



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

***DRUŽBA IN SKUPINA
SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING***

NEKONSOLIDIRANO in KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31. 12. 2014

Ljubljana, 24. april 2014

Pomembnejše, pogosto uporabljene kratice v dokumentu:

Institucije:

SDH, Družba	-	Slovenski državni holding, d. d.
Skupina SDH	-	Skupina Slovenski državni holding
SOD	-	Slovenska odškodninska družba, d. d.
RS	-	Republika Slovenija

Zakoni:

ZSDH, ZSDH-1	-	Zakon o Slovenskem državnem holdingu
ZDen	-	Zakon o denacionalizaciji
ZSPOZ	-	Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja
ZIOOZP	-	Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja
ZVVJTO	-	Zakon o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje

PISMO PREDSEDNIKA UPRAVE

Spoštovani,

Leto 2014 je bilo za upravljanje državnega premoženja prelomno, saj je bil sprejet nov Zakon o Slovenskem državnem holdingu, ki je omogočil preoblikovanje Slovenske odškodninske družbe, d. d., (SOD) v Slovenski državni holding, d. d., (SDH) in tako združil upravljanje državnega premoženja pod eno streho. Že konec leta 2012 je SOD prevzel v upravljanje kapitalske naložbe Republike Slovenije (RS). V drugi polovici leta 2014 so bile sklenjene pogodbe z družbo D.S.U., družbo za svetovanje in upravljanje, d. o. o., o odkupu njenih kapitalskih naložb, medtem ko bo postopek pripojitve PDP, Posebne družbe za podjetniško svetovanje, d. d., predvidoma zaključen v prvi polovici leta 2015. S tem bo dosežen namen zakona, to je koncentrirano upravljanje državnih naložb ter dolgoročno povečanje donosnosti in vrednosti teh naložb.

Tako obsežen in raznovrsten portfelj naložb SDH in RS nam nalaga izjemno odgovornost za uspešnost upravljanja. Naša vizija je postati upravljavec državnega premoženja, ki bo uveljavljal najboljše prakse korporativnega upravljanja na ravni družb ter izvajal take ukrepe iz svoje pristojnosti, ki bodo sledili dolgoročnemu interesu družb in zagotavljali vrednost za lastnike, konkurenčnost in dolgoročno rast zaposlovanja. Za ta namen smo sprejeli številne akte in ukrepe, med pomembnejšimi dokumenti smo sprejeli prenovljen Kodeks upravljanja, katerega cilj je z dvigom kakovosti korporativnega upravljanja v družbah s kapitalsko naložbo države dolgoročno izboljšati poslovanje teh družb v interesu vseh njihovih deležnikov. Sprejeta je bila tudi Politika upravljanja, katere cilj je zagotoviti preglednost, sledljivost in tudi preverljivost odločitev SDH. S sprejetjem Pravilnika o pogojih, merilih in postopku za vrednotenje, ugotavljanje primernosti in selekcioniranje potencialnih kandidatov za člane organov nadzora družb s kapitalsko naložbo države se izboljšuje tudi sistem kadrovanja nadzornikov.

SDH je redno poravnaval vse obveznosti upravičencem iz denacionalizacije kakor tudi po zakonih ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO, ki jih SDH izvršuje v imenu in za račun RS.

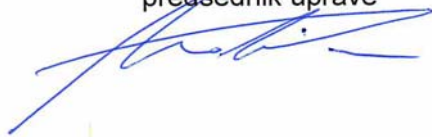
V letu 2014 je SDH prejel 34,8 mio EUR dividend, kar je 8,4 % več od leta prej, RS pa je od državnih družb, ki jih upravlja SDH, prejela 112,4 mio EUR dividend, kar je za 5,4 % več od leta 2013. Dividendna donosnost lastniškega kapitala, gledano z vidika portfelja kot celote, je znašala pri SDH 5,3 %, pri RS pa 1,1 %.

S sklepom Državnega zbora RS z dne 21. 6. 2013 so bile SDH dane jasne zaveze glede odtujitve kapitalskih naložb, ki jih vodstvo SDH dosledno izpolnjuje. Do januarja 2015 so RS in družbe v njenem posrednem ali neposrednem imetništvu: SDH, KAD, PDP in Modra zavarovalnica (brez skladov), prejele 190,6 mio EUR kupnin iz naslova prodaj naložb, za katere je bilo dano soglasje Državnega zbora RS (prodaja družb: Fotona, d. d., Helios, d. d. in Aerodrom Ljubljana, d. d.). Poleg tega so bile v skupnem postopku prodane tudi delnice družbe Letrika, d. d., ki so bile v solastništvu SDH in Modre zavarovalnice, iz naslova katerih sta navedeni družbi septembra 2014 prejeli dodatnih 23 mio EUR.

Pred nami so novi izzivi. Strategija upravljanja je osnova za nadaljnje upravljanje državnega premoženja in za odločitve države o privatizaciji, zato je potrebno, da je narejena s premislekom, kaj želi Slovenija doseči s svojimi naložbami v prihodnosti in čemu bo dala poudarek v svojem prihodnjem razvoju.

S sprejetjem ZSDH-1 in vsemi izvedenimi dejavnostmi se vzpostavlja sistem, da bo država lahko delovala kot profesionalen in odgovoren lastnik svojega premoženja. Naloga SDH pa je, da si po transparentnih merilih zagotovi neodvisen in strokoven nadzor nad družbami, ki jih upravlja. Želimo delovati kot vsak zasebni lastnik in zastavljati ustrezna pričakovanja družbam ter ambiciozne, vendar pa realne cilje. Končen cilj podjetij z lastništvom države, ki jih upravljamo, je uspešno, dobičkonosno, gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v mnogih primerih učinkovito upravljanje nalog posebnega javnega interesa.

Matej Pirc
predsednik uprave



KAZALO

PISMO PREDSEDNIKA UPRAVE	3
1. SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D. D.	7
1.1. OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE ZA LETO 2014	7
2. SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING	17
2.1. ORGANIZACIJA SKUPINE	17
2.2. OSNOVNI PODATKI O ODVISNIH DRUŽBAH V SKUPINI	18
2.3. OSNOVNI PODATKI PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI	19
3. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2014	21
4. POSLOVANJE SDH, D. D., IN SKUPINE SDH PO PODROČJIH	24
4.1. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB	24
4.2. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA DENACIONALIZACIJE	35
4.3. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA	39
4.4. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA	40
4.5. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE	41
4.6. UPRAVLJANJE NALOŽBENEGA PORTFELJA IN URAVNAVANJE LIKVIDNOSTI	41
4.7. UPRAVLJANJE S TVEGANJI	44
4.8. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	47
5. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	50
6. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	51
6.1. MNENJE ZA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	51
6.2. MNENJE ZA SKUPINO SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING	53
7. RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE IN SKUPINE SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING	55
7.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA / BILANCA STANJA	55
7.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA IN CELOTNEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	56
7.3. IZKAZ DENARNIH TOKOV	57
7.4. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	58
8. POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE	60
8.1. POROČAJOČA DRUŽBA	60
8.2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	61
9. POJASNILA IN RAZKRITJA	73
9.1. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	73
9.2. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI DRUŽBE/SKUPINE	101
9.3. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	104
9.4. RAZKRITJE PO 12. IN 13. TOČKI 69. ČLENA ZGD-1	107
9.5. POSLOVNI SEGMENTI	108
9.6. POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA	108
9.7. DOGODKI PO DATUMU BILANCE	109



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

DRUŽBA IN SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

POSLOVNO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31. 12. 2014

1. SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

1.1. OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE za leto 2014

Naziv družbe:	Slovenski državni holding, d. d., Ljubljana
Sedež družbe:	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana, Slovenija
Šifra dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI 46130373
Matična številka:	5727847
Vodstvo družbe v letu 2014:	mag. Tomaž Kuntarič, predsednik uprave (<i>do 31.3.2014</i>), g. Matej Pirc, predsednik uprave (<i>od 1. 4. 2014</i>), prej član uprave, g. Matej Runjak, član uprave.
Število zaposlenih dne 31. 12. 2014:	70
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, pod številko registrskega vložka 1/21883/00
Datum ustanovitve:	19. februar 1993
Datum preoblikovanja SOD v SDH:	11.6.2014
Osnovni kapital:	60.166.917,04 EUR
Člani nadzornega sveta:	g. Samo Lozej, predsednik, g. Stane Seničar, namestnik predsednika, ga. Nives Cesar, članica, g. Roman Dobnikar, član g. Pavle Gorišek, član, ga. Simona Razvornik Škofič, članica, g. Miran Škof, član.
Člani revizijske komisije:	ga. Nives Cesar, predsednica, g. Miran Škof, član, ga. Andreja Bajuk Mušič, zunanja članica.
Člani komisije za tveganja: (od 24. 04. 2014)	g. Stane Seničar, predsednik, ga. Nives Cesar, članica, ga. Petra Mlakar, zunanja članica (<i>od 28. 05. 2014</i>).
Člani akreditacijske komisije oz. od 26. 04. 2014časne kadrovske komisije:	dr. Andrej Baričič, predsednik, g. Janušek Šefman, član, mag. Anton Travner, član, g. Gorazd Žmavc, član (<i>do 01.03.2014</i>).

1.1.1. SDH v številkah

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



1.1.2. SDH se predstavi

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

Organe SDH in njihove pristojnosti določata ZSDH-1 ter statut SDH. V skladu z ZSDH-1 in statutom ima SDH štiri organe: skupščino, upravo, nadzorni svet in ekonomsko socialni strokovni odbor. Naloge in pristojnosti skupščine SDH izvaja Vlada RS. Skladno z določbami Zakona o gospodarskih družbah je uveden dvotirni sistem upravljanja SDH z upravo in nadzornim svetom. Uprava vodi in organizira delo ter poslovanje Družbe, nadzorni svet pa nadzoruje vodenje poslov SDH. Nadzorni svet SDH je v letu 2014 deloval v obsegu kot pred preimenovanjem družbe. Člani nadzornega sveta, ki jih v skladu z ZSDH-1 na predlog Vlade RS imenuje Državni zbor RS, v letu 2014 še niso bili imenovani. Uprava SDH je tričlanska; predsednika in njena člana imenuje nadzorni svet SDH. V letu 2014 je delovala uprava SDH v sestavi predsednika uprave in enega člana uprave, ki sta si naloge odsotnega člana ustrezno razdelila. Ekonomsko socialni strokovni odbor je sedemčlansko posvetovalno telo uprave SDH; člane imenujejo sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne na ravni države, ki so članice Ekonomsko-socialnega sveta, potrjuje pa jih uprava SDH.

Poslovni procesi v SDH so funkcionalno organizirani v posameznih organizacijskih enotah oziroma oddelkih.

SDH je javna družba v smislu ZTFI, saj so obveznice, katerih izdajatelj je SDH (oznaka SOS2E), uvrščene na borzni trg. Za SDH zato velja obveznost razkrivanja nekaterih nadzorovanih informacij po ZTFI.

1.1.3. Poslanstvo SDH

Od konca leta 2012 dalje je najpomembnejša dejavnost SDH upravljanje premoženja, t.j. upravljanje kapitalskih naložb v lasti SDH in lasti RS. SDH je bil ustanovljen z namenom koncentriranega, preglednega, strokovnega in od dnevne politike ločenega upravljanja kapitalskih naložb RS. Ker je v Sloveniji država pomembna lastnica podjetij, je osnovna naloga SDH odgovorno, profesionalno in dejavno upravljati kapitalске naložbe SDH in/ali RS. SDH želi vzpostaviti pregleden/transparenten sistem upravljanja naložb na enem mestu, z namenom dolgoročnega povečevanja donosnosti in vrednosti kapitalskih naložb za uresničitev gospodarskih in razvojnih ciljev javnega interesa. Naloga pri prodajah kapitalskih naložb v lasti SDH in/ali RS je transparentno in učinkovito vodenje vseh postopkov na mednarodno primerljiv način, z enako obravnavo vseh investitorjev in ob prizadevanju, da se pri prodaji doseže čim boljši ekonomski učinek.

SDH nadaljuje tudi z izvajanjem pooblastil, pristojnosti, pravic in obveznosti SOD, ki se nanašajo na poravnavo obveznosti upravičencem po Zakonu o denacionalizaciji (ZDen) in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Za izpolnjevanje teh nalog SDH izdaja obveznice SOS2E ter upravlja in razpolaga z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi, pridobljenimi v skladu z zakonom. SDH še naprej izvaja tudi naloge v imenu in za račun RS – tj. poravnavanje obveznosti iz naslova plačil odškodnin upravičencem po Zakonu o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in poveljnega nasilja (ZSPOZ), Zakonu o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP) in Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (ZVVJTO).

1.1.4. Vizija

Dolgoročna vizija SDH je postati ozaveščen, aktiven upravljavec, ki bo izvajal najboljšo prakso korporativnega upravljanja. Na področju strokovnega sodelovanja v denacionalizacijskih

postopkih si SDH prizadeva zagotoviti zanesljivo in popolno poravnavo vseh zakonskih obveznosti upravičencem.

1.1.5. Glavna področja delovanja SDH

a) Upravljanje premoženja

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

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

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

b) Področje denacionalizacije

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

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

c) Področje poravnavanja obveznosti iz naslova odškodnin

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

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

1.1.6. Cilji in pričakovani razvoj

Cilji in pričakovani nadaljnji razvoj SDH so:

- zagotoviti dovolj sredstev za poplačilo vseh zakonskih in pogodbenih obveznosti,
- učinkovito upravljati premoženje, ki je v lasti in/ali v upravljanju SDH za doseganje čim večjega donosa naložb,
- pri prodajah kapitalskih naložb v lasti SDH in/ali RS doseganje čim višje kupnine od prodaj le-teh; pri prodaji najpomembnejših naložb v imetništvu RS pa si SDH prizadeva zasledovati še druge cilje, ki so pomembni z vidika stabilne gospodarske rasti, kot so: izboljšanje kakovosti in kapacitet javnih storitev, nadaljnji razvoj družb, nove investicije, odpiranje novih trgov, zagotavljanje konkurenčnosti itn.,

- optimalno obvladovati vsa tveganja, ki nastajajo pri poslovanju,
- optimalno oblikovati strukturo dolga SDH ob upoštevanju vseh finančnih tveganj pri zagotavljanju likvidnosti poslovanja Družbe,
- obvladovati vse vrste stroškov pri poslovanju Družbe,
- nadaljevati razvoj poslovnih in upravljaljskih procesov, sistema delegiranja pristojnosti in poročanja, sistema pooblastil in odgovornosti, celovitega upravljanja s človeškimi viri, notranjega informiranja zaposlenih, upravljanja z dokumentacijo ter komunikacijo z javnostjo.

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

1.1.7. Kodeksi upravljanja družb - izjava o skladnosti poslovanja s kodeksi upravljanja

Za SDH kot javno delniško družbo je v letu 2014 veljal Kodeks upravljanja javnih delniških družb, ki so ga sporazumno oblikovali in sprejeli Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana, Združenje nadzornikov Slovenije in Združenje Manager, ter je bil v prenovljeni obliki sprejet 8. 12. 2009 z začetkom uporabe 1. 1. 2010. Kodeks je dostopen na spletnih straneh Ljubljanske borze <http://www.ljse.si/>. Pri svojem delovanju je SDH spoštoval priporočila tega kodeksa, razen v primerih, ki se zaradi specifičnega značaja in položaja družbe, določbe kodeksa nanjo niso nanašala.

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

Kodeks kot akt s katerim državni upravljavec družbam s kapitalsko naložbo države priporoča dobro prakso in pričakovanja od njih, je eden najpomembnejših pravnih aktov sistema upravljanja kapitalskih naložb, s katerim si SDH prizadeva za splošen dvig korporativnega upravljanja državnih družb v RS. Namen Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države je natančnejša in vnaprejšnja določitev pravil ravnanja SDH pri upravljanju kapitalskih naložb države, določitev pričakovanj od družb s ciljem optimizirati donos na vloženi kapital države, SDH in ZPIZ, prispevati k učinkovitosti izvajanja javnih služb, dostopnosti do infrastrukture, doprinesiti k razvoju in konkurenčnosti nacionalnega gospodarstva ter zagotoviti ekonomsko učinkovito privatizacijo ob upoštevanju drugih ciljev privatizacije, določenih ob prodaji posamezne naložbe.

Pri oblikovanju Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države je SDH dosledno upošteval mednarodne smernice dobre prakse korporativnega upravljanja, zlasti smernice in priporočila EU, smernice OECD o upravljanju podjetij v državni lasti ter načela OECD za korporativno upravljanje. Pomemben vir so bila tudi slovenska priporočila dobre prakse, še zlasti Kodeks upravljanja javnih delniških družb. Poleg načel, postopkov in meril lastnega ravnanja, vključuje omenjeni dokument tudi pričakovanja od družb. Nekateri segmenti

korporativnega upravljanja so podrobneje urejeni še z drugimi akti družbe, kot sta npr. Priporočila upravljavca in Politika upravljanja Slovenskega državnega holdinga, d. d..

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

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

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

1.1.8. Sistem notranjih kontrol in obvladovanje tveganj

SDH ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol.

Notranja revizija je bila ustanovljena, da izvaja nadzorne aktivnosti vseh procesov in stanj v SDH z namenom ugotavljanja ali:

- so podatki in poročila o poslovanju posameznih področij točni in zanesljivi,
- se poslovanje odvija učinkovito in gospodarno, v skladu s predpisi ter opredeljenimi poslovnimi cilji.

Notranja revizija je presojala primernost in učinkovitost vzpostavljenih notranjih kontrol. V letu 2014 je izvajala neodvisne preglede in za področja revidiranja podala zagotovila, ali je sistem notranjih kontrol na revidiranih področjih vzpostavljen, deluje in je učinkovit; predlagala je številna priporočila ter redno preverjala tudi njihovo uresničevanje. Z ugotovitvami in priporočili je poleg revidirane enote redno seznanjala upravo družbe in revizijsko komisijo nadzornega sveta.

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

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

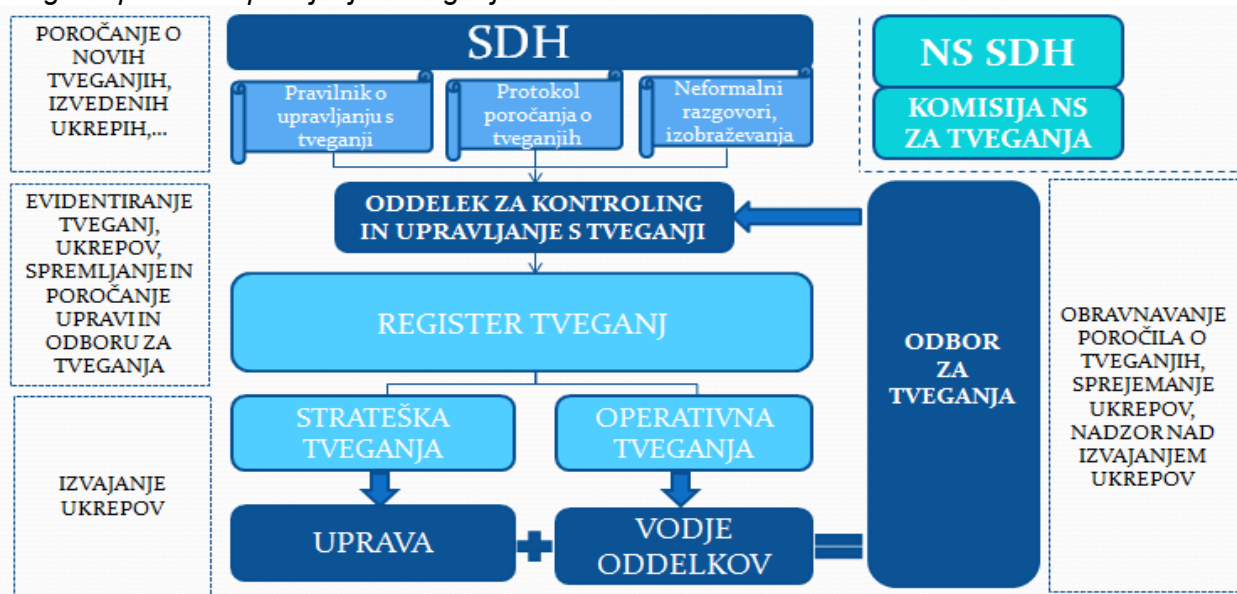
- organizacijo procesa upravljanja s tveganji,
- določitev politike upravljanja s tveganji,

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

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

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

Diagram procesa upravljanja s tveganji SDH



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

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

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

Tudi zunanja revizija za namen revidiranja letnega poročila SDH preverja in podaja priporočila v zvezi z notranjimi kontrolami in upravljanju s tveganji.

1.1.9. Preveritev solventnosti družbe na dan 31. 12. 2014

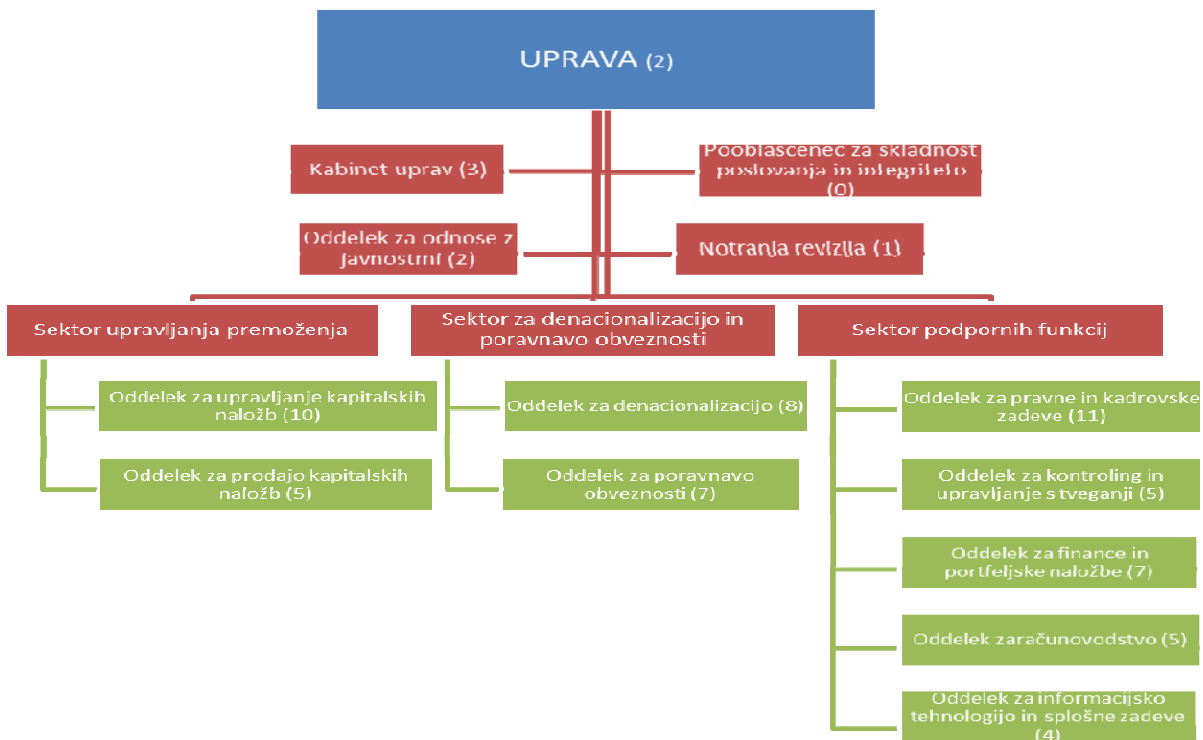
SDH je tekom leta 2014 redno spremljal solventnost družbe. Na podlagi proučitve stanja in znanih dejstev SDH ugotavlja:

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

Glede na vse zgoraj navedeno SDH ugotavlja, da:

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

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

1.1.10. Organizacijska struktura in zaposleni na SDH na dan 31. 12. 2014

Opomba: v oklepaju je navedeno število zaposlenih v posameznih oddelkih na dan 31. 12. 2014

Zaposleni v SDH

V letu 2014 se je število zaposlenih zmanjšalo za enega zaposlenega. Novih zaposlitev oz. odpovedi delovnih razmerij ni bilo. Za boljši potek delovnega procesa je bilo tudi v tem letu izpeljanih nekaj internih kadrovskih menjav med oddelki.

Zaposleni v SDH po izobrazbeni strukturi na dan 31. 12. 2014

Stopnja izobrazbe:	število zaposlenih na dan 31. 12. 2014	povprečno število zaposlenih v letu 2014 *
srednja izobrazba V.	5	5,00
višja izobrazba VI./1	5	5,00
visoka izobrazba VI./2	5	5,00
univerzitetna izobrazba / bolonjski magisterij VII.	48	48,00
znanstveni magisterij VIII.	7	7,25
Skupaj	70	70,25

Opomba: * povprečje je izračunano iz mesečnih podatkov števila zaposlenih konec meseca

SDH si prizadeva oblikovati optimalno kadrovsko in izobrazbeno strukturo zaposlenih. Poleg politike zaposlovanja se vodi tudi sistem nagrajevanja in napredovanja ter možnost sprotnega izobraževanja.

Na posamezna izobraževanja različnih področij je bilo leta 2014 napotenih 38 zaposlenih, v skupnem seštevku približno 300 izobraževalnih ur. Zaposleni so se udeleževali tudi strokovnih izobraževalnih srečanj, namenjenih tako zaposlenim, ki skrbijo za korporativno upravljanje oziroma ostala področja, ki so se obravnavala na izobraževalnih srečanjih, kot tudi zunanjim slušateljem – članom nadzornih svetov družb v upravljanju in drugim predstavnikom družb s področja korporativnega upravljanja.

1.1.11. Osnovni podatki o obveznici Slovenske odškodninske družbe (SOS2E)*Osnovne lastnosti obveznice SOS2E*

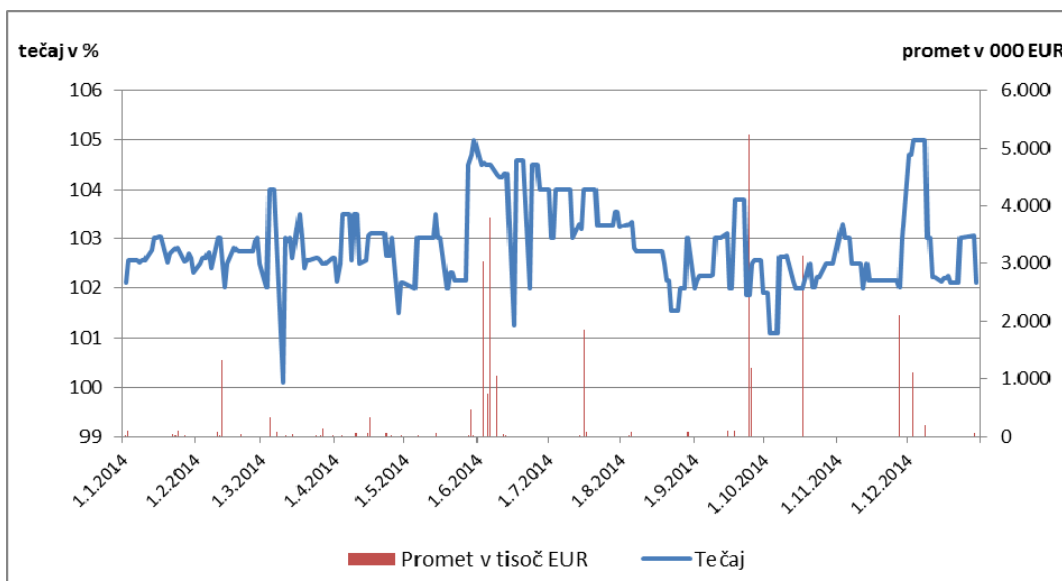
Lastnosti obveznice	SOS2E
Začetek obrestovanja	01.07.1996
Rok dospelja	01.06.2016
Letna obrestna mera	6% konformno
Način izplačila kuponov	2 x letno: 01.06. in 01.12.
Nominalna vrednost apoena ob izdaji	51,13 EUR
Preostala neizplačana vrednost apoena na dan poročanja	10,77 EUR

SDH izroča obveznice na podlagi pravnomočnih odločb o denacionalizaciji.

Trgovalni podatki za obveznico SOS2E za leto 2014

Trgovalni podatki	
Vrednost na dan 31. 12. 2014 v %	102,10
Maksimalna vrednost v letu 2014 v %	105,00
Minimalna vrednost v letu 2014 v %	100,10
Promet na borzi v tisoč EUR	28.694
Tržna kapitalizacija v tisoč EUR	154.559
Število poslov	433

Obveznice SOS2E so uvrščene na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev v segment prostega trga obveznic. Tudi v letu 2014 je bila obveznica SOS2E najbolj prometna obveznica na organiziranem trgu obveznic, s prometom v višini 28,7 mio EUR, kar predstavlja 41,57 % vrednosti vsega prometa z obveznicami.

Gibanje tečaja obveznice SOS2E in njen promet na Ljubljanski borzi v letu 2014

2. SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

2.1. ORGANIZACIJA SKUPINE

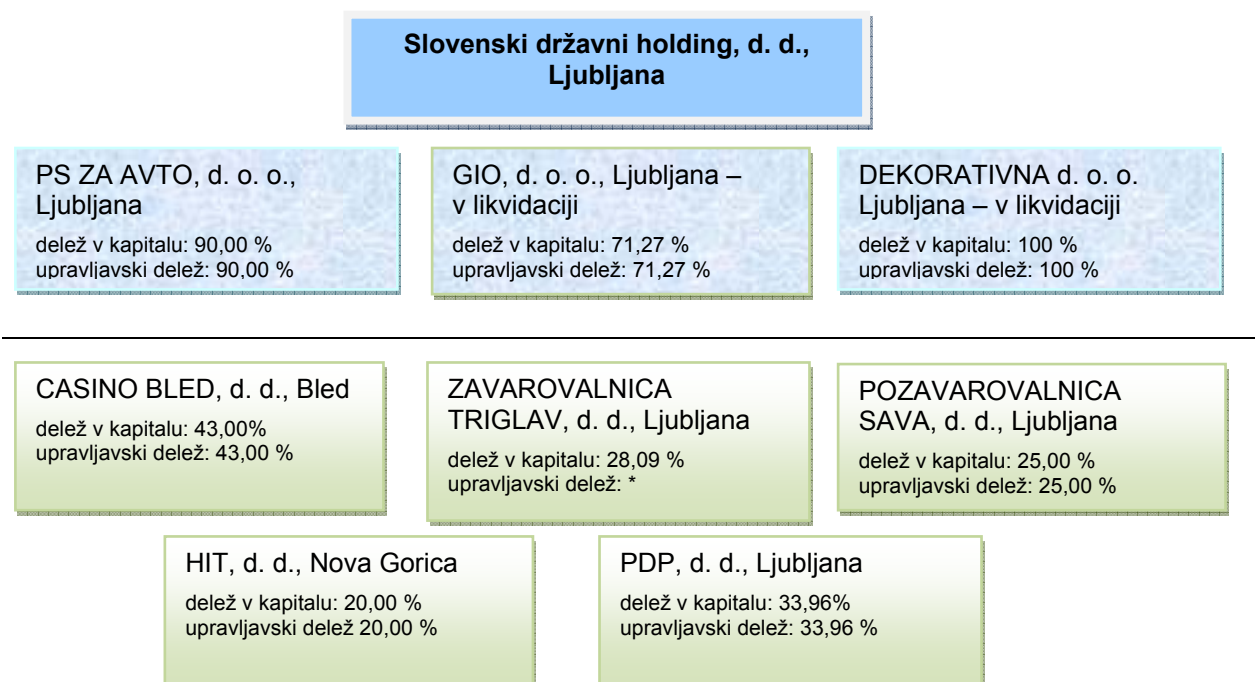
SDH je na dan 31. 12. 2014 obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najširši krog družb v skupini.

Na dan 31. 12. 2014 je SDH

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

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

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



Opomba: odvisne družbe
pridružene družbe



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

2.2. OSNOVNI PODATKI O ODVISNIH DRUŽBAH V SKUPINI

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

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

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

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

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

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

2.2.3. DEKORATIVNA d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji

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

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

2.2.4. Poročanje o zaposlenih v Skupini SDH

Konec leta 2014 je bilo v Skupini SDH skupaj s člani uprave 72 zaposlenih. V obeh družbah, ki sta v postopku likvidacije (GIO, d. o. o., in Dekorativna, d. o. o.) ni bilo zaposlenih.

Struktura zaposlenih po izobrazbi v Skupini na dan 31. 12. 2014

Stopnja izobrazbe:	SDH, d. d..	PS ZA AVTO, d.o.o.	Skupina SDH
srednja izobrazba V.	5	1	6
višja izobrazba VI./1	5	0	5
visoka izobrazba VI./2	5	0	5
univerzitetna izobrazba / bolonjski magisterij VII.	48	1	49
znanstveni magisterij VIII.	7	0	7
Skupaj	70	2	72

2.3. OSNOVNI PODATKI PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI

2.3.1. CASINO BLED, d. d., Bled

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

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

2.3.2. HIT, d. d., Nova Gorica

Sedež družbe: Delpinova 7a, 5000 Nova Gorica
 Predsednik uprave: Dimitrij Piciga
 Lastniška sestava: Delež SDH v osnovnem kapitalu družbe, ki je razdeljen na navadne in prednostne delnice v razmerju 60:40, znaša 20 %. SDH je imetnica 33,3 % navadnih delnic. Glede na to, da v preteklem letu niso bile izplačane dividende prednostnim delničarjem, so prednostne delnice pridobile glasovalno pravico in delež glasovalnih pravic SDH znaša 20 %. Druga pomembnejša imetnika navadnih delnic sta še KAD s 33,3 % in Mestna občina Nova Gorica z 22,1 %. Imetništvo prednostnih delnic je razpršeno.
 Osnovna dejavnost: prirejanje posebnih iger na srečo

Družba je v letu 2014 po nerevidiranih podatkih izkazala 1.397.965 EUR čistega dobička.

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

Sedež družbe: Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana
 Izvršni direktor: Metka Kandrič
 Lastniška sestava: SDH je imetnica 33,96 % osnovnega kapitala družbe, KAD ima v lasti 66,04 % osnovnega kapitala družbe.
 Osnovna dejavnost: dejavnost holdingov, v okviru katere upravlja s podjetji v njeni lasti, izvaja podjetniško in poslovno svetovanje ter druge finančne storitve.

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

2.3.4. POZAVAROVALNICA SAVA, d. d., Ljubljana

Sedež družbe: Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana
 Predsednik uprave: mag. Zvonko Ivanušič
 Lastniška sestava: SDH je največja posamična delničarka Pozavarovalnice Sava, d. d., ki ima v lasti 25,00 % delež osnovnega kapitala te družbe. Drugi večji delničarji družbe so: Societe generale – Splitska banka (9,85 %), European Bank for reconstruction (6,22 %) Raiffeisen bank Austria (4,44 %).
 Osnovna dejavnost: dejavnost pozavarovanja

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

2.3.5. ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Ljubljana

Sedež družbe: Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana

Predsednik uprave: Andrej Slapar

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

Osnovna dejavnost: dejavnost zavarovanja

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

3. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2014

Gospodarski kazalci v svetu

V četrtem kvartalu leta 2013 se je gospodarstvo evroobmočja izvilo iz primeža recesije in pozitivna gospodarska rast se je nadaljevala tudi v letu 2014. Kljub izboljšanju gospodarskih razmer v EU bonitetna agencija S&P v letu 2014 ni povečala bonitetne ocene za EU, ki jo je v letu 2013 znižala iz AAA na AA+. V letu 2014 je bila v evroobmočju zabeležena zelo nizka stopnja inflacije.

Gibanje BDP na letni ravni v %

Država oz. regija	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2014
ZDA	-2,10	4,60	5,00	2,60	2,40
Območje evra	1,10	0,80	0,80	0,90	0,90
Slovenija	2,10	2,90	3,20	2,40	2,65

Vir: Bloomberg, Eurostat

Pregled gibanja inflacije na letni ravni v %

Inflacija	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2014
ZDA	1,40	2,07	1,80	1,27	1,63
Območje evra	0,67	0,57	0,37	0,17	0,44
Slovenija	0,50	0,63	-0,20	-0,03	0,23

Vir: Bloomberg

V Sloveniji prisotna gospodarska rast in občutni padec zahtevanih donosov na državni dolg

Slovenija je že v prvih treh kvartalih leta 2014 zabeležila pozitivno gospodarsko rast, s čimer je potrdila preboj gospodarstva iz obdobja krčenja. Slovensko gospodarstvo je izvozno usmerjeno in z izboljšanjem gospodarskih razmer v EU se je pospešila gospodarska aktivnost tudi v Sloveniji. Padla je stopnja brezposelnosti, saj je v četrtem kvartalu 2014 znašala 12,70 %, medtem ko je v prvem kvartalu leta 2014 znašala 14,10 %.

V letu 2014 so zahtevane stopnje donosa na državni dolg padale v večini držav članic evroobmočja, pri čemer je pozitiven trend nižanja stroškov zadolževanja zajel tudi dolg izdan s strani Republike Slovenije. Zahtevane stopnje donosa so pri 10-letni slovenski državni obveznici RS66 padle z 4,875 % v začetku leta 2014 na 2,104 % ob koncu tega leta. Razlogi za nižanje stroškov zadolževanja so bili predvsem monetarna politika Evropske centralne banke (ECB) ter pričakovanja trga glede uvedbe programa kvantitativnega popuščanja s strani ECB, pozitivna gibanja v slovenskem gospodarstvu, uspešna sanacija bančnega sistema v Sloveniji in izboljšanje ocen obetov (outlook-a), ki jih je Slovenija prejela od bonitetnih hiš. Standard & Poor's je za Slovenijo zvišal obete iz negativnih v stabilne v decembru 2014, Fitch pa je obete iz negativnih v stabilne zvišal že v maju 2014.

Ukrepi centralnih bank, vlad in inštitucij

V letu 2014 se je **ECB** soočala s problemom nizke inflacije, ki je bila daleč pod načrtano ciljno ravno inflacije, v mesecu decembru 2014, pa se je evroobmočje soočilo celo z deflacijo. Guverner Draghi je v želji pospešitve gospodarske aktivnosti in inflacije vodil sproščeno monetarno politiko, a hkrati je tudi opozarjal, da evropske vlade naredijo premalo na področju nujno potrebnih reform.

ECB je v sklopu sproščene monetarne politike v letu 2014 dvakrat znižala višino temeljne obrestne mere in sicer v mesecu juniju z 0,25 % na 0,15 % in v mesecu septembru z 0,15 % na 0,05 %. ECB je v letu 2014 posegla tudi v višino depozitne obrestne mere, ki jo je v mesecu juniju znižala z 0,00 % na -0,10 %, ter v mesecu septembru še dodatno znižala na -0,20 %. Z danim ukrepom želi ECB prisiliti komercialne banke, da prosta likvidna sredstva namenijo kreditiranju gospodarstva. Znižana je bila tudi obrestna mera mejnega posojanja ECB, ki je v juniju padla z 0,75 % na 0,40 % in v septembru z 0,40 % na 0,30 %.

ECB je v letu 2014 napovedala namero po širitvi bilančne vsote banke za 1.000 milijard evrov. Dani zastavljeni cilj namerava ECB doseči preko programov TLTRO (nudenje kreditne linije komercialnim bankam s strani ECB po zelo ugodni obrestni meri - temeljna obrestna mera plus pribitek 10 bazičnih točk), s čimer želi komercialnim bankam zagotoviti poceni vir financiranja za pospešitev kreditiranja gospodarstva, in programa odkupa ABS vrednostnih papirjev in kritih obveznic (za povečanje likvidnosti v finančnem sistemu).

V februarju 2014 je Ameriška centralna banka (**FED**) za tuje banke predpisala višje kapitalske zahteve, s čimer se je pridružila številnim državam po svetu, ki gradijo zid okrog domačega finančnega sistema. Z danim ukrepom želi FED preprečiti nevarnost reševanja enot tujih bank v ZDA z davkoplačevalskim denarjem.

V evroobmočju so bili v oktobru 2014 objavljeni rezultati »stress testov« najpomembnejših komercialnih bank. Na testu je padlo 25 bank, od teh 8 bank ni zadostilo zahtevam ECB po zmanjšanju obsega bančnega poslovanja ali po dodatni dokapitalizaciji. V pregled so bile zajete tudi slovenske banke – NLB, d. d., NKBM, d. d., in SID banka, d. d.. Po osnovnem scenariju stresnega testa konec leta 2016 nobena od slovenskih bank ne bi izkazovala kapitalskega primanjkljaja. Kapitalski presežek vseh treh slovenskih bank, ki so bile zajete v testu, po osnovnem scenariju znaša 754,7 milijona evrov. Po neugodnem scenariju obremenitvenih testov bi konec leta 2016 NLB, d. d., in NKBM, d. d., izkazovali kapitalski primanjkljaj v višini 65 milijonov evrov. SID banka, d. d., bi tudi po neugodnem scenariju izkazovala kapitalski presežek.

European Banking Authority je v juliju 2014 pozvala banke, da morajo pripraviti načrte rešitve, ki opisujejo postopke reševanja banke, v kolikor ta zaide v težave. Dani načrti morajo biti prilagojeni specifikam poslovanja posamezne banke.

V Republiki Sloveniji se je v letu 2014 nadaljeval proces dokapitalizacij komercialnih bank. Petim v celoti podržavljenim bankam se je v decembru 2014 pridružila še Banka Celje. Vlada RS je namreč potrdila izvedbo ukrepov za krepitev stabilnosti banke, s čimer se je sprostila pot za prenos slabih terjatve Banke Celje na DUTB, država pa je izvedla dokapitalizacijo Banke Celje v višini 190 milijonov evrov. RS je v oktobru 2014 izvedla še drugi del dokapitalizacije Abanke v sklopu ukrepov za krepitev stabilnosti banke. Znesek druge dokapitalizacije je znašal 243 milijona evrov.

Banke v Sloveniji so v letu 2014 ustvarile 106,3 milijona evrov dobička po davkih, medtem ko so imele v enakem obdobju v letu 2013 za dobro milijardo evrov čiste izgube. Dano stanje nakazuje, da je Slovenija uspešno sanirala bančni sistem preko dokapitalizacij, ki so se zgodile v 2013 in 2014. Potrditev glede kapitalske ustreznosti bank je RS dobila tudi pri rezultatih izvedenih »stress testov«, kjer slovenske banke niso izkazale večjih težav. Namen »stress testa« je bil preveriti kakovost bilanc bank. Osnovni scenarij stress testa je zahteval CET1 količnik (common equity tier 1) vsaj 8 %, kar pomeni, da morajo imeti banke najkakovostnejšega kapitala vsaj 8 % velikosti tveganih sredstev; zaostren scenarij »stress« testa pa je zahteval ta količnik vsaj 5,5 %. V NLB in NKBM bi količnik najboljšega kapitala dosegel 12,79 % oz. 12,8 %, če bi se v letu 2014 ter v prihodnjih dveh letih uresničil osnovni makroekonomski scenarij; v primeru zelo neugodnih makroekonomskih gibanj pa bi količnik CET1 v NLB dosegel 5,03 % in 4,4 % v NKBM. V slednjem bi tako kapitalski primanjkljaj znašal 31 milijonov evrov ter 34 milijonov evrov v NLB. Za SID banko bi CET1 v opisanih scenarijih znašal 23,8 % oz. 14,45 %.

Delniški trgi

Delniški trgi po svetu so investitorje razveselili s pozitivno donosnostjo, saj je delniški indeks MSCI World (*indeks, ki zajema podjetja iz razvitih delniških trgov sveta*) v letu 2014 pridobil 17,21 % vrednosti, merjeno v evro valuti. Kljub vsemu pa so bile med posameznimi regijami razvitih trgov v letu 2014 velike razlike, saj so investitorji na ameriškem delniškem trgu zabeležili bistveno višje donose, kot investitorji na delniških trgih Evrope. Rast indeksa S&P 500 je v letu 2014 znašala 26,94 % v evro valuti, medtem ko je rast indeksa STOXX Europe 600 v letu 2014 znašala le 4,35 %. Dane razlike v rasti delniških indeksov lahko pripišemo razlikam v stanju ameriškega gospodarstva napram evropskemu gospodarstvu. Rast delniških indeksov je bila prisotna tudi na trgih v razvoju, saj je delniški indeks MSCI Emerging markets v letu 2014 zabeležil 8,69 % donosnost merjeno v evro valuti.

Obvezniški trgi

Svetovni obvezniški trg je v letu 2014 zabeležil 15,76 % donos (merjeno po JPM - svetovnem obvezniškem indeksu). Rast cen obveznic je bila prisotna tako na trgih državnih obveznic, kot tudi na trgih korporacijskih obveznic. Generator rasti cen obveznic so bila pričakovanja investitorjev glede trajanja obdobja nizkih obrestnih mer in nevarnost nizke inflacije oz. deflacije v nekaterih regijah. V večini držav evroobmočja so padle zahtevane stopnje donosa na državi dolg. Od splošnih trendov nižanja stroškov zadolževanja držav evroobmočja je izstopala Grčija, kjer je zahtevana stopnja donosa na 10 letni državni dolg iz 8,455 % ob koncu leta 2013 narasla na 9,783 % konec leta 2014, kar je posledica težav s finančnim prestrukturiranjem javnega dolga Grčije.

Valutni trgi

V letu 2014 je evro proti dolarju izgubil 12,25 % vrednosti in je leto zaključil pri tečaju 1,21 dolarja za evro. Padec evra je posledica monetarne politike ECB in nizkih stopenj rast evropskega gospodarstva v primerjavi z ameriškim. Pestro je bilo tudi pri drugih valutnih parih, kjer velja omeniti padanje vrednosti rublja, ki je začel izgubljati vrednost zaradi krize v Ukrajini in sankcij, ki so jih proti Rusiji uvedle zahodne države.

Trg denarja

Pregled gibanja obrestnih mer EURIBOR v %

Vrednost/Vrsta	31.12.2013	31.3.2014	30.6.2014	30.9.2014	31.12.2014
3M EURIBOR	0,287	0,313	0,207	0,083	0,078
6M EURIBOR	0,389	0,418	0,303	0,183	0,171
12M EURIBOR	0,556	0,590	0,488	0,338	0,325

Vir: Bloomberg

4. POSLOVANJE SDH, d. d., IN SKUPINE SDH PO PODROČJIH

Skupino sestavljajo obvladujoča družba Slovenski državni holding, d. d., in odvisne družbe PS ZA AVTO, d. o. o., GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji in Dekorativna d.o.o. Ljubljana - v likvidaciji.

Glavna področja poslovanja obvladujoče družbe SDH so :

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

Glavna dejavnost odvisne družbe PS ZA AVTO, d. o. o., je:

- dajanje premoženje v najem.

Družbi v likvidaciji (GIO, d. o. o., in Dekorativna, d.o.o.) ne opravljata dejavnosti, namen likvidacijskega postopka je razdeliti premoženje obeh družb in izbrisati družbi iz sodnega registra.

SDH je naložbo v Tovarno dušika Ruše, d. o. o., - v likvidaciji odplačno pridobil od družbe D.S.U., d. o. o., dne 24. 10. 2014. Tovarna dušika Ruše, d. o. o., je bila organizirana kot holding. Ko je Tovarna dušika Ruše, d. o. o., vse svoje hčerinske družbe odprodala oziroma so nekatere prenehale v stečajnem postopku, ni bilo več tehtnih razlogov za njeno nadaljnje delovanje. Skupščina družbe je skladno z določili 374. člena Zakona o gospodarskih družbah dne 19. 12. 2003 sprejela sklep o začetku postopka likvidacije in prenehanja družbe. Med drugim je sprejela sklep, s katerim je bil z dnem vpisa likvidacije v register imenovan za likvidacijskega upravitelja podjetje, D.S.U., d. o. o., Ljubljana. Ob prevzemu družbe je bilo večino premoženja že odprodanega ter poplačani vsi upniki, zato je bilo z likvidacijskim upraviteljem dogovorjeno, da se likvidacija zaključi do konca leta 2014. Dne 19. 12. 2014 je bil tako sprejet sklep ustanovitelja o zaključku likvidacijskega postopka., likvidacijski upravitelj je predlagal prenos vsega premoženja na edinega lastnika - to je SDH, d. d..

4.1. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB

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

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

- udeleževal se je skupščin in glasoval v imenu RS in/ali SDH;
- skrbel je za uresničevanje drugih pravic delničarja ali družbenika, kot so sklic skupščine, razširitev dnevnega reda, zahteve za izredno revizijo in za vložitev odškodninskega zahtevka ter podobno;
- skrbel je za pravno varovanje svojih pravic kot delničarja ali družbenika ter zastopal RS in SDH kot delničarja ali družbenico v upravnih, sodnih in drugih postopkih;
- skrbel je za ustrezno vsebinsko presojo posameznih predlogov sklepov in za upoštevanje določb kodeksa pri postopkih upravljanja družb;

- oblikoval je ustrezno zasnovan in pregleden postopek akreditacije, nominacije in izbire kandidatov za člane nadzornih svetov;
- zagotavljal je, da so sistemi nagrajevanja za člane nadzornih svetov družb s kapitalskimi naložbami države zadovoljevali dolgoročne interese družbe ter pritegovali in spodbujali kvalificirane strokovnjake;
- spodbujal in v obsegu svojih pravic zagotavlja dobre sisteme korporativnega upravljanja posameznih družb s kapitalsko naložbo države;
- razpolagal je s posameznimi kapitalskimi naložbami v obsegu in na način, ki ju je predpisoval ZSDH-1 in Sklep Državnega zbora RS o soglasju k odtujitvi naložb RS, Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovana, d. d., Slovenske odškodninske družbe, d. d., Modre zavarovalnice, d. d., D.S.U., družbe za svetovanje in upravljanje, d. o. o., in Posebne družbe za podjetniško svetovanje d. d..

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

SDH je naložbe države upravljal v skladu s pravnimi akti, ki jih je sprejel, ter skladno z drugimi dobrimi praksami korporativnega upravljanja. SDH si je z namenom dolgoročnega ustvarjanja vrednosti pri upravljanju naložb prizadeval za dobre odnose med družbami in njihovimi lastniki, v največji meri upošteval načelo enakopravne obravnave delničarjev oziroma družbenikov, si prizadeval za preglednost poslovanja tudi v družbah v popolni lasti SDH ali/in RS, ter za oblikovanje strokovnih, heterogenih in neodvisnih nadzornih svetov.

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

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

SDH je v letu 2014 nadaljeval z izvajanjem rednih sestankov z družbami v upravljanju, katerih cilj je izboljšanje poslovanja družb s pomočjo tekočega spremljanja poslovanja, spremljanja priprave dovolj ambicioznih poslovnih načrtov in reševanju tekoče problematike družb.

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

SDH je tudi v letu 2014 izvajal aktivnosti na področju izobraževanja članov nadzornih svetov in predstavnikov družb s področja korporativnega upravljanja. Izvedel je 11 izobraževalnih srečanj. Povprečna udeležba na srečanjih je bila okoli 50 udeležencev.

Ena izmed dolžnosti nadzornih svetov je skrbno ravnanje in s tem povezana dolžnost stalnega izobraževanja. Le s kakovostnim strokovnim znanjem lahko člani odgovorno izvršujejo nadzorniške in poslovodne funkcije. Redna mesečna izobraževalna srečanja so koristna tudi za organe vodenja in ožje sodelavce s področij korporativnega upravljanja, z namenom da se izboljša strokovnost, da se izmenjajo in uveljavijo ter spodbudijo dobre prakse korporativnega upravljanja na ravni državnih podjetij, vse s ciljem izboljšanja poslovanja, donosnosti in učinkovitosti v posameznih družbah.

Predavatelji na teh srečanjih so vrhunski strokovnjaki iz gospodarstva, korporativnega upravljanja in finančnih področij. Obravnavane so bile teme s področja upravljanja tveganj,

ocenjevanja tveganj, vzpostavljanja notranjih kontrol, operativne odločnosti, vitkosti organizacije, letnega poročila, upravljanja skupin podjetij, posebnih in izrednih revizij, mednarodnega poslovanja in internacionalizacije slovenskih podjetij, poročanja o trajnostnem razvoju in družbeni odgovornosti podjetij, revizij informacijskih sistemov ter s področja etike in integritete.

4.1.1. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB V LASTI SDH / SKUPINE SDH

Poročilo o upravljaljskih aktivnostih v nadaljevanju se nanaša na SDH in odvisno družbo PS ZA AVTO, d. o. o.. Odvisna družba PS ZA AVTO, d. o. o., je imetnica petih kapitalskih naložb, od tega je v treh družbah imetnica delnic tudi SDH. V Skupino SDH sta bili v zadnji četrtini leta 2014 vključeni tudi dve družbi - GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji in Dekorativna d.o.o. Ljubljana - v likvidaciji. Slednji dve družbi sta v postopku likvidacije in ne opravljata redne dejavnosti, zato v poročilu Skupine SDH nista vključeni. Pri pridruženih družbah obvladujoča družba zaradi manjšega lastniškega deleža ni imela upravljaljskih vzvodov, ki bi ji omogočali aktivno politiko upravljanja kapitalskih naložb.

Stanje naložb

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

Preostale naložbe, teh je 12, so neaktivne. To so kapitalske naložbe v družbah v stečaju ali likvidaciji. V letu 2014 je SDH na podlagi ZSDH-1 od D.S.U., d. o. o., odkupil deleže v družbah Dekorativna d. o. o. Ljubljana – v likvidaciji, IPOZ Trbovlje, d. o. o., Tovarna dušika Ruše, d. o. o., v likvidaciji in ZLIT Združena lesna industrija Tržič, d. o. o., v stečaju. V istem letu pa se je zaključil stečaj družbe Planike, d. d., in likvidacija družbe Tovarna dušika Ruše, d. o. o..

Gibanje števila kapitalskih naložb SDH

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

Portfelj kapitalskih naložb SDH / Skupine SDH na dan 31. 12. 2014

Naziv	% SDH
BANČNIŠTVO	
BANKA KOPER, D. D.*	0,00
ENERGETIKA	
ELEKTRO GORENJSKA, D. D., KRANJ	0,31
ELEKTRO LJUBLJANA D. D.	0,30
GEOPLIN, D. O. O.	0,05
PETROL, D. D., LJUBLJANA	19,75

FINANČNI HOLDINGI	
KDD D. D., LJUBLJANA	9,62
PDP, D. D.	33,96
SAVA, D. D.	11,06
IGRALNIŠTVO	
CASINO BLED, D. D., BLED	43,00
CASINO PORTOROŽ, D. D., PORTOROŽ	9,46
HIT, D. D., NOVA GORICA	20,00
LOTERIJA SLOVENIJE, D. D., LJUBLJANA	15,00
LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE	
ABC TRGOVINA, D. D., LJUBLJANA - V STEČAJU	2,37
CASINO LJUBLJANA, D. D. - V STEČAJU	3,29
CASINO MARIBOR, D. D. - V STEČAJU	22,83
DEKORATIVNA, D. O. O. - V LIKVIDACIJI	100,00
GIO, D.O.O, LJUBLJANA - V LIKVIDACIJI	71,27
GRADBINEC KRANJ, D. D. - V STEČAJU	2,68
IPOZ TRBOVLJE, D. O. O. - V LIKVIDACIJI	1,20
KLI LOGATEC, D. D. - V LIKVIDACIJI	0,59
MURA, D. D. - V STEČAJU	12,23
SVEA, D. D., ZAGORJE OB SAVI - V STEČAJU	15,57
UNIVERZALE, D. D., DOMŽALE - V STEČAJU	8,53
ZLIT ZDRUŽENA LESNA INDUSTRIJA TRŽIČ, D. O. O. - V STEČAJU	100,00
POŠTA IN TELEKOMUNIKACIJE	
TELEKOM SLOVENIJE, D. D., LJUBLJANA	4,25
PREHRAMBENA INDUSTRIJA	
POMURSKE MLEKARNE D. D., MUR. SOBOTA	3,34
ŽITO, D. D., LJUBLJANA	12,26
PROIZVODNI SEKTOR	
CIMOS, D. D. **	7,04
CINKARNA CELJE, D. D., CELJE	11,41
GORIŠKE OPEKARNE, D. D., RENČE	12,32
KRKA, D. D., NOVO MESTO **	16,21
UNIOR, D. D., ZREČE	2,31
PROMET, TRANSPORT IN INFRASTRUKTURA	
INTEREUROPA, D. D., KOPER	1,73
LUKA KOPER, D. D., KOPER	11,13
SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR	
CETIS, D. D., CELJE	7,47
ČZP VEČER, D. D, MARIBOR	10,00
INTERTRADE ITA, D. D., LJUBLJANA	7,69
MARLES, D. D. *	0,18
PS ZA AVTO, D. O. O., LJUBLJANA	90,00
VARNOST SISTEMI, D. O. O.	9,74
TURIZEM	
ADRIA, TURISTIČNO PODJETJE D. O. O., ANKARAN	12,24
TERME OLIMIA, D. D., PODČETRTEK	4,79
ZAVAROVALNIŠTVO	
POZAVAROVALNICA SAVA, D. D., LJUBLJANA	25,00
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D., LJUBLJANA **	28,11

Opombe:

* Kapitalska naložba odvisne družbe.

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

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

SDH v letu 2014 od D.S.U., d. o. o., ni neodplačno prejel nobene nove naložbe na podlagi predpisov o zaključku lastninjenja in denacionalizaciji, ki so predvidene za prenos na SDH. Pridobitev novih kapitalskih naložb na podlagi določb ZSDH-1 je opisana zgoraj.

Izvedene dokapitalizacije v imetništvu Družbe

SDH v letu 2014 ni sodeloval v nobeni dokapitalizaciji.

4.1.2. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB REPUBLIKE SLOVENIJE

Stanje naložb RS v upravljanju SDH

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

Gibanje števila kapitalskih naložb v neposredni lasti RS v upravljanju SDH

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

Pridobivanje oziroma odsvajanje kapitalskih naložb

V letu 2014 je SDH v upravljanje prejel 9 novih naložb, iz portfelja pa je bilo izbranih 10 kapitalskih naložb.

Med naložbami, ki so se dodale upravljavskemu portfelju RS v letu 2014, so: A-Cosmos, d. d., Perutnina Ptuj, d. d., Sava, d. d., ČZP Večer, d. d., Elektrooptika, d. d., Paloma, d. d., Pomurske mlekarne, d. d., Banka Celje, d. d., in Gorenjska banka, d. d.. Večinoma gre za zelo majhne deleže v družbah (pod 1 %), ki so bile prenesene v upravljanje SDH na podlagi ZSDH-1 (prej v upravljanju javnih zavodov idr.). Izjema je delež v Banki Celje, d. d., ki je po dokapitalizaciji prešla v 100 % last RS.

Dne 11. 7. 2014 je RS dodatno pridobila 55 delnic iz naslova dedovanja v Družbi za spodbujanje razvoja TNP, d. d.; v družbi Gorenjska banka, d. d., pa 19 delnic s prenosom z Zavoda RS za zaposlovanje in 150 delnic z Nacionalnega laboratorija za zdravje, okolje in hrano (skupaj 169 delnic).

Elektro Gorenjska, d. d., Kranj - 15. 7. 2014 je bilo izvršeno zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom delnic (381. člen ZGD-1); z umikom 15.695 delnic te družbe se je delež RS v lastništvu družbe Elektro Gorenjska, d. d., znižal iz 79,50 % na 79,42 %.

Na dan 31. 12. 2014 v portfelju RS, ki ga upravlja SDH, ni več družb Borzen, d. o. o., Eles, d. o. o., in Sodo, d. o. o.. Po uveljavitvi novega Energetskega zakona dne 22. 3. 2014 (Uradni list RS, št. 105/12 in 39/13) pravice in dolžnosti, ki pripadajo RS na podlagi kapitalske naložbe v teh družbah, izvršuje Vlada RS. Za spremljanje naložb je pristojno Ministrstvo za infrastrukturo.

Deleža v družbah Aerodrom Ljubljana, d. d., in Javno komunalno podjetje Komunala Kočevje, d. o. o., sta bila prodana. Poslovni delež v slednjem je RS v maju 2014 na podlagi pravnomočne sodbe Višjega sodišča, s katero je RS izgubila pravdo z Občino Kočevje kot večinskim

družbenikom o izročitvi 45,97 % poslovnega deleža v lasti RS, in skladno z opcijsko pogodbo iz leta 2004 (ki je veljala do 2009) ter plačane kupnine v višini 262.129,93 EUR, izročila navedeni občini.

Družba tveganega kapitala P.E.N., prva energijska naložba, d. o. o., je bila v skladu s sprejetim sklepom skupščine družbe o prenehanju po skrajšanem postopku 18. 3. 2014 izbrisana iz poslovnega registra.

4. 7. 2014 je RS izstopila iz družbe SCS, družbe tveganega kapitala, d. o. o..

V družbah Regionalna razvojna agencija Mura, d. o. o., Regionalni center za razvoj, d. o. o., in BSC, poslovno podporni center, d. o. o., Kranj, je bil dne 8. 10. 2014 izveden brezplačen prenos lastniških deležev RS na Slovenski regionalno razvojni sklad.

Družbi Glin IPP, d. o. o., in Maksima holding, d. d., sta bili zaradi uvedbe stečajnega postopka preneseni med neaktivne naložbe.

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

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

VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA, D.D., PTUJ	25,00		25,00
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE MURA, D.D.	25,01		25,01
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE NOVO MESTO, D.D.	25,00		25,00
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D.D., KRANJ	25,00		25,00
IGRALNIŠTVO			
CASINO BLEDE, D.D., BLEDE		43,00	43,00
CASINO PORTOROŽ, D.D., PORTOROŽ		9,46	9,46
HIT, D.D., NOVA GORICA		20,00	20,00
LOTERIJA SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA		15,00	15,00
INVALIDSKA PODJETJA			
BODOČNOST MARIBOR, D.O.O.	75,83		75,83
CSS-IP, D.O.O.	96,65		96,65
LIKVIDACIJA/STEČAJ/ZAPIRANJE			
ABC TRGOVINA, D.D., LJUBLJANA - V STEČAJU		2,37	2,37
CASINO LJUBLJANA, D.D. - V STEČAJU		3,29	3,29
CASINO MARIBOR, D.D. - V STEČAJU		22,83	22,83
DEKORATIVNA, D.O.O. - V LIKVIDACIJI		100,00	100,00
GIO, D.O.O., LJUBLJANA - V LIKVIDACIJI		71,27	71,27
GLIN IPP, D.O.O. - V STEČAJU	16,06		16,06
GRADBINEC KRANJ, D.D. - V STEČAJU		2,68	2,68
IPOZ TRBOVLJE, D.O.O. - V LIKVIDACIJI		1,20	1,20
KLI LOGATEC, D.D. - V LIKVIDACIJI		0,59	0,59
MAKSIMA HOLDING, D.D. - V STEČAJU	0,01		0,01
MAKSIMA INVEST, D.D. - V STEČAJU	0,00		0,00
MURA, D.D. - V STEČAJU		12,23	12,23
PODJETJE ZA UREJANJE HUDOURNIKOV, D.D. - V STEČAJU	40,00		40,00
RIMSKE TERME, D.O.O. - V STEČAJU	3,83		3,83
RTH, RUDNIK TRBOVLJE-HRASTNIK, D.O.O.	100,00		100,00
RUDNIK KANIŽARICA V ZAPIRANJU, D.O.O., ČRNOMELJ - V LIKVID.	100,00		100,00
RUDNIK SENOVO V ZAPIRANJU, D.O.O. - V LIKVIDACIJI	100,00		100,00
RUDNIK ZAGORJE V ZAPIRANJU, D.O.O. - V LIKVIDACIJI	100,00		100,00
RUDNIK ŽIVEGA SREBRA IDRJA V ZAPIRANJU, D.O.O. - V LIKVIDACIJI	100,00		100,00
RŽV, JAVNO PODJETJE ZA ZAPIRANJE RUDNIKA URANA, D.O.O.	100,00		100,00
SVEA, D.D., ZAGORJE OB SAVI - V STEČAJU		15,57	15,57
TAM MARIBOR D.D. - V STEČAJU	10,85		10,85
UNIVERZALE, D.D., DOMŽALE - V STEČAJU		8,53	8,53
ZLIT ZDRUŽENA LESNA INDUSTRIJA TRŽIČ, D.O.O. - V STEČAJU		100,00	100,00
POŠTA IN TELEKOMUNIKACIJE			
POŠTA SLOVENIJE, D.O.O.	100,00		100,00
TELEKOM SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA	62,54	4,25	66,79
TELEMACH ROTOVŽ, D.D.	1,09		1,09
TELEMACH TABOR, ŠIROKOPASOVNE KOMUNIKACIJE, D.D.	0,03		0,03
PREDVIDEN PRENOS NA SRRS			
RRA REGIONALNA RAZVOJNA AGENCIJA CELJE, D.O.O.	5,10		5,10
PREHRAMBENA INDUSTRIJA			
PERUTNINA, D.D., PTUJ	0,00		0,00
POMURSKÉ MLEKARNE D.D., MUR. SOBOTA	0,00	3,34	3,34
ŽITO, D.D., LJUBLJANA		12,26	12,26
PROIZVODNI SEKTOR			
CIMOS, D.D.		6,90	6,90
CINKARNA CELJE, D.D., CELJE		11,41	11,41
GORIŠKE OPEKARNE, D.D., RENČE		12,32	12,32
INKOS, D.O.O., KRMELJ	2,54		2,54
KRKA, D.D., NOVO MESTO	0,01	16,20	16,21
NAFTA LENDAVALA, PROIZVODNJA NAFTNIH DERIVATOV, D.O.O.	100,00		100,00

PALOMA, D.D.	0,01		0,01
PEKO, D.D., TRŽIČ	61,16		61,16
SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D.D.	25,00		25,00
SNEŽNIK, PODJETJE ZA PROIZVODNJO IN STORITVE, D.D.	70,00		70,00
UNIOR, D.D., ZREČE		2,31	2,31
PROMET, TRANSPORT IN INFRASTRUKTURA			
ADRIA AIRWAYS, D.D.	69,87		69,87
DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, DRUŽBA ZA RAZVOJ INFRA., D.O.O.	100,00		100,00
DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D.D., CELJE	100,00		100,00
INFRA, IZVAJANJE INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI, D.O.O.	100,00		100,00
INTEREUROPA, D.D., KOPER		1,73	1,73
KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, D.O.O.	100,00		100,00
LUKA KOPER, D.D., KOPER	51,00	11,13	62,13
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D.O.O.	100,00		100,00
SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR			
A-COSMOS, D.D.	0,81		0,81
CETIS, D.D., CELJE		7,47	7,47
ČZP VEČER, D.D., MARIBOR	0,00	10,00	10,00
ELEKTROOPTIKA, D.D.	0,00		0,00
INTERTRADE ITA, D.D., LJUBLJANA		7,69	7,69
MURKA, TRGOVINA IN STORITVE, D.D.	0,17		0,17
PS ZA AVTO, D.O.O., LJUBLJANA		90,00	90,00
VARNOST SISTEMI, D.O.O.		9,74	9,74
TURIZEM			
ADRIA, TURISTIČNO PODJETJE D.O.O., ANKARAN		12,24	12,24
DRUŽBA ZA SPODBUJANJE RAZVOJA TNP, D.D.	51,04		51,04
POČITNIŠKA SKUPNOST KRŠKO, D.O.O.	1,46		1,46
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	100,00		100,00
TERME OLIMIA, D.D., PODČETRTEK		4,79	4,79
ZAVAROVALNIŠTVO			
POZAVAROVALNICA SAVA, D.D., LJUBLJANA		25,00	25,00
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D., LJUBLJANA	34,47*	28,09	62,56

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

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

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

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

Izvedene dokapitalizacije v vlogi ustanovitelja

Abanka Vipava, d. d.

Dne 21. 10. 2014 je bila izvedena dokapitalizacija Abanke Vipava, d. d., z dodatno vpisanimi 100.000 delnicami. Skupno število vpisanih delnic po dokapitalizaciji znaša 15.100.000 delnic. Vse delnice imajo glasovalno pravico.

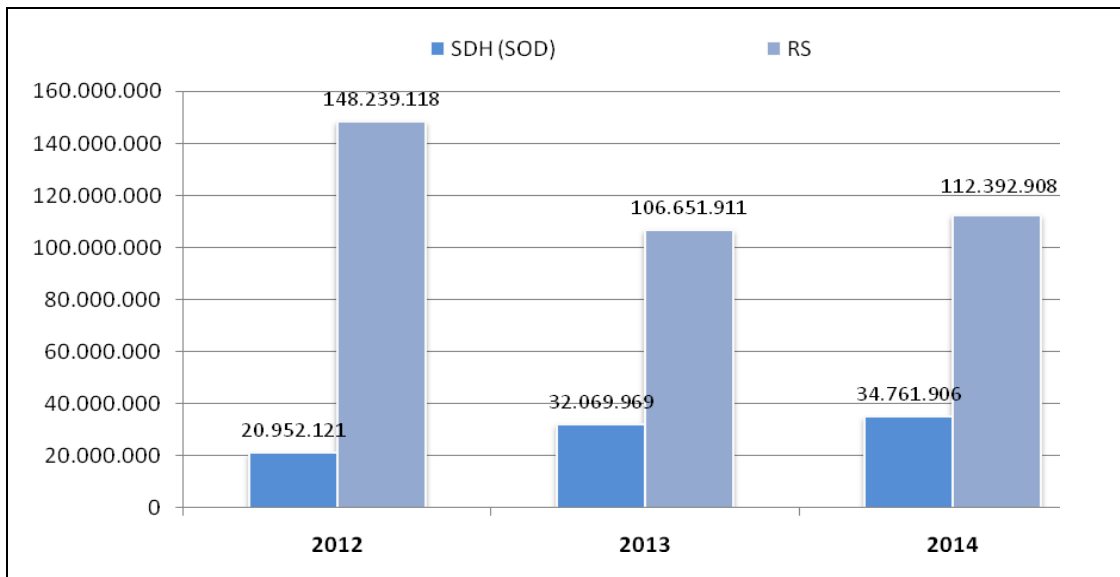
Banka Celje, d. d.

Dne 16. 12. 2014 je RS dokapitalizirala Banko Celje, d. d., z vpisom 5.000.000 novih delnic v skupnem emisijskem znesku 190.000.000 EUR. S tem je RS v Banki Celje, d. d., pridobila 100 % delež.

4.1.3. PREJETE DIVIDENDE SDH IN/ALI RS V LETU 2014

Znesek prejetih dividend v letu 2014 (za poslovno leto 2013) se je v primerjavi z letom prej povečal. Prihodki od dividend domačih družb za SDH so v letu 2014 znašali 34,8 milijonov EUR (8,4 % rast glede na leto 2013), za RS pa 112,4 milijonov EUR (5,4 % rast).

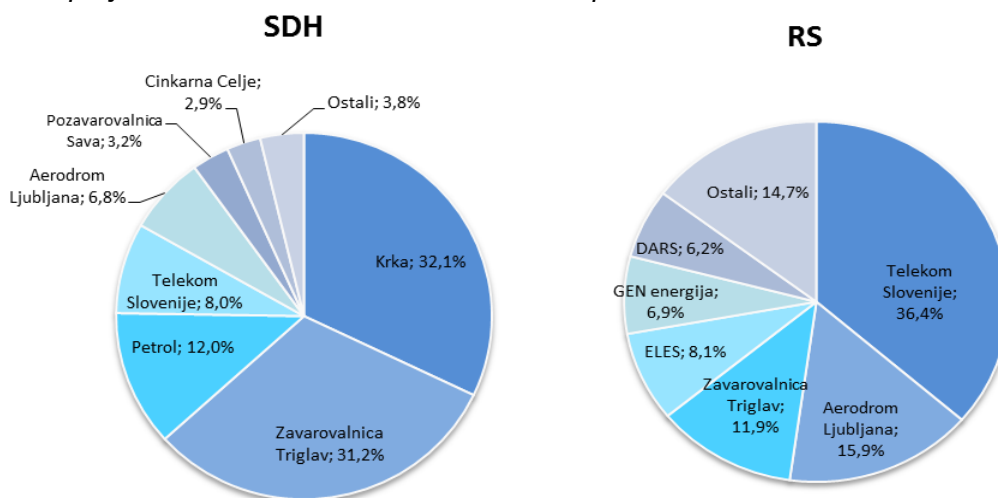
Znesek dividend SDH in RS v zadnjih treh letih (v EUR)



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

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

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



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

4.1.4. AKTIVNOSTI V ZVEZI S PRODAJO KAPITALSKIH NALOŽB DRUŽBE

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

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

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

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

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

Kapitalske naložbe s soglasjem za odtujitev s strani Državnega zbora RS

v %

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

Legenda:

■ Družbe v neposrednem imetništvu RS ali SDH

* Lastniški deleži so se zaradi izvedene dokapitalizacije že spremenili.

** Podpisana pogodba o prodaji do 31.12.2014

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

Kot je razvidno iz zgornje tabele, so bile na seznam uvrščene dve družbi v neposrednem imetništvu RS in SDH: Telekom Slovenije, d. d., in Aerodrom Ljubljana, d. d., dve družbi v imetništvu RS: Adria Airways, d. d., in NKBM, d. d., ter štiri družbe v solastništvu SDH: Cinkarna Celje, d. d., Helios, d. d., Unior, d. d., in Žito, d. d., od katerih so bile do konca leta 2014 prodane

delnice družb Aerodrom Ljubljana, d. d., in Helios, d. d.. Iz seznama naložb so bile sicer prodane tudi delnice družbe Fotona, d. d., ki so bile v imetništvu družbe PDP, d. d..

Na aktivnosti SDH v zvezi s postopki prodaje je letu 2014 vplival tudi sklep Vlade RS z dne 3. 7. 2014, s katerim je bilo SDH naloženo, da do imenovanja nove vlade ne zaključi nobenega začetega postopka in ne začne nobenih novih postopkov prodaje kapitalskih deležev države. Zaradi navedenega so bili postopki začasno v fazi mirovanja. Vlada je 28. 7. 2014 omenjeni sklep razveljavila, navedene aktivnosti pa so povzročile časovni zamik zaključkov nekaterih prodajnih postopkov.

Prodajni postopki kapitalskih naložb v solastništvu RS in SDH v primerih, da imajo družbe večje število lastnikov, potekajo na podlagi sporazumov o prodajah in pismih o namerah, ki so sklenjeni z drugimi delničarji in zastavnimi upniki. Poleg sporazumov o skupni prodaji za delnice družb: Telekom Slovenije, d. d., Cinkarna Celje, d. d., ki so bili ob koncu leta še v veljavi iz leta 2013, je bil v letu 2014 sklenjen še sporazum o skupni prodaji delnic družbe Žito, d. d.. Sklenjeni sporazumi predvidevajo, da bodo podpisnice sporazumov postopke skupne prodaje izvedle skupaj, v sodelovanju s svetovalci. V proučevanem obdobju so bili tako za storitve finančnega svetovanja izbrani svetovalci v postopkih prodaje Cinkarna Celje, d. d., Žito, d. d., in Nova KBM, d. d., ki ob koncu leta 2014 še niso bili zaključeni.

Za uspešno izvedbo postopka prodaje je nujno potrebno tudi aktivno sodelovanje družbe, katerih delnice so predmet prodaje. Z namenom natančnejše opredelitve načina sodelovanja posamezne družbe v prodajnem postopku (posredovanje podatkov, omogočanje izvedbe skrbnih pregledov, plačilo nekaterih stroškov v zvezi s postopkom, komuniciranje ...) si prodajalci z družbo običajno prizadevajo skleniti posebno pogodbo o medsebojnih razmerjih v postopku prodaje. Tako pogodbo je SDH v letu 2014 sklenil z družbami Letrika, d. d., Cinkarna, d. d., in Žito, d. d..

V letu 2014 so bila v dnevnikih Finance in v Financial Times objavljena vabila k oddaji interesa za nakup lastniških deležev v družbah: Telekom Slovenije, d. d., Aerodrom Ljubljana, d. d., NKBM, d. d., Cinkarna Celje, d. d., in Žito, d. d.. Za vse navedene družbe je bila v sodelovanju z družbami in svetovalci pripravljena prodajna dokumentacija: teaser in informacijski memorandum, ki jo za vsako posamezno naložbo prejmejo zainteresirani investitorji, ki izkažejo interes in sklenejo pogodbe o nerazkrivanju podatkov (NDA). SDH je v letu 2014 pridobil tudi poročila o finančnem in pravnem skrbnem pregledu družb Telekom Slovenije, d. d., Aerodrom Ljubljana, d. d., NKBM, d. d., Cinkarna Celje, d. d., in Žito, d. d., 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 pooblaščenec ocenjevalec vrednosti podjetij.

V letu 2014 sta bili sklenjeni in realizirani tudi pogodbi o prodaji delnic družbe Salus, d. d., in delnic družbe Letrika, d. d., ki sta bili v neposrednem imetništvu SDH in za odsvojitve katerih ni bilo potrebno pridobiti soglasja Državnega zbora RS.

Realizacija prodaj kapitalskih naložb v imetništvu SDH in v letu 2014

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

V zvezi s Pogodbo o ureditvi medsebojnih razmerij, ki je bila sklenjena leta 2012 in je vključevala tudi možnost prodaje delnic družbe Casino Portorož, d. d., pa je bila prvem polletju leta 2014 sklenjena sodna poravnava, na podlagi katere je bila SDH in KAD priznana brezpogojna pravica do že prejetih denarnih sredstev v letu 2013. Ta denarna sredstva sta SDH in KAD pridobila z unovčitvijo bančne garancije na podlagi Pogodbe o ureditvi medsebojnih razmerij in predstavljajo odmeno za izgubo kupnine in zmanjšanje večinskega deleža v družbi. Na podlagi sklenjene sodne poravnave 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 Eurortas, d. d., pod pogoji navedenimi v sodni poravnavi.

Na dan 31. 12. 2014 SDH razpolaga s pogodbo o prodaji, ki še ni bila realizirana in sicer pogodbo o prodaji delnic družbe Casino Bled, d. d.. V primeru naložbe v družbi Casino Bled, d. d., za katero je SDH skupaj s KAD, d. d., prodajno pogodbo sklenil že v letu 2011, je Ministrstvo za finance kupcu že večkrat zavrnilo izdajo soglasja za pridobitev navadnih delnic, ki je potrebno v skladu z Zakonom o igrah na srečo. Glede na navedeno je SDH še vedno imetnik te naložbe, pogodba o prodaji delnic pa ni realizirana, čeprav so pogodbene stranke zainteresirane za realizacijo. V proučevanem obdobju je SDH sklenil dve pogodbi o prodaji kapitalskih naložb v imetništvu RS: Aerodrom Ljubljana, d. d., in Telemach rotovž, d. d.. Skupna pogodbeni prodajna vrednost iz naslova navedenih naložb je za RS znašala 118,8 mio EUR.

4.1.5. DAJANJE NEPREMIČNIN V NAJEM – OSNOVNA DEJAVNOST PS ZA AVTO, d.o.o.

Osnovna dejavnost odvisne družbe PS ZA AVTO, d. o. o., je dajanje nepremičnin v najem. Osnovne aktivnosti družbe PS ZA AVTO, d. o. o., so usmerjene k prodaji premoženja, razreševanju denacionalizacijskih sporov ter ostalih tožb in k skrbnemu ravnanju s premoženjem podjetja.

4.2. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA DENACIONALIZACIJE

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

Po podatkih Ministrstva za pravosodje, ki spremlja realizacijo denacionalizacije je bilo na dan 31. 12. 2014 pri upravnih organih pravnomočno zaključenih 99,2 % zadev. Skupno število nerešenih zadev po teh podatkih znaša 237 zadev. Pri okrajnih sodiščih je zaključenih 98,6 %, pri čemer se ta podatek nanaša le na zadeve po 5. členu ZDen, nerešenih je še 16 zadev. Med

objavljenimi podatki pa ni podatkov o vloženih in nerešenih zahtevkih po določbi 73. člena ZDen in o zahtevkih ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti za odškodnino v obveznicah, ki se vlagajo na sodiščih po določbah ZPVAS (vsi omenjeni zahtevki se lahko vlagajo tudi še v bodoče). SDH je imel na dan 31. 12. 2014 evidentiranih skupaj cca 334 nerešenih zahtevkov.

SDH je v letu 2014 prejel različne vloge, med njimi 50 zahtevkov: 18 novih, 21 nadaljevalnih ter 11 dopolnitev zahtevkov. Pri reševanju zadev je SDH po ustaljeni praksi skrbno preveril prispеле zahtevke tako po temelju, obsegu kot tudi po višini in si prizadeval dosledno ugotoviti pravilno višino odškodnine v obveznicah, ki pripada upravičencu v skladu s predpisi, ob upoštevanju postavljenih zahtevkov. SDH je zahtevke presojal na podlagi dokumentacije, ki mu jo je posredoval organ, ki vodi postopek, po potrebi, pa je posamezne dokaze in listine pridobival tudi sam neposredno iz različnih arhivov in drugih virov. Pri obravnavanju zahtevkov si je v primerih, ko mu je bila poslana pomanjkljiva dokumentacija pomagal tudi z vpogledom v elektronsko zemljiško knjigo, z vpogledom v orto foto posnetke, v bazo podatkov geodetske stroke ipd.. SDH je na posredovane zahtevke vselej odgovarjal v postavljenih rokih ter se že v prvih odgovorih opredelil do vseh dejstev, ki vplivajo na odločitev, če je za to imel na voljo zadostno dokumentacijo, kar pa vselej ni bilo mogoče, ker organi, ki vodijo postopke, ne pošljejo vseh relevantnih podatkov naenkrat. SDH je aktivno reševal zahtevke tudi tako, da se je udeleževal razpisanih ustnih obravnav in narokov, po potrebi pa je sestanke z vlagatelji zahtevkov organiziral tudi sam na sedežu SDH.

Organi, ki vodijo postopke, so SDH v letu 2014, skupaj z zahtevki, posredovali 67 cenitev in izračunov podržavljenega premoženja. Te cenitve in izračuni običajno predstavljajo zahtevano višino odškodnine s strani upravičencev. SDH je gradbene in strojne cenitve dal v pregled svojim strokovnim pomočnikom, cenilcem oziroma izvedencem ustreznih strok (gradbenim in strojnim), s katerimi je tudi v letu 2014 pogodbeno sodeloval. Izračune vrednosti podržavljenega premoženja (kmetijska in stavbna zemljišča, valorizacije premičnin, kupnin, ob podržavljenju danih odškodnin, ipd.) pa so, tako kot doslej, pregledovali sami strokovni delavci v okviru reševanja zadeve.

Čeprav SDH zahtevke rešuje tudi s sklepanjem poravnav, če so za to podani vsi pogoji, v letu 2014 ni bila sklenjena nobena poravnava. Po stanju na dan 31. 12. 2014 je SDH od uveljavitve Pravidnika o sklepanju poravnav Slovenske odškodninske družbe v postopkih po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, ki ga je sprejel Upravni odbor Družbe na seji dne 11. 5. 2007 sklenil 72 poravnav. Komisija za poravnave, ki deluje v okviru SDH, se je v letu 2014 sestala na 11 sejah, na katerih je obravnavala zlasti predloge za udeležbo v mediaciji v postopkih pred sodišči ter predloge za poravnave.

V denacionalizacijskih zadevah, ki jih vodijo upravne enote, po končanem ugotovitvenem postopku, vendar pred izdajo odločbe o določitvi odškodnine, pripravi organ, ki vodi denacionalizacijski postopek, oziroma pristojna komisija, poročilo o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve. Poročilo je tako neke vrste zaključek postopka, iz katerega izhaja, kako namerava odločiti upravni organ. SDH je v letu 2014 prejel 72 tovrstnih poročil.

Denacionalizacija - poročilo o postopkih

	Skupaj do 31.12.2012	Skupaj do 31.12.2013	Skupaj do 31. 12. 2014	Leto 2014
Prejeti zahtevki	22.321	22.405	22.455	50
Prejete cenitve in izračuni	20.195	20.245	20.312	67
Prejeta poročila o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve	22.271	22.333	22.405	72

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

vložil 22 pritožb. Nadalje je SDH v letu 2014 prejel 17 drugostopnih odločb (upravne in sodne, odločbe ministrstev kot pritožbenih organov in odločbe višjih sodišč), s katerimi je bilo odločeno o njenih pritožbah zoper prvostopne odločbe o določitvi odškodnine v obveznicah. Od navedenih drugostopnih odločb je bilo šest odločb ugodnih za SDH, 11 pa neugodnih. Hkrati pa je SDH prejel tudi 25 odločb drugostopnih organov, s katerimi so bile potrjene prvostopne odločbe o zavrnitvi zahtevkov, na kar je vplival tudi SDH tekom postopka. SDH je v letu 2014 vložil 11 tožb v upravnih sporih pri Upravnem sodišču RS zoper odločbe o določitvi odškodnine v obveznicah, prejel pa je štiri sodbe tega sodišča, s katerimi je bilo odločeno o njegovih tožbah zoper drugostopne odločbe, ki se nanašajo na odškodnino v obveznicah. Od navedenih sodb so bile tri za SDH ugodne. SDH v letu 2014 ni vlagal revizij v upravnih in sodnih zadevah. V letu 2014 pa je SDH prejel le eno sodbo Vrhovnega sodišča RS, izdano na njegovo vloženo revizijo, v zvezi z določitvijo odškodnine, ki je bila zanj ugodna (sodno). Poleg navedene sodbe je SDH v letu 2014 prejel še 9 sodb Vrhovnega sodišča RS, s katerimi je bila potrjena zavrnitev zahtevkov. Skupno število t.i. zavrnilnih odločb oziroma odločb, s katerimi so bili zahtevki vlagateljev zavrnjeni oziroma iz postavljenih zahtevkov ni izhajala nobena obveznost za SDH je tako v letu 2014 znašalo 57.

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

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

Denacionalizacija - odločbe

	Skupaj do 31.12.2012	Skupaj do 31.12.2013	Skupaj do 31. 12. 2014	Leto 2014
Prejete prvostopne odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	20.163	20.211	20.273	62
Vložene pritožbe glede na odločbe s prekluzivnim rokom	4.985	5.004	5.026	22
% pritožb zoper odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	24,72	24,75	24,79	35,48
Vložene tožbe in revizije	862	873	884	11

Splošno znano je, da se v glavnem rešujejo le še najzahtevnejši denacionalizacijski primeri. Med njimi so zelo obsežni zahtevki in zahtevki z visokimi odškodninami ter zahtevnimi pravnimi vprašanji. Predmet obravnavanja v letu 2014 so bili še vedno zahtevki fizičnih oseb, zadrug, cerkve in zahtevki zavezancev, ki so vrnilo nepremičnine v naravi upravičencem do denacionalizacije (med njim podjetja, javni zavodi, banke ipd.). Predmet denacionalizacije v obliki odškodnine v obveznicah so bila tudi v letu 2014 še vedno podjetja, kapitalski deleži, nepremičnine in premičnine. Med zahtevki, ki so bili predmet reševanja v letu 2014, so tudi številni zahtevki za denacionalizacijo premoženja, ki je bilo poddržavljeno prejšnjim lastnikom, včlanjenim v tedanje agrarne skupnosti, ki se rešujejo po Zakonu o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti ter vrnitvi njihovega premoženja in pravic.

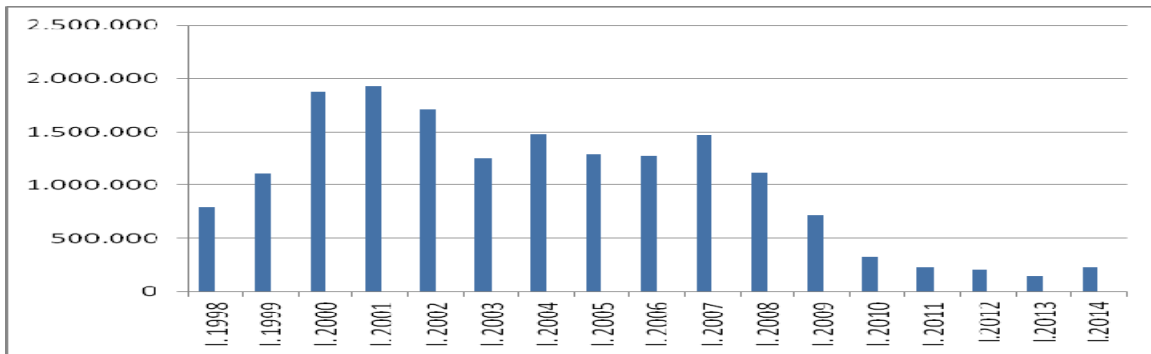
V letu 2014 je bilo rešenih kar nekaj aktualnih zadev s pomembnimi pravnimi vprašanji, ki imajo vpliv na večje število še nerešenih zadev. Gre za zadeve, pri katerih je SDH aktivno deloval v

postopkih z dajanjem konkretnih predlogov, stališč, mnenj in ugovorov. Vrhovno sodišče RS je v letu 2014 sprejelo prvo odločitev v zadevi, ki se nanaša na vprašanje pravice do odškodnine od Avstrije, ki izhaja iz Pogodbe med Zvezno Republiko Nemčijo in Republiko Avstrijo o poravnavi škod izgnancem, preseljencem in pregnancem, o ureditvi drugih finančnih vprašanj in vprašanj iz socialnega področja oziroma Finančne in izravnalne pogodbe (Bad Kreuznach Abkommen z dne 27. 11. 1961). Gre za vprašanje upravičenja do denacionalizacije, ki ga ureja določba drugega odstavka 10. člena ZDen. Vrhovno sodišče RS je odločilo, da ni podano upravičenje do denacionalizacije, v primerih, ko so osebe dobile ali imele pravico dobiti odškodnino od Avstrije, na podlagi navedene pogodbe. Odločitev bo vplivala na večje število zahtevkov, ki jih obravnava SDH (cca 73). Za SDH je pomembna tudi odločitev Vrhovnega sodišča RS v zadevi plačila odškodnine v obliki obveznic bivšim članom ene od večjih agrarnih skupnosti, ki jo je reševalo sodišče v pravdi. Sodba Vrhovnega sodišča je pomembna za to, ker iz nje jasno izhaja, da sodišče, ki rešuje odškodninski zahtevek zoper SDH, pri odločanju ni vezano na upravne odločbe izdane v upravnem postopku, v katerem se je premoženje prej vračalo v naravi. Stranke postopka (torej tudi SDH) pa prav tako ne morejo biti vezane na te odločbe, če niso sodelovale v predhodnem upravnem postopku. To pomeni, da je treba tudi v sodnem postopku o vprašanih, pomembnih za konkreten postopek, izvesti potrebne dokaze. Tudi ta odločitev bo pomembno vplivala na še aktualne zahtevke bivših lastnikov, včlanjenih v te skupnosti. V letu 2014 je eno od višjih slovenskih sodišč v sodni nepravdni zadevi po 5. členu ZDen odločilo, da ni pogojev za zvišanje izhodiščne vrednosti 3,94 DEM/m², ki jo določa Odlok o načinu določanja vrednosti kmetijskih zemljišč, gozdov in zemljišč, uporabljenih za gradnjo, v postopku denacionalizacije (predlagano je bilo zvišanje za več kot 2 krat). Odločitev je postala pravnomočna, vloženo pa je izredno pravno sredstvo na Vrhovno sodišče Republike Slovenije, vendar pa se je to sodišče v upravni denacionalizacijski zadevi o tem vprašanju že izreklo, da ni pogojev za spremembo izhodiščne vrednosti. Gre za pomembno vprašanje, ki bi lahko vplivalo na višino odškodnin, za katero bo v bodoče zavezanec SDH, saj se ta izhodiščna vrednost uporablja v formulah za izračune kmetijskih in gozdnih zemljišč ter vseh vrst stavbnih zemljišč. SDH je v letu 2014 prejela tudi še nekatere druge vsebinsko pomembne odločitve najvišjih organov odločanja, med drugim v zvezi z določbo 73. člena ZDen, vprašanjem pravočasnosti vložitve zahtevkov za zmanjšano vrednost nepremičnin in druge, ki bodo pomembne za reševanje še odprtih zadev in take, s katerimi so bili primeri rešeni.

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

SDH skladno z določbo 1. alineje 59. člena ZDen izvršuje odločbe o denacionalizaciji, če gre za odškodnino, ki se izplačuje v obveznicah. Prav tako izvršuje odločbe, ki jih izda Ministrstvo za okolje in prostor v zvezi z odločanjem po določbi 4. odstavka 125. člena Stanovanjskega zakona (SZ) in določbi 3. odstavka 173. člena Stanovanjskega zakona (SZ-1). Odločbe, ki so izdane na podlagi prej navedenih predpisov, se izvršujejo s preknjižbo obveznic iz prehodnega računa, odprtega pri Klirinško depotni družbi, d. d., na račun prejemnika, ki je lahko upravičenec, njegov dedič ali skrbnik za posebne primere. Uredba o izdaji obveznic in o izvrševanju odločb, ki se glasijo na odškodnino, za katero je zavezanec Slovenski odškodninski sklad (v nadaljevanju Uredba) določa, da SDH obveznice izroča na podlagi popolne zahteve za izvršitev, ki mora vsebovati podatke, navedene v 1. odstavku 15. člena te Uredbe. S preknjižbo ustreznega števila obveznic in izplačilom vseh do takrat zapadlih kuponov je izvršitev odločbe zaključena.

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

Število preknjiženih obveznic SOS2E

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

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

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

4.3. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ZA ZAPLENJENO PREMOŽENJE ZARADI RAZVELJAVITVE KAZNI ZAPLEMBE PREMOŽENJA

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

Izvršitev odločbe lahko zahteva upravičenec oziroma pravni naslednik te osebe, če se izkaže s pravnomočnim sklepom o dedovanju ali z drugim veljavnim pravnim naslovom. Uredba o izdaji obveznic za plačilo odškodnine zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja podrobneje ureja način in roke za izplačevanje glavnice in obresti za obveznice RS21 ter način izvršitve odločb o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje. SDH pravnomočne odločbe o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje izvršuje s preknjižbo ustreznega števila obveznic skupaj s pripadajočimi obrestmi, ki se prav tako pretvorijo v obveznice. Glede na spremenjeno sodno prakso v zvezi z razlago 5. odstavka 3. člena ZIOOZP se obresti obračunavajo od dneva pravnomočnosti odločbe o razveljavitvi kazni zaplembe premoženja in določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje do izdaje obveznic. Odločba je izvršena s prenosom obveznic iz posebnega računa SDH pri KDD na račun prejemnika ter izplačilom zapadlih kuponov. SDH je do 31. 12. 2014 preknjižil 1.662.684 obveznic z oznako RS21.

V obdobju od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 je bilo izvršenih 15 sklepov pristojnih sodišč in na podlagi le teh 44 upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom preknjiženih 46.064 obveznic RS21, kar predstavlja manj izvršenih odločb po ZIOOZP kot v predhodnem letu. Glede na to, da bo 1. 3. 2015 zapadel zadnji kupon obveznice RS21, Ministrstvo za finance pripravlja pravne podlage za izplačevanje odškodnin po ZIOOZP, saj je utemeljeno pričakovati, da postopki do tega datuma še ne bodo pravnomočno zaključeni.

4.4. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ODŠKODNIN ŽRTVAM VOJNEGA IN POVOJNEGA NASILJA

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

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

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

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

Število izdanih odločb o višini odškodnine in posledično znesek izplačanih odškodnin sta se v primerjavi s prejšnjim letom povečala in sicer za 38 % pri številu izdanih odločb in za 11 % pri izplačilu odškodnine. Glede na skupno število izdanih odločb od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014 po pravni podlagi še vedno prevladujejo odločbe, ki so izdane po ZPkri, odločbe izdane po ZZVN pa so tako po številu kot po znesku manjšega pomena, kar se tiče obveznosti SDH. Precejšnjemu številu upravičencev odškodnina ni bila določena, saj so po prejšnjih odločbah že prejeli najvišji možni znesek odškodnine. Upravičenec lahko prejme tudi več dopolnilnih odločb, vendar pa skupni znesek, ki ga prejme posamezni upravičenec po ZSPOZ, ne more presežati 8.345,85 EUR.

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

4.5. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI PO ZAKONU O VRAČANJU VLAGANJ V JAVNO TELEKOMUNIKACIJSKO OMREŽJE

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

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

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

4.6. UPRAVLJANJE NALOŽBENEGA PORTFELJA IN URAVNAVANJE LIKVIDNOSTI

Temeljna usmeritev naložbene politike SDH

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

Denarni tokovi v letu 2014

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

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

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

Skupna zadolženost SDH iz naslova posojil je na dan 31. 12. 2014 znašala 455 mio EUR, od te vsote zapade v vplačilo 300 mio EUR v letu 2015, obrestna mera za ta posojila je zavarovana pred obrestnim tveganjem, povprečna ponderirana višina je 2,19 % (fiksna). Posojila v višini 155 mio EUR zapadejo v vplačilo v letu 2016. Povprečni ponderirani pribitek teh posojil na euribor

znaša 2,74 %, obrestna mera teh posojil ni zavarovana pred obrestnim tveganjem. Vsa posojila so zavarovana s poroštvo RS.

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

Obseg in struktura naložbenega portfelja

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

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

Struktura naložbenega portfelja SDH glede na vrsto naložb

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

Dolžniške naložbe

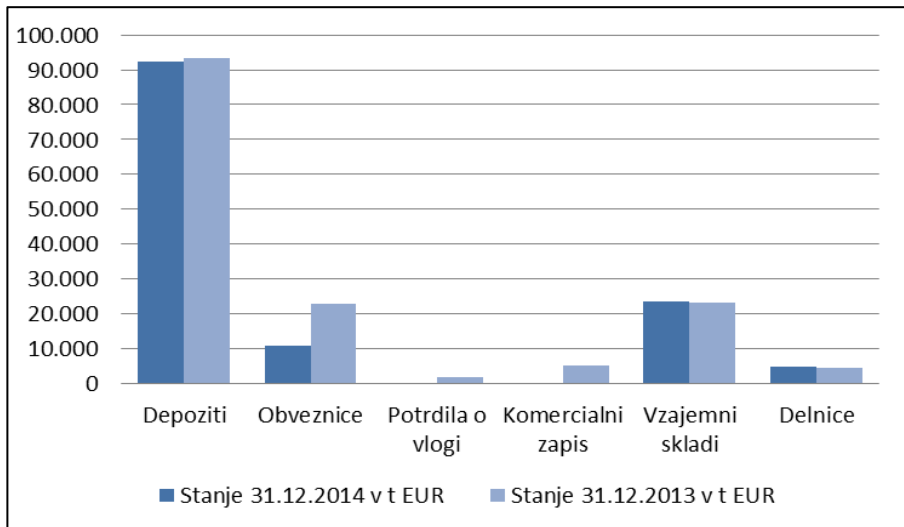
Vrednost dolžniških naložb je konec leta 2014 znašala 103,3 mio EUR. Med dolžniškimi naložbami prevladujejo depoziti. Ročnost depozitov je različna, vendar so vsi depoziti kratkoročni, namenjeni pokrivanju zakonskih in drugih obveznosti v letu 2015. V portfelju obveznic največji delež predstavljajo odkupljene lastne obveznice SOS2E. V preostalem delu portfelja obveznic so predvsem obveznice slovenskih izdajateljev.

Lastniške naložbe v tuje delnice

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

Vzajemni skladi

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

Struktura naložbenega portfelja SDH glede na vrsto naložbe v 000 EUR v letih 2013 in 2014**4.6.1. Donosnost naložbenega portfelja**

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

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

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

Vir: program AdTreasury SDH

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

4.7. UPRAVLJANJE S TVEGANJI

4.7.1. STRATEŠKA TVEGANJA

Odsotnost strategije in jasno postavljenih ciljev poslovanja

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

Insolventnost

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

Vplivanje na neodvisnost in strokovnost delovanja SDH

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

Notranje in zunanje prevare

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

4.7.2. OPERATIVNA TVEGANJA

Pravno področje

Na pravnem področju SDH zaznava predvsem tveganja, povezana s spremembami zakonodaje in posledicami, ki jih ima to na izvajanje njegovih nalog, ter tveganja potencialnih tožb, vloženih zoper SDH. SDH ima vzpostavljen sistem, ki omogoča redno spremljanje vsebine Uradnih listov,

skrbi za redno komunikacijo med zaposlenimi v pravnem oddelku in za obveščanje v okviru kolegijev oddelka. Ažurno spremlja pravne postopke in aktivno sodeluje v njih ter z njimi seznanja ustrezne organizacijske nivoje (upravo SDH, vodje organizacijskih enot).

Upravljanje in razpolaganje s kapitalskimi naložbami

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

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

Informacijska tehnologija

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

4.7.3. FINANČNA TVEGANJA

Likvidnostno tveganje

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

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

SDH bo v letu 2015 refinanciral in deloma prestrukturiral večino finančnih virov, ki zapadejo v plačilo v letih 2015 in 2016. Glede na izjemno ugodne razmere na kapitalskih trgih SDH načrtuje podaljšanje dela posojil s poroštvom RS, najem novih posojil z daljšo ročnostjo in/ali izdajo nezavarovane obveznice. Strukturo in ročnost dolga bo SDH prilagodil glede na zahtevane donosnosti investitorjev in svoje potrebe, pri čemer bodo imeli prednost viri z daljšo ročnostjo. Za pokritje vseh načrtovanih obveznosti v letu 2015 zadostuje že delno podaljšanje posojil z poroštvom RS. Poroštva RS za posojila v višini 300 mio EUR potečejo v drugi polovici leta 2017, ostala pa v letu 2016. Glede na obseg ponudbe finančnih virov in izražen interes s strani poslovnih bank in drugih investitorjev se ocenjuje, da se bo SDH financiral pod ugodnimi pogoji. SDH je s postopki za refinanciranje svojih obveznosti v letih 2015 in 2016 pričel v zadnjem kvartalu leta 2014. Morebitna novo izdana obveznica bi na trgu nadomestila obveznico SOS2E, katere zadnji kupon izmed preostalih treh zapade v plačilo 1.6.2016. SOS2E je bila tradicionalno najbolj likvidna obveznica na Ljubljanski borzi in pričakuje se, da bi bila nova obveznica podobno uspešna. Po vsebini novo izdane obveznice obstoječi SOS2E ne bi bile podobne, saj bodo služile zgolj refinanciranju obstoječih obveznosti, medtem ko so bile SOS2E izdane v skladu z ZDen.

SDH uspešno načrtuje in izvaja tudi prodaje kapitalskih naložb iz prvega privatizacijskega paketa (sklep državnega zbora z dne 21.6.2013). V letu 2014 je bil SDH v tem segmentu uspešen. Prilivi iz prodaj kapitalskih naložb, ki so v lasti SDH, bodo tudi v nadalje namenjeni predvsem zniževanju obstoječega dolga.

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

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

SDH je tudi dolgoročno plačilno sposoben. Skoraj vse dolgoročne kapitalske naložbe kotirajo in so vrednotene po tekočih borznih cenah; kratkoročne naložbe so takoj unovčljive. Tržna vrednost dolgoročnih in kratkoročnih naložb bistveno presega pošteno vrednost vseh obveznosti. SDH ocenjuje, da je dolgoročni finančni položaj družbe, glede na predhodna leta in predviden razvoj poslovanja, dober. Poleg vseh zgoraj naštetih dejavnikov je k dodatnemu izboljšanju finančnega položaja bistveno pripomogla tudi ureditev pogodbenih razmer z RS

glede ostalih obveznosti, ki so bremenile likvidnost in finančni položaj SDH, vsebinsko pa so bile to obveznosti RS in ne SDH (obveznici RS21 in RS39 ter obveznosti po ZVVJTO).

Tržno tveganje

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

Obrestno tveganje

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

Kreditno tveganje

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

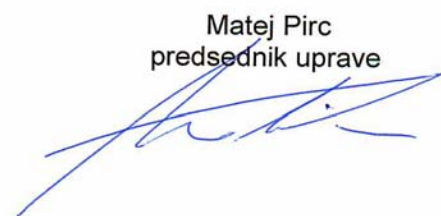
4.8. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

Dogodki po zaključku obračunskega obdobja so natančneje opisani v točki 9.7. letnega poročila.

Matej Runjak
član uprave



Matej Pirc
predsednik uprave



Ljubljana, 24.4.2015



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

DRUŽBA IN SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

RAČUNOVODSKO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31. 12. 2014

5. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2014.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju Družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja kot jih je sprejela Evropska unija.

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

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

Družba ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol in sistem upravljanja s tveganji v Družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja.

Skladno z določilom 38. člena Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1) naloge in pristojnosti skupščine Družbe uresničuje Vlada Republike Slovenije. Skupščina odloča o temeljnih zadevah Družbe, opredeljenih v ZGD-1 in ZSDH-1, o izdaji novih delnic ter o njihovem dajanju v pravni promet in sprejema merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države.

ZSDH-1 določa, da nadzorni svet SDH šteje pet članov, pri čemer se za nadzorni svet ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja sodelovanje delavcev pri upravljanju. Vse člane nadzornega sveta Družbe imenuje državni zbor na predlog Vlade RS. Minister za finance mora pred oblikovanjem predloga sestaviti strokovno komisijo, ki pripravi merila ter ciljne strokovne profile za posamezne člane. Izvede tudi postopek pridobivanja kandidatov za člane nadzornega sveta Družbe. Nadzorni svet ima vse pristojnosti, kot jih opredeljuje ZGD-1. Od uveljavitve ZSDH-1 do priprave tega poročila še niso bili imenovani novi člani nadzornega sveta, tako, da nadzorni svet deluje v sestavi skladno z ZSDH, in sicer štirje predstavniki kapitala in trije predstavniki zaposlenih.

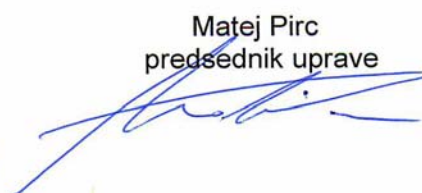
Po ZSDH-1 upravo Družbe sestavljajo predsednik uprave ter člana uprave. Od 1. 4.2014 dalje uprava SDH deluje v sestavi Matej Pirc, predsednik uprave, in Matej Runjak, član uprave

Predsednik in član uprave družbe Slovenski državni holding, d. d., izjavljava, da sva seznanjena z vsebino vseh sestavnih delov letnega poročila, se z njo strinjava in to potrjujeva s svojim podpisom.

Matej Runjak
član uprave



Matej Pirc
predsednik uprave



Ljubljana, 24.4. 2015

6. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

6.1. MNENJE ZA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d.d.



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

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

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

Poročilo o računovodskih izkazih

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

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Mnenje

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

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 24. april 2015


DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 1Yuri Sidorovich
Predsednik uprave

6.2. MNENJE ZA SKUPINO SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING



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

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

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

Poročilo o računovodskih izkazih

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

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Osnova za mnenje s pridržki

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

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

Mnenje s pridržki

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

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 24. april 2015


DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 1Yuri Sidorovich
Predsednik uprave

7. RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE IN SKUPINE SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

7.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA / BILANCA STANJA

v 000 EUR	Pojas- nilo	Družba		Skupina	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
SREDSTVA - SKUPAJ		1.035.406	1.015.216	1.042.795	1.029.107
NEKRATKOROČNA SREDSTVA		804.640	821.533	812.029	835.424
Neopred.sredstva in dolgoročne AČR	9.1.1.	43	66	43	66
Opredmetena osnovna sredstva	9.1.2.	679	761	679	761
Naložbene nepremičnine	9.1.3.	0	4.563	0	4.563
Dolgoročne finančne naložbe	9.1.4.	735.666	682.302	743.055	696.193
Dolgoročne poslovne terjatve	9.1.5.	68.252	133.841	68.252	133.841
KRATKOROČNA SREDSTVA - SKUPAJ		230.766	193.683	230.766	193.683
Kratkoročna sredstva brez AČR		229.725	193.656	229.725	193.656
Nekratkoročna sredstva za prodajo	9.1.6.	62.455	13.255	62.455	13.255
Kratkoročne finančne naložbe	9.1.7.	87.691	96.684	87.691	96.684
Kratkoročne poslovne terjatve	9.1.8.	70.279	70.509	70.279	70.509
Denarna sredstva	9.1.9.	9.300	13.208	9.300	13.208
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	9.1.10.	1.041	27	1.041	27
KAPITAL IN OBVEZNOSTI - SKUPAJ		1.035.406	1.015.216	1.042.795	1.029.107
KAPITAL	9.1.11.	287.383	129.185	294.772	143.076
Osnovni kapital		60.167	60.167	60.167	60.167
Kapitalske rezerve		0	0	0	0
Zakonske rezerve		0	0	0	0
Presežek iz prevrednotenja		518.949	419.117	336.624	282.869
Preneseni čisti poslovni izid		-291.733	-301.678	-102.019	-177.847
Čisti poslovni izid poslovnega leta		0	-48.421	0	-22.113
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ		294.692	581.875	294.692	581.875
Rezervacije in dolgoročne PČR	9.1.12.	76.448	75.890	76.448	75.890
Dolgoročne obveznosti		218.244	505.985	218.244	505.985
Dolgoročne finančne obveznosti	9.1.13.	218.244	505.985	218.244	505.985
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ		453.331	304.156	453.331	304.156
Kratkoročne obveznosti		453.153	304.040	453.153	304.040
Kratkoročne finančne obveznosti	9.1.14.	433.164	276.001	433.164	276.001
Kratkoročne poslovne obveznosti	9.1.15.	19.989	28.039	19.989	28.039
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	9.1.16.	178	116	178	116

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z računovodskimi izkazi.

7.2. IZKAZ CELOTNEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za leto, ki se je končalo 31. 12. 2014

v 000 EUR	Pojasnilo	Družba		Skupina	
		1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013	1.1.-31.12.2014	1.1.-31.12.2013
Čisti prihodki od prodaje	9.1.17.	4.259	533	4.259	533
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	9.1.17.	2.591	3.306	2.591	3.306
Poslovni prihodki		6.850	3.839	6.850	3.839
Stroški blaga, materiala in storitev	9.1.18.	-4.419	-1.761	-4.419	-1.761
Stroški dela	9.1.19.	-3.617	-3.871	-3.617	-3.871
Amortizacija	9.1.20.	-278	-311	-278	-311
Dolgoročne rezervacije	9.1.21.	-4.880	-11.553	-4.880	-11.553
Odpisi vrednosti	9.1.22.	-1.135	-764	-1.135	-764
Drugi poslovni odhodki	9.1.23.	-43	-396	-43	-396
Poslovni izid iz poslovanja		-7.522	-14.817	-7.522	-14.817
Finančni prihodki	9.1.24.	83.077	48.820	83.077	48.820
Finančni odhodki	9.1.24.	-27.270	-90.908	-27.157	-85.652
Delež dobičkov/ izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	9.1.25.	0	0	39.280	21.052
Drugi prihodki	9.1.26.	48	2	48	2
Drugi odhodki	9.1.26.	0	0	0	0
Poslovni izid pred obdavčitvijo		48.333	-56.903	87.726	-30.595
Davek iz dobička	9.1.27.	0	0	0	0
Odloženi davki	9.1.27.	10.034	8.482	10.034	8.482
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		58.367	-48.421	97.760	-22.113
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja		109.866	83.244	63.790	61.306
Vpliv odloženih davkov		-10.034	-8.482	-10.034	-8.482
Čisti drugi vseobsegajoči donosi, ki bodo v prihodnje pripoznani v izkazu poslovnega izida		99.832	74.762	53.756	52.824
Preračun pozaposlitvenih zaslužkov		-1	0	-1	0
Vpliv odloženih davkov		0	0	0	0
Čisti drugi vseobsegajoči donosi, ki v prihodnje ne bodo pripoznani v izkazu poslovnega izida		-1	0	-1	0
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi		99.831	74.762	53.755	52.824
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi		158.198	26.341	151.515	30.711

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z računovodskimi izkazi.

7.3. IZKAZ DENARNIH TOKOV za leto, ki se je končalo 31. 12. 2014

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

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z računovodskimi izkazi.

7.4. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

7.4.1. Izkaz sprememb lastniškega kapitala Slovenskega državnega holdinga, d. d., za leto, ki se je končalo 31. 12. 2014

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

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z računovodskimi izkazi.

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

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

Bilančna izguba je razkrita skladno s 66. členom ZGD-1.

7.4.3. Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine Slovenski državni holding za leto, ki se je končalo 31. 12. 2014

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

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z računovodskimi izkazi.

8. POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE

8.1. POROČAJOČA DRUŽBA

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

Po standardni klasifikaciji dejavnosti je Družba razvrščena v skupino K 64.990 – *drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov*. Dejavnost Družbe je natančneje opisana v poslovnem delu poročila v poglavju 4.

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

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2014:

- | | |
|---|------------------------|
| - Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji, Dunajska 160, | delež Družbe 100,00 %, |
| - GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, Dunajska 160, Ljubljana | delež Družbe 71,27 %, |
| - PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana, Tržaška cesta 133, | delež Družbe 90,00 %. |

Pridružena podjetja na dan 31. 12. 2014:

- | | |
|---|-----------------------|
| - Casino Bled, d. d., Cesta svobode 15, Bled, | delež Družbe 43,00 %, |
| - Hit, d. d., Delpinova ulica 5, Nova Gorica | delež Družbe 20,00 %, |
| - PDP, d. d., Dunajska cesta 119, Ljubljana | delež Družbe 33,96 %, |
| - Pozavarovalnica Sava, d. d., Dunajska cesta 56, Ljubljana | delež Družbe 25,00 %, |
| - Zavarovalnica Triglav, d. d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana | delež Družbe 28,09 %. |

Število odvisnih družb se je povečalo konec oktobra, ko je SDH na podlagi določb ZSDH-1 od družbe D. S. U., d. o. o., poleg drugih delnic/deležev odkupil tudi:

- 100 % delež Dekorativne d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji in
- 30,04 % delež družbe GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, ki je tako postala odvisna družba.

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

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

Posamični in konsolidirani izkazi so izdelani v skladu z MSRP kot jih je sprejela Evropska unija.

Letno poročilo Družbe in Skupine je na vpogled na sedežu Družbe in na njeni spletni strani.

V poslovnem letu 2014 je Družba zaposlovala povprečno 65,5 delavcev, kar je izračunano iz števila opravljenih delovnih ur. Na dan 31. 12. 2014 je bilo zaposlenih 70 delavcev.

Osnovni kapital Družbe v višini 60.166.917,04 EUR je razdeljen na kosovne delnice, ki niso uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev.

Računovodski izkazi za poslovno leto 2014 so bili s strani uprave Družbe odobreni za objavo dne 24. 04. 2015.

8.2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

8.2.1. Izjava o skladnosti z MSRP

Družba je za leto, ki se je končalo 31. 12. 2014 poleg posamičnih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane izkaze. Računovodski izkazi za obvladujočo družbo in za Skupino so sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju: MSRP). Pri pripravi računovodskih izkazov so upoštevani tudi slovenska zakonodaja (ZGD-1) in notranja pravila Družbe.

8.2.2. Podlage za sestavo računovodskih izkazov

Pri izkazovanju in vrednotenju postavk se uporabljajo MSRP. Računovodski izkazi so pri začetnem merjenju pripravljani z upoštevanjem izvirnih vrednosti.

Za prodajo razpoložljiva sredstva so izkazana po poštenih vrednostih. Pri vseh sredstvih se redno preverja in po potrebi naredi oslabitev.

Za nepremičnine in opremo je prevzeta knjigovodska vrednost sredstev na dan prehoda na MSRP. Ta je bila v preteklih letih izkazana po izvirnih nabavnih vrednostih, ki so se do leta 2001 povečevale z letnimi indeksi rasti življenjskih potrebščin. Redno se preverja in po potrebi evidentira oslabitev navedenih sredstev.

Pri sestavi računovodskih izkazov poda posloводство, v skladu z MSRP določene presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov. Ocene in predpostavke temeljijo na preteklih izkušnjah in številnih drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah upoštevajo kot utemeljeni in na podlagi katerih se lahko pripravijo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno presojati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocena popravi, in za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva. Računovodski izkazi morajo resnično in pošteno prikazovati finančno stanje, finančno uspešnost in denarne tokove Družbe/Skupine. Prav tako se mora upoštevati načelo previdnosti in načelo poštene vrednosti, kot je določeno z MSRP.

Pri pripravi računovodskih izkazov Družba/Skupina upošteva splošna pravila o vrednotenju: časovno neomejenost delovanja, dosledno stanovitnost in še posebej strogo nastanek poslovnega dogodka. Družba/Skupina predpostavlja, da bo v prihodnosti še vedno poslovala. Spremembe ekonomskih kategorij se obravnavajo skladno z nastankom poslovnih dogodkov. Pri vsakem vzporejanju prihodkov in odhodkov morajo biti prihodki obremenjeni samo z ustreznimi odhodki, ne glede na prejeme in izdatke. Računovodsko obravnavanje ekonomskih kategorij se ne more spreminjati glede na trenutne poslovne koristi Družbe/Skupine. Iz obdobja v obdobje mora biti v računovodskih izkazih zagotovljena doslednost predstavljanja in razvrščanja postavk. Če je v različnih obdobjih različno, je treba prikazati razloge za takšne spremembe in njihove posledice.

Računovodski izkazi vsebujejo vse postavke, ki so dovolj pomembne, da lahko vplivajo na ocene in odločitve. Zanesljive informacije so brez pomembnih napak in pristranskih stališč. Številni poslovni dogodki so povezani z negotovostjo, zato je potrebno računovodske usmeritve izbirati s primerno previdnostjo. Postavke sredstev in obveznosti se ne smejo pobotati, isto velja za postavke prihodkov in odhodkov, razen če kateri od MSRP to izrecno dovoljuje. Poslovni dogodki se obravnavajo v skladu z njihovo vsebino, ne samo na njihovo pravno obliko. Pri pojasnjevanju listine je dana prednost vsebini pred obliko. Računovodske informacije morajo biti ustrezne, razumljive, zanesljive, popolne, pravočasne in točne.

Računovodske usmeritve, ki so navedene v nadaljevanju, so bile dosledno uporabljene v vseh obdobjih, ki so prikazana v teh računovodskih izkazih.

a) Standardi in pojasnila, ki veljajo v trenutnem obdobju

V tekočem obdobju veljajo naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela Evropska unija:

- **MSRP 10 - Konsolidirani računovodski izkazi**, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **MSRP 11 - Skupne ureditve**, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **MSRP 12 - Razkritje deležev v drugih družbah**, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **MRS 27 (spremenjen leta 2011) - Ločeni računovodski izkaz'**, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **MRS 28 (spremenjen leta 2011) - Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige**, ki ga je EU sprejela 11. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 - Konsolidirani računovodski izkazi, MSRP 11 - Skupne ureditve in MSRP 12 - Razkritje deležev v drugih družbah** – »Napotki za prehod«, ki jih je EU sprejela 4. aprila 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 - Konsolidirani računovodski izkazi, MSRP 12 - Razkritje deležev v drugih družbah in MRS 27 (spremenjen 2011) - Ločeni računovodski izkazi** – »Naložbena podjetja«, ki jih je EU sprejela 20. novembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 32 - Finančni instrumenti: »Predstavitev – Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti«**, ki jih je EU sprejela 13. decembra 2012 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 36 - Oslabitev sredstev** – »Razkritja nadomestljive vrednosti za nefinančna sredstva«, ki jih je EU sprejela 19. decembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 39 - Finančni instrumenti: »Pripoznavanje in merjenje** – Prenova izpeljanih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem«, ki jih je EU sprejela 19. decembra 2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje).

Družba/Skupina je pri pripravi teh računovodskih izkazov upoštevala navedene spremembe standardov. Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do sprememb v računovodskih usmeritvah podjetja.

b) Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, ki še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, bili izdani, vendar še niso stopili v veljavo:

- **Spremembe različnih standardov »Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)«**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov »Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013)«**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18. decembra

2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje),

- **Spremembe MRS 19 - Zasluzki zaposlencev** – »Programi z določenimi zasluzki: Prispevki zaposlencev«, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- **OPMSRP 21 - Dajatve**, ki ga je EU sprejela 13. junija 2014 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. junija 2014 ali pozneje).

Družba/Skupina bo upoštevala zgoraj navedene standarde, popravke in pojasnila po njihovi uveljavitvi. Družba/Skupina ocenjuje, da njihova uporaba ne bo imela bistvenega vpliva na računovodske izkaze v obdobju začetne uporabe.

c) Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki na dan objave računovodskih izkazov (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- **MSRP 9 - Finančni instrumenti** - (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **MSRP 14 - Zakonsko predpisani odlog plačila računov** - (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **MSRP 15 - Prihodki iz pogodb s strankami** - (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 - Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige** – »Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženi podjetjem oz. skupnim podvigom« (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 10 - Konsolidirani računovodski izkazi, MSRP 12 - Razkritje deležev v drugih družbah in MRS 28 Naložbe v podjetja in skupne podvige** – »Naložbena podjetja: izjeme pri konsolidaciji« (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 11 - Skupne ureditve** – »Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju« (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 1 - Predstavljanje računovodskih izkazov** – »Pobuda za razkritje« (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 - Opredmetena osnovna sredstva in MRS 38 - Neopredmetena sredstva** – »Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije« (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 - Opredmetena osnovna sredstva in MRS 41 - Kmetijstvo** – »Kmetijstvo: Rodne rastline« (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje), **Spremembe MRS 27 - Ločeni računovodski izkazi** – »Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih« (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov »Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)«**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MSRP 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),

Družba/Skupina predvideva, da bo sprejem MSRP 9 vplival na razvrstitev in merjenje njenih finančnih sredstev in obveznosti. K pripravi ocen se bo pristopilo takoj po sprejetju/uveljavitvi standarda. V ostalem Družba/Skupina ocenjuje, da uvedba teh standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze .

Hkrati je obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, še vedno neregulirano.

Družba ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z zahtevami **MRS 39 - Finančni instrumenti: »Pripoznavanje in merjenje«** ne bi imela pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze, če bi bila uporabljena na bilančno presečni datum.

8.2.3. Valutna poročanja

a) Funkcijska in predstavitevna valuta

Postavke prikazane v finančnih izkazih Družbe/Skupine so izražene v evrih (EUR), ki je hkrati funkcijska in predstavitevna valuta Družbe/Skupine. Vse računovodske informacije v tabelah, razen prejemkov uprave, nadzornega sveta in revizijske komisije, predstavljene v evrih, so zaokrožene na 000 enot. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov prihaja do nepomembnih razlik v seštevkih preglednic.

b) Transakcije in stanja

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

Tečajne razlike, izhajajoče iz dolžniških vrednostnih papirjev in drugih denarnih sredstev, pripoznanih po pošteni vrednosti, so vključene v dobičke in izgube pri transakcijah s tujimi valutami. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah, kot so za prodajo razpoložljiva sredstva, so pripoznane direktno v kapitalu, v presežku iz prevrednotenja.

8.2.4. Ocena vrednosti posameznih postavk

Na podlagi ocene posloводства, cenilcev aktuarjev in drugih strokovnjakov za vrednotenje so ocenjene naslednje postavke: finančne naložbe, rezervacije in amortizacija. Ker gre za oceno, obstaja določena negotovost glede posameznih predpostavk, uporabljenih pri ocenjevalcih.

8.2.5. Pomembne usmeritve za Družbo in Skupino

Pripoznavanje prihodkov

Prihodki od prodaje storitev se pripoznajo na podlagi opravljene storitve. Prihodki od prejema dodatnega premoženja za namen izplačila odškodnin se pripoznajo ob prejemu le-tega. Ostali prihodki so priznani na naslednjih podlagah:

- prihodki od obresti – pripoznajo se ob nastanku, razen če obstaja dvom v izterjavo, takrat se znesek odpiše na nadomestitveno vrednost;
- prihodki iz naslova dividend – pripoznajo se, ko nastane pravica do prejema plačil iz naslova dividend;
- prihodki od najemnin, ki nastanejo z oddajanjem naložbenih nepremičnin, se pripoznajo enakomerno v obdobju trajanja najemne pogodbe;
- prihodki iz prodaje finančnih naložb se pripoznajo z dnem poravnave, ko tudi preidejo tveganja in koristi na kupca. Kot poravnavo se šteje tudi prejem nepreklicne garancije prvovrstne banke ali drugo sto odstotno jamstvo.

Naložbe v odvisne družbe

Uskupinjena odvisna družba je družba, v kateri ima obvladujoča družba prevladujoč kapitalski delež oziroma prevladujoč vpliv iz drugih razlogov, zaradi katerih družbo dejansko obvladuje, in vstopa v skupino, za katero se sestavljajo skupinski računovodski izkazi. Če vrednost odvisne naložbe z vidika celote ni pomembna za resničen in pošten prikaz izkazov skupine, le-ta ni vključena v skupinske računovodske izkaze.

Naložbe v odvisne družbe se vrednoti po izvorni zgodovinski nakupni vrednosti. Prihodki iz naslova udeležbe v dobičku se pripoznajo kot prihodek od financiranja, ko so nakazani, oziroma, ko skupščine teh družb sprejmejo sklep o delitvi dobička in izplačilu dobička. Naložbe se prevrednotijo navzdol, kadar je nadomestljiva vrednost naložbe manjša od njene knjigovodske vrednosti. Izguba zaradi slabitve se pripozna kot finančni odhodek, ko je padec vrednosti pomemben ali dolgotrajen, sicer v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

Naložbe v pridružene družbe

Pridružene družbe so podjetja, v katerih ima Družba med 20 % in 50 % glasovalnih pravic oziroma v katerih pomembno vpliva na poslovanje, vendar jih ne obvladuje. Finančne naložbe v pridružene družbe so v izkazih Družbe vrednotene po pošteni vrednosti. Zgolj v primeru, ko poštene vrednosti ni mogoče dovolj zanesljivo izmeriti, je izkazana po nabavni vrednosti.

V Skupini so finančne naložbe v pridružena podjetja skladno z MRS 28 pripoznane po kapitalski metodi od datuma, ko naložba postane pridružena družba. Po kapitalski metodi se naložba v izkazu finančnega položaja pripozna po nabavni vrednosti, povečani za spremembe – po pridobitvi – v kapitalu pridružene družbe ter zmanjšani za morebitno oslabitev vrednosti. Znesek, dobljen iz razdelitve čistega dobička družbe, v kateri ima obvladujoča družba pomemben vpliv, zmanjšuje knjigovodsko vrednost finančne naložbe.

Ob pridobitvi finančne naložbe se vsaka razlika med nabavno vrednostjo finančne naložbe in naložbenikovim deležem v čisti pošteni vrednosti opredeljivih sredstev, dolgovih in pogojnih obveznosti pridruženega podjetja obračuna v skladu z MSRP 3 - poslovne združitve.

Vsak presežek naložbenikovega deleža v čisti pošteni vrednosti opredeljivih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti pridruženega podjetja nad zneskom, danim za pridobitev finančne naložbe, se izključi iz knjigovodske vrednosti finančne naložbe in se pripozna kot prihodek v obdobju, ko je finančna naložba pridobljena.

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev

Neopredmetena sredstva zajemajo naložbe v programsko računalniško opremo in druga neopredmetena sredstva. V primeru, da so računalniški programi sestavni del ustrezne računalniške strojne opreme, se obravnavajo kot opredmetena osnovna sredstva. Neopredmeteno sredstvo se pripozna kot sredstvo izključno, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi pritekale v Družbo/Skupino, in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

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

Obdobje uporabnosti se preverja najmanj ob koncu vsakega poslovnega leta. Če se obdobje uporabnosti neopredmetenega sredstva pomembno razlikuje od prejšnje ocene, se čas amortiziranja ustrezno spremeni.

Amortizacija neopredmetenih sredstev se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstev. Uporabljajo se amortizacijske stopnje od 10,0 – 33,3 %. Dolgoročne aktivne časovne razmejitve se prenašajo v poslovni izid v času koristnosti sredstva.

Opredmetena osnovna sredstva

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

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstev. Uporabljajo se naslednje amortizacijske stopnje:

- nepremičnine	3,0 – 5,0 %,
- deli zgradb	6,0 %,
- računalniška oprema	33,3 – 50,0 %,
- motorna vozila	12,5 %,
- druga oprema	20,0 – 33,3 %,
- drobni inventar	25,0 – 100,0 %.

Zemljišča se ne amortizirajo, ker se predpostavlja neomejena življenjska doba. Prav tako se ne amortizirajo sredstva v pridobivanju do takrat, ko so pripravljena za uporabo. Kjer je knjigovodska vrednost sredstva večja od ocenjene nadomestljive vrednosti, se morajo sredstva v skladu z MRS 36 prevrednotiti na ocenjeno nadomestljivo vrednost – oslabiti. Dobički in izgube, nastale pri odtujitvi zemljišč, zgradb in opreme, se ugotavljajo na podlagi njihove knjigovodske vrednosti in vplivajo na izid iz poslovanja. Kasnejši stroški v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi povečujejo nabavno vrednost, če se pričakujejo prihodnje ekonomske koristi povezane s tem sredstvom. Stroški vseh ostalih popravil in vzdrževanja se vključijo v izkaz vseobsegajočega donosa v obdobju, v katerem nastanejo. Opredmetena osnovna sredstva z življenjsko dobo nad enim letom, katerih posamična nabavna vrednost ne presega 500 EUR, se razporedijo med stroške, razen tiskalnikov, telefaxov, namiznih računal in podobne opreme.

Preostala vrednost sredstev in ocenjena doba koristnosti je preverjena in po potrebi tudi spremenjena ob pripravi letnih računovodskih izkazov.

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine – zemljišča, zgradbe ali deli zgradb – ki jih ima Družba/Skupina v lasti z namenom pridobivanja najemnin ali večanja premoženja. Naložbene nepremičnine se ne uporabljajo za opravljanje dejavnosti Družbe/Skupine.

Za naložbeno nepremičnino se določi zemljišče in zgradba, posedovana za povečanje vrednosti dolgoročne naložbe ali dana v poslovni najem in ne za prodajo v bližnji prihodnosti. Naložbena nepremičnina se pripozna kot sredstvo izključno, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi pritekale v Družbo/Skupino, in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

Za merjenje naložbenih nepremičnin se uporablja model nabavne vrednosti, torej so naložbene nepremičnine izkazane po njihovih nabavnih vrednostih, zmanjšanih za amortizacijski popravek in nabrano izgubo zaradi slabitve. Uporablja se metoda enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstva.

Finančna sredstva

Družba/Skupina razvršča svoje naložbe v naslednje skupine: finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, posojila in terjatve, finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in za prodajo razpoložljiva sredstva. Razvrstitev je odvisna od namena, za katerega je bila posamezna naložba pridobljena.

a) Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Skupina se deli v dve podskupini: finančna sredstva, namenjena trgovanju in sredstva, določena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ob pripoznanju. Naložbe, pridobljene z namenom ustvarjanja dobičkov iz kratkoročnih nihanj v ceni se razvrstijo v skupino, namenjeno trgovanju. Ta sredstva se merijo po pošteni vrednosti, dobički/izgube zaradi spremembe cene pa se vključijo v izkaz vseobsegajočega donosa (poslovni izid) v obdobju, v katerem so nastale.

b) Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z nespremenljivimi ali določljivimi plačili. Vključena so med kratkoročna sredstva oziroma med dolgoročna sredstva z zapadlostjo več kot dvanajst mesecev po datumu izkaza finančnega položaja. Posojila in terjatve so v izkazu finančnega položaja izkazane po odplačni vrednosti z upoštevanjem veljavne obrestne mere. Kasnejše oslavitve se pripoznajo v poslovnem izidu. Izguba zaradi oslavitve se odpravi, če je naknadno povečanje nadomestljive vrednosti sredstva mogoče objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslavitve.

c) Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Naložbe s fiksno določeno zapadlostjo, ki jih Družba/Skupina namerava in zmore obdržati do zapadlosti, so razvrščene kot naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in so vključena med dolgoročna sredstva. Te finančne naložbe so v izkazu finančnega položaja vrednotene po odplačni vrednosti. Del, ki zapade v plačilo v dvanajstih mesecih od datuma izkaza finančnega položaja, je izkazan med kratkoročnimi sredstvi. Kasnejše oslavitve se pripoznajo v poslovnem izidu. Izguba zaradi oslavitve se odpravi, če je naknadno povečanje nadomestljive vrednosti sredstva mogoče objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslavitve.

d) Za prodajo razpoložljiva sredstva

Za prodajo razpoložljiva sredstva so neizvedena finančna sredstva, ki so ali razporejena v to skupino ali pa niso razporejena v nobeno izmed prej navedenih skupin. Sredstva v tej skupini so izmerjena glede na pošteno vrednost ali glede na nabavno vrednost, v kolikor poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti.

Poštene vrednosti finančnih instrumentov, ki so ugotovljene z uporabo modela vrednotenja vključujejo:

- primerjavo s cenami pri zadnjih opravljenih transakcijah,
- uporabo modela diskontiranja prihodnjih denarnih tokov,
- vrednotenje na podlagi cenovnega modela.

Ti modeli vrednotenja odražajo tržne razmere na dan merjenja, ki pa se lahko razlikujejo od tržnih razmer pred tem dnevom ali po njem.

Dobički in izgube, ki izhajajo iz spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo neposredno v vseobsegajočem donosu, razen izgub zaradi oslavitve, dokler se ne odpravi pripoznanje finančnega sredstva. V tem primeru se nabrani dobički in izgube, izkazani v kapitalu, pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev, se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Na vsak bilančni presečni dan Družba/Skupina oceni ali obstaja objektivni dokaz, da je vrednost finančnega sredstva ali skupina finančnih sredstev oslabiljena. V primeru za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se značilno ali dolgotrajno zmanjševanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost upošteva kot indikator slabitve naložbe. Družba/Skupina v primerih, ko obstaja takšen dokaz (20 % padec pod nabavno vrednost v posameznem letu ali zmanjševanje v obdobju najmanj 9 mesecev), kumulativno izgubo (ugotovljeno kot razliko med nabavno vrednostjo in tekočo pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi slabitve finančnega sredstva pripoznano v kapitalu) pripozna med finančnimi odhodki in sočasno izloči iz kapitala. Oslabitve kapitalskih instrumentov, ki so pripoznane v poslovnem izidu, ni mogoče razveljaviti.

Za finančne naložbe, razvrščene v skupino za prodajo razpoložljiva sredstva, in ki ne kotirajo na organiziranem trgu, se letno preverja ali obstoje znaki oslabilitve. V takih primerih se z internimi modeli, ki temeljijo na tržnih podatkih, oziroma z metodo diskontiranih denarnih tokov ugotavljajo poštene vrednosti. V kolikor Družba/Skupina ugotovi, da za določeno naložbo predpostavke delujočega trga ne obstajajo, se tudi za tako naložbo ugotavlja poštena vrednost z uporabo modela vrednotenja.

Izpeljani finančni instrumenti

Izpeljani finančni instrumenti se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti; stroški povezani s poslom se pripoznajo v poslovnem izidu, in sicer ob njihovem nastanku. Po začetnem pripoznanju se izpeljani finančni instrumenti merijo po pošteni vrednosti, pripadajoče spremembe pa se obravnavajo na dva načina:

- Ko se izpeljani finančni instrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezani s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli, ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešni del sprememb v pošteni vrednosti pripozna v vseobsegajočem donosu obdobja. Neuspešni del sprememb poštene vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta se pripozna neposredno v poslovnem izidu. Družba/Skupina predvidoma preneha obračunavati varovanje pred tveganjem, če instrument za varovanje ne zadošča več sodilom za varovanje pred tveganjem, če se instrument proda, odpove ali izkoristi.
- Učinki drugih izpeljanih finančnih instrumentov, ki niso opredeljeni kot varovanje pred tveganji v primeru izpostavljenosti denarnih tokov, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Družba/Skupina varuje tveganje spremembe obrestne mere pri najetih kreditih z zamenjavo obrestnih mer. Pri zamenjavi obrestnih mer se poštena vrednost na konec poročevalskega obdobja vrednoti z diskontiranjem prihodnjih denarnih tokov iz naslova spremenljive obrestne mere (prejete obresti iz zamenjave) in iz nespremenljive obrestne mere (plačane obresti iz zamenjave). Dobički in izgube se pripoznajo v poslovnem izidu.

Sredstva za odtujitev ali skupina za odtujitev

Sredstva ali skupina za odtujitev, ki obsega sredstva in obveznosti, za katera se pričakuje, da bo njihova vrednost poravnana predvsem s prodajo, se razvrstijo med sredstva in obveznosti za prodajo. Če izpolnjujejo ta kriterij, se v kategorijo sredstva/skupina za odtujitev razporedijo tudi finančne naložbe v odvisne ali pridružene družbe. Neposredno pred razvrščanjem sredstva med sredstva za prodajo se izvede ponovna meritev sredstev ali skupine za odtujitev. V skladu s tem se dolgoročno sredstvo ali skupina za odtujitev pripozna po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer tisti, ki je nižja. Finančne naložbe, prerazvrščene v skupino za odtujitev, se ne merijo po določilih MSRP 5, temveč po pošteni vrednosti. Izgube zaradi oslabilitve ob prerazvrstitvi sredstev med sredstva, namenjena za prodajo, in kasnejše izgube ali dobički ob ponovnem merjenju se izkazujejo v poslovnem izidu. Dobički se ne izkazujejo v višini, ki presega morebitne kumulativne izgube zaradi oslabilitve.

Ko se neopredmetena sredstva in opredmetena osnovna sredstva razporedijo med sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo, se prenehajo amortizirati. Po razporeditvi med sredstva, namenjena za prodajo ali distribucijo, se prav tako preneha obračunavanje naložb po kapitalski metodi.

Oslabitev nefinančnih sredstev

Na datum poročanja se preverijo knjigovodske vrednosti sredstev z namenom, da se oceni, ali obstaja kakšno znamenje oslabitve sredstev. Sredstva, ki imajo neomejeno življenjsko dobo in se ne amortizirajo, se letno preizkušajo za oslabitev. Sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo za oslabitev, kadarkoli dogodki in okoliščine nakazujejo, da je sredstvo oslabiljeno. Izguba zaradi oslabitve se pripozna v višini, za katero knjigovodska vrednost sredstva presega njegovo nadomestljivo vrednost. Nadomestljiva vrednost je višja med pošteno vrednostjo sredstva, zmanjšane za stroške prodaje in vrednostjo pri uporabi.

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

Poslovne terjatve

Terjatve so na premoženjsko pravnih in drugih razmerjih zavarovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opraviti kake storitve. Kot poslovne terjatve se ne štejejo dolgoročne finančne naložbe ali kratkoročne finančne naložbe, temveč le tiste, povezane s finančnimi prihodki, ki izhajajo iz njih.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in izkazu finančnega položaja pripozna kot sredstvo, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo in je mogoče njeno izvirno vrednost zanesljivo izmeriti. Pripoznanje terjatve kot sredstva v knjigovodskih razvidih in izkazu finančnega položaja se odpravi, če se ne obvladujejo več nanjo vezane pogodbene pravice, če se le-te izrabijo, če ugasnejo ali če se odstopijo.

Terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. Terjatve se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti, zmanjšane za oslabitve. Oslabitev poslovnih terjatev se oblikuje, ko Družba/Skupina pričakuje, da ne bo sposobna izterjati celotnega zneska zapadlih terjatev. Višina oslabitve predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo in sedanjo vrednostjo pričakovanih ocenjenih prihodnjih denarnih tokov, diskontiranih po veljavni obrestni meri. Znesek oslabitve se pripozna v poslovnem izidu.

Kot pomembne poslovne terjatve Družba/Skupina navaja:

- dolgoročno terjatev do RS iz naslova ZVVJTO - Družba v imenu RS izvaja vračanje vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje,
- dolgoročno terjatev do RS iz naslova ZSPOZ - Družba v imenu RS izplačuje odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja,
- dolgoročno terjatev do RS iz naslova ZIOOZP - Družba v imenu RS izplačuje odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja.

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva in denarni ustrezniki se ob začetnem pripoznanju izkažejo v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine. Za namene izkaza denarnih tokov, denar in denarni ustrezniki obsegajo gotovino v blagajni, sredstva na računih pri bankah, depozite in potrdila o vlogah pri bankah (z zapadlostjo v 90 dneh od realizacije posla) in druge naložbe v instrumente denarnega trga. V

primeru, da ima Družba/Skupina sklenjeno pogodbo za dovoljeno negativno stanje na bančnem računu, je znesek koriščenega negativnega stanja v izkazu finančnega položaja izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

Rezervacije

Rezervacije so pripoznane, ko Družba/Skupina izkazuje sedanjo pravno obveznost kot rezultat preteklih dogodkov, za katere obstaja v prihodnosti velika verjetnost, da bo morala to obveznost poravnati in je istočasno možna zanesljiva ocena velikosti te obveznosti. Znesek, oblikovan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan izkaza finančnega položaja obstoječe obveznosti. Rezervacije se ne smejo oblikovati za kritje prihodnjih izgub iz poslovanja.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

V skladu z zakonskimi predpisi in internimi akti je Družba/Skupina zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Obveznost izračunava aktuar z upoštevanjem naslednjih dejavnikov: verjetnost smrtnosti, verjetnost upokojevanja, verjetnost fluktuacije kadrov in verjetnost invalidnosti. Izračun se diskontira na sedanjo vrednost. Aktuarski izračun temelji na predpostavkah in ocenah, veljavnih v času nastanka izračuna, ki se bodo v bodoče zelo verjetno spreminjale. Aktuarski izračun se običajno pripravlja vsako drugo leto, v primeru večjih sprememb pri zaposlenih pa po potrebi tudi prej.

Odloženi davki

Odloženi davki so neposredno povezani z osnovnim računovodskim načelom vzporejanja prihodkov in odhodkov v izkazu poslovnega izida. Odloženi davek je izkazan v celoti z upoštevanjem metode obveznosti na podlagi začasnih razlik med davkom, ki temelji na sredstvih in obveznostih ter knjigovodskimi vrednostmi. Odloženi davek je izračunan z uporabo zakonsko določene davčne stopnje za obdobje v katerem Družba/Skupina pričakuje, da bo uporabljena, ko bo terjatev za odloženi davek realizirana oziroma obveznost za odloženi davek poravnana.

Terjatev za odloženi davek se pripozna, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na razpolago davčni dobiček, iz katerega bo mogoče koristiti začasne razlike. Obveznost za odloženi davek se pripozna skladno z MRS12. V izkazu finančnega položaja sta terjatev in obveznost za odloženi davek izkazana v pobotanem znesku.

Obveznosti

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

Družba/Skupina finančno obveznost ob nastanku pripozna po pošteni vrednosti, brez pri tem nastalih transakcijskih stroškov. V naslednjih obdobjih so finančne obveznosti merjene po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti. Vsaka razlika med prejemki (brez transakcijskih stroškov) in obveznostmi se pripozna v poslovnem izidu skozi obdobje celotne finančne obveznosti. Obresti od prejetih kreditov se obračunavajo skladno s pogodbami in povečujejo finančne odhodke za obresti. Del dolgoročnih obveznosti, ki je že zapadel v plačilo ali

zapade v plačilo v dvanajstih mesecih po datumu poročanja, se izkaže med kratkoročnimi obveznostmi.

Kapital

Celotni kapital SDH je njegova obveznost do edinega lastnika Republike Slovenije in zapade v plačilo, če SDH preneha s poslovanjem. Celotni kapital je sestavljen iz vpoklicanega kapitala, kapitalskih rezerv, rezerv iz dobička, presežka iz prevrednotenja, prenesenega čistega dobička ali izgube in prehodno še nerazdeljenega čistega dobička tekočega leta ali nepokrite izgube tekočega leta. Dobiček, ki ostane po pokritju izgube in oblikovanju zakonskih rezerv, se razporedi v druge rezerve, skladno z ZSOS, ZSDH-1, statutom Družbe in ZGD-1.

Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve Družbe/Skupine je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče prodati sredstvo ali zamenjati obveznost med dobro obveščena in voljnima strankama v preišljenem poslu.

Družba/Skupina pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva naslednjo hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:

- prva raven zajema kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti;
- druga raven zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim cenam, a jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno s trga ali pa posredno (npr. vrednosti so izpeljane iz kotiranih cen na aktivnem trgu);
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temeljijo na tržnih podatkih.

Družba/Skupina uporablja kotirane cene kot osnovo za pošteno vrednost finančnih instrumentov. Če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu oziroma se trg ocenjuje kot nedelujoč, Družba/Skupina za ocenitev poštene vrednosti finančnega instrumenta uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni.

V primeru, kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v pojasnilih k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti.

Poštena vrednost finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi izid in za prodajo razpoložljivih sredstev se določa skladno s predhodno navedeno hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti finančnih instrumentov. Če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, Družba/Skupina meri finančno sredstvo po nabavni vrednosti in vsaj enkrat letno preverja ali obstoje znaki oslabitve finančnih sredstev. Družba/Skupina določa pošteno vrednost naložb v pridružene družbe skladno s predhodno navedeno hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti finančnih instrumentov. Poštena vrednost terjatev in posojil se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri ob koncu poročevalskega obdobja.

Lastne delnice

Če obvladujoča družba oziroma njene odvisne družbe pridobijo lastniški delež v obvladujoči družbi, se plačan znesek, vključno s transakcijskimi stroški brez davka odšteje od celotnega kapitala kot lastne (trezorske) delnice, in sicer dokler se teh delnic ne umakne, ponovno izda ali proda. Če se lastne delnice kasneje odproda ali ponovno izda, se vsa prejeta plačila brez transakcijskih stroškov in povezanih davčnih učinkov vključi v lastniški kapital.

Obvladujoča družba, niti odvisna družba ne razpolaga z lastnimi delnicami oziroma deleži, niti jih ne nameravata pridobivati.

Konsolidacija

Odvise družbe, v katerih ima Skupina neposredno ali posredno lastniški delež večji od polovice glasovalnih pravic ali pa lahko na kakšen drug način vpliva na poslovanje, se konsolidirajo. V izkaze Skupine se vključujejo od dne, ko Skupina prevzame kontrolni delež. Uskupinjevanje preneha, ko Skupina v njih nima več kontrolnega deleža. Vse transakcije ter terjatve in obveznosti med družbami v Skupini se za namen izdelave konsolidiranih računovodskih izkazov izločijo. Izločiti je potrebno tudi eventualne slabitve odvisnih družb, ki so bile izkazane v posamičnih računovodskih izkazih obvladujoče družbe. Za zagotavljanje pravih podatkov za potrebe konsolidacije in računovodskega poročanja Skupine je potrebno uskladiti računovodske usmeritve odvisnih družb z usmeritvami obvladujoče družbe. Med računovodskimi usmeritvami ni pomembnih odstopanj.

Pri obračunavanju prevzemov družb v Skupini se uporablja nakupna metoda. Nabavna vrednost prevzema se meri kot poštena vrednost danih sredstev, kapitalskih instrumentov in prevzetih obveznosti na dan transakcije, skupaj s stroški, ki se jih da neposredno pripisati prevzemu. Prevzeta sredstva, obveznosti in pogojne obveznosti so v začetku evidentirane po pošteni vrednosti na dan prevzema, ne glede na velikost manjšinskega deleža. Presežek nabavne vrednosti nad pošteno vrednostjo deleža Skupine v neto sredstvih prevzete družbe se knjiži kot dobro ime. Če je nabavna vrednost nižja od poštene vrednosti neto sredstev prevzete družbe, se razliko pripozna med finančnimi prihodki v izkazu vseobsegajočega donosa.

Transakcije z manjšinskimi lastniki se obravnavajo enako kot transakcije z zunanjimi partnerji. Dobički in izgube manjšinskih lastnikov se prikažejo v izkazu vseobsegajočega donosa Skupine.

Sestava skupine povezanih družb

SDH je v 100% lasti Republike Slovenije. Odvisna družba je družba, v kateri ima obvladujoča družba prevladujoč kapitalski delež oziroma prevladujoč vpliv iz drugih razlogov in ki vstopa v skupino, za katero se sestavljajo skupinski računovodski izkazi. Če vrednost odvisne naložbe z vidika celote ni pomembna za resničen in pošten prikaz izkazov skupine, le-te ni potrebno vključiti v konsolidirane izkaze. V konsolidacijo tudi niso vključene družbe, nad katerimi je uveden stečajni postopek, v takih primerih lastnik izgubi upravljalne pravice.

Na dan 31. 12. 2014 sestavlja Skupino matična družba in odvisne družbe

- PS ZA AVTO, d. o. o., kjer ima Družba 90 % lastniški delež in upravljalne pravice v enakem odstotku. Odvisna družba je v letu 2014 ustvarila dobiček v višini 424 tisoč EUR, njen kapital pa znaša 4.922 tisoč EUR.
- Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji, kjer ima Družba 100 % lastniški delež in upravljalne pravice v enakem odstotku. Odvisna družba je v letu 2014 ustvarila dobiček v višini 44 tisoč EUR, obveznost do lastnika znaša 1.275 tisoč EUR.
- GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, kjer ima Družba 71,27 % lastniški delež in upravljalne pravice v enakem odstotku. Odvisna družba je v letu 2014 ustvarila izgubo v višini 81 tisoč EUR, obveznosti do lastnikov znašajo 8.574 tisoč EUR

Slovenski državni holding, d. d., Mala ulica 5, Ljubljana, sestavlja konsolidirano letno poročilo za obvladujočo in odvisne družbe v Skupini. Zaradi materialne nepomembnosti v postopek konsolidacije odvisne družbe niso vključene. V konsolidiranih računovodskih izkazih so z uporabo kapitalne metode konsolidirane naložbe v Zavarovalnico Triglav, d. d., Pozavarovalnico Sava, d. d., Hit, d. d., PDP, d. d., ter Casino Bled, d. d..

9. POJASNILA IN RAZKRITJA

9.1. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

9.1.1. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve Družbe/Skupine

v 000 EUR	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge dolgoročne AČR	Dolgoročne premoženjske pravice v pripravi	Skupaj
Nabavna vrednost				
<i>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014</i>	508	75	0	583
Nove nabave	8	0	0	8
Odtujitve	-5	0	0	-5
<i>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014</i>	511	75	0	586
Popravek vrednosti				
<i>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014</i>	446	71	0	517
Amortizacija tekočega leta	27	0	0	27
Prenos v poslovni izid	0	4	0	4
Odtujitve	-5	0	0	-5
<i>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014</i>	468	75	0	543
Sedanja vrednost 1. 1. 2014	62	4	0	66
Sedanja vrednost 31. 12. 2014	43	0	0	43

v 000 EUR	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge dolgoročne AČR	Dolgoročne premoženjske pravice v pripravi	Skupaj
Nabavna vrednost				
<i>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2013</i>	473	75	11	559
Nove nabave	52	0	11	63
Odtujitve	-17	0	-22	-39
<i>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2013</i>	508	75	0	583
Popravek vrednosti				
<i>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2013</i>	447	59	0	506
Amortizacija tekočega leta	16	0	0	16
Prenos v poslovni izid	0	12	0	12
Odtujitve	-17	0	0	-17
<i>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2013</i>	446	71	0	517
Sedanja vrednost 1. 1. 2013	26	16	11	53
Sedanja vrednost 31. 12. 2013	62	4	0	66

Programska računalniška oprema ima življenjsko dobo od 3 do 10 let.

V skladu s pravilnikom o računovodstvu je pomembno sredstvo tisto, katerega posamična vrednost presega 10% vrednosti vseh neopredmetenih sredstev in ni manjša od 25.000 EUR.

9.1.2. Opredmetena osnovna sredstva Družbe/Skupine

Opredmetena osnovna sredstva niso obremenjena s hipotekami, zastavami in drugimi bremenimi. Odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo prodaje in izločitve sredstev.

Za Družbo so pomembna opredmetena osnovna sredstva zgradbe ter tista oprema, katere posamična nabavna vrednost presega 10% vseh opredmetenih osnovnih sredstev.

v 000 EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost					
<i>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014</i>	140	1.940	587	19	2.686
Nove nabave	0	0	56	0	56
Odtujitve	0	0	-50	0	-50
<i>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014</i>	140	1.940	593	19	2.692
Popravek vrednosti					
<i>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014</i>	0	1.487	420	18	1.925
Amortizacija tekočega leta	0	55	69	1	125
Odtujitve	0	0	-37	0	-37
<i>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014</i>	0	1.542	452	19	2.013
Sedanja vrednost 1. 1. 2014	140	453	167	1	761
Sedanja vrednost 31. 12. 2014	140	398	141	0	679

v 000 EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost					
<i>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2013</i>	140	1.940	557	19	2.656
Nove nabave	0	0	157	0	157
Odtujitve	0	0	-127	0	-127
<i>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2013</i>	140	1.940	587	19	2.686
Popravek vrednosti					
<i>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2013</i>	0	1.396	449	17	1.862
Amortizacija tekočega leta	0	91	54	1	146
Odtujitve	0	0	-83	0	-83
<i>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2013</i>	0	1.487	420	18	1.925
Sedanja vrednost 1. 1. 2013	140	544	108	2	794
Sedanja vrednost 31. 12. 2013	140	453	167	1	761

Družba ocenjuje, da ne obstoje dejavniki zaradi katerih bi bilo potrebno opredmetena osnovna sredstva slabiti.

9.1.3. Naložbene nepremičnine Družbe/Skupine

Družba/Skupina, ki je bila solastnica (33,55 %) naložbene nepremičnine (poslovna stavba Smelt), je v zadnjem četrtletju le-to prodala družbi D.S.U., d. o. o., ki je tako postala tričetrtinski lastnik. Prodajna vrednost je bila določena na podlagi cenitvenega poročila in je znašala 3.352 tisoč EUR, Družba je pri odtujitvi ustvarila izgubo v višini 1.121 tisoč EUR.

v 000 EUR	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2014</i>	1.281	4.792	6.073
Nove nabave	0	2	2
Odtujitve	-1.281	-4.794	-6.075
<i>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2014</i>	0	0	0
Popravek vrednosti			
<i>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2014</i>	0	1.510	1.510
Amortizacija tekočega leta	0	126	126
Odtujitve	0	-1.636	-1.636
<i>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2014</i>	0	0	0
Sedanja vrednost 1. 1. 2014	1.281	3.282	4.563
Sedanja vrednost 31. 12. 2014	0	0	0

v 000 EUR	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2013</i>	1.281	4.792	6.073
Nove nabave	0	0	0
<i>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2013</i>	1.281	4.792	6.073
Popravek vrednosti			
<i>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2013</i>	0	623	623
Amortizacija tekočega leta	0	150	150
Prevrednotenje	0	737	737
<i>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2013</i>	0	1.510	1.510
Sedanja vrednost 1. 1. 2013	1.281	4.169	5.450
Sedanja vrednost 31. 12. 2013	1.281	3.282	4.563

9.1.4. Dolgoročne finančne naložbe

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

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

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

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

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

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

Vrednost kapitala in doseženi poslovni izid v pridruženih in odvisnih družbah

Naziv firme	Število delnic / deležev	31. 12. 2014 % lastništva	Celotni kapital firme v 000 EUR	Poslovni izid v 000 EUR	Podatki so iz izkazov za leto
Casino Bled, d. d.	707.620	43,00	-152	-260	2014
Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji*		100,00	1.275	44	likv.bil.2014
GIO, d. o. o., Ljubljana - v likvidaciji*		71,27	8.574	-81	likv.bil.2014
Hit, d. d.	1.357.727	20,00	41.892	1.398	2014
PDP, d. d.	679.964	33,96	19.841	4.195	2014
Pozavarovalnica Sava, d. d.	4.304.917	25,00	258.136	22.358	2014
PS za avto, d. o. o.	1.752.969	90,00	4.922	424	2014
Zavarovalnica Triglav, d. d.	6.386.644	28,09	5.440.000	45.613	2014

Opomba: Podatki družb Zavarovalnica Triglav, d. d., Pozavarovalnica Sava, d. d., in PDP, d. d. so iz revidiranih letnih izkazov.

* v stolpcu kapital je prikazana obveznost do lastnikov iz začetne likvidacijske bilance, povečana oziroma zmanjšana za dobičke/izgube v času likvidacije

Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe

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

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

Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe*Pregled vrednosti naložb v pridružene naložbe v izkazih Družbe/Skupine*

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

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

Iz gornje tabele so razvidni podatki o deležu glasovalnih pravic, ki jih ima Družba/Skupina v posamezni pridruženi družbi. Odstotek glasovalnih pravic se razlikuje od odstotka lastništva v družbi Hit, d. d., ki ima poleg rednih delnic tudi prednostne. Družba/Skupina skladno z odločbo ATVP št. 0600-51/2010-19 z dne 4.3.2013 nima glasovalnih pravic v Zavarovalnici Triglav, d. d..

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

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

Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in izvedeni finančni instrumenti (opcijska pogodba)

Družba je s poslovnim partnerjem/dolžnikom v preteklih letih podpisala pogodbo o reodkupu vrednostnih papirjev, kjer se slednji zavezuje na določene termine odkupiti obveznice po dogovorjeni ceni. Družba je ob podpisu ocenila, da obstoji pomembno tveganje glede dejanske unovčitve oziroma roka unovčitve, zaradi česar je vrednotenje opcije nezanesljivo. Upoštevajoč to dejstvo se je Družba/Skupina odločila, da tega izvedenega instrumenta ne pripozna.

Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe

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

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

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

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

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

Banka Celje d.d. je dne 16. 12. 2014 prejela Odločbo Banke Slovenije o izrednih ukrepih, izdano na podlagi prvega odstavka 253 a. členom in v zvezi s 1. točko 253 b. člena Zakona o bančništvu (»ZBan-1«) s ciljem, da se v Banki Celje d. d., ponovno vzpostavijo pogoji za njeno dolgoročno uspešno poslovanje, upoštevajoč združitev banke z Abanko Vipava, d. d., ter ohrani stabilnost finančnega sistema v Republiki Sloveniji. Odločba Banke Slovenije o izrednih ukrepih določa, da v celoti prenehajo vse kvalificirane obveznosti banke, ki so nastale do dneva izdaje prej navedene odločbe in predstavljajo osnovni kapital Banke Celje, d. d., ter obveznosti Banke Celje, d. d., iz naslova izdanih podrejenih finančnih instrumentov. Izredni ukrepi vključujejo tudi povečanje osnovnega kapitala, vplačanega s strani Republike Slovenije v višini 50.000.000,00 EUR. Družba je to naložbo, upoštevajoč njeno premoženje in razmere v okolju, trajno oslabila koncem leta 2013, tako da navedeni izbris delnic ne vpliva na premoženje oziroma poslovni izid Družbe tekočega letu.

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

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

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

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

Gibanje obrestnih mer obveznic v letu 2014:

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

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

Ravni poštenih vrednosti finančnih instrumentov

MSRP 7 določa hierarhijo poštenih vrednosti glede na vhodne podatke in predpostavke uporabljene pri merjenju finančnih instrumentov po poštenu vrednosti. Tržni vhodni podatki izhajajo iz neodvisnih virov, netržni vhodni podatki pa so posledica predvidevanja Družbe oziroma Skupine. Hierarhija poštenih vrednosti ima naslednje ravni:

- 1. raven – tržne cene (neprilagojene) iz delujočega trga; ta raven vključuje delnice, obveznice, izvedene finančne instrumente, ki kotirajo na borznih trgih in točke investicijskih/vzajemnih skladov;
- 2. raven – model vrednotenja, ki neposredno ali posredno temelji na tržnih podatkih; vir tržnih podatkov, kot so krivulje donosnosti in bonitete nasprotnih strank, je sistem Bloomberg;
- 3. raven - model vrednotenja, ki ne temelji na tržnih podatkih, ta raven predstavlja netržne delnice in deleže ter netržne obveznice. Vrednotenja temeljijo na donosu zasnovanem načinu in deloma na sredstvih zasnovanem načinu. Metode, ki jih SDH pri tem uporablja, so metoda diskontiranja, metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, metoda primerljivih kupoprodaj in metoda prilagojenih knjigovodskih vrednosti.

Razvrstitev finančnih instrumentov glede na določitev njihove poštene vrednosti na 31. 12. 2014

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1. raven	3. raven	1. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	7.269	0	7.269
Naložbe v pridružene družbe	219.517	5.531	218.607	13.830
Dolgoročne finančne naložbe - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	500.990	2.359	500.990	2.359
Delnice, ki kotirajo na borzi	475.182	0	475.182	0
Vzajemni skladi	23.500	0	23.500	0
Obveznice, ki kotirajo na borzi	2.308	0	2.308	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	2.359	0	2.359
Dolgoročne poslovne terjatve	0	68.252	0	68.252
Nekratkoročna sredstva za prodajo	62.455	0	62.455	0
Kratkoročne finančne naložbe - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva - obveznice	2.891	0	2.891	0
Druge kratkoročne finančne naložbe - posojila	0	84.800	0	84.800
Kratkoročne poslovne terjatve	0	70.279	0	70.279
Dolgoročne finančne obveznosti	0	218.244	0	218.244
Kratkoročne finančne obveznosti	0	433.164	0	433.164
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	19.989	0	19.989

Razvrstitev finančnih instrumentov glede na določitev njihove poštene vrednosti na 31. 12. 2013

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1. raven	3. raven	1. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	3.757	0	3.757
Naložbe v pridružene družbe	156.272	6.652	156.272	20.542
Dolgoročne finančne naložbe - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	513.619	2.002	513.619	2.002
Delnice, ki kotirajo na borzi	486.349	0	486.349	0
Vzajemni skladi	23.059	0	23.059	0
Obveznice, ki kotirajo na borzi	4.211	0	4.211	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	2.002	0	2.002
Dolgoročne poslovne terjatve	0	133.841	0	133.841
Nekratkoročna sredstva za prodajo	13.255	0	13.255	0
Kratkoročne finančne naložbe - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva - obveznice	9.668	0	9.668	0
Druge kratkoročne finančne naložbe - posojila	0	87.016	0	87.016
Kratkoročne poslovne terjatve	0	70.509	0	70.509
Dolgoročne finančne obveznosti	0	505.985	0	505.985
Kratkoročne finančne obveznosti	0	276.001	0	276.001
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	28.039	0	28.039

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb Družbe

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

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

Med pridobitvami naložb v odvisne družbe so prikazani:

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

Pridobitve naložb v pridružene družbe:

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

Prevrednotenje naložb v pridružena podjetja se nanaša na:

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

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

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

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

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

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

V letu 2014 je bila realizirana prodaja:

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

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

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb Skupine

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

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

9.1.5. Dolgoročne poslovne terjatve

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

Celotna dolgoročna terjatev do RS zapade v letu 2016.

Terjatve do RS na podlagi ZSPOZ

Državni zbor je na seji dne 2. 2. 2011 sprejel Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (ZSPOZ-D), iz katerega izhaja, da SOD izplačuje tovrstne odškodnine v imenu in za račun RS. Spremembe zakona določajo, da se sredstva za izvajanje tega zakona zagotovijo v proračunu in da ostane namensko preneseno (še ne unovčeno) premoženje v lasti SOD, prav tako pa spremembe opredeljujejo vračilo sredstev, ki jih je SOD izplačala upravičencem iz lastnih sredstev. S spremembo zakona se je prav tako uredilo financiranje obveznosti izplačevanja odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja za naprej ter plačilo za opravljene administrativne in tehnične posle, ki jih v imenu in za račun RS na podlagi navedenega zakona opravlja SOD. Dne 25. 3. 2011 sta SOD in Ministrstvo za finance podpisala zapisnik o ugotovitvi višine obveznosti RS do SOD po stanju na dan 31. 12. 2010. SOD je na podlagi pogodbe, podpisane z Ministrstvom za finance dne 11. 4. 2011, ki je med drugim uredila tudi vračilo založenih sredstev, in sicer postopoma v desetih polletnih obrokih do leta 2016, v poslovnih knjigah za leto 2011 vzpostavila terjatev do RS iz naslova izvajanja ZSPOZ. Terjatev se na podlagi zakonskih določil obrestuje s šest mesečnim euriborjem. Na podlagi analize tržnih pogojev na področju zadolževanja je pogodbeni znesek terjatve diskontiran, za diskontni faktor je uporabljen pričakovani donos državne obveznice s primerljivo ročnostjo.

Terjatve do RS na podlagi ZIOOZP

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

Terjatve do RS na podlagi ZVVJTO

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

9.1.6. Nekratkoročna sredstva za prodajo

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

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

Družba/Skupina je v letu 2014 odsvojila 26.563 delnic družbe Helios, d. d..

9.1.7. Kratkoročne finančne naložbe

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

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

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

Izkazana vrednost kratkoročnih finančnih naložb odraža pošteno vrednost.

Obrestne mere so se gibale:

- pri depozitih od 0,8 % do 4,8 %,
- pri sredstvih na odpoklic od 0,35 % do 1,45 %,
- pri obveznicah – glej pojasnilo 9.1.4.,
- pri vlogah: 3,1 %.

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

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

Družba/Skupina v letu 2014 ni dajala posojil vodstvu, članom nadzornega sveta, niti članom njegovih komisij. Za dana posojila Družba/Skupina ni prejela inštrumentov zavarovanja. Izpostavljenost tveganju je predstavljena v poglavju 9.2.

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb Družbe/Skupine

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

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

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

9.1.8. Kratkoročne poslovne terjatve

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

Med terjatvami do kupcev ni zapadlih postavk. Terjatve za obresti se nanašajo na obresti od obveznic, danih depozitov in drugih danih posojil. Med terjatvami do državnih institucij je največja terjatev do Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov za prihodke iz naslova gospodarjenja s kmetijskimi zemljišči in gozdovi ter kupnin iz prodaje kmetijskih zemljišč v skupnem znesku 320 tisoč EUR.

Kot vir za pokrivanje obveznosti iz denacionalizacije se štejejo tudi celotne kupnine od prodaje podržavljenih stanovanj in 10 % kupnin od družbenih stanovanj. Zavezanci v prvem primeru so kupci stanovanj, v drugem pa prodajalci stanovanj. Družba mesečno oblikuje terjatev, upoštevajoč določila pogodb o prodaji stanovanjskih enot.

Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo plačane v celotnem znesku, se štejejo kot dvomljive. Družba/Skupina pri oblikovanju popravka terjatev uporablja dva kriterija:

- glede na izkušnje preteklih let in pričakovanja se oblikuje popravek za zapadle med 90 in 150 dnevi – 50 % popravek terjatve; za zapadle med 151 in 210 dnevi – 75 % popravek terjatve in za zapadle nad 210 dnevi – 100 % popravek terjatve;
- glede na problematičnost dolžnika – popravek vrednosti se oblikuje tudi za druge posamezne terjatve, če obstajajo utemeljeni dvomi o njihovi poravnavi.

V letu 2014 so bili oblikovani popravki terjatev v višini 2 tisoč EUR, vsi izvirajo iz terjatev na podlagi Stanovanjskega zakona.

Družba/Skupina razen do RS, ki sodi med povezane osebe po MRS24, nima terjatev do povezanih oseb.

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev odraža pošteno vrednost.

Gibanje vrednosti popravka terjatev

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Stanje popravka terjatev na dan 01.januarja	4.900	4.952	4.900	4.952
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	9	3	9	3
Odpis terjatev v letu	14	56	14	56
Oblikovanje popravka v letu	2	7	2	7
Skupaj popravki na dan 31.decembra	4.879	4.900	4.879	4.900

9.1.9. Dobroimetje pri bankah in gotovina

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

Denarne ustreznike predstavljajo:

- depozit na odpoklic pri BKS Bank, AG, v višini 7,6 mio EUR in
- depozit na odpoklic Hypo-Alpe-Adria bank, d. d., v višini 1,7 mio EUR.

9.1.10. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki	28	27	28	27
Kratkoročno nezaračunani prihodki	1.013	0	1.013	0
Skupaj	1.041	27	1.041	27

Poleg razmejenih stroškov zavarovalnih premij, naročnin časopisov, šolnin in najema dostopa do informacijske baze finančnih podatkov so v tej postavki v poročajočem letu prikazani prehodno še nezaračunani prihodki, povezani s prodajo kapitalskih naložb Republike Slovenije, skladno z določili pogodbe, sklenjene z Ministrstvom za finance.

9.1.11. Kapital

Kapital Družbe

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

Stanje presežka iz prevrednotenja

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

Pomembni zneski okrepitev v stanju na dan 31.12.2014:

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

Gibanje presežka iz prevrednotenja

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

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

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

Kapital Skupine

Kapital Skupine sestavlja kapital obvladujoče družbe, ki znaša 287,4 mio EUR in sorazmerne vrednosti kapitala pridruženih družb, ugotovljenega skladno z uporabljenimi kapitalnimi metodami konsolidacije. Po kapitalni metodi so v konsolidacijo vključene Skupina Zavarovalnica Triglav, Skupina Pozavarovalnica Sava, Skupina Hit, Skupina PDP in Casino Bled, d. d.. Vpliv posamezne pridružene družbe na kapital Skupine je pojasnjen v tč. 9.1.25.

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

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

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

9.1.12. Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev

Za Družbo/Skupino je pomembna tista rezervacija, katere vrednost presega 10 % vrednosti vseh dolgoročnih rezervacij, če znesek vseh oblikovanih rezervacij dosega vsaj 0,5 % vrednosti sredstev na dan izkaza finančnega položaja.

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

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

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

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

Pri presoji kateri zahtevki sodijo med rezervacije in kateri med pogojne obveznosti je Družba upoštevala odločitve upravnih organov in sodišč oziroma aktualno sodno prakso v podobnih primerih ter lastno presojo. Med pogojnimi obveznostmi so izkazani npr. zahtevki oseb, ki so dobile ali imele pravico dobiti odškodnino od Avstrije, na podlagi Pogodbe med Zvezno republiko Nemčijo in Republiko Avstrijo o poravnavi škod izgnancem, preseljencem in pregnancem, o

ureditvi drugih finančnih vprašanj in vprašanj iz socialnega področja oziroma Finančne in izravnalne pogodbe, tudi Bad Kreuznach Abkommen z dne 27. 11. 1961. Med pogojne obveznosti je Družba/Skupina uvrstila tudi nekatere druge zahtevke z različnimi pravnimi vprašanji. Pri vseh teh zahtevkih ni mogoče z zanesljivostjo oceniti, da Družba ne bo zavezanka, obstaja pa velika verjetnost, da ne bo zavezanka. V primerih, kjer je Družba/Skupina na podlagi presoje vseh dejstev ocenila, da obstoji le manjša verjetnost, da bo zavezanka za izplačilo odškodnine, je le-te zahtevke uvrstila med pogojne obveznosti.

Družba/Skupina ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlencev, zneski so razvidni iz zgornje tabele. Pri zadnjem izračunu (31. 12. 2014, izračun se običajno naredi vsako drugo leto), je upoštevano:

- ob upokojitvi pripadata delavcu dve povprečni njegovi oziroma republiški plači, kar je ugodneje za delavca,
- upokojevanje v skladu z modelom na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2),
- verjetnost smrtnosti (SLO2007x, SLO2007y),
- verjetnost invalidnosti,
- jubilejne nagrade prejmejo delavci za skupno delovno dobo,
- fluktuacija v razponu od 0 do 3 %, odvisno od starosti zaposlencev,
- rast plač v Sloveniji 3,0 %,
- rast plač v podjetju 3%,
- diskontna stopnja 2,25 %.

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

Gibanje rezervacij Družbe/Skupine

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

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

9.1.13. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Posojila, dobljena pri bankah	154.979	319.926	154.979	319.926
Glavnica za obveznico SOS2E	63.265	182.191	63.265	182.191
Poštena vrednost obrestne zamenjave	0	3.868	0	3.868
Skupaj	218.244	505.985	218.244	505.985

Dolgoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba v obdobju, daljšem od leta dni vrniti oziroma poravnati, zlasti v denarju.

Dolgoročni finančni dolgovi Družbe/Skupine so izdani dolgoročni dolžniški vrednostni papirji in prejeta posojila. Družba izroča obveznice SOS2E za poravnavo obveznosti iz naslova priznanih odškodnin iz denacionalizacije.

Gibanje dolgoročnih finančnih in poslovnih obveznosti Družbe/Skupine

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

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

v 000 EUR	Stanje	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz/na dolg. dolga	Stanje
	1. 1. 2013				31. 12. 2013
Posojila, prejeta od bank	469.859	67	0	-150.000	319.926
Poštena vrednost obrestne zamenjave	6.930	-3.062	0	0	3.868
Obveznica SOS2E	286.878	14.625	4.588	-114.724	182.191
Skupaj	763.667	11.630	4.588	-264.724	505.985

Banke, posojilodajalke:

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

Vsi dolgoročni krediti zapadejo v letu 2016.

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

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

Posojila, dobljena pri bankah, so zavarovana s poroštvom RS, kar urejata Zakon o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d. d., iz naslova kreditov, najetih za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d. d., v letu 2009 (ZPSOD09) in Zakon o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d. d. v višini 300 mio eurov iz naslova najetih kreditov in izdanih obveznic za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d. d. v letu 2010 (ZPSOD10) ter bianco menicami. Za zavarovanje poroštva po ZPSOD09 je Družba v korist RS zastavila dolgoročno terjatev do RS iz naslova izvajanja ZVVJTO. Za zavarovanje poroštva po ZPSOD10 je Družba na podlagi pogodbe in dodatka k pogodbi zastavila delnice družb Zavarovalnice Triglav, d. d., Krke, d. d., Hit-a, d. d., Loterije, d. d., in Luka Koper, d. d..

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

V roku, daljšem od petih let po datumu poročanja, ne zapade v plačilo nobena obveznost.

Družba ima dovoljenje Ministrstva za finance, da sme odkupovati obveznice SOS2E. Te t.i. lastne obveznice Družba knjiži kot odbitno postavko na kontih obveznosti. Na dan izkazov znaša dolgoročni del lastnih obveznic 1.550 tisoč EUR.

Izkazana vrednost dolgoročnih finančnih obveznosti odraža pošteno vrednost obveznosti.

9.1.14. Kratkoročne finančne obveznosti

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

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

Banke posojilodajalke:

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

Obveznosti do bank iz naslova zamenjave obrestne mere v znesku 1.688 tisoč EUR predstavljajo ocenjene poštene vrednosti odprtih pogodb za varovanje obrestnega tveganja konec poročevalskega obdobja. Družba je sklenila devet pogodb o obrestni zamenjavi s sedmimi bankami za skupno nominalno glavnico 300 mio EUR. Fiksna obrestna mera se giblje od 0,684 % do 1,4379 % letno, za spremenljivo obrestno mero je dogovorjen trimesečni Euribor, ki se določa koncem vsakega četrletja. Vse pogodbe se iztečejo v letu 2015.

Višine obrestnih mer prejetih bančnih posojil so razkrite pri dolgoročnih posojilih, tč. 9.1.13.

Družba razpolaga z lastnimi obveznicami SOS2E, kratkoročni del glavnice, ki je knjižen kot odbitna postavka na kontu obveznosti, znaša na presečni dan 2.926 tisoč EUR. Višina obrestne mere za obveznico SOS2E je razkrita v pojasnilu 9.1.13.

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti Družbe/Skupine

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

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

9.1.15. Kratkoročne poslovne obveznosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Obveznosti do dobaviteljev	4.405	4.231	4.405	4.231
Prejeti predujmi	4	7	4	7
Obresti za posojila, dobljena pri bankah	1.085	1.150	1.085	1.150
Obresti za obveznico SOS2E	13.654	22.352	13.654	22.352
Obveznosti do zaposlenih	178	149	178	149
Obveznost do državnih inštitucij	653	140	653	140
Druge obveznosti	10	10	10	10
Skupaj	19.989	28.039	19.989	28.039

Kratkoročni poslovni dolgovi so dobaviteljski krediti, obveznosti do zaposlencev za opravljeno delo, obveznosti do financerjev v zvezi z obrestmi, obveznosti do RS iz naslova davkov ter obveznosti do kupcev za prejete predujme in varščine. Med kratkoročnimi dolgovi so izkazani tudi zapadli dolgoročni dolgovi in tisti del dolgoročnih dolgov, ki zapade v plačilo v letu dni po datumu izkazov.

Družba konec poročevalskega obdobja razen obveznosti za osebne prejemke nima drugih obveznosti do povezanih oseb.

Med obveznostmi do dobaviteljev predstavlja pomembno vrednost obveznost za nakup dela poslovne stavbe v znesku 4.124 tisoč EUR do družbe GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, ki bo zapadla v plačilo ob izpolnitvi posebnih pogodbenih določil (prodajalec mora predložiti overjene kopije izbrisnih dovolil, izbris izvršbe in sprostitev drugih bremen).

Družba nima zapadlih, neporavnanih obveznosti.

9.1.16. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

Med pasivnimi časovnimi razmejitvami Družba/Skupina izkazuje obveznost do zaposlenih za neizkoriščene letne dopuste.

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Vnaprej obračunani stroški	178	116	178	116
Skupaj	178	116	178	116

9.1.17. Poslovni prihodki

Družba/skupina je dobila s strani Ministrstva za finance povrnjene stroške, ki so nastali s prodajo državnega deleža družbe Aerodrom, d. d., ter delno stroške, ki so nastali z upravljanjem republiških kapitalskih naložb.

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

Med prihodki za namen denacionalizacije so všteti:

- prihodki iz prodaj in gospodarjenja s kmetijskimi zemljišči in gozdovi, kar plačuje Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov,
- prihodki od prodaje družbenih stanovanj - Družbi/Skupini pripada 10 % kupnine, zavezanci za plačilo so bivši lastniki družbenih stanovanj,
- prihodki od prodaje podržavljenih stanovanj - Družbi/Skupini pripada 100 % kupnine, kupci plačujejo direktno Družbi,
- prihodki iz postopkov lastninskega preoblikovanja podjetij – v gotovini ali v obliki delnic oziroma deležev, kar prejme Družba/Skupina delno od družbe D.S.U., d. o. o., delno pa iz proračuna RS.

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

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

9.1.18. Stroški blaga, materiala in storitev

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013
Stroški energije	38	49	38	49
Odpisi drobnega inventarja	4	5	4	5
Stroški pisarniškega materiala	15	21	15	21
Drugi stroški materiala	31	30	31	30
<i>Skupaj</i>	<i>88</i>	<i>105</i>	<i>88</i>	<i>105</i>
Stroški telekomunikacij ipd	79	85	79	85
Stroški vzdrževanja	135	143	135	143
Stroški najemnin	81	115	81	115
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	62	41	62	41
Stroški plač.prometa, bančnih storitev in zavarovalnih premij	132	170	132	170
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	3.284	405	3.284	405
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	4	4	4	4
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	202	257	202	257
Stroški drugih storitev	352	436	352	436
<i>Skupaj</i>	<i>4.331</i>	<i>1.656</i>	<i>4.331</i>	<i>1.656</i>
Skupaj	4.419	1.761	4.419	1.761

Med stroški intelektualnih storitev so zajeti stroški odvetnikov, notarjev, revizorjev, cenilcev podjetij, cenilcev za področje denacionalizacije in podobno, največji del stroškov storitev je povezan s prodajo kapitalskih naložb Republike Slovenije.

Stroški vzdrževanja zajemajo vzdrževanje programske opreme in poslovnih prostorov.

Pogodbeni znesek za revizijo računovodskih izkazov Družbe in Skupine za leto 2014 znaša 21.900 EUR brez DDV. Za stroške izobraževanja je bilo družbi Deloitte Revizija, d. o. o., nakazano 116 EUR (DDV vključen), povezani družbi Deloitte, d. o. o., pa 586 EUR (DDV vključen).

V postavki stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, so izkazane sejnine in nadomestilo za opravljanje funkcije članov nadzornega sveta, revizijske komisije in akreditacijske/kadrovske komisije. Stroški sejin so povečani za potne stroške in obvezne prispevke.

Stroški drugih storitev zajemajo stroške komunalnih storitev, nadomestilo za uporabo cest, stroške recepcije, sodne takse, objave oglasov in stroške naložbene nepremičnine.

9.1.19. Stroški dela

Stroške dela sestavljajo plače, ki pripadajo zaposlencem, nadomestila plač, ki skladno z zakonom, kolektivno pogodbo ali pogodbo o zaposlitvi pripadajo zaposlencem za obdobje, ko ne delajo, darila in nagrade zaposlencem, ter dajatve, ki se obračunavajo od naštetih postavk. Sem sodijo tudi povračila stroškov zaposlencem za prihod na delo in stroškov prehrane ter regres za letni dopust, morebitne odpravnine ob prenehanju delovnega razmerja ter stroški rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi.

Na dan 31. 12. 2014 Družba/Skupina nima neobračunanih stroškov dela.

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013
Plače zaposlencev	2.837	3.001	2.837	3.001
Stroški pokojninskih zavarovanj	248	257	248	257
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	89	93	89	93
Stroški socialnih zavarovanj	207	235	207	235
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	195	285	195	285
Rezervacije za jubilejne nagrade	21	0	21	0
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	20	0	20	0
Skupaj	3.617	3.871	3.617	3.871

9.1.20. Amortizacija

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013
Amortizacija neopredmetenih sredstev	27	16	27	16
Amortizacija zgradb	55	90	55	90
Amortizacija naložbene nepremičnine	126	150	126	150
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	69	54	69	54
Amortizacija drobnega inventarja	1	1	1	1
Skupaj	278	311	278	311

Družba/Skupina v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega opredmetenega osnovnega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja.

9.1.21. Stroški oblikovanja dolgoročnih rezervacij

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013
Rezervacije za denacionalizacijo	4.875	11.549	4.875	11.549
Rezervacije za tožbe	5	4	5	4
Skupaj	4.880	11.553	4.880	11.553

Pri rednem letnem preverjanju zahtevkov iz naslova denacionalizacije in s tem povezanega potrebnega obsega oblikovanih rezervacij je Družba ugotovila, da je potrebno ta znesek povečati. Razlog je v prejemu novih zahtevkov, ki Družbi do priprave preteklega letnega poročila še niso bili znani. V strošek oblikovanja rezervacij za denacionalizacijo sodijo tudi obresti, ki se nanašajo na pretečena leta. Glej tudi pojasnilo 9.1.12.

9.1.22. Odpisi vrednosti

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013
Prevrednot. poslovni odhodki neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev	1.133	757	1.133	757
Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, razen fin.naložb	2	7	2	7
Skupaj	1.135	764	1.135	764

Med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev se izkazuje negativna razlika med doseženo prodajno in knjigovodsko vrednostjo odtujenih osnovnih sredstev. Prav tako povečuje prevrednotovalne odhodke knjigovodska vrednost sredstva, ki ni več koristno.

Prevrednotovalne poslovne odhodke v zvezi s kratkoročnimi sredstvi predstavljajo oslabitve poslovnih terjatev.

9.1.23. Drugi poslovni odhodki

Odhodki za denacionalizacijo so priznane odškodnine upravičencem po stanovanjskem zakonu.

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013
Odhodki za denacionalizacijo	15	369	15	369
Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča	22	20	22	20
Prispevek za zaposlovanje invalidov	6	7	6	7
Skupaj	43	396	43	396

9.1.24. Neto finančni izid

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

Finančni prihodki na podlagi deležev in iz obveznic

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

Finančni prihodki iz danih posojil

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

Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb

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

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

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

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

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

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

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

9.1.25. Deleži izgube / dobička v pridruženih podjetjih

v 000 EUR	Skupina	
	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	61.970	34.999
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	-22.690	-13.947
Neto finančni izid	39.280	21.052

Na dan 31. 12. 2014 je imela Skupina SDH v lasti 6.386.644 delnic **Zavarovalnice Triglav, d. d.** lastniški delež je znašal 28,09 %. Na podlagi določb ZSDH-1 je Družba/Skupina odplačno pridobila 5.916 delnic od družbe D.S.U., d. o. o., Ljubljana. Družba/Skupina v letu 2014 ni imela upravljalstvih pravic. Skupina Zavarovalnica Triglav je v letu 2014 ustvarila dobiček v višini 85.682 tisoč EUR in razdelila dividende v znesku 38.593 tisoč EUR, tako je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke, ki v sorazmernem delu znašajo 13.222 tisoč EUR. Na podlagi ostalih sprememb v kapitalu Skupine ZT je Skupina SDH povečala presežek iz prevrednotenja za 14.140 tisoč EUR ter povečala preneseni izid za 210 tisoč EUR. V preteklih letih je bila naložba oslABLJENA (vrednost, ugotovljena z uporabo kapitalske metode je bila višja od poštene vrednosti). Zaradi odprave slabitve naložbe v delnice Zavarovalnice Triglav v letu 2015 je Skupina knjižila finančne prihodke v znesku 1.919 tisoč EUR, pripoznana je razlika do tržne vrednosti.

Na dan 31. 12. 2014 je imela Skupina SDH v lasti 4.304.917 delnic **Pozavarovalnice Sava, d. d.** oziroma 25 %. Skupina Pozavarovalnica Sava je v letu 2014 ustvarila dobiček v višini 30.538 tisoč EUR in razdelila dividende v znesku 4.387 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu, t.j. 6.515 tisoč EUR. Na osnovi učinkov ostalih sprememb v kapitalu je povečala presežek iz prevrednotenja za 2.677 tisoč EUR ter zmanjšala preneseni izid za 1.335 tisoč EUR. V preteklih letih je bila naložba oslABLJENA (vrednost, ugotovljena z uporabo kapitalske metode je bila višja od poštene vrednosti). Zaradi odprave slabitve naložbe v delnice Pozavarovalnice Sava v letu 2015 je Skupina knjižila finančne prihodke v znesku 24.987 tisoč EUR. Tržna vrednost naložbe v delnice Pozavarovalnice Sava je za 910 tisoč EUR višja od vrednosti, ugotovljene z uporabo kapitalske metode konsolidiranja.

Skupina SDH je imela konec leta 2013 v družbi **PDP, d. d.**, 410.271 delnic, kar predstavlja 20,49 % delež. Na podlagi določb ZSDH-1 je v avgustu 2014 od družbe DSU, d. o. o., odkupila 269.693 delnic družbe PDP, d. d., tako se je delež SDH povečal na 33,96 %. Ker v konsolidiranih izkazih za poslovno leto 2013 niso bili zajeti podatki Skupine PDP, temveč podatki PDP, d. d., so uskladitve upoštevane v tem poročilu. Iz naslova navedene prilagoditve je naložba preko prenesenega izida zmanjšana za 2.319 tisoč EUR. V letu 2014 je Skupina PDP realizirala dobiček v višini 9.892 tisoč EUR, na tej podlagi je Skupina SDH knjižila finančne prihodke v višini 3.359 tisoč EUR. Na podlagi ostalih sprememb v kapitalu je povečala presežek iz prevrednotenja za 59 tisoč EUR in zmanjšala preneseni poslovni izid za 727 tisoč EUR. Zaradi sprememb v lastništvu je Skupina SDH povečala preneseni izid za 2.755 tisoč EUR. Ker je poštena vrednost naložbe nižja od vrednosti ugotovljene po kapitalski metodi, je SDH knjižil slabitev v znesku 6.694 tisoč EUR.

Skupina SDH je imela na dan 31.12.2014 v lasti 1.357.727 delnic družbe **Hit, d. d.**, kar predstavlja 20 % lastniški delež. Skupina Hit je v letu 2014 ustvarila izgubo v višini 7.382 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SDH izkazala neto finančne odhodke v sorazmernem delu 1.476 tisoč EUR. Na osnovi ostalih sprememb v kapitalu je zmanjšal presežek iz prevrednotenja za 145 tisoč EUR ter povečal preneseni izid za 957 tisoč EUR.

V družbi **GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji** je imela Skupina SDH na dan 31.12.2013 41,23 % delež. Na podlagi določb ZSDH-1 je konec oktobra 2014 od družbe DSU, d. o. o., odkupila

30,04% delež družbe GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, tako se je delež SDH povečal na 71,27 %. S tem se je omenjena naložba prerazvrstila med odvisne družbe. Izločitev iz pridruženih družbe predstavlja finančni odhodek v višini 2.505 tisoč EUR.

Skupina SDH je imela na dan 31. 12. 2014 v lasti 707.620 delnic družbe **Casino Bled, d. d.**, kar predstavlja 43 % lastniški delež. Družba Casino Bled, d. d., je v letu 2014 ustvarila izgubo v višini 261 tisoč EUR, s tem je njen kapital postal negativen. Na tej podlagi je Skupina SDH izkazala neto finančne odhodke v sorazmernem delu – 47 tisoč EUR, tako, da je vrednost naložbe 0 EUR.

9.1.26. Drugi prihodki in odhodki

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013
Prejete odškodnine in kazni	48	2	48	2
Skupaj	48	2	48	2

9.1.27. Davki

Tekoči in odloženi davki

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013	1 - 12 / 2014	1 - 12 / 2013
Odmerjeni davki iz dobička	0	0	0	0
Odloženi davek	10.034	8.482	10.034	8.482
Skupaj	10.034	8.482	10.034	8.482

Izračun efektivne davčne stopnje

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Dobiček pred obdavčitvijo	48.333	-56.903	48.333	-56.903
Pričakovani davek iz dobička 17%	8.217	0	8.217	0
Uskladitev prihodkov	-44.576	-32.822	-44.576	-32.822
Uskladitev odhodkov	-6.389	-62.408	-6.389	-62.408
Koriščenje davčnih olajšav	0	0	0	0
Druge prilagoditve	2.188	1.638	2.188	1.638
Davek iz dobička	0	0	0	0
Efektivna davčna stopnja	0	0	0	0

Gibanje davčne izgube

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	2014	2013	2014	2013
Začetno stanje neporabljene davčne izgube	855.742	705.246	855.742	705.246
Povečanje v letu	444	150.496	444	150.496
Koriščenje v letu	0	0	0	0
Končno stanje neporabljene davčne izgube	856.186	855.742	856.186	855.742

Dolgoročne terjatve in obveznosti za odloženi davek so izračunane na podlagi začasnih razlik z upoštevanjem metode obveznosti in 17 % stopnje davka. Ugotovljena je bila negativna davčna osnova, torej se olajšave niso koristile.

Stanje dolgoročnih terjatev in obveznosti za odložene davke

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Dolgoročne terjatve za odložene davke	53.545	43.511	53.545	43.511
Dolgoročne obveznosti za odložene davke	53.545	43.511	53.545	43.511
Neto dolg. terjatev za odložene davke	0	0	0	0

Terjatve za odložene davke izvirajo iz slabitev finančnih naložb in prevrednotovanja terjatev, oblikovanih rezervacij za tožbe in neporabljenih davčnih izgub.

Družba/Skupina dejansko razpolaga z naslednjimi odloženimi terjatvami za davke:

- iz naslova oslabitve finančnih naložb in terjatev 10,34 mio EUR,
- iz naslova rezervacij, ki ob oblikovanju niso v celoti davčno priznane 0,02 mio EUR,
- iz naslova neporabljenih davčnih izgub 145,55 mio EUR.

Ker ni moč z gotovostjo oceniti ali bo v prihodnosti na razpolago dovolj obdavčljivih dobičkov, da bi se porabile davčne olajšave in dobropisi, se je Družba/Skupina odločila, da bo v izkazih pripoznala odložene terjatve za davek v višini kot znašajo odložene obveznosti za davek. Kot je razvidno iz tabel in pojasnila iz prejšnjega odstavka, Družba/Skupina v izkazih nima v celoti pripoznane terjatve iz naslova odloženih davkov.

Gibanje dolgoročno odloženih obveznosti za davek

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Stanje odloženih obveznosti za davek 1. januarja	43.511	35.029	43.511	35.029
Prenos v poslovni izid	-2.270	-164	-2.270	-164
Sprememba zaradi spremenjene obdavčljive osnove	12.304	8.646	12.304	8.646
Stanje 31. decembra	53.545	43.511	53.545	43.511

Dolgoročne obveznosti za odloženi davek se nanašajo na prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost preko kapitala. Pri oblikovanju dolgoročne obveznosti oziroma terjatve za odložene davke Družba/Skupina upošteva določbe veljavnega zakona o davku od dohodka pravnih oseb, ki ob izpolnjevanju določenih pogojev iz davčne osnove izloča polovico ustvarjenih kapitalskih dobičkov.

Gibanje dolgoročno odloženih terjatev za davke za Družbo in Skupino

v 000 EUR	Prevrednotenje finančnih naložb	Oslabitev kratk. poslovnih terjatev	Rezervacije	Neporabljene davčne izgube	Skupaj
Stanje odloženih terjatev za davek 1. 1. 2014	9.979	916	21	32.595	43.511
Koriščenje v letu 2014	-823	0	0	0	-823
Novo oblikovano v letu 2014	270	0	0	75	345
Izločitve v letu 2014	0	0	-3	0	-3
Uskladitev z odloženo obveznostjo za davek	0	0	0	10.515	10.515
<i>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida</i>	<i>-553</i>	<i>0</i>	<i>-3</i>	<i>10.590</i>	<i>10.034</i>
<i>Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Stanje 31. 12. 2014	9.426	916	18	43.185	53.545

9.1.28. Čisti dobiček na delnico

v 000 EUR	Družba		Skupina	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Dobiček / izguba večinskih lastnikov	58.367	-48.421	97.760	-22.113
Število izdanih delnic	36.046	36.046	36.046	36.046
Tehtano število delnic	36.046	36.046	36.046	36.046
Čista izguba / čisti dobiček na delnico	1,62	-1,34	2,71	-0,61

9.1.29. Dividende na delnico

Obvladujoča družba skladno s svojo normativno ureditvijo ne izplačuje dividend.

9.1.30. Pojasnilo k izkazu denarnih tokov

V izkazu denarnih tokov so prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za posamezno poslovno leto. Izkaz je sestavljen po neposredni metodi. Podatki so pridobljeni iz poslovnih knjig Družbe/Skupine in drugih knjigovodskih listin kot so izvirne listine o prejemkih in izdatkih ter izpiski prometa na računih pri poslovnih bankah. Podatki za preteklo leto so bili pripravljene po isti metodologiji.

Plačani zneski obresti in glavnice za obveznico SOS2E so prikazani v prvem delu izkaza, med denarnimi tokovi iz poslovanja, ker je bila osnovna dejavnost Družbe/Skupine poravnavanje obveznosti iz naslova denacionalizacije. Tudi prejemki, razen od prodanih finančnih naložb za pokrivanje teh odlivov so prikazani kot prejemki iz poslovanja. Prav tako so v prvem delu izkaza zajeti denarni tokovi iz naslova izplačevanja obveznosti RS, ki jih za njen račun izvaja Družba (ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO).

Denarni tokovi na podlagi izvajanja ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO v letu 2014

v 000 EUR	ZSPOZ	ZIOOZP	ZVVJTO	Skupaj
	Izplačila upravičencem	1.971	9.696	299
Prejeto od Republike Slovenije - tekoča izplačila	1.745	9.660	206	11.611
Prejeto od Republike Slovenije - pogodbeni dolg	24.424	11.761	32.875	69.060
Neto finančni učinek	24.198	11.725	32.782	68.705

9.1.31. Poslovne združitve

V letih 2014 in 2013 v Skupini ni prišlo do poslovnih združitvev.

9.2. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI DRUŽBE/SKUPINE

Družba/Skupina nenehno in temeljito spremlja in ocenjuje finančna tveganja, pri tem pa skuša doseči dolgoročno likvidnost in se izogniti preveliki izpostavljenosti posameznim tveganjem. Sooča se s kreditnim tveganjem, tveganjem obrestnih mer, valutnim tveganjem, predvsem pa s tržnim in likvidnostnim tveganjem.

9.2.1. Kreditno tveganje

Pri naložbah finančnih sredstev v banke ali druge izdajatelje vrednostnih papirjev nastopi tveganje zaradi neizpolnitve obveznosti dolžnika, kar pomeni, da ob zapadlosti niso v celoti ali deloma vrnjena vplačana sredstva za naložbo. Za obvladovanje kreditnega tveganja se ocenjuje finančni položaj izdajatelja in njegove sposobnosti ustvarjanja zadostnih sredstev za poplačilo. Za naložbe v dolžniške vrednostne papirje ima Družba/Skupina postavljene omejitve in limite do posameznih izdajateljev oziroma bank, ki jih letno obnavlja glede na njihove bilančne podatke. Pri proučevanju izdajatelja posameznega vrednostnega papirja se uporabljajo ocene kvalificiranih mednarodnih bonitetnih ustanov.

Družba/Skupina je najbolj izpostavljena do finančnih institucij oziroma bank, pri katerih deponira sredstva in bi morebitna neizpolnitev pogodbe imela za posledico slabšo likvidnost. Družba/Skupina ocenjuje, da ne obstoji tveganje neizpolnitve sklenjenih pogodb.

Prisotna so tveganja drugih izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev, saj je poglobljena finančna in gospodarska kriza pri nekaterih izdajateljih privedla do odloga izplačila oziroma do neizplačila rednega kupona. Družba/Skupina obvladuje ta tveganja v okviru naslednjih ukrepov:

- preverjanje ratingov izdajateljev vrednostnih papirjev,
- razpršitev vlog v različne banke po kriteriju velikosti banke.

9.2.2. Tveganje spremenljivosti obrestnih mer

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev, in obenem tveganje, da finančno občutljiva sredstva ter finančno občutljive obveznosti zapadejo v različnih časovnih obdobjih in v različno visokih zneskih. Družba/Skupina je izpostavljena obrestnemu tveganju predvsem na strani obveznosti. Pri nalaganju sredstev se pojavlja večinoma fiksna obrestna mera, le manjši del dolžniških vrednostnih papirjev je obrestovan po spremenljivi obrestni meri. Približno 70% finančnih obveznosti se obrestuje z obrestno mero, ki je vezana na euribor. Ostale finančne obveznosti se obrestuje s fiksno obrestno mero. Sprememba tržnih obrestnih mer ne vpliva na obveznosti Družbe/Skupine iz naslova izdanih obveznic SOS2E, ki predstavljajo 30 % finančnih obveznosti Družbe/Skupine, ker je dogovorjena fiksna obrestna mera v višini 6 % (konformni izračun obresti).

Družba/Skupina ocenjuje, da bi sprememba obrestne mere za najete kredite po spremenljivi obrestni meri (3 mesečni euribor + fiksni pribitek) zmerno vplivala na izkaze Družbe/Skupine. Izračun pokaže, da se pri povišanju obrestne mere:

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

V letu 2014 so bile ključne obrestne mere centralnih bank na izjemno nizkih nivojih, dolgoročno se pričakuje postopni dvig, kar bo posledično pomenilo tudi dvig referenčnih obrestnih mer (npr. euriborja). Za varovanje tveganja spremembe obrestne mere Družba/Skupina uporablja izvedeni finančni instrument – obrestno zamenjava (IRS – interest rate swap). Družba/Skupina je na

podlagi obrestne zamenjave zaščitila 300 mio EUR najetih kreditov, vse pogodbe se iztečejo junija 2015. Partnerji v teh pogodbah so slovenske banke, kjer Družba/Skupina ocenjuje, da ne obstoji tveganje neizpolnitve sklenjenih pogodb.

Učinek obrestnih zamenjav

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

9.2.3. Valutno tveganje

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

9.2.4. Likvidnostno tveganje

Zaradi razmer na finančnih trgih je bila posebna pozornost namenjena obvladovanju likvidnostnega tveganja. Doslej so bile vse obveznosti pravočasno poravnane. Družba/Skupina je še večjo pozornost namenila pripravi planov denarnih tokov. Natančno planiranje denarnih tokov je omogočalo pravočasno napoved eventualnih primanjkljajev ali presežkov ter optimalno vodenje le-teh.

Družba/Skupina se je v zadnjem četrtletju 2014 pričela dogovorjati s poslovnimi bankami z namenom podaljšanja roka zapadlosti dolgoročnih kreditov, ki zapadejo v plačilo v letu 2015. Družba/Skupina je po določbah zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju z vidika njene kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti ter insolventnosti plačilno sposobna in ji ne grozi insolventnost. Podrobne ugotovitve so razvidne iz poglavja 1.1.9. v poslovnem delu poročila

Kazalniki likvidnosti

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

Poleg likvidnostnega koeficienta se v praksi uporabljata še:

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

Ker Družba/Skupina nima zalog, je vrednost zadnjih dveh koeficientov enaka.

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

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

Ročnost sredstev in obveznosti

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

Pokrivanje primanjkljaja je obrazloženo v točki 4.7.3. Ministrstvo za finance je že dalo soglasje za postopek refinanciranja obstoječe zadolžitve.

9.2.5. Tržno tveganje

Domače tržne delnice Družbe/Skupine na dan 31. 12. 2014

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost v 000 EUR	Struktura v %
Krka, d.d.	318.724	48,92
Zavarovalnica Triglav, d.d.	121.234	18,61
Petrol, d.d.	89.818	13,78
Ostale naložbe	121.805	18,69
Skupaj	651.581	100,00

Likvidnost najpomembnejših naložb Družbe/Skupine v delnice, ki kotirajo

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

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

Vir: Polletna in letna statistika Ljubljanske borze 2014

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

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

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb na spremembo tržnih cen

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

9.3. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Kot povezane osebe se poleg Republike Slovenije kot 100 % lastnice obravnavajo skladno z MRS 24:

- odvisne in pridružene družbe,
- organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije,
- družbe, ki so povezane z državo.

Družba v letu 2014 ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb oziroma oseb.

9.3.1. Odvisne in pridružene družbe

Družba ima 20 % delež ali več v naslednjih družbah: PS ZA AVTO, d. o. o., GIO v likvidaciji, d.o.o., Casino Bled, d. d., Zavarovalnica Triglav, d. d., Pozavarovalnica Sava, d. d., PDP, d. d., Hit Nova Gorica, d. d., in Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji. Večino naštetih delnic in deležev je Družba pridobila na podlagi Zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij in drugih zakonov za namen pokrivanja zahtevkov denacionalizacijskim upravičencem oziroma za poravnavanje odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja. Med Družbo in navedenimi družbami ni pomembnih poslovnih transakcij.

V poslovnem letu 2014 uprava Družbe ni dala nobenega obveznega navodila kot obvladujoča družba. Prav tako med obvladujočo družbo in povezanimi družbami v tem obdobju ni bilo nobenega, na podlagi obveznega navodila, sklenjenega pravnega posla.

Družba izjavlja, da obvladujoča družba ni uporabila svojega vpliva tako, da bi pripravila povezane družbe do tega, da bi zase opravile škodljiv pravni posel ali da bi nekaj storile v svojo škodo. Poslovno sodelovanje s pridruženimi družbami se poleg kapitalske povezanosti nanaša le na manjši obseg zavarovalnih poslov.

9.3.2. Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije

Vsi prejemki vodstva ter članov nadzornega sveta in njegovih komisij se nanašajo na poročevalsko obdobje.

Prejemki vodstva za obdobje 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014

v EUR			
	Kuntarič Tomaž*	Pirc Matej	Runjak Matej
Fiksni del prejemkov (bruto)	32.686	127.118	118.293
Giblivi del prejemkov (bruto)	0	0	0
Drugi prejemki (boniteta službeno vozilo)	0	6.386	6.831
Drugi prejemki (boniteta zavar.odgovornosti, kolektivno nezgodno zavarovanje)	54	204	204
Regres za letni dopust	0	0	0
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz)	548	1.332	1.248
Povračilo stroškov (potni str., dnevnice)**	58	722	11.121
Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	705	2.819	2.819

* prejemki se nanašajo na obdobje januar – marec, z 31. 3.2014 je g. Kuntarič prekinil delovno razmerje

** Večina povračil potnih stroškov in dnevnic se nanaša na udeležbo na investicijskih konferencah.

Stroški dela v letu 2014 za zaposlene na podlagi individualne pogodbe, ki niso člani uprave:

- stroški plač (fiksni del) 163.030 EUR,
- povračila stroškov (prehrana, prevoz na delo in z dela) 2.984 EUR,
- bonitete 965 EUR in
- premija za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje 4.927 EUR.

Plače upravi se izplačujejo skladno z Zakonom o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti RS in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD), Družba sodi med velike družbe. Člani uprave, ki uporabljajo službeni avto tudi za privatne namene, ne prejemajo povračila stroškov za prihod na delo.

Člani uprave so zastopali interese kapitala v nadzornih svetih naslednjih ne/povezanih družb:

- g. Matej Pirc v družbi Gen Energija, d. o. o.,
- g. Matej Runjak v družbi Zavarovalnica Triglav, d. d., in
- g. Tomaž Kuntarič v družbah Petrol, d. d., in PDP, d. d., (do 23.05.2014).

Po sklepu 2. seje skupščine delničarjev, ki je bila 11. 7. 2011, člani nadzornega sveta prejmejo za udeležbo na seji sejnino, ki za posameznega člana nadzornega sveta Družbe znaša 275 EUR bruto. Člani komisije nadzornega sveta prejmejo za udeležbo na seji komisije sejnino, ki za posameznega člana komisije znaša 80 % višine sejnine za udeležbo na seji nadzornega sveta. Sejnina za korespondenčno sejo znaša 80 % siceršnje sejnine. Skupna višina sejin posameznega člana nadzornega sveta v posameznem letu ne sme presegati 50 % plačil za opravljanje funkcije na letni ravni. Člani nadzornega sveta poleg sejin prejmejo plačilo za opravljanje funkcije, predsednik v višini 15.450 bruto EUR letno, namestnik predsednika 11.330 EUR bruto letno in člani po 10.300 EUR bruto letno. Predsednik komisije nadzornega sveta prejema doplačilo za opravljanje funkcije v obsegu 50 % plačila za opravljanje funkcije, člani komisij nadzornega sveta pa doplačilo v obsegu 25 % plačila za opravljanje funkcije. Člani nadzornega sveta in člani komisije nadzornega sveta prejema osnovno plačilo in doplačilo za opravljanje funkcije v sorazmernih mesečnih izplačilih, do katerih so upravičeni, dokler opravljajo funkcijo. Mesečno izplačilo znaša eno dvanajstino zgoraj navedenih letnih zneskov. V nobenem primeru doplačila za opravljanje funkcij v komisijah ne smejo preseči 50 % plačila za opravljanje funkcije v nadzornem svetu, četudi je posameznik član ali predsednik v več komisijah.

Člani nadzornega sveta in komisij so za svoje delo upravičeni tudi do povračila stroškov, ki jih imajo v zvezi z opravljanjem dela v nadzornem svetu, v obliki dnevnice, prevoznih stroškov in stroškov za prenočišče. Dnevnice in stroški se izplačujejo v skladu s predpisi, ki urejajo to področje v gospodarstvu.

Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2014

v EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Cesar Nives	10.300	3.465	35	0	13.800
Dobnikar Roman	10.300	3.190	35	270	13.795
Gorišek Pavel	10.300	3.740	23	0	14.063
Lozej Samo	15.450	3.740	35	0	19.225
Razvornik Škofič Simona	10.300	3.465	23	0	13.788
Seničar Stanislav	11.330	3.465	35	1.204	16.034
Škof Miran	10.300	3.740	23	0	14.063
Skupaj	78.280	24.805	209	1.474	104.768

Prejemki članov nadzornega sveta, ki zastopajo zaposlene

v EUR	Gorišek Pavle	Razvornik Škofič Simona	Škof Miran
Fiksni del prejemkov (bruto)	38.608	45.379	43.803
Giblji del prejemkov (bruto)	0	0	0
Drugi prejemki (boniteta zavar.odgovornosti, kolektivno nezgodno zavarovanje)	23	104	104
Regres za letni dopust	789	789	789
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz, jubilejne)	1.730	2.406	2.693
Povračilo stroškov (potni stroški, dnevnice)	545	198	0
Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	1.139	1.308	1.204

Prejemki članov revizijske komisije nadzornega sveta v letu 2014

v EUR	Nadomestilo za opravlanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Bajuk Mušič Andreja	2.575	880	0	0	3.455
Cesar Nives	5.150	880	0	0	6.030
Škof Miran	2.575	880	0	0	3.455
Skupaj	10.300	2.640	0	0	12.940

Prejemki članov komisije za tveganje nadzornega sveta v letu 2014

v EUR	Nadomestilo za opravlanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Cesar Nives	0	880	0	0	880
Mlakar Petra	1.530	660	0	0	2.190
Seničar Stanislav	3.533	880	0	0	4.413
Skupaj	5.063	2.420	0	0	7.483

9.3.3. Posli z Vlado RS, državnimi organi in podjetji, ki jih Vlada obvladuje ali ima pomemben vpliv

Med družbe, ki so povezane z državo, sodijo vse družbe, v katerih ima RS pomemben vpliv.

v 000 EUR	Terjatve	Prihodki
	<i>31.12.2014</i>	<i>1 - 12 / 2014</i>
Ministrstvo za finance	137.440	5.721
Ministrstvo za kmetijstvo in okolje	0	15.000
Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov RS	320	2.248
D.S.U.	12	331
Skupaj	137.772	23.300

Družba posluje tudi z drugimi družbami, organi in agencijami, kjer je RS večinski ali manjšinski lastnik. Vsi posli z navedenimi osebami so sklenjeni pod normalnimi tržnimi pogoji, pod katerimi so sklenjeni posli z drugimi strankami. Ker ne gre za pomembne zneske, ti podatki niso razkriti. 74 % prihodkov, povezanih z D.S.U., so po svoji vsebini prihodki, ustvarjeni z oddajanjem naložbene nepremičnine v najem.

9.4. RAZKRITJE PO 12. IN 13. TOČKI 69. ČLENA ZGD-1

Družba/Skupina ni imela in tudi nima poslovnih operacij, ki ne bi bile izkazane v izkazu finančnega položaja in bi bila iz njih izhajajoča tveganja oziroma koristi pomembna za oceno finančnega stanja Družbe/Skupine.

Družba ni imela in nima transakcij s povezanimi osebami, ki bi bile pomembne in ne bi bile opravljene pod tržnimi pogoji.

9.5. POSLOVNI SEGMENTI

Skupina SDH izvaja različne naloge, s tem, da z izvajanjem teh nalog večinoma niso povezani pomembni prihodki. Osnovna naloga, zaradi katere je bila Družba ustanovljena, je ugotavljanje in izplačevanje odškodnin iz naslova denacionalizacije (ZDen). V ta namen je Družba prejela del družbenega premoženja, v obliki delnic in deležev, kar je bilo ob prejemu evidentirano med prihodke. To premoženje se prodaja, odvisno od potreb po finančnih sredstvih in razmer na kapitalskih trgih. Pri odtujitvi je razlika med nabavno in doseženo prodajno ceno posamezne finančne naložbe finančni prihodek.

V imenu in za račun RS se vrši izplačevanje odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP), izplačevanje odškodnin žrtvam vojnega nasilja (ZSPOZ) in vračanje vlaganje v javno telekomunikacijsko omrežje (ZVVJTO).

Z ukinitvijo Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS je Družba/Skupina prevzela njene naloge in zaposlene, vendar s to dejavnostjo ne ustvarja prihodkov. Del stroškov, ki nastanejo pri upravljanju kapitalskih naložb dobi Družba/Skupina SDH povrnjenih s strani Ministrstva za finance.

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

9.6. POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA

Poleg bodočih obveznosti, za katere je Družba/Skupina pripoznala rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za pripoznanje, ima Družba/Skupina iz naslova denacionalizacije oblikovane tudi pogojne obveznosti v višini 50.701 tisoč EUR. Znano je, da imajo upravne enote in ministrstva še določene zahtevke za odškodnino po ZDen, ki še niso bili posredovani Družbi. Družba/Skupina je zato vrednost določila s pomočjo ocene.

Družba/Skupina je za zavarovanje vračila prejetih dolgoročnih kreditov, ki so vsi zavarovani s poroštvom RS, večini bank izročila tudi bianco menice (skupaj za znesek 345 mio EUR).

Vpisane zastavne pravice so našteje pri pojasnilu 9.1.3 in 9.1.13.

Družba razpolaga s sledečimi pogojnimi sredstvi:

- terjatve do kupcev družbenih in podržavljenih stanovanj (86 tisoč EUR) in
- zavarovanje terjatve – vpisana zastavna pravica v korist Družbe (875 tisoč EUR),
- terjatev, preneseno iz likvidacije družbe Tovarna dušika Ruše (tožba) v višini 428 tisoč EUR.

9.7. DOGODKI PO DATUMU BILANCE

1. Z januarjem 2015 je pričel opravljati funkcijo pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto g. Urh Bahovec.
2. 20. 1. 2015 je SDH nakazal KAD, d. d., kupnino za 1.322.037 delnic družba PDP, d. d., v znesku 5.705.000 EUR. Nakup je bil opravljen na podlagi določb ZSDH-1. 23.3.2015 je bila podpisana pogodba o pripojitvi med SDH, d. d., kot prevzemno družbo in PDP, d. d., kot prevzeto družbo.
3. SDH je dne 27. 1. 2015 pridobil od Ministrstva za finance RS soglasje k začetku postopka dolgoročne zadolžitve za refinanciranje kreditov, ki zapadejo v letih 2015 in 2016, v skupni višini 455.000.000 EUR.
4. 18. 2. 2015 je SDH nakazal kupnino D.S.U., d. o. o., za 50 delnic družbe KDD, d. d., v znesku 1.300.000 EUR. Nakup je bil opravljen na podlagi določb ZSDH-1.
5. SDH je v mesecu februarju prodal 415.585 t.i. lastnih obveznic SOS2E po tržni vrednosti.
6. V prvih treh mesecih je SDH prodal (izhajajoč iz tržnih vrednostih na dan 31. 12. 2014) 8,5 mio EUR od 23,5 EUR naložb v vzajemne sklade. Od tega je ponovno vložil v točke vzajemnih skladov 2,1 mio EUR.
7. Za dobo štirih (4) let je uprava SDH z dnem 1. 4. 2015 za nove člane kadrovske komisije SDH imenovala go. Majo Fesel Kamenik, go. Jagodo Vitez in g. Luko Gaberščika.
8. SDH je dne 20. 4. 2015 sklenil pogodbo o prodaji 25.592 delnic (10 %) družbe ČZP Večer, d. d., z družbo Dober Večer, d. o. o., Murska Sobota.
9. SDH je dne 21. 4. 2015 sklenil pogodbo o prodaji 43.636 delnic (12,26 %) družbe Žito, d. d., z družbo Podravka, d. d..

Matej Runjak
član uprave

Matej Pirc
predsednik uprave

Ljubljana, 24.4. 2015

