRO CELJE, D. D.

»Zame je bistvo korporativnega upravljanja **komunikacija in zaupanje**. Pri tem zaupanje izvira iz tega, da verjamemo, da imamo vsi deležniki tega upravljanja skupne interese, jasno, dolgoročno strategijo, jasno smer razvoja: lastniki, uprave, zaposleni in njihovi predstavniki. Pri tem jim zunanji revizorji računovodskih izkazov zagotavljajo, da so letna poročila izkazana pravilno (zakonito), pošteno in transparentno, notranji revizorji pa zagotavljajo, da

- so izkazane uspešnost, učinkovitost in gospodarnost primerne glede na razpoložljive vire,
- sistem notranjih kontrol deluje v praksi (in ne le, da je vzpostavljen – na papirju)
- se deležniki **zavedajo** ključnih tveganj in **priložnosti**, kamor usmerjajo svoje omejene resurse.

Zaupajmo jim. Izberimo prave: ne po spolu ali celo po političnem odtenku, ampak po strokovnosti, zavzetosti. V korporativnem upravljanju dajmo priložnost pogumnim, ki se glasno zavzemajo za strokovna stališča, in tistim, ki so vsebinsko neodvisni.

Če ni konsenza, potem ne bo zdrave komunikacije in še manj zaupanja in zaman bo boben na ladji enakomerno udarjal ritem; vsak veslač bo drzno veslal z drugačnim tempom in zavzetostjo ... in tako se naša barka lahko popolnoma nepotrebno vrti v krogu, čeprav vsi želimo na pot k lepši prihodnosti in blaginji naroda.

Kako spremeniti način delovanja? Prepričana sem, da nam je v Elektru Celje, d. d., uspelo. Različni po spolu, starosti, izobrazbi se srečujemo in pustimo, da vsak izrazi svoje mnenje. Ker smo v dveh dobrih letih spoznali, da imamo skupne interese, da nam je mar, opozarjamo na pomanjkljivosti in včasih celo želimo in predlagamo spremembe na sistemski ravni.

Želela bi si le, da bi odločevalci, ki izbirajo člane vodstvenih in nadzornih organov, povabili več žensk v sistem korporativnega odločanja; primernih in usposobljenih

kandidatk je dovolj, svojo sposobnost dokazujejo na marsikaterem področju. Morda bi bila rešitev tudi v tem, da bi kadrovske službe postale transparentne, neodvisne strokovne službe, ki bi/bodo poskrbele, da bodo pravi ljudje na pravem mestu: nediskriminatorno, torej ne glede na spol, politično pripadnost, starost ali druge odločevalne kriterije.

Bistvo vodenja in nadzora ali korporativnega upravljanja po mojem prepričanju leži tudi v znanju, pogumu in strasti deležnikov, ki med seboj komunicirajo brez fige v žepu, jasno (transparentno) in konsistentno. Vpleteni v ta stalno premikajoči se proces bi se morali zavedati in udeležati bistvo: premiki in spremembe niso le potrebni, ampak so nujni. Poleg tega naj bi bil vsak izmed vpletenih kdaj pripravljen stopiti korak nazaj ali vstran, s ciljem, da bo ego sicer nekoliko manjši, a bo zato dosežen skupen cilj: uspešno delovanje/poslovanje, ki zagotavlja ne le obstoj, ampak trajnostni razvoj. Konsenz. Odločitev, kam gremo in kako. In ne po vsakih volitvah drugače.

Korporativno upravljanje bo privedlo do večje blaginje naroda, če se bomo učili in povzeli tak zgled. Ko bodo moteči elementi naše kulture, naše zgodovine in konteksta premagani. Samopremagani, ker večina nas ve, da so potrebne spremembe – pri sebi. Da spremembe niso prijetne, vendar so posledice počasne odzivnosti (ne prilagajanja spremembam, zahtevam okolja, zmoglosti) lahko škodljive za vse generacije. Smo dovolj močni, da priznamo napake in začnemo delovati drugače? Smo dovolj zavzeti, da ključne spremembe ne le prepoznamo, ampak tudi proučimo njihov vpliv in pravočasno ukrepamo? Vsak zase. In skupaj.

Še en primer: prevlada moških na mestih odločanja v gospodarstvu je dejstvo (čeprav ne le v Sloveniji). To nam kažejo raziskave, ki zajemajo položaj žensk v družbah, ki kotirajo na borzi. Kako to spremeniti in najti ravnotežje? V vseh organizacijah ne glede na velikost ali obliko. Zakaj? Ker ženske gledamo širše – nismo ozko usmerjene le na finančni rezultat. Ker pomislimo na družini prijazno okolje, ki omogoča, da dekleta že v procesu vzgoje vidijo možnost, da uspejo tudi na področjih, ki so tradicionalno in čisto zares rezervirana za moške. Vsaj tako kaže.«

Nadzorni sveti državnih družb in kandidacijski postopki

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

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

- osebna integriteta in poslovna etičnost,
- poslovna uspešnost in ugled,
- izobrazba,
- delovne izkušnje,
- celovito poslovno in drugo ustrezno znanje,
- poznavanje pravic in obveznosti člana nadzornega sveta,
- da pri svojem delu upoštevajo dolgoročni interes družbe,
- da so časovno razpoložljivi,
- so časovno razpoložljivi med opravljanjem funkcije,
- niso ekonomsko, osebno ali kako drugače tesneje povezani z družbo ali njeno upravo in
- nimajo potencialnih konfliktov interesov.

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

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

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

Shema 4:
Ciljni profil
strokovnjakov za
nadzorne svete

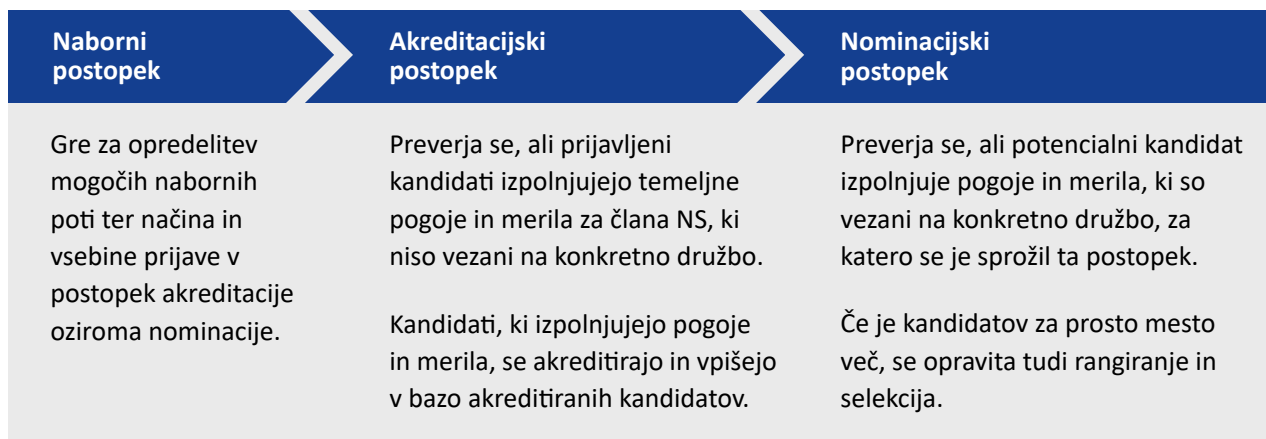


2.1 O kadrovske komisiji SDH

Ustanovitev kadrovske komisije kot posebnega posvetovalnega telesa uprave SDH določa ZSDH-1. Do 31. 3. 2015 so naloge kadrovske komisije (začasno) opravljali člani nekdanje akreditacijske komisije, 1. 4. 2015 pa je bila imenovana nova kadrovska komisija v sestavi Luka Gaberščik, Maja Fesel Kamenik in Jagoda Vitez. Naloga kadrovske komisije je, da na podlagi zakona in politike upravljanja opravi tako imenovane kandidacijske postopke. Kandidacijski postopek je skupni pojem za dejanja, ki jih opravi kadrovska komisija, da upravi SDH predlaga ustrezne kandidate za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države, ter obsega naborni postopek, akreditacijski postopek in nominacijski postopek.

Shema 5:

Prikaz kandidacijskega postopka, ki ga izvaja kadrovska komisija



2.2 Delo kadrovske komisije v letu 2015

V letu 2015 je na SDH delovala začasna kadrovska komisija v sestavi: dr. Andrej Baričič (predsednik), Anton Travner (namestnik predsednika), Janušek Šefman (član) in Gorazd Žmavc (član), ki je 25. februarja 2014 odstopil. Nova kadrovska komisija, oblikovana skladno z ZSDH-1, je bila imenovana z dnem 1. 4. 2015 in je delovala v naslednji sestavi: Luka Gaberščik (predsednik), Maja Fesel Kamenik (namestnica predsednika) in Jagoda Vitez (članica).

V obdobju od 1. 1. do 1. 4. 2015 se je kadrovska komisija sestala na sedmih sejah, na katerih je obravnavala naročila za nadzorne svete osmih družb in pri tem opravila intervjuje s skupno 26 kandidati za naslednje družbe: Geoenergo, d. o. o., Banka Celje, d. d., DTK Meta Ingenium, d. o. o., Peko, d. d. (za prokurista), Nafta Lendava, d. o. o., Energetika Črnomelj, d. o. o., SIJ, d. d. in DSU, d. o. o.

V obdobju od 2. 4. 2015 do konca leta pa se je nova kadrovska komisija sestala na 35 rednih sejah, na katerih je obravnavala naročila za nominacijo v nadzorne svete 33 družb in naročila treh nominacij za upravo družb. Tako je kadrovska komisija v tem obdobju opravila intervjuje s 169 kandidati za naslednje družbe: HIT, d. d., Nova

Gorica, Banka Celje, d. d., Sava Kranj, d. d., Peko, d. d., Polzela, d. d., Loterija Slovenije, d. d., DTK Meta Ingenium, d. o. o., DTK Prvi sklad, d. o. o., DTK Murka, d. o. o., Geoplin, d. d., EKOEN, d. o. o., Krka, d. d., Nova Ljubljanska banka, d. d., Cinkarna Celje, d. d., EGS-RI, d. o. o. (za direktorja), RTH, d. o. o., VGP Novo Mesto, d. o. o., Elan, d. d., Toplotna oskrba, d. o. o., Studentenheim Korotan GmbH (za direktorja), Paloma, d. d., Slovenske železnice, d. o. o., DARS, d. d., Elektro Ljubljana, d. d., Cimos, d. d., Abanka, d. d., Lipica Turizem, d. d. (za prokurista), Adria Airways, d. d., JP Uradni list RS, d. d., Intertrade ITA, d. d., Polzela, d. d., Varnost Sistemi, d. d., DTK STH Ventures, d. o. o.

Poleg navedenih intervjujev je kadrovska komisija na svojih sejah obravnavala še predloge upravi SDH za izboljšanje dela komisije, prejela in obravnavala je eno anonimno pismo, seznanila se je z internimi akti SDH in dala pripombe na spremembo politike upravljanja SDH.

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 892 kandidatov.

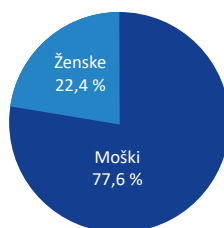
2.3 Sestava nadzornih svetov po spolu

Sestava nadzornih svetov in uprav po spolu je bila tudi v letu 2015 zelo neuravnotežena, moški v njih še vedno močno prevladujejo. Na dan 31. 12. 2015 je bilo v nadzornih svetih družb v neposredni lasti Republike Slovenije in SDH (družbe v stečaju in likvidaciji izvzete) 77,6 % moških in 22,4 % žensk, v upravah pa je bila neenakost zastopanosti še nekoliko večja – med člani (vključujoč predsednike/-ice) uprav je bilo skoraj 90 % predstavnikov moškega spola, ženskih predstavnic pa le dobrih 10 %.

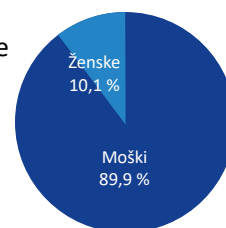
Slika 2:

Sestava nadzornih svetov in uprav družb v neposredni lasti Republike Slovenije in SDH po spolu, na dan 31. 12. 2015 (izključene so družbe v stečaju oziroma v likvidaciji)

Nadzorni sveti



Uprave

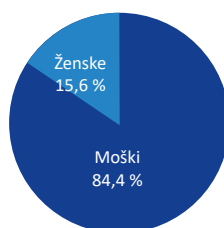


Podobno nesorazmerje v zastopanosti spolov je bilo tudi pri predsedovanju organom vodenja oziroma nadzora. Nadzornim svetom družb v neposredni lasti RS oziroma SDH so v 84,4 % primerov predsedovali moški, medtem ko so uprave družb imele kar 96,1 % moških predsednikov.

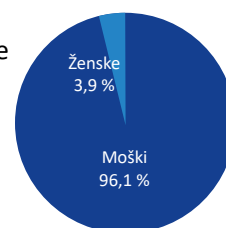
Slika 3:

Sestava predsedujočih nadzornim svetom oziroma upravam družb v neposredni lasti Republike Slovenije in SDH po spolu, na dan 31. 12. 2015 (izključene so družbe v stečaju oziroma v likvidaciji)

Nadzorni sveti



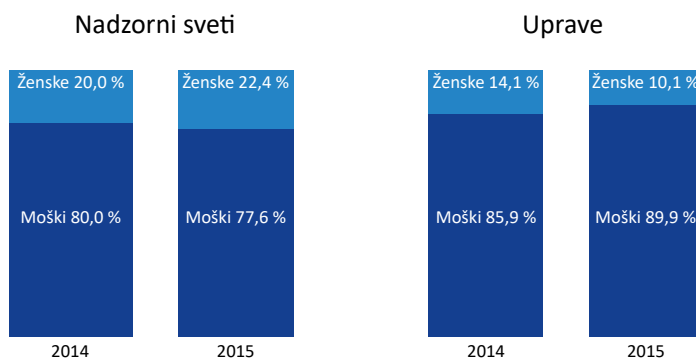
Uprave



Leta 2015 se je v primerjavi s stanjem konec leta 2014 razmerje pri udeležbi v nadzornih svetih družb obrnilo v prid žensk. Medtem ko je bilo ženskih članic nadzornih svetov v letu 2014 20 %, se je njihov delež ob koncu leta 2015 povzpел na 22,4 %. Sicer pa se je delež ženskih predstavnic v vseh ostalih kategorijah (članstvo v upravah družb ter predsedovanje nadzornim svetom oziroma upravam) v primerjavi z letom 2014 še znižal.

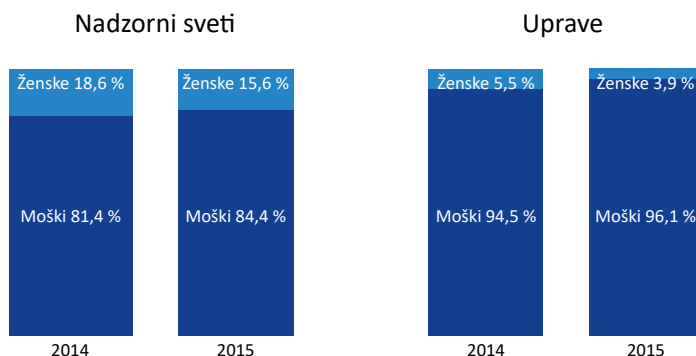
Slika 4:

Spremembe v sestavi nadzornih svetov in uprav družb v neposredni lasti Republike Slovenije in SDH po spolu, po stanju ob koncu let 2014 in 2015 (izključene so družbe v stečajju oziroma v likvidaciji)



Slika 5:

Spremembe v sestavi predsedujočih nadzornim svetom oziroma upravam družb v neposredni lasti Republike Slovenije in SDH po spolu, po stanju ob koncu let 2014 in 2015 (izključene so družbe v stečajju oziroma v likvidaciji)



2.4 Izobraževanje za člane nadzornih svetov in predstavnike družb s področja korporativnega upravljanja – izboljševanje strokovnosti in spodbujanje uveljavljanja dobrih praks

Namen izvajanja izobraževanj s področja korporativnega upravljanja je izboljševanje strokovnosti nadzornikov državnih družb v delni in večinski lasti RS in SDH, saj so odgovorni, učinkoviti in strokovni nadzorni sveti zelo pomembni dejavniki za uspešno upravljanje družb ter uveljavljanje dobrih poslovnih praks v neposredno delo.

SDH je v letu 2015 izvedel 13 izobraževalnih srečanj. Povprečna udeležba na srečanjih je bila okoli 40 udeležencev. Obravnavane so bile teme s področja:

- nadzovanja finančnih informacij družbe,
- upravljanja sprememb,
- komuniciranja kot strateške funkcije podjetja,

- učinkovitosti poslovnih modelov,
- upravljanja tveganj, vključno s tveganji prevar,
- notranje revizije in revizije korporativnega upravljanja,
- zagotavljanja neodvisnosti notranje revizije,
- samoocenjevanja nadzornih svetov,
- smernic za izbor in priporočil za delo predsednikov nadzornih svetov,
- pasti v računovodskih izkazih in kako se jim nadzorniki lahko izognejo,
- priprave letnega poročila,
- revizorjevega poročila in
- odgovornosti vodilnih za učinkovito korporativno integriteto državnih družb.

Predavatelji na teh srečanjih so bili strokovnjaki iz gospodarstva, korporativnega upravljanja, finančnih in revizijskih področij ter komuniciranja.

Znanje in usposobljenost nadzornikov sta pomembnejši predpostavki za učinkovitost dela nadzornega sveta kot organa družbe in s tem družbe kot celote. Znanje je treba vseskozi obnavljati in nadgrajevati, zato SDH kot dobro prakso izvaja brezplačna izobraževanja nadzornikov državnih družb in ostalih odločevalcev v družbah.

3



Bojan Brank

PRESEDNIK NADZORNEGA SVETA
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.

»Člani nadzornega sveta skupine Slovenskih železnic smo odgovornost za nadziranje poslovanja prevzeli v septembru 2015. Šest mesecev kasneje so mi kolegi zaupali dolžnost predsedovanja nadzornemu svetu. Ker poročilo o delu za leto 2015 podrobno podaja tako vsebinski kakor tudi kronološki pregled delovanja nadzornega sveta in njegovih komisij v prejšnji in sedanji sestavi, se bom v tem sestavku omejil zgolj na nekaj ključnih poudarkov iz zadnjega tromesečja preteklega leta.

Nadzorni svet ima možnost vsebinskega vpliva na nadzorovano podjetje predvsem pri imenovanju uprave ter pri aktivnem sodelovanju v procesu imenovanja in delovanja revizorja. Člani nadzornega sveta Slovenskih železnic smo se konec lanskega leta zavedli, da moramo v dokaj kratkem času kakovostno opraviti obe dolgoročno naravnani nalogi. Ob uspešnem sodelovanju z vsemi deležniki – tu želim izpostaviti odlično delo revizijske komisije – smo tako v novembru 2015 ustanovitelju predlagali, naj potrdi izbor mednarodno ugledne revizijske hiše za revidiranje računovodskih izkazov skupine Slovenskih železnic.

Glede imenovanja generalnega direktorja skupine Slovenskih železnic so kmalu po prevzemu dolžnosti stekle aktivnosti, ki so se uspešno zaključile s podelitvijo mandata. Podrobna in večstranska utemeljitev izbora nadzornega sveta, na razpolago na spletnih straneh Skupine Slovenskih železnic (1), je bila pripravljena tudi zato, ker menimo, da so transparentne in na podatkih utemeljene odločitve ključne za izogibanje očitkom o neprofesionalnih kadrovskega potezah in kriterijih pri imenovanju uprav oz. tistih vodstvenih delavcev, za katere nadzorni svet daje svoje soglasje.

Vprašanje nasledstva ključnih zaposlenih v Skupini Slovenskih železnic ni zadovoljivo rešeno oz. mu ni dan ustrezen poudarek. V dve desetletji dolgi menedžerski karieri v vodilni svetovni logistični multinacionalki (DHL) sem se s to tematiko in njenimi koristmi podrobno seznanil in bom zato nadzornemu svetu in upravi predlagal, naj se temu področju kakor tudi področju izboljševanja vodstvenih veščin na vseh ravneh vodenja nameni ustrezna pozornost.

Za skupino Slovenske železnice bodo predvidoma v naslednjih 12 mesecih sprejete ključne strateške odločitve z dolgoročnimi posledicami in vplivom na poslovanje. Nadzorni svet bo, enako kot v zadnjem tromesečju preteklega leta, pri tem odgovorno in strokovno opravil svoj del nalog. Neuspeh, čeprav težko razumljiv, v postopku prevzema kontrolnega deleža avtobusnega prevoznika v omenjenem časovnem obdobju nadzornega sveta ne bo odvrnil od pričakovane aktivne vloge pri razumevanju konceptov in strategije dolgoročnega razvoja skupine Slovenskih železnic in opredeljevanju do njih.

Člani nadzornega sveta delujemo kot vse bolj sinhronizirana ekipa, sposobna tvornega, poglobljenega in spoštljivega tako notranjega kakor tudi zunanjega dialoga z jasno usmerjenostjo na naloge skupine Slovenskih železnic.«

(1) http://www.slo-zeleznice.si/images/skupina/Obvestila_za_medije/Obvestilo%20za%20javnost%20_imenovanje%20GD.pdf

**Dejavnosti za izboljšanje
korporativnega upravljanja v SDH in
družbah s kapitalsko naložbo države**

Glavne dejavnosti za dvig ravni korporativnega upravljanja v letu 2015 so bile:

- zaposlitev pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto v SDH,
- sprejetje strategije upravljanja naložb (po Državnem zboru RS),
- sprejetje Meril za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države,
- sprejetje Letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb za leto 2016,
- redna mesečna izobraževalna srečanja za državne družbe,
- SDH je novembra 2015 na družbe poslal poseben vprašalnik o uporabi in spoštovanju Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj SDH,
- SDH je v letu 2015 začel pripravljati delno prenovo Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj SDH; dokumenta sta bila formalno spremenjena in dopolnjena februarja (kodeks) oziroma marca 2016 (priporočila in pričakovanja).

3.1 Okvir delovanja družb s kapitalsko naložbo države

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

Za družbe s kapitalsko naložbo države, kjer ima država prevladujoč vpliv, veljajo tudi nekateri posebni zakoni, ki temeljijo na okoliščini prevladujočega vpliva države, kot so: Zakon o integriteti in preprečevanju korupcije, Zakon o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti, ZSDH-1 (posamezne določbe, npr.: deveti odstavek 60. člena, 62. člen, drugi odstavek 64. člena ter 69., 70. in 71. člen).

3.2 Sistem korporativnega upravljanja državnih družb uveljavljen

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 politika upravljanja naložb in Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, medtem ko sta bila strategija in letni načrt upravljanja naložb sprejeta v letu 2015. 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. Pomemben akt, katerega sprejetje predpisuje ZSDH-1, so tudi merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. Navedenih šest aktov sistema upravljanja kapitalskih naložb države je v nadaljevanju na kratko predstavljenih.

SPREJME	DOKUMENT	VSEBINA
DRŽAVNI ZBOR	Strategija upravljanja kapitalskih naložb države	Definicija in klasifikacija naložb v tri vrste naložb: strateške, pomembne, portfeljske. Definira razvojne politike RS. Opredeljuje posamezne strateške cilje.
VLADA RS	Letni načrt upravljanja 2016	Opredeljeni so cilji pri upravljanju posameznih naložb ter ukrepi in usmeritve za doseg te ciljev. Določa pričakovane denarne tokove.
	Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb	Upoštevati morajo strateške cilje, ki jih določa strategija, ter določati tudi ekonomske in finančne cilje.
NS SDH	Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	Načela in priporočila dobre prakse upravljanja.
	Politika upravljanja	Načela, postopki in merila za zagotavljanje preglednosti in sledljivosti odločitev.
UPRAVA	Priporočila in pričakovanja SDH	Specifična priporočila in pričakovanja do državnih družb po načelu »spoštuj ali pojasni«.

3.2.1 Strategija upravljanja naložb

Državni zbor RS je strategijo upravljanja naložb sprejel z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države (Uradni list RS, št. 53/15 z dne 17. 7. 2015; v nadaljevanju: strategija upravljanja). Po zakonu je strategija upravljanja predvidena kot temeljni akt upravljanja naložb, s katerim državni zbor sporoča upravljavcu (SDH), vladi, vlagateljem, državljanom in vsej zainteresirani javnosti lastniško politiko države v družbah s kapitalsko naložbo države. Vsebina strategije je opredelitev in razvrstitev naložb na posamezne vrste (strateške, pomembne in portfeljske), opredelitev razvojnih usmeritev države kot delničarke ali družbenice družb in opredelitev posameznih strateških ciljev, ki jih želi uresničiti država s strateškimi naložbami. Državni zbor je v strategiji upravljanja poudaril tudi pomen dviga kulture korporativnega upravljanja, povečanja učinkovitosti razpolaganja z naložbami, premišljenega pridobivanja naložb, povečanja donosa kapitala pa tudi na razmislek o uvrstitvi družb na organizirani trg vrednostnih papirjev.

3.2.2 Letni načrt upravljanja naložb

Ko je bila sprejeta strategija upravljanja, je lahko SDH na njeni podlagi sprejel (prvi) letni načrt upravljanja kapitalskih naložb. Letni načrt upravljanja za leto 2016 je bil sprejet 16. 12. 2015, ko je zanj podala soglasje skupščina SDH. Do sprejetja navedenega letnega načrta upravljanja, ki za leto 2016 celovito ureja upravljanje kapitalskih naložb države, je SDH za leto 2015 sprejel tudi nekaj delnih letnih načrtov upravljanja za posamezne družbe (in sicer za Cimos, d. d., Geoplin, d. o. o., MLM, d. d., Goriške opekarne, d. d., Adria Airways, d. d., in Pozavarovalnica Sava, d. d.). 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 ciljev upravljanja. Letni načrt določa še pričakovane denarne tokove iz upravljanja kapitalskih naložb države.

3.2.3 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 kapitalskih naložb države in razpolaganja njimi in v nekaterih drugih primerih. Oba dela politike upravljanja sta zavezujoča za SDH. Namen politike upravljanja je zagotoviti preglednost in sledljivost sprejemanja odločitev SDH. SDH je konec leta 2015 pričel pripravo prenove politike upravljanja, ki bo zaključena v letu 2016.

3.2.4 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. Naslovljen je 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, upošteva 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. 5. 2013 ter priporočil upravljavca posrednih in neposrednih kapitalskih naložb RS. Marca 2016 je SDH sprejel nekatere spremembe in dopolnitve kodeksa, o katerih bo državnemu zboru poročano v letnem poročilu za leto 2016.

3.2.5 Druga priporočila in stališča

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

SDH je v skladu z omenjenim pooblastilom decembra 2014 sprejel Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga, s katerimi po načelu »uporabi ali pojasni« od družb s kapitalsko naložbo države pričakuje ravnanje v skladu s posameznimi priporočili in pričakovanji, ki urejajo 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), optimizacijo stroškov dela v letu 2015, doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja ter področje skupščin družb. Priporočila pomenijo vsebinsko prenovo dokumenta SOD, in sicer priporočil upravljavca posrednih in neposrednih kapitalskih naložb RS. Priporočila in pričakovanja je SDH februarja 2016 nekoliko prenovil, o čemer bo podrobneje poročano državnemu zboru v letnem poročilu za leto 2016.

3.2.6 Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

SDH je na podlagi prvega odstavka 17. člena ZSDH-1 dne 27. 11. 2015 sprejel Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju:

merila za merjenje uspešnosti poslovanja). Merila za merjenje uspešnosti poslovanja so akt delničarja oziroma družbenika, ki opredeljuje kazalnike, s katerimi SDH postavi ambiciozna, vendar realna pričakovanja do družb s kapitalsko naložbo države glede bodočih poslovnih rezultatov, in nato konec leta za nazaj meri oziroma ocenjuje rezultate uspešnosti poslovanja družb. Kazalniki se delijo na finančne in na nefinančne kazalnike in so za vsako družbo ali skupino družb določeni drugače glede na njihove specifikke. Merila za merjenje uspešnosti poslovanja določajo le vrsto relevantnih kazalnikov za posamezne družbe ali skupine družb, kvantifikacija teh kazalnikov v smislu konkretnih pričakovanj SDH do družb s kapitalsko naložbo države pa je sprejeta v vsakokratnem letnem načrtu upravljanja kapitalskih naložb. Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb kot akt delničarja oziroma družbenika je treba razlikovati od poslovnih načrtov družb, v katerih družbe planirane rezultate pogosto kvantificirajo drugače kot SDH, največkrat manj ambiciozno.

3.3 Skladnost in integriteta SDH

Ena najpomembnejših nalog SDH je koncentrirano upravljanje naložb, ki so v lasti SDH, in naložb Republike Slovenije, ki jih 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 in ciljev javnega interesa. Vse to zahteva od SDH pregleden sistem upravljanja naložb z jasno razdelitvijo pristojnosti in odgovornosti ter z uveljavljanjem ukrepov, ki omejujejo tveganja za korupcijo ter druga neetična in nedovoljena ravnanja in vplivanja ter krepijo skladnost poslovanja, sledljivost in odgovornost pri sprejemanju odločitev.

Pri uresničevanju namena in ciljev ZSDH-1 SDH posluje pod enakimi pogoji kot druge gospodarske družbe, samostojni podjetniki posamezniki in zasebniki na upoštevnem 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 z gled 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 kakršnihkoli vzrokov onemogočeno opravljanje funkcije, zlasti zaradi pritiskov na njegovo samostojno ali neodvisno odločanje 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.

3.3.1 Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto

V začetku leta 2015 je SDH zaposlil pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto. Krepitev integritete korporativnega upravljanja je ena od prioritarnih 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 etičnemu delovanju, v skladu z najvišjimi pričakovanji in standardi, vse zato, da se uvedejo dobre prakse korporativnega upravljanja in da se 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. pripravo načrta integritete ter predlogov 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 izvajanje ukrepov za omejevanje tveganj prepovedanega trgovanja z notranjimi informacijami ter nepooblaščenega razkrivanja zaupnih in varovanih podatkov;
3. ozaveščanje in usposabljanje uprave SDH, nadzornega sveta SDH, notranje revizijske službe ali revizorje in zaposlenih v SDH glede krepitve integritete, skladnosti poslovanja s predpisi in kodeksi ravnanja ter svetovanje naštetim, odpravljanje tveganj korupcije, nasprotij interesov ter drugih neetičnih in protipravnih ravnanj;
4. svetovanje poslovodnim in nadzornim organom ter notranjim revizijskim službam ali revizorjem družb, v katerih ima SDH večinski delež ali prevladujoč vpliv, o krepitvi integritete, skladnosti poslovanja s predpisi in kodeksi ravnanja, odpravljanju tveganj korupcije, nasprotij interesov ter drugih neetičnih in protipravnih ravnanj;
5. vzpostavitev in izvajanje programa zaščite zaposlenih v SDH, ki v dobri veri prijavijo domnevno nezakonito ali neetično ravnanje nadrejenih;
6. redno sodelovanje s pristojnimi nadzornimi organi s področja integritete in preprečevanja korupcije, organi odkrivanja in pregona, organi s področja dostopa do informacij javnega značaja in revizije;
7. opravljanje drugih nalog v skladu s tem zakonom in akti SDH.

3.3.2 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 kakorkoli 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 organov 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 kakorkoli dostopni zaupni podatki;
- družinski član osebe iz prve ali druge alineje tega odstavka;
- družba, ki je podrejena osebi iz prve, druge ali tretje alineje tega odstavka.

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

3.3.3 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; ta 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 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 kapitalske 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.

3.3.4 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 je sprejel 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 ocenita 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.

3.3.5 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 med opravljanjem funkcije v SDH in še šest mesecev po njenem prenehanju ter njihovi ožji družinski člani

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.

3.3.6 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 podjema 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.

3.3.7 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 EUR (in največ 150 EUR 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 EUR, 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 in zavrnejo ponujeno darilo. Če darovalec pri obdarovanju vztraja, zaposleni v SDH darilo takoj izročijo SDH.

Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto vodi register daril.

3.3.8 Nadzor nad premoženjskim stanjem poslovodstev ter 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.

3.3.9 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. Z implementacijo priporočil in pričakovanj upravljavca SDH spodbuja državne družbe k uporabi modela Evropske fundacije za upravljanje kakovosti (v nadaljevanju besedila: EFQM), 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 družbe s kapitalsko naložbo 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 njene dejavnosti. Vseboval naj bi tri osnovna področja: osnovne vrednote družbe, področja odgovornosti do različnih deležnikov in način izvajanja kodeksa.

3.3.10 Navodila glede krepitve 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.

Kot ukrep 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 ter državnimi organi in 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 je pooblaščenec izvedel tudi interna usposabljanja zaposlenih.

3.4 Vprašalnik o uporabi in spoštovanju kodeksa ter priporočil in pričakovanj SDH

Novembra 2015 je SDH na družbe s kapitalsko naložbo države naslovil poseben vprašalnik o uporabi in spoštovanju Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj SDH. V določenem obsegu je uporabo in spoštovanje navedenih dveh aktov v družbah možno spremljati z izjavo o skladnosti, ki je kot del izjave o upravljanju del letnega poročila družbe. Vprašalnik SDH je vsebinska nadgradnja tovrstnega monitoringa na podlagi izjav o skladnosti, saj družb ni spraševal le o tem, ali uporabljajo in spoštujejo omenjena dva akta, in če ju ne upoštevajo, naj pojasnijo, zakaj ne (takšen monitoring omogoča omenjena izjava o skladnosti), ampak je SDH družbe z vprašalnikom pozval, naj pri posameznih pomembnejših priporočilih in pričakovanjih vsebinsko naštejejo ukrepe in akte, ki so jih sprejele z namenom implementacije posameznega priporočila in pričakovanja iz omenjenih dveh aktov. Takšna nadgradnja osnovnega monitoringa omogoča SDH, da preverja tudi, ali družbe vsebino obeh aktov pravilno razumejo, in tudi preprečuje, da bi družbe na pamet in pavšalno odgovarjale, da akte spoštujejo. Vprašalnik je bil poslan 39 družbam, od tega jih je odgovor na vprašalnik poslalo 27. Od navedenih 27 družb, ki so poslale odgovore, sta 2 družbi izjavili, da navedenih dveh aktov SDH ne uporabljata, 25 družb pa je izjavilo, da akta uporabljajo. Od vprašanja uporabe akta pa je treba razlikovati vprašanje, ali družbe posamezna priporočila in pričakovanja iz aktov tudi dejansko spoštujejo. Analiza odgovorov je pokazala, da družbe velik del priporočil in pričakovanj iz obeh aktov večinoma spoštujejo v celoti ali vsaj delno, nekoliko prenizek odstotek spoštovanja priporočil in pričakovanj se je pokazal le pri nekaterih priporočilih in pričakovanjih, in pri slednjih SDH pričakuje, da se bo delež spoštovanja skozi čas izboljševal, k čemur bo SDH v prihodnosti stremel.

4



Prof. dr. Miloš Pantoš

ČLAN NADZORNEGA SVETA HOLDINGA
SLOVENSKE ELEKTRARNE, D. O. O.

»Skupina HSE predstavlja ključni temelj slovenske elektroenergetike s povprečno letno proizvodnjo električne energije 8 TWh, kar zadosti približno 65 % potrebam po električni energiji v Sloveniji. Struktura skupine HSE je zelo heterogena in skupina je konec leta 2015 zaposlovala 3390 oseb.

Razmere na trgih z električno energijo v Evropi postavljajo proizvodna podjetja pred nove izzive, med katerimi je ključno upadanje cene električne energije na veleprodajnih trgih. Elektroenergetske družbe morajo na eni strani s procesi prestrukturiranja, racionalizacije in optimizacije poslovanja in na drugi strani z razvojem novih storitev ter širitvijo na nove trge vzdrževati konkurenčnost in posledično zagotoviti vzdržno poslovanje in donose za lastnika.

Prilagoditve na nove razmere zahtevajo tudi ukrepe na nivoju upravljanja in nadzora družb. Nadzorni sveti morajo v prvi vrsti z vso skrbnostjo zagotoviti močno ter kompetentno poslovodstvo, ki se bo uspešno soočalo z nalogami. Po drugi strani pa poslovodstva nujno potrebujejo ciljno in razvojno usmerjene nadzorne svete, ki s svojo primerno kadrovske sestavo dajejo kompetentno podporo poslovodstvom pri doseganju odličnosti poslovanja in pripravi razvojnih načrtov.

Skupina HSE se je v zadnjih letih poleg omenjenih izzivov soočila tudi z dodatnimi, kot so zaključevanje investicije v šesti blok Termoelektrarne Šoštanj, odprodaja poslovno nepotrebne premoženja, razdolževanje, likvidacija Termoelektrarne Trbovlje, zagotavljanje dolgoročnih finančnih virov in drugo. Za obvladovanje in realizacijo teh nalog je nadzorni svet HSE v skladu z Aktom o ustanovitvi HSE zagotovil primerno kadrovske zasedbo poslovodstva z njegovo razširitvijo na veččlansko.

V začetku leta 2016 je SDH kot upravljavec kapitalske naložbe sledil prej omenjenim usmeritvam in je z

imenovanjem dodatnih članov v nadzorni svet HSE ob obstoječem obvladovanju energetike in prava zagotovil kadrovske okrepitve na področjih menedžmenta, financ in prestrukturiranja. Osebnostno ocenjujem ta korak kot nujno potreben za nadaljevanje kompleksne izvedbe poslovnega in finančnega prestrukturiranja skupine HSE. Z razširitvijo nadzornega sveta se je reorganiziralo tudi njegovo delo. Poleg že delujoče Revizijske komisije so se oblikovane dodatne strokovne komisije nadzornega sveta, dejavne na specializiranih področjih: Komisija za prestrukturiranje, Komisija za trženje in investicije in Kadrovska komisija. S tem se je zagotovila strokovna poglobitev v vsebine in povečala učinkovitost dela nadzornega sveta. Pri oblikovanju komisij se je sledilo več ciljem: a) primerna kadrovska struktura glede na predvidene vsebine, b) prepletenost članov v komisijah za zagotavljanje aдекватne medsebojne komunikacije in sodelovanja članov nadzornega sveta, c) povečanje operativnosti in učinkovitosti dela nadzornega sveta. Izpostaviti velja, da lahko poslovodstvo HSE prav zaradi kompetentnosti in operativnosti komisij prepozna v njih primerne sogovornike, kar bo v veliko pomoč pri pripravi poslovnih in razvojnih načrtov za družbo in skupino HSE.

Polletni rezultati delovanja razširjenega nadzornega sveta kažejo, da so za uspešno delovanje nadzornega sveta HSE ključnega pomena razpršena kadrovska sestava, organizacija dela tudi z angažmajem strokovnih komisij nadzornega sveta ter profesionalna, spoštljiva, iskrena in korektna komunikacija med člani nadzornega sveta za skupno doseganje ciljev.

V veselje in v čast mi je sodelovati v nadzornem svetu HSE in želim si, da bi ta nadzorni svet s svojim dosedanjim delom in rezultati bili zgled za organizacijo dela nadzornih svetov tudi v drugih večjih in kompleksnih koncernih, kot je HSE.«

**Upravljanje družb v letu 2015
in dejavnosti za izboljšanje
poslovanja državnih družb**

Urejeno in na ustrezni ravni razvito 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 upravljanja velikega števila družb korporativnega loteva sistemsko, z vpeljavo različnih mehanizmov na različnih segmentih upravljanja, pri čemer upošteva tako dobre mednarodne smernice in prakse korporativnega upravljanja, že uveljavljene prakse in standarde, ki so vpeljani v Sloveniji na pobudo strokovnih združenj, kakor tudi lastne izkušnje, pridobljene tudi po svojih pravnih prednikih (AUKN, SOD), v okviru izvajanja nalog upravljanja z lastnimi in s kapitalskimi naložbami Republike Slovenije.

Sistemsost korporativnega upravljanja SDH se kaže primarno v sprejetih dokumentih, ki predstavljajo temelje korporativnega upravljanja in so pomemben pogoj transparentnosti upravljanja, to so: Strategija upravljanja naložb, Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države, Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb, Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočila in pričakovanja SDH. Poleg postavitve sistema, je ključnega pomena njegovo dejansko izvrševanje, zato SDH s pomočjo različnih upravljavskih instrumentov nadzora in proaktivnega upravljavskega pristopa kontinuirano skrbi za dejansko realizacijo postavljenega sistema in s tem dvig nivoja korporativnega upravljanja, vse z namenom doseganja zastavljenih upravljavskih ciljev.

SDH kot upravljevec družb s kapitalsko naložbo 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 obojih in hkrati usmerjeni k trajnostnemu razvoju družb ter k vzpostavitvi take lastniške strukture, ki bo dolgoročno zagotavljala učinkovito upravljanje, konkurenčnost in uspešen razvoj.

Ključni temeljni dokument korporativnega upravljanja SDH je Strategija upravljanja naložb. Z njo so jasno določena temeljna pravila ravnanja z naložbami, saj opredeljuje razvrstitev naložb na strateške, pomembne ali portfeljske, s čimer opredeljuje naravo ciljev upravljanja, minimalne deleže države (in z njo povezanih družb), kar je povezano z možnostjo razpolaganja in pridobivanjem. Nadalje strategija upravljanja ureja tudi opredelitev razvojnih usmeritev Republike Slovenije in posamezne strateške cilje za vsako strateško naložbo.

Podrobnejši cilji za posamezne kapitalske naložbe ter ukrepi in usmeritve za doseganje teh ciljev so določeni v Letnem načrtu upravljanja naložb, ki dejansko predstavlja razdelan sistem, potreben za realizacijo ciljev in usmeritev, opredeljenih v Strategiji upravljanja naložb.

Ker je realizacija oziroma doseganje postavljenih ciljev družbe odvisna od aktivnosti in strokovnosti organov družbe, je ena zelo pomembnih nalog SDH v okviru upravljanja tudi imenovanje ustreznih strokovnih članov organov nadzora družb s kapitalsko naložbo države. Za zagotovitev postavitve ustreznih kadrov je zato ključno, da ima SDH izdelan tako ustrezen sistem nabora ter postopek akreditacije in nominacije kandidatov kakor tudi ustrezno postavljen sistem notranje organiziranosti, kjer ima pomembno vlogo kadrovska komisija SDH, ki kot posvetovalno telo uprave SDH skladno z ZSDH-1 izvaja potrebne postopke pridobivanja kandidatov,

Slika 6:
Ključne dejavnosti
upravljanja državnih
družb

vrednotenja oziroma ocene primernosti kandidatov za člane organov nazora in postopke njihove akreditacije.



4.1 Naloge SDH pri upravljanju

SDH upravlja naložbe odgovorno in v skladu z ZSDH-1, zakonom, ki ureja gospodarske družbe, ter s 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 in organom nadzora družb s kapitalsko naložbo države in javnosti, za oblikovanje strokovnih, heterogenih, neodvisnih organov nadzora 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.

Od 1. januarja do 31. decembra 2015 je bilo izvedenih 139 skupščin oz. sprejetih sklepov ustanovitelja v družbah, v katerih ima SDH ali RS svoj kapitalski delež. SDH je v skladu z ZSDH-1 uveljavljal pravice delničarja in družbenika v svojem imenu in/ali v imenu RS za delnice in deleže v imetništvu navedenih pravnih oseb.

SDH je dejavno sodeloval pri večini ključnih poslovnih dogodkov oziroma odločitev v družbah v upravljanju SDH, ki so se navezovala na strateško razvojne teme, financiranja in urejanja drugih vprašanj, v katerih so bila kot deležniki vključena pristojna ministrstva, prestrukturiranje družb in drugo.

4.2 Spremembe statotov in aktov o ustanovitvi

V letu 2015 je SDH opravil pregled vseh statotov in aktov o ustanovitvi najpomembnejših družb iz portfelja in na tej podlagi predlagal in nato na skupščinah glasoval za spremembe in dopolnitve aktov o ustanovitvi družb oz. se v vlogi edinega družbenika odločil zanje.

4.3 Periodični sestanki z družbami in cilji

Učinkovit nadzor uspešnosti poslovanja družb je eden najpomembnejših temeljev uspešnega upravljanja. SDH zato redno spremlja uspešnost poslovanja družb s kvartalnim poročanjem družb in na tej podlagi izvaja tudi periodične sestanke z organi nadzora in/ali organi vodenja družbe. Za sestanek SDH pripravi ustrezne analize poslovanja in druge potrebne podlage za temeljito seznanitev s stanjem družbe in ustrezno podlagi za konstruktivni pogovor in argumentacijo svojih stališč. Namen sestankov je pregled bistvenih rezultatov poslovanja in doseganja pričakovanj lastnika, izpostavitve ključnih izzivov poslovanja in korporativnega upravljanja, v primeru obravnave poslovnih načrtov seznanitev s kratkoročnimi in dolgoročnimi plani družbe, vse s ciljem dolgoročnega razvoja in doseganja rasti na ključnih področjih poslovanja družbe ter z vidika lastnika doseganja ključnih ciljev družbe, opredeljenih tako s strategijo upravljanja naložb kot tudi z letnim načrtom upravljanja. Pomembnost periodičnih sestankov pa se kaže tudi v tem, da SDH organom družb predstavi svoja videnja poslovanja družbe ter stališča in pričakovanja glede njihovega poslovanja.

Poleg tovrstnih periodičnih sestankov izvaja SDH tudi občasne ad hoc sestanke z družbami, kadar pride do posebno pomembnih dogodkov, ki vplivajo oziroma lahko pomembno vplivajo na doseganje zastavljenih ciljev in vrednost družbe. Takšna aktivnost SDH glede na doseganje prakso korporativnega upravljanja nedvomno pripomore k hitrejši seznanitvi vseh deležnikov s situacijo in predvidenimi potrebnimi ukrepi, hkrati pa omogoča izmenjavo strokovnih stališč, ki je zlasti pomembna takrat, kadar se učinki raztezajo na področja, pričakovanja in cilje ključnih deležnikov družbe. Sestanki se izvajajo skladno z veljavno zakonodajo.

Za uresničitev vizije SDH, ki je ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika, SDH zasleduje različne izbrano usmerjene cilje pri upravljanju kapitalskih naložb države, upošteva cilje, opredeljene s strategijo upravljanja naložb, ki jih umeščamo med strateške ali ekonomske cilje.

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.

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

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

4.4 Merila in spremljanje uspešnosti poslovanja družb

4.4.1 SDH postavi merila za merjenje uspešnosti posameznim družbam

Merila za merjenje uspešnosti naložb države se pri upravljanju posamezne družbe, skladno z ZSDH-1, razlikujejo glede na klasifikacijo družbe kot strateška, pomembna ali portfeljska naložba. Medtem ko se pri strateških naložbah poleg gospodarskih zasledujejo tudi razvojni in drugi strateški cilji, povezani z izvajanjem posameznih javnih služb, in se pri pomembnih naložbah želijo ohraniti ključne razvojne komponente v Sloveniji, se pri portfeljskih naložbah skušajo doseči izključno gospodarski cilji.

Z vidika merjenja uspešnosti naložbenega portfelja je ključno oblikovanje pravih kazalnikov, ki so pomembni za merjenje uspešnosti družbe. Za ta namen so bila v letu

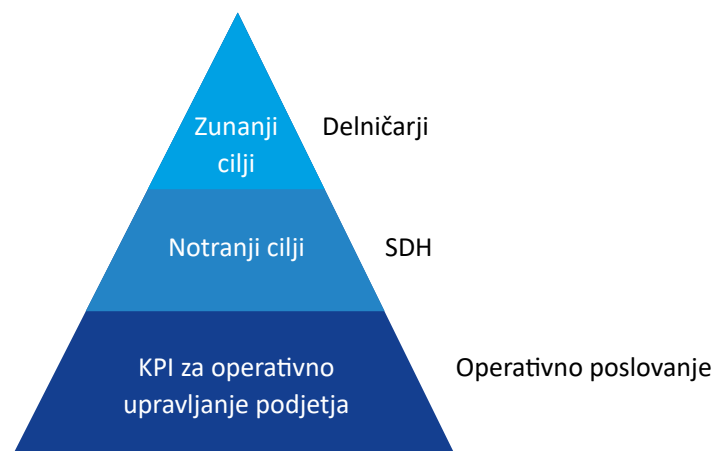
2015 sprejeta Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. K temu dokumentu je soglasje podala tudi Vlada RS.

Merila niso kvantificirana, zato jih je treba uporabljati v povezavi z vsakokratnim letnim načrtom upravljanja. V letnem načrtu upravljanja so merila uspešnosti poslovanja kvantificirana in s pogledom vnaprej predstavljajo pričakovanja SDH do družb s kapitalsko naložbo države glede doseganja bodočih poslovnih rezultatov, s pogledom za nazaj pa so (oziroma bodo) kvantificirana podlaga za merjenje oziroma ocenjevanje preteklih rezultatov poslovanja družbe glede na pričakovanja SDH.

V posebnem delu Letnega načrta upravljanja so torej za vsako družbo posebej povzeti oziroma opredeljeni (i) cilji upravljanja, (ii) ključna merila za merjenje uspešnosti pri doseganju ciljev upravljanja (iii) ter usmeritve in konkretni ukrepi za doseg cilja.

Vrednostno usmerjeno upravljanje podjetja povezuje zunanje cilje z operativnim vodenjem

Določitev optimalne kombinacije finančnih in nefinančnih kazalnikov omogoča pridobitev celovite informacije o poslovanju družb. Postavljeni strateški cilji in finančni kazalniki bodo pripomogli k postavitvi dovolj realnih in ambicioznih pričakovanj lastnika za doseganje izboljšanja donosnosti poslovanja.



4.4.2 Spremljanje uspešnosti poslovanja

Za uspešno spremljanje uspešnosti družb v upravljanju so pomembne ažurne, pravilne in popolne informacije o njihovih preteklih in načrtovanih poslovnih rezultatih ter o več drugih dejavnikih, 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 spremlja in analizira s pomočjo posredovanih poslovnih izkazov družb in javno objavljenih poslovnih poročil o poslovanju ter na podlagi periodičnih sestankov z organi nadzora in/ali vodenja posameznih družb.

Država je pomemben delničar/družbenik. Portfelj, v katerem ima država delnice/delež, obsega pomemben del slovenskega gospodarstva, s čimer država prevzema 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 poslujejo oziroma gospodarijo s skrbnostjo dobrega gospodarja, po načelih ekonomičnosti, produktivnosti in rentabilnosti.

4.5 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 SDH 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 tehtanih povprečnih stroškov kapitala (WACC) in
- značilnosti sektorja, v katerem deluje družba, vključno s stopnjo konkurence v sektorju.

4.6 Izvedene dokapitalizacije družb v letu 2015

4.6.1 Izvedene dokapitalizacije družb v imetništvu SDH

SDH v letu 2015 ni sodeloval pri nobeni dokapitalizaciji.

4.6.2 Izvedene dokapitalizacije družb v imetništvu RS

Polzela, d. d.

Na podlagi konverzije terjatev v postopku prisilne poravnave v lastniški kapital s strani RS v skupni višini 922.853,58 EUR (500.000 EUR kratkoročno posojilo, 331.982,46 EUR iz naslova DDV in 90.781,12 iz naslova vnovčenega jamstva RS po jamstveni shemi). Na podlagi konverzije je bil pridobljen 30,42-odstotni delež v družbi Polzela, d. d. Pred tem RS ni bila lastnica.

Pravnomočna prisilna poravnava: 13. 3. 2015. Potrjena prisilna poravnava 20. 2. 2015. Poročilo upravitelja o vpisu novih delnic (vse, tudi RS) je z dne 12. 2. 2015.

Slovenske železnice, d. o. o.

V juliju 2015 je bila izvedena dokapitalizacija družbe Slovenske železnice, d. o. o., v višini 110,2 mio EUR, namensko za finančno konsolidacijo odvisne družbe SŽ Potniški promet, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti matične družbe SŽ, d. o. o.

5



Anton Horvatič

PRESEDNIK NADZORNEGA SVETA POLZELA, D. D.

»Naš nadzorni svet je deloval v podjetju, ki je bilo v preteklem obdobju v skrajno kritičnem stanju, na meji, tako v poslovnem kot finančnem smislu. Še največji kapital so bili predani zaposleni in znanje, ki je še vedno prisotno v podjetju. Tako smo se člani nadzornega sveta srečevali s problemi, ki jih nadzorni sveti v normalno delujočih podjetjih ne poznajo, npr. s problemom strokovne podpore delu nadzornega sveta, neurejenimi uradnimi registri ipd. Nadzorni svet tudi ni deloval po običajnem ritmu, temveč so bile seje veliko bolj pogoste, praktično mesečno, poleg tega je nadzorni svet izpeljal še vrsto dodatnih nujnih izrednih in korespondenčnih sej. Zato je bilo zelo pomembno, da je bila sestava nadzornega sveta raznovrstna s člani, ki pokrivajo različna področja ter se ustrezno dopolnjujejo. Pri tem ni povsem nepomembno, da so prevladovali člani s prodajnega dela, saj so ti običajno po naravi bolj pragmatični. Člani nadzornega sveta smo se že prvi dan dogovorili, da se bomo resnično trudili, tudi za ceno bistveno daljših sej, dosegati enotnost pri odločitvah. Kadar pa to ni bilo več možno, smo hitro presegli neučinkovito stanje, ki bi vodilo v razkol in stalno preglasovanje.

Pestrost nadzornega sveta poskrbi za to, da se uprava podjetja mora posvetiti vsem vidikom prestrukturiranja, ne le finančnemu, ki običajno preveč prevladuje v podjetjih v krizi. Člani, ki v osnovi niso finančniki, seveda zahtevajo, da so v dokumentih in poročilih ustrezno obdelani tudi ostali vidiki poslovanja. Veliko bolj tudi poznajo tveganja, povezana s prodajo, izgubo ugleda, pomanjkanjem sredstev za razvoj in inovacije itd. Zato tudi zahtevajo spremljanje poslovanja tudi na tem področju. Dejstvo je, da se mora podjetje v krizi očistiti, da mora ponovno nastaviti fokus ter na novo postaviti kratkoročne in dolgoročne cilje, kako bo ponovno dosegalo pozitivni

denarni tok, torej prodajalo produkte in/ali storitve z ustrežno dobičkonosnostjo. Pri tem pa ne more biti glavno vodilo samo krčenje stroškov in investicij.

Pri sanaciji kritičnega stanja pa je pomembno tudi to, da se nadzorniki s strani kapitala znajo povezati z zaposlenimi ter pridobiti njihovo zaupanje. Pomembno postane tudi npr., kje parkirajo svoje avtomobile, ko pridejo na sejo, in ali najdejo čas za pozdrav in klepet z zaposlenimi, ki jih srečajo v podjetju, za širjenje pozitivne energije, obvezno morajo deliti usodo zaposlenih glede izplačila sejin (ni osebnih dohodkov, ni sejin) ter morajo biti vedno na voljo za komunikacijo s predstavniki zaposlenih v nadzornem svetu, tudi opolnoči, če je potrebno. Predstavniki zaposlenih morajo imeti vse informacije, ki jih imajo vsi ostali člani nadzornega sveta, pri tem pa se jim tudi jasno razloži, zakaj bi uhajanje občutljivih informacij lahko škodilo podjetju. Manj je skrivalnic, več je transparentnosti in komunikacije, manj je nezaupanja in bolj uspešno ter enotno dela ekipa pri reševanju težke situacije.

Torej če povzamem, nadzorni svet mora biti zgled vsem ostalim deležnikom v podjetju ter mora delovati pozitivno, enotno in strokovno. Nadzorni svet mora dobro vedeti, kam hoče skupaj z upravo pripeljati podjetje. Cilji morajo biti dolgoročni, konkretni in jasni. Nadzorniki tudi nikoli ne smejo pozabiti, da so v službi družbe, ki jih plačuje, in ne neposredno lastnikov podjetja, pri čemer pa seveda morajo spoštovati sklepe skupščine, ki med drugim definirajo željene rezultate poslovanja.«

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 k večini področij poslovanja, vključno s preobratom poslovanja. Kljub temu pa je mogoče govoriti o nekih 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 pomembna sta sporazumevanje z vsemi deležniki in postavitev jasnih strateških usmeritev. S potrebnimi ukrepi, navznoter predvsem z nadzorom nad stroški, zalogami in dnevno likvidnostjo, seveda tudi z ustrezno kadrovsko zasedbo ključnih mest v družbi, navzven pa s finančnim prestrukturiranjem in dogovori z dobavitelji, se poskuša zagotoviti stabilnost poslovanja družbe in doseči preobrat.

V procesih prestrukturiranja kapitalskih naložb želi SDH družbam zagotoviti dolgoročno sposobnost dobičkonosnega poslovanja ter doseganje drugih strateških ciljev, upoštevajoč pri tem tudi maksimiranje vrednosti za lastnike.

Glede na naravo dela in intenzivnost narave procesov prestrukturiranja so za delo značilni intenzivno sodelovanje z organi družb, vključujoč sodelovanje pri pripravi sporazuma o moratoriju, sporazuma o prestrukturiranju, načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja ipd., in ostalimi deležniki, identifikacija ključnih problemov in vzrokov ter priprava predlogov oziroma ukrepov za njihovo odpravo. V okviru dela sodi tudi spremljanje izvajanja doseženih dogovorov oziroma nadzor nad njimi. V letu 2015 se je SDH zelo aktivno ukvarjal s kapitalskimi naložbami, v katerih potekajo procesi prestrukturiranja, nekateri med njimi so:

- **HSE, d. o. o. (skupina Holding Slovenske elektrarne, d. o. o.)**

Skupina HSE se že več let sooča z izjemno zahtevnimi zunanjimi pogoji poslovanja, saj tržne razmere na energetske trgu niso ugodne. V zadnjih 8 letih je cena električne energije (v nadaljevanju besedila: EE) padla na približno dobro tretjino vrednosti, z letom 2013 pa je pričel veljati tudi sistem trgovanja s kuponi CO₂ (ETS). Iz tega razloga so se znatno zmanjšali prihodki in RVC skupine HSE iz naslova trgovanja z EE, istočasno pa so se pojavili znatni stroški kuponov CO₂, ki na letni ravni znašajo med 20 do 30 mio EUR. V tem času je skupina HSE izvajala tudi zelo zahtevno posodobitev proizvodnih kapacitet – vrednost bloka 6 TEŠ znaša več kot 1,4 mrd EUR ali cca. 50 % bilančne vsote skupine HSE, pri čemer je zunanja zadolžitev za to investicijo znašala 750 mio EUR.

Napovedi gibanj cen električne energije na trgih EU so tudi v srednjeročni perspektivi pesimistične. Liberalizirani veleprodajni trgi z električno energijo razpadajo, saj so tržne cene električne energije prenehale (ali so pred tem, da prenehajo) opravljati svojo osrednjo funkcijo, ta pa je zagotavljanje spodbud za učinkovito delovanje in naložbe, povrnitve stroškov ponudnikom virov energije in učinkovitih cenovnih signalov ter zanesljivo in varno oskrbo za odjemalce. Na ravni EU v sodelovanju z EK potekajo obširne razprave o potrebnih reformah trga, predvsem z uvedbo mehanizmov za zagotavljanje zadostnih proizvodnih zmogljivosti (CRM), s katerimi bi podprli naložbe v elektrarne, ki so potrebne za ohranjanje varnosti oskrbe. Evropski trgi z električno energijo so še vedno zasnovani tako, da odražajo in optimizirajo stroškovne strukture konvencionalnih tehnologij, ki jih poznamo iz elektroenergetskih

sistemov 20. stoletja, niso pa prilagojeni sistemom, ki se tudi zaradi zasledovanja okoljskih in podnebnih ciljev v EU intenzivno razvijajo za zadovoljevanje potreb in obvladovanje razmer 21. stoletja, zato ne dajejo učinkovitih signalov. Ena skupina tehnologij (variabilni OVE IN SPTE) tako prejema izdatno državno podporo zunaj trga, druge tehnologije pa naj bi se poplačale same na trgu, pri čemer pa obe skupini tehnologij delujeta na istem trgu. Gre za strukturno napako, ki jo lahko razreši nova zasnova trga, sicer lahko pride do razpada sistema z vsemi negativnimi posledicami za nacionalna gospodarstva in države. Evropska komisija je zato julija 2015 pričela izvajati pobudo za novo zasnova trga (*Market Design Initiative – MDI*), osredotoča pa se na tri osrednje stebre: investicije in varnost oskrbe, sodelovanje odjemalcev na trgu (*Demand - side participation*) in pa upravljanje trga.

Skupina HSE zato v teh zahtevnih razmerah za zagotovitev nemotenega poslovanja, ohranjanja likvidnosti, solventnosti, finančne stabilnosti in doseganja zastavljenih ciljev že več let intenzivno izvaja obsežne ukrepe s ciljem racionalizacije in optimizacije poslovanja ter obvladovanja likvidnostne situacije.

Razvojni načrt družbe in skupine HSE za obdobje 2016–2020

Uprava SDH, d. d., je v vlogi ustanovitelja in edinega družbenika družbe Holding Slovenske elektrarne, d. o. o., 18. 11. 2015 sprejela Razvojni načrt družbe in skupine HSE za obdobje 2016–2020, ki vključuje tudi finančno, poslovno, kadrovsko in organizacijsko prestrukturiranje, ter Akcijski načrt družbe in skupine HSE za optimizacijo in racionalizacijo poslovanja skupine HSE z opredeljenimi aktivnostmi, odgovornimi osebami, roki in predvidenimi finančnimi učinki, ki so potrebni za doseganje zastavljenih ciljev iz Razvojnega načrta družbe in skupine HSE za obdobje 2016–2020. V obeh dokumentih so v okviru skupine HSE inkorporirani tudi aktivnosti in vrednostni učinki iz NFPP TEŠ in NFPP skupine PV.

Oba zgoraj navedena dokumenta sta bila pripravljena tudi na podlagi pričakovanj in usmeritev iz Odloka o Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države ter na podlagi priporočil in zahtevanih popravljalnih ukrepov Računskega sodišča RS iz Revizijskega poročilo o obvladovanju denarnih tokov skupine HSE zaradi izvedbe investicije v blok 6 v TEŠ v obdobju od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2014.

Skupina HSE mora v obdobju 2016–2020 nadaljevati in izvesti dodatne ukrepe finančnega, poslovnega, kadrovskega in organizacijskega prestrukturiranja, kajti to je pogoj za ohranitev njene dolgoročne uspešnosti oziroma pogoj za delovanje skupine HSE kot delujočega podjetja (*going concern*).

Načrt je pripravljen ob upoštevanju številnih sprememb, ki so se zgodile v preteklih letih, postavljen pa je v aktualno in trenutno zelo zahtevno poslovno okolje, v katerem so se spremenili ključni parametri poslovanja, ki jih je treba nujno upoštevati, in sicer:

- zgodovinsko nizke cene električne energije s poudarkom na razkoraku med veleprodajnimi cenami električne energije in cenami za oskrbo z električno energijo pri končnih odjemalcih;
- spremenljive cene emisijskih kuponov in vprašljivo delovanje trga emisijskih kuponov v prihodnjem obdobju;

- nizke cene premoga v svetu;
- uvedba podpornih mehanizmov (npr. mehanizma CRM) v posameznih državah;
- zniževanje podpor za OVE;
- padec povpraševanja po električni energiji;
- zahtevno gospodarsko in finančno stanje v RS in EU;
- zaostrovanje okoljske zakonodaje;
- neposodobljena nacionalna energetska politika.

Za HSE sta pri realizaciji zastavljenih investicijskih projektov ključna pričetek obratovanja bloka 6 TEŠ (uporabno dovoljenje je bilo izdano junija 2016) ter priprava projektov OVE v okviru ohranitve minimalne dinamike postopkov umeščanja proizvodnih objektov v prostor (predvsem HE), ko bo čas za njih bolj ugoden. Blok 6 TEŠ je nacionalno pomemben projekt, s katerim so izboljšali zanesljivost oskrbe z električno energijo, stabilnost elektroenergetskega sistema in energetske učinkovitost, TEŠ pa dosega skladnost z mednarodnimi standardi najboljših razpoložljivih tehnologij (BAT).

Poslovno prestrukturiranje skupine HSE

Poslovni model prestrukturiranja skupine HSE, ki se odraža v potrjenem Razvojnem načrtu, temelji na zniževanju povprečne stroškovne cene električne energije, ki je proizvedena v skupini HSE, in na opustitvi/odprodaji drugih dejavnosti, ki ne predstavljajo ključnih dejavnosti (t. i. core business) skupine HSE, ki so premogovništvo ter proizvodnja električno energijo in trgovanje z njo.

Fokus zniževanja stroškov skupine HSE in s tem zniževanje povprečne stroškovne cene električne energije, ki je proizvedena v skupini HSE, je v treh kategorijah stroškov (t. i. kontrolirani stroški), in sicer stroških dela, stroških storitev in stroških materiala. Zaradi obvladovanja likvidnosti in solventnosti skupine in posameznih družb skupine HSE pa je poleg izvajanja ukrepov zniževanja povprečne stroškovne cene električne predvideno še izvajanje dodatnih ukrepov s poudarkom na zniževanju izdatkov, kar se v največji meri odraža v znižanju in obvladovanju investicijskih izdatkov.

Učinki izvajanja ukrepov racionalizacije in optimizacije v skupini HSE se mesečno spremljajo na podlagi posebnih poročil, ki jih uprava HSE do 10. dne v tekočem mesecu posreduje NS HSE in SDH, d. d. S poročili se spremlja izvajanje 8 ukrepov, zbirno za skupino HSE in za vsako posamično družbo v skupini HSE.

Izvedba ukrepov racionalizacije in optimizacije poslovanja v skupini HSE je bila do sedaj uspešna, saj bo cilj znižanja kontroliranih stroškov do konca leta 2016 dosežen že 78-odstotno, kljub temu pa bo treba izvesti še številne zahtevne projekte.

- **Nafta Lendava, d. o. o.**

Pogajanja s finančnimi upniki Nafta Lendava so se nadaljevala in se konec prvega polletja 2015 uspešno zaključila; pridobljena so bila potrebna dodatna likvidna sredstva, kar je omogočilo temelje za prestrukturiranje celotne skupine Nafta Lendava, vključujoč hčerinski družbi EKO-Nafta ter Nafta varovanje in požarna varnost. Ukrepi prestrukturiranja so se v 2015 izvajali tudi v obeh hčerinskih družbah, pri čemer prestrukturiranje še ni zaključeno, sklenitev ključnih dogovorov je predvidena za drugo polletje 2016.

- **Peko, d. d.**

Aktivnosti SDH so bile usmerjene predvsem v sodelovanje z družbo pri iskanju možnih rešitev, koordinacijo med upniki in družbo, prav tako pa je SDH sodeloval tudi pri pripravi načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja, ki bi družbi lahko zagotovil dolgoročno stabilnost in vire financiranja. V začetku leta 2016, potem ko finančni upniki niso podprli predvidenega načrta prestrukturiranja, je bil zoper družbo sprožen stečajni postopek.

- **Lipica Turizem, d. o. o.**

SDH je 2. 2. 2015 skladno z ZSDH-1 prevzel v upravljanje družbo Lipica Turizem, d. o. o., in nemudoma pristopil k postopku prestrukturiranja. Glede na to, da je za celovito rešitev treba sprejeti odločitve o razvoju celotne destinacije Lipica, so bili v letu 2015 izvedeni ukrepi za izboljšanje poslovanja, potekala so številna usklajevanja s pristojnim in drugimi vključenimi ministrstvi. Dokončna izvedba celovite rešitve je predvidena do konca leta 2016.

- **Polzela, d. d.**

SDH je prevzel kapitalsko naložbo RS v zadevni družbi v upravljanje v začetku leta 2015. Kljub izvedeni prisilni poravnavi družba zaradi pomanjkanja likvidnih sredstev ni bila sposobna doseči načrtovanih rezultatov. V letu 2015 je družbo zaznamovala tudi kriza vodenja in nadzora, ki se je kazala v številnih menjavah članstva v organih družbe. V drugi polovici leta 2015, po stabilizaciji nosilcev organov vodenja in nadzora, je bil postavljen koncept celovite dolgoročne sanacije družbe.

- **Sava, d. d.**

Družba je od sredine septembra 2015 v postopku prisilne poravnave. SDH je glede na veljavni Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države, po katerem je naložba v družbo opredeljena kot pomembna, aktivno spremljal aktivnosti družbe v smeri izvajanja poslovno-finančnega prestrukturiranja, vključujoč pripravljane okvirjev za Načrt finančnega in poslovnega prestrukturiranja skladno z ZFPPIPP.

- **Javno podjetje Uradni list RS, d. o. o.**

Glede na spremembe v poslovanju družbe, ki v pomembni meri izvirajo iz sprememb delovanja trga, je SDH skupaj z družbo že v letu 2014 aktivno pristopil k pripravi in izvajanju potrebnih ukrepov prestrukturiranja, ki vključujejo predvsem poslovne ukrepe. V letu 2015 so bili vidni prvi večji učinki teh ukrepov, ki se bodo nadaljevali še v letu 2016.

- **RTH, Rudnik Trbovlje-Hrastnik, d. o. o.**

Glede na septembra 2014 z bankami podpisan Sporazum o prestrukturiranju finančnih terjatev je v letu 2015 potekalo intenzivno izvajanje predvidenih aktivnosti in ukrepov, pri čemer sta bili glavni aktivnosti in s tem povezana problematika zagotavljanje potrebne likvidnosti in pravočasna prodaja premoženja družbe.

6



Prof. dr. Julijana Kristl

ČLANICA NADZORNEGA SVETA KRKE, D. D.
(UNIVERZA V LJUBLJANI, FAKULTETA ZA FARMACIJO)

»Nadzorni svet naj poleg nadziranja tudi spodbuja upravo pri udejanjanju ambiciozних načrtov

Krka se je iz regionalnega farmacevtskega podjetja razvila v vodilno globalno generično podjetje. Krkina uspešnost je predvsem rezultat znanja, strokovne usposobljenosti in zavzetosti zaposlenih, učinkovite mednarodne marketinško-prodajne mreže, dobro organiziranih raziskav in razvoja ter prilagodljive proizvodnje in podpornih služb. Člani nadzornega sveta, ki prihajamo iz različnih okolij, imamo različno izobrazbo, spol in starost, pa tudi raznovrstne delovne izkušnje, imamo dolžnost, da z vprašanji upravi ter razpravo o predlogih in stališčih poleg nadzora nad rezultati poslovanja tudi spodbujamo upravo pri uresničitvi zastavljenih ciljev in izpolnjevanju pričakovanj deležnikov.

Doseganje dobrih poslovnih rezultatov ni enostavno. Farmacevtska industrija, še posebej generična, se mora hitro odzivati na gospodarska nihanja držav, ki med drugimi stabilizacijskimi ukrepi vse pogosteje vodijo v zniževanje cen predvsem generičnih zdravil, tako na trgih v Evropi kot v svetu. Vzporedno smo priča hitrim in korenitim spremembam na znanstvenem in zakonodajnem področju, ki prinašajo dodatne zahteve za izdelavo in registracijo novih generičnih zdravil. Konkurenčna tekma je vsak dan večja. Kako ohraniti obstoječe konkurenčne prednosti? Ali je zgolj vsakoletno doseganje letnih finančnih in operativnih ciljev dovolj za ohranjanje konkurenčnosti na dolgi rok in za zagotavljanje vzdržnega poslovanja? Zaradi globalizacije bo Krka dolgoročno lahko konkurenčna le ob neprestanem udejanjanju inovativnih in tržno uspešnih idej. Tega se v Krki zavedajo, zato poleg partnerstva in zaupanja kot vrednote izpostavljajo hitrost in fleksibilnost ter kreativnost in učinkovitost, v razvoj in raziskave pa letno vložijo nad 100 mio EUR. Nenehen razvoj je v farmacevtski panogi odločilnega pomena.

Farmacevtska industrija je v zadnjih letih po vsem svetu okrepila raziskovalna prizadevanja, pa tudi spoznala prednosti različnih znanstvenih odkritij za razvoj učinkovitih, kakovostnih in varnih zdravil ter za podporo uporabnikom zdravil. Krka je že od svojega nastanka tesno povezana z univerzami in inštituti. Nad polovico vseh zaposlenih v družbi ima najmanj univerzitetno izobrazbo, precej je magistrov in doktorjev znanosti. Sama izhajam iz univerzitetnega okolja in veliko razmišljam o načinih, kako bi poleg diplomantov in doktorandov še drugače lahko povečali prenos znanja iz akademske sfere v gospodarstvo. Namreč, glede na hitrost sprememb in zahtev, s katerimi se danes srečujemo, v gospodarstvu generalno primanjkuje ustrezno usposobljenih kadrov. Zato je treba vzpostaviti nove oblike sodelovanja med akademskim svetom, raziskovalnimi centri in gospodarstvom, torej med vsemi zainteresiranimi stranmi pri soustvarjanju ciljno usmerjenih projektov. Sodelovanje naj bi temeljilo na preverjenih dobrih praksah in uveljavljenih standardih raziskovalnega dela, kar bi pripomoglo k večji uporabljivosti raziskovalnih rezultatov za gospodarstvo. Za doseganje krajšega časa za vstop na trg in hkratnega zmanjševanja stroškov, bo treba uskladiti interese posameznih sodelujočih deležnikov in slediti načelu zagotavljanja vzdržnosti. V prenovljeni obliki bi se tako izboljšale večšine udeležencev raziskovalnega procesa, povečala bi se zmogljivost institucij ter razvila sinergija sodelovanja v raznolikosti. Doseganje teh ciljev ni naloga samo ene strani, ampak vseh skupaj.

K uspešnosti podjetja in zadovoljstvu vseh deležnikov lahko prispeva le neodvisen, raznolik in strokovno kompetenten nadzorni svet, ki pozna in spremlja relevantne trende in razume omejitve podjetja. Upam, da je v paleti prioritet tudi tista, ki je potrebna zato, da bo Krka uspešna tudi v prihodnje.«

Prodaje kapitalskih naložb v imetništvu SDH in/ali RS

6.1 Spoštovanje pravil EU o državnih pomočeh

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 ceno lahko znižali (na primer omejitev kroga potencialnih kupcev). Privatizacija torej ne vključuje državne 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:

- razpis mora biti odprt, transparenten, nediskriminatoren in konkurenčen;
- razpis ne sme vsebovati neobičajnih pogojev za primerljive transakcije med podjetji v zasebni lasti, ki bi lahko zniževali prodajno ceno;
- podjetje mora biti prodano ponudniku, ki je ponudil najvišjo ceno, ter
- 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 pogoji, 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 števila 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 je 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, prigrasiti Evropski komisiji, pri čemer mora biti taka prigrasitev 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.

6.2 Namenske oz. projektne družbe, ki sodelujejo v prodajnih postopkih

Smisel ustanovitve namenske družbe je zlasti v omejitvi oziroma izolaciji posameznih tveganj (povezanih s transakcijo) in zagotovitvi preglednejše strukture financiranja transakcije z jasno določenimi pravicami in obveznostmi posameznih udeležencev transakcije. Namen uporabe namenske družbe je torej (1) omejiti tveganja, ki bi jih ustanovitelji nosili, če bi posel, ki ga izvaja namenska družba, izvedli sami, s čimer zagotovijo preglednost svojega poslovanja; (2) pridobiti partnerja v projektu – z namensko družbo se jasno določi, koliko kdo vloži in za koliko kdo odgovarja (za obveznosti kot poroki odgovarjajo njeni lastniki ali družbe na višjem nivoju skupine), in (3) legitimna davčna optimizacija. Vsi ti cilji so povsem utemeljeni in legitimni tudi v luči izvedbe privatizacije. Zato je tudi običajno, da investitorji v privatizacijskih postopkih v svojih ponudbah že vnaprej navedejo, da za dejansko izvedbo investicije lahko izberejo posebno namensko družbo. Če bi prepovedali njeno uporabo, bi se navedeno posledično odrazilo tudi pri kupnini, ki bi jo bil investitor pripravljen plačati. Če bi namreč investitorju onemogočili legitimno in legalno optimiziranje davkov, bi bil pripravljen plačati manj, saj bi se mu posel kasneje ekonomsko povrnil. Takšna prepoved ima lahko za posledico zmanjšanje zanimanja tujih investitorjev za nakup kapitalskih naložb v Sloveniji.

Ne glede na zgoraj navedeno je treba dodatno poudariti, da mora biti z vidika pravil o državnih pomočeh vsak razpis za zbiranje ponudb za odkup delnic brezpogojen in ne sme selekcionirati posameznih investitorjev glede na njihovo organizacijsko strukturo ali druge lastnosti.

SDH z namenom zagotovitve transparentnosti kot pogodbeni stranka v prodajnih postopkih s skrbnostjo vestnega in poštenega gospodarstvenika pridobiva med drugim tako podatke o svojih sopogodbenicah kot tudi njihovih morebitnih končnih oziroma dejanskih lastnikih (beneficial owners), saj je pri sklepanju pogodb za SDH pomembno, da je izvedljivost sklenjenih pogodb zagotovljena. V skladu s tem izvede običajne postopke preveritve svojih sopogodbenic po prodajnih pogodbah (t. i. postopek KYC – *know your client*), pri čemer med drugim preveri npr. tudi kopije izpiska iz registra direktorjev za relevantne družbe, kopije njihovih ustanovitvenih dokumentov, kopije relevantnih pogodb o upravljanju, kopije relevantnih korporacijskih sklepov in drugih dokazil o upravičenju za podpis prodajne pogodbe na strani sopogodbence.

V zvezi z uporabo namenske družbe kot kupca je treba poudariti, da mora v primerih pridobitve kvalificiranega deleža v banki ali zavarovalnici pridobitelj vedno pridobiti tudi dovoljenje pristojnega nadzornega organa (Banke Slovenije, Evropske centralne banke, AZN). V okviru izdaje dovoljenja se preverjajo tudi pridobitelj in osebe, ki stojijo za njim. Če obstaja kakršenkoli dvom o primernosti pridobitelja, organi takega dovoljenja ne izdajo.

Slovenska zakonodaja namensko družbo ureja posredno in jo upošteva kot tržno realnost. Namensko družbo tako urejajo Zakon o zavarovalništvu, Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter Zakon o ukrepih Republike Slovenije za krepitev

stabilnosti bank. Namenske družbe pozna tudi pravo Evropske unije,^[1] v odločbi Komisije z dne 21. oktobra 2008, št. C(2008) 6022 je podana med drugim tudi njena definicija. Iz vsega navedenega torej izhaja, da ne gre za »poštne nabiralnike«, ampak za legalne in običajne družbe ter postopke transakcij nakupov podjetij.

6.3 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 prizanimi 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.

6.4 SDH vodi postopke skladno s politiko upravljanja in mednarodnimi standardi na področju prodaj kapitalskih naložb

Decembra 2014 je bila sprejeta politika upravljanja SDH, 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. Določeni so metode prodaje, obveščanje o razpolaganju, postopek prodaje (v primerih večinskega oziroma manjšinskega deleža), vodenje postopka prodaje, določbe glede finančnih institucij in drugih svetovalcev ter drugo.

^[1] Izvedbena uredba komisije (EU) 2015/462 z dne 19. 3. 2015 o določitvi izvedbenih tehničnih standardov v zvezi s postopki za nadzorno odobritev za ustanovitev namenskih družb, za sodelovanje in izmenjavo informacij med nadzornimi organi glede namenskih družb ter za določitev formatov in predlog za informacije, ki jih sporočajo namenske družbe v skladu z Direktivo 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta; Direktiva 2009/138/ES Evropskega parlamenta in sveta z dne 25. 11. 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II); Direktiva 2005/68/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. 11. 2005.

Prodajni postopek lahko razdelimo na tri glavne faze:

- pripravljalna dejanja,
- dejanja prodajnega postopka,
- dejanja po zaključku prodajnega postopka (preverjanje izpolnjevanja morebitnih dodatnih pogodbenih zavez kupca oziroma prodajalca).

V nadaljevanju je podan prikaz bistvenih korakov v posameznih fazah prodajnega postopka po metodi M&A za večje kapitalske naložbe. Pri manjših kapitalskih naložbah postopek poteka poenostavljeno.

Pripravljalna dejanja I	Pripravljalna dejanja II	Prodajni postopek I	Prodajni postopek II
Soglasje organov SDH	Pogodba o nerazkrivanju in zaupnosti (NDA)	Objava vabila k izkazu interesa in pošiljanje teaserja investitorjem	Oddaja zavezujočih ponudb (pregled + ovrednotenje)
Možnost oblikovanja prodajnega konzorcija	Dolg seznam potencialnih vlagateljev	Sklenitev NDA med družbo, prodajalci in investitorji	Izbor vlagateljev za neposredna pogajanja
Imenovanje članov prodajne skupine	Pregled investicijske priložnosti – teaser	Pošiljanje informacijskega memoranduma in 1. procesnega pisma vlagateljem	Pogajanja glede končnih pogojev prodaje
Dogovor prodajalcev z upravo ciljne družbe	Informacijski memorandum družbe	Prejem nezavezujočih ponudb (pregled in ovrednotenje)	Uskladitev SPA
Izbor finančnega in pravnega svetovalca	Podatkovna soba za vlagatelje in prodajalce	Izbor vlagateljev za 2. fazo postopka	Pridobitev soglasij za sklenitev pogodbe o prodaji – SPA
Izbor izvajalcev skrbnega pregleda in pridobitev poročila	Predstavitve vodstva ciljne družbe	Izvedba skrbnega pregleda investitorjev	Izpolnitev odložnih pogojev za zaključek transakcije (+ ESCROW AGREEMENT)
Izbor neodvisnega zunanjega pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij in izvedba vrednotenja družbe	Procesna pisma	Predstavitve menedžmenta	Zaključek transakcije – plačilo kupnine, prenos delnic
	Osnutek prodajne pogodbe		

6.5 Dejavnosti prodaj v letu 2015

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

V letu 2015 je SDH nadaljeval aktivnosti v zvezi s prodajo kapitalskih naložb v imetništvu RS in SDH, ki jih je na podlagi sprejetega sklepa Državnega zbora RS pričel v letu 2013, vodil pa je tudi prodajne aktivnosti za druge kapitalske naložbe v imetništvu SDH in RS, v skladu z določili Strategije upravljanja kapitalskih naložb države, ki je bila sprejeta 13. 7. 2015 in Letnega načrta upravljanja s kapitalskimi naložbami države za leto 2016, h kateremu je dala soglasje Vlada RS.

Državni zbor RS je 21. 6. 2013 na podlagi ZSDH dal SDH soglasje k odtujitvi kapitalskih naložb v neposrednem imetništvu SDH ter kapitalskih naložb RS, ki jih 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 (%)	SDH (prej 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	17,3	49	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

Družbe v neposrednem imetništvu RS ali SDH

* Lastniški deleži so se zaradi izvedene dokapitalizacije že spremenili – upoštevana je sedanja lastniška struktura; nad družbo Aero, d. d., je bil v začetku aprila 2015 začel stečajni postopek.

** Realizirana prodaja (v letu 2016 je bila realizirana tudi prodaja Adrie Airways in NKBM).

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

**** S 30. 6. 2015 se je na podlagi sklenjene pogodbe med PDP in DSU lastniški delež PDP v družbi Elan, d. o. o., znižal s 66,37 na 49,03 %, lastniški delež DSU pa povečal z 0 na 17,34 %.

Kot je razvidno iz tabele 1, so bile na seznam uvrščene: 2 družbi v neposrednem imetništvu RS in SDH (Telekom Slovenije, d. d., in Aerodrom Ljubljana, d. d.), 2 družbi v imetništvu RS (Adria Airways, d. d., in NKBM, d. d.) ter 4 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., do konca leta 2015 pa še delnice družbe Žito, d. d. S 1. 7. 2015 je SDH na podlagi pripojitve PDP k SDH postal neposredni imetnik lastniških deležev v 4 družbah (Adria Airways Tehnika, d. d., Aero, d. d. – v stečajju, Paloma, d. d., in Unior, d. d.) in solastnik 1 družbe (Elan, d. o. o.). Od teh naložb so bile do konca leta 2015 prodani lastniški deleži družb Adria Airways Tehnika, d. d., Elan, d. o. o., v postopku prodaje delnic družbe Paloma, d. d., pa je bil sklenjen sporazum, s katerim se je SDH zavezal, da bo delnice prodal po najvišji ceni v prevzemnem postopku, ki bo sledil izdaji novih delnic v postopku dokapitalizacije. Na seznam so bile uvrščene tudi 3 naložbe, ki niso v neposrednem imetništvu RS in SDH. Od njih so bile v letu 2014 prodane delnice družbe Fotona, d. d., ki so bile v času prodaje v imetništvu družbe PDP, d. d.

Prodajni postopki kapitalskih naložb v solastništvu RS in SDH v primerih, ko 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 Cinkarna Celje, d. d., Telekom Slovenije, d. d., in Žito, d. d., v letu 2015 pa za prodajo delnic družb Adria Airways, d. d., in Adria Airways Tehnika, 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, v letu 2015 pa v postopkih prodaje družb Adria Airways, d. d., in Adria Airways Tehnika, d. d. Izbor finančnega in pravnega svetovalca v postopku prodaje delnic družbe Paloma, d. d., je izvedla družba sama.

Za uspešno izvedbo postopka prodaje je nujno potrebno tudi aktivno sodelovanje družb, katerih delnice so predmet prodaje. Z namenom natančnejše opredelitve načina sodelovanja posamezne družbe v prodajnem postopku (posredovanje podatkov, omogočanje izvedbe skrbnih pregledov, plačilo nekaterih stroškov v zvezi s postopkom, komuniciranje, ...) si prodajalci z družbo običajno prizadevajo skleniti posebno pogodbo o medsebojnih razmerjih v postopku prodaje. Tako pogodbo je SDH v letu 2014 sklenil z družbami Nova KBM, d. d., Cinkarna, d. d., in Žito, d. d., v letu 2015 pa z družbama Adria Airways, d. d., in Adria Airways Tehnika, 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., NKBM, d. d., Cinkarna Celje, d. d., in Žito, d. d., medtem ko je bilo vabilo k oddaji interesa za nakup poslovnih deležev v družbi Elan, d. o. o., objavljeno leta 2013 v časnikih Delo in Financial Times. V letu 2015 sta bili objavljeni vabili k oddaji interesa za nakup lastniških deležev v družbah Adria Airways, d. d., in Adria Airways Tehnika, 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 posamezno naložbo prejmejo investitorji, ki izkažejo interes in sklenejo pogodbe o varovanju zaupnih informacij (NDA). SDH je pridobil tudi poročila o finančnem in pravnem skrbnem pregledu, in sicer v letu 2014 za družbe Telekom Slovenije, d. d., NKBM, d. d., Cinkarna Celje, d. d., in Žito, d. d., v letu 2015 pa za družbi Adria Airways, d. d., in Adria Airways Tehnika, d. d., ter v nekaterih primerih tudi poročila o drugih skrbnih pregledih (okoljevarstveni, tehnični ...). Pred sklenitvijo pogodbe o prodaji SDH pridobi tudi oceno vrednosti družbe, ki jo izdelata neodvisni pooblaščenca ocenjevalec vrednosti podjetij.

Tabela 2: Pregled pomembnejših informacij v zvezi s potekom prodajnih postopkov v letu 2015 za kapitalske naložbe v imetništvu SDH, d. d., in/ali RS, za katere je Državni zbor RS v juniju 2013 podal soglasje k prodaji



Lastniški delež SDH (%)	4,3	0,0	12,3	11,4	49,0
Lastniški delež RS (%)	62,5	100,0	0,0	0,0	0,0
Lastniški delež, ki je predmet prodaje (%)	75,6	100,0	51,6	72,9	100,0
Sporazum o skupni prodaji	da	ne	da	da	ne
Finančni svetovalec	Citigroup Global Markets Limited	Lazard Frères SAS	Erste Group Bank AG in P & S Capital	Daiwa Corporate Advisory GmbH	KF Finance
Pravni svetovalec	White & Case ter Ulčar & partnerji	White & Case ter Ulčar & partnerji	Jadek & Pensa	Šelih & Partnerji	Odvetniška pisarna Soršak, d. o. o.
Javna objava poziva k izkazu interesa za nakup delnic	april 2014	maj 2014	september 2014	oktober 2014	julij 2013
Rok za oddajo nezavezujočih ponudb	junij 2014	julij 2014	oktober 2014	november 2014	september 2013
Faza prodajnega postopka ob koncu leta 2015	zaključek postopka prodaje avgusta 2015 zaradi prejema obvestila edinega ponudnika Cinven, da ne želi več nadaljevati postopka nakupa	junija 2015 sklenjena pogodba o prodaji lastniškega deleža (prodaja zaključena v aprilu 2016)	transakcija zaključena; v oktobru 2015 plačana kupnina in delnice preknjižene na kupca	avgusta 2015 sprejeta odločitev prodajnega konzorcija o zaključku postopka prodaje zaradi odprtih okoljskih vprašanj	transakcija zaključena; v juliju 2015 plačana kupnina in poslovni deleži preknjiženi na kupca

	Adria Airways Tehnika, d. d.	Adria Airways, d. d.	Paloma, d. d.
Lastniški delež SDH (%)	52,3	2,1	71
Lastniški delež RS (%)	0,0	69,9	0,0
Lastniški delež, ki je predmet prodaje (%)	100,0	91,6	71
Sporazum o skupni prodaji	da	da	ne
Finančni svetovalec	KF Finance	KPMG	Erste Group Bank AG
Pravni svetovalec	Schoenherr	Karanović&Nikolić, d. o. o.	Šelih & Partnerji
Javna objava poziva k izkazu interesa za nakup delnic	januar 2014	julij 2015	februar 2015
Rok za oddajo nezavezujočih ponudb	april 2014	september 2015	marec 2015
Faza prodajnega postopka ob koncu leta 2015	transakcija zaključena; v novembru 2015 plačana kupnina in delnice preknjižene na kupca	pregled in ocena zavezujočih ponudb (prodaja zaključena v letu 2016)	sklenjen dogovor z investitorjem o glasovanju na skupščini družbe v zvezi z dokapitalizacijo (v letu 2016 izglasovan sklep o dokapitalizaciji)

V letu 2015 pa sta bili sklenjeni in realizirani tudi pogodbi o prodaji delnic družb Goriške opekarne, d. d., in delnic družbe Večer, d. d., ki sta bili v neposrednem imetništvu SDH. Podrobnejši podatki v zvezi z realizacijo prodaj kapitalskih naložb v imetništvu SDH in RS so prikazani v nadaljevanju.

6.6 Realizacija prodaj kapitalskih naložb v imetništvu SDH in/ali RS v letu 2015

V letu 2015 so bile sklenjene pogodbe o prodaji naslednjih kapitalskih naložb v imetništvu SDH: Žito, d. d., Elan, d. o. o., Adria Airways Tehnika, d. d., Večer, d. d., in Goriške opekarne, d. d. V istem obdobju so bile realizirane pogodbe o prodaji (plačane kupnine) naslednjih kapitalskih naložb v imetništvu SDH: Žito, d. d., Elan, d. o. o., Adria Airways Tehnika, d. d., Večer, d. d., in Goriške opekarne, d. d. SDH je na podlagi

prejete kupnine vse delnice oz. poslovne deleže omenjenih družb v svojem imetništvu prenesel na kupce.

V proučevanem obdobju je SDH sklenil tudi eno pogodbo o prodaji kapitalskih naložb v imetništvu RS: Nova KBM, d. d. Pogodba je bila realizirana in kupnina nakazana v aprilu 2016.

Tabela 3: Sklenjene pogodbe v letu 2015 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)
Žito, d. d.	Podravka, d. d.	21. 4. 2015	12,3	7.858.844	/	/
Elan, d. o. o.	Merrill Lynch International in Wiltan Entterprises Limited	30. 7. 2015	49,0	poslovna skrivnost	/	/
Adria Airways Tehnika, d. d.	Linetech Holding S.A.	24. 11. 2015	52,3	poslovna skrivnost	/	/
Večer, d. o. o.	DOBER VEČER, holdinška družba, d. o. o.	20. 4. 2015	10,0	99.809	/	/
Goriške opekarne, d. d.	Jožef Stibilj in Vianej Višnjevce	30. 11. 2015	12,3	10.430	/	/
Nova KBM, d. d.	Apollo in EBRD	30. 6. 2015	/	/	100,0	(250 mio EUR kupnine realizirane v letu 2016)
Skupaj				7.969.083		

V zvezi s Pogodbo o ureditvi medsebojnih razmerij glede družbe Casino Portorož, d. d., ki so jo leta 2012 sklenili SOD, KAD, Casino Riviera, d. d., in Eurotas, d. d., in je vključevala tudi možnost prodaje delnic družbe Casino Portorož, d. d., je bila v prvem polletju leta 2014 sklenjena sodna poravnava, na podlagi katere bosta SDH in KAD v primeru spremembe Zakona o igrah na srečo v naslednjih treh letih prodala delnice družbe Casino Portorož, d. d., družbama Casino Riviera, d. d., in Eurotas, d. d., pod pogoji, navedenimi v sodni poravnavi.

Na dan 31. 12. 2015 razpolaga SDH tudi s sklenjeno pogodbo o prodaji delnic družbe Casino Bled, d. d., ki še ni bila realizirana. SDH je skupaj s KAD, d. d., prodajno pogodbo sklenil že v letu 2011, vendar je Ministrstvo za finance kupcu že večkrat zavrnilo izdajo soglasja, ki je v skladu z Zakonom o igrah na srečo potrebno za pridobitev navadnih delnic. Glede na navedeno je SDH še vedno imetnik te naložbe.

»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

7



Prof. dr. Aleš Groznik

PREDSEDNIK NADZORNEGA SVETA POŠTE
SLOVENIJA, D. O. O. (EKONOMSKA FAKULTETA
UNIVERZE V LJUBLJANI)

»SDH je v vlogi ustanovitelja novembra 2014 imenoval nove nadzornike predstavnike kapitala. Nadzorni svet sestavljajo strokovnjaki s področja prava, financ, stroke in prestrukturiranja, ki skupaj s predstavniki zaposlenih uspešno nadzorujejo poslovanje Pošte Slovenije. Raznolikost sestave nadzornega sveta omogoča medsebojno dopolnjevanje posameznikov in hkrati omogoča celovit pogled na poslovanje družbe. Ta vidik je zlasti pomemben v času, ko se Pošta Slovenije sooča z upadanjem prihodkov, spremenjenimi navadami kupcev in različnimi možnimi strategijami razvoja. Nadzorni svet

namreč poleg nadzovanja zakonitosti, uspešnosti in učinkovitosti poslovanja omogoča upravi tudi neodvisen pogled na različna poslovna področja. Pošta Slovenije je v pomembnem časovnem obdobju, ko se pred upravo in nadzornim svetom postavlja vprašanje o dolgoročnem vzdržnem poslovnem modelu. Delovanje nadzornega sveta se ne omejuje zgolj na izvajanje nadzorne funkcije, nadzorovanje preteklih poslovnih dogodkov, ampak je usmerjeno tudi v prihodnost, v dolgoročno strategijo družbe in ključne izzive.«

Gospodarsko okolje v letu 2015

7.1 Makroekonomska okolje

Slovenija je v letu 2015 zabeležila podobne stopnje rasti gospodarstva, kot so bile dosežene v letu 2014, s čimer je ponovno preseгла stopnjo gospodarske rasti celotnega območja evra. Pozitivni trendi gibanja gospodarstva v območju evra so zaradi njene izvozne usmerjenosti koristili tudi Sloveniji.

K rasti **bruto domačega proizvoda** (2,9 % v letu 2015) je znova veliko prispeval izvoz, okrepila pa se je tudi rast zasebne potrošnje. Rast izvoza sta poganjala rast tujega povpraševanja in nadaljnje izboljšanje konkurenčnosti. Izvoz je tako kljub upočasnitvi ob koncu leta ostal ključni dejavnik gospodarskega okrevanja. Domača potrošnja je v letu 2015 nadaljevala okrevanje, k čemur je največ prispevala zasebna potrošnja. Rast zaposlenosti in višja povprečna bruto plača sta namreč okrepili rast razpoložljivega dohodka gospodinjstev in posledično tudi zasebne potrošnje. Rast investicij se je v letu 2015 upočasnila zaradi vnovičnega padca gradbenih investicij, ki so se sicer v letu 2014 občutno povečale, zlasti v javno infrastrukturo, v povezavi s pospešenim črpanjem sredstev EU pred iztekom finančne perspektive. Z letom 2015 se je možnost črpanja sredstev EU iz prejšnje finančne perspektive iztekla. Zasebne investicije v stroje in opremo pa so se v letu 2015 povečale. Državna potrošnja se je v letu 2015 povečala prvič po letu 2010, pri tem pa je treba omeniti, da je rast izhajala iz vseh kategorij državne potrošnje, največ je k njej prispevalo povečanje vmesne potrošnje, izdatkov za socialne transferje in potrošnje stalnega kapitala.

Zaposlenost se je zaradi krepitve gospodarske aktivnosti povečala v večini dejavnosti zasebnega sektorja, zlasti v tehnološko srednje zahtevnih predelovalnih dejavnostih, v gostinstvu, prometu in trgovini. Učinki izboljševanja gospodarskega stanja v Sloveniji so vidni tudi na trgu dela, pri čemer se je število registriranih brezposelnih v lanskem letu ob višji gospodarski aktivnosti in okrepljenem zaposlovanju zmanjšalo. Stopnja registrirane brezposelnosti je padla s 13,1 % v letu 2014 na 12,3 % v letu 2015.

Dodana vrednost je leta 2015 nadaljevala z rastjo v večini dejavnosti, do ponovnega padca po enoletnem okrevanju pa je prišlo v gradbeništvu. V letu 2015 je bila skupna rast nekoliko nižja kot v predhodnem letu (2,9-odstotna, v letu 2014 pa 3,8-odstotna). Rast tujega povpraševanja in nadaljnje izboljšanje konkurenčnosti sta ohranila relativno visoko rast dodane vrednosti v predelovalnih dejavnostih. Visoka domača proizvodna aktivnost in oživljanje zasebne potrošnje sta še okrepila rast dodane vrednosti v večini pomembnejših tržnih storitev, ki jo je v nekaterih dejavnostih spodbudila tudi povečana prodaja na tujih trgih. Zmanjšanje aktivnosti v gradnji civilnih inženirskih objektov oziroma komunalne infrastrukture v letu 2015, ki se je v letu 2014 v povezavi s črpanjem sredstev EU močno povečala, je povzročilo ponovno krčenje dodane vrednosti v gradbeništvu. Gradnja stavb je vztrajala na najnižji ravni od začetka krize. V javnih storitvah je ob nadaljnjem izvajanju ukrepov za racionalizacijo delovanja javnega sektorja rast dodane vrednosti tudi lani ostala šibka.

Tabela 4:
Pregled
makroekonomskih
kazalnikov za Slovenijo
v letih 2014 in 2015

Vir: Statistični urad RS.

KAZALNIK	2014	2015
Letna stopnja inflacije v %	0,2	-0,5
BDP – tekoče cene (mio EUR)	37.303,2	38.543,2
BDP – stalne cene, referenčno leto 2010 (mio EUR)	36.191,1	37.233,1
BDP – realna rast v %	3,0	2,9
BDP na prebivalca (EUR)	18.092,5	18.679,9
Bruto plača (EUR)	1.540,25	1.555,89
Neto plača (EUR)	1.005,41	1.013,23
Delovno aktivni	797.792	804.637
Registrirane brezposelne osebe	120.109	112.726
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	13,1	12,3
Stopnja anketne brezposelnosti v %	9,7	9,0
Izvoz blaga (mio EUR)	22.936	23.940
Uvoz blaga (mio EUR)	22.580	23.305
Trgovinska bilanca (mio EUR)	355	635

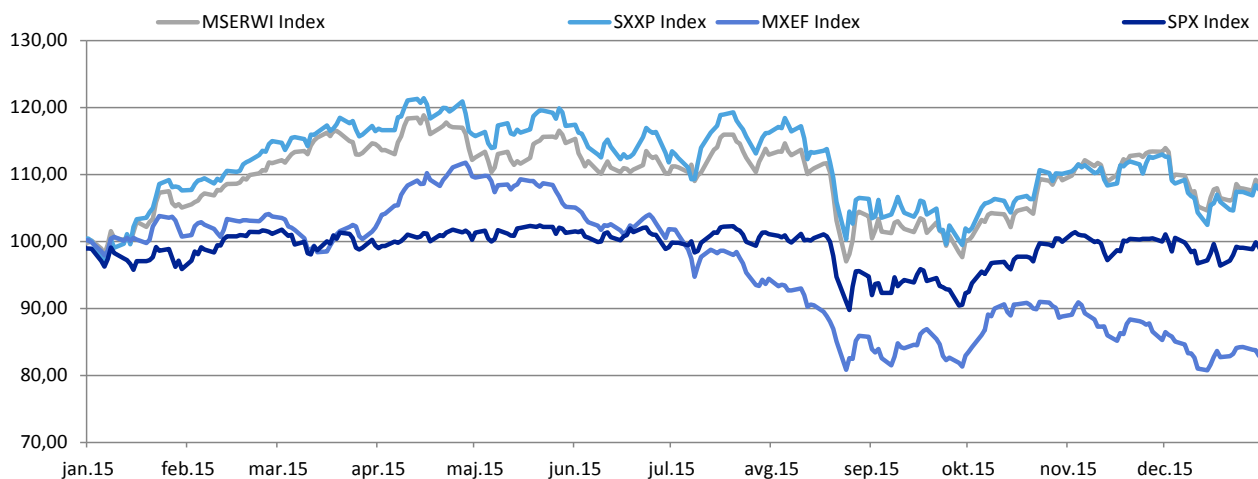
7.2 Kapitalski trgi

7.2.1 Svetovni kapitalski trgi

Graf 1: Prikaz gibanja
vrednosti indeksov od
konca leta 2014 do
konca leta 2015

Vir: Bloomberg.
Op.: Temno vijolična krivulja
predstavlja gibanje indeksa S&P
500 (valuta USD), siva krivulja
prikazuje gibanje indeksa MSCI
World (valuta EUR), svetlo modra
krivulja prikazuje gibanje indeksa
Stoxx Europe 600 (valuta EUR),
svetlo vijolična krivulja pa prikazuje
gibanje indeksa MSCI Emerging
markets (valuta USD).

Delniški trgi po svetu so investitorje nagradili s pozitivno donosnostjo, saj je delniški indeks MSCI World (indeks, ki zajema podjetja iz razvitih delniških trgov sveta) v letu 2015 pridobil 8,34 % vrednosti, merjeno v evrih. Med posameznimi regijami so bile prisotne razlike, saj so investitorji na ameriškem delniškem trgu (indeks S&P 500) zabeležili negativen donos -0,73 %, merjeno v dolarjih, investitorji na delniških trgih Evrope pa so pri indeksu Stoxx Europe 600 zabeležili pozitiven donos +6,49 %. V letu 2015 so bili negativnih donosov deležni tudi investitorji v trge v razvoju, saj je indeks MSCI Emerging markets izgubil 16,96 % vrednosti, merjeno v dolarjih. Gibanje svetovnih delniških trgov v letu 2015 so krojili pričakovanja glede monetarne politike Evropske centralne banke ter grška in kitajska kriza.



Svetovni **obvezniški trg** je v letu 2015 zabeležil 8,37-odstotni skupni donos v evrih (merjeno po JPM – svetovnem obvezniškem indeksu). V območju evra je bila v prvem kvartalu leta prisotna rast obveznic, kot posledica napovedi začetka programa kvantitativnega sproščanja Evropske centralne banke (ECB), a je rast bila izničena zaradi grške krize. Ob rešitvi grške krize so si tečajji obveznic opomogli in v letu 2015 je indeks IBOXX državnih evrskih obveznic dosegel skupni donos v višini 1,63 %, indeks IBOXX evrskih korporacijskih obveznic pa skupni donos –0,66 %. Na trgih v razvoju so investitorji v obveznice, izdane v lokalnih valutah, izgubili 10,71 % vrednosti naložbe, v tiste, ki so bile izdane v dolarjih pa 0,32 % naložbe.

Tabela 5:
Pregled gibanja
obrestnih mer
EURIBOR v %

Vir: Bloomberg.

V letu 2015 je **evro** izgubil 10,20 % vrednosti proti dolarju in je leto zaključil pri tečaju 1,0866 dolarja za evro. Padec evra je posledica monetarne politike ECB in pričakovanj, da bo Ameriška centralna banka (FED) v prihodnosti večkrat dvignila temeljno obrestno mero. Pestro je bilo tudi pri drugih valutnih parih, kjer velja omeniti naraščanje vrednosti švicarskega franka in padec vrednosti rublja.

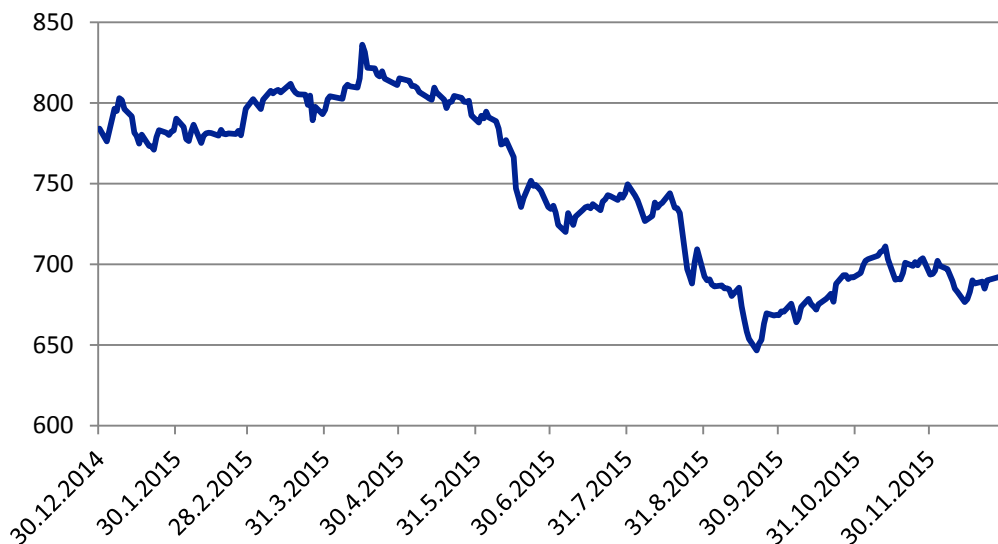
Vrednost/Vrsta	31. 12. 2014	31. 3. 2015	30. 6. 2015	30. 9. 2015	31. 12. 2015
3M EURIBOR	0,078	0,019	-0,014	-0,040	-0,131
6M EURIBOR	0,171	0,087	0,050	0,029	-0,040
12M EURIBOR	0,325	0,198	0,164	0,142	0,060

7.2.2 Kapitalski trgi v Sloveniji

V letu 2015 je borzni promet na **Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev** znašal 393 mio EUR, kar je manj kot leta 2014, ko je bil blizu 700 mio EUR. Nizka likvidnost ljubljanske borze je bila prisotna tudi v letu 2015. Največ prometa je bilo ustvarjenega pri trgovanju z delnicami. Med delnicami imajo najvišjo tržno kapitalizacijo delnice prve kotacije (4,8 mrd EUR), sledijo jim delnice standardne kotacije z 0,4 mrd EUR tržne kapitalizacije in delnice vstopne kotacije z 0,3 mrd EUR tržne kapitalizacije. Tržna kapitalizacija delnic, ki so uvrščene v prvo kotacijo (4,8 mrd EUR v 2015), se je v letu 2015 znižala za 368 mio EUR glede leto 2014.

Graf 2: Indeks SBITOP
je v letu 2015 izgubil
11,22 % vrednosti

Vir: Bloomberg.



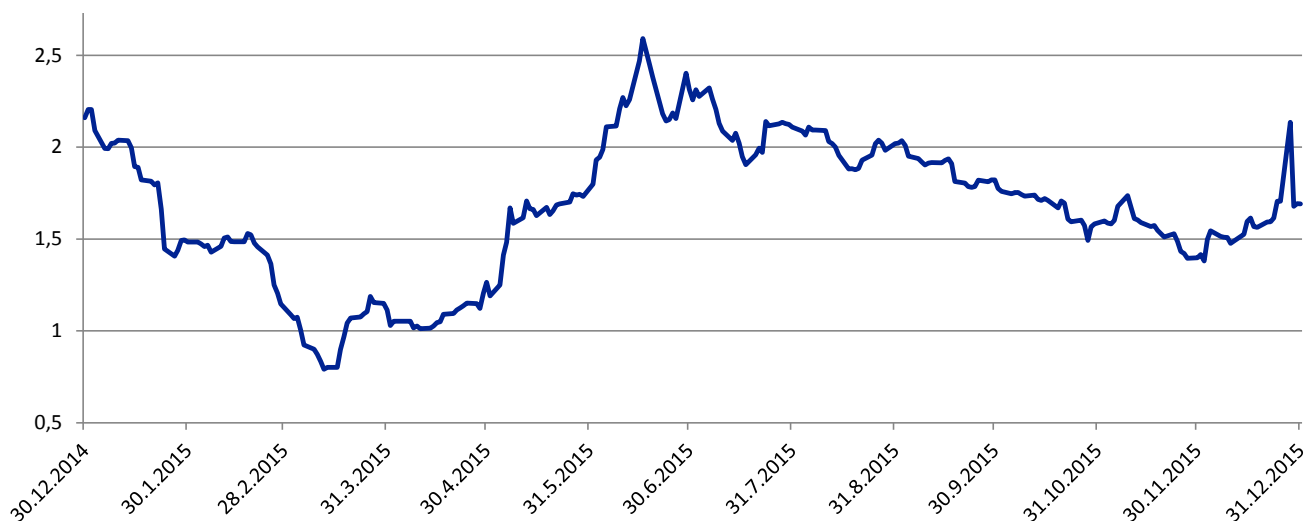
Najvišjo tržno kapitalizacijo med delnicami ima podjetje Krka, d. d., z 2,1 mrd EUR, sledijo pa ji Zavarovalnica Triglav, d. d., Petrol, d. d., Mercator, d. d., in Telekom Slovenije, d. d. (vsi imajo tržno kapitalizacijo približno 0,5 mrd EUR). Najvišji borzni promet je bil ustvarjen z delnicami Krke, d. d., in je znašal 123 mio EUR. Tržna kapitalizacija obveznic na Ljubljanski borzi znaša 18,6 mrd EUR, največji borzni promet v 2015 pa je bil ustvarjen z obveznico Zavarovalnice Triglav, d. d. (11,3 mio EUR). Obveznica Slovenske odškodninske družbe, d. d. (2. izdaja) je z 9,7 mio EUR prometa zasedla drugo mesto po kriteriju likvidnosti, obveznica Petrola, d. d. (3. izdaja), pa je zabeležila 7,1 mio EUR prometa. Z zakladnimi menicami v letu 2015 na Ljubljanski borzi ni bilo borznega prometa, skromen promet pa je bil s komercialnimi zapisi, kjer je največji borzni promet imel komercialni zapis Gorenje, d. d., 3. izdaja (promet v višini 1,1 mio EU).

Do marca 2015 se je nadaljeval proces padanja zahtevanih stopenj na državni dolg v večini držav članic območja evra, kar je bila posledica pričakovanj na trgu glede učinkov programa kvantitativnega sproščanja monetarne politike Evropske centralne banke. Volatilnost, ki sta jo povzročili na **obvezniškem trgu** grška in kitajska kriza, je zajela tudi slovenske državne obveznice, a je bila kljub temu zahtevana stopnja donosnosti pri 10-letni slovenski državni obveznici konec leta nižja, kot je bila na začetku leta 2015. Zahtevane stopnje donosnosti pri slovenski 10-letni državni obveznici sicer ni imela tako izrazitega padajočega trenda kot v letu 2014, a so kljub vsemu investitorji v letu 2015 povečali zaupanje v Republiko Slovenijo, kar se zrcali v nižji zahtevani stopnji donosnosti. Zahtevane stopnje donosa so pri referenčni 10-letni slovenski državni obveznici RS70 padle z 2,22 % v začetku leta na 1,68 % ob koncu leta 2015.

Republika Slovenija je v letu 2015 prejela pozitivne obete bonitetnih agencij S&P in Fitch ter dvig **bonitetne ocene** iz Ba1 na Baa3 s stabilnimi obeti bonitetne agencije Moody's. S pridobitvijo ocene Baa3 agencije Moody's ima Republika Slovenija pri vseh treh najpomembnejših bonitetnih hišah bonitetno oceno, ki sodi v investicijski razred.

Graf 3: Prikaz gibanja zahtevane stopnje donosnosti generične 10-letne slovenske državne obveznice v letu 2015 (v %)

Vir: Bloomberg.
Op.: Najvišja vrednost zahtevane stopnje donosnosti generične 10-letne slovenske državne obveznice v letu 2015 je bila 2,592 %, najnižja vrednost pa 0,792 %, kar je bila posledica učinkov napovedi programa ECB.



Visoka raven **dolga** sektorja država po hitrem zvišanju od začetka krize predstavlja višje stroške financiranja, kar lahko povzroči manj prostora za ostale izdatke javnih financ. Dolg sektorja država se je namreč v letu 2015 povečal na 83,2 % BDP. Visok javni dolg, ki se je v času krize povečal za štirikrat, presega s Paktom stabilnosti in rasti določeno referenčno mejo 60 % BDP, se po oceni UMAR nahaja blizu ravni, ki lahko negativno

vplivajo na gospodarsko aktivnost. Pri tem gre za vprašanje zmožnosti fiskalne politike uravnavati agregatno povpraševanje oziroma zmožnosti večjih posegov v gospodarstvo v primeru neugodnih razmer. Dolg je pretežno dolgoročne narave, a se njegova ročnost še daljša, pri tem pa je treba poudariti, da je v letu 2015 Republika Slovenija izdala tudi prvo 30-letno obveznico. Na dolžniških trgih vladajo nizke zahtevane stopnje donosnosti pri izdaji državnih obveznic, zato že dve leti zapored precejšen del povečanja javnega dolga izvira iz obsežnega predfinanciranja obveznosti. Razmere na dolžniških trgih zaradi nizke zahtevane donosnosti novega zadolževanja v primerjavi s stroški zapadlega dolga povzročajo padanje implicitne obrestne mere celotnega dolga, ki je lani znašala 3,6 %. Tu je treba poudariti, da je Republika Slovenija po spremembah ustave v letu 2013 v letu 2015 sprejela še zakon o fiskalnem pravilu, ki je podrobneje opredelil izvajanje ustavnega določila glede srednjeročne uravnoteženosti proračunov države (fiskalno pravilo), vzpostavil zakonske podlage za ustanovitev fiskalnega sveta in mehanizem za ravnanje v primeru odstopanj od srednjeročne uravnoteženosti ter opredelil izjemne okoliščine, v katerih je takšno odstopanje možno. Bruto zunanji dolg Slovenije se je od začetka krize sicer ohranjal na podobni ravni, močno pa se je spremenila njegova struktura. Močno se je povečal delež javnega dolga, ki je višji za 22,4 mrd EUR glede na predkrizno obdobje in predstavlja že več kot polovico bruto zunanjega dolga (42,2 odstotne točke več kot leta 2008). Visoka rast zunanjega dolga sektorja država je povezana z dokapitalizacijo državnih podjetij, predvsem bank, s pokrivanjem javnofinančnega primanjkljaja in tudi s predfinanciranjem dolžniških obveznosti. Leta 2015 se je bruto zunanji dolg, po povečanju v letu 2014 zmanjšal za 1,5 mrd EUR in je ob koncu leta znašal 44,8 mrd EUR (116 % BDP). Padeč je bil predvsem rezultat počasnejše rasti dolga sektorja država ob nadaljnjem razdolževanju podjetij in bank v tujini. Pri tem je treba poudariti, da je bil zunanji dolg poslovnih bank konec leta 2015 že za 12,6 mrd EUR manjši kot leta 2008, skupni negarantirani zasebni dolg pa za 14,4 mrd EUR. Dolg z javnim jamstvom pa je bil kljub rasti v posameznih letih leta 2015 nižji kot leta 2008.

7.3 Pregled dogajanja po posameznih gospodarskih panogah

7.3.1 Promet, transport in infrastruktura

Železniški promet in infrastruktura. Obseg kopenskega tovornega prometa, katerega pomemben del je tovorni promet po železnici, je v RS v letu 2015 znašal 90,9 mio ton oz. 3,7 % manj kot v letu 2014. Precej bolj se je zmanjšal cestni tovorni promet (−4,9 %), medtem ko se je obseg železniškega tovornega prometa povečal za 0,4 %. Delež železniškega tovornega prometa se je v letu 2015 malenkost povečal (z 21,5 na 22,4 %). Delež tovornega prometa Slovenskih železnic na železniškem transportnem trgu je (kljub zmanjšanju v letu 2015 za 1,5 odstotne točke) še vedno visok in znaša 91 %. Perspektivno se na železniškem trgu zaradi liberalizacije dostopa do javne železniške infrastrukture krepi delež drugih železniških prevoznikov, kar lahko vodi v nadaljnje zmanjšanje deleža Slovenskih železnic, po drugi strani pa potek dveh evropskih

železniških koridorjev (t. i. RFC 5 – Baltsko–Jadranski in RFC 6 – Mediteranski) na ozemlju RS in perspektivni bodoči RFC (Alpsko–Zahodnbalkanski) omogoča povečanje prevozov po železnici zaradi cenovno bolj konkurenčnega prevoza po železnici na daljših razdaljah in s tem preusmeritve tovarnega prometa s cest na železnico.

V javnem potniškem prometu se je v letu 2015 zmanjšal delež železniškega prometa in je znašal 28 %, predvsem na račun povečanja zračnega in javnega cestnega prometa. Pomemben razlog za upad so zapore prog zaradi sanacije posledic izrednih vremenskih razmer iz leta 2014 in povečanje zamud, odpovedi vlakov in padec kakovosti prevozne storitve zaradi organizacije prevoza migrantov. Ob siceršnjem visokem deležu osebnih prevozov z avtomobili, ki so glavna konkurenca potovanju z vlakom, je na zmanjšanje deleža vplivala tudi nizka cena goriva zaradi padanja cen nafte. Polovica vseh prepeljanih potnikov odpade na dnevne uporabnike vlakov (večinoma dijaki in študentje s subvencioniranimi vozovnicami), zato sta za nadaljnji konkurenčni položaj železniškega potniškega prometa in s tem Slovenskih železnic pomembna tako državna politika stimuliranja javnega potniškega oz. železniškega prometa kot tudi iskanje novih tržnih pristopov samih Slovenskih železnic, zlasti na področju organiziranja turističnih potovanj z vlakom.

Avtocestna infrastruktura. Področje gradnje in upravljanja avtocest (v nadaljevanju besedila: AC) in hitrih cest (v nadaljevanju besedila: HC) v RS je, skladno z zakonom ZDARS-1, v pristojnosti družbe DARS, d. d. V letu 2015 so se nadaljevale aktivnosti pri izvajanju Nacionalnega programa izgradnje AC v RS (sprejetega v letu 2004), med drugim gradbena dela na skupaj 23,6 km novih AC, obnova 44,4 km vozišč AC in priključkov, prostorsko umeščanje na 11 odsekih, postavitev 54,6 km novih varovalnih ograj in 14,4 km novih protihrupnih ograj in drugo. Konec leta 2015 je DARS upravljal in vzdrževal 610,4 km AC in HC, 140,7 km priključkov nanje, 22,3 km razcepov in 34,1 km drugih cest. Na področju cestninjenja kot poglobitnega vira zagotavljanja finančnih sredstev za odplačilo najetih kreditov za izgradnjo AC ter njihovo vzdrževanje in obnovo je bila zabeležena nadaljnja rast prihodkov od prodaje vinjet (+4 %), prihodki od cestninjenja tovarnega prometa pa so ostali (kljub fizičnemu porastu prometa za 5 %) na ravni leta 2014. V letu 2016 se nadaljujejo aktivnosti v zvezi z gradnjo novih in obnovo obstoječih AC na podlagi omenjenega Nacionalnega programa, pri čemer je končna realizacija odvisna od sprejetja novega poroštvenega zakona za nove investicije DARS v infrastrukturo AC. Sočasno potekajo aktivnosti za zaključitev postopka izbora dobavitelja elektronskega cestninskega sistema v prostem toku za cestni tovorni promet, ki naj bi med drugim zagotovil tudi večje in stabilnejše prihodke v prihodnje.

Poštarne storitve. V dejavnosti opravljanja poštnih storitev je Pošta Slovenije v letu 2015 obdržala vodilno mesto. Opravila je 979,8 mio storitev oz. za 0,2 mio več kot v letu 2014. Univerzalna poštarne storitve kot najpomembnejši del poslovanja je upadla za 12 % kot posledica liberalizacije poštnega trga, racionalizacije poslovanja večjih pošiljateljcev, substitucije z drugimi načini komuniciranja uporabnikov poštnih storitev (e-poslovanje), spremenjene zakonodaje in drugega. Pri drugih poštnih storitvah, ki vključujejo tudi logistične storitve, je zabeležena 3-odstotna rast. Trend upadanja denarnih storitev v imenu in za račun PBS se je v letu 2015 nadaljeval. V letu 2016 se predvideva nadaljnji fizični upad storitev za 2,5 %, vendar hkrati tudi rast poslovnih prihodkov zaradi uvajanja novih paketnih, logističnih in informacijskih storitev.

7.3.2 Splošni gospodarski sektor

Turizem. Statistični podatki za leto 2015 kažejo zelo pozitivno sliko za evropski in slovenski turizem. Povpraševanje vztrajno narašča kljub aktualnim socialno-ekonomskim izzivom v regiji. Po podatkih Svetovne turistične organizacije UNWTO se je število prihodov turistov v Evropo povečalo za 5 % v primerjavi z letom 2014. K rasti turističnega povpraševanja je pripomoglo izboljšanje splošne gospodarske klime. Povečevanje gospodarske rasti in zasebne potrošnje je pomemben indikator povečevanja splošne blaginje. Višja zasebna potrošnja ob povečanju razpoložljivega dohodka in izboljšanju razpoložena potrošnikov prinašajo večjo verjetnost za turistična potovanja. Višja rast BDP je tudi znak večje gospodarske aktivnosti, ker povečuje verjetnost poslovnih potovanj. Negotovost vnašajo predvsem begunska kriza, teroristični napadi, čedalje več pa je tudi poročil o ohlajanju kitajskega gospodarstva in novi gospodarski recesiji. Vse omenjeno bo imelo vpliv na turistično dejavnost po vsem svetu in tudi v Sloveniji. Pričakujemo lahko upad števila gostov, ki pa bo odvisen predvsem od percepcije varnosti Slovenije kot turistične destinacije glede na nam konkurenčne tuje trge.

Po oceni Svetovnega turističnega in potovalnega sveta (WTTC) turizem v Sloveniji ustvarja skoraj 13 % BDP in naj bi se po napovedih WTTC v letu 2015 povečal za 2,9 %, do leta 2025 pa naj bi se letno povečeval za 3,7 %. Hkrati je turizem zelo pomembna izvozna dejavnost, ki v plačilni bilanci Slovenije zajema 8 % celotnega izvoza in približno 40 % izvoza storitev. Po podatkih Statističnega urada RS je v letu 2015 skupno število prihodov turistov v primerjavi s predhodnim letom poraslo za 11 %, pri čemer je bil zabeležen 9-odstotni porast števila prihodov domačih turistov in 11-odstotni porast prihodov tujih turistov. Prav tako se je povečalo skupno število ustvarjenih prenočitev turistov, in sicer za 7 % glede na leto 2014, pri čemer je bil zabeležen 6-odstotni porast števila prenočitev domačih turistov in 8-odstotni porast števila prenočitev tujih turistov. Skladno s sprejeto Strategijo razvoja slovenskega turizma 2012–2016 postaja turizem ena od vodilnih dejavnosti slovenskega gospodarstva in tako pomembno prispeva k doseganju razvojnih ciljev Slovenije, in sicer z izvajanjem aktivnosti za izboljšanje poslovnih pogojev poslovanja turizma (med drugim tudi v Javni agenciji RS za spodbujanje podjetništva, inovativnosti, razvoja, investicij in turizma – SPIRIT) se načrtuje povečanje obsega slovenske turistične dejavnosti: 2-odstotna letna stopnja rasti števila prenočitev, 4-odstotna letna stopnja rasti števila turistov in 6- do 8-odstotna letna stopnja rasti prilivov iz naslova potovanj.

Igralništvo. Glavni trg za slovenske ponudnike iger na srečo je Italija, od koder prihaja od 85 do 90 % vseh igralniških gostov. Ta primarni trg se je začel krčiti leta 2007, ko se je skupaj s krizo začela liberalizacija italijanskega igralniškega trga, kar je močno okrnilo prihodke slovenskih koncesionarjev. V letu 2015 se je še vedno nadaljevalo krčenje primarnega trga ob zahodni slovenski meji, merjeno s skupno ustvarjeno bruto realizacijo glavnih ponudnikov iger na srečo. Ta se je v primerjavi z letom 2014 zmanjšala za 1 %. Leta 2015 so v Italiji obratovale 4 igralnice, veliko pa je bilo tudi dodatne igralniške ponudbe v koraku s svetovnimi trendi: igralni avtomati izven igralnic, spletne igre, športne stave in igranje z mobilnimi napravami, ki so beležili pozitiven trend. V letih 2016 in 2017 ni pričakovati bistvenih sprememb, ki bi lahko pozitivno vplivale na poslovanje ponudnikov iger na srečo. Pričakuje se nadaljnja

modernizacija ponudbe vseh konkurentov, medtem ko naj do odpiranja novih igralnic v Italiji in povečanja ostale igralniške ponudbe ne bi prišlo.

Vodnogospodarska podjetja opravljajo gospodarsko javno službo na podlagi koncesijske pogodbe. Direkcija RS za vode, ki je organ v sestavi Ministrstva za okolje in prostor, trenutno ne zagotavlja učinkovitega izvajanja javnih služb v smislu zagotovitve finančnih virov za učinkovito upravljanje voda in tudi ne izvaja novih investicij v vodno infrastrukturo za zagotavljanje poplavne varnosti. Zaradi tega se družbe, ki nimajo drugih dejavnosti, nahajajo v težavah.

Papirna industrija. Gospodarsko okrevanje v Evropi naj bi se nadaljevalo v letu 2016 in letu 2017, kar povečuje zasebno potrošnjo. Na povečano porabo vplivata tudi rast števila beguncev in povečanje delovne sile. V tej panogi so možnosti za rast predvsem zaradi staranja prebivalstva, možnosti pa so tudi na področju razvoja ekološko prijaznih produktov. Industrija higienskega papirja je **odvisna predvsem od cen celuloze**. Cena celuloze je bila v letu 2015 precej višja zaradi tečaja ameriškega dolarja. Uspešnost podjetij v tej panogi precej niha v odvisnosti od gibanj cene celuloze na trgu.

Farmacija. Razmere na farmacevtskih trgih so zahtevne in negotove. Pojavlja se trend varčevanja javnih blagajn in zasebnikov. Po drugi strani je panoga farmacije perspektivna zaradi staranja prebivalstva in hkratnega podaljševanja življenjske dobe v razvitih državah. Zaradi podaljšanja življenjske dobe bo naraslo tudi povpraševanje po zdravstvenih storitvah in storitvah za izboljšanje splošnih zdravstvenih razmer. Izdatki za zdravstvo naraščajo še posebej v razvitih državah. Poleg tega pojavi novih nalezljivih bolezni, ki se hitro širijo (ptičja gripa, prašičja gripa), spodbujajo povpraševanje držav in zasebnikov po zdravilih za te bolezni.

Telekomunikacije. Za dejavnost je značilno, da se povečuje konkurenčnost med operaterji, povečujejo pa se tudi konsolidacijske aktivnosti v panogi. Priložnosti za rast novih mobilnih naročnikov so omejene, na večini trgov je upočasnjena rast širokopasovnih priključkov. Pričakuje se podaljševanje obdobja pred zamenjavo aparatov. Prihodki iz klasičnih telekomunikacijskih storitev upadajo, povečuje pa se pritisk na marže. Pričakujeta se rast prenosa podatkov zaradi povečane uporabe družbenih omrežij in padec pošiljanja SMS-sporočil.

Proizvodne dejavnosti. V predelovalnih dejavnostih se je prihodek od prodaje industrijskih proizvodov in storitev v letu 2015 v primerjavi z letom 2014 najbolj zvišal v proizvodnji kovinskih izdelkov, razen strojev in naprav (za več kot 28 %), ter drugih vozil in plovil (za skoraj 24 %), najbolj pa se je znižal v proizvodnji računalnikov, elektronskih in optičnih izdelkov (za 9 %) ter proizvodnji tekstila. Največjo rast je v zadnjih petih letih sicer dosegla dejavnost popravila in montaža strojev in naprav (za 45 %), sledili sta proizvodnja izdelkov iz gume in plastičnih mas ter proizvodnja kovinskih izdelkov, razen strojev in naprav. Na drugi strani je največji padec v enakem obdobju doživela proizvodnja tekstila.

7.3.3 Finančni sektor

Bančništvo. Bančni trg se je v letu 2015 soočal z rekordno nizkimi stroški financiranja, protiinflacijskimi pritiski, ob poplavi likvidnih sredstev se je nadaljeval tudi pritisk na obrestne marže. Slovenski bančni sistem je po podatkih Banke Slovenije v letu 2015 ustvaril 152 mio EUR čistega dobička (4,5 % ROE), kar je prvi pozitiven rezultat v zadnjih šestih letih. Konec leta 2015 je prišlo do izboljšanja bančne aktive, kar je po oceni UMAR tudi posledica pozitivnih učinkov sporazumov o finančnem prestrukturiranju. Pri presoji kakovosti bančnih portfeljev je treba poudariti, da se je obseg zamud nad 90 dni zmanjšal na 3,5 mrd EUR (9,9 % celotne izpostavljenosti bančnega sistema). Razdolževanje bank v tujini se postopoma umirja, pri tem pa je pomemben podatek, da so obveznosti do tujine znatno nižje kot pred začetkom krize. Januarja letos so znašale 5,4 mrd EUR, kar je za 13,7 mrd EUR manj kot septembra 2008. Bančni sistem ima ustrezno kapitalsko osnovo. Pri pregledu bančnega okolja je treba poudariti, da so banke v letu 2015 še zmanjšale novo kreditiranje podjetij, ki je znašalo 6 mrd EUR, kar je približno za eno petino manj kot v letu 2014. Povečalo pa se je novo kreditiranje gospodinjstev in države. Bankam se krčijo neto obrestni prihodki, kar je ob zelo nizki ravni depozitnih obrestnih mer po oceni UMAR posledica skromne kreditne aktivnosti in zelo hitrega prilagajanja posojilnih obrestnih mer v letu 2015. Izpostaviti pa je treba, da posojilne obrestne mere še vedno ostajajo višje kot v povprečju evrskega območja. Poslovni rezultati bančnega sistema se sicer izboljšujejo, kar je večinoma posledica manjšega oblikovanja rezervacij in oslabitev. Po pričakovanjih UMAR se bosta v prihodnjih letih nadaljevala rast kreditiranja gospodinjstev zaradi rasti zasebne potrošnje in oživljanja nepremičninskega trga ter trend izboljševanja aktive slovenskih bank. K povečanju kreditne aktivnosti bodo banke spodbudili tudi nizki neto obrestni prihodki. Kljub navedenemu in nekaterim možnostim ugodnega financiranja (SID banka, Javni sklad RS za podjetništvo) ostajajo z vidika dostopa do virov financiranja najbolj ranljiv del gospodarstva mala in srednja podjetja.

Zavarovalništvo. Globalni zavarovalniški/pozavarovalniški trg je v letu 2015 beležil še nekoliko boljše rezultate kot leto poprej. Po podatkih Swiss Re (Sigma 3/2016) so kosmate zavarovalne premije v letu 2015 porasle realno za 3,8 % (leta 2014 za 3,5 %), od tega v segmentu življenjskih zavarovanj za 4 % (leta 2014 za 4,3 %), v segmentu ostalih zavarovanj (non-life) pa za 3,6 % (leta 2014 za 2,4 %). Rast premij življenjskih zavarovanj se je najbolj izboljšala na trgih ZDA in razvitih trgih Azije (Japonska, Južna Koreja), medtem ko je zahodna Evropa beležila občuten padec rasti, regija CEE pa celo krčenje obsega zbranih kosmatih premij. Podobno so bili razviti trgi glavni generator rasti premij ostalih (neživljenjskih) zavarovanj, pri čemer je bila rast v zahodni Evropi zgolj zmerna (+1,5-odstotna). Za slovenski zavarovalni trg je bilo leto 2015 relativno dobro – mirno, brez katastrofalnih naravnih nesreč in s solidno rastjo BDP. Po podatkih Slovenskega zavarovalnega združenja je bilo v Sloveniji v letu 2015 zbranih 1,98 mrd EUR kosmatih premij, kar je za 2 % več kot v letu 2014. Rast je bila posledica predvsem rasti premij življenjskih zavarovanj (+5,7-odstotna), medtem ko so premije premoženjskih zavarovanj ostale na podobni ravni kot leto poprej. V strukturi premij še vedno večino predstavljajo premije premoženjskih zavarovanj (71,4 %). V letu 2015 so slovenske zavarovalnice velik del svoje aktivnosti posvetile tudi prilagajanju na zahteve Solventnosti II, ki se je v državah članicah EU pričela uporabljati 1. 1. 2016, v povezavi s tem je bil konec leta 2015 sprejet tudi novi zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1). V

prihodnjem obdobju se bodo ob nekoliko nižji gospodarski rasti in nizkih ravneh obrestnih mer, ki otežujejo ustvarjanje dobička iz naložbenega dela, konkurenčni pritiski na zavarovalniškem trgu nadaljevali, kar bo zavarovalnice sililo v dodatne racionalizacije in optimizacije poslovanja.

7.3.4 Energetika

Kljub spodbudnim novicam o gospodarski rasti so se na evropskih trgih nadaljevala neugodna cenovna gibanja energentov. Trg energentov je v letu 2015 zaznamovalo visoko nihanje cen, najpomembnejšo vlogo na teh trgih pa ima še vedno surova nafta. Ta je v preteklem letu izgubila precej vrednosti in pristala na cenovnih nivojih, ki smo jih nazadnje videli v letu 2009, v obdobju najhujše finančne in gospodarske krize. Podobno kot cene nafte so se gibale tudi cene premoga in plina, ki sta pomemben energent pri proizvodnji električne energije. Glede na to, da večina energentov kotira v ameriških dolarjih, je za evropska podjetja pomemben tudi menjalni tečaj med evrom in ameriškim dolarjem. Euro je nasproti dolarju v preteklem letu izgubil desetino vrednosti, zaradi česar so bili energenti v Evropi nekoliko dražji, kar pa ni preprečilo padanja cen energentov praktično na vseh trgih po Evropi.

Električna energija. Na trgu z EE smo priča neugodnim cenovnim signalom investitorjem, saj trenutne cene EE ne omogočajo rentabilne gradnje energetskega objekta, razen tistih, ki so predmet podpirne sheme. Posledice nizkih cen EE čutijo predvsem proizvajalci EE iz konvencionalnih virov. V EU zato že resno razmišljajo o reorganizaciji trga z EE, nekatere države pa so kot enega izmed ukrepov že uvedle mehanizme za zagotavljanje zadostnih proizvodnih zmogljivosti (CRM), s čimer zagotavljajo potrebno stabilnost elektroenergetskega sistema, ki jo lahko za zdaj ustrezno nudijo le elektrarne na konvencionalne vire. Zaradi naraščajočih proizvodnih stroškov in padanja cen EE na trgu je večina evropskih energetskega podjetja že začela reorganizacijo poslovanja in zmanjševanja stroškov, kar je izziv, s katerim se je spopadala tudi skupina HSE in skupina GEN energija. Na veleprodajno ceno električne energije v Sloveniji močno vplivajo sosednji trgi, kot so Nemčija, Italija, Madžarska in preostale države v jugovzhodni Evropi. Neposreden vpliv imajo veleprodajne cene na teh trgih ter količine in cene čezmejnih prenosnih zmogljivosti med posameznimi državami. Sektor elektroenergetike se bo moral prilagoditi posledicam nedorečene politike spodbujanja OVE v državah članicah EU. Politika spodbujanja OVE ne temelji na tržnih načelih in vnaša motnjo na trgu z EE z mehanizmi subvencij brez prevzemanja obveznosti za zanesljivost oskrbe z EE do operaterja prenosnega omrežja (sistemske storitve, odstopanja ...). Neobstoje enovite politike za doseganje podnebnih ciljev po letu 2020 na ravni EU ter neskladje med tržnimi signali in potrebnimi investicijami v proizvodne kapacitete vplivata na potrebne investicije v proizvodne kapacitete, ki niso predmet podpornih shem.

Nafta in naftni derivati. Cene nafte so se v letu 2015 gibale med 35,6 USD/sod in 66,7 USD/sod. Povprečna cena surove nafte je v letu 2015 znašala 52,4 USD/sod, kar je za 47 % manj kot v letu 2014, povprečna cena v evrih pa je bila nižja za 35 %. Cene motornih bencinov in srednjih destilatov so sledile trendu gibanja cen surove nafte. Glavne razloge za tako občuten padec cen nafte gre iskati v povečani količini načrpane

surove nafte in manjši gospodarski aktivnosti v največjih gospodarstvih, pred-vsem na Kitajskem. V Sloveniji so se cene naftnih derivatov oblikovale v skladu z Uredbo o obli-kovanju cen naftnih derivatov, ki je bila veljala od 9. okto-bra 2014 do 8. oktobra 2015. Bruto marže goriv so še vedno precej pod evropskim pov-prečjem. Pri motornih bencinih so dosegle 73 % povprečne bruto marže v državah EU (64 % brez članarine za obvezne rezerve), pri dizelskem gorivu 57 % (50 % brez članarine za obvezne rezerve) in pri ekstra lahkem kurilnem olju 49 % (40 % brez članarine za obvezne rezerve).

Zemeljski plin in utekočinjeni naftni plin. Zemeljski plin in utekočinjeni naftni plin sodita med najkakovostnejša in najčistejša fosilna goriva s širokimi možnostmi uporabe, od ogrevanja, uporabe v industriji do proizvodnje elektrike in pogona vozil. Oba energenta odlikujejo gospodarnost uporabe, nizki stroški in zmanjševanje negativnih učinkov na okolje. Z direktivo EU 2014/94 sta bila zemeljski plin in utekočinjeni naftni plin določena kot dva energenta prihodnosti v transportu. V letu 2015 se je nadaljeval trend padanja cen zemeljskega plina. Cene plina kot energenta se znižujejo že četrto leto zapored. Vzroki nižjih cen so spremenjene razmere na mednarodnih trgih, znižanje cen oskrbe po dolgoročnih pogodbah in konkurenčne ponudbe dobaviteljev. Zbrani podatki kažejo, da je razlika med najvišjo in najnižjo ceno v letu 2015 naraščala, s tem pa je naraščal tudi potencial prihrankov za odjemalce. V primeru menjave dobavitelja z najvišjo ceno za dobavitelja, ki je dobavljal po najnižji ceni, je bilo možno ob koncu leta 2015 pri vsakem porabljenem Sm³ plina prihraniti skoraj 0,2 EUR. Liberalizacija trga je v iskanju možnosti za konkurenčnost svojih ponudb pomenila spremembo v strukturi nabave zemeljskega plina. Dolgoročne pogodbe, sklenjene neposredno s proizvajalci zemeljskega plina iz Ruske federacije, so zamenjale kratkoročne pogodbe, sklenjene na plinskih vozliščih, borzah in drugih točkah znotraj EU, kjer se srečata ponudba in povpraševanje. Tako je bilo v letu 2015 na slovenski trg z zemeljskim plinom pripeljanega že skoraj 60 % zemeljskega plina, kupljenega na podlagi kratkoročnih pogodb. Ročnost pogodb oziroma razmerje med kratkoročnimi in dolgoročnimi pogodbami lahko vpliva na zanesljivost oskrbe, saj lahko v primeru pomanjkanja plina pride do nezadostne oskrbe po kratkoročnih pogodbah. Glavni poudarki razvoja trga z zemeljskim plinom v letu 2015 so sprejetje novih sistemskih obratovalnih navodil za prenosni sistem zemeljskega plina, uveljavitev kodeksov omrežja za izravnavo odstopanj, vzpostavitev virtualne točke in trgovalne platforme, izdaja soglasij k novim regulativnim okvirom za vse operaterje zemeljskega plina, zniževanje cen zemeljskega plina in rast porabe tega energenta.

»Nadzorniki bi morali večino svojega časa nameniti **oblikovanju agende za prihodnost.**«

8

»Nadzorniki še vedno večino svojega časa porabijo za pregledovanje četrtnih poročil, revizijskih poročil, za proračun in za zagotavljanje skladnosti — sploh ni nenavadno, da temu namenijo 70 odstotkov svojega časa. Pozornost bi morala biti osredotočena na prihodnost in na vodenje poslov.«

»Nedvomno je, da korporativno upravljanje utрпи največjo škodo takrat, ko organi nadzora preveč časa posvečajo preteklosti in premalo časa namenjajo prihodnosti.«

Uspešnost poslovanja družb v lasti RS in SDH

8.1 Portfelj kapitalskih naložb RS in SDH na dan 31. 12. 2015

Na dan 31. 12. 2015 je SDH upravljal 80 kapitalskih naložb v neposredni lasti Republike Slovenije (68 aktivnih in 12 neaktivnih, tj. družb v stečaju ali likvidaciji) in 43 lastnih kapitalskih naložb (od tega 29 aktivnih in 14 neaktivnih).

Tabela 6: Portfelj kapitalskih naložb v neposredni lasti Republike Slovenije in Slovenskega državnega holdinga, d. d., na dan 31. 12. 2015

Sektor, kapitalska naložba	Delež RS v %	Delež SDH v %	Skupaj %
BANČNIŠTVO			
ABANKA, D. D.	100	–	100
GORENJSKA BANKA, D. D.	0,2	–	0,2
NKBM, D. D.	100	–	100
NLB, D. D.	100	–	100
SID BANKA, D. D.	99,41	–	99,41
DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA			
DTK MURKA, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.	49	–	49
META INGENIUM, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.	49	–	49
PRVI SKLAD, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.	48,9	–	48,9
STH VENTURES, D. O. O.	49	–	49
ENERGETIKA			
EKOEN, D. O. O.	49,07	–	49,07
ELEKTRO CELJE, D. D.	79,5	–	79,5
ELEKTRO GORENJSKA, D. D.	79,42	0,31	79,73
ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	79,5	0,3	79,8
ELEKTRO MARIBOR, D. D.	79,5	–	79,5
ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.	79,5	–	79,5
ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE – RAZVOJ IN INŽENIRING, D. O. O.	100	–	100
ENERGETIKA ČRNOMELJ, D. O. O.	49,3	–	49,3
GEN, D. O. O.	100	–	100
GEOPLIN, D. O. O.	39,57	0,05	39,62
HSE, D. O. O.	100	–	100
PETROL, D. D.	–	19,75	19,75
TOPLOTNA OSKRBA, D. O. O., LOČE	49,17	–	49,17

Sektor, kapitalna naložba	Delež RS v %	Delež SDH v %	Skupaj %
FINANČNI HOLDINGI			
D.S.U., D. O. O., LJUBLJANA	100	–	100
*KAD, D. D.	100	–	100
KDD, D. D., LJUBLJANA	–	19,23	19,23
SAVA, D. D.	0,03	11,06	11,09
GOSPODARSKE JAVNE SLUŽBE			
DOM UPOKOJENCEV IDRJA, D. O. O.	18,91	–	18,91
JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, D. O. O.	100	–	100
POMGRAD – VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D. D.	25,01	–	25,01
*STA, D. O. O.	100	–	100
VGP KRANJ, D. D.	25	–	25
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA, D. D., PTUJ	25	–	25
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE NOVO MESTO, D. D.	25	–	25
IGRALNIŠTVO			
CASINO BLEDE, D. D., BLEDE	–	43	43
CASINO PORTOROŽ, D. D., PORTOROŽ	–	9,46	9,46
HIT, D. D.	–	20	20
LOTERIJA SLOVENIJE, D. D., LJUBLJANA	–	15	15
INVALIDSKA PODJETJA			
BODOČNOST MARIBOR, D. O. O.	75,83	–	75,83
CSS, D. O. O.	96,65	–	96,65
POŠTA IN TELEKOMUNIKACIJE			
POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.	100	–	100
TELEKOM SLOVENIJE, D. D.	62,54	4,25	66,79
TELEMACH ROTOVŽ, D. D.	1,1	–	1,1
TELEMACH TABOR, ŠIROKOPASOVNE KOMUNIKACIJE, D. D.	0,03	–	0,03
PREHRAMBNA INDUSTRIJA			
PERUTNINA, D. D., PTUJ	0,00003	–	0,00003
POMURSKE MLEKARNE, D. D., MUR.SOBOTA	0,00004	3,34	3,34004
PROIZVODNI SEKTOR			
CIMOS, D. D.	24,26	–	24,26
CINKARNA CELJE, D. D., CELJE	–	11,41	11,41
GRADIS SKUPINA G, D. D.	–	1,36	1,36
INKOS, D. O. O., KRMEJ	2,54	–	2,54
KRKA, D. D.	0,01	16,2	16,21
MARIBORSKA LIVARNA MARIBOR, D. D.	32,73	–	32,73
NAFTA LENDAVALA, D. O. O.	100	–	100
PALOMA, D. D.	0,01	70,97	70,98

Sektor, kapitalna naložba	Delež RS v %	Delež SDH v %	Skupaj %
PROIZVODNI SEKTOR			
PEKO, D. D.	61,16	–	61,16
POLZELA, D. D.	30,42	–	30,42
RTH, D. O. O.	100	–	100
RŽV, JAVNO PODJETJE ZA ZAPIRANJE RUDNIKA URANA, D. O. O.	100	–	100
SIJ, D. D.	25	–	25
SNEŽNIK, D. D.	70,04	–	70,04
UNIOR, D. D.	–	39,43	39,43
PROMET, TRANSPORT IN INFRASTRUKTURA			
ADRIA AIRWAYS, D. D.	69,87	2,08	71,95
DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, DRUŽBA ZA RAZVOJ INFRASTR., D. O. O.	100	–	100
DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D. D., CELJE	100	–	100
INFRA, IZVAJANJE INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI, D. O. O.	100	–	100
INTEREUROPA, D. D.	–	2,82	2,82
KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, D. O. O.	100	–	100
LUKA KOPER, D. D.	51	11,13	62,13
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	100	–	100
PREDVIDEN PRENOS NA SRRS			
RRA REGIONALNA RAZVOJNA AGENCIJA CELJE, D. O. O.	5,1	–	5,1
SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR			
A-COSMOS, D. D.	0,81	–	0,81
CETIS, D. D.	–	7,47	7,47
ELEKTROOPTIKA, D. D.	0,00004	70,48	70,48
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	90
SAVAPROJEKT, D. D.	3,34	–	3,34
VARNOST SISTEMI, D. O. O.	–	9,74	9,74
TURIZEM			
ADRIA, TURISTIČNO PODJETJE, D. O. O., ANKARAN	–	12,24	12,24
LIPICA TURIZEM, D. O. O.	100	–	100
POČITNIŠKA SKUPNOST KRŠKO, D. O. O.	1,46	–	1,46
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	100	–	100
TERME OLIMIA, D. D.	–	4,01	4,01
ZAVAROVALNIŠTVO			
POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.	2,77	25	27,77
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
AERO, D. D. – V STEČAJU	–	1,44	1,44
CASINO MARIBOR, D. D. – V STEČAJU	–	43,4	43,4
DEKORATIVNA, D. O. O. – V LIKVIDACIJI	–	100	100
DRUŽBA ZA SPODBUJANJE RAZVOJA TNP, D. D. – V STEČAJU	51,04	–	51,04
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	–	1,2	1,2
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	0,005	–	0,005
MURA, D. D. – V STEČAJU	–	12,23	12,23
NFD HOLDING, D. D. – V STEČAJU	0,0003	–	0,0003
NOVOLES, D. D. – V STEČAJU	–	16,69	16,69
PODJETJE ZA UREJANJE HUDOURNIKOV, D. D. – V STEČAJU	40	–	40
RIMSKE TERME, D. O. O. – V STEČAJU	3,83	13,55	17,38
RUDNIK KANIŽARICA V ZAPIRANJU, D. O. O., ČRNOMELJ – V LIKVIDACIJI	100	–	100
RUDNIK SENOVO V ZAPIRANJU, D. O. O. – V STEČAJU	100	–	100
RUDNIK ZAGORJE V ZAPIRANJU, D. O. O. – V LIKVIDACIJI	100	–	100
RUDNIK ŽIVEGA SREBRA IDRIJA V ZAPIRANJU, D. O. O. – V LIKVIDACIJI	100	–	100
SVEA, D. D., ZAGORJE OB SAVI – V STEČAJU	–	15,57	15,57
TAM MARIBOR, D. D. – V STEČAJU	10,85	–	10,85
UNIVERZALE, D. D., DOMŽALE – V STEČAJU	–	8,53	8,53
VEGRAD, D. D. – V STEČAJU	–	29	29

* Skladno z določilom 19. v povezavi z 88. členom ZSDH-1 sta družbi KAD in STA uvrščene v seznam, dejansko pa SDH z tema kapitalskima naložbama ne upravlja, ker nima upravljaljskih pristojnosti (skupščina teh družb je v obeh primerih Vlada RS).

Tabela 7: Največjih 5 naložb RS in SDH po knjigovodski vrednosti lastniškega deleža, na dan 31. 12. 2015

	Sektor	Lastniški delež RS na dan 31. 12. 2015	Knjigovodska vrednost deleža na dan 31. 12. 2014 (EUR)	Delež v celotnem portfelju
Kapitalska naložba RS				
DARS, D. D., CELJE	Promet, transport in infrastr.	100 %	2.566.206.940	23,7 %
NLB, D. D.	Banke	100 %	1.422.800.000	13,2 %
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	Finančni holdingi	100 %	1.004.495.000	9,3 %
HSE, D. O. O.	Energetika	100 %	991.749.078	9,2 %
GEN, D. O. O.	Energetika	100 %	685.366.008	6,3 %
SKUPAJ			6.670.617.026	61,7 %

	Sektor	Lastniški delež SDH na dan 31. 12. 2015	Knjigovodska vrednost deleža na dan 31. 12. 2014 (EUR)	Delež v celotnem portfelju
Kapitalska naložba SDH				
KRKA, D. D.	Proizvodni sektor	16,2 %	227.769.408	29,2 %
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	Zavarovalnice	28,09 %	197.766.100	25,3 %
PETROL, D. D.	Energetika	19,75 %	108.109.655	13,8 %
POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.	Zavarovalnice	25 %	71.600.420	9,2 %
UNIOR, D. D.	Proizvodni sektor	39,43 %	57.028.014	7,3 %
SKUPAJ			662.273.597	84,8 %

8.2 Poslovanje družb v neposredni lasti RS

Tabela 8:

Pregled ključnih agregiranih bilančnih podatkov družb z neposrednim lastniškim deležem RS (v EUR)

Premoženje Republike Slovenije v obliki neposrednih kapitalskih deležev v gospodarskih družbah je v letu 2015 ostalo pri podobnih vrednostih kot v letih prej. Knjigovodska vrednost kapitalskih deležev (brez SDH) je konec leta 2015 znašala 10,8 mrd EUR (leto prej 10,9 mrd EUR), nadaljeval pa se je trend rasti vrednosti skupnega premoženja (sredstev) in lastniškega kapitala družb v portfelju RS. Še posebej visoka pa je bila rast (neto) čistega dobička, ki so ga te družbe ustvarile: v letu 2015 je znašal 883 mio EUR, kar je skoraj dvakrat toliko kot v letu 2014.

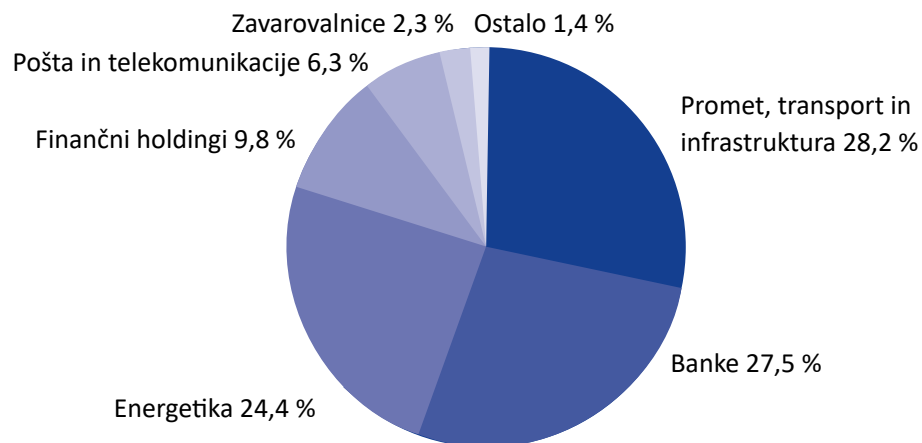
Družbe v neposredni lasti RS (brez družb v stečaju ali v likvidaciji) – v EUR	2015	2014	2013
Sredstva (agregirano)	48.193.371.734	47.701.359.767	47.277.868.408
Kapital (agregirano)	14.375.009.190	14.061.271.855	13.625.876.557
Neto čisti poslovni izid*	882.577.779	474.029.022	322.515.000
Vsota knjigovodskih vrednosti deležev	10.810.409.906	10.896.903.999	10.589.017.397

* V letu 2013 zaradi izrednih dogodkov v bančnem sektorju niso bile upoštewane izgube bank (2,4 mrd EUR), ki so bile konec leta 2013 podržavljene. V letu 2015 niso upoštevani izredni odpisi HSE, povezani s projektom TEŠ 6, v višini 474 mio EUR. Če bi se upoštevali izredni odpisi HSE, bi neto čisti poslovni izid v letu 2015 znašal 408,6 mio EUR.

Graf 4:

Deleži posameznih panog v portfelju RS, merjeno s knjigovodskimi vrednostmi lastniških deležev, na dan 31. 12. 2015

Premoženje Republike Slovenije v obliki kapitalskih deležev v gospodarskih družbah je bilo tudi v letu 2015 dokaj koncentrirano, podobno kot v letih prej. Deleži v treh največjih sektorjih (Promet, transport in infrastruktura, Banke ter Energetika), merjeni po knjigovodski vrednosti, predstavljajo 4/5 celotnega portfelja.



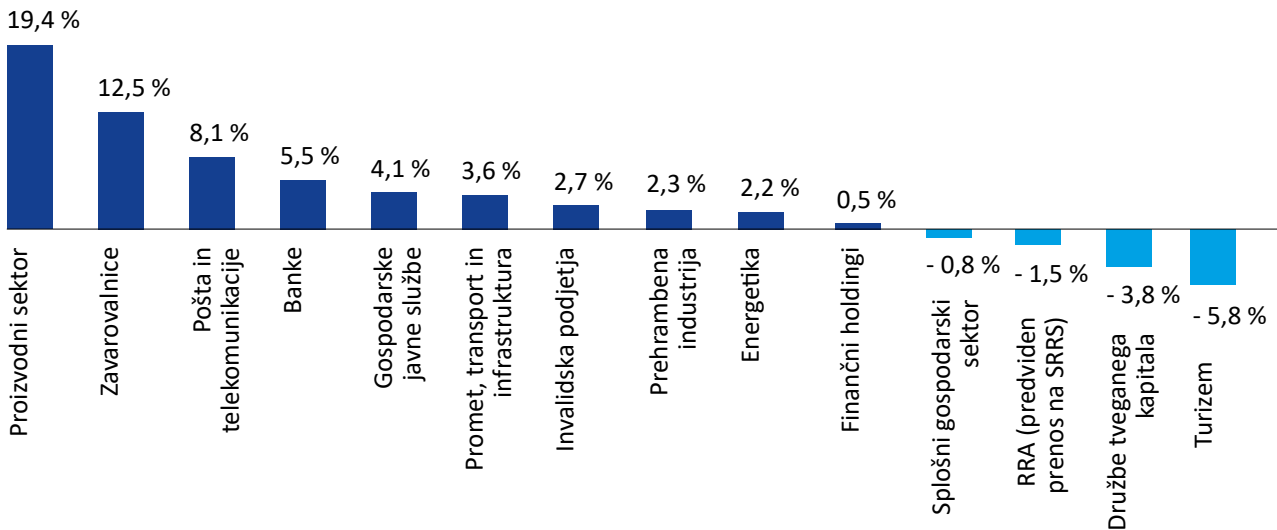
V nadaljevanju je predstavljenih nekaj osnovnih finančnih podatkov družb v neposrednem lastništvu Republike Slovenije, agregiranih po posameznih sektorjih (brez družb v stečaju ali v likvidaciji).

Tabela 9: Pregled agregiranih finančnih podatkov družb z neposrednim lastništvom RS, po panogah, v letu 2015 (v EUR)

Panoge (brez družb v stečaju ali v likvidaciji)	Sredstva	Lastniški kapital	Čisti poslovni izid	KV deležev RS
Promet, transport in infrastruktura	6.632.029.273	3.204.577.373	110.702.769	3.053.491.051
Banke	24.597.350.000	3.163.866.000	165.718.000	2.976.890.281
Energetika	5.179.979.352	3.045.628.962	71.006.282	2.641.259.980
Finančni holdingi	1.565.830.693	1.008.390.855	4.954.430	1.062.414.855
Pošta in telekomunikacije	1.636.889.326	962.681.173	77.225.519	676.390.173
Zavarovalnice	5.100.737.860	990.446.178	122.226.645	250.687.870
Proizvodni sektor	3.160.507.309	1.828.672.441	329.334.992	118.272.316
Družbe tveganega kapitala	31.622.466	31.119.801	-933.995	15.232.584
Gospodarske javne službe	43.879.710	26.629.912	1.118.446	9.631.842
Turizem	9.805.641	7.159.139	-427.800	4.368.350
Invalidska podjetja	4.352.565	1.991.607	53.961	1.559.970
Splošni gospodarski sektor	23.103.393	7.536.821	-60.759	116.686
RRA (predviden prenos na SRRS)	3.853.790	1.841.567	-27.922	93.920
Prehrambna industrija	203.430.356	94.467.361	1.687.211	29
SKUPAJ	48.193.371.734	14.375.009.190	882.577.779	10.810.409.906

Op.: ob upoštevanju izrednih odpisov vrednosti HSE, bi čisti poslovni izid panoge energetika letu 2015 znašal -403 mio EUR.

Graf 5:
ROE panog
v letu 2015

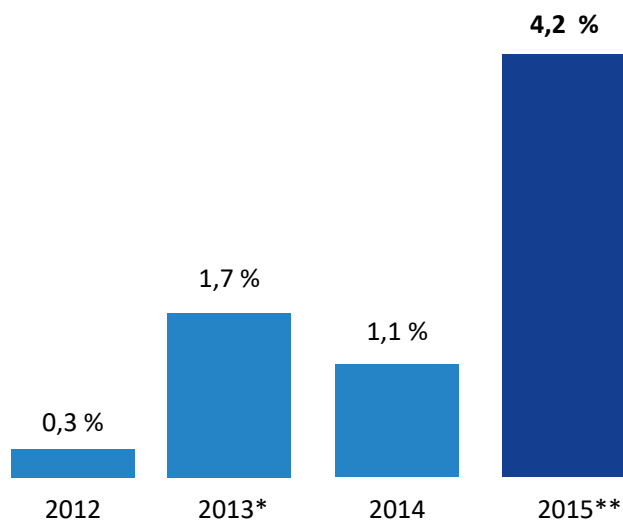


Upoštevajoč skupen neto dobiček (izgubo), ki so ga ustvarile družbe iz portfelja RS, in njihov skupen povprečni lastniški kapital v letu 2015, so najvišjo čisto dobičkonosnost kapitala izkazale družbe iz proizvodnega sektorja (Krka) in zavarovalnice, najnižjo pa družbe iz turistične panoge in družbe tveganega kapitala.

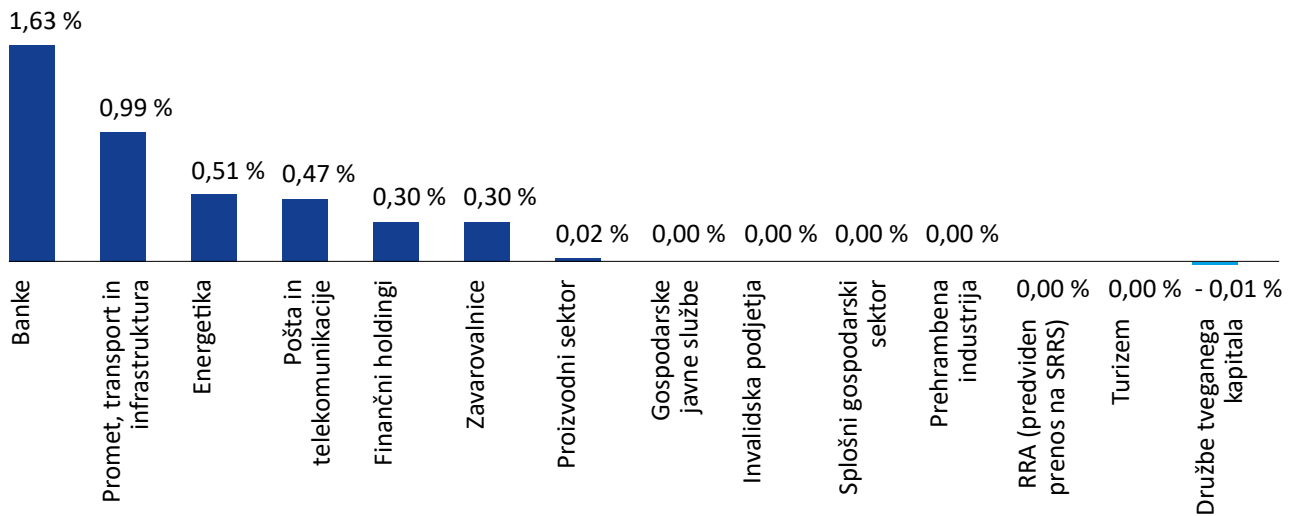
V letu 2015 se je, če ne upoštevamo enkratnih izrednih odpisov, ki jih je HSE povzročil projekt TEŠ 6, precej povišala čista dobičkonosnost lastniškega kapitala portfelja Republike Slovenije (ROE portfelja), pri izračunu katerega so upoštevani deleži, ki jih je imela Republika Slovenija v posameznih družbah (knjigovodske vrednosti deležev v lastniškem kapitalu). ROE portfelja je v letu 2015 znašal 4,2 %, kar je za skoraj tri odstotne točke več kot leto prej. V grafu spodaj je predstavljeno, katere panoge so največ prispevale k njegovi rasti.

Graf 6:
ROE portfelja
neposrednih naložb
Republike Slovenije
v letih 2012 do 2015

* Zaradi izrednih dogodkov v bančnem sektorju pri izračunu ROE za leto 2013 niso bile upoštevane izgube bank (2,4 mrd EUR), ki so bile konec leta 2013 podržavljene.
** Brez upoštevanja izrednih odpisov HSE, povezanih s projektom TEŠ 6, v višini 474 mio EUR. Če bi se upoštevali izredni odpisi HSE, bi ROE portfelja RS v letu 2015 znašal 0,7%.



Graf 7: Prispevek posameznega sektorja k ROE portfelja Republike Slovenije v letu 2014



Zaradi visokega deleža lastniškega kapitala, ki ga ima Republika Slovenija v bankah, in zaradi njihovih zelo dobrih poslovnih rezultatov v preteklem letu je bančni sektor k ROE portfelja Republike Slovenije prispeval 1,6 odstotne točke oziroma več kot tretjino celotnega ROE, kar je v popolnem nasprotju s prispevkom bančnega sektorja v letu 2014 (-1,3 odstotne točke). Dodatno odstotno točko so k ROE portfelja RS prispevale družbe iz sektorja Promet, transport in infrastruktura, kar je podobno kot v letu 2014 (0,97 odstotne točke) Podobno kot v letu 2014 pa so na negativni strani ponovno družbe iz panoge turizma in družbe tveganega kapitala, v katerih ima RS naloženega relativno malo lastniškega kapitala.

8.3 Poslovanje družb v neposredni lasti SDH

Tabela 10:
Pregled ključnih
agregiranih bilančnih
podatkov družb z
neposrednim lastniškim
deležem SDH (v EUR)

V letu 2015 se je nadaljevalo krčenje skupne vrednosti sredstev družb v portfelju SDH, kar je v veliki meri povezano z razdolževanjem podjetij in krčenjem zavarovalniške aktive. Na drugi strani sta se je v povprečju povečevala delež kapitala med viri ter ustvarjeni (skupni) čisti dobiček družb. Slednji je v letu 2015 znašal 450 mio EUR in je bil za 142 mio EUR oziroma za 46 % višji od tistega v letu 2014. Povišala se je tudi vsota knjigovodskih vrednosti lastniških deležev, kar je predvsem posledica pripojitve družbe PDP, d. d., julija 2015. Konec leta 2015 je knjigovodska vrednost kapitalskih deležev SDH tako znašala 781 mio EUR in je bila za 10,6 % višja kot konec leta 2014.

Družbe v neposredni lasti SDH (brez družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju) – v EUR	2015	2014	2013
Sredstva (agregirano)	13.056.771.468	13.287.430.573	14.317.331.576
Kapital (agregirano)	5.268.589.963	5.042.611.650	4.955.221.844
Neto čisti poslovni izid	450.431.084	308.750.331	215.078.729
Vsota knjigovodskih vrednosti deležev	780.845.496	706.001.273	658.734.782

Graf 8:

Deleži posameznih panog v portfelju SDH, merjeno s knjigovodskimi vrednostmi lastniških deležev, na dan 31. 12. 2015

Tudi portfelj SDH je bil v letu 2015, podobno kot portfelj RS, panožno gledano zelo koncentriran. Trije največji sektorji (merjeno s knjigovodskimi vrednostmi lastniških deležev) – proizvodni sektor, zavarovalništvo in energetika – skupaj predstavljajo skoraj 9/10 celotnega portfelja SDH.

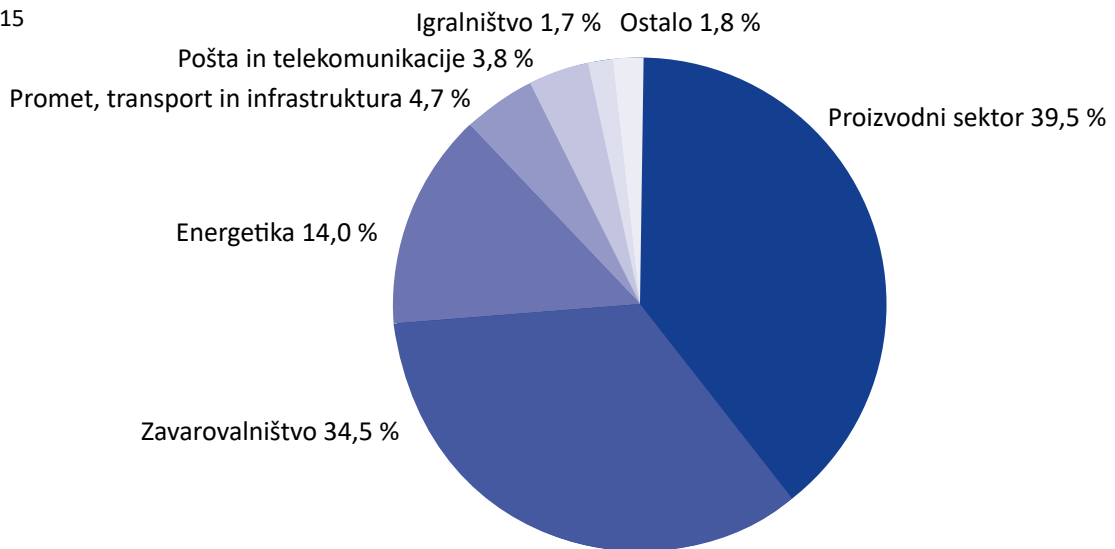
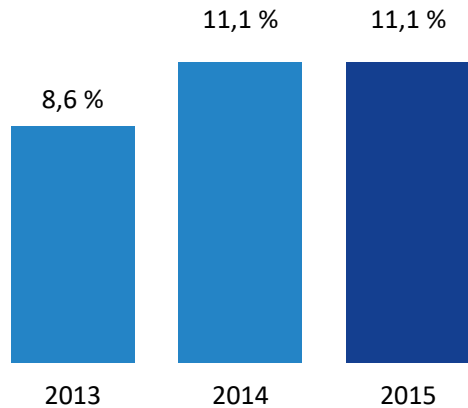


Tabela 11: Pregled agregiranih finančnih podatkov družb z neposrednim lastništvom SDH, po panogah, v letu 2015 (v EUR)

Panoge (brez družb v stečaju ali v likvidaciji)	Sredstva	Lastniški kapital	Čisti poslovni izid	KV deležev RS
Proizvodni sektor	2.408.986.897	1.688.704.705	151.288.931	308.186.669
Zavarovalništvo	5.100.737.860	990.446.178	122.226.645	269.366.520
Energetika	2.712.565.307	1.296.415.844	99.330.042	109.598.511
Promet, transport in infrastruktura	810.396.343	457.796.670	26.274.999	36.722.849
Pošta in telekomunikacije	1.315.988.000	698.692.000	68.095.000	29.694.410
Igralništvo	241.858.629	73.471.359	6.524.905	13.256.181
Splošni gospodarski sektor	77.631.459	53.783.823	956.044	8.093.776
Turizem	94.283.224	48.521.620	860.380	3.554.661
Finančni holdingi	273.411.338	-42.203.931	-26.668.411	2.272.999
Prehrambna industrija	20.912.411	2.961.695	1.542.549	98.921
SKUPAJ	13.056.771.468	5.268.589.963	450.431.084	780.845.496

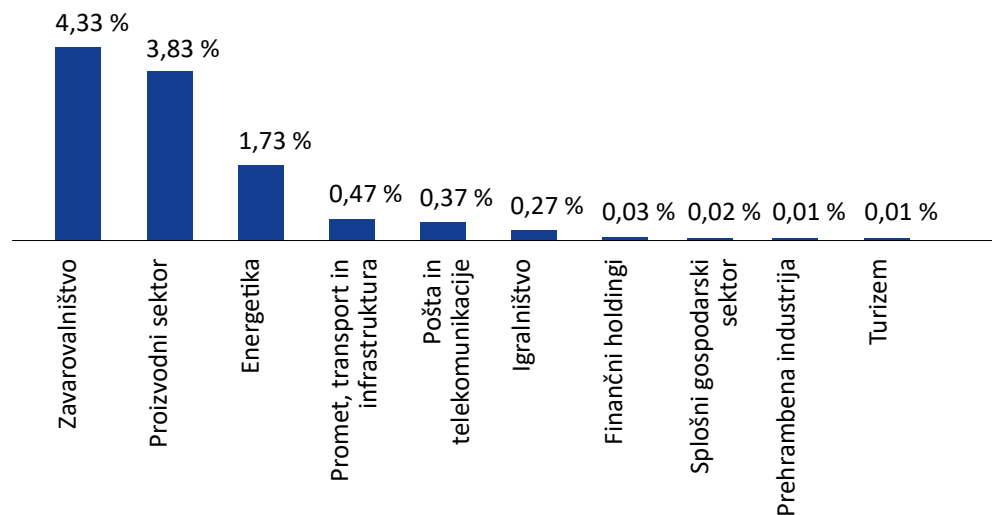
Zaradi velikosti in razmeroma uspešnega poslovanja so, enako kot v letu 2014, k ROE portfelja SDH največ prispevali sektor zavarovalništva (Pozavarovalnica Sava, Zavarovalnica Triglav), proizvodni sektor (Krka) in energetika (Petrol). Za razliko od leta 2014 nobeden od sektorjev ni negativno vplival na ROE portfelja (zaradi negativnega kapitala je bil iz izračuna izločen rezultat Save, d. d.).

Graf 9:
ROE portfelja SDH
v letih 2013 do 2015



ROE portfelja SDH (ROE upoštevajoč knjigovodske vrednosti lastniških deležev SDH v posameznih družbah) je SDH v letu 2015 ostal na enaki ravni kot v letu 2014, tj. 11,1 %. Poleg družb, omenjenih zgoraj (obe zavarovalnici, Krka in Petrol), so k ROE portfelja največ prispevali še poslovni rezultati Luke Koper, Telekom Slovenije in Uniorja.

Graf 10: Prispevek posameznega sektorja k ROE portfelja SDH v letu 2014



8.4 Preglednica ključnih podatkov skupnega portfelja RS in SDH

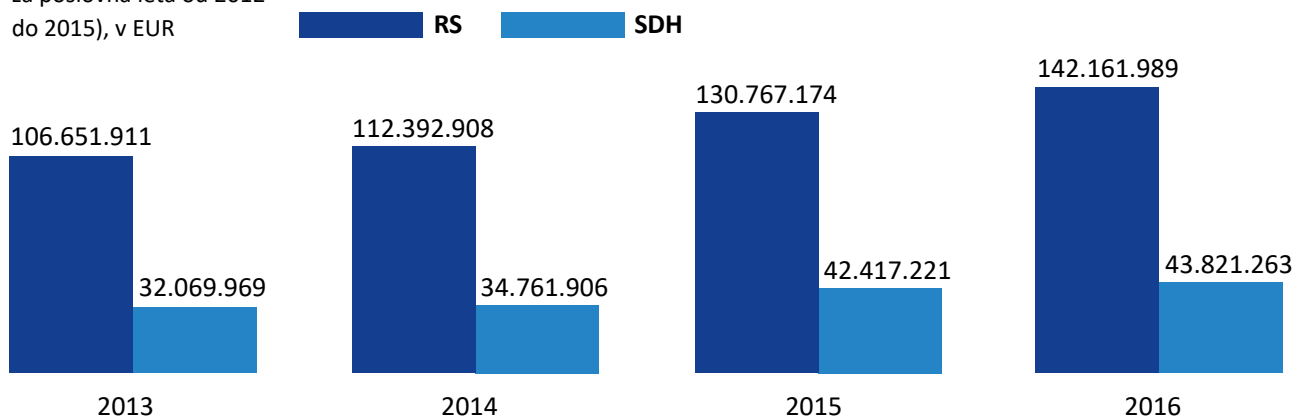
RS + SDH	2013	2014	2015
Sredstva (agregirano)	61.595.199.984	60.988.790.340	61.250.143.202
Kapital (agregirano)	18.581.098.401	19.103.883.505	19.643.599.153
Vsota knjigovodskih vrednosti deležev	11.247.752.179	11.602.905.271	11.591.255.402
Znesek dividend za leto...	138.721.880	173.184.394	185.983.252
Dividendnost kapitala	1,2 %	1,5 %	1,6 %
ROE portfelja	2,1 %	1,8 %	4,7 %

Op.: Zaradi izrednih dogodkov v bančnem sektorju pri izračunu ROE za leto 2013 niso bile upoštevane izgube bank (2,4 mrd EUR), ki so bile konec leta 2013 podržavljene. V letu 2015 niso bili upoštevani enkratni odpisi vrednosti HSE, povezani s projektom TEŠ 6, v višini 474 mio EUR. Če bi se upoštevali izredni odpisi vrednosti HSE, bi ROE portfelja RS + SDH v letu 2015 znašal 1,4 %.

8.5 Dividende za leto 2015

Graf 11:

Zneski prejetih dividend SDH in RS, v letih od 2013 do 2016 (dividende za poslovna leta od 2012 do 2015), 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 2013–2015

V EUR	RS			SDH		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Vsota knjigovodskih vrednosti deležev	10.589.017.397	10.896.903.999	10.810.409.906	658.734.782	706.001.273	780.845.496
Znesek dividend za leto ...	106.651.911	130.767.174	142.161.989	32.069.969	42.417.221	43.821.263
Dividendnost kapitala	1,0 %	1,2 %	1,3 %	4,9 %	6,2 %	5,9 %

Kljub razmeroma visokim in naraščajočim dividendnim prilivom so bili ti tudi v letu 2016 omejeni na relativno majhno število družb tako pri RS kot pri SDH. V portfelju RS je pet največjih družb po izplačanih dividendah prispevalo skoraj 80 % vseh dividend, v portfelju SDH pa je ta odstotek presegel 90. NLB, d. d., je po sedmih letih ponovno izplačala dividende, RS je kot edina lastnica prejela 43,9 mio EUR dividend največje slovenske banke. Poleg nekaterih največjih slovenskih borznih družb, ki vsako leto prispevajo veliko večino dividend za RS in SDH, je v letu 2016 izplačilo precej povečala družba Gen energija, ki je RS izplačala dividendo v višini 20 mio EUR.

Graf 12:

Deleži posameznih družb v vsoti pobranih dividend RS v letu 2016 (za poslovno leto 2015)

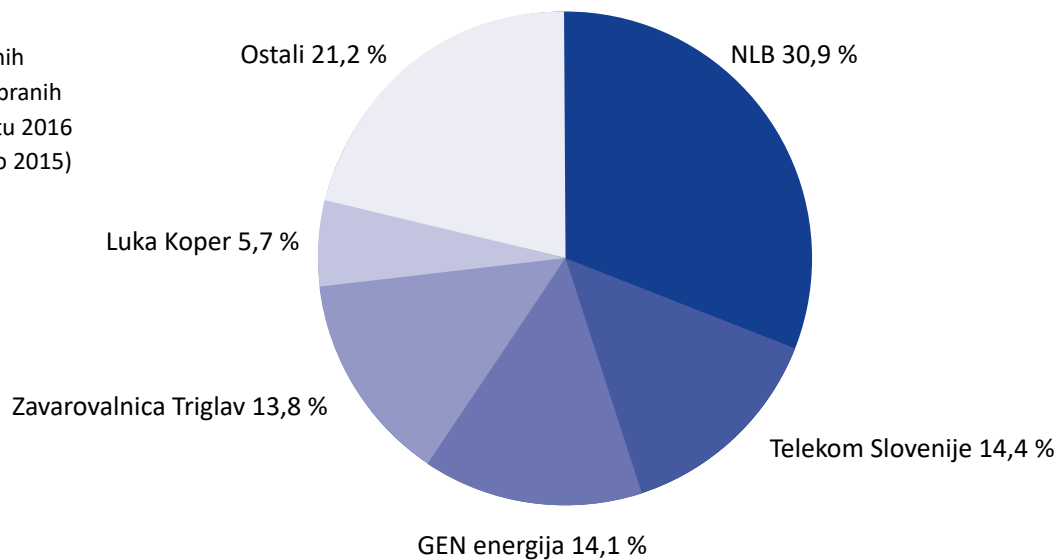
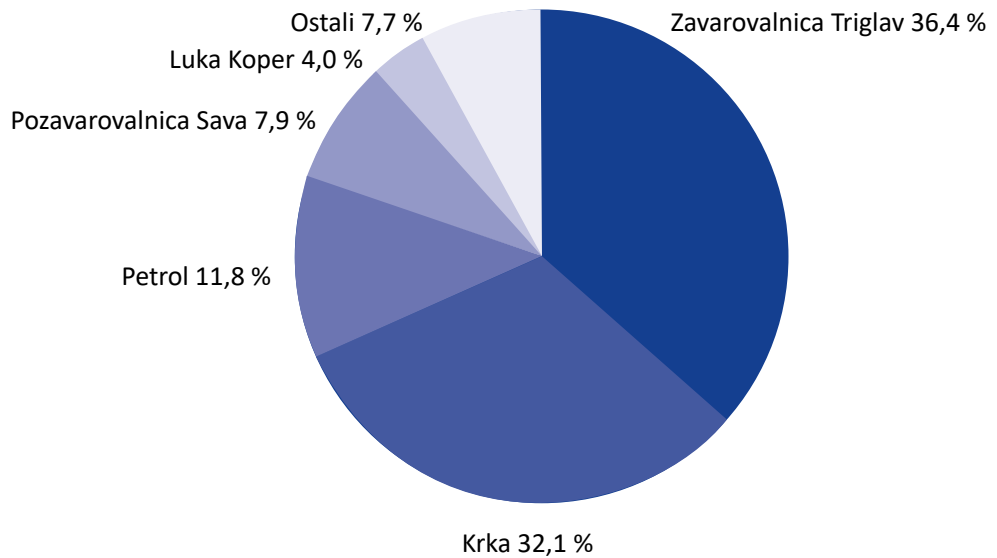


Tabela 13: Osnovni finančni podatki 20 največjih družb v portfelju RS in SDH, na dan 31. 12. 2015

Naložba	Delež RS	Delež SDH	Knjigovodska vrednost deleža RS + SDH	Sektor	Strateškost
DARS, D. D.	100,00	–	2.566.206.940	Promet, transport in infra.	Strateška
NLB, D. D.	100,00	–	1.422.800.000	Bančništvo	Pomembna
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	100,00	–	1.004.495.000	Finančni holdingi	Strateška
HSE, D. D.	100,00	–	991.749.078	Energetika	Strateška
GEN, D. O. O.	100,00	–	685.366.008	Energetika	Strateška
NKBM, D. D.	100,00	–	623.073.000	Bančništvo	Portfeljska
ABANKA, D. D.	100,00	–	550.379.000	Bančništvo	Portfeljska
TELEKOM SLOVENIJE, D. D.	62,54	4,25	466.656.387	Pošta in telekomunikacije	Portfeljska
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	34,48	28,09	440.520.643	Zavarovalništvo	Strateška
SID BANKA, D. D.	99,41	–	380.268.103	Bančništvo	Strateška
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	100,00	–	293.099.775	Promet, transport in infra.	Strateška
POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.	100,00	–	239.236.846	Pošta in telekomunikacije	Strateška
ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	79,50	0,30	235.240.552	Energetika	Strateška
KRKA, D. D.	0,01	16,20	227.910.006	Proizvodni sektor	Pomembna
ELEKTRO MARIBOR, D. D.	79,50	–	207.369.290	Energetika	Strateška
LUKA KOPER, D. D.	51,00	11,13	190.298.268	Promet, transport in infra.	Strateška
ELEKTRO CELJE, D. D.	79,50	–	165.072.948	Energetika	Strateška
GEOPLIN, D. O. O.	39,57	0,05	122.462.815	Energetika	Pomembna
ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.	79,50	–	118.238.118	Energetika	Strateška
ELEKTRO GORENJSKA, D. D.	79,42	0,31	115.723.393	Energetika	Strateška

Op.: Finančni podatki vseh družb, razen DARS, d. d., so na ravni skupin (konsolidirane bilance).

Graf 13:
Deleži posameznih družb v vsoti pobranih dividend SDH v letu 2016 (za poslovno leto 2015)



Sredstva skupaj	Lastniški kapital	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	EBIT marža	ROE	Finančni vzvod
5.479.326.877	2.566.206.940	60.456.694	32,3 %	2,4 %	2,1
11.821.600.000	1.422.800.000	91.900.000	n.s.	6,6 %	8,3
1.184.036.000	1.004.495.000	29.351.000	-13,5 %	2,9 %	1,2
2.233.923.431	991.749.078	-480.102.728	-34,9 %	-39,0 %	2,3
803.556.008	685.366.008	14.225.014	9,3 %	2,1 %	1,2
4.246.167.000	623.073.000	16.960.000	n.s.	2,7 %	6,8
3.830.227.000	550.379.000	41.722.000	n.s.	9,8 %	7,0
1.315.988.000	698.692.000	68.095.000	6,6 %	9,8 %	1,9
3.493.456.800	704.044.499	88.861.194	n.s.	12,8 %	5,0
3.247.397.000	382.525.000	11.395.000	n.s.	3,0 %	8,5
573.530.518	293.099.775	22.314.044	6,6 %	9,7 %	2,0
292.123.024	239.236.846	8.171.884	3,3 %	3,5 %	1,2
518.698.004	294.787.659	14.459.067	4,4 %	5,0 %	1,8
1.809.204.000	1.405.984.000	158.185.000	16,3 %	11,5 %	1,3
369.398.672	260.841.874	11.673.330	8,2 %	4,5 %	1,4
466.991.445	306.290.469	32.414.723	22,4 %	10,9 %	1,5
312.244.544	207.638.928	10.233.231	6,8 %	5,1 %	1,5
505.676.104	309.093.425	12.328.738	3,8 %	4,0 %	1,6
217.720.959	148.727.193	7.058.003	6,2 %	4,8 %	1,5
213.797.402	145.144.102	7.239.406	16,3 %	5,1 %	1,5

8.6 Povzetek meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države in izpolnjevanje teh meril v letu 2015

Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb je bil prvič pripravljen za leto 2016 (LNU 2016), medtem ko so v trenutku priprave tega poročila znani podatki za poslovno leto 2015. Načrtovane (LNU 2016) in dosežene rezultate bo mogoče prvič primerjati, ko bodo znani poslovni rezultati za leto 2016.

Podjetje	ROE *		EBITDA marža **	
	Real. 2015	LNU 2016	Real. 2015	LNU 2016
ABANKA, D.D. **	7,95	3,80	59,39	68,57
ADRIA, TURISTIČNO PODJETJE D.O.O., ANKARAN	0,84	0,95	28,00	23,00
BODOČNOST MARIBOR, D.O.O.	0,71	4,61	4,27	8,46
CASINO BLED, D.D., BLED	n.s.	43,50	19,52	17,44
CASINO PORTOROŽ, D.D., PORTOROŽ	18,53	15,00	15,17	17,00
CETIS, D.D., CELJE	2,50	1,14	11,28	9,42
CINKARNA CELJE, D.D., CELJE	4,86	5,92	12,45	12,54
CSS, D.O.O.	19,04	16,50	6,39	6,45
D.S.U., D.O.O., LJUBLJANA	5,87	3,30	63,54	63,20
DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, DRUŽBA ZA RAZVOJ INFRASTR., D.O.O.	5,60	5,00	10,70	11,50
DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D.D., CELJE	2,40	2,91	74,70	79,15
EKOEN, D.O.O.	-2,99	0,00	22,08	17,00
ELEKTRO CELJE, D.D. *	2,54	3,50	38,37	42,00
ELEKTRO GORENJSKA, D.D., KRANJ *	2,86	3,00	41,42	45,30
ELEKTRO LJUBLJANA D.D. *	2,67	3,00	40,90	42,58
ELEKTRO MARIBOR, D.D. *	3,30	3,00	37,60	40,10
ELEKTRO PRIMORSKA, D.D. *	3,09	2,80	36,49	34,80
ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE - RAZVOJ IN INŽENIRING, D.O.O.	-4,16	3,37	2,06	34,10
GEN ENERGIJA, D.O.O.	2,65	3,75	18,20	19,37
GEOPLIN, D.O.O.	4,03	5,90	8,63	10,40
HIT, D.D., NOVA GORICA	4,35	8,01	16,32	15,35
HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D.O.O.	-38,98	0,04	9,56	14,64
INKOS, D.O.O., KRMELJ	n.s.	10,00	3,63	8,00
INTEREUROPA, D.D., KOPER	1,30	2,00	8,30	11,50
INTERTRADE ITA, D.D., LJUBLJANA	0,61	1,24	-76,91	-67,12

Podjetje	ROE *		EBITDA marža **	
	Real. 2015	LNU 2016	Real. 2015	LNU 2016
JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, D.O.O.	0,61	0,93	8,64	13,34
KDD D.D., LJUBLJANA	9,80	16,00	25,05	29,30
KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, D.O.O.	8,84	9,00	17,89	17,00
KRKA, D.D., NOVO MESTO	11,50	13,50	26,30	32,00
LOTERIJA SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA	15,43	13,85	5,67	5,45
LUKA KOPER, D.D., KOPER	10,94	11,50	36,97	37,00
MARIBORSKA LIVARNA MARIBOR, D.D.	-77,12	0,00	0,03	0,00
NAFTA LENDAVALA, PROIZVODNJA NAFTNIH DERIVATOV, D.O.O.	-15,66	0,00	n.s.	-25,00
NLB, D.D. **	7,60	4,20	61,60	65,00
PALOMA, D.D.	7,47	35,00	4,06	8,30
PETROL, D.D., LJUBLJANA	12,47	13,80	3,46	3,50
POMGRAD - VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D.D.	2,14	5,00	6,56	9,00
POMURSKE MLEKARNE D.D., MUR.SOBOTA	n.s.	0,00	10,16	5,00
POŠTA SLOVENIJE, D.O.O.	3,44	4,00	10,75	11,50
POZAVAROVALNICA SAVA, D.D., LJUBLJANA **	12,00	12,00	96,69	95,00
PS ZA AVTO, D.O.O., LJUBLJANA	1,44	3,10	-35,77	-33,33
RTH, RUDNIK TRBOVLJE-HRASTNIK, D.O.O.	-3,48	6,37	3,81	33,16
RŽV, JAVNO PODJETJE ZA ZAPIRANJE RUDNIKA URANA, D.O.O.	34,94	-35,99	22,98	0,46
SAVA, D.D.	n.s.	5,00	17,77	21,00
SID - SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D.D., LJUBLJANA **	2,92	2,00	34,53	48,00
SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D.D.	3,10	8,70	9,50	10,97
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D.O.O.	10,40	7,00	12,50	12,60
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	-4,26	0,00	2,51	1,27
TELEKOM SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA	9,78	6,40	26,87	27,20
TERME OLIMIA, D.D., PODČETRTEK	2,43	3,10	23,48	35,00
TOPLOTNA OSKRBA, D.O.O., LOČE	-12,75	0,00	6,65	14,40
UNIOR, D.D., ZREČE	3,43	6,00	11,04	13,50
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA, D.D., PTUJ	19,37	15,20	8,82	6,90
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE NOVO MESTO, D.D.	6,43	6,80	11,11	12,20
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D.D., KRANJ	0,24	5,00	3,47	9,00
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D., LJUBLJANA **	12,77	12,00	92,80	94,00

Op.: V LNU 2016 niso bile vključene naložbe, s katerimi je SDH že sklenil pogodbe o prodaji oziroma so v postopku prodaje, ali pa je SDH pripravil ločene letne načrte upravljanja.

* Pri elektrodistribucijskih družbah so navedene vrednosti kazalnika ROA, ne ROE.

** Pri bankah je namesto EBITDA marže prikazan kazalnik CIR, pri zavarovalnicah pa kazalnik kombinirani količnik.

n.s. oznaka pomeni, da podatek ni smiselni zaradi stanja družbe (negativni kapital in podobno)

»Za dostop do najboljših članov organov družbe je treba **videti v prihodnost.**«

9

»Prihajajoči predsednik nadzornega sveta bi moral poskusiti zamisliti si, kako bi lahko, idealno gledano, njegov ali njen nadzorni svet in uprava izgledala čez tri leta. Kakšne spretnosti in izkušnje, ki trenutno niso na voljo, bi pomagale izpolniti dolgoročno strategijo družbe? Z drugimi besedami, kakšna je zmagovalna ekipa?«

»Ta v prihodnost usmerjena, pomembna in nujna potreba deloma izhaja iz tega, kako dolgoročni ekonomski, tehnološki in demografski trendi radikalno preoblikujejo globalno ekonomijo, zaradi česar postaja nadzor nad uspešno večnacionalno družbo bolj zapleten.«

Osebne izkaznice 20 največjih državnih družb*

*Kriterij izbora je knjigovodska vrednost deleža RS in SDH na dan 31. 12. 2015. Podatki se nanašajo na skupine družb.

ABANKA**ABANKA, D. D.** (Bilančni podatki za skupino)**Sedež:**Slovenska cesta 58,
1000 Ljubljana**Št. zaposlenih:**

1278

Lastniški delež RS:

100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Abanka, d. d., je univerzalna banka z dovoljenjem za opravljanje bančnih in drugih finančnih storitev. Z mrežo enainštiridesetih 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.

Poslovodstvo

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
JOŽE LENIČ	PREDSEDNIK UPRAVE	17.01.2011	17.01.2021
ALEKSANDER VOZEL	ČLAN UPRAVE	18.05.2015	18.05.2020
MATEJ MATZELE GOLOB	ČLAN UPRAVE	28.12.2015	28.12.2020

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
MARKO GARBAJS	PREDSEDNIK	4. 10. 2014	4. 10. 2018
BLAŽ ŠTERK	ČLAN	4. 10. 2014	4. 10. 2018
MELITA MALGAJ	NAMESTNICA PREDSEDNIKA	2. 10. 2015	2. 10. 2019
ALENKA VRHOVNIK TEŽAK	ČLANICA	2. 10. 2015	2. 10. 2019
ROK PIVK	ČLAN	13. 5. 2016	13. 5. 2020
VID LESKOVEC	ČLAN	31. 5. 2016	31. 5. 2020

Lastniška struktura (Top 5) na dan 31. 8. 2016

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

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ROE PO OBDAVČITVI	7,95	-77,25	-191,80
ROA PO OBDAVČITVI	1,04	-6,74	-8,87
CIR	59,39	296,32	31,02
LTD	65,00	58,10	96,00
FINANČNI VZVOD (SREDSTVA/KAPITAL)	10,64	8,40	-

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
– KREDITI BANKAM	97.218.000	60.055.000	108.965.000
– KREDITI STRANKAM, KI NISO BANKE	1.850.384.000	1.067.190.000	1.809.717.000
SKUPAJ SREDSTVA	3.830.227.000	2.602.426.000	3.048.403.000
KAPITAL	550.379.000	300.382.000	212.139.000
– VLOGE STRANK, KI NISO BANKE	2.844.884.000	1.836.210.000	1.886.057.000
– KREDITI BANK	163.154.000	195.145.000	367.391.000

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
ČISTE OBRESTI	77.114.000	55.928.000	54.099.000
ČISTE ODPRAVNINE (PROVIZIJE)	41.875.000	29.049.000	29.119.000
STROŠKI	–84.786.000	–53.350.000	–59.842.000
REZULTAT PRED OSLABITVAMI IN REZERVACIJAMI	57.966.000	–35.346.000	133.066.000
OSLABITVE IN REZERVACIJE	–8.980.000	–153.907.000	–410.935.000
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	41.722.000	–188.075.000	–306.513.000

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

Ekonomska merila	LNU 2016	Re 2015
ROE	3,80	7,95
CIR	68,57	59,39
LTD	71,05	65,00

Poslovanje skupine v letu 2015

Podatki v tabelah za leto 2015, ki izkazujejo precejšen porast čistih obresti, bilančne aktive in druge postavke iz poslovnih izkazov, prikazujejo konsolidirane podatke združene banke (vključujoč Banko Celje), medtem ko podatki za pretekla obdobja prikazujejo poslovanje Skupine Abanka brez upoštevanja poslovnih rezultatov Banke Celje. Če bi v izkaze Skupine Abanka za leto 2014 vključili tudi poslovne rezultate Banke Celje v tem letu, bi ugotovili, da se je v letu 2015 bilančna vsota skrčila za 484 mio EUR (za 11,2 %), čiste obresti so se znižale za 17,8 mio EUR (za 18,8 %), čiste opravnine pa so v obeh letih ostale na podobnih ravneh. Navedeno je posledica krčenja posojilne aktivnosti in odprodaje sredstev, kar je tipično za celotno panogo in je tudi v skladu z zavezami, ki jih je banka dala Evropski komisiji ob dokapitalizaciji države v letu 2014. Hkrati s krčenjem aktivnosti in organizacijskimi spremembami pa je združena bančna skupina v letu 2015 izkazala veliko boljše kazalnike dobičkonosnosti, stroškovne učinkovitosti in kapitalske ustreznosti.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

V letošnjem in prihodnjih letih se bosta nadaljevali konsolidacija poslovanja in stroškovna racionalizacija, zaključilo se bo združevanje z Banko Celje. Aktivnosti bodo usmerjene v dodatne izboljšave pri prodaji produktov, zvišanje bonitetne ocene in digitalizaciji poslovanja. V letu 2017 se predvideva pričetek postopkov za prodajo deleža Republike Slovenije v družbi, skladno z zavezami Evropski komisiji.

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

Družba Abanka izpolnjuje večino določil Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga, v posameznih primerih pa v letnem poročilu razkrije morebitna odstopanja. V letnem poročilu je bilo podano pojasnilo v zvezi z določilom 7.4 kodeksa (Pogodba o zaposlitvi s članom uprave), določilom 10.2 (Sistem korporativne integritete) in priporočilom št. 5 (Doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja).

Vir: Abanka, d. d.

DARS

DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D. D., CELJE

Sedež:

Ulica XIV. divizije 4,
3000 Celje

Št. zaposlenih:

1242

Lastniški delež RS:

100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

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

Poslovodstvo

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
MARJAN SISINGER	ČLAN UPRAVE – DELAVSKI DIREKTOR	9. 5. 2014	9. 5. 2019
GAŠPER MARC	ČLAN UPRAVE	1. 5. 2015	1. 5. 2020
TOMAŽ VIDIC	PREDSEDNIK UPRAVE	11. 4. 2016	11. 4. 2021
VILI ŽAVRLAN	ČLAN UPRAVE	7. 10. 2016	7. 10. 2021

Nadzorni svet

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

Lastniška struktura (Top 5) na dan 1. 9. 2016

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

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ROE PRED DAVKI	2,84	3,37	2,31
ROA PRED DAVKI	1,31	1,51	1,00
EBITDA MARŽA	72,73	79,07	77,56
EBIT MARŽA	32,27	38,32	31,82
NETO DOLG / EBITDA	8,77	8,72	10,43
FINANČNI VZVOD	2,14	2,20	2,28

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	146.934.390	163.790.817	191.957.813
DENARNA SREDSTVA	11.715.403	1.594.457	1.199.214
SKUPAJ SREDSTVA	5.479.326.877	5.556.644.000	5.644.936.606
KAPITAL	2.566.206.940	2.531.278.378	2.472.933.097
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	2.268.397.690	2.551.001.189	2.640.259.745
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	452.312.229	335.094.088	409.462.651

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	360.880.094	354.455.753	315.640.478
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	370.468.252	361.316.158	323.741.607
ODPISI VREDNOSTI	149.878.711	147.231.244	148.088.281
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	60.456.694	70.354.171	47.143.874

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

Ekonomska merila	LNU 2016	Re 2015
ROE	2,91	2,40
EBITDA marža	79,15	72,73
Neto finančni dolg/EBITDA	8,38	8,77
Finančni vzvod	2,07	2,14
Dodana vrednost na zaposlenega	276,00	254,00
Strateška merila	LNU 2016	Re 2015
Finančno vzdržna izgradnja avtocestnega omrežja in zagotavljanje ustrezne kakovosti upravljanja in vzdrževanja avtoceste	36,40	39,98
Pretočnost in varnost avtocestnega omrežja – zastoji	0,53	0,53
Pretočnost in varnost avtocestnega omrežja – prometne nesreče		1.242,00
Pretočnost in varnost avtocestnega omrežja – klici v PIC		139.216,00
Pretočnost in varnost avtocestnega omrežja – zadovoljstvo uporabnikov	3,82	3,81
Aktivno upravljanje dolga – povp. ponderirana obr. mera	0,02	0,02
Aktivno upravljanje dolga – stopnja lastniškosti financiranja	0,48	46,83
Aktivno upravljanje dolga – delež obresti v EBITDA	0,17	0,17

Poslovanje družbe v letu 2015

Družba DARS, d. d., je v letu 2015 v okviru razpoložljivih finančnih sredstev in na podlagi sprejetega poslovnega načrta izvajala aktivnosti gradnje in obnove odsekov AC. V juniju 2016 je bil predan prometu novozgrajeni 5,2 km dolg odsek hitre ceste Koper–Izola s predorom Markovec. Nadaljevala je izvajanje projekta na AC Draženci–MMP Gruškovje in gradnjo protihrupnih ograj na petih odsekih AC. V juliju 2015 je objavila javno naročilo za vzpostavitev in delovanje večšteznega elektronskega cestninskega sistema v prostem prometnem toku na AC in HC ter v decembru istega leta izvedla odpiranje prispelih ponudb. Pripojila je odvisno družbo Delkom, d. o. o., k matični družbi DARS, d. d. Na podlagi sprejetega zakona o poroštvu RS za obveznosti iz naslova refinanciranja kreditnih obveznosti DARS je izvedla potrebne aktivnosti in sklenila nekaj novih pogodb z bankami pod ugodnejšimi pogoji od prvotnih kreditnih pogodb.

V poslovnem letu 2015 so vsi prihodki družbe DARS, d. d., znašali 373,1 mio EUR in so bili za 2 % višji glede na leto 2014. V strukturi prihodkov so prihodki od cestnin ohranili visok delež med vsemi prihodki; ta je znašal 93,8 %. V okviru prihodkov od cestnin so se prihodki od prodanih vinjet povečali za 4 % glede na leto 2014, medtem ko se prihodki od cestninjenja tovarnega prometa niso povečali. Slednji so kljub temu zadržali več kot 50-odstotni delež vseh prihodkov od cestnin.

Odhodki družbe DARS, d. d., so v letu 2015 znašali 300,6 mio EUR in so bili za 7 % višji glede na leto 2014. Na navedeno rast odhodkov je vplivalo predvsem povečanje drugih poslovnih odhodkov, ki predstavljajo desetino vseh odhodkov v letu 2015. Nanašajo se pretežno na dolgoročno vnaprej vračunane stroške iz naslova pričakovanih obveznosti družbe v zvezi z odškodninskimi zahtevki za tožbe, povezane z izgradnjo in obnavljanjem avtocest, pri čemer dejanski stroški in z njimi povezani odlivi denarnih sredstev še niso nastali. V strukturi odhodkov predstavljajo največji delež odpisi vrednosti, in sicer 49,9 %. Sledijo jim finančni odhodki s 16,4-odstotnim deležem, pri čemer so bili nižji za 11 % glede na leto 2014. Družba je, tudi na podlagi v aprilu 2015 sprejetega krovnege zakona o prestrukturiranju dolga DARS, nadaljevala obsežnejše odplačevanje glavnice kreditov, namenjenih za gradnjo in obnovo avtocest ter spremljajočih objektov v preteklih letih. Družba je tako v letu 2015 odplačala glavnice v višini 228,5 mio EUR in obresti v višini 46,7 mio EUR ter s tem znižala stanje dolga ob koncu leta za 5 % glede na stanje konec leta 2014. Kljub temu je dolg še vedno visok in je konec leta 2015 znašal še 2.502,7 mio EUR.

Čisti poslovni izid družbe DARS, d. d., je za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2015 znašal 60,5 mio EUR in je bil v primerjavi s čistim poslovnim izidom leta 2014 nižji za 14 % predvsem iz predhodno navedenih razlogov.

Glavni cilji družbe in poslovne usmeritve v prihodnje

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 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 bo 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.

Družba je v Letnem poročilu za leto 2015, javno objavljenem na Seonet, razkrila področja, na katerih delno odstopa od kodeksa ter priporočil in pričakovanj SDH, d. d. (str. 48 in 49).

Vir: Letno poročilo DARS 2015



ELEKTRO CELJE, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

Sedež:

Vrunčeva ulica 2A,
3000 Celje
Št. zaposlenih v skupini:
700
Lastniški delež RS:
79,50 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Družba ima v lasti distribucijsko omrežje električne energije in po pogodbi z družbo SODO, d. o. o., zanjo opravlja storitve na tem omrežju. Družba ima v lasti tudi manjše proizvodne enote električne energije, ki so zaradi velikosti neposredno povezane v distribucijsko omrežje. Družba trguje z električno energijo na maloprodajnem in veleprodajnem trgu z električno energijo. JARSE z najemnimi pogodbami s sistemskim operaterjem distribucijskega omrežja električne energije (SODO, d. o. o.) zagotavlja prihodke za vzdrževanje in širitev distribucijskega omrežja.

Uprava

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

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
TATJANA HABJAN	ČLAN	26. 8. 2013	26. 8. 2017
MIRJAN TRAMPUŽ	PRESEDNIK	26. 8. 2013	26. 8. 2017
MITJA VATOVEC	ČLAN	29. 8. 2013	29. 8. 2017
TOMISLAV PAJIČ	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	1. 9. 2014	1. 9. 2018
BORIS POČIVAVŠEK	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	1. 9. 2014	1. 9. 2018
MIHA KERIN	ČLAN	1. 9. 2016	1. 9. 2020

Lastniška struktura (Top 5) na dan 5. 9. 2016

Lastnik	Delež last.(%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,50
AMPELUS HOLDING LIMITED	1,91
ADDIKO BANK, D. D. – FIDUCIARNI RAČUN	1,86
G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED	1,84
GLOBAL BROKER – DILER A.D. – FIDUCIARNI RAČUN	1,41

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ROE PRED DAVKI	5,70	5,93	3,88
ROA PRED DAVKI	3,86	4,01	2,58
EBITDA MARŽA	17,58	20,87	16,19
EBIT MARŽA	6,81	7,79	5,05
NETO DOLG / EBITDA	1,44	1,24	1,54
FINANČNI VZVOD	1,50	1,45	1,51

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	0	0	3.008.972
DENARNA SREDSTVA	1.856.869	2.003.549	689.770
SKUPAJ SREDSTVA	312.244.544	285.713.412	283.699.999
KAPITAL	207.638.928	196.839.551	188.478.584
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	33.632.922	36.770.278	34.735.724
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	48.742.355	30.519.657	39.641.102

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	162.405.192	140.389.018	156.542.174
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	179.625.613	158.913.110	173.555.129
ODPISI VREDNOSTI	19.357.839	20.797.151	19.330.937
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	10.233.231	10.733.939	6.639.381

Ekonomska merila – družba	LNU 2016	Re 2015
ROA	3,50	2,54
EBITDA marža	42,00	38,37
Neto finančni dolg/EBITDA	1,92	1,70
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	40,50	40,46
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	68,20	75,41
Strateška merila – družba	LNU 2016	Re 2015
SAIDI	28,04	27,40
Delež izgub na distribuirano EE	5,20	5,00
OPEX na distribuirano EE	24,00	23,00
SAIFI	0,75	0,70
MAIFI	3,50	3,07

Poslovanje skupine v letu 2015

Skupino Elektro Celje sestavljajo obvladujoča družba Elektro Celje, d. d., in dve odvisni družbi – Elektro Celje energija, d. o. o., kot dobavitelj električne energije in drugih energentov ter MHE – ELPRO, d. o. o., kot proizvajalec električne energije.

ECE, energetska družba, d. o. o., je nastala v postopku pripojitve družbe Elektro Gorenjska Prodaja, d. o. o., k družbi Elektro Celje Energija, d. o. o. Družbo sta ustanovila družba Elektro Celje, d. d., in Elektro Gorenjska, d. d. Družbenik Elektro Gorenjska, d. d., je

vstopil v družbo v postopku pripojitve njegove hčerinske družbe Elektro Gorenjska prodaja, d. o. o., kot prevzete družbe k družbi Elektro Celje Energija, d. o. o. Poslovni delež posameznega družbenika v osnovnem kapitalu znaša: Elektro Celje, d. d., 74,3256 % in Elektro Gorenjska, d. d., 25,6744 %. Družba opravlja dejavnost nakupa in prodaje električne energije ter drugih energentov, svetovanje, storitve in druge dejavnosti v skladu z Aktom o ustanovitvi.

Skupina Elektro Celje je poslovno leto 2015 zaključila s čistim dobičkom v višini 10.233.231 EUR, kar je za 5.760.991 EUR več od načrtovanega oz. za 500.708 EUR manj od doseženega v letu 2014. V letu 2015 so prihodki skupine Elektro Celje znašali 180.137.624 EUR; bili so za 13 % višji od doseženih v letu 2014. Poslovni prihodki v višini 179.625.613 EUR predstavljajo 99,7 % vseh prihodkov skupine in vključujejo prihodke od prodaje električne energije (60,3 %), prihodke od najema in vzdrževanja infrastrukture ter opravljanja storitev za SODO (28,9 %), prihodke od usredstvenih lastnih proizvodov in storitev (8 %), prihodke od prodaje proizvodov in storitev (0,9 %) in druge poslovne prihodke (1,6 %).

Odhodki skupine so v letu 2015 znašali 168.607.920 EUR; od doseženih v letu 2014 so višji za 14 %. Poslovni odhodki v višini 167.397.650 EUR predstavljajo 99,2 % vseh odhodkov; od doseženih v letu 2014 so višji za 14,2 %.

Vrednost sredstev skupine Elektro Celje se je povečala za 9,3 % in je ob koncu leta 2015 znašala 312.244.544 EUR. Opredmetena osnovna sredstva so na dan 31. 12. 2015 v vrednosti 246.489.479 EUR, kar je za 4.235.503 EUR več kot leto poprej, in predstavljajo 78,6 % vseh sredstev. Investicije so v letu 2015 znašale 21.923.723 EUR. Kapital skupine Elektro Celje na dan 31. 12. 2015 znaša 207.638.928 EUR in se je glede na preteklo leto povečal za 10.799.377 EUR. V strukturi virov sredstev predstavlja 66,5 %. Kratkoročne in dolgoročne obveznosti so na dan 31. 12. 2015 znašale 82.375.277 EUR, kratkoročne obveznosti so se v primerjavi z letom 2014 povečale za 59,7 %, predvsem na račun kratkoročnih finančnih obveznosti do bank.

Skupina Elektro Celje je imela v poslovnem letu 2015 zaposlenih povprečno 700 oseb.

Ključni poslovni dogodki:

- družba Elektro Celje se je, kot eno izmed osmih podjetij in ponudnica distribucijskega poligona, vključila v evropski razvojni projekt;
- za investicije na srednje- in nizkonapetostnem omrežju so namenili 21,7 mio EUR, zgradili so 36 novih TP, 46,7 km SN podzemnih vodov in 35,9 km NN kabelskih vodov;
- uspešno so povezali hčerinsko podjetje ECE s hčerinsko družbo Elektro Gorenjska Prodaja;
- s Hitachijem so pričeli projekt, ki je trenutno v fazi študije izvedljivosti in pomeni nadgradnjo Smart Grida in nudenje poligona slovenskim in japonskim podjetjem;
- pričeli so aktivnosti uvedbe modela poslovne odličnosti kot orodja za upravljanje in vodenje podjetja;
- prenovljen je bil strateški načrt družbe Elektro Celje.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve:

- zagotavljanje kakovostnih storitev za odjemalce s krepitvijo distribucijske mreže;
- optimizacija in povečevanje učinkovitosti poslovnih procesov.

Strateški cilji:

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

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

Družba Elektro Celje izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

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

Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga: V letu 2015 družba pri poslovanju ni bistveno odstopala od načel, postopkov in meril, ki jih predpisujejo navedeni kodeksi in priporočila. Družba izjavlja, da ne ravna dosledno po tistih določbah kodeksov oziroma priporočil, ki so za družbo urejeni že z zakonom ali jih družba ureja v skladu z določbami statuta, na drugačen način, kot je to določeno s kodeksi, oziroma v primerih, ko neobvezujočih ravnanj nima predpisanih v svojih aktih, ali ko ravnanja niso določena kot zakonska obveznost. Mnenje družbe je, da so člani nadzornega organa strokovni, odgovorni in neodvisni pri opravljanju svojih nalog in delujejo v skladu z določili Kodeksa upravljanja javnih delniških družb in Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter s priporočili SDH. Družba izjavlja, da je uprava obvladujoče družbe aktivno spremljala in neposredno nadzirala poslovanje odvisnih družb ECE, d. o. o., in MHE - ELPRO, d. o. o., skladno s strateškimi usmeritvami, z namenom doseganja zastavljenih poslovnih ciljev. Družba Elektro Celje bo priporočila novih aktov SDH spoštovala tudi v prihodnje ter bo skladno s tem izpopolnjevala in izboljševala svoj sistem upravljanja. Ob morebitnem odstopanju od podane izjave o spoštovanju kodeksov bo družba poskrbela za pravočasno objavo.

Vir: Elektro Celje, d. d.



ELEKTRO GORENJSKA, D. D., KRANJ

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež:

Ulica Mirka Vadnova 3A,
4000 Kranj

Št. zaposlenih v skupini:
305

Lastniški delež RS:
79,42 %

Lastniški delež SDH:
0,31 %

Osnovni podatki o dejavnosti

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 pridružno družbo Soenergetika, ki je v 25-odstotni lasti družbe Gorenjske elektrarne, d. o. o.

Uprava

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
BOJAN LUSKOVEC	PRESEDNIK UPRAVE	16. 9. 2014	16. 9. 2018

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
TEDO DJEKANOVIĆ	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	27. 8. 2013	27. 8. 2017
ELVIS DURAKOVIĆ	ČLAN	27. 8. 2013	27. 8. 2017
ANDREJ KOPRIVEC	ČLAN	27. 8. 2013	27. 8. 2017
SAMO LOGAR	PREDSEDNIK	27. 8. 2013	27. 8. 2017
DOMINIK OVNIČEK	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	8. 8. 2015	8. 8. 2019
IZTOK ŠTULAR	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	8. 8. 2015	8. 8. 2019

Lastniška struktura (Top 5) na dan 5. 9. 2016

Lastnik	Delež last.(%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,42
Kapitalska družba, d. d.	2,50
Sava RE, d. d.	1,62
Pivovarna Laško Union, d. o. o.	1,57
Poslovni Biro, d. o. o.	1,31

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ROE PRED DAVKI	5,68	4,50	3,75
ROA PRED DAVKI	3,75	2,83	2,38
EBITDA MARŽA	41,76	19,96	17,42
EBIT MARŽA	16,32	8,24	6,43
NETO DOLG / EBITDA	2,57	2,14	2,28
FINANČNI VZVOD	1,47	1,56	1,61

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	840	200.840	200.000
DENARNA SREDSTVA	3.561.312	5.188.746	5.582.111
SKUPAJ SREDSTVA	213.797.402	218.571.629	219.438.433
KAPITAL	145.144.102	139.847.972	135.989.844
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	40.675.440	35.924.154	35.144.993
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	12.721.153	27.528.476	32.446.495

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	35.404.931	83.901.176	92.615.005
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	40.710.245	89.444.365	97.284.530
ODPISI VREDNOSTI	10.354.423	10.483.941	10.693.930
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	7.239.406	5.477.406	4.674.266

Ekonomska merila – družba	LNU 2016	Re 2015
ROA	3,00	2,86
EBITDA marža	45,30	41,42
Neto finančni dolg/EBITDA	3,20	3,00
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	48,40	56,27
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	94,80	94,21
Strateška merila – družba	LNU 2016	Re 2015
SAIDI	14,00	13,27
Delež izgub na distribuirano EE	4,80	4,65
OPEX na distribuirano EE	29,50	24,37
SAIFI	0,50	0,58
MAIFI	8,00	2,87

Poslovanje skupine v letu 2015

Skupino Elektro Gorenjska sestavljajo obvladujoča družba Elektro Gorenjska, d. d., in njena odvisna družba Gorenjske elektrarne, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti družbe Elektro Gorenjska, d. d. Skupina kot povezani osebi obravnava še družbo ECE, d. o. o., v kateri ima Elektro Gorenjska, d. d., 25,6744-odstotni lastniški delež, in družbo Soenergetika, d. o. o., v kateri imajo Gorenjske elektrarne, d. o. o., 25-odstotni lastniški delež.

Pri sestavi skupine je v letu 2015 prišlo do spremembe. Hčerinska družba Elektro Gorenjska Prodaja, d. o. o., ki je bila v 100-odstotni lasti družbe Elektro Gorenjska, je bila pripojena k družbi ECE, d. o. o.

Skupina Elektro Gorenjska je v letu 2015 dosegla čisti poslovni izid v višini 7.239.406 EUR, kar je za 1.762.000 EUR več kot v predhodnem letu.

K pozitivnemu poslovanju v letu 2015 je odločilno prispeval izid iz poslovanja, in sicer iz dejavnosti Pogodba s SODO ter proizvodnja električne energije. Skupina Elektro Gorenjska je v letu 2015 investirala 18.342.130 EUR, leta 2014 pa 14.764.515 EUR. Sredstva skupine Elektro Gorenjska so na zadnji dan leta 2015 znašala 213.797.402 EUR, na 31. 12. 2014 pa 218.571.629 EUR in so se v letu 2015 znižala za 2,2 %. Dolgoročna sredstva so se v letu 2015 povečala za 7,1 %, kratkoročna sredstva pa so se znižala za 63,4 %. Dolgoročna sredstva predstavljajo 94,8 % vseh sredstev skupine. V okviru slednjih so najpomembnejša opredmetena osnovna sredstva, ki predstavljajo 95,1 % vseh dolgoročnih sredstev. Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev se je v letu 2015 povečala za 4,4 % oz. za 8.047.149 EUR. Na dan 31. 12. 2015 je bilo v skupini Elektro Gorenjska razmerje med lastniškim in dolžniškim kapitalom 2,1 : 1, medtem ko je bilo konec leta 2014 to razmerje enako 1,8 : 1. V okviru obveznosti do virov sredstev kapital predstavlja 67,9 % celotne bilančne vsote. V letu 2015 se je kapital povečal za 3,8 % oz. 5.296.130 EUR. Dolgoročne obveznosti, v veliki večini gre za dolgoročne finančne obveznosti do bank, so 31. 12. 2015 predstavljale 19 % vseh virov sredstev. V letu 2015 so se zvišale za 13,2 % oz. 4.751.286 EUR. Kratkoročne obveznosti so predstavljale 6,7 % vseh virov sredstev in so se v letu 2015 znižale za 53,8 % oz. 14.807.323 EUR. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev so konec leta 2015 predstavljale 6,7 % virov sredstev. V letu 2015 so se povečale za 1,8 % oz. 260.131 EUR. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev so konec leta 2015 predstavljale 0,4 % virov sredstev in so se glede na leto prej znižale za 22,8 % oz. 274.451 EUR.

V skupini Elektro Gorenjska je bilo 31. 12. 2015 zaposlenih 305 delavcev. V primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2014 se je število zaposlenih v skupini zmanjšalo za 39 delavcev.

Ključni poslovni dogodki:

- na visokonapetostnem omrežju so zaključili izgradnjo 110 in 20 kilovoltne distribucijske daljnovidne povezave, ki je povezuje Železnike in Bohinj in omogoča celovito napajanje regije;
- za investicije na srednje- in nizkonapetostnem omrežju so namenili 18 mio EUR;
- letno povečujejo delež podzemnega kableskega omrežja za vsaj 2 %, kar pri 5800 km omrežja vsako leto pomeni več kot 100 km novega podzemnega kableskega omrežja;
- v letu 2015 so prešli na samostojen informacijski sistem in uspešno povezali hčerinsko podjetje Elektro Gorenjska Prodaja s strateškim partnerjem ECE;
- posodobitev obračunskih merilnih sistemov je prešla iz razvojne in testne faze v redno in pospešeno menjavo merilne opreme.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve:

- zagotavljanje kakovostnih storitev za odjemalce, s krepitvijo distribucijske mreže,
- optimizacija in povečevanje učinkovitosti poslovnih procesov.

Strateški cilji:

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

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

Družba Elektro Gorenjska izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

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

Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga: V letu 2015 družbe v skupini pri poslovanju niso bistveno odstopale od načel, postopkov in meril, ki jih predpisujejo navedeni kodeksi ter priporočila. Matična družba izjavlja, da ne ravna dosledno po tistih določbah kodeksov oziroma priporočil, ki so za družbo urejene že z zakonom ali jih družba ureja v skladu z določbami statuta, na drugačen način, kot je to določeno s kodeksi, oziroma v primerih, ko neobvezujočih ravnanj nima predpisanih v svojih aktih ali ko ravnanja niso določena kot zakonska obveznost.

Vir: Elektro Gorenjska, d. d.



ELEKTRO LJUBLJANA, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

Sedež:

Slovenska cesta 58,
1000 Ljubljana

Št. zaposlenih:

942 (v skupini)

Lastniški delež RS:

79,50 %

Lastniški delež SDH:

0,30 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Družba ima v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v Republiki Sloveniji. Po pogodbi z družbo SODO, d. o. o., daje tej svojo elektrodistribucijsko infrastrukturo v najem in zanjo opravlja storitve na omrežju. V letu 2011 je družba Elektro Ljubljana, d. d., dejavnost nakupa in prodaje električne energije prenesla na novoustanovljeno družbo Elektro energija, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti Elektra Ljubljana, d. d.

Uprava

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
ANDREJ RIBIČ	PREDSEDNIK UPRAVE	22. 3. 2014	22. 3. 2018

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
MITJA FABJAN	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	25. 8. 2013	25. 8. 2017
EGON HODA	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	25. 8. 2013	25. 8. 2017
ANDREJ ŠUŠTERŠIČ	PREDSEDNIK	30. 8. 2013	30. 8. 2017
DAVID VALENTINČIČ	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	30. 8. 2013	30. 8. 2017
JANEZ ZAKONJŠEK	ČLAN	30. 8. 2013	30. 8. 2017
DAVID SKORENŠEK	ČLAN	28. 8. 2015	28. 8. 2019

Lastniška struktura (Top 5) na dan 6. 9. 2016

Lastnik	Delež last.(%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,50
KD GROUP, D. D.	4,95
TRIGLAV VZAJEMNI SKLADI – DELNIŠKI TRIGLAV STEBER GLOBAL	2,72
G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED	1,65
ADRIATIC SLOVENICA, d. d., KOPER, KRITNO PREMOŽENJE	0,79

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ROE PRED DAVKI	5,83	2,51	4,13
ROA PRED DAVKI	3,24	1,35	2,19
EBITDA MARŽA	10,49	6,51	7,68
EBIT MARŽA	4,44	1,68	2,68
NETO DOLG / EBITDA	1,93	2,58	2,53
FINANČNI VZVOD	1,76	1,84	1,88

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	11.615	15.098	418.896
DENARNA SREDSTVA	10.455.165	9.298.691	10.597.624
SKUPAJ SREDSTVA	518.698.004	525.372.287	531.289.131
KAPITAL	294.787.659	285.796.355	283.266.520
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	75.570.371	82.731.525	91.774.181
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	87.316.590	103.222.723	99.442.931

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	438.048.353	561.075.470	518.577.489
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	453.313.908	581.282.557	532.815.702
ODPISI VREDNOSTI	27.460.500	28.038.289	26.662.018
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	14.459.067	4.997.833	10.039.426

Ekonomska merila	LNU 2016	Re 2015
ROA	3,00	2,67
EBITDA marža	42,58	40,90
Neto finančni dolg / EBITDA	2,30	2,01
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	30,60	31,34
Dodana vrednost na zaposlenega	77,60	81,32
Strateška merila	LNU 2016	Re 2015
SAIDI	38,00	39,29
Delež izgub na distribuirano EE	4,60	4,62
OPEX na distribuirano EE	17,80	17,53
SAIFI	0,85	0,83
MAIFI	3,50	3,30

Poslovanje skupine v letu 2015

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

Elektro energija, d. o. o., opravlja dejavnosti nakupa in prodaje električne energije in drugih energentov na trgu na drobno in na trgu na debelo. Družba je za potrebe opravljanja dejavnosti trgovine na debelo ustanovila tri hčerinske družbe, ki so v

100-odstotnem lastništvu družbe Elektro energija d. o. o., in sicer Elektro energija Adria, d. o. o., na Hrvaškem, Elektro energija BH, d. o. o., v Bosni in Hercegovini in Elektro energija SRB, d. o. o., v Srbiji.

V okviru procesa strateškega prestrukturiranja družbe je družba Elektro energija, d. o. o., konec leta 2015 pričela postopek likvidacije družb Elektro energija BH, d. o. o., in Elektro energija SRB, d. o. o., v letu 2016 pa je predvidena še likvidacija hčerinske družbe Elektro energija Adria, d. o. o. V letu 2015 se je po pridobitvi odločbe Javne agencije RS za varstvo konkurence pričel postopek združevanja družbe Elektro energije, d. o. o., z družbo Gen-i, d. o. o.

Elektro Ljubljana OVE, d. o. o., je podjetje, katerega osnovna dejavnost je razvoj uporabe obnovljivih virov energije, predvsem proizvodnje električne energije iz 100-odstotno obnovljivih virov energije.

Skupina Elektro Ljubljana je v letu 2015 s čistim dobičkom v višini 14.459,1 tisoč EUR preseгла poslovni rezultat predhodnega leta za 9.461,2 tisoč EUR oz. za 189 %.

Čisti prihodki od prodaje, v letu 2015 doseženi v višini 438.048,4 tisoč EUR, so bili v primerjavi s predhodnim letom nižji za 123.027,1 tisoč EUR oz. za 21,9 %. Zmanjšanje prihodkov je predvsem posledica manjšega obsega trgovanja na tujih veleprodajnih trgih. Prihodki iz naslova najema elektrodistribucijske infrastrukture in storitev za SODO so bili v primerjavi s predhodnim letom večji za 295 tisoč EUR oz. za 0,4 %, pri čemer je 228,3 tisoč EUR povečanja posledica končnih obračunov najemnine in storitev za pretekla leta.

Stroški materiala in prodanega blaga so v letu 2015 znašali 355.012,8 tisoč EUR in so bili v največji meri zaradi manjših odhodkov iz naslova nakupa električne energije za 135.973,6 tisoč EUR oz. za 27,7 % nižji kot v letu 2014.

Stroški storitev, v letu 2015 realizirani v višini 19.286,5 tisoč EUR, so bili v primerjavi s predhodnim letom višji za 483,2 tisoč EUR oz. za 2,6 %. Povečanje stroškov storitev je predvsem posledica povečanja stroškov zavarovalnih premij in stroškov informatike.

Stroški dela, ki so v letu 2015 znašali 31.055,5 tisoč EUR, so bili glede na predhodno leto nižji za 2.200,5 tisoč EUR oz. za 6,6 %. Znižanje stroškov dela je delno posledica izrednih razmer v februarju 2014 (odprava posledic žledoloma), delno pa znižanje števila zaposlenih v skupini, spremembe podjetniške kolektivne pogodbe in manjših stroškov v zvezi z oblikovanjem rezervacij za jubilejne nagrade.

Finančni odhodki so v letu 2015 znašali 3.616,9 tisoč EUR in so bili v primerjavi s predhodnim letom višji za 490,7 tisoč EUR oz. za 15,7 %, kar je predvsem posledica v letu 2015 izvedenih slabitev naložb.

Investicijska vlaganja skupine Elektro Ljubljana so v letu 2015 dosegla 28.057,6 tisoč EUR. Finančno so bila to druga najvišja vlaganja v zadnjem petletnem obdobju. Nižja so bila le v primerjavi z letom 2014, in sicer za 3.457,3 tisoč EUR oz. za 11 %. Zmanjšanje investiranih sredstev v letu 2015 je posledica dejstva, da je bila večina posledic žledoloma 2014 sanirana še v istem letu na podlagi namensko povečanih investicijskih sredstev.

V skupini Elektro Ljubljana je 1. januarja 2015 pričela veljati nova Podjetniška kolektivna pogodba, ki je usklajena z novo delovnopravno zakonodajo in panožno pogodbo elektrogospodarstva.

V skupini Elektro Ljubljana je bilo na dan 31. 12. 2015 zaposlenih 942 delavcev. Glede na predhodno leto je v skupini 5 zaposlenih manj, kar je predvsem posledica zmanjšanja števila zaposlenih v hčerinski družbi Elektro energija, d. o. o. V povprečju je bilo v letu 2015 v skupini Elektro Ljubljana 943 zaposlenih.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve so naslednje:

- zagotavljanje kakovostnih storitev za odjemalce s krepitvijo distribucijske mreže,
- optimizacija in povečevanje učinkovitosti poslovnih procesov.

Strateški cilji so naslednji:

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

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

Družba Elektro Ljubljana izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

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

Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga: Skupina Elektro Ljubljana stremi k vzdržnemu in enakomernemu razvoju, s katerim lastnikom zagotavlja primeren donos ob izpolnjevanju temeljnega poslanstva, ki je v zagotavljanju zanesljivega, varnega, kakovostnega in trajnostnega distribucijskega elektroenergetskega sistema z združevanjem najsodobnejših storitev s področja preskrbe z električno energijo. Skupina posluje dobičkonosno, varno in pregledno ter pri svojem poslovanju upošteva Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Za doseganje ciljev poslovanja je zelo pomembno tudi kakovostno komuniciranje s sedanjimi in potencialnimi delničarji ter finančnimi institucijami. Pri komuniciranju z njimi si skupina prizadeva za ažurnost, odprtost in konsistentnost. Informacije, ki jim jih posreduje, se nanašajo predvsem na dosežene in načrtovane poslovne rezultate družbe. V zvezi z zakonodajo in regulativo redno in odprto komunicira z vladnimi ustanovami, tj. z ministrstvom, pristojnim za energijo, in Agencijo za energijo, z upravljavcem državnega premoženja Slovenskim državnim holdingom (SDH) in s sistemskim operaterjem distribucijskega omrežja SODO, d. o. o. Tudi na spletu sproti objavlja vse pomembne informacije za vlagatelje in ostale deležnike.

Vir: Elektro Ljubljana, d. d.



ELEKTRO MARIBOR, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

Sedež:

Vetrinjska ulica 2,
2000 Maribor

Št. zaposlenih v skupini:
842

Lastniški delež RS:
79,50 %

Osnovni podatki o dejavnosti

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 območju Elektro Maribor. Delničarji so na redni letni skupščini avgusta 2011 soglašali z delitvijo dejavnosti nakupa in prodaje električne energije od omrežne dejavnosti, po kateri se je dejavnost nakupa in prodaje električne energije prenesla po postopku izčlenitve s prenosne družbe Elektro Maribor, d. d., na prevzemno družbo Elektro Maribor Energija plus, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti družbe Elektro Maribor, d. d. Prvega decembra 2011 je tako dobavo električne energije prevzela družba Elektro Maribor Energija plus, d. o. o.

Uprava

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
BORIS SOVIČ	PRESEDENIK UPRAVE	13. 3. 2016	12. 3. 2020

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
ROMAN FERENČAK	ČLAN	1. 9. 2013	1. 9. 2017
DUŠAN KOVAČIČ	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	14. 7. 2014	14. 7. 2018
DARKO NEMEC	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	14. 7. 2014	14. 7. 2018
CIRIL PUCKO	ČLAN	12. 12. 2014	12. 12. 2018
MATEJA ČUK	NAMESTNICA PRESEDNKA	15. 12. 2014	12. 12. 2018
TOMAŽ OREŠIČ	PRESEDENIK	15. 12. 2014	12. 12. 2018

Lastniška struktura (Top 5) na dan 5. 9. 2016

Lastnik	Delež last.(%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,50
PIVOVARNA UNION, d. d.	5,74
AMPELUS HOLDING LIMITED	3,27
ADDIKO BANK, d. d. (fiduciarni račun)	1,67
KAPITALSKA DRUŽBA, d. d.	1,61

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ROE PRED DAVKI	5,20	5,27	3,67
ROA PRED DAVKI	3,67	3,70	2,55
EBITDA MARŽA	20,49	19,62	17,51
EBIT MARŽA	8,15	7,53	4,95
NETO DOLG/EBITDA	0,55	0,49	0,68
FINANČNI VZVOD	1,42	1,42	1,43

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	0	4.589	51.290
DENARNA SREDSTVA	19.462.055	19.060.063	16.479.786
SKUPAJ SREDSTVA	369.398.672	358.929.747	349.918.733
KAPITAL	260.841.874	253.508.924	245.002.446
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	30.274.589	28.857.235	29.718.509
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	39.729.853	39.126.282	38.053.866

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	149.246.239	157.037.660	157.316.997
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	170.520.908	177.718.201	175.014.514
ODPISI VREDNOSTI	21.048.046	21.497.127	21.991.198
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	11.673.330	11.492.681	9.280.471

Ekonomska merila	LNU 2016	Re 2015
ROA	3,00	3,30
EBITDA marža	40,10	37,60
Neto finančni dolg/EBITDA	0,92	0,72
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	41,40	40,60
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	68,33	71,20
Strateška merila	LNU 2016	Re 2015
SAIDI	50,43	48,90
Delež izgub na distribuirano EE	5,25	5,23
OPEX na distribuirano EE	20,70	23,90
SAIFI	1,70	1,80
MAIFI	8,60	7,56

Poslovanje skupine v letu 2015

Skupino Elektro Maribor sestavljajo obvladujoča družba Elektro Maribor, d. d., in dve odvisni družbi, ki sta v 100-odstotni lasti obvladujoče družbe: Energija plus, d. o. o., in OVEN Elektro Maribor, d. o. o.

V letu 2015 je skupina ustvarila čisti poslovni izid v višini 11.673.330 EUR. Glede na preteklo leto je dobiček višji za 180.649 EUR oz. 2 %. Čisti poslovni izid je boljši predvsem zaradi nižjih stroškov glede na preteklo leto. Vsi prihodki skupine so v letu 2015 znašali

171.103.995 EUR in so za 4 % nižji glede na preteklo leto. Nižji so predvsem poslovni prihodki, in sicer za 7.197.293 EUR oz. 4 % glede na preteklo leto. Vsi stroški in odhodki skupine so v letu 2015 znašali 157.742.396 EUR in so za 5 % nižji glede na leto 2014. Stroški materiala so glede na preteklo leto nižji za 9.143.472 EUR oz. 9 %. Med njimi predstavljajo največji delež stroški nakupa električne energije, ki znašajo 81.926.728 EUR in predstavljajo 88 % vseh stroškov materiala. Stroški dela so glede na preteklo leto višji za 828.514 EUR oz. 3 % predvsem iz naslova zaposlitev za določen čas, zaradi povečanega obsega del in aktuarskega izračuna, ki je upošteval določila nove podjetniške kolektivne pogodbe (PKP), ki se nanašajo na jubilejne nagrade za 40 let

Bilančna vsota skupine na dan 31. 12. 2015 znaša 369.398.672 EUR. Glede na preteklo leto je višja za 10.468.925 EUR oziroma 3 %. V strukturi sredstev prevladujejo dolgoročna sredstva. Delež se z leti bistveno ne spreminja. Kapital je v višini 260.841.874 EUR. Kratkoročne in dolgoročne obveznosti so na dan 31. 12. 2015 znašale 70.004.442 EUR. Celotne finančne obveznosti skupine pa 38.727.072 EUR in so bile za 7 % višje v primerjavi s preteklim letom, kar je predvsem posledica višjih dolgoročnih finančnih obveznosti.

Investicijska vlaganja skupine Elektro Maribor so v letu 2015 znašala 27.571.079 EUR, kar je za 11 % več glede na preteklo leto. Največji delež (92-odstotni) v strukturi investicijskih vlaganj predstavljajo vlaganja obvladujoče družbe Elektro Maribor.

Konec leta 2015 je bilo v skupini 842 zaposlenih. Največji delež (92-odstotni) vseh zaposlenih predstavljajo zaposleni v družbi Elektro Maribor. V letu 2015 je bilo 120 prihodov in 108 odhodov. Glede na preteklo leto je število zaposlenih večje zaradi podaljšanja delovnega razmerja za določen čas zaposlenim delavcem v družbi Elektro Maribor, ki so jih zaposlili zaradi povečanega obsega del.

Ključni poslovni dogodki:

- v družbi Elektro Maribor so v letu 2015 izdelali strategijo družbe;
- pričeli so gradnjo visokonapetostnega 110-kilovoltnega daljnovoda Murska Sobota–Mačkovci, ki predstavlja največji investicijski projekt družbe v letu 2015;
- zaključili so gradnjo nove 110/20-kilovoltne razdelilnotransformatorske postaje Podvelka;
- zgradili so 20 novih in rekonstruirali 90 transformatorskih postaj, rekonstruirali in na novo zgradili so 94,25 km nizkonapetostnih nadzemnih vodov ter na novo položili in rekonstruirali 130,61 km nizkonapetostnih kablovodov;
- rekonstruirali so 89 km sredjenapetostnih nadzemnih vodov ter na novo položili in rekonstruirali 34 km sredjenapetostnih kablovodov;
- v sistem naprednega merjenja so dodatno vključili 16.253 merilnih mest;
- zaključili so I. fazo rekonstrukcije RTP 110/20 kV Slovenska Bistrica in nadaljevali II. fazo;
- izvedli so nabavo havarijskih stebrov, pri tem so sodelovali v skupnem javnem naročilu z vsemi distribucijskimi podjetji v Sloveniji;
- zaradi povečanega obsega del so zaposlili 100 novih sodelavcev;
- v letu 2015 je bila podpisana nova podjetniška kolektivna pogodba, v kateri sta upoštevana zakonodaja in panožna kolektivna pogodba.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve:

- zagotavljanje kakovostnih storitev za odjemalce, s krepitvijo distribucijske mreže,
- optimizacija in povečevanje učinkovitosti poslovnih procesov.

Strateški cilji:

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

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

Družba Elektro Maribor izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

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

Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga: Uprava družbe in nadzorni svet družbe pri svojem delu in poslovanju spoštujeta tudi določila Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, ki so ga sporazumno oblikovali in sprejeli Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana, Združenje nadzornih svetov in Združenje Manager in ki je bil v prenovljeni obliki sprejet 8. 12. 2009, uporabljati pa se je začel 1. 1. 2010 in je objavljen na peti strani navedenih subjektov.

Uprava obvladujoče družbe izjavlja, da pri upravljanju odvisnih družb Energija plus, d. o. o., in OVEN, d. o. o., uveljavlja enake standarde korporativnega upravljanja, kot veljajo za obvladujočo družbo Elektro Maribor, d. d.

Vir: Elektro Maribor, d. d.



ELEKTRO PRIMORSKA, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

Sedež:

Erjavčeva ulica 22,
5000 Nova Gorica
Št. zaposlenih v skupini:
513
Lastniški delež RS:
79,50 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Družba ima v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v Republiki Sloveniji. Po pogodbi z družbo SODO, d. o. o., zanjo opravlja storitve na tem omrežju. Delničarji so na redni letni skupščini avgusta 2011 soglašali z delitvijo dejavnosti nakupa in prodaje električne energije od omrežne dejavnosti, po kateri se je dejavnost nakupa in prodaje električne energije prenesla po postopku izčlenitve iz prenosne družbe Elektro Primorska, d. d., na prevzemno družbo E3, energetika, ekologija, ekonomija, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti družbe Elektro Primorska, d. d.

Uprava

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

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
MATJAŽ BAJEC	ČLAN	28. 8. 2013	28. 8. 2017
DEAN KOCJANČIČ	ČLAN	28. 8. 2013	28. 8. 2017
MASSIMO MAKOVAC	ČLAN	28. 8. 2013	28. 8. 2017
UROŠ SAKSIDA	PREDSEDNIK	28. 8. 2013	28. 8. 2017
JERNEJ KENDA	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	19. 10. 2015	19. 10. 2019
PRIMOŽ KRMELE	NAMESTNIK PRED., PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	19. 10. 2015	19. 10. 2019

Lastniška struktura (Top 5) na dan 5. 9. 2016

Lastnik	Delež last.(%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,50
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.	5,97
ADDIKO BANK, d. d. – FIDUCIARNI RAČUN	2,74
KAPITALSKA DRUŽBA, d. d.	2,00
G.I. DAKOTA INVESTMENTS LIMITED	1,27

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ROE PRED DAVKI	5,54	3,24	5,89
ROA PRED DAVKI	3,80	2,17	3,84
EBITDA MARŽA	17,80	17,89	17,41
EBIT MARŽA	6,17	5,12	7,16
NETO DOLG / EBITDA	1,37	1,53	1,23
FINANČNI VZVOD	1,46	1,45	1,53

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	4.480	40.623	194.561
DENARNA SREDSTVA	4.934.865	868.441	6.488.438
SKUPAJ SREDSTVA	217.720.959	210.742.587	217.657.213
KAPITAL	148.727.193	145.156.912	142.465.880
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	22.015.324	20.868.992	21.445.704
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	31.576.622	29.687.239	38.526.676

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	100.190.050	92.558.815	114.119.766
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	107.994.079	103.403.720	122.787.842
ODPISI VREDNOSTI	12.553.208	13.203.378	12.580.930
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	7.058.003	4.079.402	7.499.010

Ekonomska merila	LNU 2016	Re 2015
ROA	2,80	3,09
EBITDA marža	34,80	36,49
Neto finančni dolg/EBITDA	1,86	1,44
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	24,30	25,00
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	65,00	71,00
Strateška merila	LNU 2016	Re 2015
SAIDI	60,00	55,54
Delež izgub na distribuirano EE	5,70	5,87
OPEX na distribuirano EE	27,30	27,82
SAIFI	1,26	1,24
MAIFI	11,60	7,64

Poslovanje skupine v letu 2015

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., in Knešca, d. o. o., iz Mosta na Soči, ki je v 47,27-odstotni lasti družbe JOD, d. o. o., kot pridružena družba.

V letu 2015 je bil v skupini realiziran čisti poslovni izid v višini 7.058.003 EUR, kar je za 4.855.629 EUR več od doseženega v letu 2014. V letu 2015 so bili ustvarjeni poslovni

prihodki skupine v višini 107.957.757 EUR, čisti prihodki skupine Elektro Primorska pa so znašali 100.190.050 EUR; bili so za 7.631.235 EUR višji od doseženih v letu 2014.

Poslovni odhodki skupine so v letu 2015 znašali 101.327.645 EUR; od ustvarjenih v predhodnem letu so višji za 1,9 %.

V strukturi poslovnih odhodkov največji delež (55,5-odstotni) predstavlja nabavna vrednost prodane električne energije v višini 56.306.437 EUR in znaša za 5.207.794 EUR več kot predhodno leto. Stroški dela so bili v višini 17.564.500 EUR in za 3,8 % višji kot predhodno leto.

Vrednost sredstev skupine Elektro Primorska se je zvišala za 4,1 % in je ob koncu leta 2015 znašala 217.720.959 EUR. Opredmetena osnovna sredstva v vrednosti 180.210.976 EUR, kar je za 3.366.190 EUR več kot leto poprej, predstavljajo 82,8 % vseh sredstev. Kapital skupine Elektro Primorska znaša 148.727.193 EUR in se je glede na preteklo leto povečal za 5.447.309 EUR. V strukturi virov sredstev predstavlja 68,3 %. Kratkoročne in dolgoročne obveznosti so na dan 31. 12. 2015 znašale 53.591.946 EUR in so se v primerjavi z letom 2014 povečale za 3.035.715 EUR.

Ugotovljena je bila napaka pri vrednosti dolgoročne finančne naložbe v Knešco, d. o. o., zato je bila izvedena slabitev v vrednosti 546.283 EUR v breme preteklega poslovnega izida.

Ključni poslovni dogodki:

- izvedba pilotnega projekta za izboljšanje kvalitete napajanja odjemalcev;
- potrditev strategije skupine IT in prehod v izvedbeno fazo prenove ključnih informacijskih sistemov in orodj;
- uvedba sistema upravljanja delovne uspešnosti in sistema variabilnega nagrajevanja zaposlenih;
- izvajanje programa RAST (program racionalizacije stroškov poslovanja);
- investicije (zaključek sanacije posledic žledenja iz leta 2014, izgradnja kablinskih srednjenapetostnih vodov na območju Pivke in Postojne, obnavljanje 20-kilovoltnega stikališča v RTP Tolmin, RTP Postojna in RTP Izola, obnova 110-kilovoltnega transformatorskega polja TR 2 v RTP Tolmin, posodobitev primarne in sekundarne opreme v RP Komen in Idrija, vgradnja sodobnih merilnih števecov za tarifne in upravičene odjemalce, na informacijsko telekomunikacijskem področju vpeljava novega geografskega informacijskega sistema in izgradnja digitalne UKV-mreže, vzdrževalna dela);
- potrditev nove strategije družbe na področju informacijskih tehnologij, ki predvideva prenovo in dograditev ključnih informacijskih sistemov

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateške usmeritve:

- zagotavljanje kakovostnih storitev za odjemalce, s krepitvijo distribucijske mreže,
- optimizacija in povečevanje učinkovitosti poslovnih procesov.

Strateški cilji:

- Vpeljava celovitega sistema razvoja kadrov,

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

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

Družba Elektro Primorska izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

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

Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga: Za učinkovito delovanje sistema vodenja in upravljanja družbe je ključnega pomena zagotavljanje zanesljivosti računovodskega poročanja. Notranje kontrole predstavljajo vsi postopki in ukrepi, ki jih družba izvaja z namenom obvladovanja tveganj in zagotavljanja priprave računovodskih izkazov, ki predstavljajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja, poslovnega izida, denarnih tokov in gibanja kapitala v skladu z računovodskimi standardi in veljavnimi predpisi. Notranjerevizijsko dejavnost v družbi in skupini izvajajo skladno s Pravilnikom o delovanju notranje revizije v Elektru Primorska d. d. Temeljna naloga notranje revizije je neprestano preverjanje in dajanje priporočil za izboljšave na področju delovanja sistema notranjega nadzora z vidika obvladovanja vseh vrst tveganj. V skladu z letnim načrtom notranje revizije, ki ga je potrdil nadzorni svet, je bila v letu 2015 v matični družbi izvedena notranja revizija področij izvajanja procesa a) informatika v družbi Elektro Primorska, b) investicije in vzdrževanje infrastrukture v Elektru Primorska in v družbi E3 notranja revizija, c) nakup in prodaja električne energije.

Revizijo računovodskih izkazov obvladujoče družbe in odvisne družbe izvaja revizijska družba Ernst & Young, d. o. o., Ljubljana. Zunanji revizor v okviru revizije računovodskih izkazov sodeluje z notranjo revizijo. Zunanji in notranji revizor o ugotovitvah poročata upravi, nadzornemu svetu in revizijski komisiji nadzornega sveta.

Vir: Elektro Primorska, d. d.



GEN ENERGIJA, D. O. O. (Bilančni podatki za skupino)

Sedež:

Vrbina 17,
8270 Vrbina

Št. zaposlenih:

1186 (v skupini GEN)

Lastniški delež RS:

100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Celotna skupina trguje z električno energijo na energetskem trgu Republike Slovenije in energetskih trgov vzhodne in srednje Evrope ter Balkana. Trgovanje z električno energijo je koncentrirano v družbi GEN-I, d. o. o., ki je v 50-odstotni lasti družbe GEN energija, d. o. o. Družba ima tudi 100-odstotni lastniški delež v družbah Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o. (SEL), in Termoelektrarna Brestanica, d. o. o. (TEB), 50-odstotni lastniški delež v družbi Nuklearna elektrarna Krško, d. o. o. (NEK), katere upravljanje je določeno z Meddržavno pogodbo med Republiko Slovenijo in Republiko Hrvaško, 33,5-odstotni delež v družbi Hidroelektrarne na Spodnji Savi, d. o. o. (HESS) (skupaj s TEB in SEL pa 51,0-odstotni), ter 10-odstotni delež v družbi Srednjesavske elektrarne, d. o. o. (skupaj s SEL 40-odstotni).

Uprava

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
MARTIN NOVŠAK	DIREKTOR	1. 7. 2015	1. 7. 2019

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
ROMAN DOBNIKAR	ČLAN	20. 8. 2013	20. 8. 2017
SAŠA IVAN GERŽINA	ČLAN	20. 8. 2013	20. 8. 2017
ROBERT BERGANT	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	6. 10. 2015	6. 10. 2019
SAMO FURST	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	6. 10. 2015	6. 10. 2019
KAROL PETER PERŠOLJA	ČLAN	8. 7. 2016	8. 7. 2020
MITJA SVOLJŠAK	ČLAN	8. 7. 2016	8. 7. 2020

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. 8. 2016

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

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ROE PRED DAVKI	2,51	5,47	4,75
ROA PRED DAVKI	2,04	4,09	3,38
EBITDA MARŽA	17,61	10,48	10,00
EBIT MARŽA	9,33	4,30	3,59
NETO DOLG / EBITDA	-1,69	-1,34	-2,19
FINANČNI VZVOD	1,17	1,29	1,40

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	58.469.024	79.922.880	162.767.631
DENARNA SREDSTVA	16.021.119	46.370.758	11.277.875
SKUPAJ SREDSTVA	803.556.008	873.037.400	727.394.552
KAPITAL	685.366.008	675.709.564	520.668.014
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	23.960.571	1.599.830	5.451.981
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	18.153.121	100.089.813	108.930.487

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	174.065.662	728.427.191	668.243.117
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	179.869.908	734.353.937	675.966.607
ODPISI VREDNOSTI	14.900.461	45.421.633	43.313.633
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	14.225.014	29.082.002	20.754.761

Ekonomska merila	LNU 2016	Re 2015
ROE	3,75	2,65
EBITDA marža	19,37	18,20
Neto finančni dolg/EBITDA	0,50	-1,69
Kratkoročni koeficient	3,47	5,80
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	150,00	148,99
Strateška merila	LNU 2016	Re 2015
Zagotavljanje zanesljivega in varnega obratovanja NEK	1,00	0,97
Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet (v GWh)	3.221,00	3.112,64
Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet – indeks na preteklo leto	102,00	85,65
Dosežena povprečna stroškovna cena el. energije (v EUR/MWh)	33,40	36,78
Dosežena povprečna stroškovna cena el. energije (v EUR/MWh) – indeks na preteklo leto	90,00	106,29

Poslovanje skupine v letu 2015

Poslovno leto 2015 so zaznamovale zaostrene razmere na širšem evropskem trgu z električno energijo, ki so vplivale tudi na slovenske energetske družbe. Največjemu izzivu – izrazitemu padanju cen električne energije na evropskih borzah – so se v družbi in skupini GEN prilagodili z racionalizacijo in optimizacijo poslovanja. Z zahtevnimi ukrepi so ob stabilnem obratovanju proizvodnih objektov dosegli rezultate, ki presegajo načrte za leto 2015.

- Nuklearna elektrarna Krško (NEK) je kot največja enota za proizvodnjo električne energije s konkurenčno proizvodno ceno prispevala k vzdržnosti cene električne energije za gospodinjstva in h konkurenčnosti celotnega gospodarstva ter ob tem zagotovila pomemben delež električne energije v Sloveniji; v letu 2015 je presegla načrtovano proizvodnjo. Pomemben dosežek je tudi odobritev podaljšanja obratovanja NEK do leta 2043.
- Zaradi slabše hidrologije, predvsem v primerjavi z rekordnim letom 2014, so vse elektrarne skupine GEN na Savi, tako v družbi Hidroelektrarne na Spodnji Savi (HESS) kot v Savskih elektrarnah Ljubljana (SEL), zabeležile nižjo, a zaradi preteklih kontinuiranih vlaganj v znanje in opremo vendarle varno, zanesljivo in okolju prijazno proizvodnjo električne energije.
- Izvedli so skoraj 70 mio EUR investicij in naložb. Med najpomembnejšimi so tehnološke nadgradnje v NEK, nadaljevanje gradnje HE Brežice in priprave na zamenjavo nadomestnega plinskega agregata v Termoelektrarni Brestanica. Slednja je tudi v letu 2015 z zanesljivostjo zagonov potrdila svojo vlogo pri zagotavljanju stabilnosti slovenskega elektroenergetskega sistema.
- Za optimizacijo proizvodnje in stroškov obratovanja vseh elektrarn v skupini so v letu 2015 izpeljali vse potrebne tehnične in organizacijske aktivnosti za prevzem neposrednega daljinskega vodenja spodnjiesavskih elektrarn (HE Boštanj in HE Arto – Blanca) iz Centra vodenja v Vrbini.

Skupina GEN je leto 2015 zaključila uspešno, s 15,3 mio EUR čistega dobička. To je sicer za 47 % manj kot v letu 2014, vendar rezultat je ob upoštevanju nizkih prodajnih cen električne energije na trgu, podpopprečne hidrologije in remonta NEK, ki je potekal v letu 2015, dober. Nižji čisti poslovni izid v letu 2015 glede na leto 2014 je rezultat več dejavnikov:

- višja nabavna vrednost EE (+7 mio €),
- višja amortizacija (+4 mio €),
- finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb (+4 mio €),
- nižji finančni prihodki iz deležev (–5 mio €).

Proizvodne enote družb, ki so vključene v skupino GEN, so skupaj proizvedle 3125 GWh električne energije. To je sicer za 14 % manj kot v rekordnem letu 2014. NEK je z varnim in stabilnim obratovanjem kljub remontu in nenačrtovani zaustavitvi dosegel proizvodnjo v višini 5370 GWh, od katerih skladno z Meddržavno pogodbo o NEK pripada GEN oziroma Republiki Sloveniji polovica, torej 2685 GWh. Beležili so neugodno hidrologijo, ki je vplivala na proizvodnjo elektrarn na reki Savi. Proizvodnja električne energije je vse leto potekala varno, zanesljivo in okolju prijazno, kar je posledica preteklih kontinuiranih vlaganj v znanje in opremo. TEB je z zanesljivostjo zagonov potrdil svojo vlogo pri zagotavljanju stabilnosti sistema. Na podlagi potrjene ekonomske upravičenosti

podaljšanja obratovalne dobe NEK s 40 na 60 let (do leta 2043) in odobritve potrebne dokumentacije po Upravi RS za jedrsko varnost je uprava NEK skupščini NEK predlagala odobritev podaljšanja obratovanja, julija 2015 je podaljšanje odobrila tudi Meddržavna komisija. Tako so v letu 2015 pripravili vse podlage za odobritev podaljšanja obratovanja po skupščini NEK. Kar 99,7 % vse električne energije, proizvedene v družbah, ki so vključene v skupino GEN, je iz nizkoogljčnih trajnostnih in obnovljivih virov – jedrske in vodne energije. Področje razvoja in raziskav, investicij in naložb je ključno za dolgoročno stabilnost poslovanja in nadaljnji razvoj. Za ta namen je bilo v letu 2015 vloženih 69,33 mio EUR, osrednja so bila vlaganja v HE Brežice, tehnološke posodobitve in nadgradnjo varnosti v NEK, raziskave za namene projekta JEK 2 ter druge investicije v osnovna sredstva, potrebne za nemoteno obratovanje. Intenzivno so nadaljevali izgradnjo HE Brežice, katere energetske del poteka v okviru predvidenega terminskega plana in pogodbenih rokov. Konec decembra 2015 je bilo zaključenih že 75 % vseh gradbenih del. Projekt JEK 2 Sloveniji prinaša ekonomske, družbene ter okoljske in podnebne prednosti. Projekt je v fazi, ko je treba pridobiti jasno stališče lastnika, Republike Slovenije. Izvedli so vse potrebne tehnične in organizacijske aktivnosti za prevzem neposrednega daljinskega vodenja spodnjesevskih elektrarn (HE Boštanj in HE Arto – Blanca) iz Centra vodenja v Vrbini. Delovanje centra vodenja bo omogočilo optimalno proizvodnjo vseh elektrarn v skupini in optimizacijo stroškov obratovanja na ravni celotne skupine GEN.

V letu 2015 je skupina GEN trgovala s 20.419 GWh električne energije, kar je za 30 % več kot v letu 2014.

Pripravili in izvajali so akcijski načrt za optimizacijo poslovanja družbe in skupine GEN.

V letu 2015 je prišlo do spremembe Slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju besedila: SRS), ki je za družbo in skupino GEN izjemnega pomena, saj se nanaša na obravnavo družb, ki sta v skupnem obvladovanju, NEK in GEN-I. Družbi sta bili doslej podvrženi pravilom sorazmernega konsolidiranja, ki pa jih sprememba SRS ne dopušča več. GEN-I je zato opredeljen kot skupni podvig, naložba NEK pa je pripoznana kot naložba v kapital drugega podjetja, v katerem ima GEN pomemben vpliv. Kljub obsežni spremembi v računovodskem prikazu poslovanja skupine GEN se samo poslovanje družb, vključenih v skupino GEN, njihova medsebojna poslovna razmerja, način obvladovanja in vodenja glede na pretekla poslovna obdobja niso spremenili. Navedeno spremembo je treba upoštevati pri obravnavi vseh podatkov o poslovnih rezultatih družbe in skupine GEN ter družb, vključenih v skupino GEN, ki so predstavljeni v Letnem poročilu družbe in skupine GEN za leto 2015.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strateški cilji Skupine GEN so:

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

Strateški razvojni načrti in investicije so usmerjeni v:

- nadaljevanje izgradnje HE na spodnji Savi,
- nadaljevanje tehnološke nadgradnje NEK,
- zamenjavo plinskih blokov v TEB,
- priprave na gradnjo HE na srednji Savi,
- načrtovanje projekta JEK 2.

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

Družba Gen energija izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

Gen energija spoštuje določila iz kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

Vir: Gen energija, d. o. o.



GEOPLIN, D. O. O. (Bilančni podatki za skupino)

Sedež:

Cesta Ljubljanske
brigade 11,
1000 Ljubljana

Št. zaposlenih:

199 (v skupini Geoplin)

Lastniški delež RS:

41,24 %

Lastniški delež SDH:

0,052 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupino Geoplin tvorijo matična družba Geoplin, d. o. o., Ljubljana in odvisne družbe v njeni stoo odstotni lasti:

- družba Plinovodi, d. o. o.,
- družba Trgovina i opskrba energentima, d. o. o.,
- Geoplin, d. o. o., Beograd, Srbija, ki je bila ustanovljena v drugem četrtletju leta 2015, in
- družba Geocom, d. o. o.

Družba Geoplin, d. o. o., opravlja dejavnosti dobave, trgovanja, zastopanja in posredovanja na trgu z zemeljskim plinom; to je njena osnovna dejavnost družbe in družba jo opravlja od sredine leta 1978. Posluje tudi na tujih trgih, tako na področju dobave zemeljskega plina kot nudenja storitev. Za zagotavljanje zanesljive oskrbe ima zagotovljene ustrezne in razpršene nabavne vire, transportne in skladiščne zmogljivosti.

Družba Plinovodi, d. o. o., opravlja energetska dejavnost systemskega operaterja prenosnega omrežja zemeljskega plina. Družba v okviru svojega poslovanja skrbi za upravljanje, razvoj in povečevanje zmogljivosti prenosnega plinovodnega omrežja v Sloveniji. V letu 2012 je skupaj z družbo Gazprom iz Ruske federacije ustanovila družbo Južni tok Slovenija, d. o. o., v kateri ima vsaka družba 50-odstotni delež.

Družba Geocom v letu 2015 ni opravljal dejavnosti trgovanja. Družba Geoplin, d. o. o., Beograd še ni opravljal poslov.

Uprava

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
NAPAST BOŠTJAN	PREDSEDNIK UPRAVE	1. 9. 2016	1. 9. 2021
STANA ALOJZ	ČLAN UPRAVE	1. 9. 2016	1. 9. 2021

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
TOMAŽ BERLOČNIK	NAMESTNIK PREDS., PREDSTAVNIK PETROLA	22. 11. 2012	22. 11. 2016
SIMON JELOVČAN	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	28. 6. 2013	28. 6. 2017
TANJA PEČJAK	ČLANICA, PREDSTAVNICA ZAPOSLENIH	28. 6. 2013	28. 6. 2017
MOJCA SOŽA	ČLANICA, RS	19. 12. 2013	19. 12. 2017
ANDREJ RIBIČ	PREDSEDNIK, RS	19. 12. 2013	19. 12. 2017
JANEZ GROŠELJ	ČLAN, PREDSTAVNIK PETROL	1. 7. 2015	1. 7. 2019

Lastniška struktura (Top 5) na dan 6. 9. 2016

Lastnik	Delež last.(%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	41,24
PETROL, d. d., Ljubljana	33,33
SALNAL, d. o. o.	7,84
EKOPUR, d. o. o.	7,39
TEB, d. o. o. BRESTANICA	2,84

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ROE PRED DAVKI	4,80	5,16	4,94
ROA PRED DAVKI	2,96	3,22	3,12
EBITDA MARŽA	8,63	8,02	9,19
EBIT MARŽA	3,84	3,63	3,32
NETO DOLG / EBITDA	0,24	1,49	0,98
FINANČNI VZVOD	1,64	1,61	1,60

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	66.040.596	30.861.657	35.081.182
DENARNA SREDSTVA	9.267.305	7.085.656	958.251
SKUPAJ SREDSTVA	505.676.104	485.162.249	472.709.793
KAPITAL	309.093.425	302.229.762	295.694.076
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	82.386.180	83.755.662	65.768.733
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	41.707.298	30.623.152	57.699.189

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	412.131.506	377.865.991	350.207.554
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	424.726.512	394.821.383	353.348.873
ODPISI VREDNOSTI	20.339.787	17.313.562	20.740.759
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	12.328.738	13.581.260	12.782.596

Ekonomska merila	LNU 2016	Re 2015
ROE	5,90	4,03
Bruto marža	14,00	13,81
EBITDA marža	10,40	8,63
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	262,00	221,00
Prenesene količine zemeljskega plina	2.120,00	1.871,7
Prenesene količine zemeljskega plina – indeks na preteklo leto	108,90	105,8

Poslovanje skupine v letu 2015

Poslovno okolje je bilo tudi v letu 2015 zahtevno in dinamično. Skupina Geoplin se je učinkovito soočala z izzivi in leto 2015 zaključila z uspešnimi rezultati. Na področju prodaje zemeljskega plina je dosegla bistveno rast glede na preteklo leto, prodaja zmogljivosti za prenos zemeljskega plina po prenosnem plinovodnem sistemu pa je bila primerljiva z realizacijo iz leta 2014. Čisti prihodki od prodaje skupine so bili realizirani v višini 412,1 mio EUR in so bili 9,1 % višji kot v letu 2014, predvsem na račun višje prodaje zemeljskega plina ob sicer nižji realizirani povprečni prodajni ceni zemeljskega plina, na katero so vplivale predvsem borzne cene na trgovnih vozliščih. Čisti poslovni izid skupine je bil v letu 2015 dosežen v višini 12,3 mio EUR.

Matična družba je bila v letu 2015 osredotočena predvsem na razvoj osnovne dejavnosti trženja zemeljskega plina in trgovanja, nadaljnji razvoj trgovalne infrastrukture za podporo širjenju dejavnosti na tuje trge in trgovanje, na razvoj in trženje energetskih produktov ter energetskih storitev s področja učinkovite rabe energije, na energetsko svetovanje in pogodbeništvu s področja obnovljivih virov energije. Trg zemeljskega plina v Evropi in regiji je dinamičen. Poleg tega se končna poraba zemeljskega plina znižuje tako zaradi učinkovite rabe kot zaradi prenehanja porabe nekaterih odjemalcev. Posledično ponudba zemeljskega plina presega povpraševanje. V letu 2015 je družba Geoplin prodala 1486 mio Sm³ zemeljskega plina, od tega 49 % na domačem trgu in 51 % v tujini. Realizirana skupna prodaja je bila 29,4 % višja kot v enakem obdobju leta 2014 na račun 60,4 % večje količinske prodaje na tujem trgu, katere delež v skupni prodaji se je povečal za 24 odstotnih točk. Višja prodaja je rezultat okrepljenih prodajnih aktivnosti na trgih z zemeljskim plinom na Hrvaškem, v Avstriji in Italiji. Na domačem trgu je bila količinska prodaja zemeljskega plina za 8 % višja kot v preteklem letu. Družba je v letu 2015 zagotavljala zanesljivo oskrbo odjemalcev z diverzifikacijo nabavnih virov.

Družba je z namenom prodaje zemeljskega plina na srbskem trgu in s tem krepitve pozicije in prepoznavnosti družbe na trgih jugovzhodne Evrope ustanovila podjetje v Srbiji.

Družba Geoplin je v začetku leta 2015 prodala 33,3-odstotni lastniški delež v družbi GGE, d. o. o.

Sistemske operater Plinovodi, d. o. o., je vse leto zagotavljal nemoten prenos zemeljskega plina. Uspešno je vzpostavil virtualno točko in trgovalno platformo ter vpeljal tržni način izravnave odstopanj in uravnoveženj, kot to narekujejo nova Sistemska obratovalna pravila, v katera so prenesene zahteve Energetskega zakona. Vsem zainteresiranim uporabnikom je sistemski operater omogočal zakup prenosnih zmogljivosti na pregleden in nepristranski način. Po večletnem padanju prenesenih količin zemeljskega plina je prišlo

v letu 2015 do preobrata. Skupna prenesena letna količina je znašala 1871 mio Sm³ ter je presegala doseženo količino v letu 2014. Operater je tako prenesel za 8,4 % več količin za slovenske uporabnike in za 3,8 % več v tranzitu. Prvič v zgodovini so bile prenesene količine zemeljskega plina tudi v smeri Italije.

Skupna vrednost naložb, realiziranih v skupini Geoplin v letu 2015, je znašala 6,2 mio EUR, od tega večina predstavlja naložbe, ki se večinoma nanašajo na družbo Plinovodi. Investicijska dejavnost sistemskega operaterja, ki je predvsem usmerjena v razvoj prenosnih plinovodnih sistemov, se je v letu 2015 umirila in je obsegala predvsem priprave na izvajanje projektov Razvojnega načrta v prihodnjih obdobjih. Skupna vlaganja te družbe v opredmetena ali neopredmetena sredstva so v letu 2015 znašala 4,4 mio EUR in so bila financirana z lastnimi viri, nepovratnimi sredstvi TEN-E 2012 (Trans European Networks – Energy; Vseevropska energetska omrežja – energija) in CEF-E 2014 (Connecting Europe Facility, Instrument za povezovanje Evrope).

Družba Geoplin je v letu 2015 realizirala naložbe v neopredmetena in opredmetena sredstva družbe v višini 1,8 mio EUR. Največji delež naložb je bil realiziran na področju projektov OVE (obnovljivi viri energije), in sicer v fotonapetostno elektrarno.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Vizija družbe Geoplin:

- zadržati pozicijo najbolj prepoznavnega in vodilnega prodajalca zemeljskega plina v Sloveniji in svoje delovanje v osnovni dejavnosti širiti na nove trge, doma in v tujini;
- svojo ponudbo na prvem mestu prilagajati zahtevam tržišča, skrbeti tudi za konkurenčnost in zanesljivost dobav;
- iskati širše razvojne možnosti za razvoj in rast v energetske dejavnosti v Sloveniji in širše z nudenjem drugih energetskih produktov in storitev.
- Vizija družbe Plinovodi:
- rastoč plinski infrastrukturni steber, povezan z okoljem in integriran v mednarodni prostor, ki zagotavlja učinkovite energetske rešitve za potrebe ljudi.

Razvoj energetike v EU poteka v smeri zmanjševanja emisij toplogrednih plinov in drobnih delcev v okolje. EU vidi zemeljski plin kot energent, ki bo skupaj z obnovljivimi viri energije zagotavljal ustrezno zanesljivost oskrbe in zadostno preskrbo in bo hkrati omogočil doseganje zastavljenih okoljskih ciljev glede zmanjševanja emisij v ozračju.

Ne glede na razmere na domačem trgu družba Geoplin načrtuje ohranjanje obsega prodaje z intenzivno prodajo v tujini. Prodajne cene zemeljskega plina se bodo pod vplivom geopolitičnih in klimatskih razmer oblikovale v odvisnosti od ponudbe in povpraševanja na mednarodnih trgih zemeljskega plina, še zlasti pa v odvisnosti od cen, ki se oblikujejo na likvidnih borzah (CEGH, NCG in TTF). Lokalna prisotnost na trgih jugovzhodne Evrope je ključna za krepitev pozicije in prepoznavnosti družbe, zato bo družba krepila prisotnost v tej regiji, kar je ključno za ohranjanje oziroma rast količinskega obsega prodaje.

Tržne razmere, predvsem enostavnejši dostop do veleprodajnega trga in nižje marže, zahtevajo prisotnost na lokalnem trgu in optimizacijo prodajnih poti. Le tako je možno zagotavljati konkurenčnost pri prodaji zemeljskega plina. Zanesljivost oskrbe bo temeljila na zadostnih in diverzificiranih nabavnih virih, zadostnih transportnih in skladiščnih zmogljivostih ter oblikovanih zalogah zemeljskega plina v optimalni višini.

Aktivnosti družbe bodo usmerjene tudi v nadaljnji razvoj projektov in storitev s področja energetske učinkovitosti.

Hčerinska družba Plinovodi bo v okviru svojega poslanstva systemskega operaterja nadalje poslovala kot trženjsko naravnana družba v smislu trženja prenosnih zmogljivosti. Temeljna dejavnost družbe bo nadalje razvoj, gradnja in upravljanje prenosnega sistema ter izvajanje prenosa zemeljskega plina in širitev z omogočanjem priključitev ter dostopa do prenosnega sistema vsem zainteresiranim uporabnikom. Družba želi zadržati doseženo visoko raven zanesljivosti in varnosti obratovanja prenosnega sistema in s programom širitev okrepiti vlogo prenosnega plinovodnega sistema v slovenskem prostoru in v povezavi s sosednjimi prenosnimi sistemi. Strateške skupine ciljev družbe Plinovodi so trajnostna rast in razvoj, povečanje uporabe in prenosa zemeljskega plina, vzpostavitev in okrepitev mednarodnih povezav, povezovanje znotraj verige vrednosti in uvajanje sodobnih energetske rešitev.

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

Družba Geoplin izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

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

Vir: Geoplin, d. o. o.

HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D. O. O.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež:

Koprška ulica 92,
1000 Ljubljana
Št. zaposlenih:
3390 (v skupini HSE)
Lastniški delež RS:
100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

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

Poslovodstvo

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
STOJAN NIKOLIĆ	FINANČNI DIREKTOR	1. 10. 2014	1. 10. 2018
GORAZD SKUBIN	GENERALNI DIREKTOR	16. 7. 2016	16. 7. 2020

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
BOŠTJAN MARKOLI	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	21. 1. 2014	21. 1. 2018
MILOŠ PANTOŠ	ČLAN	21. 1. 2014	21. 1. 2018
ČRT SLOKAN	ČLAN	21. 1. 2014	21. 1. 2018
DRAGO ŠTEFE	ČLAN	21. 1. 2014	21. 1. 2018
BARBARA GORJUP	ČLAN	5. 4. 2016	5. 4. 2020
BOŠTJAN JANČAR	PREDSTAVNIK DELAVCEV	5. 4. 2016	5. 4. 2020
DAMJAN LIPUŠČEK	PREDSTAVNIK DELAVCEV	5. 4. 2016	5. 4. 2020
MATJAŽ MAROVT	ČLAN	5. 4. 2016	5. 4. 2020
JERNEJ OTIČ	PREDSTAVNIK DELAVCEV	5. 4. 2016	5. 4. 2020
MILAN PEROVIĆ	PREDSEDNIK	5. 4. 2016	5. 4. 2020
VIKTOR VRAČAR	ČLAN	5. 4. 2016	5. 4. 2020
VANJA ŽIVANIĆ JOVANOVIĆ	PREDSTAVNICA DELAVCEV	5. 4. 2016	5. 4. 2020

Lastniška struktura (Top 5) na dan 5. 9. 2016

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

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ROE PRED DAVKI	-38,98	-0,98	6,04
ROA PRED DAVKI	-18,91	-0,53	3,36
EBITDA MARŽA	9,56	11,95	12,76
EBIT MARŽA	-34,87	-0,62	6,20
NETO DOLG / EBITDA	7,54	5,35	4,15
FINANČNI VZVOD	2,25	1,85	1,83

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	19.819.239	6.024.008	33.569.492
DENARNA SREDSTVA	78.880.281	88.298.173	75.184.323
SKUPAJ SREDSTVA	2.233.923.431	2.728.888.082	2.830.521.497
KAPITAL	991.749.078	1.471.547.419	1.546.787.072
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	716.918.127	877.869.625	894.615.330
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	403.966.081	301.005.113	305.394.671

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	1.224.011.025	1.258.391.110	1.562.320.279
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	1.272.186.421	1.316.230.803	1.616.000.347
ODPISI VREDNOSTI	565.120.996	165.425.865	106.090.276
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	-480.102.728	-35.690.435	77.047.208

Ekonomska merila	LNU 2016	Re 2015
ROE	0,04	-39,13
EBITDA marža	14,64	9,56
Neto finančni dolg / EBITDA	5,52	7,54
Kratkoročni koeficient	2,02	0,65
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	92,00	71,29

Strateška merila	LNU 2016	Re 2015
Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet (v GWh)	7.801,00	6.763,00
Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet – indeks na preteklo leto	110,00	82,00
Dosežena povprečna stroškovna cena el. energije (v €/MWh)	40,97	39,46
Dosežena povprečna stroškovna cena el. energije (v €/MWh) – indeks na preteklo leto	105,00	99,00
Ustvarjanje zadostnega operativnega denarnega toka v skupini HSE za redno servisiranje zapadlih finančnih obveznosti v skupini HSE (v EUR)	91.475.000,00	-60.837.874,00

Poslovanje skupine v letu 2015

Da bi se zaostrenim razmeram na trgu EE čim bolj prilagodili, so v skupini HSE v skladu z načrtom v letu 2015 izvajali postopne in preišljene ukrepe optimizacije in racionalizacije poslovanja, s katerimi so zmanjševali vpliv zaostrenih gospodarskih razmer na poslovanje skupine HSE in ohranjali finančno vzdržno poslovanje. Kljub izvedenim ukrepom optimizacije in racionalizacije poslovanja, ki se odražajo v znatno nižjih stroških dela, materiala in storitev, je čisti poslovni izid skupine HSE izguba v višini 480,1 mio EUR. Razlog so opravljene oslavitve in odpisi sredstev, terjatev in zalog (predvsem družbe TEŠ in skupine PV) v višini 484,0 mio EUR (dodatna pojasnila glede slabitev v skupini HSE so navedena v poglavju o metodoloških pojasnilih). Brez izvedenih slabitev bi skupina HSE poslovala s pozitivnim poslovnim izidom iz poslovanja v višini 40,4 mio EUR.

Tudi v letu 2015 so bile razmere na trgu z EE izjemno zahtevne. Padeč povprečnih veleprodajnih cen in izjemno slaba hidrologija so negativno vplivali na poslovni izid iz poslovanja (EBIT), ravno tako pa tudi nižji prihodki od prodaje storitev, kar so razlogi tudi za nižji EBITDA, ki pa je pozitiven v višini 121,6 mio EUR. Zaradi aktiviranja nadomestnega bloka 6 TEŠ v juniju 2015 se stroški obresti od dneva aktiviranja pripoznajo med finančnimi odhodki, kar je poleg dodatnega zadolževanja razlog za višje finančne odhodke, ki so negativno vplivali na čisti poslovni izid skupine.

Čisti prihodki od prodaje leta 2015 so v višini 1.224,0 mio EUR in so za 3 % nižji glede na preteklo leto, predvsem zaradi nižjih prihodkov od prodaje storitev. Kljub nižjim povprečnim veleprodajnim cenam EE, so čisti prihodki od prodaje EE na nivoju preteklega leta, zaradi povečanih trgovalnih aktivnosti na slovenskem in tujem trgu ter pričetka trgovanja znotraj dneva. Posledično je količinska prodaja za 6 % višja glede na preteklo leto in je v višini 27.194 GWh.

Hidrologija je bila v letu 2015 pod dolgoletnim povprečjem, kar je tudi razlog za nižjo proizvodnjo EE. Družbe skupine HSE so v letu 2015 proizvedle za 6763 GWh EE oz. 18 % manj kot v preteklem letu. HE so proizvedle za 2142 GWh manj, ČHE je proizvedla za 8,6 GWh več, TE pa za 603 GWh več kot v preteklem letu. Manjša proizvodnja v HE v lasti skupine HSE (predvsem v DEM) je v letu 2015 rezultirala v cca. 28 mio € nižjem RVC skupine HSE glede na leto 2014.

Zaradi opravljenih slabitev sredstev je stanje sredstev skupine HSE na dan 31. 12. 2015 za 18 % nižje glede na stanje konec preteklega leta, kapital je nižji za 33 %, kazalnika donosnosti kapitala in sredstev pa sta negativna.

Konec leta 2015 je družba HSE črpala dolgoročno posojilo v višini 15 mio EUR za zagotovitev trajnih obratnih sredstev skupine HSE črpala 105 mio EUR premostitvenega kratkoročnega posojila do zagotovitve dolgoročnih virov financiranja, kar sta razloga za večjo zadolženost skupine HSE na dan 31. 12. 2015 glede na stanje konec leta 2014. V strukturi zadolženosti se je znižal delež dolgoročnih finančnih obveznosti, zaradi prenosa dolgoročnega posojila TEŠ do EIB v višini 110,0 mio EUR ter sorazmernega dela dolgoročnega kredita TEŠ do EBRD v višini 37,8 mio EUR na kratkoročni del finančnih obveznosti, kar je vse TEŠ v januarju 2016 predčasno odplačal.

Na dan 31. 12. 2015 je bilo v skupini HSE zaposlenih 3390 delavcev, kar je za 281 manj v primerjavi s stanjem konec leta 2014.

Iz strukture finančnega položaja je razvidno, da skupina HSE na presečni dan 31. 12. 2015 s kratkoročnimi viri financira dolgoročna sredstva (ČOBS znašajo 155 mio €). Družba HSE je konec leta 2015 črpala kratkoročno premostitveno posojilo v višini 105 mio EUR do zagotovitve dolgoročnih virov. Z zagotovitvijo dolgoročnih virov sredstev predvidoma v letu 2016 se bo struktura finančnega položaja skupine HSE izboljšala.

Družbe skupine PV in TEŠ so izdelale NFPP, ki so usmerjeni v ukrepe, ki terjajo stroškovno racionalizacijo, poslovno in finančno prestrukturiranje ter dezinvestiranje poslovno nepotrebnih sredstev.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Poglavitne strateške usmeritve so:

- osredotočiti se na prestrukturiranje in razdolževanje skupine HSE z namenom povečevanja dodane vrednosti skozi celotno verigo, ki obsega:
 - trgovanje z električno energijo,
 - trajnostno proizvodnjo električne energije ter pridobivanje primarnih surovih,
 - načrtovanje prenove in izgradnje za okolje sprejemljivih energetskega objektov ter
 - razvoj celovitih energetskega storitev za potrebe energetskega trga;
 - s kontinuiranim usposabljanjem in prenosom znanj med zaposlenimi spodbujati in ustvariti sposobne, inovativne, zadovoljne in motivirane zaposlene;
- okrepiti koncernsko delovanje skupine s konsolidacijo lastništva in sodobnim korporativnim upravljanjem za povečanje konkurenčnosti;
- okrepiti odgovoren odnos vseh zaposlenih do korporativnega upravljanja in njegovega izvajanja;
- nadaljevati umeščanje novih proizvodnih zmogljivosti v prostor na okolju prijazen, družbeno sprejemljiv in trajnostno naravnani ter konkurenčno usmerjen način ob zavedanju vseh zaposlenih, da je skupina HSE steber referenčne družbene odgovornosti v Sloveniji;
- krepitev stabilnih, dolgoročnih poslovnih odnosov in oblikovanje novih strateških partnerstev v regiji;
- raziskave možnih vlaganj v tehnologije distribuirane proizvodnje, ki so v skladu z nacionalno politiko spodbujanja električne energije, proizvedene iz OVE in SPTE, sposobne ponujati električno energijo po tržnih cenah;
- posvetiti več pozornosti možnostim uporabe okolju sprejemljivih alternativnih goriv tako v obstoječih objektih kot pri novih naložbah s hkratnim poudarkom na sočasni izrabi elektrike in toplote ter trajnostni uporabi biomase;
- razviti tržno zanimive produkte na področju učinkovite rabe energije zaradi izpolnitve zahtev po znižanju rabe primarne energije do leta 2020 tako na področju primarne energije kot tudi končne rabe energije;

V okviru dolgoročnih strateških usmeritev so za obdobje 2016–2020 določeni naslednji cilji:

1. Prestrukturiranje, racionalizacija poslovanja in razdolževanje

Skupina HSE se nahaja v obdobju novih izzivov in načrtov, med katerimi so glavni povezani z izvajanjem programa finančnega in poslovnega prestrukturiranja skupine HSE s poudarkom na prestrukturiranju skupine PV in TEŠ. Nizke cene električne energije in s tem posledično nižji prihodki od dejstva, da je HSE v zadnjih nekaj letih pričel obsežen investicijski cikel, postavljajo skupino HSE v položaj, ko mora za nemoteno poslovanje, ohranjanje finančne stabilnosti in doseganje zastavljenih ciljev izvesti obsežne ukrepe s ciljem racionalizacije poslovanja, povečanja dodane vrednosti in predvsem izboljšanja likvidnostne situacije. Glede na simulacije prihodnega poslovanja skupine HSE bo treba v obdobju 2016–2020 izvajati že obstoječe in nove ukrepe, s katerimi se bosta zagotovili nemoteno poslovanje skupine HSE in dokončanje investicij v izvajanju.

2. Ohraniti položaj največjega proizvajalca električne energije v Sloveniji

V obdobju 2016–2020 bodo proizvodne količine povečali s 7887 na 8221 GWh.

3. Ohraniti položaj največjega proizvajalca električne energije (EE) iz OVE v Sloveniji

V obdobju 2016–2020 bodo proizvodnjo iz OVE povečali s 3519 na 3605 GWh, kar predstavlja 45 % proizvodnje EE v skupini HSE ter približno 63 % proizvedene EE iz OVE v Sloveniji.

4. Ohraniti vodilni položaj na področju trgovanja z električno energijo v Sloveniji

Trgovalne količine bodo v obdobju 2016–2020 ohranjali nad 25 TWh, s tem da se pri enakih količinah zagotavlja čim večja marža.

5. Zmanjšanje emisij CO₂ in specifične rabe primarne energije na enoto proizvedene EE

Blok 6 v TEŠ ob uporabi najboljše razpoložljive tehnologije (BAT) na enoto proizvedene električne energije emitira za 30 % manj emisij CO₂ v okolje. Bistveno se bo zmanjšal tudi obseg ostalih onesnaževal (SO₂, NO_x, hrup) na MWh proizvedene električne energije. Povečan izkoristek Bloka 6 bo imel za posledico tudi bistveno zmanjšanje porabe primarnega energenta – premoga na proizvedeno MWh električne energije za približno 30 %.

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

Družba Holding Slovenske elektrarne izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

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

Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga: Poslovodstvo in nadzorni svet družbe HSE izjavljata, da je bilo upravljanje družbe v letu 2015 skladno z zakoni in drugimi predpisi, z Aktom o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo HSE z dne 21. 1. 2014 (Akt o ustanovitvi HSE), s priporočili, navedenimi v Kodeksu korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

Poslovodstvo in nadzorni svet družbe HSE v skladu s 60.a členom ZGD-1 izjavljata, da je letno poročilo z vsemi sestavnimi deli, vključno z izjavo o upravljanju družbe, sestavljeno in objavljeno v skladu z ZGD-1 in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Vir: HSE, d. o. o.



KRKA, D. D., NOVO MESTO (Bilančni podatki za skupino)

Sedež:

Šmarješka cesta 6,
8000 Novo mesto

Št. zaposlenih:

10.564 skupina Krka
na 31. 12. 2015

(4798 – Krka, d. d.
na 31. 12. 2015)

Lastniški delež RS:

0,01 %

Lastniški delež SDH:

16,20 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupino Krka poleg obvladujoče družbe Krka, d. d., Novo mesto sestavljajo dve odvisni družbi v Sloveniji (Terme Krka, d. o. o., in Farma GRS, d. o. o.) in 28 odvisnih družb v tujini. Skupina Krka se ukvarja z razvojem, proizvodnjo, trženjem in prodajo izdelkov za humano uporabo (zdravil na recept in izdelkov brez recepta), veterinarskih izdelkov in zdraviliškoturističnih storitev. Proizvodnja izdelkov poteka v obvladujoči družbi v Sloveniji in Krkinih odvisnih družbah v Ruski federaciji, na Poljskem, Hrvaškem in v Nemčiji. V navedenih odvisnih družbah, razen v družbi Krka – Rus v Ruski federaciji, se poleg proizvodnje ukvarjajo tudi s trženjem in prodajo. Krka je eno od vodilnih generičnih farmacevtskih podjetij v svetu. Krka je vodilna na domačem trgu in močno prisotna na generičnih farmacevtskih trgih vzhodne, zahodne, srednje in jugovzhodne Evrope. Skupina je osredotočena na ponudbo generičnih zdravil na recept, ki jih trži pod lastnimi blagovnimi znamkami.

Poslovodstvo

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
DAVID BRATOŽ	ČLAN UPRAVE	1. 1. 2016	31. 12. 2021
JOŽE COLARIČ	PREDSEDNIK UPRAVE	1. 1. 2016	31. 12. 2021
MILENA KASTELIC	ČLANICA UPRAVE – DELAVSKA DIREKTORICA	1. 1. 2016	31. 12. 2021
ALEŠ ROTAR	ČLAN UPRAVE	1. 1. 2016	31. 12. 2021
VINKO ZUPANČIČ	ČLAN UPRAVE	1. 1. 2016	31. 12. 2021

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
TOMAŽ SEVER	ČLAN – PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	21. 6. 2014	21. 6. 2019
FRANC ŠAŠEK	NAMESTNIK PREDSEDNIKA – PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	21. 6. 2014	21. 6. 2019
MATEJA VREČER	ČLANICA – PREDSTAVNICA ZAPOSLENIH	21. 6. 2014	21. 6. 2019
JULIJANA KRISTL	ČLANICA	20. 8. 2015	20. 8. 2020
JOŽE MERMAL	PREDSEDNIK NADZORNEGA SVETA	20. 8. 2015	20. 8. 2020
SIMONA RAZVORNIK ŠKOFIČ	ČLANICA	20. 8. 2015	20. 8. 2020
ANDREJ SLAPAR	ČLAN	20. 8. 2015	20. 8. 2020
ANJA STROJIN ŠTAMPAR	NAMESTNICA PREDSEDNIKA	20. 8. 2015	20. 8. 2020
BORIS ŽNIDARIČ	ČLAN	7. 7. 2016	20. 8. 2020

Lastniška struktura (Top 5) na dan 7. 9. 2016

Lastnik	Delež last.(%)
SDH, d. d.	16,20
KAPITALSKA DRUŽBA, d. d.	10,65
SOCIETE GENERALE – SPLITSKA BANKA, d. d. – CLIENT ACCOUNT – FIDUCIARNI RAČUN	6,80
ADDIKO BANK, d. d. – FIDUCIARNI RAČUN	3,57
KDPW – FIDUCIARNI RAČUN	1,44

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ROE PRED DAVKI	13,11	13,06	15,65
ROA PRED DAVKI	10,03	9,86	11,89
EBITDA MARŽA (EBITDA/kosmati donos iz poslovanja)	25,11	29,29	25,90
EBIT MARŽA (EBIT/kosmati donos iz poslovanja)	16,33	21,66	18,32
NETO DOLG/EBITDA	-0,28	0,03	-0,27
FINANČNI VZVOD	1,29	1,33	1,32

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	49.188.000	1.752.000	21.007.000
DENARNA SREDSTVA	35.826.000	23.585.000	67.275.000
SKUPAJ SREDSTVA	1.809.204.000	1.795.745.000	1.759.884.000
KAPITAL	1.405.984.000	1.351.899.000	1.332.611.000
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	110.982.000	125.421.000	128.833.000
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	292.238.000	318.425.000	298.440.000

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	1.164.607.000	1.191.614.000	1.200.827.000
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	1.221.559.000	1.278.645.000	1.242.328.000
ODPISI VREDNOSTI (samo amortizacija)	107.308.000	97.582.000	94.144.000
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	158.185.000	166.161.000	172.766.000

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

Ekonomska merila	LNU 2016	Re 2015
ROE	13,50	11,50
EBITDA marža (EBITDA/čisti prihodki iz prodaje)	32,00	26,30
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	0,15	0,08
Finančni vzvod	1,33	1,29
Dodana vrednost na zaposlenega	64.000,00	61.505,79

Poslovanje skupine v letu 2015

V letu 2015 so bile razmere na farmacevtskih trgih zahtevne in negotove, nadaljevalo pa se je tudi razvrednotenje nekaterih lokalnih valut. Navedeno je vplivalo tudi na poslovne rezultate skupine Krka. V letu 2015 je skupina Krka prodala za 1.165 mio EUR izdelkov in storitev, kar je za 2 % manj kot preteklo leto. Dobiček iz poslovanja je znašal 199 mio EUR, čisti dobiček pa 158 mio EUR. Čisti dobiček je bil za 4,8 % nižji kot preteklo leto. Skupina Krka je skrb namenjala tudi stroškovni optimizaciji, in stroški so ostali na podobnem nivoju kot v letu 2014, pri čemer so se stroški dela zmanjšali za 2,3 %, stroški blaga in materiala pa so se povečali za 8,2 %. Medtem ko je skupina Krka v letu 2014 zaradi negativnih gibanj tečajev nekaterih valut beležila negativne tečajne razlike, pa je razvrednotenje tečajev v letu 2015 vplivalo tako na manjšo vrednost prodaje kot na manjši dobiček iz poslovanja in posledično na nižji čisti dobiček. Skupina Krka prodaja svoje izdelke v 70 držav, vzhodna Evropa ostaja največja prodajna regija, najbolj uspešna po rasti prodaje v letu 2015 pa je bila zahodna Evropa, kjer se je skupna prodaja povečala za 22 % in dosegla 306 mio EUR. Prodajo so povečali tudi v Sloveniji, in sicer za 2 %. Skupina Krka je v raziskave in razvoj v letu 2015 vložila 115 mio EUR in registrirala 24 novih izdelkov. V letu 2015 je družba Krka, d. d., odprla obrat Notol 2, največjo naložbo v Krkini zgodovini, vreden 200 mio EUR. V Sloveniji, na Hrvaškem in v Ruski federaciji poteka še dvajset naložbenih projektov, s katerimi bo skupina Krka povečala proizvodne zmogljivosti za več kot tretjino.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Ključni strateški cilji do leta 2020:

- povprečna letna količinska rast prodaje v višini najmanj 5 %,
- hkrati z organsko rastjo zagotavljanje rasti tudi z dolgoročnimi poslovnimi povezavami (vključno z joint ventures) in s prevzemi poslovno zanimivih in razpoložljivih podjetij,
- doseganje najmanj tretjinskega deleža novih izdelkov v skupni prodaji,
- lansiranje izbranih izdelkov na izbranih ključnih trgih kot prvi generik,
- krepitev konkurenčne prednosti izdelkov,
- ohranjanje čim večjega deleža vertikalno integriranih izdelkov,
- izboljševanje stroškovne učinkovitosti uporabe sredstev,
- povečevanje stroškovne učinkovitosti izdelkov,
- povečevanje inovativnosti.

V prihodnjih letih se namerava Skupina Krka prednostno usmeriti na evropske in srednjeazijske trge in ostati osredotočena tudi na ključne trge (Slovenija, Hrvaška,

Romunija, Ukrajina, Ruska federacija, Poljska, Madžarska, Češka, Slovaška, zahodna Evropa). Skupina Krka bo krepila farmacevtsko in kemijsko dejavnost in v tem okviru povečevala ponudbo zdravil na recept na treh ključnih terapevtskih področjih (bolezni srca in žilja, bolezni prebavil in presnove ter bolezni osrednjega živčevja) ob hkratnem vstopu na nova področja (onkologija, protivirusna zdravila, podobna biološka zdravila). Tudi v prihodnjih letih bo skupina vlagala v proizvodne, razvojne in infrastrukturne zmogljivosti, skrbela za optimizacijo nabave ter krepila vertikalno integracijo od razvoja do proizvodnje izdelka. Posebno pozornost bo skupina Krka namenila tudi zmanjšanju vpliva finančnih tveganj in gospodarskih nevarnosti na poslovanje celotne skupine.

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

Družba Krka izpolnjuje določila Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, izpolnjuje pa tudi večino določil kodeksa, ki se nanaša na družbe, ki kotirajo na Varšavski borzi.

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. Oboje sprejme uprava, pri čemer tako na letni poslovni finančni načrt kot na strategijo družbe poda predhodno soglasje nadzorni svet. Družba skrbi za redno in pregledno 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, ki vsako leto skrbi za optimizacijo stroškov zlasti z razpisi in pogajanjem s partnerji. Doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja se izraža v številnih prejetih certifikatih in zlasti uspešno opravljenih farmacevtskih inšpekcijah ter prejetih nagradah za kakovost. Družba pozorno pripravlja tudi gradiva in skrbi za potek skupščin delničarjev.

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

Vir: Krka, d. d.

LUKA KOPER, D. D., KOPER (Bilančni podatki za skupino)

Sedež:

Vojkovo nabrežje 38,
6000 Koper
– Capodistria

Št. zaposlenih:

1040

Lastniški delež RS:

51,00 %

Lastniški delež SDH:

11,13 %

Opis skupine

Luka Koper je edino večnamensko slovensko pristanišče in je 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 koprskega tovornega pristanišča. Za izvajanje osnovne pristaniške dejavnosti pretovora in skladiščenja je na voljo dvanajst specializiranih terminalov, ki so organizirani glede na blago oziroma tovor, ki ga sprejemajo: terminal za generalne tovore, terminal za les, terminal za hlajene tovore, terminal za živino, kontejnerski terminal, terminal za avtomobile in RO-RO, terminal za tekoče tovore, terminal za razsute tovore, terminal za sipke tovore, terminal za glinico, terminal silos, potniški terminal. Vsak terminal ima svoje značilnosti, ki jih določajo za blago specifični delovni proces, tehnološki postopki in tehnologija. Terminali so združeni v šest profitnih centrov. Strankam poleg tega skupaj s poslovnimi partnerji nudimo široko paleto dodatnih storitev, s katerimi povečujemo vrednost blaga. Pristanišče je mejna vstopna točka za Evropsko unijo in ima status proste cone tipa I.

Poslovodstvo

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
DRAGOMIR MATIČ	PREDSEDNIK UPRAVE	10. 6. 2014	10. 6. 2019
ANDRAŽ NOVAK	ČLAN UPRAVE	10. 6. 2014	10. 6. 2019
IRENA VINCEK	ČLANICA UPRAVE	21. 8. 2015	21. 8. 2020
STOJAN ČEPAR	ČLAN UPRAVE – DELAVSKI DIREKTOR	30. 11. 2015	30. 11. 2020

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
MLADEN JOVIČIČ	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	18. 3. 2013	18. 3. 2017
RADO ANTOLOVIČ	ČLAN	7. 10. 2013	7. 10. 2017
ANDREJ ŠERCER	ČLAN	7. 10. 2013	7. 10. 2017
ŽIGA ŠKERJANEC	ČLAN	7. 10. 2013	7. 10. 2017
ELEN TWRDY	NAMESTNICA PREDSEDNICE	7. 10. 2013	7. 10. 2017
ALENKA ŽNIDARŠIČ KRANJC	PREDSEDNICA	7. 10. 2013	7. 10. 2017
SABINA MOZETIČ	ČLANICA, PREDSTAVNICA LOKALNE SKUPNOSTI	21. 8. 2015	21. 8. 2019
MARKO GRABLJEVEC	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	26. 1. 2016	26. 1. 2020

Lastniška struktura (Top 5) na dan 5. 9. 2016

Lastnik	Delež last.(%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	51,00
SDH, d. d.	11,13
KAPITALSKA DRUŽBA, d. d.	4,98
MESTNA OBČINA KOPER	3,34
SOP LJUBLJANA	3,00

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ROE PRED DAVKI	12,76	11,72	2,61
ROA PRED DAVKI	8,23	7,13	1,46
EBITDA MARŽA	36,97	36,16	27,26
EBIT MARŽA	22,42	19,86	8,24
NETO DOLG / EBITDA	1,41	1,94	3,01
FINANČNI VZVOD	1,52	1,58	1,71

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	311.887	4.175.082	735.800
DENARNA SREDSTVA	12.610.049	5.940.791	3.162.841
SKUPAJ SREDSTVA	466.991.445	452.585.551	443.558.563
KAPITAL	306.290.469	286.323.570	259.204.139
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	103.699.955	114.075.491	138.169.980
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	36.601.496	34.571.832	30.992.553

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	184.273.472	163.595.376	144.235.477
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	189.187.936	168.120.434	148.122.749
ODPISI VREDNOSTI	29.533.756	28.451.646	37.528.870
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	32.414.723	29.098.342	7.749.500

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

Ekonomska merila	LNU 2016	Re 2015
ROE	11,50	10,94
EBITDA marža	37,00	36,97
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	35,00	20,30
Finančni vzvod	1,75	1,52
Dodana vrednost na zaposlenega	113.000,00	115.413,00
Strateška merila	LNU 2016	Re 2015
Razvoj pristaniške infrastrukture	75,00	37,40
Ladijski pretovor	21.500.000,00	20.711.872,00
Ladijski pretovor vozil	700.000,00	607.326,00
Ladijski pretovor zabojnikov	800.000,00	790.736,00

Komentar poslovanja skupine v letu 2015

Ladijski pretovor skupine Luke Koper je v letu 2015 dosegel 20,7 milijona ton blaga, s čimer je za 9 % presežen ladijski pretovor iz leta 2014. Sprememba pretovora v letu 2015 glede na leto 2014 po ključnih blagovnih skupinah znaša:

- avtomobili: 18-odstotno povečanje,
- kontejnerji: 15-odstotno povečanje,
- sipki in razsuti tovari: 8-odstotno povečanje,
- tekoči tovari: 7-odstotno povečanje,
- generalni tovari: 10-odstotno povečanje.

V letu 2015 je dosežen rekorden pretovor na kontejnerskem terminalu, ki je znašal kar 791 tisoč TEU, rekorden pretovor na terminalu za avtomobile in RO-RO, kjer je bilo pretovorjeno 607 tisoč vozil, ter rekordnih 0,8 milijona ton pretovora soje na terminalu za sipke tovore. Luka Koper je postala eno osrednjih izvoznih pristanišč za Daljni vzhod nemške korporacije Daimler AG za izvoz avtomobilov, proizvedenih v tovarni Mercedes-Benz v Nemčiji in drugih evropskih državah.

Čisti prihodki od prodaje skupine Luka Koper so v letu 2015 dosegli višino 184,3 mio EUR in so bili višji od doseženih v letu 2014 za 13 %. Poslovni izid iz poslovanja skupine je znašal 42,4 mio EUR, kar je za 27 % več kot leta 2014. Skupina je znižala obseg zadolženosti za 13 %. Čisti poslovni izid skupine v letu 2015 je tako znašal 32,4 mio EUR, kar je za 11 % več kot leto poprej, in sicer kljub pripoznanim slabitvam nepremičnin v pridobivanju v višini 1,2 mio EUR in pripoznani slabitvi finančne naložbe v družbo Trade Trans Invest Bratislava, a.s., v višini 4,3 mio EUR.

Za naložbe je skupina Luka Koper namenila 37,4 mio EUR. Skladno s strategijo razvoja kontejnerskega terminala je bila zaključena druga faza poglobljanja vplovnega kanala znotraj akvatorija na –15 metrov, naročenih je bilo 11 novih zmogljivejših dvigal za pretovor kontejnerjev, urejene so bile nove skladiščne površine in pričela se je gradnja treh novih rezervoarjev za potrebe terminala za tekoče tovore.

Število zaposlenih se je povečalo za 3 % in je konec leta 2015 znašalo 1040. Družba Luka Koper je v letu 2015 namenila 1 mio EUR za sponzorstva in donacije.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Sedanje ozko grlo enotirne proge na relaciji Koper–Divača določa smiselnost vlaganj v pristaniške zmogljivosti, zato sta v novih strateških dokumentih Luke Koper za obdobje 2016–2030 opredeljena dva scenarija, razvojni z drugim tirom in alternativni brez drugega tira. Do leta 2020 sta scenarija enaka in predvidevata izpeljavo že začelih razvojnih naložb v povečanje pristaniških zmogljivosti, ki obsegajo nadgradnjo kontejnerskega terminala in podaljšanje prvega pomola, izgradnjo novega veza in ostale infrastrukture za pretovor avtomobilov, nova zaprta skladišča za tekoče, sipke in generalne tovore na drugem pomolu, ureditev novih vhodov z namenom razbremenitve prometa in povečanja pretočnosti pristanišča, nadgradnjo priveznih mest v drugem bazenu. Za navedene investicije se predvideva 300 mio EUR, od tega 20 mio EUR iz evropskih skladov. Pričakuje se, da bodo pristaniške zmogljivosti, ki so trenutno zasedene 80-odstotno, z novimi naložbami zadostovale za povečanje pretovora do leta 2020 za 17 % v primerjavi z letom 2015 in presegle 24,3 milijona ton skupnega prometa. Največji poudarek bo na pretovarjanju kontejnerjev.

Pričakuje se, da bodo z rastjo prometa čisti prihodki od prodaje do leta 2020 narasli na 218 mio EUR.

Do leta 2030 bodo po scenariju brez razvoja na področju železniške infrastrukture kapacitete pristanišča polno zasedene in bodo dosegle približno 27 milijonov ton pretovora. V primeru razvojnega scenarija se ta promet lahko poveča na 33 milijonov ton z možnostjo dodatne rasti.

Izjava o izpolnjevanju Kodeksa korporativnega upravljanja

Luka Koper, d. d., sledi priporočilom Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (sprejetega 19. 12. 2014) in drugim posamičnim priporočilom, ki so javno dostopna na spletni strani www.sdh.si. Uprava in nadzorni svet družbe izjavljata, da sta v letu 2015 spoštovala načela in priporočila Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (sprejetega 19. 12. 2014), razen v nadaljevanju naštetih.

Odstopanje od delov posamičnih določb Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (sprejetega 19. 12. 2014). Luka Koper, d. d., v letu 2015 ni upoštevala naslednjih načel in priporočil Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države oziroma jih je upoštevala delno:

Načelo 6.7: Postopek izbire kandidatov za člane nadzornega sveta

Načelu družba Luka Koper, d. d., sledi delno, saj je postopek izbire novih članov nadzornega sveta vnaprej opredeljen v Poslovniku o delu nadzornega sveta družbe Luka Koper, d. d., ter je transparenten, saj zagotavlja ustrezne mehanizme glede izbire in vrednotenja kandidatov za člane nadzornega sveta. Družba sicer nima komisije za imenovanja, saj to delo opravlja neposredno nadzorni svet s pomočjo kadrovske komisije. Nadzorni svet družbe ocenjuje, da na ta način učinkovito in transparentno deluje v interesu družbe, ker so v postopkih izbire in vrednotenja kandidatov za člane nadzornega sveta udeleženi vsi člani nadzornega sveta.

Načelo 6.8.8.: Člani nadzornega sveta niso upravičeni do bonitet

Načelu družba Luka Koper, d. d., ne sledi, saj se članom nadzornega sveta obračuna boniteta za zavarovanje odgovornosti organov družbe in vodstvenih delavcev.

Načelo 7.3.: Nadzorni svet družbe pripravi predlog politike prejemkov organov vodenja in ga predloži skupščini v sprejetje.

Načelu družba Luka Koper, d. d., ne sledi, saj pri politiki prejemkov organov vodenja družbe dosledno sledi določilom Zakona o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD).

Vir: Letno poročilo Luke Koper, d. d. 2015 in <https://luka-kp.si/slo/pomembni-dokumenti-208>



NOVA LJUBLJANSKA BANKA, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

Sedež:

Trg republike 2,
1000 Ljubljana
Lastniški delež
Republike Slovenije:
100,00 %
Število zaposlenih
(skupina):
6372
Sektor:
Bančništvo

Opis skupine

NLB Skupina je največja bančno-finančna skupina v Sloveniji ter hkrati tudi največja bančno-finančna skupina v jugovzhodni Evropi, ki je osredotočena izključno na te trge. NLB Skupino sestavljajo glavna članica v Sloveniji NLB, d. d., šest hčerinskih bank, več podjetij s področja dopolnilnih storitev (upravljanje premoženja, zavarovalništvo, IT-storitve, upravljanje nepremičnin ...) in številne nestrateske družbe, ki so v postopku nadzorovanega zapiranja.

Ključni poudarki NLB Skupine:

- največja bančno-finančna skupina v Sloveniji: (i) NLB, d. d., ima 121 poslovalnic in 23,3-odstotni tržni delež po bilančni vsoti ter (ii) je največji ponudnik bančnih storitev;
- pomemben igralec na izbranih trgih jugovzhodne Evrope: (i) skoraj 1,8 milijona aktivnih strank v NLB Skupini, (ii) razširjena poslovna mreža s 369 poslovalnicami, (iii) prisotnost na šestih trgih izven Slovenije, na katerih štiri hčerinske družbe presegajo 10-odstotni tržni delež, (iv) umeščenost v regiji, kjer je pričakovana rast BDP precej nad povprečno rastjo evrskega območja;
- uspešno poslovanje: (i) osem zaporednih dobičkonosnih četrtletij od začetka leta 2014, (ii) povečani prihodki in dobičkonosnost pri zmanjšanem obsegu poslovanja, (iii) visoka kapitalska ustreznost v letu 2015, ki presega zahteve regulatorja, (iv) močno znižan obseg slabih posojil pri izboljšani stopnji pokritosti slabih posojil z oslabitvami in rezervacijami, (v) ustvarjeni čisti dobiček v višini 91,9 mio EUR, ki je presegel načrtovano vrednost za leto 2015;
- jasna usmeritev na strateške trge: (i) stremljenje k vodilnemu položaju na izbranih bančnih trgih in segmentih, (ii) kontroliran in kontinuiran izstop iz nestrateskih trgov in dejavnosti, (iii) popolna skladnost z zavezami Evropski komisiji glede načrta prestrukturiranja.

Uprava

Ime in priimek	Področje	Mandatno obdobje
BLAŽ BRODNJAK	Predsednik uprave, CEO	2016–2021
ANDREAS P.BURKHARDT	Član uprave, CRO	2016–2021
ARCHIBALD KREMSER	Član uprave, CFO	2016–2021

Nadzorni svet

Ime in priimek	Opis	Mandatno obdobje
PRIMOŽ KARPE	Predsednik	2016–2020
SERGEJA SLAPNIČAR	Namestnica predsednika	2013–2017
ANDREAS KLINGEN	Član	2015–2019
LASZLO URBAN	Člani	2016–2020
UROŠ IVANC	Član	2013–2017
ALEXANDER BAYR	Član	2016–2020
SIMON DAVID ERIC	Član	2016–2020
DAVID KASTELIC	Član	2016–2020
MATJAŽ TITAN	Član	2016–2020

Poslovanje NLB Skupine v letu 2015

Kazalniki IPI in BS v 1000 evrih	2015	2014	2013
Čiste obresti	340.202	330.006	233.504
Čiste provizije	138.811	139.629	137.782
Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	91.914	62.336	-1.442.144
Bilančna vsota	11.821.615	11.909.489	12.490.134
Celotni kapital	1.422.810	1.343.061	1.270.997
Vloge nebančnega sektorja	9.020.666	8.943.832	8.257.077
Obrestna marža	2,90	2,70	1,70.
Število zaposlenih v NLB Skupini	6.372	6.448	6.912
Število zaposlenih v Sloveniji	3.028	3.093	3.423

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

Ekonomska merila	2015	LNU 2016
ROE (po obdavčitvi) v %	6,60	4,20
CIR (stroški/neto prihodki) v %	61,60	65,00
LTD (kredit/depoziti nebančnega sektorja) v %	75,10	74,20
Delež NPL v vseh posojilih v %	19,30	15,00
Kapitalska ustreznost v %	16,20	17,50
Količnik temeljnega kapitala (Tier 1)	16,20	

Iz doseženih poslovnih rezultatov NLB Skupine za leto 2015 izhaja, da je program preobrazbe, kot je bil opredeljen v začetku leta 2013 in se je odtlej izvajal v okviru načrta prestrukturiranja, prinesel rezultate. NLB Skupina je v letu 2015 izboljšala kakovost sredstev in bruto slaba posojila znižala za 728 mio EUR, kar pomeni znižanje za 27,9 %. Višina slabih posojil znaša na dan 31. 12. 2015 še 1,896 mrd EUR. Relativno se je znižal tudi delež slabih posojil, in sicer s 25,1 %, kot je znašal v letu 2014, na 19,3 %, kot je znašal ob koncu leta 2015.

Na izboljšano poslovanje NLB Skupine so v letu 2015 v največji meri vplivale tako prodajne aktivnosti kakor tudi nadaljevanje aktivnosti za zniževanje stroškov poslovanja. NLB Skupina je lani začela intenziven cikel razvoja storitev in prodajnih poti. Na vseh strateških trgih se je ponovno uveljavila kot proaktiven ponudnik storitev. Strateške članice izven Slovenije so poslovale dobičkonosno, njihov prispevek k skupnemu rezultatu NLB Skupine se je povečal.

V letu 2015 je NLB Skupina ustvarila 91,9 mio EUR dobička po davkih, pri čemer je največji delež prispevala NLB, d. d., katere čisti dobiček je znašal 43,9 mio EUR.

Rezultat pred oslavitvami in rezervacijami je bil v letu 2015 nižji za 10,5 mio EUR zaradi nižjega rezultata iz finančnega poslovanja. Rezultat iz rednega poslovanja pred oslavitvami in rezervacijami je bil višji za 8,7 %, predvsem zaradi izboljšanja obrestnih prihodkov. Redni prihodki iz naslova odpravnin so bili stabilni.

Čisti obrestni prihodki NLB Skupine so predstavljali največji delež v skupnih prihodkih NLB Skupine in so se povečali za 3 %. Skupna obrestna marža se je zvišala z 2,7 na 2,9 %. Na slovenskem visoko konkurenčnem trgu je NLB, d. d., ohranila obrestno maržo v višini 2,4 %.

Neto neobrestni prihodki so bili nižji zaradi manjšega obsega prodaje finančnih sredstev in negativnih enkratnih učinkov, ki so nastali v letu 2015. V istem letu so nastali tudi dodatni stroški s prvim vplačilom v Enotni sklad za reševanje bank v znesku 4,3 mio EUR. Redni neobrestni prihodki (brez enkratnih dogodkov) so v letu 2015 porasli za 3,1 %.

Trend zniževanja stroškov poslovanja NLB Skupine se je nadaljeval tudi v letu 2015; v primerjavi z letom 2014 so se znižali za 2 %. Delež stroškov v neto prihodkih NLB Skupine je znašal 61,6 %, brez upoštevanja enkratnih učinkov pa 60,0 %.

V NLB Skupini je bilo v letu 2015 oblikovanih za 83,1 mio EUR neto slabitev in rezervacij, kar je za 41 % manj kot v letu 2014. Oslavitve in rezervacije za kreditna tveganja so bile nižje za 58 %. To je moč pripisati pozitivnim učinkom, doseženim s prestrukturiranjem nekaterih večjih strank, z reševanjem slabih posojil in izboljšano strukturo kreditnega portfelja.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Vizija NLB Skupine za leto 2020 je, da bo vzdržno dobičkonosna bančna skupina, usmerjena predvsem v stranke na tistih strateških trgih, kjer se lahko uvrsti in obdrži med tremi najboljšimi ponudniki storitev, glede na dobičkonosnost in/ali tržni delež.

Strateške usmeritve NLB Skupine so:

- proaktivno in osredotočeno delo s strankami,
- spodbujanje razvoja mikro in malih podjetij,
- optimizacija tržnih poti, vključno z mrežo poslovalnic,
- razvoj preglednih in uporabnikom prijaznih e-rešitev,
- nadzorovan umik iz nestrategičnih aktivnosti in doseganje deleža slabih posojil na primerljivih tržnih ravneh.

Finančni cilji NLB Skupine so:

- donos na kapital: 10-odstotni povprečni dolgoročni donos na kapital,
- tržni delež: več kot 20-odstotni tržni delež v Sloveniji in več kot 15-odstotni tržni delež na ostalih strateških trgih,
- razmerje med krediti in depoziti: pod 105 %,
- delež slabih posojil: pod 8 %.

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

Matična družba NLB, d. d., pri svojem delu in poslovanju sledi priporočenim standardom:

- Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, december 2009,
- Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, februar 2016,
- Priporočil in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga, marec 2016.

NLB, d. d., v delu, ki se nanaša na korporativno upravljanje, spoštuje tudi Katalog zavez, ki ga je Republika Slovenija podala Evropski komisiji v zvezi s postopkom državne pomoči za NLB, d. d.

NLB, d. d. pri korporativnem upravljanju NLB, d. d., in NLB Skupine sledi tudi Politiki upravljanja NLB ter Politiki upravljanja in nadzora NLB Skupine. Politika upravljanja NLB ter izjava o upravljanju sta javno objavljena na spletnih straneh www.nlb.si.

NLB, d. d., tudi v odvisnih družbah NLB Skupine v veliki meri (in v odvisnosti od lokalne zakonodaje in organizacijskih možnosti v družbah) sledi načelom in priporočilom Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države s Politiko upravljanja in nadzora NLB Skupine in drugih aktov (minimalni standardi po posameznih poslovnih področjih).

Razširjena Izjava o upravljanju NLB d. d. v letu 2015 s pojasnili o posameznem odstopanju od določb aktov je javno objavljena na spletni strani Ljubljanske borze <http://seonet.ljse.si/>.

Vir: NLB d. d.

PETROL**PETROL, D. D.** (Bilančni podatki za skupino)**Sedež:**Dunajska cesta 50,
1000 Ljubljana**Št. zaposlenih:**

4068 (v skupini Petrol)

Lastniški delež SDH:

19,75 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Petrol, d. d., je največja slovenska energetska družba, največji slovenski uvoznik, eno največjih slovenskih podjetij po prihodkih in ena največjih slovenskih trgovskih družb. Poslovno dejavnost družbe predstavlja trgovanje z naftnimi derivati, plinom in ostalimi energenti. Petrol, d. d., trguje tudi z blagom za široko porabo in s storitvami, s katerimi ustvarja skoraj 20 % prihodka. Pretežni del poslov Petrol, d. d., realizira na slovenskem trgu. Družbo odlikujeta močan tržni in finančni položaj ter razvejana in sodobna maloprodajna mreža, kar je Petrolova absolutna konkurenčna prednost.

Družba Petrol, d. d., s svojo poslovno dejavnostjo trgovanja z naftnimi derivati, plinom in ostalimi energenti na slovenskem trgu dosega skoraj v vseh segmentih vodilni tržni delež.

Uprava

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

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
ZORAN GRAČNER	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	22. 2. 2013	22. 2. 2017
ANDREJ TOMPLAK	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	22. 2. 2013	22. 2. 2017
MATIJA BLAŽIČ	ČLAN	7. 4. 2013	7. 4. 2017
KLEMEN FERJANČIČ	ČLAN	7. 4. 2013	7. 4. 2017
IGO GRUDEN	ČLAN	7. 4. 2013	7. 4. 2017
TOMAŽ KUNTARIČ	PREDSEDNIK	22. 4. 2013	22. 4. 2017
IRENA PRIJOVIĆ	NAMESTNICA PREDSEDNIKA	22. 4. 2013	22. 4. 2017
MLADEN KALITERNA	ČLAN	16. 7. 2013	16. 7. 2017
DAMJAN LEGEN	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	28. 1. 2016	28. 1. 2020

Lastniška struktura (Top 5) na dan 6. 9. 2016

Lastnik	Delež last.(%)
SDH, d. d.	19,75
ČEŠKOSLOVENSKA OBCHODNI BANK, A.S. – FIDUCIARNI RAČUN	12,78
KAPITALSKA DRUŽBA, d. d.	8,27
SOCIETE GENERALE – SPLITSKA BANKA, d. d. – CLIENT ACCOUNT – FIDUCIARNI RAČUN	3,60
VIZIJA HOLDING, k. d. d.	3,44

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ROE PRED DAVKI	14,30	14,53	14,06
ROA PRED DAVKI	4,96	4,44	3,97
EBITDA MARŽA	3,46	3,26	3,27
EBIT MARŽA	2,24	2,17	2,22
NETO DOLG / EBITDA	3,40	3,84	4,10
FINANČNI VZVOD	2,69	3,09	3,46

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	2.295.710	5.258.757	1.588.030
DENARNA SREDSTVA	34.350.350	58.573.381	69.742.729
SKUPAJ SREDSTVA	1.474.393.797	1.554.044.641	1.620.334.864
KAPITAL	547.390.658	503.257.377	467.668.177
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	421.210.534	495.663.731	377.821.049
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	474.477.504	523.795.253	738.323.116

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	3.816.881.799	4.014.302.791	3.947.322.954
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	3.816.881.799	4.014.302.791	3.947.322.954
ODPISI VREDNOSTI	46.274.278	43.703.944	41.359.433
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	65.302.831	60.725.588	52.763.770

Ekonomska merila	LNU 2016	Re 2015
ROE	13,80	12,47
EBITDA marža	3,50	3,46
Neto finančni dolg / EBITDA	3,40	3,40
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	53,00	49,64
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	1,60	1,82

Poslovanje skupine v letu 2015

Skupina Petrol posluje v enem izmed najpomembnejših gospodarskih sektorjev – energetiki. Poslovanje poteka v konkurenčnem okolju, nanj pa vplivajo gibanje cen nafte, svetovna in domača gospodarska gibanja ter lokalna zakonodaja, ki ureja oblikovanje prodajnih cen energentov. Na poslovanje skupine Petrol tako pomembno vplivata gibanje cen surove nafte in izpostavljenost tečajnim tveganjem. V letu 2015 smo bili priča intenzivnim dogajanjem na naftnih trgih. Cene nafte so se letu 2015 gibale med 35,6 USD/sod in 66,7 USD/sod. V drugi polovici leta smo bili priča izrazitemu padcu cene nafte, ki se je konec leta 2015 glede na najvišjo raven v maju 2015 skoraj preplopolovila. Povprečna cena surove nafte je v letu 2015 znašala 52,4 USD/sod, kar je za 47 % manj kot v letu 2014. Model oblikovanja cen naftnih derivatov sicer večji del cenovne in valutne izpostavljenosti oziroma gibanja razmerja med dolarjem in evrom prenaša na trg, medtem ko preostali del izpostavljenosti redno nadzira in ga omejuje s sklepanjem izvedenih finančnih instrumentov.

Slovenija, ki je še vedno Petrolov glavni prodajni trg, v zadnjem obdobju sicer ponovno beleži gospodarsko rast, vendar pa so gospodarske razmere še vedno zelo zahtevne. Na poslovanje naftnih trgovcev v Sloveniji so negativno vplivale tudi prodajne cene naftnih derivatov, ki so bile večinoma višje kot v sosednjih državah. Hrvaška in druge države z območja jugovzhodne Evrope, ki so Petrolovi prodajni trgi, se še vedno soočajo z zelo zaostrenimi gospodarskimi razmerami, nizko kupno močjo, visoko brezposelnostjo in plačilno nedisciplino. Leto 2015 je tako bilo poslovno zelo zahtevno. Sistem za obvladovanje tveganj pa skupini Petrol omogoča, da se na dogajanje v poslovnem okolju hitro in učinkovito odzove.

Tudi v letu 2015 so izvajali ukrepe, s katerimi so zmanjševali vpliv zaostrenih gospodarskih razmer na poslovanje:

- poostren nadzor nad terjatvami in kreditno izpostavljenostjo do kupcev,
- optimiziranje obsega obratnih sredstev, pri čemer zaloge naftnih derivatov ohranjajo v obsegu, ki zagotavlja varno poslovanje, in
- ohranjanje kreditnih linij pri širokem naboru bank tako doma kot v tujini, kar omogoča nemoteno zagotavljanje likvidnosti skupine Petrol.

V skupini Petrol so v letu 2015 ustvarili 3.816,9 mio EUR **prihodkov od prodaje**, za 5 % manj kot v letu 2014, predvsem zaradi nižjih cen nafte. Z naftno trgovsko dejavnostjo so ustvarili 82 % prihodkov od prodaje, z energetske dejavnostjo pa 18 % prihodkov od prodaje.

Kosmati poslovni izid od prodaje je znašal 347,9 mio EUR, kar je za 8,4 mio EUR oziroma 2 % več kot leta 2014. Na višino kosmatega poslovnega izida v letu 2015 so v primerjavi z realizacijo v letu 2014 vplivali:

- 6 % višja količinska prodaja pogonskih goriv (motorni bencini in dizelsko gorivo),
- 1 % višja količinska prodaja ekstra lahkega kurilnega olja,
- 51 % višja količinska prodaja toplotne energije in
- 7 % višja količinska prodaja zemeljskega plina.

Skupina Petrol je imela v letu 2015 med finančnimi postavkami evidentirane učinke blagovnih zamenjav in tečajnih razlik, ki so vsebinsko povezane s kosmatim poslovnim izidom naftnih derivatov. V letu 2015 je bil realiziran neto pozitiven učinek blagovnih zamenjav in tečajnih razlik. Kosmati poslovni izid, prilagojen za neto učinek blagovnih zamenjav in tečajnih razlik, je od doseženega v letu 2014 višji za 3 %.

Stroški

Stroški iz poslovanja skupine Petrol so v letu 2015 znašali 262,2 mio EUR, kar je za 9,9 mio EUR oziroma 4 % več kot v letu 2014. Stroški materiala so v letu 2015 znašali 29,2 mio EUR in so za 12 % oziroma 3,1 mio EUR višji kot v letu prej. Med njimi so se za 0,5 mio EUR oziroma 3 % povečali stroški energije, kar je posledica višje proizvodnje in prodaje električne energije. Stroški potrošnega materiala so se zaradi novih sistemov energetske rešitve in daljinskega ogrevanja in s tem večje proizvodnje in prodaje toplotne in električne energije povečali za 2,8 mio EUR oziroma 42 %. Stroški storitev so znašali 116,5 mio EUR in so za 2,0 mio EUR oziroma 2 % višji kot v letu 2014. Stroški amortizacije, ki so bili realizirani v višini 46,3 mio EUR, so bili v primerjavi z letom 2014 višji za 6 % oziroma 2,6 mio EUR predvsem zaradi pospešene amortizacije računalniške opreme ter novih projektov energetske rešitve in daljinskega ogrevanja. Stroški dela, ki so bili realizirani v višini 65,1 mio EUR, so se povečali za 3 % oziroma 2,1 mio EUR, glavni razlog pa sta večanje števila bencinskih servisov (zapiranje manjših bencinskih servisov z manj zaposlenimi in odpiranje večjih bencinskih servisov z več zaposlenimi) in organska širitev poslovanja.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Nadzorni svet družbe Petrol, d. d., Ljubljana je na 30. seji 16. junija 2016 obravnaval in potrdil Strateški poslovni načrt skupine Petrol za obdobje 2016–2020. Strateški poslovni načrt je temeljni korporativni dokument, v katerem je s poslanstvom, vizijo, vrednotami, cilji in strategijami opredeljena poslovna prihodnost skupine Petrol. Osnovni vodili pri oblikovanju in izvajanju strateškega načrta sta zagotavljanje poslovne rasti in povečevanje dobičkonosnosti poslovanja ob hkratni zavezanosti trajnostnemu razvoju.

Skupina Petrol bo svoje poslanstvo uresničevala na svojih temeljnih poslovnih področjih, ki so:

1. naftna trgovska dejavnost na slovenskem trgu,
2. naftna trgovska dejavnost na trgih jugovzhodne Evrope,
3. energetska dejavnost, ki obsega področje prodaje in distribucije zemeljskega in utekočinjenega naftnega plina, toplote, elektrike ter področje energetske rešitve in okoljskih rešitev.

Delovali bodo na trgih Slovenije, Hrvaške, Bosne in Hercegovine, Srbije, Črne gore, Makedonije in Kosova ter v državah članicah EU (Avstrija, Italija, Madžarska itd.).

Temeljne strateške usmeritve, ki jim bo skupina Petrol sledila do leta 2020, so:

- visoka rast prodaje,
- povečanje čistega dobička in dobičkovnosti poslovanja,
- povečanje dodane vrednosti na zaposlenega,
- povečevanje donosnosti sredstev,
- dolgoročna finančna stabilnost,
- usmeritev v kakovost in poslovno odličnost,
- dolgoročna okoljska naravnost ter zavzetost in
- zagotavljanje dobrih delovnih pogojev.

Glavni cilji skupine Petrol za leto 2020 so:

- 4,3 mrd EUR prihodkov od prodaje,
- 190 mio EUR EBITDA,
- 97 mio EUR čistega poslovnega izida,
- 2,2 neto dolg/EBITDA,
- 350 mio EUR naložb v stalna sredstva v obdobju 2016–2020,
- 527 bencinskih servisov v maloprodajni mreži,
- 3,14 mio ton prodanih proizvodov iz nafte,
- 719 mio EUR prihodkov od prodaje trgovskega blaga,
- 113 mio m³ prodanega zemeljskega plina,
- 15 TWh prodane električne energije,
- 139 tisoč MWh prodane toplote.

Z doseganjem zastavljenih ciljev bodo krepili dolgoročno finančno stabilnost skupine Petrol.

Kapitalska politika, ki temelji na dolgoročnem maksimiranju donosov delničarjem, sodi med najpomembnejše cilje njihove razvojne strategije. S stabilno dividendno politiko bodo zagotavljali uravnoteženost dividendnih donosov delničarjev in uporabo prostega denarnega toka za financiranje investicijskih načrtov skupine. To bo zagotavljalo dolgoročno rast in razvoj skupine Petrol, s tem pa maksimiranje vrednosti za lastnike.

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

Družba Petrol izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

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

Vir: Petrol, d. d.

POŠTA SLOVENIJE, D. O. O. (Bilančni podatki za skupino)

Sedež:

Slomškovo trg 10,

2000 Maribor

Št. zaposlenih

(31. 12. 2015):

6081

Lastniški delež RS:

100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Osnovna dejavnost Pošte Slovenije je izvajanje univerzalne poštne storitve, kar obsega sprejem, usmerjanje, prenos in dostavo pisemskih in paketnih pošilk v notranjem in mednarodnem poštnem prometu. Velik del storitev se opravi tudi na področju drugih poštne in kurirske storitve, logistike, denarnih storitev ter prodaje blaga. Dejavnost Pošte Slovenije se opravlja v obvladujoči družbi in odvisnih družbah.

Skupino Pošta Slovenije so na dan 31. 12. 2016 poleg obvladujoče družbe Pošta Slovenije, d. o. o., sestavljale odvisne družbe:

- EPPS, d. o. o. – 100-odstotni delež,
- PS Moj paket, d. o. o. – 100-odstotni delež,
- IPPS, d. o. o. – 100-odstotni delež,
- PS Zavarovalno zastopništvo, d. o. o. – 100-odstotni delež,
- PS Logistika, d. o. o. – 100-odstotni delež,
- Feniksšped, d. o. o. – 95-odstotni delež,
- APS PLUS, d. o. o. – 55-odstotni delež

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

Poslovodstvo

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
VINKO FILIPIČ	ČLAN POSLOVODSTVA	28. 3. 2012	27. 3. 2017
BORIS NOVAK	GENERALNI DIREKTOR	15. 5. 2012	14. 5. 2017
ANDREJ RIHTER	NAMESTNIK GENERALNEGA DIREKTORJA	12. 8. 2015	12. 8. 2020

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
PETER GRILC	ČLAN	7. 11. 2014	7. 11. 2018
VANESSA GRMEK	NAMESTNICA PREDSEDNIKA	7. 11. 2014	7. 11. 2018
ALEŠ GROZNIK	PREDSEDNIK	7. 11. 2014	7. 11. 2018
MILAN PEROVIĆ	ČLAN	7. 11. 2014	7. 11. 2018
ALEŠ ARNEJČIČ	ČLAN PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	12. 1. 2016	12. 1. 2020
BOŽIDAR POGRAJC	ČLAN PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	12. 1. 2016	12. 1. 2020

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014
ROE PRED DAVKI	3,47	–
ROA PRED DAVKI	2,82	–
EBITDA MARŽA	10,75	10,31
EBIT MARŽA	3,30	3,37
NETO DOLG / EBITDA	–1,23	–1,54
FINANČNI VZVOD	1,22	1,24

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	24.818.259	36.653.113
DENARNA SREDSTVA	5.294.377	4.105.080
SKUPAJ SREDSTVA	292.123.024	290.325.392
KAPITAL	239.236.846	233.312.511
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	17.146	3.802.516
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	25.822.258	26.783.118

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	225.530.250	223.053.881
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	227.377.095	225.124.318
ODPISI VREDNOSTI	16.943.033	15.633.583
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	8.171.884	7.664.429

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

Ekonomska merila	LNU 2016	Re 2015
ROE	4,00	3,44
EBITDA marža	11,50	10,75
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	9,60	12,00
Dodana vrednost na zaposlenega	28.500,00	28.445,00
Razmerje med poslovnimi stroški in prihodki	0,96	0,97
Strateška merila	LNU 2016	Re 2015
Indeks dosežene kvalitete prenosa korespondence v notranjem prometu v primerjavi s standardi po rezultatih zunanjih meritev za zadnje leto	0,95	0,99
Ocena poročila o izvedenih načrtovanih projektih na področju ekologije in varstva okolja	376.167,00	449.397,00

Poslovanje skupine v letu 2015

V letu 2015 je Pošta Slovenije nadaljevala z ukrepi za racionalizacijo poslovanja (reorganizacija poslovnih enot in strokovnih služb) in dodajanjem novih storitev klasičnim poštnim storitvam (ki izkazujejo nadaljnji trend upadanja), predvsem na področju logistike, informacijske tehnologije in elektronskega poslovanja. Posebej pomemben je močnejši vstop na področje logistike z nakupom logističnega dela družbe MK Založba s ciljem postati eden najpomembnejših ponudnikov blagovne logistike in oskrbovalnih verig v Sloveniji.

Skupina Pošta Slovenije je v letu 2015 ustvarila 225,4 mio EUR čistih prihodkov od prodaje oziroma za 1 % več kot v letu 2014. Pretežni del prihodkov je, kljub 1-odstotnemu padcu glede na leto prej, ustvarila obvladujoča družba Pošta Slovenije, d. o. o., in sicer 212,9 mio EUR. Poslovni izid iz poslovanja Skupine Pošta Slovenije je znašal 7,5 mio EUR in je bil na ravni leta 2014. Doseženi čisti poslovni izid v višini 8,1 mio EUR je bil za 6 % boljši od doseženega v letu 2014. Skupina Pošta Slovenije je v letu 2015 ohranila finančno stabilnost, saj je delež kapitala znašal visokih 82 % vseh obveznosti do virov sredstev skupine.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Glede na predviden nadaljnji upad klasičnih poštnih storitev in plačilnega prometa bo Pošta Slovenije okrepila prodajne in trženjske aktivnosti za ublažitev upada prihodkov. V letu 2016 bodo ukrepi za izboljšanje poslovanja Pošte Slovenije usmerjeni predvsem v ohranjanje strank in pridobivanje novih poslov, svojo prisotnost pa bo Pošta Slovenije še naprej 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: Letno poročilo Pošte Slovenije, d. o. o. 2015

SID – SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D. D., LJUBLJANA (Bilančni podatki za skupino)

Sedež:

Ulica Josipine
Turnograjske 6,
1000 Ljubljana
Št. zaposlenih:
349
Lastniški delež RS:
99,41 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Osnovna vloga SID banke, skladno z njenim poslanstvom, je izvajanje spodbujevalnih in razvojnih nalog oziroma finančnih storitev na področjih, kjer nastajajo oziroma so ugotovljene tržne vrzeli, predvsem z razvijanjem, spodbujanjem in opravljanjem storitev na trgu dopolnilnih in dolgoročnih bančnih in zavarovalnih storitev za trajnostni razvoj Slovenije, tako da prispeva k rasti, razvoju in blaginji. Z nastankom svetovne finančne in gospodarske krize je banka prevzela pomembno vlogo tudi v okviru proticikličnih dejavnosti, s postopnim izhodom iz nje pa se vse bolj vrača k svoji razvojni in spodbujevalni vlogi. V skladu z vlogo, nameni in nalogami banka opravlja predvsem finančne storitve – dajanje kreditov (spodbujevalno in razvojno financiranje, izvozno in projektno financiranje), ki praviloma in v največjem obsegu poteka preko bank, v posameznih primerih s sodelovanjem z drugimi poslovnimi bankami v bančnih sindikatih, v manjšem delu pa banka končne upravičence kreditira neposredno. SID banka kot pooblaščenca institucija zavaruje v imenu in za račun Republike Slovenije tiste komercialne in nekomercialne rizike izvoznih transakcij, ki jih zaradi njihove narave in stopnje rizičnosti zasebni pozavarovalni sektor ni pripravljen prevzeti ali pa ima za to omejene zmožljivosti.

Poslovodstvo

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
JOŽEF BRADEŠKO	ČLAN UPRAVE	1. 1. 2012	31. 12. 2016
SIBIL SVILAN	PREDSEDNIK UPRAVE	1. 1. 2012	31. 12. 2016

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
MARJAN DIVJAK	ČLAN	5. 4. 2012	5. 4. 2017
ŠTEFAN GROSAR	ČLAN	5. 4. 2012	5. 4. 2017
JANEZ TOMŠIČ	ČLAN	5. 4. 2012	5. 4. 2017
LEO KNEZ	ČLAN	21. 2. 2013	21. 2. 2018
MONIKA PINTAR MESARIČ	PREDSEDNICA	21. 2. 2013	21. 2. 2018
BORIS ŠKAPIN	ČLAN	2. 7. 2015	2. 7. 2020

Lastniška struktura (Top 5) na dan 9. 9. 2016

Lastnik	Delež last.(%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	99,41
SID banka, d. d., Ljubljana	0,59

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ROE PO OBDAVČITVI	3,03	1,18	1,22
ROA PO OBDAVČITVI	0,34	0,12	0,24
CIR	41,69	23,71	16,42
FINANČNI VZVOD (SREDSTVA / KAPITAL)	8,49	9,76	10,60

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
– KREDITI BANKAM	1.612.787.000	2.186.274.000	3.313.315.000
– KREDITI STRANKAM, KI NISO BANKE	605.465.000	637.745.000	1.726.000
SKUPAJ SREDSTVA	3.247.397.000	3.631.383.000	3.939.577.000
KAPITAL	382.525.000	372.666.000	373.964.000
– VLOGE STRANK, KI NISO BANKE	6.000	23.833.000	40.503.000
– KREDITI BANK	1.598.955.000	2.222.955.000	2.131.107.000

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
ČISTE OBRESTI	22.608.000	43.716.000	56.321.000
ČISTE OPRAVNINE (PROVIZIJE)	2.172.000	2.825.000	5.706.000
STROŠKI	15.198.000	984.000	16.585.000
REZULTAT PRED OSLABITVAMI IN REZERVACIJAMI	18.849.000	60.031.000	72.377.000
OSLABITVE IN REZERVACIJE	7.454.000	34.331.000	58.851.000
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	11.395.000	4.392.000	9.996.000

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

Ekonomska merila	LNU 2016	Re 2015
ROE	2,00	3,03
CIR	48,00	41,69
Delež NPL v vseh posojilih	14,50	14,75
Obrestna marža	0,60	0,69
Kapitalska ustreznost	28,00	29,50

Strateška merila	LNU 2016	Re 2015
Ustrezen obseg aktivnosti skupine SID banka	7.457.000.000	8.303.000.000
Spodbujevalna naravnost posojil – doseganje ugodnih pogojev financiranja	2,50	2,24
Proticiklična naravnost	-0,68	-5,00

Poslovanje skupine v letu 2015

Bilančna vsota Skupine SID banka je konec leta 2015 znašala 3,2 mrd, kar je za 11 % manj kot preteklo leto. Padec bilančne vsote je posledica tržnih razmer, saj se zmanjšuje potreba po virih SID banke. SID banka je s svojimi sredstvi v letu 2015 na novo kreditirala približno 450 podjetij, katerih projekti so bili skupaj vredni nekaj manj kot 350 mio EUR. Čisti dobiček Skupine SID banka je v letu 2015 znašal 11,4 mio EUR, čisti dobiček SID banke, d. d., pa 10,5 mio EUR. Čisti dobiček je za več kot 100 % višji kot v letu 2014. Čiste obresti Skupine SID banka so v letu 2015 znašale 22,6 mio EUR (v letu 2014 43,7 mio EUR). Kapitalska ustreznost Skupine SID banke znaša 29,1 %. Razlika v rezultatu je predvsem posledica bistveno nižjih oslabitev kot preteklo leto in sprostitve rezervacij. Stroški poslovanja v letu 2015 so bili malenkostno višji kot v letu 2014. Dolgoročna bonitetna ocena banke SID banke se je v letu 2015 dvakrat izboljšala in je bila konec leta A– (bonitetna agencija Standard & Poor's), prihodnji izgledi pa stabilni. Bonitetna ocena SID banke je na isti ravni kot bonitetna ocena Republike Slovenije.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

SID banka je konec leta 2015, skladno s sprejetimi smernicami strateškega načrtovanja, revidirala srednjeročni strateški načrt banke in sprejela Akcijsko strategijo za obdobje 2016–2018 ob upoštevanju razvoja gospodarskih dogodkov in pričakovanj v naslednjih letih. V novi strateški perspektivi bo banka prednostno razvijala programe financiranja na segmentih, kjer so prisotne tržne vrzeli, z uporabo lastnih sredstev in v kombinaciji z javnimi in zasebnimi viri. Ob predvidevanjih vrnitve vzdržne gospodarske rasti bo banka postopoma krčila svojo interventno vlogo in se osredotočila na razvojni segment delovanja. Banka bo nadaljevala tudi postopno optimizacijo notranjih procesov, oblikovanje učinkovitega podatkovnega modela in nadgrajevanje sistema upravljanja tveganj.

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

SID banka kot družba v izključni lasti Republike Slovenije je v letu 2015 pri svojem poslovanju upoštevala Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalno naložbo države, ki ga je Slovenski državni holding sprejel decembra 2014, ko je tudi začel veljati, ter Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga. SID banka navedeni kodeks izvaja v celoti, razen v izjemnih primerih, ko specialni zakon (Zakon o Slovenski izvojni in razvojni banki) posamezno vprašanje ureja drugače. SID banka je tudi podpisnica Slovenskih smernic korporativne integritete iz januarja 2014.

SID banka zaradi zakonskih omejitev ne upošteva naslednjih priporočil Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalno naložbo države:

Točka 4. 2.: »Razmerja med delničarji in družbo – enakopravna obravnava delničarjev«: SID banka ima le enega delničarja, Republiko Slovenijo (4. člen ZSIRB).

Točka 6. 4.: »Nadzorni svet – sestava«: Postopke predlaganja in imenovanja članov nadzornega sveta banke poleg ZBan-2 in ZGD-1 ureja tudi ZSIRB, ki določa število članov in sestavo nadzornega sveta SID banke (18. člen ZSIRB).

Točka 6. 6.: »Nadzorni sveti – volitev članov NS«: Člane nadzornega sveta SID banke imenuje Vlada Republike Slovenije na predlog ministrov (18. člen ZSIRB).

SID banka je v letu 2015 upoštevala tudi Kodeks upravljanja javnih delniških družb, ki se uporablja od 1. 12. 2010. Zaradi že omejenih zakonskih omejitev SID banka ne upošteva naslednjih priporočil navedenega kodeksa:

Točka 1: »Okvir upravljanja družb«: Temeljna načela delovanja SID banke so določena z Zakonom o Slovenski izvojni in razvojni banki. Osnovni cilj SID banke ni maksimiranje vrednosti družbe, temveč ustvarjanje neposredne ali posredne dodane vrednosti za uporabnike finančnih storitev SID banke ter prvenstveno ohranjanje ali povečanje kapitala brez zasledovanja cilja doseganja maksimalnega dobička (9. člen ZSIRB).

Točka 4: »Razmerje med družbo in delničarji«: Ker je edina delničarka SID banke Republika Slovenija, se priporočila upošteevajo smiselno (4. člen ZSIRB).

Točki 6 in 7: »Nadzorni svet«: Priporočila se upošteevajo smiselno, saj predlaganje in imenovanje članov nadzornega sveta ureja zakon (18. člen ZSIRB), SID banka pa je pri tem zavezana spoštovati tudi določbe Zakona o bančništvu (ZBan-2) in njemu podrejene predpise (mdr. Sklep o ureditvi notranjega upravljanja, upravljalnem organu in notranjem procesu ocenjevanja ustreznega kapitala za banke in hranilnice).

SID banka uresničuje ureditev korporativnega upravljanja banke skladno z zakonodajo, veljavno v Republiki Sloveniji ob hkratnem upoštevanju internih aktov (npr. statut SID banke). Dodatno pri tem SID banka upošteva tudi regulativo Evropskega bančnega organa (EBA), pravne akte Evropske centralne Banke ter predpise in druge akte Banke Slovenije.

Vir: Letno poročilo SID banke za leto 2015

SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež:Gerbičeva ulica 98,
1000 Ljubljana**Št. zaposlenih:**3126 (brez zaposlenih
v Perutnini Ptuj in
holdingu PMP po
podatkih iz Letnega
poročila na dan
31. 12. 2015)**Lastniški delež RS:**

25,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupina SIJ je vertikalno integrirana in jo sestavlja pet poslovnih področij: surovine, proizvodnja jekla, distribucija, predelava in storitve. Med njimi poslovno področje jeklarstvo prinaša več kot 67 % prihodkov in ustvari 68 % celotnega EBITDA ter zaposluje 2130 ljudi. Najpomembnejši družbi sta jeklarski podjetji Acroni, d. o. o., in Metal Ravne, d. o. o., ki predelujeta jeklo v ploščatem in dolgem programu. Podjetje 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. Družba SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d., je obvladujoča družba in ima neposredne ali posredne lastniške deleže v več kot dvajsetih družbah v skupini. Skupina v tujini ustvari 87,3 % prihodka od prodaje in se uvršča med pet največjih slovenskih izvoznikov.

Poslovodstvo

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
ANTON CHERNYKH	PREDSEDNIK UPRAVE	17. 1. 2014	17. 1. 2019
IGOR MALEVANOV	ČLAN UPRAVE	17. 1. 2014	17. 1. 2019

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
SERGEY CHERKAEV	ČLAN	11. 4. 2015	11. 4. 2019
SERGEY FROLOV	ČLAN	11. 4. 2015	11. 4. 2019
JANKO JENKO	NAMESTNIK PREDSEDNIKA, RS	11. 4. 2015	11. 4. 2019
DENIS MANCEVIČ	ČLAN	11. 4. 2015	11. 4. 2019
TOMAŽ STARE	ČLAN, RS	11. 4. 2015	11. 4. 2019
ANDREY ZUBITSKIY	PREDSEDNIK	11. 4. 2015	11. 4. 2019
EVGENY ZVEREV	ČLAN	11. 4. 2015	11. 4. 2019

Lastniška struktura (Top 5) na dan 7. 9. 2016

Lastnik	Delež last.(%)
DILON, d. o. o.	72,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	25,00
UNIOR, d. d., (10 delnic) in lastne delnice	2,78

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ROE PRED DAVKI	2,58	7,94	-2,98
ROA PRED DAVKI	1,09	3,41	-1,26
EBITDA MARŽA	9,55	11,00	6,19
EBIT MARŽA	3,51	5,59	0,33
NETO DOLG/EBITDA	3,58	2,80	5,67
FINANČNI VZVOD	2,48	2,27	2,40

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	56.885.808	47.633.290	52.357.075
DENARNA SREDSTVA	44.587.011	38.993.236	24.909.911
SKUPAJ SREDSTVA	863.694.610	789.260.826	775.778.793
KAPITAL	348.717.572	348.135.458	323.585.177
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	236.682.946	197.327.882	172.578.269
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	278.294.092	243.797.486	279.615.347

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	664.817.034	707.857.833	658.653.447
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	677.064.761	711.451.325	671.450.602
ODPISI VREDNOSTI	1.231.290	1.430.098	2.581.259
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	10.793.063	24.903.910	-4.922.797

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

Ekonomska merila	LNU 2016	Re 2015
ROE	8,7	3,1
EBITDA marža	10,97	9,6
Neto finančni dolg / EBITDA	3,0	3,6
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	6,41	8,6

Poslovanje skupine v letu 2015

V primerjavi z letom 2014 so rezultati poslovanja nekoliko slabši, saj so nanje poslovanja močno vplivala dogajanja na surovinskih trgih. Kljub temu je SIJ obdržal vodilni tržni položaj v posameznih nišnih segmentih jeklarskega trga ter ohranil visoko dobičkonosnost poslovanja. Z doseženo maržo EBITDA v višini 9,6 % se skupina SIJ uvršča med najuspešnejše jeklarske skupine na svetu. Skupina je dosegla čiste prihodke od prodaje v višini 664,8 mio EUR in EBITDA v višini 63,5 mio EUR. Čisti dobiček za skupino je v letu 2015 znašal 10,8 mio EUR.

V letu 2015 je družba utrpela nekatere negativne dogodke, ki so vplivali na poslovanje. Zamenjan je bil celotni informacijski sistem v največji jeklarski družbi skupine (Acroni), zaradi tehničnih okvar na poslovnem področju jeklarstva pa je prišlo do treh večjih zaustavitvev posameznih proizvodnih procesov. Ti dogodki so pomembno vplivali na zmanjšanje obsega proizvodnje in so po naših ocenah imeli za 7,7 mio EUR negativnega vpliva na EBITDA. V drugi polovici poslovnega leta so se močno zaostriale makroekonomske razmere. Cene surove nafte so se znižale in posledično tudi cene vseh drugih surovin. Cene niklja kot referenčne surovine za določanje cen jeklarskih izdelkov so strmoglavile za več kot 30 % (v primerjavi z majem 2015) ter decembra celo dosegle desetletno dno.

V letu 2015 je družba pridobila nove vire financiranja na kapitalskem trgu, in sicer marca z izdajo kratkoročnih komercialnih zapisov v višini 20 mio EUR, julija z izdajo petletnih obveznic v skupni višini 51,2 mio EUR in decembra z izdajo kratkoročnih komercialnih zapisov v višini 17,6 mio EUR.

Drugega marca 2016 se je uspešno zaključil prevzemni postopek za odkup delnic družbe Perutnina Ptuj reja perutnine, proizvodnja krmil, perutninskega mesa in izdelkov, trgovina in storitve, d. d., za katere je družba SIJ ponudbo objavila 24. decembra 2015.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Ključni strateški cilji Skupine SIJ do leta 2020 so:

- optimizacija proizvodnega miksa v prid zahtevnejšim proizvodom z najvišjo dodano vrednostjo;
- vstop na nove trge, ohranitev tržnih deležev v ključnih tržnih segmentih v Evropi (nerjavna debela pločevina, orodno jeklo) in povečanje tržnih deležev v novih nišnih segmentih (specialna debela pločevina, jekla s posebnimi zahtevami);
- nadgraditev raziskav in razvoja novih vrst jekel, proizvodnih tehnologij in postavljanje tržnih trendov v premijskih segmentih (razvoj lastnih blagovnih znamk jekla);
- širitev prodajnega portfelja s končnimi jeklarskimi izdelki z visoko dodano vrednostjo;
- konsolidacija skupine SIJ in centralizacija osrednjih poslovnih procesov;
- dolgoročno zniževanje neto finančne zadolženosti in optimizacija razmerja NFD/EBITDA (nižje od 3,0).

V letu 2016 Skupina SIJ načrtuje prihodke od prodaje v višini 742 mio EUR, EBITDA v višini 81,5 mio EUR (28-odstotna rast v primerjavi z letom 2015) in čisti poslovni izid v višini 20,5 mio EUR.

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

Družba SIJ izpolnjuje številna priporočila iz obeh dokumentov.

SIJ izpolnjuje velik del določil iz Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga:

V zvezi s pričakovanji SDH se družba izreka o razlogih za odstopanje od priporočil za poslovno načrtovanje in glede periodičnega poročanja o poslovanju družbe/skupine SDH-ju. V tem delu družba SIJ poslovne načrte šteje za poslovno skrivnost in jih obravnava nadzorni svet, o glavnih strateških usmeritvah in ciljih pa obvešča javnost transparentno in sistematično z zagotavljanjem enakomerne obveščenosti vseh delničarjev in vlagateljev z javnimi objavami. Tudi glede periodičnega poročanja in poslovanja družbe/skupine SDH-ju družba odstopa od priporočil. Medletne rezultate namreč ravno tako skrbno obravnava kot poslovno skrivnost ter jih najprej objavi v skladu z veljavno zakonodajo, preden so na voljo SDH.

Vir: Letno poročilo SIJ za leto 2015

SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O. (Bilančni podatki za skupino)

Sedež:

Kolodvorska ulica 11,
1000 Ljubljana

Št. zaposlenih

(31. 12. 2015):

7740

Lastniški delež RS:

100,00 %

Osnovni podatki o dejavnosti

Družba je nacionalni prevoznik, upravljavec javne železniške infrastrukture in izvajalec OGJS – vzdrževanja javne železniške infrastrukture, vodenja prometa na njej in prevoza potnikov. V potniškem prometu opravlja prevoz potnikov v notranjem in mednarodnem prometu. Tovorni promet je tržna dejavnost Slovenskih železnic. Ponuja prevoz tovora doma in v tujini, in sicer predvsem masovnih tovorov, vse pomembnejši pa postaja multimodalni transport, ki omogoča enostavno in konkurenčno uporabo najoptimalnejšega načina prevoza. Slovenske železnice so tako najpomembnejši partner Luke Koper, saj se več kot polovico raztovorjenega blaga prepelje naprej po železnici. Naloga infrastrukture je skrbeti za tekoče in investicijsko vzdrževanje slovenske železniške infrastrukture in vodenje železniškega prometa. Pomemben del prihodkov predstavljajo tudi vzdrževalna dela v javno korist (VDJK). Centralne delavnice in Vleka izvajajo storitve vleke tovornih in potniških vlakov ter vzdrževanje vozniških sredstev za omogočanje zanesljive in kakovostne ravni storitev. Centralne delavnice opravljajo tudi tržne storitve vzdrževanja in preventivnih pregledov za konkurenčne železniške družbe.

Dejavnost Slovenskih železnic so v letu 2015 opravljale obvladujoča družba SŽ, d. o. o., in devet odvisnih družb v 100-odstotni ali večinski lasti obvladujoče družbe.

Skupino Slovenske železnice so konec leta 2015 poleg obvladujoče družbe SŽ, d. o. o., sestavljale še naslednje odvisne družbe:

- SŽ, d. o. o. – v 100-odstotni lasti Republike Slovenije,
- SŽ Tovorni promet, d. o. o. – v 100-odstotni lasti SŽ, d. o. o.,
- SŽ Potniški promet, d. o. o. – v 100-odstotni lasti SŽ, d. o. o.,
- SŽ Infrastruktura, d. o. o. – v 100-odstotni lasti SŽ, d. o. o.,
- SŽ VIT, d. o. o. – v 100-odstotni lasti SŽ, d. o. o.,
- SŽ ŽIP Storitve, d. o. o. – v 100-odstotni lasti SŽ, d. o. o.,
- Feršped, d. o. o. – v 100-odstotni lasti SŽ, d. o. o.,
- Prometni inštitut, d. o. o. – v 100-odstotni lasti SŽ, d. o. o.,
- SŽ ŽGP, d. d. – v 79,82-odstotni lasti SŽ, d. o. o.,
- SŽ Železniška tiskarna, d. d. – v 64,28-odstotni lasti SŽ, d. o. o.

Poslovodstvo

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
MILAN JELENC	ČLAN POSLOVODSTVA – DIREKTOR	14. 2. 2013	14. 2. 2017
ALBERT PAVLIČ	DELAJSKI DIREKTOR	14. 2. 2013	14. 2. 2017
DUŠAN MES	GENERALNI DIREKTOR	23. 3. 2016	23. 3. 2020
TOMAŽ KRAŠKOVIČ	ČLAN POSLOVODSTVA – DIREKTOR	1. 4. 2016	1. 4. 2020

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
SILVO BERDAJS	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	11. 9. 2015	11. 9. 2019
BOJAN BRANK	PREDSEDNIK	11. 9. 2015	11. 9. 2019
MITJA KRIŽAJ	ČLAN	11. 9. 2015	11. 9. 2019
ALEKSANDER NAGODE	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	11. 9. 2015	11. 9. 2019
JOŽE PAVŠEK	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	11. 9. 2015	11. 9. 2019
JOŽE OBERSTAR	ČLAN	22. 3. 2016	11. 9. 2019

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ROE PRED DAVKI	10,91	9,70	13,09
ROA PRED DAVKI	4,23	2,48	3,05
EBITDA MARŽA	14,88	10,95	11,75
EBIT MARŽA	6,59	4,34	3,97
NETO DOLG/EBITDA	0,94	4,25	6,15
FINANČNI VZVOD	1,96	3,68	4,15

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	397.981	81.594	66.785
DENARNA SREDSTVA	62.198.556	34.194.727	4.295.759
SKUPAJ SREDSTVA	573.520.399	607.897.795	636.533.343
KAPITAL	292.901.502	164.971.274	153.266.084
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	136.924.852	119.115.442	201.371.363
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	93.018.862	257.755.566	235.643.514

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	463.289.248	462.834.432	430.402.644
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	580.884.651	557.189.041	504.039.842
ODPISI VREDNOSTI	48.183.900	36.835.513	39.215.157
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	23.707.315	14.549.559	18.713.800

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

Ekonomska merila	LNU 2016	Re 2015
ROE	7,00	10,40
EBITDA marža	12,60	14,88
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	39.169,00	43.404,00
Neto finančni dolg/EBITDA	2,10	0,94
Finančni vzvod	1,90	2,00
Strateška merila	LNU 2016	Re 2015
Prepeljano blago (v tisoč tonah)	18.700,00	18.595,00
Prepeljano blago (v mio NTKM)	4.411,00	4.363,00
Prepeljani potniki (v tisoč potnikov)	14.863,00	14.559,00
Prepeljani potniki (v mio PKM)	699,00	709,00
Število izrednih dogodkov	39,00	28,00
Dolžina izvedenih obnov in nadgradenj prog (km/leto)	18,63	46,00
Učinkovita izraba infrastrukture – zmanjšanje ugotovljenih zamud v TP (min/100km)	89,40	102,13
Učinkovita izraba infrastrukture – zmanjšanje ugotovljenih zamud v PP (min/100 km)	3,50	4,38

Poslovanje skupine v letu 2015

Skupina SŽ je v letu 2015 nadaljevala trend pozitivnega poslovanja, ki se je začel v letu 2012. Obseg prepeljanega tovora, merjen v NTKM kot pokazatelju opravljenega dela v tovornem prometu (4363 milijonov NTKM), je bil večji za 2 %, čeprav je bilo količinsko za 1 % (18,6 milijona ton) manj prepeljanega tovora. Število prepeljanih potnikov (14,6 milijona) je bilo za 1,9 % manjše kot leto prej, vendar je bilo število opravljenih potniških kilometrov (709 milijonov PKM) večje za 1,7 %. Tako tovorni kot potniški promet na Slovenskih železnicah je v letu 2015 potekal v znamenju dokončnega odpravljanja posledic škode na železniški infrastrukturi zaradi žleda v letu 2014 na primorskem delu proge ter drugih vzdrževalnih in posodobitvenih del, ki so povzročala občasne zastoje v železniškem prometu, in pomembnega angažiranja potniškega prometa pri premagovanju begunske krize v drugi polovici leta 2015.

Ob 580,9 mio EUR poslovnih prihodkov v letu 2015, ki so bili za 4,3 % večji od leta prej, je bilo poslovni rezultat (EBIT) skupine SŽ za 59,3 % boljši kot v letu 2014 in je dosegel 38,5 mio EUR. Čisti poslovni izid v višini 23,7 mio EUR je bil za 63 % višji kot leto prej, kar je prispevalo k visokemu donosu na kapital Skupine SŽ, ki je znašal 10,4 % (leto prej 9,1 %). K dobrim poslovnim rezultatom sta pomembno prispevala prodaja poslovno nepotrebne premoženja in posledično izkazan kapitalski dobiček ter nadaljevanje ukrepov racionalizacije v poslovanju, med katere nedvomno spadajo ukrepi kadrovskega prestrukturiranja (zmanjšanje števila zaposlenih po stanju konec leta za 329 zaposlenih) na podlagi doseženega dogovora s socialnimi partnerji na SŽ v septembru 2014.

Na podlagi izvedenih ukrepov finančne konsolidacije, med drugim z dokapitalizacijo RS v potniškem prometu v juliju 2015 v višini 110,2 mio EUR in odplačilom dospelih

kreditnih obveznosti, se je pomembno znižal finančni dolg. Ta se je iz vrednosti 293,6 mio EUR konec leta 2014 znižal za 51 %, na 144 mio EUR konec leta 2015, pri čemer se je neto finančni dolg znižal z 259,4 mio EUR na 81,5 mio EUR ali za 68 %. Obremenitev denarnega toka z navedenim dolgom (količnik neto dolg/EBITDA) je konec leta 2015 znašal le 0,94 (leto prej 4,4).

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

V skladu s sprejeto strategijo razvoja Slovenskih železnic za obdobje 2016–2020 in na podlagi finančne konsolidacije v letu 2015 bodo Slovenske železnice aktivnosti usmerile v naložbe za posodobitev vozniških sredstev v tovornem in potniškem prometu in krepitev strateškega partnerstva s prevozniki v železniškem tovornem prometu z namenom optimizacije poslovanja. Nadaljevale bodo projekt integralnega potniškega prometa in izboljšanja kvalitete storitev prevoza v potniškem prometu. Kvaliteta prevozov v železniškem prometu in poslovna uspešnost sta povezani s kvalitetno železniško infrastrukturo, za katero bo morala država kot njena lastnica zagotoviti potrebna finančna sredstva za vzdrževanje in obnovo v skladu s sprejeto politiko razvoja železniške infrastrukture v RS.

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

Poslovodstvo in nadzorni svet družbe izjavljata, da Slovenske železnice, d. o. o., pri svojem delu in poslovanju s posameznimi odstopanji, ki so razkrita v nadaljevanju, spoštujejo Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki je dostopen na spletni strani Slovenskega državnega holdinga, d. d.

Točka 3.2: Politika upravljanja družbe ni sprejeta, vendar je v pripravi.

Točka 6.4: Nadzorni svet nima uravnotežene sestave glede zastopanosti spolov.

Točka 6.7: Slovenske železnice, d. o. o., je družba v 100-odstotni lasti Republike Slovenije, zato je imenovanje članov nadzornega sveta v pristojnosti ustanovitelja družbe.

Točka 6.11: Zaradi zamenjave članov nadzornega sveta septembra 2015 vrednotenje učinkovitosti ni bilo izvršeno.

Točka 6.12.2: Leta 2015 je bilo 10 sej revizijske komisije zaradi potrebnosti sprejemanja ustreznih odločitev.

Točka 9.2: Sistem upravljanja tveganj je vzpostavljen. Obdobje od 1. 4. do 15. 9. 2016 je definirano kot testno obdobje. Po zaključku testnega obdobja bodo na ravni matične in hčerinskih družb potrjeni akti, ki urejajo to področje.

Izdelani so ukrepi za obvladovanje vseh ključnih tveganj v obliki zmanjšanja ali prenosa na tretjo osebo.

Točka 9.2.7: Priporočila notranje revizije se deloma ne uresničujejo v rokih. Vsa priporočila, katerim je rok za realizacijo potekel, so v fazi reševanja. Razlog za odstopanje je v večini primerov zaradi usklajevanja aktivnosti prenove informacijske tehnologije, procesov in kontrolnih aktivnosti, ki bodo morali biti sinhronizirani.

Točka 10.2: Razvoj na področju vzpostavitve sistema korporativne integritete je predviden za leto 2016. Možnosti za izboljšave v prihodnje so na vseh zgoraj navedenih področjih.

Slovenske železnice, d. o. o., s posameznimi odstopanji, ki so navedena v nadaljevanju, spoštujejo Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga, objavljena na spletni strani Slovenskega državnega holdinga, d. d.

Točka 4.2: Leta 2015 je bila izplačana stimulacija za poslovno uspešnost na podlagi dogovora s socialnimi partnerji vsem delavcem v skupini glede na količnik delovnega mesta, razen delavcem, ki se jim plača izplačuje po individualnih pogodbah.

Točka 5: Doseganje kakovosti in odličnosti poslovanja družb/skupin ni merljivo, saj model odličnosti EFQM kot izredno zahteven projekt v skupini Slovenske železnice ni uveden. Uvedba je predvidena leta 2017.

Točka 6.9: V letnem poročilu, enako kot v letnih poročilih večineprimerljivih družb, niso razkriti prejemki iz delovnega razmerja članov nadzornega sveta, ki so predstavniki delavcev.

Vir: Letno poročilo SŽ 2015

TELEKOM SLOVENIJE, D. D. (Bilančni podatki za skupino)

Sedež:

Cigaletova ulica 15,
1000 Ljubljana

Št. zaposlenih v
Skupini Telekom
Slovenije:

3803*

(na 31. 12. 2015)

Lastniški delež RS:

62,54 %

Lastniški delež SDH:

4,25 %

Osnovni podatki o Skupini Telekom Slovenije

Skupina Telekom Slovenije sodi med najbolj celovite ponudnike komunikacijskih storitev v regiji jugovzhodne Evrope, ki poleg nacionalnega operaterja telekomunikacij v Sloveniji preko odvisnih družb deluje tudi na trgih jugovzhodne Evrope, in sicer na Kosovu, v Makedoniji, Bosni in Hercegovini, na Hrvaškem, v Srbiji in Črni gori. Njena dejavnost obsega fiksne in mobilne komunikacije, digitalne vsebine in storitve, multimedijske storitve in digitalno oglaševanje, sistemsko integracijo in storitve v oblaku, gradnjo in vzdrževanje telekomunikacijskih omrežij ter ohranjanje naravne in kulturne dediščine na območju Krajinskega parka Sečoveljske soline.

Uprava družbe

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
RUDOLF SKOBE	PREDESEDNIK UPRAVE	1. 9. 2016	1. 9. 2021
TOMAŽ SELJAK	PODPREDESEDNIK UPRAVE	1. 5. 2014	1. 5. 2018
RANKO JELAČA	ČLAN UPRAVE	1. 3. 2016	1. 3. 2020
ALEŠ ABERŠEK	ČLAN UPRAVE	15. 3. 2016	15. 3. 2020
VESNA LEDNIK	ČLANICA UPRAVE – DELAVSKA DIREKTORICA	23. 4. 2014	23. 4. 2018

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
BORUT JAMNIK	PREDESEDNIK	27. 4. 2013	27. 4. 2017
ADOLF ZUPAN	NAMESTNIK PREDESEDNIKA	27. 4. 2013	27. 4. 2017
BERNARDA BABIČ	ČLANICA	27. 4. 2013	27. 4. 2017
TOMAŽ BERLOČNIK	ČLAN	27. 4. 2013	27. 4. 2017
MARKO HOČEVAR	ČLAN	1. 7. 2013	27. 4. 2017
DIMITRIJ MARJANOVIČ	ČLAN	13. 5. 2016	13. 5. 2020
DEAN ŽIGON	NAMESTNIK PREDESEDNIKA, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	14. 11. 2013	14. 11. 2017
PRIMOŽ PER	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	10. 4. 2014	14. 11. 2017
SAMO PODGORNIK	ČLAN, PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	10. 4. 2014	14. 11. 2017

Lastniška struktura (Top 5) na dan 6. 9. 2016

Lastnik	Delež last. (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	62,54
KAPITALSKA DRUŽBA, d. d.	5,59
SDH, d. d.	4,25
PERSPEKTIVA FT, d. o. o.	1,21
MODRA ZAVAROVALNICA, d. d. – PRVI POKOJNINSKI SKLAD	1,13

Osnovni finančni kazalniki

	2015*	2014*	2013*
ROE PRED DAVKI	9,19	0,36	6,40
ROA PRED DAVKI	4,81	0,19	3,42
EBITDA MARŽA	27,5	22,5	30,6
EBIT MARŽA	6,8	1,5	9,2
NETO DOLG / EBITDA	1,87	2,02	1,43
FINANČNI VZVOD	1,88	1,94	1,83

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015*	2014*	2013*
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	3.356.000	1.320.000	10.866.000
DENARNA SREDSTVA	10.614.000	23.902.000	59.234.000
SKUPAJ SREDSTVA	1.315.988.000	1.343.421.000	1.390.036.000
KAPITAL	698.692.000	693.901.000	760.129.000
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	66.871.000	444.606.000	429.660.000
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	550.425.000	204.914.000	200.247.000

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015*	2014*	2013*
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	729.543.000	756.454.000	779.360.000
POSLOVNI PRIHODKI	747.206.000	768.954.000	804.276.000
AMORTIZACIJA	151.494.000	158.639.000	166.371.000
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	68.095.000	1.594.000	52.562.000

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

Ekonomska merila	LNU 2016**	Re 2015*
ROE	6,40	9,8
EBITDA marža	27,20	27,5
Dodana vrednost na zaposlenega	86.967	80.392

* Podatki vzeti iz letnih poročil Skupine Telekom Slovenije in družbe Telekom Slovenije, d. d., za leta 2013, 2014 in 2015.

** Skupina Telekom Slovenije za tekoče poslovno leto javno razkriva le poslovna pričakovanja EBITDA, čisti poslovni izid in naložbe.

Poslovanje skupine v letu 2015

V Skupini Telekom Slovenije so v letu 2015 povečali število mobilnih priključkov za 3 %, število fiksnih širokopasovnih priključkov za 4 % in število TV-priključkov za 6 %. V Sloveniji so postavili 348 novih baznih postaj za nadgradnjo širokopasovnega mobilnega omrežja s tehnologijo LTE/4G, s katero so konec leta pokrivali že preko 95 % prebivalstva (v septembru 2016 je pokritost prebivalstva s signalom LTE/4G že preko 97-odstotna). Na Kosovu so postavili 157 novih baznih postaj LTE/4G in tako z omrežjem LTE/4G pokrivali že 81,7 % prebivalstva, ob tem pa so omrežje razširili tudi s 74 baznimi postajami za še boljšo pokritost omrežja 3G.

Skupina Telekom Slovenije je ustvarila 729,5 mio EUR čistih prihodkov iz prodaje, kar je za 4 % oz. za 26,9 mio EUR manj kot v predhodnem letu, vendar prihodki niso neposredno primerljivi s tistimi iz leta 2014, saj je bilo v letu 2015 poslovanje makedonske družbe One zaradi združitve z družbo Vip v novoustanovljeno družbo v rezultatih Skupine Telekom Slovenije zajeto le do 31. 7. 2015. Zaradi navedenega so prihodki Skupine Telekom Slovenije v Makedoniji v letu 2015 nižji za 31,5 mio EUR.

EBITDA Skupine Telekom Slovenije se je povečal za 18 %, in sicer na 200,8 mio EUR, predvsem zaradi izboljšanja poslovanja Telekom Slovenije, d. d., ki je dosegel EBITDA 166,3 mio EUR, kar je 32 % oz. 40,3 mio EUR več kot leto prej. Ob tem je treba upoštevati manjši vpliv družb v Makedoniji, ki so bile v rezultate Skupine Telekom Slovenije v letu 2015 vključene le do 31. 7. 2015, in dejstvo, da je pripadajoči delež družbe Gibtelecom leta 2014 znašal 4,1 mio EUR, a ga v letu 2015 zaradi prodaje deleža v tej družbi konec leta 2014 ni več med rezultati Skupine Telekom Slovenije. Marža EBITDA je znašala 27,5 %, leto prej pa 22,5 %.

Dosežen je bil čisti poslovni izid v višini 68,1 mio EUR, medtem ko je v letu 2014 znašal 1,5 mio EUR. Skupina Telekom Slovenije je za naložbe namenila 113 mio EUR, delničarjem pa je družba Telekom Slovenije, d. d., izplačala dividende v višini 65 mio EUR.

V novoustanovljeni makedonski družbi Vip.One ima Telekom Slovenije, d. d., 45-odstotni delež, Telekom Austria Group pa 55-odstotni delež. Pogodba o ustanovitvi med drugim vključuje pogoje izstopa Telekom Slovenije, d. d., v treh letih od ustanovitve družbe. V Sloveniji je Telekom Slovenije, d. d., postal 100-odstotni lastnik družbe Debitel telekomunikacije, d. d., in na ta način utrdil svoj položaj vodilnega slovenskega operaterja. S 1. 6. 2016 je Telekom Slovenije, d. d., družbo Debitel telekomunikacije, d. d., pripojil k Telekomu Slovenije, d. d.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Za leto 2016 v Skupini Telekom Slovenije načrtujejo 34 mio EUR čistega poslovnega izida, 198 mio EUR EBITDA in do 156 mio EUR naložb. Osredotočali se bodo na tehnološki razvoj in razvoj novih storitev ter nadaljevali kadrovsko prestrukturiranje in optimizacijo svojega poslovanja.

V Sloveniji bodo svoj tržni položaj utrjevali s širitvijo optičnega dostopovnega omrežja, ponudbo konvergenčnih paketov in širitvijo ponudbe tudi izven osnovne dejavnosti. Strategijo Telekom Slovenije, d. d., za naslednje petletno obdobje bodo uresničevali v treh korakih, ki bo vsak zase pomenil preskok v delovanju družbe. V prvem obdobju bodo inovirali in razvijali osnovno dejavnost, osredotočeni bodo na povečevanje vrednosti za uporabnika ter se selektivno širili na nova področja. V drugem obdobju

bodo v ospredju digitalizacija ter poenostavitev in avtomatizacija poslovanja, v tretjem obdobju pa ustvarjanje vrednosti iz prvih dveh obdobj.

Na trgih jugovzhodne Evrope bodo povečevali število uporabnikov. Konkurenčna prednost Skupine Telekom Slovenije bo tudi v prihodnje vrhunsko kakovost celovitih komunikacijskih storitev in rešitev, hkrati pa bodo vstopali na nova področja, s katerimi se bodo še bolj približali uporabnikom.

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 2015 je družba pojasnila v javno objavljeni izjavi o upravljanju. Družba torej pri poslovanju spoštuje navedene dokumente, določena odstopanja pa se nanašajo na naslednja področja: v kadrovski komisiji nadzornega sveta ni zunanega strokovnjaka, v letu 2015 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 ne objavlja kolektivne pogodbe niti dogovorov s predstavniki delavcev, ki se nanašajo na plačila delavcev, saj za objavo nima soglasja predstavnikov delavcev; družba ne razkriva prejemkov iz delovnega razmerja tistih članov nadzornega sveta, ki so predstavniki delavcev, saj za to nima njihovega soglasja, ob tem pa o poslovanju družbe in skupine poroča skladno z veljavno 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. Pri tem bo sledila priporočilom Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočilom in pričakovanjem Slovenskega državnega holdinga ter priporočilom Kodeksa upravljanja javnih delniških družb.

Vir: Telekom Slovenije, d. d.



ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D., LJUBLJANA

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež:

Miklošičeva cesta 19,
1000 Ljubljana

Št. zaposlenih:

5379 v letu 2015
(trenutno 5277)

Lastniški delež RS:

34,48 %

Lastniški delež SDH:

28,09 %

Osnovni podatki o Skupini Telekom Slovenije

Skupina Triglav je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Ključni stebri delovanja so zavarovalništvo, upravljanje premoženja, bančništvo ter dejavnosti, ki podpirajo tri temeljne finančne stebre. V svoji skupini ima tudi odvisno družbo Triglav RE, ki se ukvarja s pozavarovanji zavarovalnih tveganj.

Poslovodstvo

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
MARICA MAKOTER	ČLANICA UPRAVE – DELAVSKA DIREKTORICA	21. 12. 2011	20. 12. 2016
BENJAMIN JOŠAR	ČLAN UPRAVE	2. 11. 2012	1. 11. 2017
UROŠ IVANC	ČLAN UPRAVE	14. 7. 2014	14. 7. 2019
TADEJ ČOROLI	ČLAN UPRAVE	29. 7. 2014	29. 7. 2019
ANDREJ SLAPAR	PREDSEDNIK UPRAVE	11. 11. 2014	11. 11. 2019

Nadzorni svet

Ime in priimek	Funkcija	Mandat od	Mandat do
MATIJA BLAŽIČ	ČLAN	12. 6. 2013	12. 6. 2017
MARIO GOBBO	ČLAN	12. 6. 2013	12. 6. 2017
GREGOR KASTELIC	NAMESTNIK PREDSEDNIKA	12. 6. 2013	12. 6. 2017
RAJKO STANKOVIĆ	ČLAN	12. 6. 2013	12. 6. 2017
DUBRAVKO ŠTIMAC	ČLAN	12. 6. 2013	12. 6. 2017
PETER CELAR	ČLAN – PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	31. 5. 2015	31. 5. 2019
BOŠTJAN MOLAN	ČLAN – PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	31. 5. 2015	31. 5. 2019
IVAN SOTOŠEK	ČLAN – PREDSTAVNIK ZAPOSLENIH	31. 5. 2015	31. 5. 2019
IGOR STEBERNAK	PREDSEDNIK NADZORNEGA SVETA	31. 5. 2016	31. 5. 2020

Lastniška struktura (Top 5) na dan 5. 9. 2016

Lastnik	Delež last. (%)
ZPIZ	34,47
SDH, d. d.	28,09
ADDIKO BANK, D. D. – FIDUCIARNI RAČUN	6,48
HRVATSKA POŠTANSKA BANKA, d. d. – FIDUCIARNI RAČUN	1,42
BALKAN FUND	1,28

Osnovni finančni kazalniki

	2015	2014	2013
ČISTA DOBIČKONOSNOST KAPITALA (ROE)	12,77	13,40	11,99
ČISTI ŠKODNI KOLIČNIK	62,50	66,20	61,75
KAPITALSKA USTREZNOST (RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL/ MINIMALNI ZAHTEVANI KAPITAL)	–	230,20	249,13
KOMBINIRANI KOLIČNIK	92,80	96,30	91,02
ODHODKOVNI KOLIČNIK	30,30	30,00	29,28

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(EUR)	2015	2014	2013
FINANČNE NALOŽBE	2.408.702.860	2.153.588.590	1.994.515.763
SKUPAJ SREDSTVA	3.493.456.800	3.275.428.004	3.077.107.344
KAPITAL	704.044.499	688.140.772	590.537.457
PODREJENE OBVEZNOSTI	18.752.252	28.065.416	28.244.484
ZAVAROVALNO TEHNIČNE REZERVACIJE	2.143.395.211	1.874.756.014	1.826.231.310
ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	457.046.912	458.899.160	435.201.724

Osnovni podatki iz izkaza uspeha

(EUR)	2015	2014	2013
– OBRAČUNANE KOSMATE ZAVAROVALNE PREMIJE	919.116.265	888.246.603	900.892.580
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	570.343.294	594.726.608	571.663.099
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	88.861.194	85.682.468	69.851.003
OBRATOVALNI STROŠKI	201.796.133	199.423.503	199.362.100
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	300.908.574	236.378.245	184.692.544
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	60.340.392	59.648.824	2.651.409

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja

Ekonomska merila	LNU 2016	Re 2015
ROE	12,00	12,77
Kombinirani količnik	94,00	92,80
Donosnost naložb	4,50	4,90
Kapitalska ustreznost*		
Odhodkovni količnik	29,50	30,30
Strateška merila	LNU 2016	Re 2015
Prevladujoč delež na domačem trgu	36,00	35,20
Širitev na regionalne trge	17,20	17,20

* Na dan 1. 1. 2016 je kapitalska ustreznost Skupine Triglav znašala 245 %, pri čemer izračun že upošteva izplačilo dividend za leto 2015.

Poslovanje skupine v letu 2015

Skupina Triglav je vodilna zavarovalnica na slovenskem trgu, saj ima največji tržni delež. Skupina Triglav je v letu 2015 zabeležila 919,1 mio EUR kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije, kar predstavlja 3,5-odstotno rast glede na preteklo leto in za 4 % več, kot je bil plan za leto 2015. Rast so dosegli v vseh treh segmentih poslovanja. Čisti prihodki od zavarovalnih premij so v letu 2015 znašali 839,2 mio EUR, kar predstavlja 2,4-odstotno rast glede na leto 2014. Čisti odhodki za škode so v letu 2015 znašali 570,3 mio EUR, kar je za 4,1 % manj, kot so znašali čisti dohodki za škode v letu 2014. Izboljšal se je tudi kombiniran količnik premoženjskih zavarovanj, ki za leto 2015 znaša 92,8 %, v letu 2014 pa je bil 96,3 %. Bruto operativni stroški zavarovalniškega dela so znašali 231,6 mio EUR, kar je bilo skoraj enako kot v letu 2014 (231,0 mio EUR). Največji delež predstavljajo stroški dela, ki so se povečali za 1 % glede na leto 2014.

Skupni prihodki od finančnih sredstev so v letu 2015 znašali 300,9 mio EUR, kar predstavlja 27-odstotno povečanje glede na leto 2014. Donosi od finančnih naložb (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) so dosegli 111,1 mio EUR in so bili za 16 % nižji kot preteklo leto. Razlog za nižji donos je predvsem negativen učinek iz naslova spremembe poštene vrednosti. Čista dobičkonosnost kapitala Skupine Triglav je v letu 2015 znašala 12,77 %, medtem ko je v letu 2014 znašala 13,40 %. Čisti dobiček na delnico je v letu 2015 znašal 3,91 EUR, v letu 2014 pa 3,77 EUR. Število zaposlenih se je v letu 2015 rahlo zmanjšalo, in sicer s 5406 v letu 2014 na 5379 konec leta 2015. Čisti poslovni izid Skupine Triglav je porasel s 85,7 mio EUR v letu 2014 na 88,9 mio EUR v letu 2015. Večino dobička Skupina Triglav iztrži pri neživljenjskih zavarovanjih.

Poslovanje v 2015 so zaznamovali povečanje tržnega deleža na tujih trgih, odsotnost velikih škodnih dogodkov in neugodne razmere na kapitalskih trgih. V zavarovalnici so poslovanje ocenili kot uspešno, saj sta Skupina Triglav in Zavarovalnica Triglav poslovali dobičkonosno in sta presegli načrtovane poslovne rezultate. Zavarovalnica Triglav se pri poslovanju na slovenskem trgu sooča z močno konkurenco in negativnimi trendi na področju premoženjskih zavarovanj (močni pritiski so na področjih AO in kasko zavarovanj). Premoženjska zavarovanja na slovenskem trgu klasičnih zavarovalnic predstavljajo 72 % vseh pobranih premij. Zavarovalnica Triglav zaseda prvo mesto

po tržnem deležu med slovenskimi zavarovalnicami, skupni tržni delež v letu 2015 z upoštevanjem deleža Triglav Zdravstvena zavarovalnica pa znaša 35,2 % (za 0,9 odstotne točke manj kot v letu 2014). V tujini je Zavarovalnica Triglav izboljšala svoj tržni delež v letu 2015 na vseh trgih razen na trgu Republike Srbije. Vodilni položaj na trgu imajo v Črni gori in v Makedoniji, izboljšali so svoj položaj v Bosni in Hercegovini ter ohranili položaj na srbskem trgu.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Strategija Skupine Triglav bo usmerjena v zadržanje trenutne pozicije na slovenskem trgu in na rast na tujih trgih. Pri tem je uprava Zavarovalnice Triglav poudarila, da rasti na škodo finančnega rezultata ne bodo izvajali, saj si rasti ob povečanju tveganja ne želijo. Uprava pa pričakuje, da bodo kljub vsemu na trgih, kjer imajo manjši tržni delež, rasli hitreje kot znaša rast celotnega trga. Med tujimi trgi uprava vidi največji potencial na hrvaškem in srbskem trgu. V strategiji ima Zavarovalnica Triglav zapisano tudi odprodajo dejavnosti, ki niso bistvene oz. sodijo med nestrateške dejavnosti. ROE naj bi v obdobju 2013–2017 bil nad 10 %. Uprava Zavarovalnice Triglav pri oceni priložnosti na slovenskem trgu stavi na življenjska ter pokojninska zavarovanja in na zdravstvena zavarovanja. Na slovenskem trgu bo Zavarovalnica Triglav zasledovala cilj dobičkonosnosti ter podrejeno cilj zadržanja tržnega deleža. Na tujih trgih se bo Zavarovalnica Triglav fokusirala na primerno stopnjo rasti ob zahtevah glede dobičkonosnosti operacij.

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

Uprava in nadzorni svet Zavarovalnice Triglav sta podala obrazložitev odstopanj od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga v dokumentu z naslovom Opredelitev do Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga, ki je objavljen na spletni strani Zavarovalnice Triglav.

Odstopanja oziroma pojasnila ter opredelitve glede na kodeks so bila podana pri naslednjih točkah kodeksa: 6.12.2, 7.3, 8.3, 10.1 in 10.2. Pri odstopanjih se v Zavarovalnici Triglav sklicujejo na zakonodajo ali lastne interne predpise.

Pri Priporočilih in pričakovanjih Slovenskega državnega holdinga sta uprava in nadzorni svet Zavarovalnice Triglav podala za vsako priporočilo razlago stanja v družbi in opis višine odstopanj. Pri večini pojasnil sta zavzela stališče, da so odstopanja delna, manjša ali nepomembna.

Vir: Zavarovalnica Triglav, d. d.

»Najboljši nadzorni sveti za vodstveno ekipo družbe delujejo kot **učinkoviti mentor in konstruktiven nasprotnik.**«

10

»Če vloge niso jasne, obstaja tveganje, da se odnos med upravo na eni strani, ter nadzornim svetom na drugi strani prelevi v odnos poln nerazumevanja, v izgubo zaupanja in v neučinkovitost.«

»Nekaj tega dodatnega časa bi bilo treba porabiti na terenu. Nadzorni sveti, ki želijo odigrati konstruktivno, v prihodnost usmerjeno vlogo se morajo dejansko dobro seznaniti s poslovanjem družb, ki jih nadzirajo, s trgi in s konkurenco.«

»Ne moreš popolnoma razumeti posla, analizirati konkurence, pregledovati načrte za naslednike, obiskovati poslovne enote družbe, potovati s prodajniki in določati strateške cilje, tako da delaš zgolj nekaj dni na leto.«

»Izziv je oblikovati procese, s katerimi bi družbam ob načrtovanju poti v prihodnost pomagali izkoristiti akumulirano strokovno znanje nadzornih svetov.«

**Male osebne izkaznice vseh
drugih družb z neposrednim
lastništvom RS in SDH**

Adria, turistično podjetje, d. o. o., Ankaran

TURIZEM

Gospodarska družba ADRIA, d. o. o., je registrirana za različne dejavnosti, med katerimi so najpomembnejše: dejavnost hotelov, dejavnost kampov, dejavnost restavracij, dejavnost okrepčevalnic in samopostrežnih restavracij ter dejavnost slaščičarn in kavarn. Družba je v letu 2015 ustvarila prihodek iz prodaje v višini 4.720.479 EUR, kar predstavlja 10-odstotno povečanje v primerjavi z letom 2014 in tudi za 10 % presega načrt. V letu 2015 je družba za investicije v energetske sanacije namenila 200.523 EUR, za investicijsko vzdrževalna dela pa 97.872 EUR. Konec leta 2015 je bilo v družbi 66 zaposlenih.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	19.549.742
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	12,24
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	4.720.479
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	162.618
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	0,83
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	0,66
EBIT MARŽA (%)	14,77
NETO DOLG/EBITDA	0,6

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 storitvena dejavnost, ki je postala nosilna dejavnost. Družba je v zadnjih letih vzpostavila poslovno navezavo z družbo Henkel, kar ji omogoča stabilno in pozitivno poslovanje. Že dlje časa poskuša prodati poslovno nepotrebno premoženje v Srbiji.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	1.752.729
DELEŽ RS (%)	75,83
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	2.973.446
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	12.429
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	0,71
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	0,85
EBIT MARŽA (%)	1,80
NETO DOLG/EBITDA	2,4

Cinkarna Celje, d. d., Celje

PROIZVODNI SEKTOR

Cinkarna Celje, d. d., se uvršča med najuspešnejša slovenska industrijska podjetja. Deluje v kemijskopredelovalnem sektorju. Družba je v letu 2015 zaostala za poslovnim načrtom na področju prodaje in tudi za napovedmi čistega poslovnega izida, vendar panožne primerjave kljub temu kažejo, da se je tudi v letu 2015 uvrstila med najuspešnejša podjetja iz industrije pigmenta titanovega dioksida. Ustvarjeni čisti prihodki od prodaje v višini 169 mio EUR so bili sicer za 5 % višji kot leta 2014, vendar za 5 % nižji od načrtovanih. Čisti poslovni izid leta 2015 je znašal 6,8 mio EUR in je bil za 51 % nižji glede na leto 2014 in za 18 % nižji od načrtovanega. V primerjavi z letom 2014 sta se znižali tudi donosnost in učinkovitost poslovanja. Znižanje donosnosti je ob povečanju obsega poslovanja predvsem posledica padca prodajnih marž. Te so padle zaradi izrazitega znižanja povprečnih prodajnih cen nosilnih izdelkov. Družba je negativne trende reševala s povečanjem prodajnih količin z osvajanjem tržnih deležev.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	140.235.486
DELEŽ SDH (%)	11,41
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	169.077.061
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	6.813.544
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	4,86
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	3,74
EBIT MARŽA (%)	4,74
NETO DOLG/EBITDA	-0,7

CSS, d. o. o.

INVALIDSKA PODJETJA

Osnovne dejavnosti podjetja CSS, d. o. o., so proizvodnja struženih in hladno preoblikovanih kovinskih delov, druge dejavnosti pa bo podjetje razvijalo glede na razvojne možnosti in sinergije z drugimi dejavnostmi. Družba za usposabljanje in zaposlovanje invalidov je nastala po izločitvi invalidskih delavnic iz Zavoda CSS. Družba ima status invalidskega podjetja, saj je v njej zaposlenih več kot 44 % invalidov. Družba je v procesu poslovnega, finančnega in organizacijskega prestrukturiranja.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	238.878
DELEŽ RS (%)	96,65
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	1.811.149
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	41.532
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	19,04
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	2,87
EBIT MARŽA (%)	1,99
NETO DOLG/EBITDA	3,0

Casino Bled, d. d., Bled

IGRALNIŠTVO

Casino Bled, d. d., se ukvarja s prirejanjem posebnih iger na srečo. Sklenjeno ima koncesijsko pogodbo za igralnico z veljavnostjo do 31. 12. 2017. Dejavnost se odvija v prostorih na Bledu. Družba je leto 2015 zaključila z dobičkom, ki je bil v celoti namenjen pokrivanju izgube iz preteklih let. Obisk igralnice se je za 3 % znižal, celotni promet pa se je za 10 % povečal. Z doseženim rezultatom je družba zagotovila ustrezno višino kapitala, kar je skladno s sprejetim načrtom finančnega prestrukturiranja. Zagotovila je tudi zadostno višino sredstev za poravnavo 1. obroka obveznosti (10 %) iz poenostavljene prisilne poravnave. Za dokončno sanacijo bi bila potrebna dokapitalizacija, ki pa je zaradi zakonskih omejitev glede lastništva koncesionarjev ni mogoče izvesti. Na dan 31. 12. 2015 je bilo v družbi zaposlenih 38 delavcev in 6 študentov.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	210.199
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	43,00
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	2.317.463
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	266.692
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	1.217,63
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	16,52
EBIT MARŽA (%)	14,41
NETO DOLG/EBITDA	0,9

Op.:ROE je tako visok, ker je bil kapital v letu 2014 negativen.

Casino Portorož, d. d., Portorož

IGRALNIŠTVO

Casino Portorož, d. d., opravlja dejavnost prirejanja posebnih iger na srečo, ukvarja pa se tudi z dejavnostjo gostinstva, ki zajema dve restavraciji in tri točilnice. Sklenjeni ima dve koncesijski pogodbi za igralnici Casino Portorož in Casino Lipica, obe z veljavnostjo do 30. 6. 2019. Proti koncu leta 2015 je s sklenitvijo aneksa h koncesijski pogodbi razširil dejavnost tudi na segment internetnega igralništva. Družba je v letu 2015 poslovala z dobičkom, ki je za 119 % višji kot leto prej, kar je posledica nižjih finančnih odhodkov. Kljub upadu obiska za 1 % so se prihodki od posebnih iger na srečo povišali za 4 %. Število zaposlenih se je znižalo na 97. Začel se je nov investicijski cikel v prenovi igralnice Grand Casino Lipica, ki se bo zaključil v prvi polovici leta 2016.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	2.566.530
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	9,46
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	16.298.741
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	415.412
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	18,53
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	1,94
EBIT MARŽA (%)	5,62
NETO DOLG/EBITDA	5,3

Cetis, d, d., Celje

SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR

Družba Cetis, d. d., je eno izmed vodilnih evropskih podjetij na področju izdelkov in storitev, povezanih s tiskarsko dejavnostjo. V letu 2015 je bil pripravljen nov strateški načrt za srednjeročno obdobje 2015–2020. V tem obdobju se bo družba Cetis iz proizvodno-tržne preusmerila v storitveno-tržno družbo. Družba načrtuje predvsem umeritev na tuje trge z nadgradnjo produktov s storitvami ter z inovativnimi celostnimi rešitvami, ki prispevajo k višji dodatni vrednosti. Poleg Slovenije je delovanje skupine že sedaj usmerjeno tudi na tuje trge, in sicer na države nekdanje Jugoslavije, Afriko, Bližnji vzhod, Azijo, Južno Ameriko in vzhodno Evropo. V skupini Cetis je 9 družb, in sicer: Cetis-Zg, d. o. o., Amba CO, d. o. o., Cetis digitalne storitve, d. o. o., Cetis-Graf, d. o. o., Cetis Skopje, Cetis Madagaskar, Cetis Empresa Grafica in EGP, d. d. Skupina je v letu 2015 dosegla 54,5 mio EUR prihodkov, kar so najvišji prihodki v njeni zgodovini, in sicer so bili za 39,3 % večji kot v letu 2014. Dosežen je bil čisti dobiček v višini 802.083 EUR, stroški poslovanja so znašali 52,03 mio EUR, kar je za 32,2 % več kot v letu 2014. V strukturi stroškov prevladujejo stroški blaga, materiala in storitev (69,4 %), stroški dela pa predstavljajo 22,7 % v strukturi stroškov. Število zaposlenih v skupini je bilo na dan 31. 12. 2015 539, kar je za 46 % več kot konec leta 2014. Največja posamična imetnica delnic družbe Cetis, d. d., je družba MSIN, d. o. o., ki ima v lasti 65,86-odstotni delež osnovnega kapitala.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	31.001.525
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	7,47
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	54.575.227
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	802.083
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	2,50
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	1,65
EBIT MARŽA (%)	6,32
NETO DOLG/EBITDA	1,0

Op.: Podatki za skupino.

Cimos, d. d.

PROIZVODNI SEKTOR

Dejavnost skupine Cimos, ki je ena največjih skupin v Sloveniji, je usmerjena v proizvodnjo avtomobilskih delov in opreme za motorna vozila, proizvodnja poteka v štirih programih: turbo, kinematika, pogonski sistemi in ostalo.

Skupino Cimos na dan 31. 12. 2015 sestavljajo obvladujoča družba in 19 odvisnih družb v sedmih državah. V letu 2015 je bila uspešno zaključena prisilna poravnava, ki je prinesla finančno in operativno prestrukturiranje skupine. Kljub (za 11 %) nižjim prihodkom od prodaje so z operativnimi izboljšavami uspeli ohraniti solidno raven EBITDA. Celoten del rezultata iz poslovanja je sicer na osnovi enkratnih prihodkov iz naslova odpisov in konverzij iz postopka prisilne poravnave (cca. 189 mio EUR), zato je to treba upoštevati tudi pri vseh kazalnikih, ki so vezani na čisti poslovni izid (glej tabelo: (ROA, ROE)).*

V letu 2015 je bil začel prodajni postopek. Uspešen zaključek je bistvenega pomena za obstoj Cimosa in njegovo prihodnost (je namreč pogoj za sprostitev naročil največjih kupcev).

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	41.959.306
DELEŽ RS (%)	24,26
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	326.948.443
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	172.032.950
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	-270,28*
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	51,44*
EBIT MARŽA (%)	-6,96
NETO DOLG/EBITDA	6,8

Op.: Podatki za skupino.

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. Družba opravlja storitve investicijskega inženiringa, vodenja investicij v javno infrastrukturo in druge svetovalne storitve za organe države in pravne osebe javnega prava kot notranji izvajalec. Družba predstavlja največjo svetovalno in inženirsko organizacijo za področje javne infrastrukture na območju RS. Poleg opravljanja storitev za državo družba pridobiva prihodke tudi z realizacijo poslov na domačem in tujih trgih. Družba je usposobljena prevzemati različne storitvene naloge in naloge 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. V letu 2015 je družba ustvarila 17,56 mio EUR prihodkov (od tega predstavljajo prihodki po »in-house« pogodbah 53,6 % in delež prihodkov, ustvarjenih na trgu, 46,4 %), kar je za 8,5 % več od načrtovanih in za 3 % več kot v letu 2014. Celotni odhodki so znašali 16,2 mio EUR, od tega stroški dela višini 11,2 mio EUR. Ustvarjeni čisti poslovni izid v letu 2015 je znašal 1,09 mio EUR in je bil za 25 % višji od ustvarjenega v letu 2014.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	19.903.137
DELEŽ RS (%)	100,00
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	17.391.491
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	1.093.211
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	5,59
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	4,74
EBIT MARŽA (%)	6,96
NETO DOLG/EBITDA	-5,9

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 ter 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, ki ga 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. Aktivnosti družbe DSU v letu 2015 so temeljile na naložbah v nepremičnine in na upravljanju nepremičnin tako za potrebe javne uprave v najširšem smislu kot tudi za zasebni trg.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	57.919.855
DELEŽ RS (%)	100,00
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	10.592.488
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	3.415.430
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	5,87
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	2,74
EBIT MARŽA (%)	29,15
NETO DOLG/EBITDA	5,3

Družbe tveganega kapitala

META INGENIUM, D. O. O., STH VENTURES, D. O. O., DTK MURKA, D. O. O., PRVI SKLAD, D. O. O.

Družbe tveganega kapitala (v nadaljevanju: DTK) izključno za pridobivanje dobička nalagajo, upravljajo in odsvajajo naložbe tveganega in mezzanin kapitala. Tvegani kapital predstavlja lastniške naložbe v mlada, visokotehnološka podjetja s potencialom hitre rasti predvsem na tujih trgih. Mezzanin kapital pa predstavlja naložbe dolžniškega kapitala, za katerega je značilno, da se lahko konvertira v lastniški delež v podjetju. DTK morajo najmanj 70 % svojih sredstev nameniti za naložbe tveganega kapitala in naložbe mezzanin v ciljna MSP, ki so registrirana v Sloveniji, največ 30 % pa v ciljna MSP, ki so registrirana zunaj Slovenije. Vlada RS želi posredno preko 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. Slovenski podjetniški sklad je v imenu in za račun RS z javnim razpisom dokapitaliziral štiri zasebne DTK in s tem omogočil večjemu številu perspektivnih MSP dostop do finančnih virov. Naložbeno obdobje se je za DTK zaključilo 5. 8. 2015. V naslednjih približno 5 letih bodo aktivnosti DTK usmerjene predvsem v aktivno upravljanje naložb in v iskanje priložnosti za izstop (prodajo) iz teh lastniških naložb. Skladno z zakonom se morajo DTK najkasneje v 12 letih od ustanovitve likvidirati.

Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o.

Pri Meta Ingenium DTK v času pisanja tega poročila še ni bilo sprejeto končno poročilo za leto 2015, saj naj bi revizor pred potrditvijo poročila želel videti vrednotenja danih naložb DTK-ja. V tabeli zato podajamo vrednosti ocenjene bilance, ki smo jo prejeli od DTK. Meta Ingenium DTK ima v svojem portfelju številne naložbe, izpostaviti pa je treba, da je pri naložbi Bia Separations sodišče v Novi Gorici začelo postopek prisilne poravnave v avgustu 2016.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	7.921.317
DELEŽ RS (%)	49,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	0
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	–307.504
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	–5,54
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	–5,37
EBIT MARŽA (%)	n.p.
NETO DOLG/EBITDA	n.p.

STH ventures, d. o. o.

V letu 2015 je družba STH Ventures DTK upravljala portfelj treh naložb: Visionect, d. o. o., Plasmait Project, d. o. o., in Unafarm, d. o. o. Naložba Unafarm, d. o. o., je bila izvedena v začetku leta 2015, naložba Visionect, d. o. o., je v portfelju od leta 2012, naložba v Plasmait Project, d. o. o., pa od leta 2014. Skupaj je bilo v naložbe v letu 2015 vloženo 2.154.000 EUR. Naložbeno obdobje STH Ventures DTK se je zaključilo 5. 8. 2015. Naložba v družbo Visionect, d. o. o., je po oceni STH Ventures najbolj tvegana naložba, ki ima obenem tudi največji potencial. Unafarm, d. o. o., je nosilna družba skupine podjetij, ki se bodo ukvarjala s trženjem farmacevtskih proizvodov na trgih jugovzhodne Evrope. Družba je ustanovila podjetje v Makedoniji s predvidenima podružnicama na Kosovu in v Albaniji ter podjetji v Srbiji in Črni gori.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	3.805.549
DELEŽ RS (%)	49,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	0
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	–120.161
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	–4,03
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	–4,02
EBIT MARŽA (%)	n.p.
NETO DOLG/EBITDA	n.p.

DTK Murka, družba tvegane kapitala, d. o. o.

Družba DTK Murka je v letu leto 2015 obvladovala dve družbi, znotraj katerih je največ časa posvetila iskanju strateških partnerjev, strateških kupcev ter pomoči pri reorganiziranju in repositioniranju produktov. Naložbi, ki jih ima DTK v svojem portfelju, sta Hostel Čopova, d. o. o., in Print boks, d. o. o. Družba DTK Murka je v letu 2015 izvršila eno transakcijo in ni izvedla izstopov iz naložb.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	3.274.478
DELEŽ RS (%)	49,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	0
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	–52.323
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	–1,72
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	–1,72
EBIT MARŽA (%)	n.p.
NETO DOLG/EBITDA	n.p.

PRVI SKLAD, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D. O. O.

DTK Prvi sklad ima v svojem portfelju več naložb, pri čemer so v letu 2015 izvedli eno novo investicijo v družbo Citadela, in sicer v dveh tranšah. Skupna vrednost investicije je bila 1 mio EUR. Prvi sklad je v letu 2015 izvedel še za 1,75 mio EUR dodatnih investicij v obstoječa podjetja v portfelju (Efros, Interaktivni studio, Marg UK in Connet). V portfelju Prvega sklada je bilo v letu 2015 10 družb, od katerih ima 7 družb sedež v Republiki Sloveniji. Največ zaposlenih ima družba Celtra Technologies Inc, in sicer 149, najmanj pa družba Connet, ki ima 3 zaposlene osebe. V letu 2015 so pri Prvem skladu izvedli konverzijo mezzanine posojil v različnih deležih v nekaterih izmed družb v njihovem portfelju, s čimer se je povečal njegov lastniški delež.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	16.118.457
DELEŽ RS (%)	48,90
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	0
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	–454.007
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	–3,52
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	–3,40
EBIT MARŽA (%)	n.p.
NETO DOLG/EBITDA	n.p.

Elektrogospodarstvo Slovenije – razvoj in inženiring, d. o. o.

ENERGETIKA

Družba EGS RI, d. o. o., se uvršča med mikro družbe. Ustanovljena je bila leta 1991. Ustanovitelj in 100-odstotni lastnik družbe je Republika Slovenija. Družba EGS-RI, d. o. o., ima terjatve do RTE Ugljevik, ki so nastale v času veljavnega samoupravnega sporazuma o naložbah v druge republike nekdanje SFRJ in so predmet arbitražnega postopka pred mednarodnim centrom za reševanje sporov v Washingtonu.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	797.480
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	110.207
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	–33.865
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	–4,16
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	–1,96
EBIT MARŽA (%)	–30,94
NETO DOLG/EBITDA	–5,1

Elektrooptika, d. d.

SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR

Družba je bila ustanovljena z oddelitvijo iz Fotone, d. d., in je bila vpisana v sodni register 23. 10. 2007. Družba ne opravlja nobene dejavnosti in nima zaposlenih. Za svoje delovanje ima sklenjeni pogodbi o poslovanju in opravljanju računovodskih storitev. Osnovni namen in cilj družbe je izterjava terjatev, ki so bile nanjo prenesene ob ustanovitvi, ter končanje odprtih sodnih postopkov. Družbi so bila maja 2013 z zlorabo instituta elektronske izvršbe s TRR odtujena vsa denarna sredstva, zato sta od avgusta 2013 do junija 2016 najnujnejše stroške njenega delovanja krila največja delničarja družbe.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	–88.000
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	70,48
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	0
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	–30.000
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	n.s.
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	
EBIT MARŽA (%)	
NETO DOLG/EBITDA	–1,8

Gorenjska banka, d. d.

BANČNIŠTVO

Zametki družbe segajo v začetek 70. let prejšnjega stoletja, ko se je skupina bank na Gorenjskem vključila v sistem Ljubljanske banke, leta 1996 pa se je po končanem procesu odcepitve oblikovala samostojna delniška družba s sedežem v Kranju. Banka opravlja storitve sprejemanja depozitov, dajanja kreditov, faktoring, forefeiting, plačilne storitve, izdaja garancije in druga jamstva, opravlja trgovanje za svoj račun in račune strank in drugo. Gorenjska banka, d. d., je 100-odstotni lastnik odvisnih družb Imobilia-GBK, d. o. o., Kranj in Mersteel nepremičnine, d. o. o., Naklo ter 49-odstotni lastnik pridružene družbe Ecoporto Koper, d. o. o., Koper.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	185.089.000
DELEŽ RS (%)	0,20
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	30.418.000
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	12.543.000
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	3.741.000
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	1,99
EBIT MARŽA (%)	61,93
NETO DOLG/EBITDA	17,87

Op.: Podatki za skupino.

HIT, d. d., Nova Gorica

IGRALNIŠTVO

Osnovna dejavnost družbe HIT, d. d., je prirejanje posebnih iger na srečo. Družba ima sklenjenih šest koncesijskih pogodb za igralnice Casino Park, Casino Perla, obe Nova Gorica, Casino Korona, Kranjska Gora, Casino Fontana, Rogaška Slatina, Casino Mond, Šentilj, in Casino Drive-in, Nova Gorica, ki se je v letu 2015 preoblikoval iz igralnega salona v igralnico in pridobil koncesijo z veljavnostjo od 6. 12. 2015 do 6. 12. 2020. S prirejanjem posebnih iger na srečo v Republiki Slovenija se v okviru Skupine HIT ukvarjata tudi odvisni družbi Casino Kobarid, d. d., ki ima koncesijo za igralnico, in Hit Larix, d. d., Kranjska Gora s koncesijo za igralni salon.

Skupino HIT ob koncu leta 2015 sestavljajo matična družba, tri odvisne družbe s sedežem v Sloveniji (HIT Alpinea, d. d., Kranjska Gora, Casino Kobarid, d. d., in HIT Larix, d. d., Kranjska Gora) in dve odvisni družbi s sedežem na območju bivše Jugoslavije (HIT Coloseum, d. o. o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina, ter HIT International, d. o. o., Beograd, Srbija, ki je iz poslovnega vidika v mirovanju).

HIT, d. d., je leto 2015 zaključil z rastjo prihodkov ter povečanjem dobička iz poslovanja in čistega dobička, po sedmih letih negativnega poslovanja pa je leto 2015

s pozitivnim rezultatom zaključila tudi Skupina HIT. Proces finančnega in poslovnega prestrukturiranja je pripomogel k stabilizaciji poslovanja družbe in skupine. Konec leta 2015 se je zaključil prodajni postopek Resorta Maestral in odvisne družbe HIT Montenegro, kar je prispevalo k izboljšanju kapitalske strukture in likvidnosti ter zmanjšanju zadolženosti družbe in Skupine HIT. Izpeljane so bile investicije v igralniško opremo ter v posodobitev igralniške in obigralniške dejavnosti, kar pomembno prispeva k ohranjanju konkurenčnosti in povečanju zanimanja gostov. V letu 2015 se je število zaposlenih v skupini povečalo na 2290.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	46.376.148
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	20,00
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	160.659.539
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	2.080.329
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	4,35
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	1,06
EBIT MARŽA (%)	4,60
NETO DOLG/EBITDA	2,5

Op.: Podatki za skupino.

Infra, izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o.

ENERGETIKA

Družba je bila ustanovljena kot javno podjetje, pristojno za izvedbo ureditve vodne infrastrukture ter druge državne in lokalne infrastrukture na območju energetskega izkoriščanja vodnega potenciala spodnje Save ter za vzdrževanje objektov vodne infrastrukture na spodnji Savi. To se nanaša tudi na obratovanje in vzdrževanje ter 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.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	10.015
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	1.462.502
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	0
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	0
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	0
EBIT MARŽA (%)	2,96
NETO DOLG/EBITDA	-1,4

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 ter izdeluje različne zahtevne konstrukcije za različne panoge. Družba izvaja program prestrukturiranja in sanacije, potrebuje pa dokapitalizacijo.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	-894.268
DELEŽ RS (%)	2,54
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	6.639.056
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	-212.787
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	27,20
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	-7,14
EBIT MARŽA (%)	-1,94
NETO DOLG/EBITDA	6,4

Intereuropa, globalni logistični servis, d. d.

PROMET, TRANSPORT IN INFRASTRUKTURA

Dejavnost družbe je opravljanje celovitih logističnih storitev na treh poslovnih področjih: kopenski promet (zbirni promet, ekspresni promet, cestni promet, železniški promet, carinsko posredovanje, distribucija rezervnih delov), interkontinentalni promet (zračni promet, pomorski promet, pomorska agencija, avtomobilska logistika) in logistične rešitve (skladiščenje in distribucija, logistični projekti). Družba je organizirana kot koncern. Dejavnost opravlja preko matične družbe Intereuropa, d. d., in 14 odvisnih družb, pretežno v Republiki Sloveniji, prisotna pa je tudi na zahodnem Balkanu in v država EU.

Družba ima status javne delniške družbe, njene delnice kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev na borzi v Ljubljani. Slovenski državni holding, d. d., ima lastniški delež družbe v višini 1,73 %.

Koncern Intereuropa je v letu 2015 ustvaril za 4 % manj prihodkov od prodaje v primerjavi z letom prej, vendar nekoliko boljši končni rezultat – čisti dobiček, ki je bil za 142 % večji od leta prej. Na poslovanje so tudi v letu 2015 vplivale nestabilne politične razmere v Ukrajini, gospodarska nestabilnost v Rusiji ter naravne ujme v Sloveniji in v ostalih državah bivše Jugoslavije.

V letu 2015 je konzorcij prodajalcev na čelu z NLB nadaljeval postopek prodaje večinskega 72,13-odstotnega lastniškega deleža v družbi Intereuropa, začete v decembru 2014. Postopek prodaje do konca leta 2015 še ni bil zaključen.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	148.174.000
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	1,73
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	134.613.000
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	797.000
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	0,54
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	0,27
EBIT MARŽA (%)	3,47
NETO DOLG/EBITDA	6,5

Op.: Podatki za skupino.

Intertrade Ita, podjetje za zastopanje tujih firm, d. d.

SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR

Glavna dejavnost družbe je upravljanje denarnih sredstev in finančnih naložb ter oddajanje lastnih nepremičnin v najem. Delnice družbe so uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev, v segment vstopna kotacija, vendar niso likvidne. Družba je prevzeta, ima le še 5 delničarjev. Obvladujoči lastnik je s 84,59-odstotnim deležem družba Interra, d. d., SDH in KAD imata skupaj 15,38-odstotni lastniški delež. V letu 2015 se je nadaljevala racionalizacija poslovanja. V družbi so zaposlene 3 osebe.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	17.729.051
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	7,69
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	228.281
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	107.446
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	0,61
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	0,61
EBIT MARŽA (%)	–92,15
NETO DOLG/EBITDA	–

Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o.

GOSPODARSKE JAVNE SLUŽBE

Družba opravlja dejavnosti gospodarske javne službe, ki obsega zalaganje, objavo in vzdrževanje elektronske oblike Uradnega lista Republike Slovenije, upravljavske naloge, vezane na delovanje pravnoinformacijskega sistema PIS, ter upravljanje in razvijanje Portala javnih naročil, ki je postal gospodarska javna služba v letu 2010. V okviru tržne dejavnosti družba izvaja in organizira različne seminarje in kongrese, trgu pa zagotavlja tudi spletne storitve in izdaja tiskano izdajo glasila Uradni list. Kot eden večjih založnikov pravne literature družba izdaja zbirke predpisov, pravne priročnike in strokovno literaturo. V letu 2015 je družba ustvarila 2,09 mio EUR prihodkov, od tega 1,09 mio EUR predstavljajo prihodki iz tržne dejavnosti. Ker prodaja knjig iz leto v leto upada in se je ta trend nadaljeval tudi v letu 2015, so se prihodki glede na leto 2014 zmanjšali za 1,4 %. Ostali prihodki pa se nanašajo na opravljanje gospodarske javne službe, in sicer v višini 1.003.734 EUR. Družba je v letu 2015 ustvarila 27.103 EUR čistega dobička, iz poslovanja pa je družba ustvarila izgubo v višini 2.434 EUR. V družbi je bilo na dan 31. 12. 2015 32 zaposlenih.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	4.330.505
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	2.096.516
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	27.103
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	0,62
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	0,58
EBIT MARŽA (%)	–0,12
NETO DOLG/EBITDA	–5,4

KDD, d. d., Ljubljana

FINANČNI HOLDINGI

KDD, d. d. je bila ustanovljena leta 1995 kot družba, ki 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. Julija leta 1995 je pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za opravljanje dejavnosti klirinškodopotne družbe oziroma po sedaj veljavni zakonodaji dovoljenje za upravljanje poravnalnega sistema z vrednostnimi papirji. Poslovanje družbe ureja predvsem Uredba (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. 7. 2014, ki pa se v slovenskem okolju na dan 31. 12. 2015 še ni uporabljala. Ena pomembnih določb te uredbe je tudi potreba po zagotovitvi ustrezne ravni kapitala, ki mora biti skupaj z zadržanim dobičkom

in rezervami centralnih depozitarjev sorazmerna s tveganji te dejavnosti. Večina centralnih depozitarjev bo morala pridobiti dovoljenje za poslovanje ob upoštevanju določb uredbe in podzakonskih aktov – regulatornih tehničnih standardov, do 31. 7. 2017. Družba je poslovno leto 2015 zaključila s čistim poslovnim izidom v višini 1.144 tisoč EUR, kar je za 32 % slabši rezultat glede na preteklo leto. Čisti prihodki od prodaje v višini 7.114 tisoč EUR so za 7 % nižji glede na preteklo leto, za enak odstotek pa so se povišali stroški storitev, ki so v letu 2015 znašali 1.830 tisoč EUR. Poslovni izid iz poslovanja v višini 1.325 tisoč EUR je glede na lansko obdobje nižji za 24 %. Celoten dolg družbe je nizek, medtem ko družba sploh nima finančnih obveznosti.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	11.820.069
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	19,23
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	7.113.578
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	1.143.589
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	9,80
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	8,72
EBIT MARŽA (%)	17,53
NETO DOLG/EBITDA	-2,4

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 kontrola zračnega prometa, ki se izvajata v naslednjih navigacijskih službah zračnega prometa: v službah zračnega prometa, v 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 varnega poteka prometa na letališčih, skrbi pa tudi za uvedbo ter vzdrževanje sistemov in naprav za vodenje in kontrolo 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. V letu 2015 se je rast zračnega prometa po številu letov nadaljevala. V številu enot preleta slovenskega zračnega prostora je bila rast prometa 1,5-odstotna glede na leto 2014, število enot v fazi terminala pa je doseglo 7,8-odstotno rast. Trend je mogoče pripisati zunanjim dejavnikom, na katere družbe nima vpliva, in sicer kriza v državah Bližnjega vzhoda (Sirija, Irak), padec cen naftnih derivatov, spremembe zračnih poti med Nemčijo in Avstrijo itd. Družba je tako ustvarila za 5 % višje prihodke od prodaje v primerjavi z letom 2014, in sicer v višini 35,5 mio EUR. Čisti dobiček poslovnega leta je bil dosežen v višini 1,3 mio EUR. Na dan 31. 12. 2015 je imela družba 226 zaposlenih.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	15.734.837
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	35.579.108
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	1.360.818
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	8,84
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	3,53
EBIT MARŽA (%)	5,68
NETO DOLG/EBITDA	2,1

Lipica Turizem, d. o. o.

TURIZEM

SDH je 2. 2. 2015 skladno z ZSDH-1 prevzel v upravljanje družbo Lipica Turizem, d. o. o. Glede na izredno slabe finančno-poslovne razmere v družbi in skladno s sklepom Vlade RS z dne 17. 12. 2014 opr. št. 47607-34/2014/11 je SDH nemudoma pristopil k postopku prestrukturiranja, začeni z ugotovitvijo dejanskega stanja in s tem povezanim pridobivanjem potrebnih finančnih in poslovnih podatkov. Lipica Turizem, d. o. o., je družba, ki izvaja pretežni del gostinske dejavnosti na območju Lipice. Dejavnost se izvaja v objektih, ki niso v lasti družbe. Analiza dejanskega stanja je pokazala, da glavna težava destinacije Lipica izvira iz prevelikega števila upravljalcev, in zato je SDH predlagal zmanjšanje števila odločevalcev s spremembo zakonodaje ter koncentracijo posameznih dejavnosti v okviru posamezne pravne osebe, ki deluje na destinaciji. Dne 27. 5. 2016 je bil v Uradnem listu RS, št. 38/16 objavljen Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o Kobilarni Lipica – ZKL-C, ki omogoča uresničitev potencialnih razvojnih možnosti destinacije Lipica.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	–581.626
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	1.686.991
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	–240.665
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	n.s.
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	–31,76
EBIT MARŽA (%)	–14,28
NETO DOLG/EBITDA	–0,1

Loterija Slovenije, d. d., Ljubljana

IGRALNIŠTVO

Loterija Slovenije je osrednja prirediteljica klasičnih iger na srečo v Sloveniji. Kot strateška naložba države skrbi za družbeno odgovorno prirejanje iger na srečo ter sofinanciranje invalidskih, humanitarnih in športnih organizacij. Družba prireja naslednje igre na srečo: Loto, Eurojackpot, klasične srečke, spletne igre in 3x3 plus 6, pri čemer sta najpomembnejši igri na srečo Loto in Eurojackpot, ki predstavljata 90-odstotni delež v celotnem prometu družbe.

Loterija Slovenije je konec leta 2015 prodajala igre na 1067 prodajnih mestih in na spletu, pri čemer primarna prodajna mreža obsega 121, sekundarna prodajna mreža (bencinski servisi, pošte, trafike) pa 1067 prodajnih mest. Družba iz naslova prirejanja iger na srečo plačuje 5-odstotni davek od iger na srečo in od leta 2013 tudi 10-odstotni davek od srečk. Oba davka v celoti pripadata proračunu Republike Slovenije in znižujeta čiste prihodke od iger na srečo. V povprečju je 55 % prihodkov od prodaje iger namenjenih izplačilo dobitkov igralcem, 20 % prihodkov je namenjenih za izplačilo koncesijskih dajatev, ki so pomemben vir financiranja invalidskih, humanitarnih in športnih organizacij. Koncesijska dajatev je v celoti namenjena Fundaciji za financiranje invalidskih in humanitarnih organizacij (FIHO) in Fundaciji za financiranje športnih organizacij (FŠO). Delitev koncesijske dajatve med FIHO in FŠO je odvisna od vrste klasične igre na srečo, v povprečju pa prejme FIHO 80 %, FŠO pa 20 % koncesijskih dajatev.

V letu 2015 je družba ustvarila 107,8 mio EUR prometa in 3,7 mio EUR čistega poslovnega izida, kar je največji promet od iger na srečo, ter največji čisti poslovni izid v zadnjih treh letih. Obračunani sklad za dobitke je na letni ravni znašal 55 mio EUR, skupne dajatve, ki izhajajo iz dejavnosti družbe, pa 34,5 mio EUR. Od teh je koncesijska dajatev znašala 20 mio EUR, kar je za 15 % več kot leto prej. Davek od srečk in davek od iger na srečo sta znašala 12 mio EUR, 2,5 mio EUR pa so iz naslova davka od dobitkov pri klasičnih igrah na srečo prejele slovenske občine.

Doseženi rezultati so v največji meri rezultat sprejetih razvojnih in prodajnih aktivnosti v zadnjih letih, intenzivnega mednarodnega sodelovanja na področju stanovskih združenj, skupnih iger (Eurojackpot) ter izmenjave dobrih praks, stalnega nadgrajevanja informacijske infrastrukture z namenom prilagajanja razvojnim aktivnostim in zagotavljanja stalne razpoložljivosti informacijskega sistema, učinkovitega sistema upravljanja tveganj, razvoja sodelavcev ter sistematične skrbi za korporativno integriteto in upravljanje družbe.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	24.318.482
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	15,00
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	97.529.815
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	3.734.216
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	15,43
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	9,80
EBIT MARŽA (%)	4,02
NETO DOLG/EBITDA	-2,5

Mariborska livarna Maribor, d. d.

PROIZVODNI SEKTOR

MLM je delniška družba z velikim deležem prodaje na evropskem trgu (89 % izvoza). Podjetje deluje na dveh proizvodnih lokacijah v Sloveniji, kjer v orodjarni, tlačni livarni, mehanski obdelavi in kovačnici proizvajajo dele za avtomobilsko in elektro industrijo. Od leta 2014 je družba v fazi finančno-poslovnega prestrukturiranja (31. 12. 2013 pravnomočna prisilna poravnava). V letu 2015 se je prodaja povečala za 12 % v primerjavi s predhodnim letom zaradi pridobitve novih projektov. Pridobivanje novih poslov in dodatno finančno prestrukturiranje sta ključnega pomena za obstoj in razvoj družbe. V letu 2015 je bil začel prodajni postopek, a je bil izkazan zelo šibek interes, kar kaže na potrebo po sanaciji družbe pred iskanjem novega lastnika.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	2.798.054
DELEŽ RS (%)	32,73
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	40.759.462
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	–6.590.658
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	ns*
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	–14,84
EBIT MARŽA (%)	–13,00
NETO DOLG/EBITDA	27,7

*Podatek ni smiseln za uporabo, saj je računani negativen poslovni izid na povprečje kapitala leta 2015 (pozitiven kapital) in 2014 (negativen kapital).

Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o.

PROIZVODNI SEKTOR

Skupino Nafta združujejo matična družba Nafta Lendava, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti Republike Slovenije, Eko Nafta, d. o. o., Nafta Varovanje in požarna varnost, d. o. o., ter Geoenergo, d. o. o. Družbe se ukvarjajo s prodajo naftnih derivatov, varovanjem, tehničnim preizkušanjem in analiziranjem, splošnim čiščenjem stavb, zaščito in reševanjem pri požarih in nesrečah ter raziskovanjem in pridobivanjem surove nafte in zemeljskega plina. V skupini deluje tudi družba Geoenergo, d. o. o., ki je v 50-odstotni lasti Nafta Lendava in 50-odstotni lasti družbe Petrol, d. d.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	–475.377
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	2.761.184
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	–866.844
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	n.s.
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	–9,99
EBIT MARŽA (%)	–14,53
NETO DOLG/EBITDA	–45,6

Op.: Podatki za skupino.

Paloma, d. d.

PROIZVODNI SEKTOR

Družba Paloma je delniška družba s 140-letno tradicijo proizvodnje in trženja higienskih papirjev v Evropi in tržni vodja na področju jugovzhodne Evrope. Izdelke tržijo pod regionalno visoko prepoznavno lastno blagovno znamko Paloma.

Skupino Paloma sestavljata obvladujoča družba Paloma in odvisna družba Paloma PIS, d. o. o. Glavne dejavnosti invalidskega podjetja Paloma PIS, d. o. o., so prepakiranje izdelkov za družbo Paloma, izdelava papirne higienske konfekcije, popravila lesenih palet, čiščenje upravnih in drugih prostorov, urejanje okolja in vrtnarske storitve ipd. Čisti poslovni izid Palome PIS, d. o. o., v letu 2015 je znašal 783 EUR. Na dan 31. 12. 2015 je bilo v družbi Paloma PIS, d. o. o., zaposlenih 57 delavcev. Družba Paloma je 79,40-odstotni družbenik te družbe. Glede na to, da odvisno podjetje s svojim poslovanjem in dejavnostjo ne vpliva bistveno na poslovanje skupine, so v nadaljevanju predstavljeni podatki za Palomo.

Družba Paloma je v letu 2015 ustvarila 85 mio EUR čistih prihodkov, kar je 2 % manj kot v letu 2014, ki je bilo rekordno. Družba je optimizirala proizvodni asortiment in izločila nedobičkonosne programe s ciljem doseganja večje dobičkonosnosti v prihodnje. Rezultat iz rednega poslovanja je znašal 943 tisoč EUR, čisti dobiček pa 705 tisoč EUR. Na slabši rezultat v primerjavi z letom 2015 je vplivala predvsem rast cene celuloze zaradi rasti tečaja ameriškega dolarja. Stroški celuloze so bili v primerjavi s preteklim letom za 3,5 mio EUR višji. Družba Paloma je v letu 2015 uspela reprogramirati kredite s komercialnimi bankami in podpisati pogodbo o dodatnem financiranju z EBRD. V družbi Paloma je bilo na dan 31. 12. 2015 675 zaposlenih.

Eden izmed ključnih problemov družbe Paloma je tehnološka zastarelost proizvodne opreme. Zaradi tehnološke zastarelosti in potreb po novih investicijah v opremo in v izboljšanje energetske učinkovitosti je uprava družbe v letu 2015 vodila postopek dokapitalizacije. Na skupščini julija 2016 so delničarji potrdili dokapitalizacijo investitorja Eco Invest v višini 18,2 mio EUR; končni rok za vpis in vplačilo novih delnic je 15. 3. 2017.

SDH je delež v kapitalski naložbi Paloma pridobil s pripojitvijo PDP, d. d., 1. 7. 2015.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	10.410.564
DELEŽ RS (%)	0,01
DELEŽ SDH (%)	70,97
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	85.293.195
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	704.850
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	6,96
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	1,61
EBIT MARŽA (%)	1,10
NETO DOLG/EBITDA	2,8

Op.: Podatki za skupino.

Polzela, d. d.

PROIZVODNI SEKTOR

Glavna dejavnost družbe Polzela, d. d., je proizvodnja in prodaja ženskih, moških, otroških in športnih nogavic. Nad družbo je bil v začetku leta 2014 zaradi insolventnosti začet postopek prisilne poravnave, ki se je zaradi kompleksnosti zaključil šele 10. 3. 2015. S konverzijo obveznosti v kapital je Republika Slovenija pridobila 30-odstotni lastniški delež v družbi. Kljub zaključeni prisilni poravnavi sanacija družbe še ni bila zaključena in ukrepi v postopku prisilne poravnave niso zadoščali za celovito finančno in poslovno prestrukturiranje družbe. Leto 2015 je za družbo Polzela potekalo v znamenju nadaljnega prestrukturiranja. Zaradi pomankanja obratnih sredstev je bila proizvodnja v letu 2015 za nekaj časa celo ustavljena, ustvarjena pa je bila izguba v višini 3 mio EUR. Kapital družbe na dan 31. 12. 2015 je bil negativen, in sicer v višini 2,8 mio EUR. Polzela ima dve odvisni družbi, in sicer Polzela Čarape Zagreb in Polzela Čarape Sarajevo. V matični družbi je bilo konec leta 267 zaposlenih, v skupini pa 274.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	-2.895.644
DELEŽ RS (%)	71,43**
DELEŽ SDH (%)	28,57**
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	5.503.324
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	-3.092.659
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	82,67
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	n.s***
EBIT MARŽA (%)	n.s.
NETO DOLG/EBITDA	n.s.

*Podatki za skupino.

** Delež RS in SDH v letu 2016 po dokapitalizaciji. Na dan 31. 12. 2015 SDH ni imel deleža v Polzeli, delež RS pa je bil na dan 31. 12. 2015 30,42 %.

*** Podatek ni smiseln.

Pomurske mlekarne, d. d., Murska Sobota

PREHRAMBNA INDUSTRIJA

Osnovna dejavnost Pomurskih mlekarn je mlekarstvo in sirarstvo. Proizvodni program obsega široko paleto mlečnih in nekaj nemlečnih izdelkov: mleko, smetana, maslo, skuta in namazi, fermentirani deserti, čokoladno mleko in ledena kava, cappuccino, topljeni, poltrdi in trdi siri ... Tako kot v letu 2014 je bila tudi v letu 2015 glavna naloga posloводства prestrukturiranje družbe. Prestrukturiranje družbe je zajemalo vse poslovne procese in sektorje v podjetju. Družba je bila v letu 2015 v postopku prisilne poravnave.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	2.961.695
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	3,34
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	34.681.325
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	1.542.549
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	70,08
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	7,79
EBIT MARŽA (%)	6,50
NETO DOLG/EBITDA	1,8

Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana

ZAVAROVALNIŠTVO

Glavna dejavnost Pozavarovalnice Sava, d. d., je dejavnost zavarovanja in pozavarovanja. 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. V strateškem interesu države je stabilnost finančnega sistema in nadaljevanje razvoja menedžerskih znanj na področju zavarovalništva. Pozavarovalnica Sava, d. d., je opredeljena kot pomembna naložba.

Pregled poslovanja v 2015

Pozavarovalnica je 6. 4. 2016 objavila letno poročilo za leto 2015, v katerem navaja, da je Skupina Sava RE pobrala za 486.264.557 EUR kosmate premije, kar izkazuje 3,9-odstotno rast glede na rezultat v letu 2014. Za leto 2015 je bilo načrtovane 476,5 mio EUR kosmate premije, kar pomeni, da je Sava RE preseгла svoj letni načrt za 2 odstotni točki. Kosmate premije Pozavarovalnice Sava, d. d., pa so v letu 2015 dosegle 151.982.421 EUR, kar predstavlja 15,7-odstotno rast glede na rezultat v letu 2014 (131.323.246 EUR). Kosmate škode so pri Skupini Sava RE v letu 2015 znašale 271.503.134, kar predstavlja 6,3-odstotno rast glede na enako obdobje lani. Donosnost naložbenega portfelja Skupine Sava RE brez vpliva tečajnih razlik je bila v letu 2015 2,4-odstotna, v letu 2014 pa 2,8-odstotna. Čisti poslovni izid je v letu 2015 znašal 33.365.451 EUR (v letu 2014 je bil 30.538.150 EUR), načrtovan pa je bil pri 30,1 mio EUR, s čimer je Sava RE preseгла letni načrt za 10,9 odstotne točke, kar je posledica ugodnejšega razvoja čistega kombiniranega količnika in ugodnejšega donosa naložb.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	286.401.679
DELEŽ RS (%)	2,77
DELEŽ SDH (%)	25,00
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	447.559.605
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	33.365.451
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	12,00
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	61,31
EBIT MARŽA (%)	96,69
NETO DOLG/EBITDA	216,3 %

Op.: Podatki za skupino, razen podatka o kapitalski ustreznosti, ki velja za matično družbo.

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

SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR

Družba večino prihodkov ustvarja z oddajanjem nepremičnin v najem in z upravljanjem finančnega premoženja. Druge dejavnosti nima. V teku so sodni postopki v zvezi z denacionalizacijo nepremičnin, izvajajo se tudi postopki, potrebni za kasnejšo likvidacijo družbe, čeprav le ta uradno zaradi odprtih sodnih sporov še ni bila začeta. Družba ima dva zaposlena, od tega eno osebo za polovični delovni čas.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	4.876.452
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	90,00
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	176.786
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	70.565
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	1,44
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	1,07
EBIT MARŽA (%)	-47,66
NETO DOLG/EBITDA	-

RTH, Rudnik Trbovlje-Hrastnik, d. o. o.

ENERGETIKA

RTH, Rudnik Trbovlje - Hrastnik, d. o. o., je nastal na osnovi reorganizacije podjetja Rudniki rjavega premoga Slovenije, p. o. (RRPS). Proizvodnja premoga je potekala do maja 2013, po tem obdobju pa je 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, je bil pripravljen spremenjen program zapiranja, ki predvideva zaprtje jam, sanacijo

površin in izvedbo kadrovskega 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). Zapiranje rudnika se izvaja v skladu z Zakonom o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije (ZPZRTH).

Družba je konec leta 2015 zaposlovala 87 oseb.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	13.677.661
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	4.346.282
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	439.612
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	3,18
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	1,05
EBIT MARŽA (%)	4,83
NETO DOLG/EBITDA	4,4

Op.: Podatki za skupino.

RŽV, Javno podjetje za zapiranje Rudnika Urana, d. o. o.

ENERGETIKA

Osnovna naloga RŽV je izvedba trajnega prenehanja izkoriščanja in raziskovanja uranove rude in preprečevanja posledic rudarjenja v rudniku urana Žirovski Vrh ter zavarovanje okolja in ljudi pred posledicami izkoriščanja rudnika urana. Javno podjetje izvaja z lastnimi delavci dolgoročno upravljanje, zagotavlja pogoje za delo zunanjih izvajalcev in delovanje vseh poslovnih funkcij javnega podjetja. Trajna ureditev podzemnih objektov je bila končana leta 2006. V teku je postopek sanacije odlagališča Boršt in pripadajočih zemljišč.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	169.633
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	15.704
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	50.455
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	34,94
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	4,50
EBIT MARŽA (%)	4,76
NETO DOLG/EBITDA	-0,6

Sava, d. d.

TURIZEM

Poslovno skupino Sava poleg Save, d. d., ki je matična družba, sestavlja še 9 odvisnih družb. Poslovna skupina Sava deluje v dejavnosti finance in turizem, pri čemer je Sava, d. d., upravljavsko središče Poslovne Skupine Sava. Vodstvo Save, d. d., je odgovorno za strateški nadzor skupine in upravljanje naložbenega portfelja, vodstva hčerinskih družb pa za njihovo operativno poslovanje. V dejavnosti finance ključne naložbe predstavljajo 37,65-odstotni lastniški delež v Gorenjski banki, d. d.. 39,95-odstotno lastništvo točk delniškega sklada Alpen.SI. in 16,3-odstotni lastniški delež v družbi Istrabenz Holding, d. d., ki je 100-odstotni lastnik družbe Istrabenz Turizem, d. d. Nosilna družba v dejavnosti turizem pa je družba Sava Turizem, d. d., ki je največja ponudnica turističnih storitev v Sloveniji. Na področju Turizma je družba Sava, d. d., vodila postopek združitve petih družb (Terme 3000, d. o. o., Sava Hoteli Bled, d. d., Zdravilišče Radenci, d. o. o., Terme Ptuj, d. o. o., Terme Banovci, d. o. o., in Terme Lendava, d. o. o.). Konsolidacija družb se je odrazila na povečani uspešnosti dejavnosti turizem. Na ravni skupine so bili v letu 2015 čisti prihodki od prodaje višji za 5 % glede na leto 2014, EBITDA je bil glede na preteklo leto višji za 27 % in je dosegel 12.000 tisoč EUR, EBIT je bil v letu 2014 negativen, v letu 2015 pa je bil za 5.756 tisoč EUR višji od preteklega leta, čisti poslovni izid skupine v letu 2015 je bil negativen v višini 27.834 tisoč EUR.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	-54.025.000
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	11,06
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	65.982.000
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	-27.834.000
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	n.s.
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	-10,20
EBIT MARŽA (%)	6,68
NETO DOLG/EBITDA	20,7

Savaprojekt, d. d.

SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR

Družba na trgu opravlja storitve projektiranja, inženiringa in urbanizma. Družba ponuja celostne rešitve v okviru urbanističnega načrtovanja, tehničnega projektiranja in svetovalnega inženiringa. Družba je v večinski lasti zaposlenih in bivših zaposlenih v družbi. Čisti prihodki od prodaje so v letu 2015 znašali 1,9 mio EUR in so glede na leto 2014 za 12 % višji. Družba je v letu 2015 ustvarila 34.012 EUR čistega dobička. Družba ima v lasti hčerinsko družbo E-GRUS, d. o. o. Na dan 31. 12. 2015 je imela družba 48 zaposlenih.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	2.519.506
DELEŽ RS (%)	3,34
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	1.937.214
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	34.012
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	1,36
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	1,09
EBIT MARŽA (%)	1,80
NETO DOLG/EBITDA	-13,2

Terme Olimia skupina, d. d.

TURIZEM

Terme Olimia, d. d., je ena najbolj prepoznavnih slovenskih družb v turistični dejavnosti. Terme Olimia opravlja storitve na področju sprostitve, oddiha, zdravja, lepote in dobrega počutja. Dejavnost opravljajo v Sloveniji (Aqualuna, Termalija, Hotel Breza, Hotel Sotelia, Wellness Orhidelia, Vas Lipa) in na Hrvaškem (Terme Tuhelj).

Čisti prihodki od prodaje so na ravni skupine v letu 2015 v primerjavi s preteklim letom višji za 2,3 %, stroški dela in materiala so primerljivi z višino stroškov v letu 2014, stroški storitev pa so celo za 5,6 % nižji kot v letu 2014. EBITDA je v letu 2015 nižji kot v letu 2014 zaradi učinka pripojitve Term Olimia bazeni v letu 2014. Pripojitev je povečala rezultat iz poslovanja v letu 2014 v višini 1.510 tisoč EUR. Če izločimo vpliv pripojitve iz primerjave, je bilo poslovanje v letu 2015 veliko boljše kot v letu 2014. Skupina učinkovito zmanjšuje zadolženost, in sicer so se dolgoročne finančne obveznosti zmanjšale z 32 mio EUR v letu 2013 na 25 mio EUR v letu 2015.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	28.971.878
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	4,01
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	22.704.169
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	697.762
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	2,43
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	0,97
EBIT MARŽA (%)	7,54
NETO DOLG/EBITDA	5,6

Studentenheim Korotan GMBH

TURIZEM

Družba je organizirana kot družba z omejeno odgovornostjo s sedežem na Dunaju, Republika Avstrija, katere edini lastnik je od leta 2009 Republika Slovenija.

Ustanovljena je bila za opravljanje naslednjih dejavnosti: upravljanje študentskih domov, subsidiarno opravljanje hotelirske dejavnosti, kupovanje premičnih in nepremičnih naložbenih sredstev in njihovo dajanje v najem ter trgovanje z vsakovrstnim blagom. Namen družbe je pospeševanje slovenske umetnosti in kulture ter izobraževanja in znanosti ter oskrbovanje študentov. Družba upravlja nepremičnino, ki obsega stavbo z 2314,32 m² površine v šestih nadstropjih in podstrešje s pripadajočim garažnim delom, kletjo in pritličjem.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	4.318.383
DELEŽ RS (%)	100,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	586.004
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	-188.141
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	-4,26
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	-4,11
EBIT MARŽA (%)	-32,12
NETO DOLG/EBITDA	-3,3

Unior, d. d., Zreče

PROIZVODNI SEKTOR

Delniška družba Unior se s svojimi štirimi programi – Odkovki, Ročno orodje, Strojna oprema in Turizem, uvršča med največja in izvozno najpomembnejša slovenska podjetja.

Skupino Unior poleg obvladujoče družbe sestavlja še 18 odvisnih in 8 pridruženih družb v Sloveniji in tujini. Po izvedenem finančnem prestrukturiranju v letu 2013 družba vsako leto izboljšuje svoje poslovanje. V letu 2015 so dosegli vse z Generalno pogodbo o finančnem prestrukturiranju dogovorjene kazalnike poslovanja ter zmanjšali zadolženost za 7,5 mio EUR. Izboljšali so se vsi ključni kazalniki poslovanja in posledično se izboljšuje tudi boniteta podjetja.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	144.631.028
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	39,43
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	207.410.903
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	6.186.849
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	4,44
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	1,79
EBIT MARŽA (%)	6,12
NETO DOLG/EBITDA	4,43

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 EUR, 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. 2015 (EUR)	264.795
DELEŽ RS (%)	
DELEŽ SDH (%)	9,74
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	276.990
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	5.950
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	2,27
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	1,78
EBIT MARŽA (%)	2,58
NETO DOLG/EBITDA	-3,1

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.

Pomgrad – vodnogospodarsko podjetje, d. d.

Poleg neposrednega lastniškega deleža RS ima v družbi 15,21-odstotni lastniški delež tudi Modra zavarovalnica.

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	3.933.994
DELEŽ RS (%)	25,01
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	1.810.983
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	83.432
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	2,14
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	1,71
EBIT MARŽA (%)	2,80
NETO DOLG/EBITDA	-17,6

Vodnogospodarsko podjetje Drava, d. d., Ptuj

Poleg lastniškega deleža RS imata v družbi lastniška deleža tudi KAD (3,33 %) in Modra zavarovalnica (16,51 %).

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	3.777.331
DELEŽ RS (%)	25,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	13.136.965
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	742.061
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	19,37
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	8,70
EBIT MARŽA (%)	6,39
NETO DOLG/EBITDA	-3,7

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. 2015 (EUR)	3.164.680
DELEŽ RS (%)	25,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	2.481.985
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	220.369
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	6,43
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	3,66
EBIT MARŽA (%)	9,49
NETO DOLG/EBITDA	0,5

Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Kranj

Poleg lastniškega deleža RS imata v družbi lastniška deleža tudi KAD (3,33 %) on Modra zavarovalnica (16,51 %).

KNJIG. VREDNOST KAPITALA NA 31. 12. 2015 (EUR)	2.892.769
DELEŽ RS (%)	25,00
DELEŽ SDH (%)	
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE 1–12 2015 (EUR)	6.001.246
ČISTI POSLOVNI IZID 1–12 2015 (EUR)	7.053
ROE PO DAVKIH 2015 (%)	0,24
ROA PO DAVKIH 2015 (%)	0,18
EBIT MARŽA (%)	–0,20
NETO DOLG/EBITDA	–6,7

Seznam družb v stečaju, likvidaciji in zapiranju

Družbe v stečaju ali v likvidaciji	Sektor	% RS	% SDH
ABC TRGOVINA, D. D., LJUBLJANA – V STEČAJU	Splošni gospodarski sektor		2,37
AERO, D. D. – V STEČAJU	Proizvodni sektor		1,44
CASINO MARIBOR, D. D. – V STEČAJU	Igralništvo		43,4
DEKORATIVNA, D. O. O. – V LIKVIDACIJI	Proizvodni sektor		100
DRUŽBA ZA SPODBUJANJE RAZVOJA TNP, D. D. – V STEČAJU	Turizem	51,04	
GIO, D. O. O., LJUBLJANA – V LIKVIDACIJI	Splošni gospodarski sektor		71,27
GLIN IPP, D. O. O. – V STEČAJU	Invalidska podjetja	16,06	
GRADBINEC KRANJ, D. D. – V STEČAJU	Proizvodni sektor		2,68
IPOZ TRBOVLJE, D. O. O. – V LIKVIDACIJI	Proizvodni sektor		1,2
MAKSIMA HOLDING, D. D. – V STEČAJU	Finančni holdingi	0,01	
MAKSIMA INVEST, D. D. – V STEČAJU	Finančni holdingi	0,005	
MURA, D. D. – V STEČAJU	Proizvodni sektor		12,23
NFD HOLDING, D. D. – V STEČAJU	Finančni holdingi	0,0003	
NOVOLES, D. D. – V STEČAJU	Proizvodni sektor		16,69
PEKO, D. D., TRŽIČ – V STEČAJU	Proizvodni sektor	61,16	
PODJETJE ZA UREJANJE HUDOURNIKOV, D. D. – V STEČAJU	Splošni gospodarski sektor	40	
RIMSKE TERME, D. O. O. – V STEČAJU	Turizem	3,83	13,55
RUDNIK KANIŽARICA V ZAPIRANJU, D. O. O., ČRNOMELJ – V LIKVIDACIJI	Proizvodni sektor	100	
RUDNIK SENOVO V ZAPIRANJU, D. O. O. – V STEČAJU	Proizvodni sektor	100	
RUDNIK ZAGORJE V ZAPIRANJU, D. O. O. – V LIKVIDACIJI	Proizvodni sektor	100	
RUDNIK ŽIVEGA SREBRA IDRIJA V ZAPIRANJU, D. O. O. – V LIKVIDACIJI	Proizvodni sektor	100	
SVEA, D. D., ZAGORJE OB SAVI – V STEČAJU	Proizvodni sektor		15,57
TAM MARIBOR, D. D. – V STEČAJU	Proizvodni sektor	10,85	
UNIVERZALE, D. D., DOMŽALE – V STEČAJU	Proizvodni sektor		8,53
VEGRAD, D. D. – V STEČAJU	Proizvodni sektor		29

»Zmagoviti nadzorni svet bo tisti, ki bo na vsaki seji **deloval v duhu nenehnega izboljševanja** in hkrati ohranjal dolgoročno strategijo družbe na vrhu svoje agende.«

11

»Kar nadzorni svet potrebuje, je veliko bolj tekoč proces priprave in razvoja strategije: uprava bi morala pripraviti niz možnih scenarijev, s katerimi bi angažirali različne ravni virov in predpostavili različna tveganja. Na ta način bi nadzorni svet in uprava skupno opredelila širok strateški okvir, v okviru katerega bi uprava morala opredeliti možnosti, ki bi jih nadzorni svet nato preučil. Končno bi morala na poseben, obravnavi strategije namenjen dan nadzorni svet in uprava razpravljati o strateškem načrtu, ga popolnoma jasno izoblikovati in se dogovoriti o končni različici.«

»V prihodnost usmerjeni nadzorni sveti se močno in trdno držijo osredotočenosti na dolgoročni razvoj nadarjenih kadrov, saj razumejo strategijo in lahko presežejo nekatere osebne vezi, ki zamegljujejo proces odločanja pri imenovanjih.«

»Osrednja vloga nadzornega sveta je soustvarjanje in končno podeljevanje soglasja glede strategije družbe.«

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

Če družbe pripravljajo konsolidirane izkaze, so bili upoštevani podatki na ravni skupine. Upoštevani so bili vsi revidirani izkazi, če so bili na voljo v času izdelave tega poročila.

Velike osebne izkaznice so izdelane za največjih 20 družb po kriteriju knjigovodske vrednosti deleža SDH in RS skupaj na 31. december 2015. Osebna izkaznica ni bila izdelana za NKBM, d. d., ker je bila banka prodana v aprilu 2016. Male osebne izkaznice so izdelane za vse druge družbe, razen za družbe v stečaju ali v likvidaciji (izdelan samo seznam), in za družbe, v katerih je lastniški delež SDH ali RS manjši od 1,5 % oziroma so bili deleži odprodani v letu 2015 in 2016. Deleži družb, ki so bili odprodani v letu 2016, so: Energetika Črnomelj, d. o. o., A-Cosmos, d. d., Telemach Tabor, d. d., Dom upokojencev Idrija, d. o. o., in Ekoen, d. o. o.

Definicije glavnih finančnih kazalnikov v letnem poročilu

Kazalnik	Formula za izračun kazalnika
ROA – čista dobičkonosnost sredstev	čisti dobiček obdobja po davkih/povprečna sredstva obdobja
ROE – čista dobičkonosnost kapitala	čisti dobiček obdobja po davkih/povprečni kapital obdobja
povprečni kapital (sredstva) obdobja	(kapital (sredstva) na začetku obd. + kapital (sredstva) na koncu obdobja)/2
EBITDA	poslovni izid iz poslovanja + odpisi vrednosti v obdobju
EBITDA marža	EBITDA/kosmati donos od poslovanja v obdobju
EBIT	poslovni izid iz poslovanja v obdobju
EBIT marža (marža iz poslovanja)	EBIT/kosmati donos od poslovanja v obdobju
finančni dolg	kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti
neto dolg/EBITDA	(finančni dolg – denarna sred. – kratk. fin. naložbe)/EBITDA
finančni vzvod	celotna sredstva konec obdobja/lastniški kapital konec obdobja
št. zaposlenih	v skupini
št. zaposlenih v 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

Če je bila pri posamezni družbi (skupini) vrednost lastniškega kapitala negativna, se je pri izračunih upoštevalo, da je knjigovodska vrednost lastniškega deleža enaka 0 EUR. Kazalniki, prikazani v poročilu, so izračunani skladno z zgornjo metodologijo in se lahko razlikujejo od kazalnikov, objavljenih v letnih poročilih posameznih družb.

Viri

- Banka Slovenije. 2016. www.bsi.si.
- Christian Casal, Christian Caspar (2014). Building a forward-looking board. McKinsey Quarterly - February 2014.
- Finančna in letna poročila gospodarskih družb z lastništvom RS in SDH.
- Informacijski sistem Bloomberg.
- Ministrstvo za finance Republike Slovenije. 2016. 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, 2015.
- Slovenski državni holding, 2016. Priporočila in pričakovanja SDH.
- Slovenski državni holding, 2016. 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 2015.
- 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, 2016. www.umar.gov.si.
- Urad RS za meroslovje. <http://www.mirs.gov.si/>.
- Združenje nadzornikov Slovenije, Združenje Manager, Ljubljanska borza, 2009. Kodeks javnih delniških družb.

Pojasnilo glede oslabitve sredstev v HSE, d. o. o.

Oslabitev sredstev ureja predvsem **MRS 36**, ki predpisuje postopke, ki jih podjetje uporablja, da bi zagotovilo, da knjigovodska vrednost njegovih sredstev ne bi preseгла njihove nadomestljive vrednosti. Knjigovodska vrednost sredstva presega njegovo nadomestljivo vrednost, če presega znesek, ki bo nadomeščen z uporabo ali prodajo sredstva. V takšnem primeru se sredstvo šteje za oslabiljeno, in ta standard zahteva, da podjetje pripozna izgubo zaradi oslabitve.

Izguba zaradi oslabitve je torej znesek, za katerega knjigovodska vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote presega njegovo nadomestljivo vrednost.

Če obstaja kakšno znamenje, da utegne biti kakšno sredstvo oslabiljeno, je treba oceniti njegovo nadomestljivo vrednost. Če ni mogoče oceniti nadomestljive vrednosti takega **sredstva**, mora podjetje ugotoviti nadomestljivo vrednost **denar ustvarjajoče enote, ki ji sredstvo pripada** (denar ustvarjajoče enote sredstva).

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je večja izmed dveh postavk: njegove **poštene vrednosti zmanjšane za stroške prodaje**, ali njegove **vrednost pri uporabi**.

Če obstaja kakšno znamenje možne izgube zaradi oslabitve, mora podjetje formalno oceniti nadomestljivo vrednost. Podjetje na datum vsakega poročanja oceni, ali je kako znamenje, da utegne biti sredstvo oslabiljeno. Če je kakršnokoli tako znamenje, mora podjetje oceniti nadomestljivo vrednost sredstva.

Pri ocenjevanju, ali je kako znamenje, da utegne biti sredstvo oslabiljeno, mora podjetje upoštevati **znamenja** iz notranjih in zunanjih virov informacij, npr. za skupine HSE je aktualno predvsem naslednje znamenje: »V obdobju so se pojavile, ali se bodo v bližnji prihodnosti pojavile pomembne spremembe v tehnološkem, tržnem, gospodarskem ali pravnem okolju, v katerem deluje podjetje, ali na trgu, ki mu je sredstvo namenjeno, z **neugodnim vplivom** na podjetje.«

Ocenjevanje vrednosti pri uporabi obsega naslednja koraka: (a) ocenitev prihodnjih denarnih pritokov in odtokov, ki bodo izhajali iz nadaljnje uporabe sredstva in iz njegove končne odtujitve, ter (b) uporabo ustrezne diskontne mere pri teh prihodnjih denarnih tokovih. Ocene prihodnjih denarnih tokov vsebujejo prihodnje denarne odtoke, potrebne za ohranitev ravni gospodarskih koristi, za katere se pričakuje, da se bodo pojavile iz sredstva v njegovem sedanjem stanju.

Ocene prihodnjih denarnih tokov ne smejo vsebovati: (a) denarnih pritokov ali odtokov iz finančnih aktivnosti ali (b) prejemkov ali izdatkov v zvezi z davkom iz dobička.

Diskontna mera (ali diskontne mere) mora(-jo) biti mera (mere) pred obdavčitvijo, ki kaže(-jo) obstoječe tržne ocene: (a) časovne vrednosti denarja ter (b) tveganja, značilna za sredstvo, katerim niso bile prilagojene ocene prihodnjega denarnega toka.

MRS 36 ureja tudi razveljavitev izgube zaradi oslabitve, ki se pripozna pri sredstvu ali denar ustvarjajoči enoti v prejšnjih obdobjih.

Pri ocenjevanju, ali je kakšno znamenje, da izgube zaradi oslabitve, pripoznane pri sredstvu – razen dobrega imena – v prejšnjih obdobjih, **ni več ali da se je zmanjšala**, mora podjetje upoštevati **znamenja** iz notranjih in zunanjih virov informacij, npr. za skupine HSE je aktualno predvsem naslednje znamenje: »V obdobju so se pojavile, ali se bodo v bližnji prihodnosti pojavile pomembne spremembe v tehnološkem, tržnem, gospodarskem ali pravnem okolju, v katerem deluje podjetje, ali na trgu, ki mu je sredstvo namenjeno, z **ugodnim vplivom** na podjetje.«

Izgube zaradi oslabitve, pripoznane pri sredstvu, razen dobrega imena, v prejšnjih obdobjih, je treba **razveljaviti**, kadar in zgolj kadar se je spremenila ocena, uporabljena za ugotovitev nadomestljive vrednosti sredstva, potem ko je bila pripoznana zadnja izguba zaradi oslabitve. V takšnem primeru je treba knjigovodsko vrednost sredstva, razen kot opisano v 117. členu MRS 36, povečati na njegovo nadomestljivo vrednost. Takšno povečanje je **razveljavitev izgube zaradi oslabitve**.

V primeru skupine HSE je v prihodnosti možna razveljavitev izgube zaradi oslabitve predvsem v primeru, če se izboljšajo napovedi tržnih cen EE (višje) ali napovedi tržnih cen kuponov CO₂ (nižje) ali če Vlada RS uvede sistem prednostnega dispečiranja za B6 TEŠ.

Razveljavitev izgube zaradi oslabitve prevrednotenega sredstva je treba pripisati neposredno lastniškemu kapitalu v postavki pod naslovom prevrednotovalni presežek. Kolikor pa je bila izguba zaradi oslabitve istega prevrednotenega sredstva prej pripoznana v izkazu poslovnega izida, je razveljavitev takšne izgube zaradi oslabitve tudi treba pripoznati v izkazu poslovnega izida.

Razlaga okrajšav

ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
AUKN	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb RS
AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
BAT	uporaba najboljše razpoložljive tehnologije
BDP	bruto domači proizvod
DTK	družbe tveganega kapitala
EE	električna energija
EU	Evropska unija
EUR	evro
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate
HE	hidroelektrarne
HESS	Hidroelektrarne na spodnji Savi, d. o. o.
JARSE	Javna agencija RS za energijo
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
LNU 2016	Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2016
MSP	mala in srednje velika podjetja
MF	Ministrstvo za finance
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OECD	Organisation for Economic Cooperation and Development
PIFI	Program inštrumentov 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 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



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

Letno poročilo upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2015
Poročilo SDH Državnemu zboru RS

Izdajatelj in nosilec avtorskih pravic: Slovenski državni holding, d. d.

Naslov: Mala ulica 5, 1000 Ljubljana

Telefon: 01 300 91 13

E-pošta: info@sdh.si

Spletna stran: <http://www.sdh.si>

Besedilo: Slovenski državni holding, d. d.

Lektoriranje: Nuša Mastnak

Oblikovanje: Nicha, agencija za tržno komuniciranje in svetovanje, d. o. o.

Fotografije: <http://www.shutterstock.com/> in fotografije iz arhiva posameznih članov nadzornega sveta državnih družb

Datum izdaje: oktober 2016

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 2015, ki v VI. točki upravljavcu nalagajo razvijanje konsistentnih in zbirnih poročanj o družbah v državni lasti in letno objavljane zbirnih poročil. Priporoča se tudi objava na spletni stran, kar zagotavlja dostopnost poročila širši javnosti. Letno poročilo za leto 2015 se nanaša na upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije in SDH. Letno poročilo za leto 2015 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 ničemer 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 ustrezne stroke. SDH opozarja, da so podatki iz letnega poročila za leto 2015 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. Predstavitve nadzornikov so njihova lastna stališča. Javno objavljane, reprodukcija, prodajanje, spreminjanje ali preoblikovanje vsebine so brez pisnega soglasja SDH prepovedani.

