



**DUTB**

iz slabega v dobro

# POROČILO O POSLOVANJU DUTB DRŽAVNEMU ZBORU ZA LETO 2015

---

V SKLADU S 15. ČLENOM ZUKSB.

MAJ 2016

## KAZALO VSEBINE – UVOD IN POSLOVNO POROČILO

|                                                                   |           |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>PREGLED IN KLJUČNI POUDARKI 2015</b>                           | <b>1</b>  |
| <b>PISMO GLAVNEGA IZVRŠNEGA DIREKTORJA</b>                        | <b>7</b>  |
| <b>POROČILO O DELU UPRAVNEGA ODBORA ZA LETO 2015</b>              | <b>9</b>  |
| <b>PREDSTAVITEV DUTB</b>                                          | <b>13</b> |
| KORPORATIVNO UPRAVLJANJE IN ORGANIZACIJA                          | 14        |
| NORMATIVNI OKVIR                                                  | 17        |
| FUNKCIJSKA ORGANIZIRANOST                                         | 17        |
| SISTEM SPREJEMANJA ODLOČITEV                                      | 18        |
| PRIDOBITEV SREDSTEV V UPRAVLJANJE                                 | 21        |
| <b>PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV V LETU 2015</b>                  | <b>22</b> |
| DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA                         | 24        |
| <b>POSLOVNO POROČILO</b>                                          | <b>26</b> |
| <b>IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE</b>                                | <b>26</b> |
| <b>STRATEŠKI NAČRTI DUTB IN PRIČAKOVANO MAKROEKONOMSKO OKOLJE</b> | <b>32</b> |
| MAKROEKONOMSKO OKOLJE                                             | 33        |
| <b>UPRAVLJANJE SREDSTEV</b>                                       | <b>36</b> |
| KREDITNE IN NALOŽBENE ODLOČITVE                                   | 37        |
| UPRAVLJANJE TERJATEV                                              | 38        |
| UPRAVLJANJE PORTFELJA NEPREMIČNIN                                 | 46        |
| <b>FINANČNI PREGLED LETA 2015</b>                                 | <b>49</b> |
| USTVARJENI PRILIVI                                                | 49        |
| ODPLAČILO OBVEZNICE DUT01 IN DELNO REFINANCIRANJE                 | 51        |
| IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA TER VSEOBSEGAJOČI DONOS                    | 52        |
| BILANCA STANJA                                                    | 61        |
| <b>UPRAVLJANJE S TVEGANJI</b>                                     | <b>65</b> |
| SISTEM UPRAVLJANJA S TVEGANJI                                     | 65        |
| MODEL UPRAVLJANJA S TVEGANJI                                      | 65        |
| KLJUČNA TVEGANJA IN UKREPI ZA OBVLADOVANJE                        | 67        |
| <b>DELNICA DUTB</b>                                               | <b>69</b> |
| <b>ORGANIZACIJA DUTB IN PODPORNE AKTIVNOSTI</b>                   | <b>70</b> |
| UPRAVLJANJE S ČLOVEŠKIMI VIRI                                     | 70        |
| PODPORNE AKTIVNOSTI                                               | 73        |
| <b>IZVEDENE AKTIVNOSTI NAZNANITVE SUMOV KAZNIVIH RAVNANJ</b>      | <b>75</b> |
| <b>SPREMEMBE ZUKSB</b>                                            | <b>76</b> |

## KAZALO VSEBINE – RAČUNOVODSKO POROČILO

|                                           |           |
|-------------------------------------------|-----------|
| <b>IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA</b> | <b>78</b> |
| <b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b>              | <b>79</b> |
| IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA                 | 79        |
| IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA                    | 80        |
| IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA              | 81        |
| IZKAZ GIBANJA KAPITALA                    | 81        |
| IZKAZ BILANČNE IZGUBE                     | 82        |
| POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM         | 84        |
| POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA    | 102       |
| POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA       | 118       |

---

## KAZALO SLIK

|                                                                                     |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----|
| SLIKA 1: PREGLED LETA 2015 ZA DUTB                                                  | 1  |
| SLIKA 2: VPLIVI NA KAPITAL                                                          | 2  |
| SLIKA 3: STRUKTURA BILANCE STANJA DUTB                                              | 2  |
| SLIKA 4: NAPREDEK PRI PRESTRUKTURIRANJIH                                            | 4  |
| SLIKA 5: PRIMERJAVA PRENESENIH SREDSTEV                                             | 6  |
| SLIKA 6: IZBRANI PRIMERJALNI PODATKI                                                | 6  |
| SLIKA 7: ORGANIZACIJSKA STRUKTURA DUTB                                              | 18 |
| SLIKA 8: STRATEŠKI OKVIR DUTB                                                       | 32 |
| SLIKA 9: DONOSNOST 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC                                      | 34 |
| SLIKA 10: ZADOLŽENOST NEFINANČNIH DRUŽB V SLOVENIJI                                 | 35 |
| SLIKA 11: ŠTEVILO PRODANIH NEPREMIČNIN V SLOVENIJI                                  | 35 |
| SLIKA 12: SREDSTVA V UPRAVLJANJU                                                    | 36 |
| SLIKA 13: PREGLED SPREJETIH ODLOČITEV                                               | 37 |
| SLIKA 14: VREDNOTENI PRIMERI GLEDE NA STRATEGIJO                                    | 38 |
| SLIKA 15: BRUTO IZPOSTAVLJENOST POSOJIL IN POŠTENA VREDNOST PO VELIKOSTNIH RAZREDIH | 39 |
| SLIKA 16: BRUTO IZPOSTAVLJENOST POSOJIL IN POŠTENA VREDNOST PO PANOGAH              | 40 |
| SLIKA 17: PRIMERI S STRATEGIJO PRESTRUKTURIRANJA                                    | 41 |
| SLIKA 18: GIBANJE PORTFELJA LASTNIŠKIH NALOŽB                                       | 43 |
| SLIKA 19: STRATEGIJA UNOVČEVANJA ZAVAROVANJ                                         | 45 |
| SLIKA 20: GIBANJE NEPREMIČNINSKEGA PORTFELJA                                        | 47 |
| SLIKA 21: STRUKTURA PORTFELJA NEPREMIČNIN                                           | 47 |
| SLIKA 22: STROŠKI, POVEZANI Z NEPREMIČNINAMI                                        | 48 |
| SLIKA 23: USTVARJENI PRILIVI                                                        | 49 |
| SLIKA 24: MESEČNI USTVARJENI PRILIVI V LETU 2015                                    | 50 |
| SLIKA 25: GIBANJA POSOJIL V LETU 2015                                               | 62 |
| SLIKA 26: GIBANJA POSOJIL V LETU 2014                                               | 62 |
| SLIKA 27: PODROBNEJŠA ORGANIZACIJSKA STRUKTURA DUTB                                 | 70 |
| SLIKA 28: IZOBRAZBA IN IZKUŠNJE ZAPOSLENIH                                          | 71 |

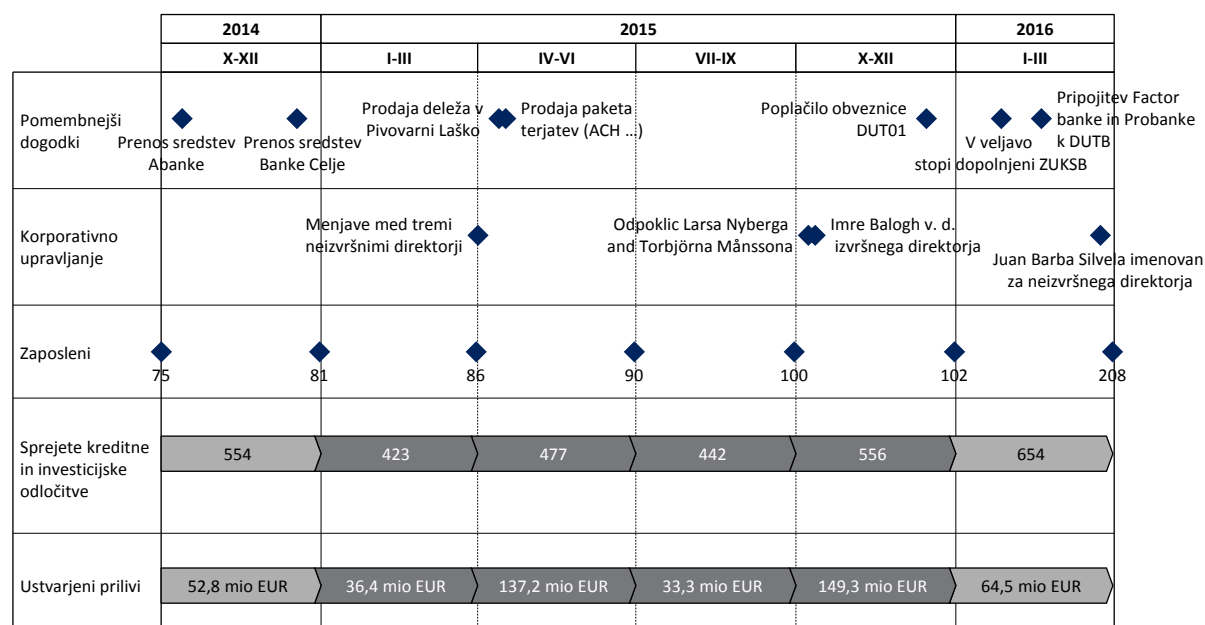
## KAZALO TABEL

|                                                                                         |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----|
| TABELA 1: KAZALNIKI USPEŠNOSTI                                                          | 3  |
| TABELA 2: OSNOVNI PODATKI O DRUŽBI                                                      | 13 |
| TABELA 3: PREGLED PROCESA ODLOČANJA V DUTB                                              | 20 |
| TABELA 4: IZBRANI MAKROEKONOMSKI INDIKATORJI ZA SLOVENIJO                               | 33 |
| TABELA 5: KONVERZIJE DOLGA V KAPITAL IN DOKAPITALIZACIJE Z DENARNIMI VLOŽKI V LETU 2015 | 43 |
| TABELA 6: LASTNIŠKI PORTFELJ DUTB NA DAN 31. 12. 2015                                   | 44 |
| TABELA 7: IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA IZ VIDIKA PREVREDNOTENJA                               | 52 |
| TABELA 8: IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA IN VSEOBSEGAJOČI DONOS                                 | 53 |
| TABELA 9: PRIHODKI IN ODHODKI SEGMENTA NEPREMIČNIN                                      | 54 |
| TABELA 10: IZID IZ POSLOVANJA (RAZEN NEPREMIČNIN)                                       | 55 |
| TABELA 11: IZID IZ FINANCIRANJA                                                         | 56 |
| TABELA 12: REZULTAT IZ OBRESTI                                                          | 57 |
| TABELA 13: REZULTAT IZ KAPITALSKIH DOBIČKOV / IZGUB                                     | 58 |
| TABELA 14: REZULTAT IZ PREVREDNOTENJA                                                   | 60 |
| TABELA 15: POVZETEK BILANCE STANJA                                                      | 61 |
| TABELA 16: IZDANI FINANČNI INSTRUMENTI NA DAN 31. 12. 2015                              | 64 |
| TABELA 17: OSNOVNE INFORMACIJE O DELNICI DUTB                                           | 69 |
| TABELA 18: ZAPOSLENI PO ORGANIZACIJSKIH ENOTAH                                          | 71 |

## PREGLED IN KLJUČNI POUDARKI 2015

Po zaključenem prenosu sredstev iz bank, ki so bile podvržene ukrepom za krepitev stabilnosti, in končanem vzpostavljanju organizacije v letu 2014, se je Družba za upravljanje terjatev bank, d.d. (v nadaljevanju: DUTB) v letu 2015 osredotočila na upravljanje nanjo prenesenih sredstev. Ustvarjeni prilivi iz upravljanja teh sredstev so leta 2015 znašali 356,2 milijona EUR, kar predstavlja 22,0 % vrednosti prenesenih sredstev in tako znatno presega določbo iz Zakona o ukrepih Republike Slovenije za krepitev stabilnosti bank (v nadaljevanju: ZUKSB) o letnih privih v višini vsaj 10 % ocenjene vrednosti prenesenih sredstev. Od ustanovitve je tako DUTB ustvarila 493,5 milijona EUR prilivov kar je skoraj tretjina vrednosti vseh prenesenih sredstev.

SLIKA 1: PREGLED LETA 2015 ZA DUTB



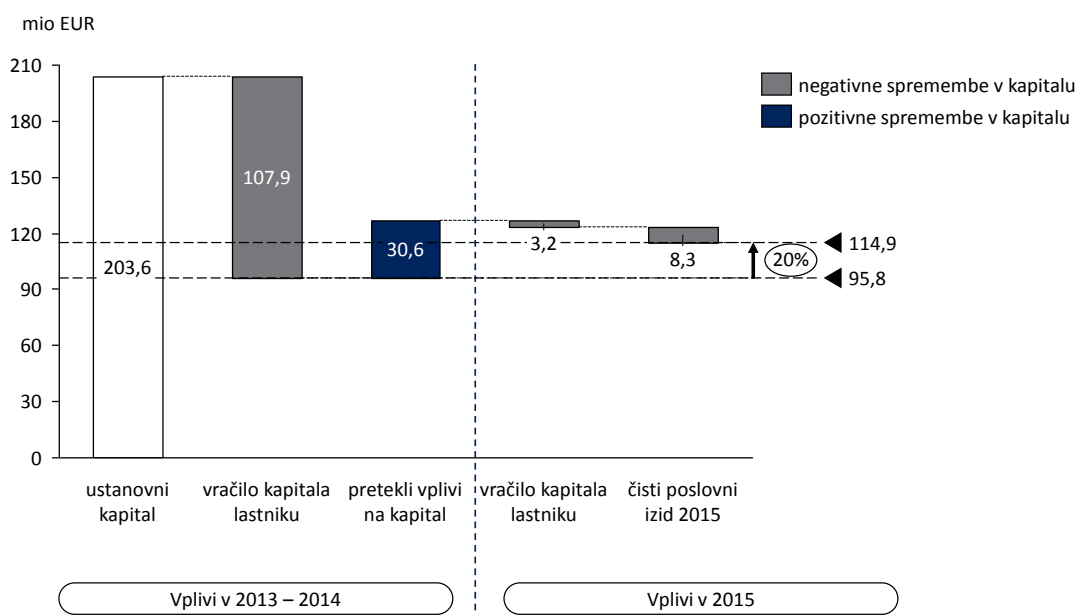
**OPOMBA:** Število zaposlenih v I-III 2016 vključuje tudi zaposlene iz pripojenih Factor banke in Probanke.

Osnovna dejavnost DUTB je upravljanje z nedonosnimi sredstvi med katerimi prevladujejo nedonosna posojila. Tako morajo za dobičkonosno poslovanje realizirani kapitalski dobički in prihodki iz prevrednotenja presegati stroške poslovanja in finančne odhodke. V letu 2015 je DUTB zabeležila 8,3 milijona EUR izgube in s tem ni dosegla zahteve o 8 % donosnosti kapitala iz Smernic za delovanje Družbe za upravljanje terjatev bank d.d. (v nadaljevanju: smernice).

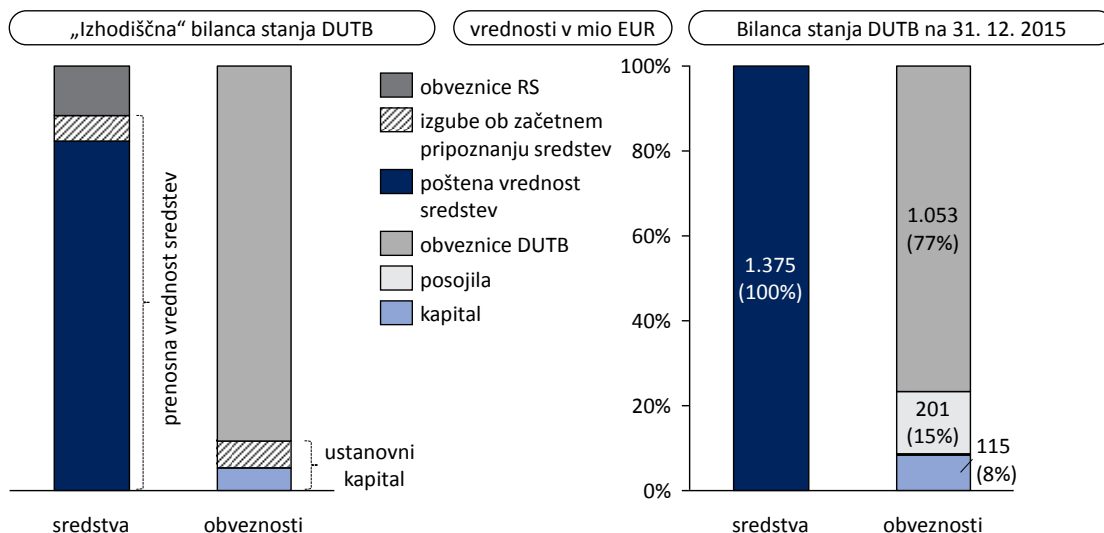
Izguba je posledica dejstva, da prihodki iz prevrednotenja sredstev niso bili dovolj visoki, da bi pokrili finančne odhodke in stroške poslovanja kljub pozitivnemu rezultatu iz transakcij. Medtem ko so bili realizirani prilivi večinoma v skladu s pričakovanji, je glavni razlog za razliko v primerjavi s predhodnimi vrednotenji v nižji in bolj časovno oddaljeni oceni denarnih tokov iz preostalega portfelja v prihodnosti, ki so posledica ekonomskih ter drugih povezanih razlogov in iz tega izhajajočega pogleda potencialnih investorjev.

Navkljub izgubi in zmanjšanju kapitala v letu 2015, je ta še vedno 20 % višji od začetne vrednosti kapitala, zmanjšane za vračila kapitala lastniku po prenosu sredstev iz štirih državnih bank.<sup>1</sup> Tako ekonomska dobičkonosnost kapitala (EROE), ki v izračunu upošteva tudi vračila kapitala lastniku in zato bolj primerno in celovito meri uspešnost DUTB, v povprečju znaša 11,4 % za vsako od dveh let delovanja DUTB.<sup>2</sup>

SLIKA 2: VPLIVI NA KAPITAL



SLIKA 3: STRUKTURA BILANCE STANJA DUTB



**OPOMBA:** „Izhodiščna“ bilanca stanja DUTB je ilustrativne narave, saj vključuje izgube ob pripoznanju iz prenesenih sredstev tako v letu 2013 kot 2014. Obveznosti v bilanci stanja na dan 31. 12. 2015 vključujejo tudi druge obveznosti v višini 6,0 milijona EUR, ki pa zaradi svoje relativne velikosti niso eksplicitno prikazane.

<sup>1</sup> Vračila kapitala lastniku so posledica negativnih razlik med pošteno vrednostjo sredstev in njihovo prenosno ceno v primerih, kjer je bila prenosna cena določena s strani Vlade Republike Slovenije v vlogi skupščine DUTB.

<sup>2</sup> Ker so bila prva sredstva prenesena na DUTB v decembru 2013, le-ta efektivno deluje dve polni leti.

Poleg dveh kazalnikov uspešnosti, določenih z zakonodajo oziroma smernicami, je DUTB razvila širši sistem kazalnikov uspešnosti s ciljem celovitejše slike o njenem poslovanju v celotnem času obstoja družbe.

TABELA 1: KAZALNIKI USPEŠNOSTI

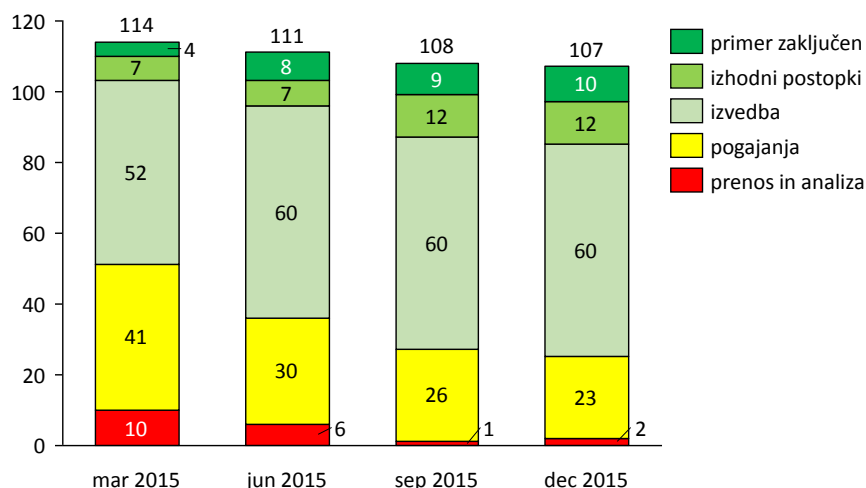
| Kazalnik uspešnosti                         | Definicija                                                  | Kumulativno (k)<br>Povprečno (p) | 2015    | 2014   |
|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------|--------|
| Ustvarjeni prilivi v %                      | Ustvarjeni prilivi / prenosna vrednost sredstev             | 30,5 % (k)                       | 22,0 %  | 11,5 % |
| Stroškovna učinkovitost                     | Stroški poslovanja / povprečna sredstva                     | 0,92 % (p)                       | 1,01 %  | 0,97 % |
| <b>Dobičkonosnost</b>                       |                                                             |                                  |         |        |
| ROE                                         | Čisti dobiček / povprečni kapital                           | 14,0 % (k)                       | -5,7 %  | 21,9 % |
| CROE                                        | Vseobsegajoči donos / povprečni kapital                     | -55,7 % (k)                      | -41,5 % | 10,3 % |
| EROE                                        | Kapital / (vloženi kapital - vračila kapitala lastniku) - 1 | 11,4 % (p)                       | 24,1 %  | 82,8 % |
| <b>Vračilo sredstev</b>                     |                                                             |                                  |         |        |
| Sredstva vrnjena RS                         | Vračila / investirana sredstva                              | 35,2 % (k)                       | 28,6 %  | 4,3 %  |
| Bruto sredstva vrnjena RS                   | Bruto vračila / investirana sredstva                        | 43,1 % (k)                       | 33,4 %  | 7,4 %  |
| Neodplačan dolg                             | Dolg / začetni dolg                                         |                                  | 80,2 %  | 99,7 % |
| Neodplačan dolg s poroštvom                 | Dolg s poroštvom / začetni dolg s poroštvom                 |                                  | 80,2 %  | 99,7 % |
| <b>Osnovni podatki</b> (v mio EUR)          |                                                             |                                  |         |        |
| Ustvarjeni prilivi                          |                                                             | 494 (k)                          | 356     | 129    |
| Investirana sredstva RS                     | Vloženi kapital + obveznice z državnim poroštvom            | 1.767 (k)                        | 1.767   | 1.767  |
| Dolg                                        | Vrednost dolga iz bilance stanja                            |                                  | 1.254   | 1.558  |
| Kapital                                     | Vrednost kapitala iz bilance stanja                         |                                  | 115     | 175    |
| Vloženi kapital - vračila kapitala lastniku |                                                             |                                  | 93      | 96     |

**OPOMBA:** Legenda kratic v tabeli: ROE = dobičkonosnost kapitala (ang. *return on equity*), CROE = vseobsegajoča dobičkonosnost kapitala (ang. *comprehensive return on equity*), EROE = ekonomska dobičkonosnost kapitala (ang. *economic return on equity*), RS = Republika Slovenija.

Vračila vključujejo vračila kapitala lastniku (izgube ob pripoznanju in druga vračila kapitala lastniku), vračilo dolga s poroštvom države, dividende in druga izredna vračila (npr. vračilo sredstev jamstvene sheme v letu 2014). Bruto vračila vključujejo vračila, skupne davke (davek od dohodka pravnih oseb, neto DDV plačila, davek na finančne storitve, nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča in davek na promet nepremičnin), plačila za državno garancijo obveznic in plačilo obresti teh obveznic. Stolpec kumulativno/poprečno predstavlja kumulativno ali povprečno (odvisno od vsebinske ustreznosti) vrednost kazalnika od ustanovitve DUTB. EROE in kazalnika neodplačanega dolga so že po definiciji kumulativni kazalniki.

Na področju prestrukturiranja podjetij je opravljen opazen napredek. Več kot tri četrtine primerov z zasledovano strategijo prestrukturiranja je bilo konec leta 2015 vsaj v izvedbeni fazi, medtem ko je bilo takih primerov na začetku leta okrog 50 odstotkov.

SLIKA 4: NAPREDEK PRI PRESTRUKTURIRANJIH



**OPOMBA:** Napredek pri stanju primerov je mesečno ocenjen s stani upravljalcev terjatev. Število primerov v prestrukturiranju oz. unovčevanju zavarovanj lahko niha zaradi sprememb okoliščin v upravljanju primera ali zaradi spremembe strategije, ki jo zasleduje DUTB.

Poplačilo obveznice DUT01 v znesku 502,5 milijona EUR v decembru 2015 predstavlja pomemben korak pri uresničevanju poslanstva DUTB, ki ga opredeljuje ZUKSB. S poplačilom obveznice je DUTB znižala zadolženost, povrnila vložena sredstva in s tem razbremenila Republiko Slovenijo ter njene davkoplačevalce. Trenutna zadolženost je 20 % nižja od začetne in vračilo dolga skupaj z drugimi poplačili znaša že več kot 35 % sredstev, investiranih s strani Republike Slovenije. Če se poplačilom prišteje še plačane davke, provizije za državno garancijo in obresti, pa je Republika Slovenija prejela že 43 % sredstev, investiranih v DUTB (glej tabelo 1 za podrobnosti).

DUTB je uspešna tudi iz vidika stroškovne učinkovitosti (glej mednarodno primerjavo v nadaljevanju). V letu 2015 je DUTB nadaljevala z izboljševanjem procesne in stroškovne učinkovitosti svojega delovanja. Glavna aktivnost na tem področju je bila centralizacija informacijskega sistema za upravljanje s kreditnim portfeljem. Medtem ko je imela DUTB konec leta 2014 podatke o svojih terjativah shranjene v štirih različnih informacijskih sistemih bank, ki so bile predmet prenosa sredstev, je v prvi polovici leta 2015 izvedla migracijo podatkov na enoten sistem za upravljanje terjatev, ki ga je za DUTB upravljala Probanka d.d., Maribor (v nadaljevanju: Probanka).

Po pregledu poslovanja v marcu 2015, je DUTB avgusta 2015 pridobila mednarodno potrdilo o sistemu skladnosti na področju preprečevanja korupcije s strani francoske agencije ETHIC Intelligence. Potrdilo je izdano šele po uspešni uvedbi celovitega programa in program DUTB je bil oblikovan tako, da učinkovito izpolnjuje priporočila Komisije za preprečevanje korupcije in Računskega sodišča.



V zaključku leta 2015 je bilo na operativni ravni veliko pozornosti posvečene pripravam na pripojitev Factor banke d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: Factor banka) in Probanke k DUTB. Banki sta bili v postopku likvidacije od leta 2013 in Vlada Republike Slovenije (v nadaljevanju: Vlada), ki je bila tudi lastnica Factor banke in Probanke, se je, kot najboljšo rešitev za Republiko Slovenijo, odločila za pripojitev obeh bank k DUTB.

V decembru 2015 je Državni zbor sprejel spremembe in dopolnitve ZUKSB, ki so stopile v veljavo januarja 2016. Glavne novosti, ki jih prinaša novi ZUKSB so vezane na večjo vlogo DUTB v prestrukturiranju dolžnikov, širitev njenih orodij za večjo učinkovitost prestrukturiranj in unovčevanj premoženja, dodatna pooblastila Republiki Sloveniji kot lastnici na področju upravljanja in nadzora nad delovanjem DUTB, omejitev vloge neizvršnih direktorjev pri upravljanju poslovanja DUTB, uvajanje dodatnih omejitev in kontrolnih mehanizmov glede upravljanja sredstev DUTB, možnosti združevanja bank, ki so v postopku nadzorovanega prenehanja in podaljšanje življenjske dobe DUTB do konca leta 2022.

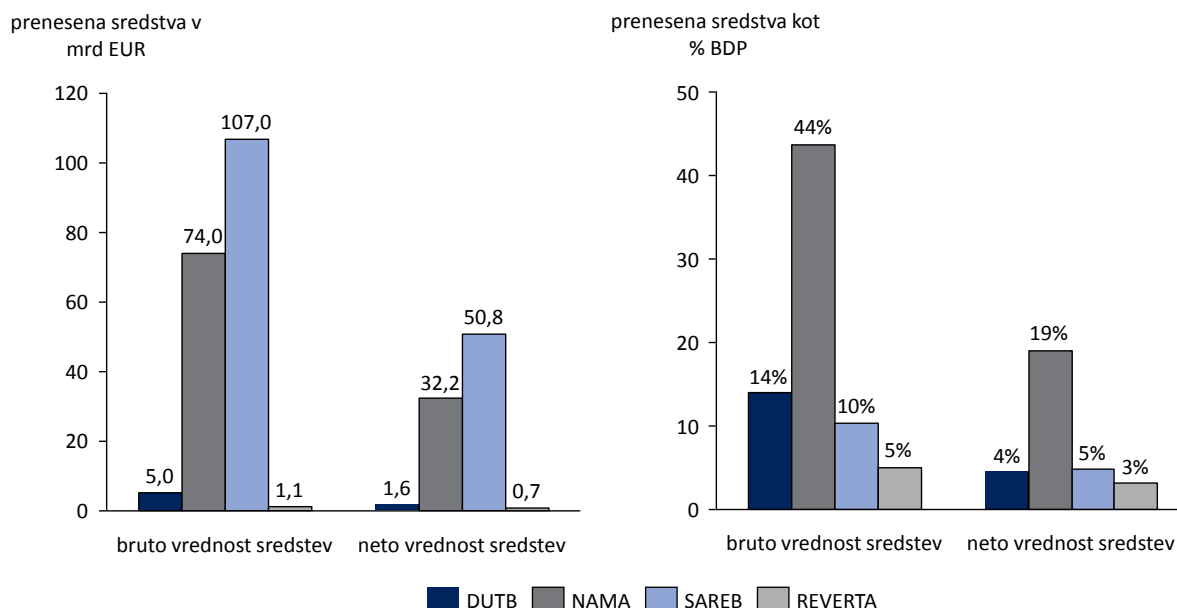
V letu 2015 je dvakrat prišlo do sprememb v upravnem odboru. Namesto Larsa Nyberga, Carl-Johana Lindgren, Arne Berggren, Mitje Mavka in takratnega glavnega izvršnega direktorja Torbjörna Månssona, so bili imenovani Marko Simoneti, Janez Širovnik in Imre Balogh, slednji sprva kot neizvršni direktor in nato kot v. d. glavnega izvršnega direktorja.

V letih po začetku finančne krize je bilo v Evropski Uniji ustanovljenih več družb za upravljanje sredstev, ki naj bi pripomogle k reševanju problema nedonosnih posojil. S ciljem mednarodne primerjave uspešnosti DUTB so bile izbrane tri institucije: irska NAMA, španski SAREB in latvijska REVERTA. Primerjava med njimi in DUTB temelji na relativnem času delovanja, kjer niso primerjani rezultati istih koledarskih let, temveč let po ustanovitvi posamezne družbe.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> Ker so bila prva sredstva prenesena na DUTB v decembru 2013, le-ta efektivno deluje dve polni leti. Zato njeni rezultati leta 2015 v primerjave vstopajo kot »t+2«.

SLIKA 5: PRIMERJAVA PRENESENIH SREDSTEV

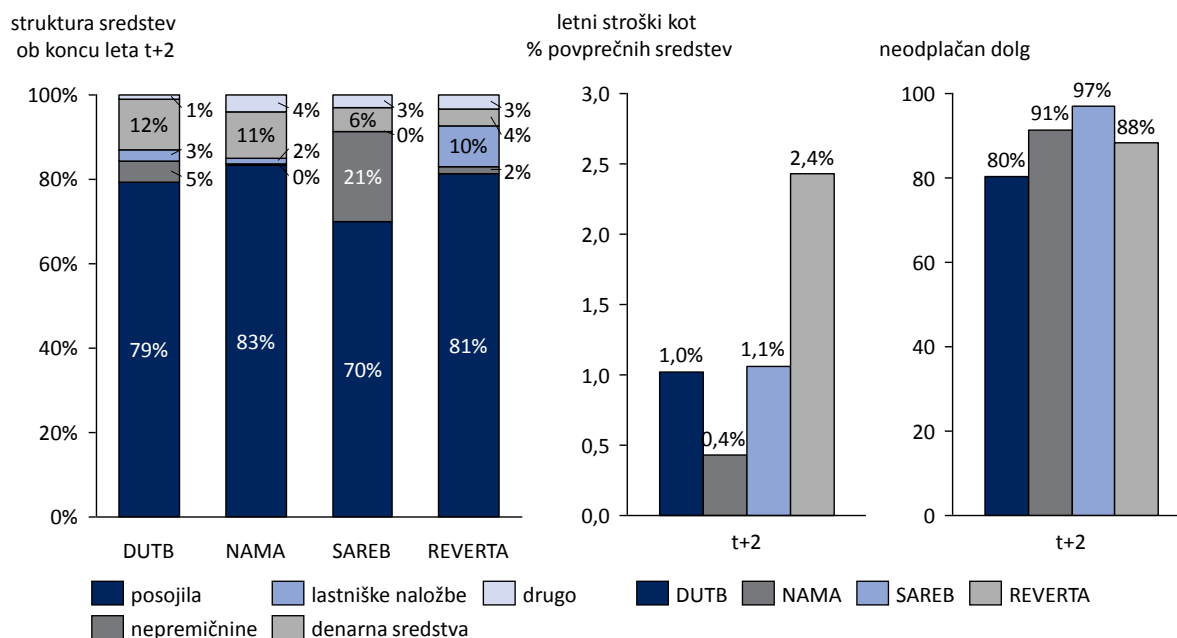


**OPOMBA:** Za primerjavo z DUTB so bili izbrani irska NAMA, španski SAREB in latvijska REVERTA.

Desna slika primerja vrednost prenesenih sredstev z BDP-jem države v letu prenosa. V primeru DUTB je kot izhodiščno leto uporabljeno leto 2013, vrednost sredstev pa je vsota prenosov v letih 2013 in 2014.

**Vir:** Lastni izračuni iz letnih poročil izbranih družb in podatkov Eurostata.

SLIKA 6: IZBRANI PRIMERJALNI PODATKI



**OPOMBA:** Za primerjavo z DUTB so bili izbrani irska NAMA (ustanovljena decembra 2009), španski SAREB (ustanovljen novembra 2012) in latvijska REVERTA (ustanovljena maja 2012).

Oznaka "t+2" se nanaša na drugo leto poslovanja posamezne družbe.

Neodplačan dolg prikazuje primerjavo finančnih obveznosti z dolgom, ki je bil izdan za financiranje prevzetih sredstev.

**Vir:** Lastni izračuni iz letnih poročil izbranih družb.

## PISMO GLAVNEGA IZVRŠNEGA DIREKTORJA

### LETO IZZIVOV ZA DUTB

Leto 2015 je zaznamovala mešanica uspehov, neprestanih sprememb in izjemnega napredka. Kljub občasnim vihnim obdobjem smo okrepili temelje, na katerih se bo DUTB razvijala naprej ter v prihodnjih letih postajala še učinkovitejša in uspešnejša.

DUTB ima jasno poslanstvo. Glede na to, da so naloge DUTB, povezane s stabilizacijo slovenskega finančnega sektorja in povečevanjem zaupanja vanj, zaključene, je poslovanje DUTB prednostno usmerjeno v maksimiranje vrednosti prevzetega premoženja ter spodbujanje vzdržnega prestrukturiranja slovenskih podjetij. Tu DUTB nosi izredno odgovornost, zaradi česar so tudi pričakovanja vseh deležnikov upravičeno visoka.

V letu 2015 je bilo pod vodstvom DUTB sklenjenih več večjih transakcij, ki so pritegnile veliko pozornosti in ustvarile visoke prilive. Vendar pa so po mojem mnenju ravno tako pomembne tudi vrste manjših prodaj, ki so skozi vse leto ustvarjale redne prilive na dnevni ravni.

Posledično je DUTB ustvarila več kot 350 milijonov EUR prilivov iz naslova upravljanja svojega portfelja sredstev, kar je več kot dvakrat višje od zakonske zahteve, ki določa obveznost prodaje najmanj 10 odstotkov prevzetega premoženja letno. Uspešni prodajni postopki so tako ustvarili tudi pomemben interes med mednarodnimi in domačimi investitorji in zelo pozitivne rezultate za davkoplačevalce, ki so za svoj vložek dobili maksimalno poplačilo.

Pomemben napredek je bil dosežen tudi v primerih prestrukturiranja. V letu 2015 je DUTB okrepila svoj položaj ključnega posrednika v prestrukturiranjih v Sloveniji, tako da je intenzivno izboljševala vrednost slabih sredstev in iskala nove lastnike zanje. V številnih pomembnih primerih so bili sklenjeni sporazumi o prestrukturiranju. Povečale so se tudi aktivnosti na področju nepremičninskega portfelja. Poleg dodatnih prevzemov zastavljenega premoženja so bile sklenjene tudi prve prodaje in najemi ostalih enot, poleg tega pa so se pospešile prodaje nepremičnin, ki so bile zastavljene za zavarovanje DUTB-jevih terjatev, tako v sodnih kot izvensodnih postopkih.

Poleg tega je DUTB decembra v celoti poplačala svojo prvo zapadlo obveznico v višini 502,5 milijona EUR, ter obresti iz vseh štirih izdaj obveznic v višini 45,5 milijona EUR. Nominalna vrednost obveznice DUT01 je znašala 505,8 milijona EUR. Poplačilo je pomemben korak na poti do uresničevanja poslanstva DUTB, saj je s poplačilom obveznice DUTB znižala svojo zadolženost, povrnila vložena sredstva in s tem finančno razbremenila Republiko Slovenijo in njene davkoplačevalce.

Finančni rezultati DUTB po eni strani dokazujejo, da so se v transakcijah v letu 2015 ocenjene vrednosti realizirale, medtem ko so po drugi strani pričakovanja glede prihodnjih denarnih tokov, pod vplivom spreminjajočih se okoliščin in izgledov, povzročila znižanje ocenjene poštene vrednosti preostalih sredstev.

2015 je bilo tudi leto obsežnih in neprekinjenih sprememb. Najpomembnejše spremembe so se nanašale na sistem korporativnega upravljanja in operativnih temeljev DUTB. Potem, ko sem bil imenovan na svojo trenutno funkcijo, smo oblikovali in izvedli celovit program s številnimi ukrepi za izboljševanje transparentnosti poslovanja DUTB, skladnosti poslovanja notranjih procesov ter z zunanjimi predpisi, učinkovitosti kontrolnih mehanizmov in nenazadnje izboljševanje sodelovanja med DUTB in drugimi deležniki. Vse spremembe imajo le en cilj - nadaljnje povečevanje učinkovitosti družbe da bo lahko izpolnjevala svoje poslanstvo, da bo bolj odzivna na signale iz okolja in da se bo prelevila v samo izboljšujočo se organizacijo.

Poleg aktivnega upravljanja našega portfelja sredstev v letu 2015 smo obravnavali tudi nekaj izpostavljenih primerov, ki so nas postavili pod drobnogled lastnika, širše javnosti in medijev. Odločitve na občutljivih primerih bodo sprejete tudi letos, kar pomeni, da bo tudi v prihodnje potrebno zagotavljati visoko stopnjo profesionalnosti, transparentnosti in še tesnejšega sodelovanja z vsemi deležniki.

V decembru 2015 je bil sprejet sklep vlade o pripojitvi Factor banke in Probanke k DUTB. Zaradi tega sklepa se je število zaposlenih začasno skoraj podvojilo. Ob tem spomnimo, da je DUTB že v letu 2015 zrasla skoraj za polovico, medtem ko je ohranila stroške na enaki ravni kot leto poprej, saj je uporabila notranje vire za storitve, ki so jih prej opravljali zunanji izvajalci. Ob zaključku leta je imela DUTB 121 zaposlenih in v izjemno čast mi je, da imam tako nadarjene sodelavce. Zaradi njih DUTB lahko rešuje številna kompleksna poslovna in regulativna vprašanja, pogosto pod izrednim pritiskom.

Vse, kar je bilo opravljeno v lanskem letu in se nadalje vpeljuje v letošnjem letu, me navdaja z optimizmom, da lahko v prihodnje dosežemo še več. S toliko talenta, zavzetosti in profesionalnosti bomo zagotovo uspešno opravili svoje poslanstvo.

Dr. Imre Balogh, v. d. glavnega izvršnega direktorja

## POROČILO O DELU UPRAVNEGA ODBORA ZA LETO 2015

Skladno z 2. odstavkom 282. člena Zakona o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006 s spremembami; v nadaljevanju: ZGD-1) upravni odbor DUTB, podaja poročilo o načinu vodenja družbe med poslovnim letom 2015.

### SESTAVA UPRAVNEGA ODBORA

Zakon o ukrepih Republike Slovenije za krepitev stabilnosti bank (ZUKSB) in statut DUTB določata, da ima DUTB enotirni sistem upravljanja ter da upravni odbor DUTB sestavlja sedem članov, izmed katerih so trije izvršni in štirje neizvršni direktorji.

V skladu z določili dopolnjenega ZUKSB<sup>4</sup> so novi člani upravnega odbora imenovani za dobo petih let. Članom upravnega odbora, ki so bili na svoje mesto imenovani pred začetkom veljavnosti sprememb ZUKSB pa funkcija preneha konec leta 2017.

Sestava upravnega odbora je bila na dan 31. december 2015 naslednja:

- Marko Simoneti, neizvršni direktor, predsednik upravnega odbora,
- Janez Širovnik, neizvršni direktor, podpredsednik upravnega odbora,
- Imre Balogh, v. d. glavnega izvršnega direktorja,
- Janez Škrubej, izvršni direktor,
- Aleš Koršič, izvršni direktor.

Vlada je na svoji seji 5. marca 2015 v vlogi skupščine DUTB z 31. marcem 2015 odpoklicala Carla-Johana Lindgrena, Arneja Berggrena in Mitjo Mavka z mesta neizvršnih direktorjev. Na njihova mesta je imenovala Imreja Balogha, Marka Simonetija ter Janeza Širovnika.

Vlada se je 6. oktobra 2015 odločila in 8. oktobra 2015 v vlogi skupščine DUTB sprejela odločitev o prenehanju mandata neizvršnega direktorja Larsa Nyberga in glavnega izvršnega direktorja Torbjörna Månssona.

Upravni odbor je 12. oktobra 2015 na mesto predsednika upravnega odbora imenoval Marka Simonetija in v. d. glavnega izvršnega direktorja Imreja Balogha.

Vlada je 24. marca 2016 v vlogi skupščine DUTB za dobo petih let na mesto neizvršnega direktorja imenovala Juana Barbo Silvelo.

### POROČILO O DELU UPRAVNEGA ODBORA

Upravni odbor DUTB je pri svojem delovanju zavezan k preglednosti, spoštovanju zakonodaje ter odprti komunikaciji. S svojimi sklepi in odločitvami je upravni odbor DUTB pripomogel k nadaljnjemu

---

<sup>4</sup> Glej poglavje Spremembe ZUKSB.

oblikovanju družbe v letu 2015, nadgradnji osnovnih poslovnih funkcij, ureditvi vseh področji delovanja ter sprejemu za to potrebnih povezanih dokumentov, politik in pravilnikov.

Upravni odbor se je v letu 2015 sestal na 13 rednih sejah, na eni izredni seji in osmih korespondenčnih sejah. Prav tako so se sestali na 38 rednih in 17 izrednih sejah kreditnega odbora ter 21 rednih in petih izrednih sejah naložbenega odbora. Vsi člani so delovali proaktivno in spremljali uresničevanje sprejetih sklepov v skladu z veljavnim poslovnikom o delu upravnega odbora DUTB.

Med letom je upravni odbor DUTB namenil največ pozornosti:

- pripravi in izvajanju prestrukturiranja družb, ustvarjanja drugih vrednosti in izvajanje izstopnih aktivnosti v zvezi s sredstvi v upravljanju,
- pripravi poslovnega načrta DUTB 2015-2022, ki vključuje tudi strategijo družbe,
- pripravi in sprejemu letnega poročila za poslovno leto 2014,
- nadgrajevanju organizacije in procesov družbe, vključno s sistemom sprejemanja odločitev na komisijah in odborih upravnega odbora,
- izpopolnitvi notranjega sistema vrednotenja sredstev,
- izpopolnitvi sistema notranjih kontrol na podlagi priporočila Računskega sodišča in zunanje revizije,
- nadziranju procesa kadrovanja,
- popolni uskladitvi prejemkov s politiko prejemkov sprejeto s strani Vlade RS,
- podajanju predlogov k noveli ZUKSB,
- izvajanju ukrepov za odkrivanje in prijavljanje sumov kaznivih dejanj ter sodelovanju z organi pregona,
- pregledu in morebitnim spremembam vseh internih politik,
- odgovorom na zahteve in poročila Računskega sodišča in nadzor nad popravljalnimi ukrepi,
- aktivnostim, povezanim s pripojitvijo Probanke in Factor banke.

#### DELO KOMISIJ UPRAVNEGA ODBORA

Strokovno podporo delu upravnega odbora DUTB zagotavlja pet komisij: revizijska komisija, akreditacijska komisija, komisija za prejeme, kreditni odbor ter naložbeni odbor.

#### REVIZIJSKA KOMISIJA

Revizijsko komisijo sta v letu 2015 sestavljala naslednja člana: Arne Berggren kot predsednik revizijske komisije do 31. marca 2015, Mitja Mavko kot član komisije do 31. marca 2015 ter Tamara Jerman kot neodvisna zunanja članica komisije. Od 1. aprila 2015 dalje sta se revizijski komisiji pridružila Marko Simoneti kot predsednik revizijske komisije in Imre Balogh kot član komisije. Imre Balogh je bil član revizijske komisije do imenovanja na mesto v. d. glavnega izvršnega direktorja, nato je njegovo mesto v komisiji, od 16. oktobra 2015 dalje, zasedel Janez Širovnik. Revizijska komisija se je v letu 2015 sestala na 10 rednih in dveh izrednih sejah.

Leto 2015 je bilo drugo polno leto delovanja DUTB, ki se je odrazilo tudi v dejavnosti revizijske komisije, ki je:

- spremljala postopke računovodskega poročanja, nadzirala celovitost računovodskih informacij DUTB in ocenila razkritja v letnem poročilu,
- spremljala revizijo računovodskih izkazov in sodelovala z zunanjim revizorjem, ki je bil izbran že v letu 2014,
- spremljala in pregledovala učinkovitost sistema notranjih kontrol v DUTB, notranje revizije in sistema upravljanja s tveganji.

#### *AKREDITACIJSKA KOMISIJA*

Akreditacijsko komisijo so v letu 2015 sestavljali naslednji člani: Carl-Johan Lindgren kot predsednik komisije do 31. marca 2015, Janez Škrubej kot član komisije in Sonja Šmuc kot neodvisni zunanji član. Carl-Johana Lindgrena je zamenjal Imre Balogh, ki je mesto predsednika komisije zasedal do 15. decembra 2015, ko je bil na mesto predsednika akreditacijske komisije imenovan Janez Širovnik.

Akreditacijska komisija je nadaljevala s svojimi temeljnimi aktivnostmi. Komisija je potencialne kandidate poiskala med svojimi zaposlenimi in med zunanjimi strokovnjaki, ki že imajo izkušnje na področju korporativnega upravljanja in vse potrebno strokovno znanje.

Akreditacijska komisija se je v letu 2015 sestala na treh rednih in dveh izrednih sejah ter izbrala šest kandidatov, ki so zasedli položaje v nadzornih svetih v štirih različnih podjetjih (od tega gre za tri kandidate zaposlene na DUTB, tri pa zunanje). Upravni odbor je potrdil vse s strani akreditacijske komisije predlagane kandidate. Večina izbranih kandidatov je že nastopila funkcijo člana nadzornega sveta določene družbe.

#### *KOMISIJA ZA PREJEMKE*

Komisijo za prejemke so v letu 2015 sestavljali naslednji člani: Carl Lindgren kot predsednik komisije do 31. marca 2015, Lars Nyberg kot član komisije do 8. oktobra 2015 in Sergeja Slapničar kot neodvisni zunanji član. Od 6. aprila 2015 dalje je bil na mesto predsednika komisije imenovan Janez Širovnik. Od 8. oktobra 2015 Lars Nyberg ni bil več član komisije in 16. oktobra 2015 ga je nadomestil Imre Balogh. Marko Simoneti je 15. decembra 2015 zamenjal Imreja Balogha kot člana komisije.

Glavni cilji komisije za prejemke v letu 2015 so bili:

- primerna kadrovska sestava DUTB za učinkovito in uspešno delovanje družbe in za doseganje njenih ciljev,
- ustrezno število zaposlenih, ki imajo potrebno znanje za izpolnjevanje ciljev družbe,
- omogočanje in določanje prejemkov, ki so dovolj privlačni, da lahko družba pritegne in obdrži zaposlene z visoko strokovno usposobljenostjo in osebno integriteto,
- prejemki zaposlenih, ki so usklajeni s trgom dela,
- vzpostavitev spodbud, ki prispevajo k učinkovitim in ciljno usmerjenim rezultatom, hkrati pa ohranjajo najvišje standarde strokovnosti in integritete.

Komisija za prejemke se je v letu 2015 sestala na šestih sejah.

#### *KREDITNI IN NALOŽBENI ODBOR UPRAVNEGA ODBORA*

Najpomembnejše kreditne in naložbene odločitve sprejmeta kreditni in naložbeni odbor upravnega odbora. Oba odbora sta sestavljena iz vseh članov upravnega odbora. Odboroma je do 31. marca 2015 predsedoval Arne Berggren. Od 1. aprila 2015 do 8. oktobra 2015 jima je predsedoval Lars Nyberg, od 16. oktobra 2015 dalje pa Marko Simoneti. Oba odbora sta bila do 31. marca 2015 sestavljena iz sedmih članov upravnega odbora, nato pa iz petih članov upravnega odbora. Kreditni in naložbeni odbor upravnega odbora sta se sestajala na tedenski ravni ter v letu 2015 sprejela 208 odločitev.

#### *OCENA DELA UPRAVNEGA ODBORA*

Upravni odbor je, skladno s svojimi pristojnostmi, opredeljenimi v statutu družbe, v okviru ZUKSB in veljavne korporacijske zakonodaje ter ob upoštevanju priporočil Kodeksa upravljanja javnih delniških družb in dobrih praks aktivno sodeloval pri vodenju poslovanja DUTB ter s pomočjo svojih komisij nadzoroval poslovanje družbe. Upravni odbor je uspešno zaključil vse potrebne postopke za nadaljnje uspešno poslovanje in delovanje družbe.

#### *PREVERITEV POROČILA DUTB DRŽAVNEMU ZBORU ZA LETO 2015*

Upravni odbor je preveril poročilo DUTB in ugotovil, da je sestavljeno v skladu s statutom družbe, Zakonom o gospodarskih družbah ter da so računovodske postavke v nerevidiranih in nekonsolidiranih računovodskih izkazih vrednotene v skladu z načeli Mednarodnih standardov računovodskega poročanja.



## PREDSTAVITEV DUTB

TABELA 2: OSNOVNI PODATKI O DRUŽBI

|                                             |                                                                                                                            |
|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Firma                                       | Družba za upravljanje terjatev bank, d.d.<br>(ang. Bank Assets Management Company)                                         |
| Skrajšana firma                             | DUTB, d.d.<br>(ang. BAMC)                                                                                                  |
| Sedež                                       | Davčna ulica 1, 1000 Ljubljana                                                                                             |
| Telefon                                     | +386 820 542 35                                                                                                            |
| Telefaks                                    | +386 1 429 38 59                                                                                                           |
| E-naslov                                    | info@dutb.eu                                                                                                               |
| Spletna stran                               | www.dutb.eu                                                                                                                |
| Osnovna dejavnost                           | Zbiranje terjatev in ocenjevanje kreditne sposobnosti                                                                      |
| Registrski vložek                           | 2013/11708, Okrožno sodišče Ljubljana                                                                                      |
| Matična številka                            | 6339620000                                                                                                                 |
| Davčna številka                             | 41251482                                                                                                                   |
| Identifikacijska številka za DDV            | SI41251482                                                                                                                 |
| Osnovni kapital                             | 203.625.000,00 EUR                                                                                                         |
| Število delnic                              | 101.812.500 rednih kosovnih delnic                                                                                         |
| Neizvršni direktorji na dan<br>25. maj 2016 | Marko Simoneti, predsednik upravnega odbora<br>Janez Širovnik, namestnik predsednik upravnega odbora<br>Juan Barba Silvela |
| Izvršni direktorji na dan<br>25. maj 2016   | Imre Balogh, v. d. glavnega izvršnega direktorja<br>Janez Škrubej<br>Aleš Koršič                                           |

**OPOMBA:** Vlada je na svoji seji 5. marca 2015 v vlogi skupščine DUTB z 31. marcem 2015 odpoklicala Carla-Johana Lindgrena, Arneja Berggrena in Mitjo Mavka z mesta neizvršnih direktorjev. Na njihova mesta je imenovala Imreja Balogha, Marka Simonetija ter Janeza Širovnika.

Vlada se je 6. oktobra 2015 odločila in 8. oktobra 2015 v vlogi skupščine DUTB sprejela odločitev o prenehanju mandata neizvršnega direktorja Larsa Nyberga in glavnega izvršnega direktorja Torbjörna Månssona.

Upravni odbor je 12. oktobra 2015 na mesto predsednika upravnega odbora imenoval Marka Simonetija in v. d. glavnega izvršnega direktorja Imreja Balogha.

Vlada je 24. marca 2016 v vlogi skupščine DUTB za dobo petih let na mesto neizvršnega direktorja imenovala Juana Barbo Silvelo.

## KORPORATIVNO UPRAVLJANJE IN ORGANIZACIJA

DUTB je družba z enotirnim sistemom upravljanja, njen najvišji organ odločanja pa je upravni odbor. Upravni odbor glede na določbe ZUKSB in Statuta DUTB sestavljajo štirje ne-izvršni<sup>5</sup> in trije izvršni direktorji. Upravni odbor ima pet komisij in sicer revizijsko komisijo, komisijo za prejemke, akreditacijsko komisijo ter kreditni in naložbeni odbor upravnega odbora. Revizijska, akreditacijska komisija ter komisija za prejemke imajo tudi zunanjega člana s primernimi strokovnimi izkušnjami v Sloveniji. Kreditni in naložbeni odbor upravnega odbora sestavljajo vsi člani upravnega odbora. Upravni odbor in vse njegove komisije delujejo v skladu z ustreznimi poslovniki.

Spremenjeni ZUKSB opredeljuje, da neizvršne direktorje imenuje in odpokliče Vlada, medtem ko izvršne direktorje imenujejo in odpokličejo neizvršni direktorji. Izvršni direktorji so pristojni in odgovorni za vsakodnevno poslovanje družbe, neizvršni direktorji pa predvsem nadzirajo poslovanje.

### NEIZVRŠNI DIREKTORJI NA DAN 31. DECEMBER 2015

**Marko Simoneti**, predsednik upravnega odbora, je doktoriral iz ekonomije na Univerzi Cornell v ZDA in je zaposlen kot profesor za finance na Pravni fakulteti Univerze v Ljubljani. Ima bogate strokovne in vodstvene izkušnje: direktor Agencije RS za privatizacijo (1990–93), direktor mednarodnega centra za ekonomsko tranzicijo v državah srednje in vzhodne Evrope CEEP (1993–2004), predsednik uprave Ljubljanske borze (2005–2009). Na začetku finančne krize je bil imenovan za predsednika nadzornega sveta NLB, največje banke v Sloveniji. V zadnjih petindvajsetih letih je večkrat deloval kot svetovalec slovenske vlade za gospodarske reforme ter kot svetovalec za razvoj privatnega sektorja Svetovne banke, EBRD, OECD in EU v večini držav regije srednje in vzhodne Evrope.

**Janez Širovnik**, podpredsednik upravnega odbora in predsednik komisije za prejemke, je član upravnega odbora delniške družbe SIP Šempeter, kjer je zadolžen za področja trženja, razvoja in kontrole kakovosti. Njegova poslovna pot se je začela v družbi Imgrad, nato pa je vodil podjetje za zunanjo trgovino Industriainport. V podjetju Riko Ribnica je vodil področje prodaje, nato pa je sedem let vodil nizozemsko družbo Eurotechniek in pozneje I.tra.s, ki sta poslovali na področjih svetovalne dejavnosti, proizvodnje in trgovine. S svetovanjem se ukvarja tudi kot direktor družbe Holinvest, ki je hčerinska družba nizozemske družbe SO.FI.CO in je specializirana za svetovanje proizvodnim podjetjem. Ima organizacijska in tudi specifična znanja s področja vodenja in prestrukturiranja. Dobro pozna industrijo strojegradnje in predelovalno industrijo v širšem evropskem prostoru.

---

<sup>5</sup> Od 8. oktobra 2015 dalje upravni odbor sestoji le iz dveh neizvršnih direktorjev. Lars Nyberg je bil z mesta predsednika upravnega odbora odpoklican, neizvršni direktor Imre Balogh pa je, po odpoklicu Torbjörna Månssona z mesta glavnega izvršnega direktorja, začasno prevzel položaj vršilca dolžnosti glavnega izvršnega direktorja.

Vlada je 24. marca 2016 v vlogi skupščine DUTB za dobo petih let na mesto neizvršnega direktorja imenovala Juana Barbo Silvelo.

**IZVRŠNI DIREKTORJI NA DAN 31. DECEMBER 2015**

Dr. **Imre Balogh** od oktobra 2015 opravlja funkcijo vršilca dolžnosti glavnega izvršnega direktorja Družbe za upravljanje terjatev bank d.d. Pred tem je bil od aprila 2015 neizvršni direktor DUTB, hkrati pa je v obdobju od septembra 2013 do oktobra 2015 opravljal funkcijo predsednika posebne uprave v urejenem prenehanju mariborske Probanke d.d. Pred tem je bil dr. Balogh svetovalec in član strateškega odbora nadzornega sveta na banki First Ukrainian International Bank v Kijevu, še prej pa glavni strateg, izvršni finančni direktor in glavni direktor področja tveganj na madžarski MKB Bank ter predsednik oziroma član uprav bank, finančnih organizacij in zavarovalnic v štirih državah regije srednje in vzhodne Evrope (1988-2012). Njegove pretekle izkušnje na področju upravljanja slabih terjatev vključujejo zmanjševanje portfeljev poslovnih terjatev in nepremičnin na Madžarskem, v Bolgariji in Ukrajini po letu 2008 ter delitev banke na dobri in slabi del v Romuniji (2009/10). Dr. Balogh ima magistrski in doktorski naziv na področju ekonomije ter doktorat iz regionalnih znanosti, izobrazbo s področja izvršnega upravljanja družb pa je pridobil na univerzah Wharton in Harvard Business School.

**Janez Škrubelj**, izvršni direktor za upravljanje sredstev, ima magisterij ekonomskih znanosti, ki ga je pridobil na Univerzi v Ljubljani in MBA z Univerze Drury v ZDA. Pred tem je bil zaposlen v mednarodni svetovalno-revizijski družbi Deloitte, kjer je več let vodil področje finančnega svetovanja in si tako pridobil številne izkušnje na področju združitve in prevzemov, vrednotenja, skrbnih pregledov ter prestrukturiranja podjetij v Sloveniji in širši regiji. Kot področni vodja prodaje v podjetju Lek d.d. oziroma skupini Novartis, kjer je bil zaposlen od leta 2002 do 2005, je poleg vodenja prodajnih aktivnosti upravljal vstop novih izdelkov na trg od zaključka njihovega razvoja do lansiranja na trg. Pred tem je vodil podjetje ITC Group d.o.o., ki je delovalo na področju uvajanja inovativnih poslovnih informacijskih rešitev poslovnim partnerjem, kot so AT&T/Lucent Technologies, US Robotics in drugi. Janez je deloval tudi kot član nadzornega sveta Pivovarne Laško v obdobju od sredine leta 2014 do oktobra 2015, kot je bilo podjetje prodano Heinekenu. Od septembra 2013 je bil eno leto tudi član sveta guvernerjev Ameriške gospodarske zbornice (AmCham).

**Aleš Koršič**, izvršni direktor za korporativne zadeve, je univ. dipl. pravnik. Pred imenovanjem na funkcijo v DUTB je deloval kot pravni svetovalec v gospodarski družbi Cimos d.d. Od leta 2003 do 2006 je bil član NS družbe Livarna Vuzenica in od 2005 do 2011 član upravnega odbora gospodarske družbe Livarna Kikinda v Srbiji. V več projektih doma in v tujini je deloval kot koordinator prevzemnih in poprevzemnih aktivnosti. Sodeloval je tudi pri procesih prestrukturiranja in poslovne reorganizacije družb.

---

Vlada je na svoji seji 5. marca 2015 v vlogi skupščine DUTB z 31. marcem 2015 odpoklicala Carla-Johana Lindgrena, Arneja Berggrena in Mitjo Mavka z mesta neizvršnih direktorjev. Na njihova mesta je imenovala Imreja Balogha, Marka Simonetija ter Janeza Širovnika.

Vlada se je 6. oktobra 2015 odločila in 8. oktobra 2015 v vlogi skupščine DUTB sprejela odločitev o prenehanju mandata neizvršnega direktorja Larsa Nyberga in glavnega izvršnega direktorja Torbjörna Månssona.

Upravni odbor je 12. oktobra 2015 na mesto predsednika upravnega odbora imenoval Marka Simonetija in v. d. glavnega izvršnega direktorja Imreja Balogha.

Vlada je 24. marca 2016 v vlogi skupščine DUTB za dobo petih let na mesto neizvršnega direktorja imenovala Juana Barbo Silvelo.

## NORMATIVNI OKVIR

Poleg ZUKSB urejajo delovanje in organiziranost DUTB tudi:

- Uredba o izvajanju ukrepov za krepitev stabilnosti bank (v nadaljevanju: Uredba),
- Smernice za delovanje Družbe za upravljanje terjatev bank, d.d., ki podrobneje urejajo delovanje DUTB,
- statut Družbe za upravljanje terjatev bank, d.d.
- politika prejemkov v DUTB, ki je bila sprejeta s strani vlade v marcu 2013, ter dopolnjena v juliju 2013 ter marcu 2015.

DUTB v celoti deluje v skladu z določbami iz predhodno navedenih predpisov, ki urejajo delovanje DUTB.

Delovanje po posameznih področjih je določeno tudi s politikami, ki jih sprejme ali dopolni upravni odbor. V letu 2015 ter do konca marca 2016 je upravni odbor sprejel 17 novih politik ter sedem dopolnitev obstoječih politik. Najpomembnejše med njimi so:

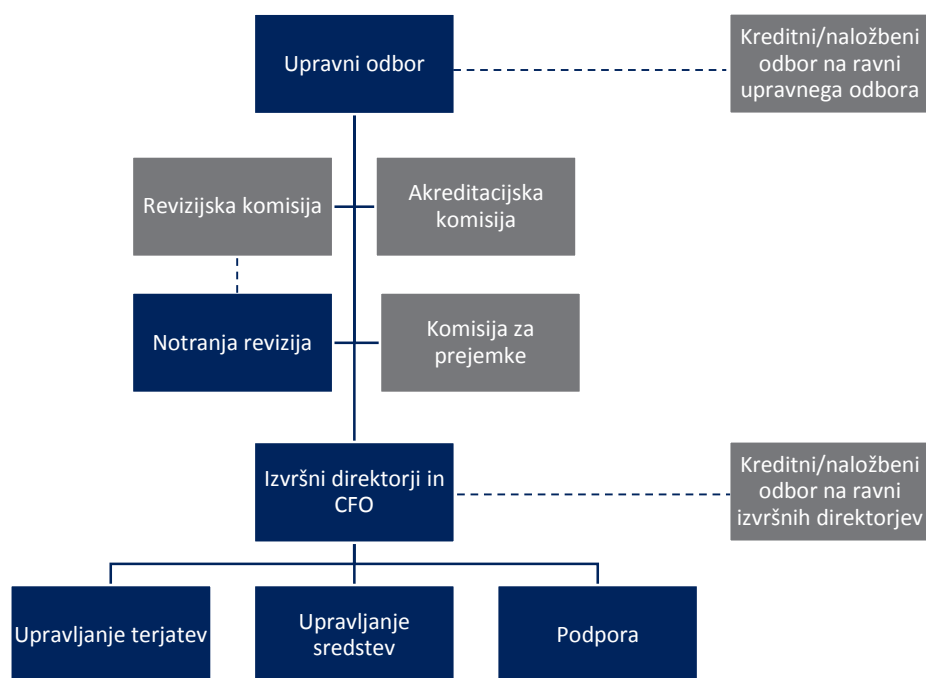
- Procesi in pristojnosti odločanja odborov,
- Politika upravljanja DUTB,
- Poslovnik o delu izvršnih direktorjev,
- Politika upravljanja s tveganji in
- Navodila o vrednotenju sredstev in notranjih kontrolah.

## FUNKCIJSKA ORGANIZIRANOST

DUTB je organizirana na način, ki ji omogoča uresničevanje poslanstva in strateških ciljev, ki jih opredeljujejo ZUKSB, Republika Slovenija kot lastnik ter upravni odbor. Funkcijska organiziranost izhaja iz Akta o organiziranosti in je prikazana na spodnji sliki ter se dopolnjuje s procesno organiziranostjo.

Temelji upravljavski procesi potekajo v organizacijskih enotah za upravljanje terjatev in upravljanje sredstev, ki se deli na upravljanje nepremičnin in upravljanje lastniških naložb. Upravljavci terjatev ter drugih sredstev pri upravljanju dobivajo podporo tako znotraj svojih organizacijskih enot kakor tudi s strani podpornih organizacijskih enot kot so finance, računovodstvo, kontroling, skladnost poslovanja, upravljanje s človeškimi viri, informacijska podpora idr.

SLIKA 7: ORGANIZACIJSKA STRUKTURA DUTB



## SISTEM SPREJEMANJA ODLOČITEV

Sistem sprejemanja odločitev znotraj DUTB se odvija na več ravneh in je prilagojen hitremu in učinkovitemu sprejemanju odločitev s ciljem maksimizacije vrednosti sredstev družbe.

Odločitve, ki se nanašajo na korporativno upravljanje, se sprejemajo na ravni upravnega odbora ob upoštevanju mnenj in priporočil, ki jih dajejo revizijska komisija, akreditacijska komisija ter komisija za prejemke. Upravni odbor prav tako sprejema pomembne strateške odločitve, ki se nanašajo na prevzem sredstev ter financiranje DUTB.

Upravni odbor sprejema tudi strateške odločitve glede upravljanja sredstev. Upravni odbor je sprejel dokument *Procesi in pristojnosti odločanja odborov*, v katerem je urejeno upravljanje prevzetih sredstev ter sistem sprejemanja kreditnih in naložbenih odločitev. DUTB ima tri kreditne odbore in tri naložbene odbore, vsakega od navedenih na ravni upravnega odbora, ravni izvršnih direktorjev in operativni ravni. Ta dokument prav tako določa pooblastila, hierarhijo odločanja ter med drugim tudi uveljavlja načelo štirih oči pri sprejemanju kreditnih in naložbenih odločitev. Nobena tovrstna odločitev ne more biti sprejeta s strani posameznika.

Odločitve, ki se nanašajo na upravljanje s kreditnim, lastniškim in nepremičninskim portfeljem, se tako sprejemajo na kreditnih in naložbenih odborih na treh ravneh odločanja. Najpomembnejše kreditne in naložbene odločitve se sprejemajo na izvršni ravni in nato potrdijo na ravni upravnega odbora, medtem ko se manj pomembne kreditne in naložbene odločitve sprejemajo na ravni operativnih odborov.

V pristojnosti izvršnih direktorjev so prav tako predlogi za imenovanje kandidatov za direktorje v družbah z omejeno odgovornostjo, ki se prestrukturirajo in kjer ni nadzornih svetov. V družbah, ki se prestrukturirajo in imajo nadzorne svete predlaga kandidate za člane nadzornih svetov družb akreditacijska komisija.

Izvajanje sprejetih odločitev je v celoti odgovornost in pristojnost izvršnih direktorjev ter podrejenih organizacijskih enot.

TABELA 3: PREGLED PROCESA ODLOČANJA V DUTB

| Primeri ključnih odločitev, sprejetih v DUTB               | Raven upravnega odbora |                      |                          |                                  |                    | Izvršna in operativna raven |                               |               |                |                       |
|------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------------|---------------|----------------|-----------------------|
|                                                            | Revizijska komisija    | Komisija za prejemke | Komisija za akreditacijo | Neizvršni člani upravnega odbora | Upravni odbor DUTB | Izvršno vodstvo (GID in ID) | BCC/BIC<br>ECC/EIC<br>OCC/OIC | Linjski vodje | Vodje primerov | Člani delovnih skupin |
| Imenovanje izvršnih direktorjev                            | Pr                     |                      |                          | Od                               | Po                 |                             |                               |               |                |                       |
| Prevzem sredstev                                           |                        |                      |                          |                                  | Od                 | Pr, Iz                      | Od, (Po)                      | Mn            | Mn             | Mn                    |
| Odločanje na področju posojil oziroma upravljanja sredstev |                        |                      |                          |                                  |                    |                             | Od, (Po)                      | Mn            | Pr             | Mn                    |
| Odprodaja sredstev                                         |                        |                      |                          |                                  | Po                 |                             | Od                            | Mn            | Pr             | Mn                    |
| Izdaja vrednostnih papirjev                                |                        |                      |                          |                                  | Od                 | Pr, Iz                      |                               |               |                |                       |
| Imenovanje nadzornih svetov in uprav                       |                        |                      | Pr, Mn                   |                                  | Po                 | Od                          |                               |               | Pr             |                       |
| Zaposlovanje delavcev                                      |                        | Mn                   |                          |                                  | Po                 | Od                          |                               | Pr            |                |                       |
| Operativne odločitve                                       |                        |                      |                          |                                  |                    | Od, Pr, Iz                  |                               | Pr, Mn, Iz    |                |                       |
| Politike                                                   | Pr                     | Pr                   | Pr                       |                                  | Od                 | Pr, Od                      |                               |               |                | Mn                    |

**OPOMBA:** Legenda kratic v tabeli: GID = glavni izvršni direktor, ID = izvršna direktorja, BCC = kreditni odbor na ravni upravnega odbora, BIC = investicijski odbor na ravni upravnega odbora, ECC = izvršni kreditni odbor, EIC = izvršni investicijski odbor, OCC = operativni kreditni odbor in OIC = operativni investicijski odbor. Kratice vlog odločanja po matrici RAPID. Matrica RAPID je registrirana blagovna znamka družbe Bain & Co.

**Priporočilo:** Običajno večino dela pri pripravi odločitve opravi priporočevalec.

**Potrditev:** Mora se strinjati in potrditi odločitev, lahko vloži tudi veto.

**Izvedba:** Izvrši oziroma izvede odločitev.

**Mnenje:** Poda mnenje (vendar nima nobene druge vloge).

**Odločitev:** Končni odločevalec, ki nosi odgovornost.



## PRIDOBITEV SREDSTEV V UPRAVLJANJE

Ob koncu leta 2013 je Republika Slovenija v okviru izvedbe ukrepov za krepitev stabilnosti bank dokapitalizirala dve največji banki, Novo Ljubljansko banko d.d. (v nadaljevanju NLB) ter Novo kreditno banko Maribor d.d. (v nadaljevanju NKBM). Banki sta na DUTB prenesli 3,3 milijarde EUR slabih sredstev, večinoma slaba posojila, po prenosni vrednosti 1.008,4 milijona EUR v zameno za izdane obveznice DUTB. DUTB je do junija 2014 z uporabo interne metodologije vrednotenja sredstev ovrednotila prevzeta sredstva ter izkazala 39,9 milijona EUR izgube ob začetnem pripoznanju.

V prvi polovici leta 2014 je DUTB dodatno prevzela za 11,6 milijona EUR vrednosti nepremičnin od NKBM, v drugi polovici leta 2014 pa še slaba sredstva od Abanke Vipe d.d., Ljubljana (v nadaljevanju Abanka), ter od Banke Celje d.d., Celje (v nadaljevanju Banka Celje). Tako je bilo sredi oktobra 2014 na DUTB preneseno 1.142,4 milijona EUR slabih sredstev s strani Abanke po prenosni vrednosti 423,8 milijona EUR, konec decembra 2014 pa še 392,2 milijona EUR po prenosni vrednosti 125,7 milijona EUR od Banke Celje. Tudi po zaključku prenosov slabih sredstev v letu 2014 je DUTB ocenila vrednost sredstev z uporabo interne metodologije vrednotenja sredstev. Poštena vrednost prevzetih sredstev v letu 2014 je bila za 68,0 milijona EUR oziroma 12,1 odstotka nižja od prenosnih vrednosti in DUTB je izkazala izgubo ob začetnem pripoznanju v tem znesku.

DUTB je v letu 2014, s ciljem lažjega in bolj učinkovitega prestrukturiranja, po tržnih pogojih od Probanke in Factor Banke, odkupila še slaba posojila v nominalni vrednosti 172,9 milijona EUR ter zanje plačala 38,6 milijona EUR.

## PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV V LETU 2015

### *KORPORATIVNO UPRAVLJANJE IN POROČANJE*

Upravni odbor je na svoji seji dne 20. februarja 2015 preveril dopolnjeno letno poročilo za leto 2013 in ugotovil, da je računovodske izkaze za leto 2013 ter dokumente, na katerih temeljijo računovodski izkazi poslovnega leta 2013, in sestavljeno letno poročilo za leto 2013, ponovno pregledal pooblaščen revizor ter dne 20. februarja 2015 ponovno izdal novo mnenje brez pridržkov. Vlada je, kot edini delničar DUTB, 5. marca 2015 potrdila letno poročilo DUTB za leto 2013.

Računsko sodišče je 3. marca 2015 izdalo revizijsko poročilo »Vzpostavitev pogojev za delovanje DUTB, d.d., in poslovanje DUTB, d.d., v letu 2013«, št. 3262-1/2013/191. Ugotovitev računskega sodišča je, da je DUTB v letu 2013 poslovala neučinkovito in negospodarno, o pravilnosti poslovanja v letu 2013 pa ji je računsko sodišče izreklo negativno mnenje. Računsko sodišče je naložilo DUTB, da v roku 90 dni po prejemu revizijskega poročila predloži Računskemu sodišču odzivno poročilo, v katerem mora izkazati izvedene popravljalne ukrepe za sprejem notranjih aktov in vzpostavitev notranjih kontrol, določitev ciljev in meril za presojo uspešnosti izvršnih direktorjev ter pogojev za določanje variabilnega dela njihovih prejemkov. Revizijsko poročilo je od 4. marca 2015 dostopno javnosti na uradnem spletišču Računskega sodišča. V objavljenem poročilu so tajni podatki in podatki, ki so določeni kot poslovna skrivnost, zakriti. DUTB je 20. maja 2015 pred potekom zakonskega roka Računskemu sodišču podala svoje odzivno poročilo, v katerem je izkazala, da je sledila vsem popravljivim ukrepom, ki jih je bila dolžna izvesti na zahtevo Računskega sodišča, ter da je izvedla vrsto aktivnosti in odpravila pomanjkljivosti, na katere je opozarjalo Računsko sodišče tekom revizije.

Vlada je 5. marca 2015 sprejela revidirano letno poročilo DUTB za leto 2013, politiko prejemkov DUTB, se seznanila s poslovnim načrtom DUTB za obdobje 2014–2017 ter načrtom aktivnosti DUTB za leto 2015 in dala navodila za pripravo poslovnega načrta DUTB za obdobje 2014-2022.

Vlada je na svoji seji 5. marca 2015 v vlogi skupščine DUTB z 31. marcem 2015 odpoklicala Carla-Johana Lindgrena, Arneja Berggrena in Mitjo Mavka z mesta neizvršnih direktorjev. Na njihova mesta je imenovala Imreja Balogha, Marka Simonetija ter Janeza Širovnika

Vlada je 10. septembra 2015 sprejela letno poročilo DUTB za leto 2014.

Vlada se je 6. oktobra 2015 odločila in 8. oktobra 2015 v vlogi skupščine DUTB sprejela odločitev o prenehanju mandata neizvršnega direktorja Larsa Nyberga in glavnega izvršnega direktorja Torbjörna Månssona. Prav tako je Vlada sprejela poslovni načrt DUTB za obdobje 2015-2022.

Upravni odbor je 12. oktobra 2015 na mesto predsednika upravnega odbora imenoval Marka Simonetija in v. d. glavnega izvršnega direktorja Imreja Balogha.

## UPRAVLJANJE SREDSTEV

Februarja 2015 je DUTB prejela precejšnje poplačilo svojih terjatev do družbe Hoteli Bernardin d.d., ki se je dezinvestirala s prodajo letovišča v Portorožu.

Po uspešni drugi javni dražbi v marcu 2015, je DUTB oktobra 2015 prejela plačilo za nepremičnino na Rudniku v Ljubljani, ki je bila zastavljena kot zavarovanje terjatev družbe Skupina Viator & Vektor d.d. (v stečaju). Kupec na lokaciji nadaljuje s transportno dejavnostjo.

Aprila 2015 je DUTB podpisala pogodbo o prodaji 2,1 milijona delnic Pivovarne Laško d.d. družbi Heineken po ceni 25,56 EUR na delnico. Prodaja je bila zaključena v oktobru 2015.

Aprila 2015 je DUTB zaključila večjo prodajo portfelja terjatev do družb skupine ACH, Adria Airways d.d., Elan d.o.o. ter Polzela d.d.

Aprila 2015 je DUTB v stečajnem postopku družbe Center naložbe d.d.(v stečaju) odobrila prodajo 345 tisoč delnic Radenske d.d. Radenci in tako realizirala znatno poplačilo svojih terjatev.

V maju in juniju 2015 je DUTB s prodajo kompleksa vozil v Škofji Loki, ki je bil v lasti družbe Viator & Vektor Logistika d.o.o.(v stečaju), prejela poplačilo dela svojih terjatev.

DUTB je 10. avgusta 2015, v skladu s skupščinskim sklepom Vlade, od Probanke odkupila terjatve in lastniški delež do družbe Litostroj jeklo d.o.o. po knjigovodski vrednosti Probanke. Z navedeno transakcijo je DUTB realizirala ekonomsko izgubo v višini 3,2 milijona EUR, ki je pripoznana kot vračilo kapitala lastniku.

V decembru 2015 je bila družba Swatycomet d.o.o. prodana ameriškemu družinskemu podjetju, ki z namenom nadaljnjega razvoja družbe vstopa na evropski trg. S prodajo je DUTB prejela precejšnje poplačilo svojih terjatev do družbe Avtotehna d.d.

V decembru 2015 so bile, po dveh javnih razpisih, nemškemu hotelirju prodane terjatve do družbe MPM engineering d.o.o.

## FINANCIRANJE

DUTB je 15. decembra 2015 v celoti poplačala prvo od izdanih obveznic DUT01 v nominalni višini 502,5 milijona EUR, skupaj s pripadajočimi obrestmi. DUTB je delno refinancirala poplačilo obveznice DUT01 z najemom dolgoročnega posojila v znesku 200,0 milijona EUR brez eksplicitnega poročila države in zapadlostjo v decembru 2017. V transparentnem in konkurenčnem postopku zbiranja ponudb je bila kot najugodnejši ponudnik izbrana NLB.

## ORGANIZACIJA IN PROCESI

V mesecu januarju 2015 je DUTB izvedla migracijo podatkov o posojilnih portfeljih od NLB in NKBM na enoten sistem, ki ga za DUTB upravlja Probanka. Pred tem sta do konca leta 2014 NLB in NKBM na svojih informacijskih sistemih za DUTB izvajali informacijske in računovodske storitve za posojilne portfelje, ki so bili na DUTB preneseni konec leta 2013, kar ni bilo optimalno tako z vidika stroškovne kot procesne učinkovitosti. Proces prehoda na enoten informacijski sistem za podporo upravljanju terjatev je bil dokončan v mesecu maju 2015, ko so bili na DUTB-jev sistem pri Probanki migrirani še podatki o posojilnem portfelju Abanke. S prehodom na enoten sistem za upravljanje terjatev je DUTB tako izboljšala procesno in stroškovno učinkovitost ter omogočila boljšo analitično podporo.

Poleti 2015 so se začele pripravljalne aktivnosti z namenom pridobitve dodatnih informacij v zvezi z morebitno pripojitvijo Factor banke in Probanke k DUTB. Po pridobitvi informacije, da Vlada podpira pripojitev obeh bank k DUTB, je DUTB izvedla finančna skrbna pregleda obeh bank, pričele pa so se tudi operativne priprave na pripojitev.

## DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

Dne 27. januarja 2016 je v veljavo stopil spremenjeni ZUKSB, kateri DUTB omogoča dodatna orodja pri prestrukturiranju družb, spreminja nekatere okvire delovanja in nadzor nad DUTB. Podrobnejše informacije o spremembah ZUKSB so predstavljene v posebnem poglavju na strani 76.

Dne 28. januarja 2016 je Vlada v vlogi skupščine DUTB sprejela odločitev, da mora DUTB na Slovenski državni holding (SDH) in Kapitalsko družbo d.d. prenesti vse svoje terjatve in obveznice do družbe Sava d.d. in sicer po enaki prenosni vrednosti, kot jih je DUTB prejela v okviru izvajanja ukrepov za krepitev stabilnosti bank ali po poštenu vrednosti oziroma knjigovodski vrednosti na dan 30. junija 2015, če so le-te višje od prenosne vrednosti, povečano za stroške financiranja v višini 4,2 % tehtanega povprečnega stroška kapitala za čas trajanja lastništva. DUTB je pričel s izvajanjem postopka prenosa, ki še poteka.

Prenos sredstev Save d.d. ne vpliva neposredno na tekoči rezultat DUTB, vendar predstavlja prenos sredstev z velikim potencialom za povečanje vrednosti pod netržnimi pogoji oportunitetno izgubo za DUTB.

Dne 19. februarja 2016 sta bili k DUTB, s poenostavljenim postopkom pripojitve, pripojeni Factor banka in Probanka. Upravni odbor je pripravil poročilo o pripojitvi, kjer je izpostavil, da bodo pozitivni učinki pretehtali negativne, če:

- Evropska komisija potrdi predvideno transakcijo,
- Ministrstvo za finance in DUTB dosežeta dogovor o prestrukturiranju 361,5 milijona EUR dolga ali pa, da Republika Slovenija izda poročstvo za refinanciranje teh obveznosti,
- Republika Slovenija izda izjavo v kateri se zaveže DUTB povrniti kakršno koli plačilo bivšim lastnikom obveznic ali delnic obeh bank na osnovi zavezujoče odločitve, v roku enega meseca po prejemu pisnega potrdila o plačanem znesku,

- Je osnovni kapital DUTB povečan za do 76 milijonov EUR, s katerim bi DUTB pokrila potencialno negativen učinek pripojitve na kapital.

Vlada je 18. februarja 2016 v vlogi skupščine DUTB sprejela sklep o pripojitvi Factor banke in Probanke k DUTB z vpisom v sodni register dne 19. februarja 2016 s presečnim datumom 1. januarja 2016.

Pripojitev Factor banke in Probanke je imela zaradi negativnega kumulativnega kapitala obeh bank negativen vpliv na kapital DUTB. Zaradi tega in morebitnih potreb po dodatnih oslavitvah s pripojitvijo pridobljenih sredstev, je DUTB že zaprosila lastnika, Republiko Slovenijo, za zagotovitev dodatnega kapitala s čimer bi se po potrebi izboljšala kapitalska struktura DUTB.

S pripojitvijo dveh bank je DUTB od Factor banke in Probanke, poleg sredstev, prevzela tudi obveznosti do Ministrstva za finance v višini 361,5 milijona EUR z zapadlostjo v avgustu in septembru 2016. DUTB je 8. aprila 2016 predčasno odplačala 150 milijonov EUR navedenih obveznosti in podaljšala ročnost odplačila preostalih obveznosti do decembra 2016, ko v plačilo zapade tudi obveznica DUT02.

Vlada je 24. marca 2016 v vlogi skupščine DUTB za dobo petih let na mesto neizvršnega direktorja imenovala Juana Barbo Silvelo.

## POSLOVNO POROČILO

### IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

Skladno s petim odstavkom 70. člena ZGD-1 ter določili Kodeksa upravljanja javnih delniških družb (v nadaljevanju: Kodeks) Družba za upravljanje terjatev bank, d.d. (DUTB) kot del poročila podaja naslednjo izjavo o upravljanju DUTB.

#### IZJAVA O SKLADNOSTI POSLOVANJA S KODEKSOM O UPRAVLJANJU JAVNIH DELNIŠKIH DRUŽB

Upravni odbor DUTB izjavlja, da je v letu 2015 v največji možni meri sledil določbam Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, katerega spremembe in dopolnitve so bile sprejete dne 8. decembra 2009, razen določbam, ki izvirajo iz posebnega statusa DUTB, saj je njen edini delničar Republika Slovenija, ter določbam, ki so za DUTB urejene z zakonom (ZUKSB) in jih družba ureja v skladu z določbami statuta ali internimi akti družbe na drugačen način, kot tudi določbam Kodeksa v primerih, ko neobvezujočih ravnanj nima predpisanih v svojih aktih ali ko ravnanja niso določena kot zakonska obveznost.

Upravni odbor DUTB je 20. februarja 2015 sprejel Politiko upravljanja DUTB.

Namen DUTB je oblikovati pregleden in razumljiv sistem upravljanja, ki viša raven zaupanja tako domačih kot tujih vlagateljev, zaposlenih in širše javnosti v slovenski sistem upravljanja. Besedilo Kodeksa je javno dostopno na spletni strani Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, <http://www.ljse.si>. Politika upravljanja DUTB je dostopna na spletni strani DUTB.

#### ODSTOPANJE OD KODEKSA:

- Točka 8.7. določa, da upravni odbor določa pravila o komuniciranju upravnega odbora z javnostjo v zvezi z odločitvami, ki so sprejete na sejah upravnega odbora. V izjemnih primerih lahko upravni odbor sprejme sklep o zaupnosti ali javnosti določene zadeve in hkrati opredeli način komunikacije upravnega odbora o zadevi. Takšna komunikacija poteka preko predsednika upravnega odbora, oz. kot zahteva upravni odbor ali izjemne okoliščine. Neskladje med Kodeksom upravljanja in sedanjo prakso DUTB je povsem tehnične, ne pa vsebinske narave, saj komuniciranje upravnega odbora z javnostjo ni opredeljeno v poslovniku o delu upravnega odbora, je pa upravni odbor sprejel posebno strategijo komuniciranja.

#### PODATKI O DELOVANJU IN KLJUČNIH PRISTOJNOSTIH SKUPŠČINE DRUŽBE TER OPIS PRAVIC DELNIČARJEV<sup>6</sup>

Glavne značilnosti korporativnega upravljanja DUTB so določene v statutu družbe in ZUKSB. DUTB ima enotirni sistem upravljanja s skupščino in upravnim odborom.

---

<sup>6</sup> Podatki o ključnih pristojnostih skupščine ter pravicah delničarjev se nanašajo na v letu 2015 veljavna ZUKSB in statut družbe.

Spremenjeni ZUKSB, ki je stopil v veljavo 27. januarja 2016, spreminja nekatere določbe, ki urejajo vlogo upravnega odbora, skupščine in daje nekaj dodatnih pristojnosti Ministrstvu za finance.

#### SKUPŠČINA

Naloge in pristojnosti skupščine DUTB izvršuje Vlada kot edini delničar.

Skupščina odloča o temeljnih zadevah DUTB, zlasti pa:

- sprejema statut družbe in spremembe statuta,
- sprejema letno poročilo,
- odloča o uporabi bilančnega dobička,
- odloča o imenovanju in odpoklicu članov upravnega odbora,
- odloča o podelitvi razrešnice članom organov vodenja ali nadzora,
- odloča o ukrepih za povečanje ali zmanjšanje kapitala,
- odloča o imenovanju revizorja.

Skupščino skliče upravni odbor, ki o tem odloči z navadno večino glasov. Skupščino je treba sklicati tudi v primeru, če to zahteva delničar. Sklic skupščine je treba objaviti najmanj 30 dni pred dnevom zasedanja skupščine. Pravico do udeležbe na skupščini in uresničevanja glasovalne pravice ima delničar, ki je kot imetnik vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine. Skupščina se je v letu 2015 sestala šestkrat.

#### PODATKI O SESTAVI IN DELOVANJU ORGANOV VODENJA IN NADZORA TER NJIHOVIH KOMISIJ<sup>7</sup>

##### UPRAVNI ODBOR

Upravni odbor DUTB sestavlja sedem članov, izmed katerih so štiri ne-izvršni<sup>8</sup> in trije izvršni direktorji. Neizvršne direktorje imenuje in razrešuje Vlada na predlog ministrstva, pristojnega za finance, in ministrstva, pristojnega za gospodarstvo, pri čemer tri člane upravnega odbora predlaga ministrstvo, pristojno za finance, enega pa ministrstvo, pristojno za gospodarstvo. Izvršni direktorji se izberejo na razpisu. Vsak član upravnega odbora se imenuje posamično.

Član upravnega odbora je izvoljen za obdobje obstoja družbe, vendar najdlje za šest let. Izvršni direktorji upravnega odbora svojo funkcijo opravljajo polni delovni čas na podlagi delovnega razmerja z DUTB, vendar najdlje šest let.

---

<sup>7</sup> Podatki o ključnih pristojnostih upravnega odbora se nanašajo na v letu 2015 veljavna ZUKSB in statut družbe.

<sup>8</sup> Od 8. oktobra 2015 dalje upravni odbor sestoji le iz dveh neizvršnih direktorjev. Lars Nyberg je bil z mesta predsednika upravnega odbora odpoklican, neizvršni direktor Imre Balogh pa je, po odpoklicu Torbjörna Månssona z mesta glavnega izvršnega direktorja, začasno prevzel položaj vršilca dolžnosti glavnega izvršnega direktorja.

Vlada je 24. marca 2016 v vlogi skupščine DUTB za dobo petih let na mesto neizvršnega direktorja imenovala Juana Barbo Silvelo.

Upravni odbor ima predvsem naslednje pristojnosti:

- nadzoruje izvajanje poslov družbe,
- izmed članov upravnega odbora imenuje in razrešuje predsednika upravnega odbora ter namestnika predsednika upravnega odbora,
- imenuje izvršne direktorje,
- zastopa družbo pri sklepanju pogodb s posameznimi člani upravnega odbora in izvršnimi direktorji skladno s sklepom skupščine,
- daje soglasje k poslovniku o delu izvršnih direktorjev,
- imenuje revizijsko komisijo, komisijo za prejemke in druge komisije upravnega odbora ter njene člane,
- oblikuje predlog za uporabo bilančnega dobička,
- preveri sestavljeno letno poročilo in sprejem letnega poročila prepusti skupščini,
- sestavi poročilo o preveritvi letnega poročila za skupščino,
- skliče skupščino,
- skupščini poda predlog za imenovanje revizorja, ki temelji na predlogu revizijske komisije,
- imenuje in razrešuje prokurista družbe,
- sprejme naložbeno strategijo in politiko v skladu z 10. členom ZUKSB,
- ima druge pristojnosti v skladu z zakoni, statutom in sklepi skupščine.

Izvršni direktorji predstavljajo in zastopajo družbo.

Izvršni direktorji zastopajo družbo posamično in neomejeno za posamezno poslovno področje oziroma poslovna področja, dodeljena s sklepom upravnega odbora. Upravni odbor lahko s sklepom določi posle v pravnem prometu, kjer izvršni direktorji zastopajo družbo skupno.

Izvršni direktorji so pristojni in odgovorni za:

- vodenje tekočih poslov družbe,
- sestavo letnega poročila,
- pripravo naložbene strategije in politike,
- prijave vpisov in predložitve listin registru,
- vodenje poslovnih knjig,
- opravljanje poslov v skladu s statutom in sklepi upravnega odbora.

#### KOMISIJE UPRAVNEGA ODBORA

Upravni odbor sestavi revizijsko komisijo, komisijo za prejemke in akreditacijsko komisijo za pomoč in svetovanje upravnemu odboru pri funkciji odločanja in kontrole.

Vsi člani upravnega odbora so tudi člani kreditnega odbora in naložbenega odbora na ravni upravnega odbora.



#### REVIZIJSKA KOMISIJA

Cilji in pravila delovanja revizijske komisije so določeni v poslovniku o delu revizijske komisije. Komisija deluje neodvisno od izvršnih direktorjev s ciljem zaščite interesa lastnika v zadevah, ki se nanašajo na računovodsko poročanje in notranje kontrole. Revizijska komisija pomaga upravnemu odboru pri nadzoru procesa računovodskega poročanja, učinkovitosti in celovitosti delovanja sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj kakor tudi nad delom in učinkovitostjo delovanja notranje revizije. Komisija zagotavlja, da so pomembnejše zadeve, ki se nanašajo na računovodsko poročanje ter finančna in operativna tveganja, analizirane bolj podrobno, kot bi bilo to mogoče na sejah upravnega odbora. Revizijska komisija se prav tako redno seznaja z aktivnostmi funkcije skladnosti in s potekom dela zunanje revizije računovodskih izkazov ter nadzorom nad neodvisnostjo zunanjih revizorjev. Poleg tega je komisija odgovorna za vodenje ocenjevanje dela funkcije notranje revizije. Komisija ni odgovorna za poročanje, opravljanje revizij ali ugotovitev ali so računovodski izkazi popolni, točni in v skladu s splošno sprejetimi računovodskimi načeli. To so odgovornosti vodstva podjetja in neodvisnih revizorjev. Komisija spremlja učinkovitost notranjega nadzora in sistema upravljanja s tveganji kot celoto in izven postopka finančnega poročanja.

Revizijska komisija ima tri člane:

- dva neizvršna direktorja DUTB in
- zunanjega člana, strokovnjaka s področja računovodenja in notranje revizije.

#### KOMISIJA ZA PREJEMKE

Komisija za prejemke predstavlja sestavni del sistema korporativnega upravljanja DUTB. Komisija je pristojna in odgovorna za vzpostavitev predlogov ustrezne politike nagrajevanja in prejemkov za zaposlene DUTB ter spremljanja njihove učinkovitosti. V splošnem je komisija za prejemke odgovorna za pripravo predlogov glede nagrajevanja ob upoštevanju zakonodajnega okvira.

Komisija ima vsaj tri člane, in sicer:

- dva neizvršna direktorja DUTB in
- zunanjega člana, strokovnjaka s področja merjenja učinkovitosti in sistemov nagrajevanja.

#### AKREDITACIJSKA KOMISIJA

Akreditacijska komisija je interno telo DUTB in ni telo organa nadzora, kot na primer revizijska komisija, ki je opredeljena v Zakonu o gospodarskih družbah. Osnovna naloga kreditacijske komisije je izbor možnih kandidatov za organe nadzora v družbah, kjer ima DUTB pomemben vpliv ali nadzor. Komisija vrši izbor primernih kandidatov, tako internih znotraj DUTB kakor tudi zunanjih, na osnovi internih meril in pogojev, kakor tudi na osnovi posebnih potreb, ki izhajajo iz položaja, v katerem se nahajajo družbe, za katere se izbirajo kandidati za člane nadzornih svetov.

Akreditacijska komisija ima vsaj naslednje člane:

- izvršnega direktorja, ki vodi upravljanje sredstev DUTB,
- neizvršnega direktorja DUTB,
- zunanjega člana, strokovnjaka za korporativno upravljanje.

V primeru odsotnosti enega ali več članov akreditacijske komisije je nadomestni član glavni izvršni direktor ali neizvršni direktor.

#### KREDITNI ODBOR IN NALOŽBENI ODBOR UPRAVNEGA ODBORA

Upravni odbor je ustanovil kreditni odbor na ravni upravnega odbora, imenovan tudi BCC, za sprejemanje odločitev, ki se nanašajo na kreditni portfelj ter naložbeni odbor na ravni upravnega odbora, imenovan tudi BIC, za sprejemanje odločitev, ki se nanašajo na nepremičnine in lastniške naložbe v lasti DUTB.

Zaradi večje učinkovitosti dela sta BCC in BIC sprejemanje manj pomembnih odločitev prenesla na izvršno in operativno raven. Sistem sprejemanja kreditnih in naložbenih odločitev ter prenos pooblastil na nižje ravni odborov je natančno opredeljen v dokumentu Procesi in pristojnosti odločanja odborov<sup>9</sup>, ki ga je potrdila tudi Vlada. BCC in BIC se torej osredotočata predvsem na sprejemanje kreditnih in naložbenih odločitev, ki so kompleksne, imajo velik potencialni vpliv na vrednost sredstev DUTB, pomenijo oblikovanje politike oziroma so strateške, precendenčne ali lahko pomembno vplivajo na ugled DUTB. O teh odločitvah najprej odloča izvršna raven in nato še BCC oziroma BIC. Ostale kreditne in naložbene odločitve se sprejemajo na izvršni in operativni ravni.

BCC in BIC sestavljajo vsi člani upravnega odbora. Odbora sta sklepčna, če so prisotni vsaj trije člani, od katerih mora biti vsaj eden neizvršni direktor.

#### GLAVNE ZNAČILNOSTI SISTEMOV NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJE TVEGANJ V DRUŽBI V POVEZAVI S POSTOPKOM RAČUNOVODSKEGA POROČANJA

Notranje kontrole pomagajo dosegati zastavljene cilje in so vključene v vrednote in načela DUTB, oblikovane s strani vodstva in uvedene v vsakodnevno poslovanje v obliki politik, usmeritev, procesov, postopkov in aktivnosti z namenom, da se tveganja obvladujejo v sprejemljivem okviru. V sistemu notranjih kontrol sodelujejo vsi zaposleni, pri čemer imajo določene skupine posebno vlogo in odgovornost. Upravni odbor vzpodbuja in nadzira ustreznost delovanja sistema notranjih kontrol, izvršni direktorji pa skrbijo za izgradnjo in dopolnjevanje sistema notranjih kontrol. Operativno vodstvo oblikuje, vpeljuje in spremlja notranje kontrole na svojih področjih odgovornosti, ostali zaposleni pa izvajajo svoje odgovornosti v skladu z dogovorjenim. Sistem notranjih kontrol je vgrajen v vse procese in z vzpostavljenim preglednim mehanizmom kontrolnih točk redno omogoča izvajanje pregledov procesov ter ocenjevanje izpostavljenosti tveganjem.

#### NOTRANJA REVIZIJA

Po svoji osnovni opredelitvi je notranje revidiranje neodvisna in nepristranska aktivnost dajanja zagotovil in svetovanja, katero vodi načelo dodajanja vrednosti delovanju in izboljševanja aktivnosti

---

<sup>9</sup> Politika je v veljavi od februarja 2015. Pred tem je področje urejal dokument Politika upravljanja terjatev in premoženja.

organizacije v kateri deluje. Notranjerevizijska dejavnost pomaga organizaciji pri doseganju zastavljenih ciljev s sistematičnim in metodičnim pristopom k ocenjevanju in izboljševanju učinkovitosti procesov vodenja, upravljanja s tveganji in sistema notranjih kontrol.

Izhajajoč iz zgornje opredelitve je cilj notranjerevizijske funkcije DUTB povečevanje dodane vrednosti družbe in pomoč pri doseganju njenih ciljev.

Pričetek notranjerevizijske dejavnosti sega v zadnje četrletje 2014, ko se je družbi pridružila zaposlena notranja revizorka. Ključne aktivnosti v letu 2015 predstavljajo pripravo in sprejem Listine notranjerevizijske dejavnosti (v nadaljevanju: NRF), pričetek izvajanja notranjerevizijskih pregledov v skladu s sprejetim načrtom dela NRF za leto 2015 ter priprava in izdaja prvih poročil o izvedenih notranjerevizijskih pregledih. Notranja revizorka je bila skozi celotno leto 2015 vključena v številne svetovalne naloge. Posebno je izpostaviti njeno vlogo pri predstavitvi pomena, pripravi in uveljavitvi okvira delovnih navodil v družbi. Skozi vse navedene aktivnosti NRF so bili pripravljeni in razvijani splošni notranjerevizijski dokumenti in delovne predloge (poročila o izvedenih notranjerevizijskih pregledih, obdobja poročila NRF, načrti dela,...). V decembru 2015 se je NRF pridružila druga notranja revizorka. V okviru izvajanja sprejetega načrta dela NRF pa je bila, po izvedenem postopku javnega naročanja, v decembru podpisana pogodba z zunanjim izvajalcem za pripravo ocene tveganj družbe, ki izhajajo iz njene uporabe informacijske tehnologije.

Delo notranjerevizijske funkcije v DUTB sledi zavezujočim etičnim in strokovnim standardom mednarodnega Inštituta notranjih revizorjev (*The Institute of Internal Auditors*) in Slovenskega inštituta za revizijo. Notranjerevizijska funkcija poroča neposredno Upravnemu odboru, ki potrjuje Listino notranjerevizijske dejavnosti, načrt revidiranja in načrt ter obseg potrebnih virov.

Ključna usmeritev notranjerevizijske funkcije je doprinesti k uspešnosti in učinkovitosti sistema notranjih kontrol DUTB, skozi revizijske in svetovalne naloge. Poleg izvajanja sprejetega načrta aktivnosti, je notranjerevizijska funkcija v vsakodnevne aktivnosti DUTB vključena tudi skozi razgovore in diskusije s sodelavci; ne glede na to ali se sodelavci na notranjerevizijsko funkcijo obračajo po pomoč ali nasvet s področja notranjih kontrol in ravnanja s tveganji ali želijo samo preizkusiti svoje ideje v odprtem dialogu z nekom, ki zastavlja prava vprašanja ter predlaga izvedljive rešitve.

#### ZUNANJA REVIZIJA

Revizijo računovodskih izkazov DUTB za leto 2015 je opravila revizijska hiša KPMG Slovenija, d.o.o., Ljubljana. Zunanji revizor v okviru revizije računovodskih izkazov o svojih ugotovitvah poroča upravnemu odboru ter revizijski komisiji.

Stroški revizije so predstavljeni v pojasnilu 30 k računovodskim izkazom.

## STRATEŠKI NAČRTI DUTB IN PRIČAKOVANO MAKROEKONOMSKO OKOLJE

### STRATEŠKI CILJI

Upravni odbor DUTB je postavil naslednje strateške cilje:

- finančni: (1) povrniti vrednost obveznic z državnim poroštvom, izdanih kot plačilo za prenesene terjatve, in (2) ustvariti pričakovani donos na prvotno vplačani kapital s strani Republike Slovenije;
- intenzivno upravljati sredstva in investirati vanje z namenom optimiziranja njihovega poslovnega potenciala in povečevanja njihove unovčljive vrednosti;
- skladno s predhodnim ciljem delovati za prestrukturiranje družb, če je to ekonomsko upravičeno, ter prispevati k obnovi trajnostno naravnane delovanja na finančnem in drugih trgih v Sloveniji.

Vse aktivnosti DUTB so usmerjene v maksimizacijo dobička in dodajanje vrednosti za Republiko Slovenijo in njene davkoplačevalce. Strategije DUTB za maksimiranje vrednosti upravljanih sredstev zajemajo strategije v nadaljevanju.

SLIKA 8: STRATEŠKI OKVIR DUTB



## MAKROEKONOMSKO OKOLJE

### SVETOVNO GOSPODARSTVO

Svetovna gospodarska dejavnost je bila leta 2015 še vedno umirjena. Za leto 2015 je svetovna rast ocenjena na 3,1 %, kar je nekoliko manj kot leta 2014 (3,3 %). Za leto 2016 je predvideno, da bo svetovna rast dosegla 3,4 %, leto pozneje pa 3,6 %. K svetovni rasti v razvitih gospodarstvih bodo po napovedih največ prispevale nizke cene nafte, večja zasebna potrošnja in spodbujevalno naravnani finančni pogoji. Rast na nastajajočih trgih in v gospodarstvih v razvoju je bila leta 2015 najnižja po finančni krizi v letih 2008–09. Počasnejša rast naj bi bila odraz šibkejše rasti investicij in v nekaterih primerih geopolitičnih napetosti.

### EVROPSKO GOSPODARSTVO

Okrevanje evropskega gospodarstva v evroobmočju se postopoma krepi predvsem zaradi večjega domačega povpraševanja. BDP v evroobmočju se je v tretjem četrtletju 2015 povečal za 0,3 %, kar kaže, da gospodarska dejavnost že poltretje leto zapored narašča. Najnovejši kratkoročni kazalniki kažejo še na dodatno kratkoročno rast, ki jo spodbujajo nizke cene nafte in večje domače povpraševanje. Stopnja brezposelnosti kljub pozitivni gospodarski dejavnosti ostaja še naprej visoka in ni pričakovati, da bi se v naslednjih letih spustila do predkriznih ravni.

### SLOVENSKO GOSPODARSTVO

Rast je bila v letu 2015 nekoliko nižja kot v letu 2014, na trgu dela pa je zaradi pozitivnega vpliva dejavnosti v glavnih trgovinskih partnericah Slovenije opaziti znake okrevanja. Boljše razmere na mednarodnih trgih in gospodarsko-politične odločitve v zadnjih nekaj letih so pozitivno vplivale na rezultate v letu 2015. Stopnja brezposelnosti se je znižala že drugo leto zapored in boljši pogoji na trgih dela so omogočili nekoliko večjo zasebno potrošnjo.

TABELA 4: IZBRANI MAKROEKONOMSKI INDIKATORJI ZA SLOVENIJO

| Indikator / Leto                            | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016    |
|---------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| BDP (tekoče cene, v mio EUR)                | 35.988 | 35.907 | 37.303 | 38.543 | 39.939* |
| BDP (realna stopnja rasti, v %)             | -2,7   | -1,1   | 3,0    | 2,9    | 2,3*    |
| BDP na prebivalca (tekoče cene, v mio EUR)  | 17.498 | 17.435 | 18.093 | 18.680 | 19.247* |
| Produktivnost dela (BDP na prebivalca, v %) | -1,8   | 0,3    | 2,5    | 1,2*   | 1,2*    |
| Stopnja brezposelnosti (registrirana, v %)  | 12,0   | 13,1   | 13,1   | 12,3*  | 11,8*   |
| Stopnja brezposelnosti (anketna, v %)       | 8,9    | 10,1   | 9,7    | 9,4*   | 8,9*    |
| Inflacija, konec leta (v %)                 | 2,7    | 0,7    | 0,2    | 0,1*   | 1,2*    |
| Inflacija, povprečje leta (v %)             | 2,6    | 1,8    | 0,2    | -0,4*  | 0,1*    |

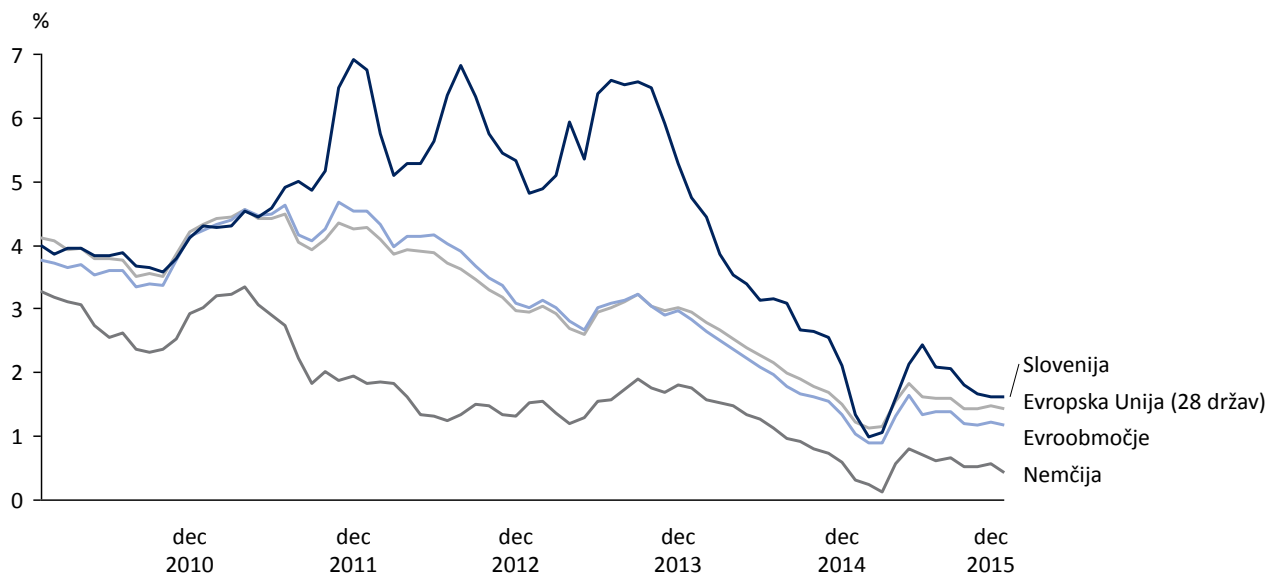
OPOMBA: \*Pričakovano.

VIR: Ekonomsko ogledalo, številka 1/2016. Ljubljana: Inštitut za makroekonomske analize in razvoj (Urad RS za makroekonomske analize in razvoj).

Potrebni donosi desetletnih državnih obveznic so se začeli zniževati že v letu 2013 in konec leta 2014 dosegli najnižjo raven, odkar je Slovenija vstopila v evroobmočje. V prvi polovici leta 2015 so bili

potrebni donosi vseh prikazanih državnih obveznic takoj popravljeni navzgor, vendar so se konec leta 2015 vrnili na ravni, ki so bile le nekoliko višje kot pred popravkom.

SLIKA 9: DONOSNOST 10-LETNIH DRŽAVNIH OBVEZNIC



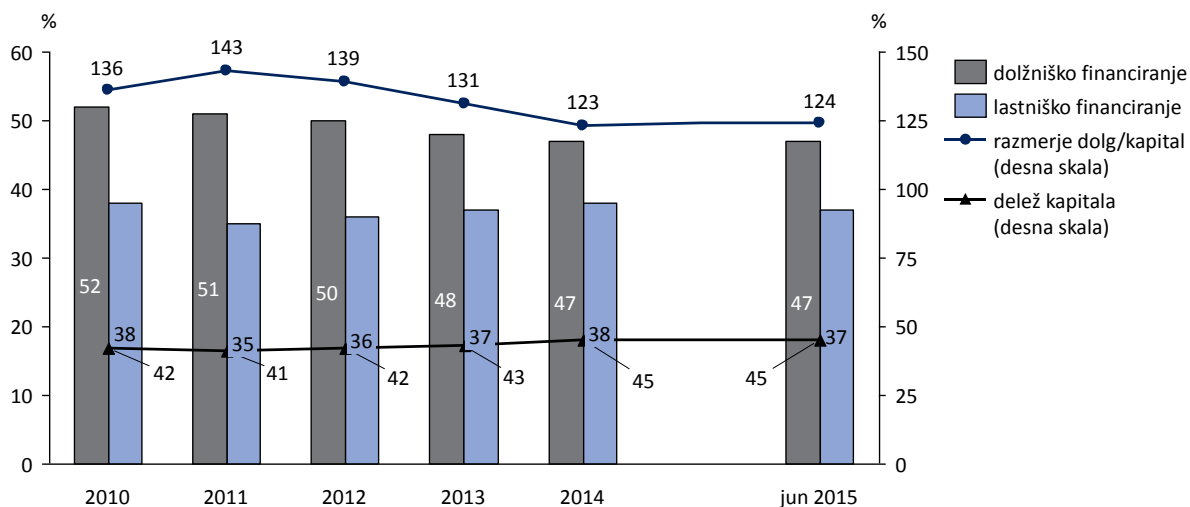
VIR: Eurostat, dolgoročna donosnost državnih obveznic.

#### SLOVENSKO BANČNO OKOLJE

Razmere v slovenskem bančnem sektorju so se leta 2015 izboljšale zaradi ukrepov za stabilizacijo bank in makroekonomske stabilizacije. Ključna tveganja so še vedno kreditna tveganja, ki se zmanjšujejo, a so še vedno zelo visoka. V tretjem četrtletju 2015 se je delež slabih posojil (z zamudami več kot 90 dni) znižal na 11,1 % od vseh razvrščenih finančnih sredstev bank. Najbolj problematičen del portfeljev so tujci ter mala in srednje velika podjetja (MSP). Delež slabih posojil v segmentu MSP je 26,7 % in je bistveno večji kot v segmentu velikih podjetij (10,3 %). Delež slabih posojil v segmentu velikih podjetij je manjši kot v predhodnih letih zaradi prenosa terjatev na DUTB in uspešnih procesov prestrukturiranja.

Iz posojilne dejavnosti bank so razvidni kazalniki, ki razkrivajo pozitivno dinamiko. Skupaj z gospodarsko rastjo narašča tudi povpraševanje velikih podjetij po posojilih. Povpraševanje po naložbenih posojilih po več letih upadanja narašča, povpraševanje po posojilih za prestrukturiranje pa se je zmanjšalo. V segmentu novih dodeljenih posojil se delež dolgoročnih posojil močno povečuje.

SLIKA 10: ZADOLŽENOST NEFINANČNIH DRUŽB V SLOVENIJI



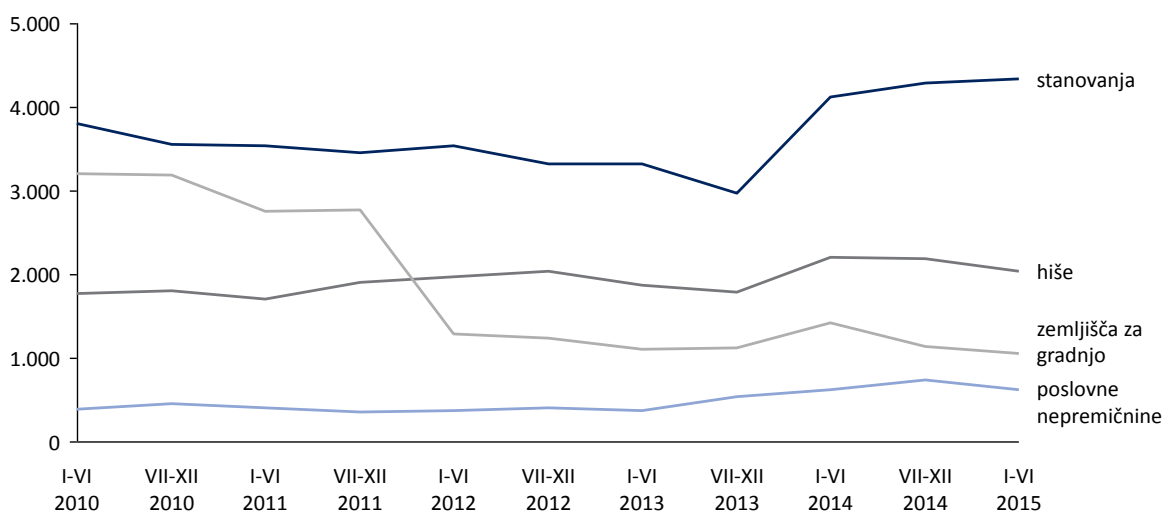
Vir: Poročilo o finančni stabilnosti, Januar 2016, Banka Slovenije.

#### NEPREMIČNINSKO OKOLJE V SLOVENIJI

Število prodanih stanovanjskih nepremičnin se je tudi leta 2015 obdržalo na visokih ravneh, doseženih leta 2014. Potem ko je nepremičninska kriza leta 2009 prvič dosegla najnižjo točko, je v prvi polovici leta 2013 sledila še ena manjša kriza. Od te druge krize naprej se je število prodanih stanovanj povečalo za 31 % in število prodanih hiš za 9 %. Na povpraševanje po nepremičninah bi lahko vplivalo več pozitivnih kazalnikov, kot so gospodarska rast, večja zaposlenost, relativno nizke cene nepremičnin in razpoložljivost nepremičninskih posojil.

SLIKA 11: ŠTEVILU PRODANIH NEPREMIČNIN V SLOVENIJI

Število prodanih enot



Vir: Poročilo o slovenskem nepremičninskem trgu za leta 2014, 2013 in 2012, GURS.

## UPRAVLJANJE SREDSTEV

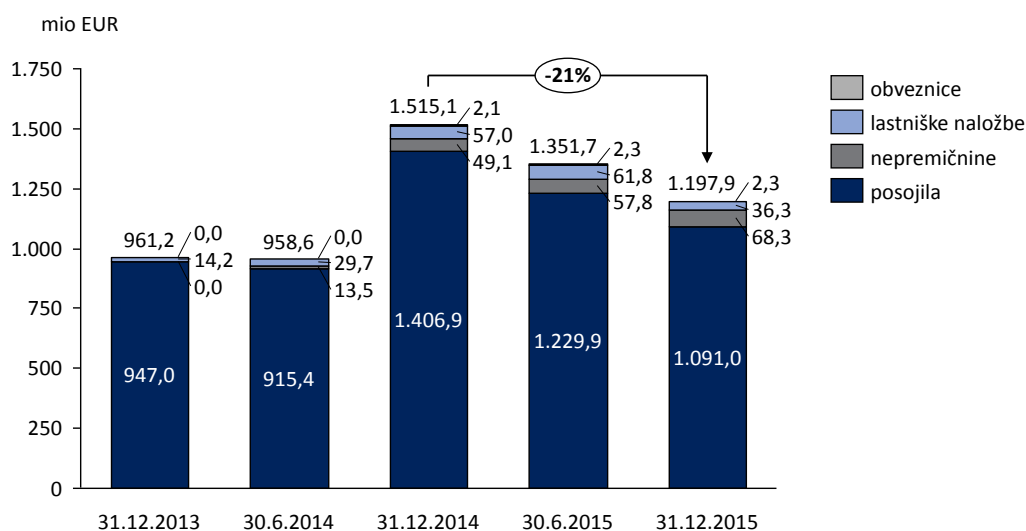
Po končanem prenosu slabih sredstev iz bank v letih 2013 in 2014, je DUTB začela upravljati prevzeta sredstva s ciljem maksimiranja njihove vrednosti. Sredstva se večinoma upravljajo posamično, na ravni posojil (terjatev) ali lastniške naložbe do posameznega dolžnika (družbe) oziroma posamezne nepremičnine. V primerih, ko ima DUTB tako posojila in lastniške naložbe do istega dolžnika, DUTB maksimira njuno skupno vrednost (*enterprise value*). Kjer je to smiselno, DUTB upravlja poslovne skupine kot celote.

### VSA SREDSTVA SO NAPRODAJ

Vsa sredstva DUTB so naprodaj ves čas in kadar koli DUTB prejme zanje zadovoljivo ponudbo. DUTB izvaja prodaje v konkurenčnih in preglednih postopkih s ciljem maksimizacije vrednosti sredstev.

Konec leta 2015 je DUTB upravljala 1,2 milijardi EUR sredstev, kar je, kot posledica znatnih unovčitev, za več kot petino manj kot na začetku leta. Prevladujoči del (91,1 %) teh sredstev so predstavljala posojila, katerih delež se je zmanjšal na račun rednih odplačil, prodaje terjatev ali konverzij v nepremičnine, lastniške deleže ali druga sredstva. S 5,7 % je drugi po velikosti nepremičninski portfelj, ki se je glede na lansko leto povečal za skoraj 40 %. Večino lastniškega portfelja v letu 2014 je predstavljal delež DUTB v Pivovarni Laško d.d., ki je bil leta 2015 prodan. Vrednost preostalega portfelja lastniških naložb pa se je občutno povečala predvsem zaradi uspešnih prestrukturiranj v Avtotehni d.d. ter Thermani d.d. Minimalna sprememba v vrednosti dveh korporativnih obveznic v lasti DUTB je zgolj posledica vrednotenja.

SLIKA 12: SREDSTVA V UPRAVLJANJU



**OPOMBA:** Predstavljeni zneski ne vključujejo danih predumov za nakup nepremičnin in lastniških naložb zaradi katerih so vrednosti v bilanci stanja lahko nekoliko višja.

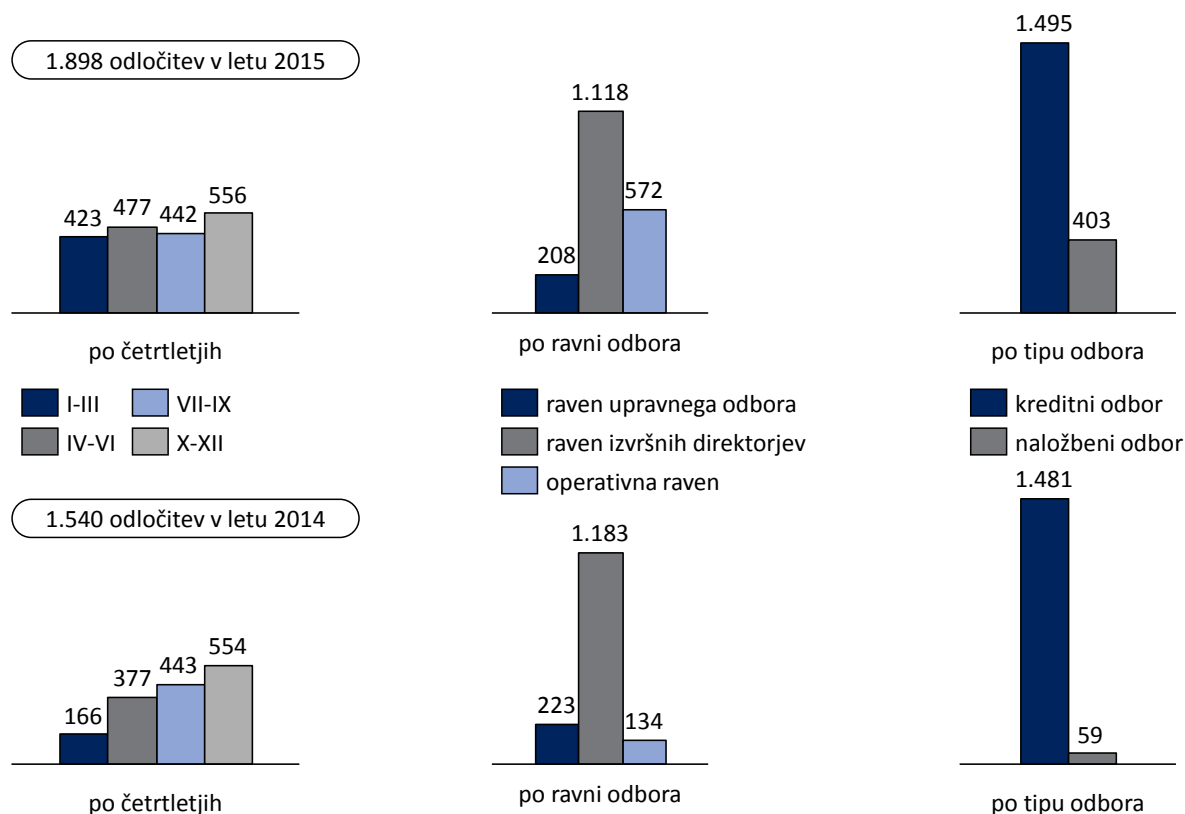


## KREDITNE IN NALOŽBENE ODLOČITVE

Upravljanje sredstev zahteva sprejemanje vrste kreditnih in naložbenih odločitev, ki se nanašajo na terjatve do dolžnikov, lastniških naložb kakor tudi na nepremičnine. Osnova za sprejem kreditne ali naložbene odločitve je akcijski načrt, ki ga pripravi upravljavec terjatev ali upravljavec premoženja. V akcijskem načrtu so prikazane strategije za maksimizacijo vrednosti posameznega primera, kot tudi podrobni podatki o dolžniku, znesek izpostavljenosti do dolžnika in razlogi, ki so privedli do nelikvidnosti oziroma plačilne nesposobnosti ter jasna utemeljitev podanega sklepa. Kreditne in naložbene odločitve se, v skladu s predhodno navedenim, sprejemajo na treh različnih organizacijskih ravneh glede na velikost, kompleksnost in usmeritvene posledice izpostavljenosti.

Na podlagi pripravljenih akcijskih načrtov je DUTB v letu 2015 obravnavala 1.898 kreditnih in naložbenih odločitev na operativni ravni, izvršni ravni ter ravni upravnega odbora.

SLIKA 13: PREGLED SPREJETIH ODLOČITEV

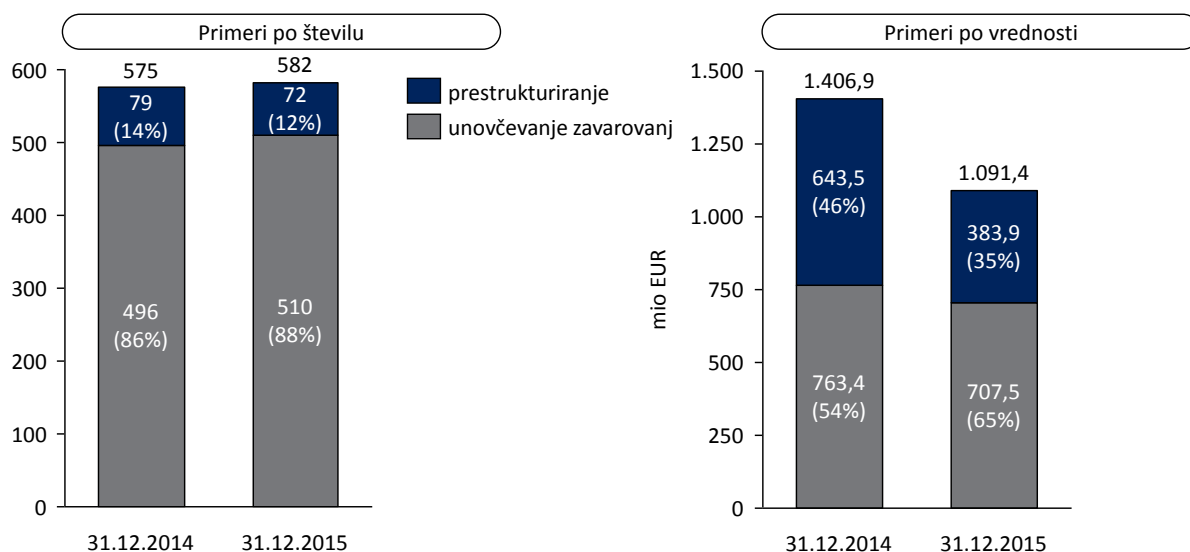


## UPRAVLJANJE TERJATEV

### STRATEGIJE DO DOLŽNIKOV<sup>10</sup>

Za potrebe vrednotenja je DUTB konec leta 2015 izvajala prestrukturiranje v 72 dolžnikih, sedem manj kot leto predtem, in strategijo unovčevanja zavarovanj v 510 primerih, 14 več kot v predhodnem letu (ob razlagi glej tudi opombo pod spodnjo sliko). Portfelj prestrukturiranj se je zmanjšal tako v vrednosti kot v deležu celotnega portfelja predvsem zaradi prodaje terjatev, a kljub temu primeri v prestrukturiranju vrednostno predstavljajo skoraj trikrat večji delež kot številčno.

SLIKA 14: VREDNOTENI PRIMERI GLEDE NA STRATEGIJO



**OPOMBA:** Število primerov med koncema let 2014 in 2015 se razlikuje zaradi dodatnih odprtih terjatev do porokov ali drugih družb v procesu upravljanja terjatev primarnih dolžnikov. Navedena skupna vrednost primerov se razlikuje od vrednosti posojil, ki ga prikazuje Slika 12, ker so bile poleg posojil vrednotene tudi ostale terjatve (na primer poslovne terjatve).

<sup>10</sup> Za potrebe vrednotenja portfelja sta možni strategiji definirani kot sledi:

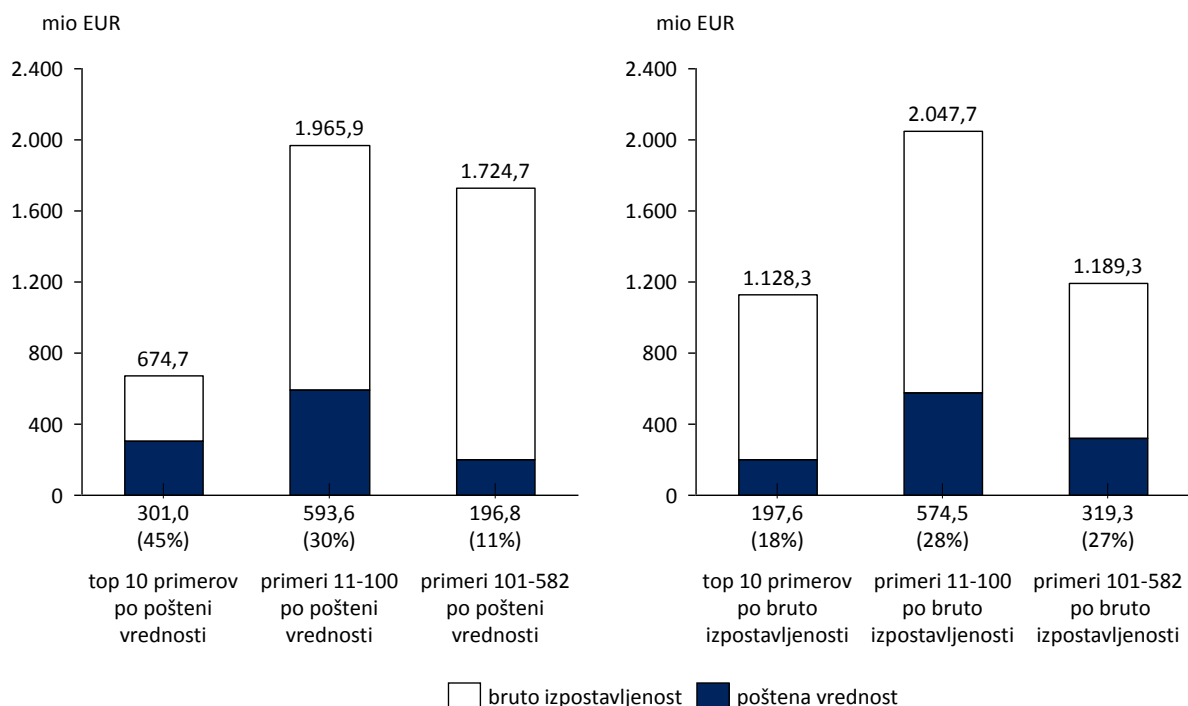
- Primer je beležen s strategijo prestrukturiranja, kjer je ocena uspešnosti prestrukturiranja ocenjena na vsaj 50 %, v vsakem primeru pa je kot rezervna možnost ocenjena tudi vrednost po strategiji unovčevanja zavarovanj.
- Primer je beležen s strategijo unovčevanja zavarovanj, kjer je njegova vrednost odvisna izključno od zavarovanj in so pričakovani denarni tokovi za DUTB povezani s prodajo teh sredstev. Poleg podjetij v stečaju ta kategorija vključuje tudi druge primere, ki temeljijo na poplačilu iz prodaje sredstev, npr. izterjave, prostovoljno dezinvestiranje ipd.

Ob tem je potrebno poudariti, da lahko DUTB kratkoročno zasleduje strategijo prestrukturiranja tudi pri primerih, ki so za potrebe vrednotenja beleženi s strategijo unovčevanja zavarovanj, če in dokler to ne poslabša upniške pozicije DUTB. Posledica tega je, da je DUTB konec leta 2015 aktivno obravnavala 107 primerov prestrukturiranja (glej stran 4) od katerih pa jih je, zaradi strožjih meril, v vrednotenju neposredno upoštevanih 72 (ostali so beleženi kot primeri s strategijo unovčevanja zavarovanj).

## ZNAČILNOSTI PORTFELJA

DUTB ocenjuje svoj posojilni portfelj 582 primerov na pošteno vrednost 1.091,4 milijona EUR, kar predstavlja 25 % skupne bruto izpostavljenosti v višini 4.365,3 milijona EUR. Razpon portfelja sega od nekaj (21) primerov, pri katerih je pričakovano polno poplačilo do množice (147) primerov od katerih ni pričakovati nikakršnega poplačila.

SLIKA 15: BRUTO IZPOSTAVLJENOST POSOJIL IN POŠTENA VREDNOST PO VELIKOSTNIH RAZREDIH



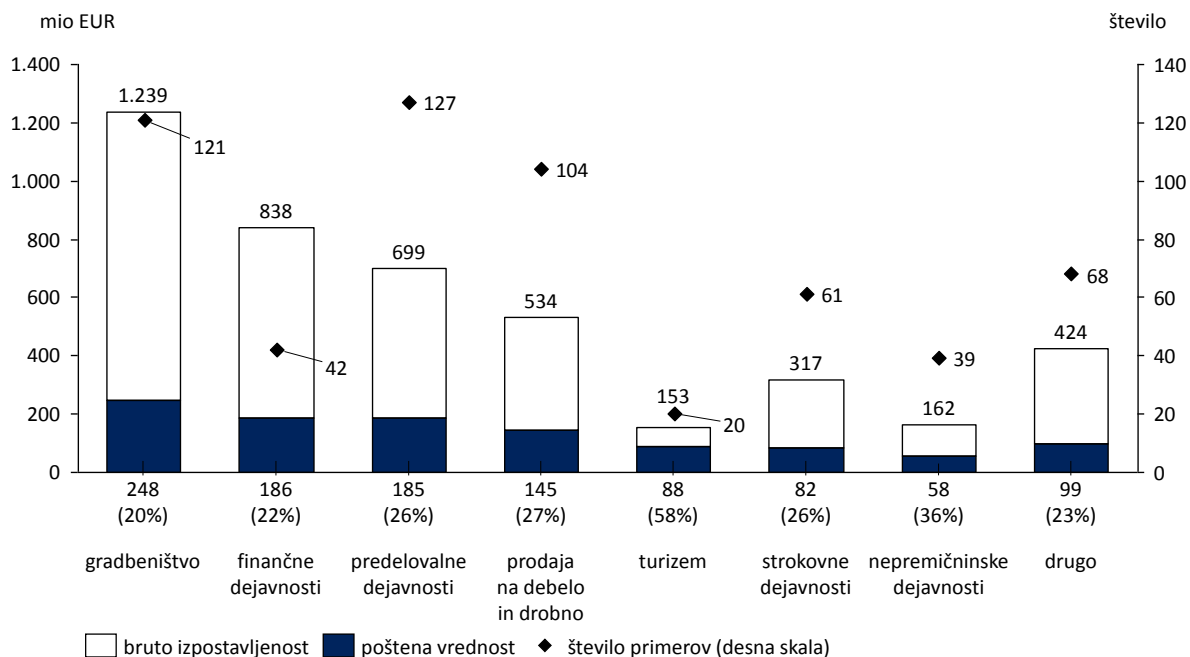
10 največjih primerov razvrščenih po poštenu vrednosti predstavlja 15 % skupne bruto izpostavljenosti in skoraj 30 % celotne poštene vrednosti posojilnega portfelja DUTB, saj se v tej skupini pričakuje skoraj polovično poplačilo izpostavljenosti. Naslednja skupina primerov, 11. do 100. po poštenu vrednosti, je največja glede na skupno bruto izpostavljenost, v primerjavi z zadnjo skupino, 101. do 582. primerom po poštenu vrednosti, pa predvideva skoraj trikrat višji delež poplačila. Delež poplačila (poštene vrednosti) tako očitno pada z velikostjo ocenjene poštene vrednosti, kar nakazuje, da, z določenimi izjemami, vrednostno manjši primeri v povprečju prinašajo tudi manjši delež poplačila.

Enak pristop z vidika bruto izpostavljenosti razkriva, da primeri z najvišjo bruto izpostavljenostjo vsebujejo najnižji delež ocenjene poštene vrednosti (manj kot petino). Tako srednja kot majhna velikostna skupina glede na bruto izpostavljenost predvidevata več kot četrtnsko poplačilo iz česar sledi, da, ob merilu bruto izpostavljenosti, manjši primeri v povprečju vsebujejo večji delež vrednosti. Navidezno nasprotujoča si zaključka le še bolj nakazujeta na specifičnost upravljanja vsakega posameznega primera DUTB, ki je potrebna za kar največjo povrnitev vrednosti.

Pregled portfelja DUTB po panogah razkriva, da je skoraj 30 % celotne bruto izpostavljenosti vezane na gradbeništvo, ki pa ima z 20 % najnižji ocenjen delež poplačila terjatev. Predelovalne dejavnosti skupaj

z dejavnostjo trgovine ob primerljivi bruto izpostavljenosti omogočajo več kot 30 % oz. 80 milijonov EUR višje poplačilo kot gradbeništvo, panoga finančnih dejavnosti pa izstopa po majhnem številu primerov (podjetij) glede na bruto izpostavljenost. Na drugi strani je najvišji delež poštene vrednosti v bruto izpostavljenosti ocenjen za turistično panogo.

SLIKA 16: BRUTO IZPOSTAVLJENOST POSOJIL IN POŠTENA VREDNOST PO PANOGAH



**OPOMBA:** Razvrstitev po panogah sledi standardni klasifikaciji dejavnosti Statističnega urada Republike Slovenije. Panoge so razvrščene po absolutni poštenu vrednosti. Prikazane so tiste, ki predstavljajo pomemben delež portfelja, medtem ko so preostale združene v kategorijo »drugo«.

## PRODAJA TERJATEV

DUTB je v letu 2015 začela s številnimi prodajnimi postopki ter jih v 18 primerih uspešno zaključila v skupnem znesku 133,2 milijona EUR prihodkov.

## PRESTRUKTURIRANJE DOLŽNIKOV

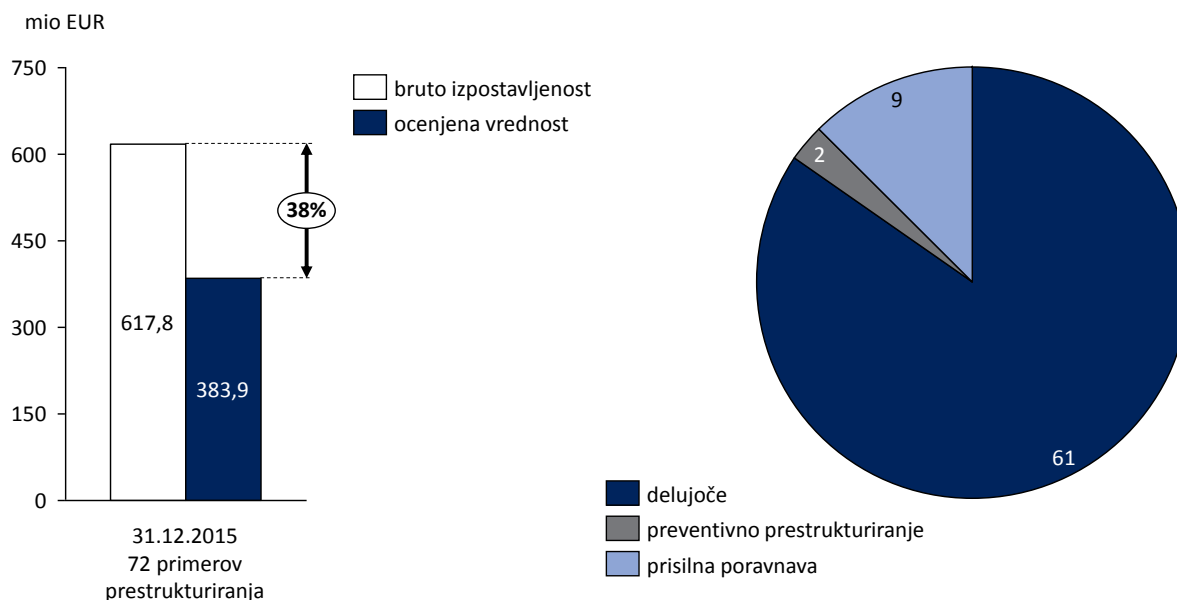
Cilj DUTB pri prestrukturiranju družbe je zagotoviti dolgoročno učinkovitost poslovanja dolžnika in njegovo konkurenčnost ter doseči največje mogoče poplačilo dolgov z denarnimi tokovi iz poslovanja.

Ob koncu leta 2015 je DUTB izvajala prestrukturiranje v 72 družbah<sup>11</sup>, do katerih je imela za 617,8 milijona EUR bruto terjatev. Ocenjena poštena vrednost teh terjatev je znašala 383,9 milijona EUR. Razlika med bruto vrednostjo terjatev in ocenjeno pošteno vrednost v višini 38 %

<sup>11</sup> DUTB lahko kratkoročno zasleduje strategijo prestrukturiranja tudi pri primerih, ki so za potrebe vrednotenja beleženi s strategijo unovčevanja zavarovanj, če in dokler to ne poslabša upniške pozicije DUTB. Posledica tega je, da je DUTB konec leta 2015 aktivno obravnavala 107 primerov prestrukturiranja od katerih pa jih je, zaradi strožjih meril, v vrednotenju neposredno upoštevalih 72 (ostali so beleženi kot primeri s strategijo unovčevanja zavarovanj).

kaže, da je pričakovati od dolžnikov v prestrukturiranju precej višje prilive ozrioma poplačilo kakor do dolžnikov, kjer je strategija unovčevanje zavarovanj, saj tam omenjena razlika znaša 81 %.

SLIKA 17: PRIMERI S STRATEGIJO PRESTRUKTURIRANJA



DUTB izvaja ukrepe finančnega prestrukturiranja v sodelovanju z drugimi upniki. S temi ukrepi DUTB dolžnikom omogoča podaljšanje roka za odplačilo dolgov, delno razdolžitve, izboljšanje kapitalne strukture ter zagotavljanje dodatne likvidnosti.

DUTB glede na določbe ZUKSB v letu 2015 ni imela možnosti neposrednega financiranja svojih dolžnikov. Lahko pa pomaga pri zagotavljanju likvidnosti preko delnega umika zastav v korist bank, ki izvajajo sveže financiranje dolžnikov. S tem je omogočila družbam dolžnikom, da so preko dodatnega obratnega kapitala ali preko garancij za izvedbo poslov lahko nadaljevale z ohranjanjem ali povečevanjem obsega poslovanja ter ukrepi operativnega prestrukturiranja.

#### ODKUP TERJATEV IN DANA POSOJILA

Z namenom izboljšanja svojega položaja, je DUTB v letu 2015 prevzela dodatne terjatve od drugih upnikov do 11 dolžnikov v skupnem znesku 14,9 milijona EUR. Položaj največjega finančnega upnika zahteva, da DUTB pokaže dodatno odgovornost v smislu doseganja največje izterjave terjatev, kot tudi širšo družbeno odgovornost. Posledično je DUTB prevzela vodilno vlogo v nekaterih postopkih prestrukturiranja v Sloveniji (Cimos d.d., Avtotehna d.d., DZS d.d., Sava d.d.). S konstruktivnim sodelovanjem z drugimi finančnimi upniki, drugimi delničarji in vodji družb, je DUTB zaključila finančno prestrukturiranje v ACH d.d., Cimos d.d. in številnih manjših, vendar nič manj pomembnih, družbah.

DUTB je 10. avgusta 2015, v skladu z skupščinskim sklepom Vlade RS, od Probanke odkupila terjatve in lastniški delež do družbe Litostroj jeklo d.o.o. po knjigovodski vrednosti Probanke. Z navedeno

transakcijo je bila DUTB povzročena ekonomska izguba v višini 3,2 milijona EUR kar je pripoznano kot vračilo kapitala lastniku.

DUTB je v letu 2015 dodatno likvidnost, potrebno za prestrukturiranje, zagotovila trem dolžnikom v obliki danih posojil v skupnem znesku 3,2 milijona EUR<sup>12</sup>.

#### UPRAVLJANJE LASTNIŠKIH NALOŽB

DUTB pridobiva lastniške naložbe v okviru upravljanja terjatev, ko se v sklopu prestrukturiranja dolžnika izvede konverzija terjatev v lastniško naložbo (*D/E swap*). Ne glede na pojavno obliko terjatve – posojilo ali lastniška naložba – DUTB vedno zasleduje cilj maksimizacije skupne vrednosti (*enterprise value*). Lastniške naložbe DUTB pridobiva tudi preko ukrepov unovčevanja zavarovanj, ko pridobi lastniške deleže in delnice, ki jih v stečajnih postopkih ni bilo moč prodati.

S prevzemom ali povečanjem lastniškega deleža v dolžniku DUTB tudi začasno prevzame ali poveča kontrolo nad dolžnikom, kjer preko imenovanja svojih članov v nadzorne svete ali z neposrednim imenovanjem vodstev v družbah z omejeno odgovornostjo znižuje agentske stroške ter s tem povečuje vrednost svojih sredstev.

Zaradi kapitalske neustreznosti in prezadolženosti podjetij je konverzija terjatev v kapital bistven ukrep v mnogih primerih prestrukturiranja, s katerim DUTB, kot največji upnik, vstopi v lastništvo teh podjetij. Cilj in strategija DUTB ni dolgoročno lastništvo v teh družbah, temveč izboljšanje njihovega poslovanja, s ciljem maksimiranja ustvarjenih prilivov in posledično povečanje vrednosti družb in prodaja naložb. Postopki prodaj terjatev in/ali lastniških naložb so javni, pregledni in usmerjeni k iskanju največjega števila potencialnih investitorjev.

Da bi zagotovili kapitalsko ustreznost in olajšali delno vračilo dolga dolžnikom, je DUTB v letu 2015 konvertirala terjatve v kapital v 13 primerih oziroma v nominalni vrednosti 156,7 milijona EUR. V dveh primerih je družbe dokapitalizirala v skupnem znesku 0,3 milijona EUR.

---

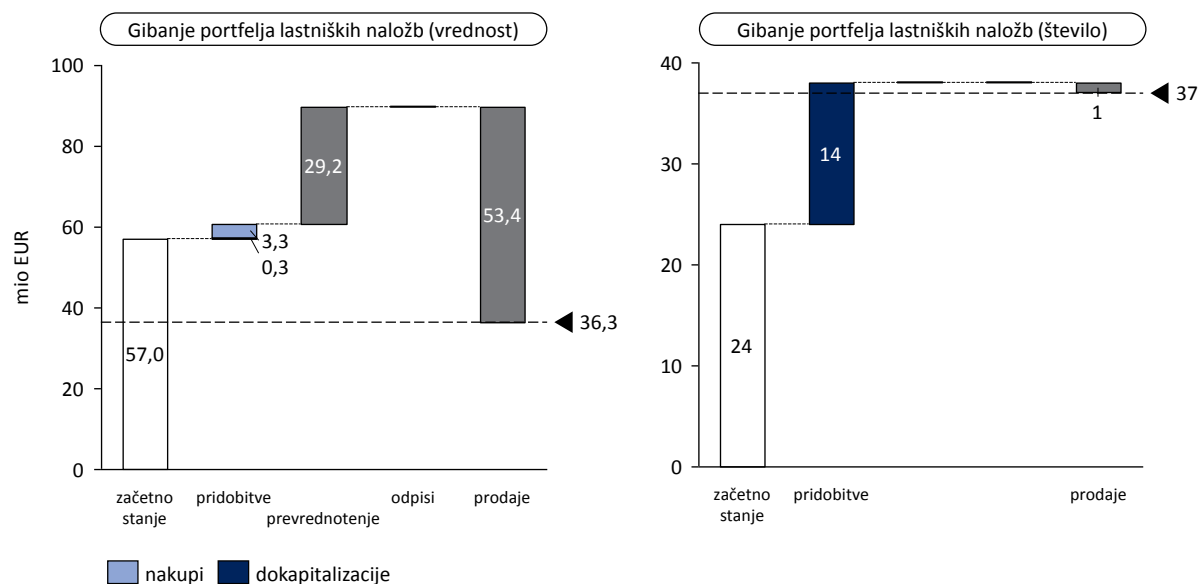
<sup>12</sup> Izvzeto je dano posojilo družbi DUP1 v znesku 13,0 milijona EUR.

TABELA 5: KONVERZIJE DOLGA V KAPITAL IN DOKAPITALIZACIJE Z DENARNIMI VLOŽKI V LETU 2015

| Podjetje                | Konvertirana bruto vrednost | Dokapitalizacija |
|-------------------------|-----------------------------|------------------|
|                         | (v mio EUR)                 | (v mio EUR)      |
| Cimos d.d.              | 78,3                        |                  |
| Thermana d.d.           | 12,0                        |                  |
| Alpina d.o.o.           | 12,0                        |                  |
| Ihan d.d.               | 11,4                        |                  |
| Aha Emmi d.o.o.         | 10,0                        |                  |
| Avtotehna d.d.          | 10,0                        |                  |
| MLM d.d.                | 7,9                         |                  |
| Aha Plastik d.o.o.      | 6,2                         |                  |
| Eti elektroelement d.d. | 4,0                         |                  |
| Litostroj Ravne d.o.o.  | 2,4                         | 0,24             |
| Tink d.o.o.             | 1,5                         |                  |
| Riosi inženiring d.o.o. | 0,5                         |                  |
| Polzela d.d.            | 0,5                         |                  |
| Argolina d.o.o.         |                             | 0,02             |
| <b>Skupaj</b>           | <b>156,7</b>                | <b>0,26</b>      |

Poleg zgoraj navedenega je DUTB v letu 2015 ustanovila dve namenski družbi, DUP1 in DUP2, z namenom ločenega upravljanja povezanih segmentov premoženja. Obe družbi sta na dan 31. december 2015 izkazovali le denarna sredstva.

SLIKA 18: GIBANJE PORTFELJA LASTNIŠKIH NALOŽB



V letu 2015 je bilo upravljanje lastniških naložb osredotočeno na izboljšanje delovanja družb v njeni večinski lasti, ki so bila pridobljena preko konverzij terjatev v kapital v prestrukturiranih teh družbah. Konec leta 2015 je DUTB večinski lastnik v 15 družbah (Sistemska tehnika d.o.o. in Sistemska tehnika Armas d.o.o. sta bili prodani v tem času kot rezultat konkurenčnega postopka prodaje). DUTB kot manjšinski lastnik v 16 družbah je aktivno izvrševala svoje pravice v upravljanju družb v skladu z ZGD-1.

V enem primeru manjšinskega lastništva je bil postopek konkurenčne prodaje v oktobru 2015 uspešno zaključen (Pivovarna Laško d.d.), v treh manjšinskih lastništvih pa je DUTB v konzorciju z drugimi lastniki z namenom prodaje večinskega deleža.

TABELA 6: LASTNIŠKI PORTFELJ DUTB NA DAN 31. 12. 2015

| Podjetje                       | Lastništvo DUTB | Podjetje                      | Lastništvo DUTB |
|--------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
| Aha Emmi d.o.o.                | 100,0%          | Cimos d.d.                    | 47,5%           |
| Aha Plastik d.o.o.             | 100,0%          | Riosi inženiring d.o.o.       | 39,2%           |
| Alpina d.o.o.                  | 100,0%          | Polzela d.d.                  | 37,7%           |
| Argolina d.o.o.                | 100,0%          | Nigrad d.d.                   | 24,9%           |
| Avtotehna d.d.                 | 100,0%          | Menina d.d.                   | 20,3%           |
| DUP1 d.d.                      | 100,0%          | Adria Airways d.d.            | 19,6%           |
| DUP2 d.d.                      | 100,0%          | Hit d.d. (prednostne delnice) | 19,1%           |
| LIV kolesa d.o.o.              | 100,0%          | Eti elektroelement d.d.       | 12,0%           |
| Sistemska tehnika Armas d.o.o. | 100,0%          | Certa d.d.                    | 8,8%            |
| Thermana d.d.                  | 99,9%           | Istrabenz holding d.d.        | 5,0%            |
| Ihan d.d.                      | 95,0%           | Gorenjska banka d.d.          | 4,4%            |
| Sistemska tehnika d.o.o.       | 89,7%           | Elektro Gorenjska d.d.        | 1,2%            |
| Tink d.o.o.                    | 89,3%           | Elektro Primorska d.d.        | 0,4%            |
| Litostroj Ravne d.o.o.         | 88,7%           | Elektro Ljubljana d.d.        | 0,2%            |
| MLM d.d.                       | 67,2%           | Elektro Celje d.d.            | 0,1%            |
| Merkur nepremičnine d.d.       | 62,5%           | Perutnina Ptuj d.d.           | 0,0%            |
| Litostroj jeklo d.o.o.         | 55,2%           |                               |                 |

**OPOMBA:** Lastniška deleža DUTB v podjetjih Elektro Celje d.d. in Perutnina Ptuj d.d. znašata 0,06 % in 0,04 %.

#### PRODAJA LASTNIŠKEGA DELEŽA V PIVOVARNI LAŠKO

Kompleksni proces prodaje deleža v Pivovarni Laško d.d. je bil uspešno zaključen 13. aprila 2015 s podpisom prodajne pogodbe družbo Heineken.

DUTB je, skupaj z drugimi večjimi lastniki družbe Pivovarne Laško d.d., uspešno oblikovala konzorcij prodajalcev, ki je pred podpisom prodajne pogodbe s Heinekenom obsegal 51 % kapitala družbe. Oblikovanje konzorcija je bistveno poenostavilo transakcijo za potencialne kupce, ki so v družbi želeli pridobiti kontrolni delež. Prvotno je uprava družbe vodila proces dokapitalizacije, ki bi kupcu prinesel približno 33 % delež, nato pa bi le-ta moral dati prevzemno ponudbo in vzeti v obzir tveganje, da bo dosegel želeni kontrolni delež in se izognil manjšinskemu lastništvu. Vključitev konzorcija lastnikov v proces dokapitalizacije, ki se je nato pretvoril v prodajni proces, je to tveganje odstranila, saj je bil potencialnemu kupcu zagotovljen več kot 50 % delež že v prvem koraku. Aktivna vključitev DUTB (in drugih lastnikov) v proces dokapitalizacije je tako pozitivno vplivala na prodajno ceno družbe, saj so bili potencialni kupci poleg prevzemne premije pripravljeni plačati tudi višjo ceno za manj tvegano strukturo transakcije. DUTB je tako po prevzemu deleža po tržni oz. borzni ceni iz leta 2013 uspela doseči povečanje vrednosti za 46,1 milijona EUR oziroma 620-odstotkov. Posel se je zaključil v oktobru 2015, po prejemu 53,7 milijona EUR.

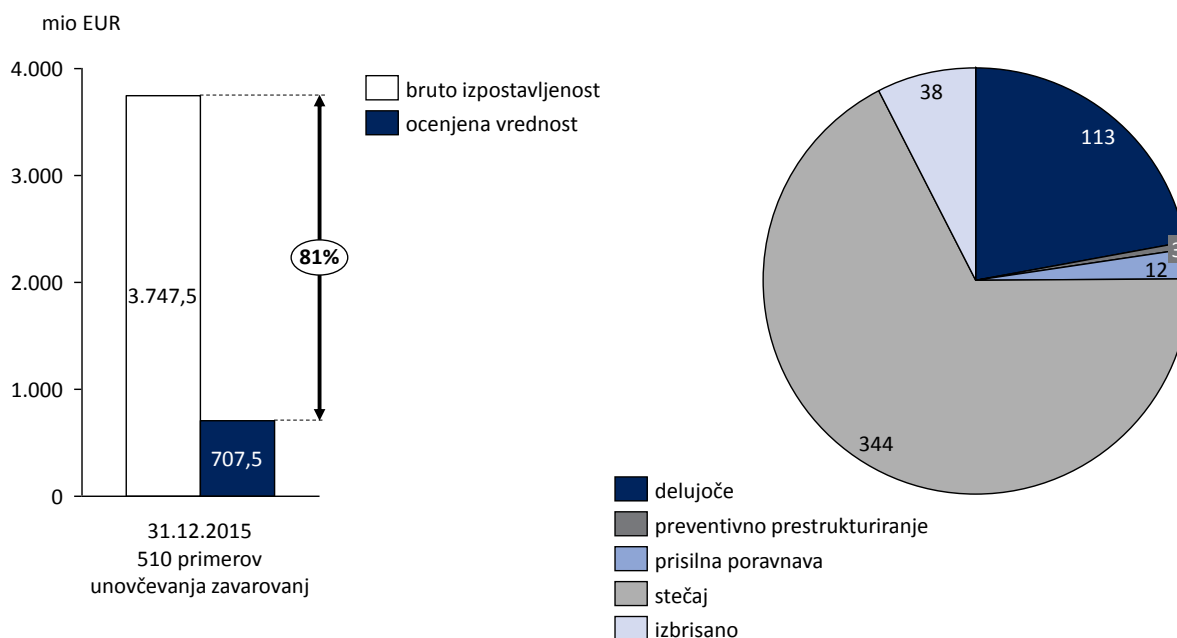


## UPRAVLJANJE POSOJIL S STRATEGIJO UNOVČEVANJA ZAVAROVANJ

Kadar dolžniki poslujejo negativno ter tudi z ukrepi finančnega in operativnega prestrukturiranja v prihodnosti ne bi bilo mogoče ustvariti večje vrednosti, kakor jo je mogoče dobiti z izterjavo in unovčevanjem zavarovanj, se DUTB kot dober gospodar odloča za strategijo unovčevanja zavarovanj. Strategijo unovčevanja zavarovanj se v osnovi uporabi tudi v družbah, zoper katere je bil že uveden stečajni postopek.

DUTB je konec leta 2015 strategijo unovčevanja zavarovanj izvajala pri 510 dolžnikih, do katerih je imela bruto terjatve v višini 3.747,5 milijona EUR, ocena poštene vrednosti pa je znašala 707,5 milijona EUR. V primerjavi z dolžniki v prestrukturiranju imajo te družbe znatno manjši potencial poplačila, saj je znašala ocena poštene vrednosti le slabih 19 % bruto vrednosti terjatev, medtem ko je ta pri dolžnikih v prestrukturiranju znašala skoraj 62 % bruto vrednosti terjatev.

SLIKA 19: STRATEGIJA UNOVČEVANJA ZAVAROVANJ



V primerih, kjer prezadolžena družba ne more preživeti na trgu, DUTB vloži predlog za začetek stečajnega postopka zoper dolžnika, pri čemer deluje s ciljem zagotavljanja enake obravnave vseh upnikov in preprečevanja potencialne dodatne izgube za upnike. DUTB je v letu 2015 vložila 53 predlogov za uvedbo stečajnih postopkov. Stečajne postopke vodi stečajni upravitelj, ki spremlja in nadzoruje postopke prodaje zastavljenih sredstev, tudi v smislu izbire načina prodaje in določanja prodajne cene, DUTB pa aktivno sodeluje v upniških odborih oziroma jih usmerja, pri tem pa skrbno spremlja vodenje stečajnih postopkov in prodajo premoženja dolžnika v stečaju. V letu 2015 je imela DUTB svoje predstavnike v 32 upniških odborih.

## UPRAVLJANJE PORTFELJA NEPREMIČNIN

Nepremičnine predstavljajo največjo vrednost zavarovanj terjatev, ki so bile prenesene na DUTB. Ker je bila kvaliteta prenesenih terjatev na DUTB slaba in je zato v večini družb dolžnikov najbolj racionalna strategija unovčevanja, bo večina teh zavarovanj - nepremičnin tudi predmet unovčevanja na trgu s strani stečajnih upraviteljev ter samih dolžnikov. V teh primerih se DUTB poplača s prejeto kupnino, zmanjšano za stroške prodajnih postopkov. DUTB pa se lahko odloči tudi za prevzem nepremičnine z namenom kasnejše prodaje.

### UPRAVLJANJE NEPREMIČNIN, KI SO ZAVAROVANJE POSOJIL

DUTB aktivno podpira prodajne postopke nepremičnin, ki so zavarovanje posojil, s katerimi upravlja stečajni upravitelj in druge prodajne postopke terjatev, ki so zavarovane z nepremičninami. DUTB za vsako posamezno nepremičnino določi pošteno prodajno ceno in odobri vsako prodajo, kjer je prodajna cena blizu ali nad določeno pošteno prodajno ceno. DUTB na svoji spletni strani objavlja vse sodne dražbe nepremičnin, ki so zavarovanje posojil in se jih v primeru insolventnosti družb v različnih postopkih ponudi v prodajo. Na opisani način so bile v drugem polletju v letu 2015 prodane nepremične v znesku okrog 50 milijonov EUR.

### PREVZEM NEPREMIČNIN

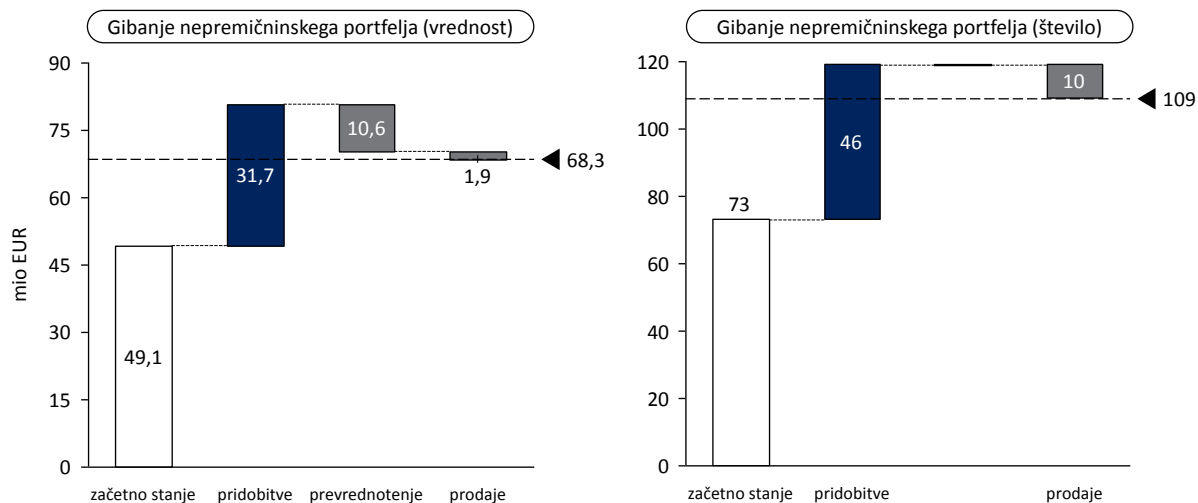
Kadar v postopkih unovčevanja zavarovanj (nepremičnin) ni mogoče doseči ustrezne prodajne cene, se DUTB odloči, da sama sodeluje v procesih prodajanja zavarovanj – nepremičnin kot kupec ter odkupi nepremičnino s poboto terjatve, ki jo ima do dolžnika. Osnovno merilo, ki ga DUTB zasleduje pri sprejemanju odločitev, ali bo prevzela zastavljeno sredstvo v neposredno lastništvo ali ne, je ocena, ali bo lahko DUTB z neposrednim lastništvom in upravljanjem nepremičnine, ki včasih zahteva tudi razvoj nepremičnine, popravila napake, upravljanje in na koncu dosegla prodajo in iztržila za nepremičnino več, kakor znaša prodajna cena, dosežena v postopku unovčevanja nepremičnine s strani stečajnega upravitelja ali same družbe - dolžnika. Pri presoji DUTB upošteva tako stroške upravljanja, ki jih bo imela z prevzemom v lastništvo, kakor tudi stroške financiranja.

Podobno se DUTB odloči za prevzem nepremičnin tudi kadar v stečajnih postopkih za te ni zanimanja na trgu in jih sploh ni mogoče prodati, ob tem da presodi ali nepremičnina ni obremenjena s potencialnimi obveznostmi, na primer zaradi onesnaževanja okolja in podobno.

### PORTFELJ NEPREMIČNIN

V letu 2015 je DUTB pridobila 46 enot nepremičnin v vrednosti 31,7 milijona EUR. Največje prevzete nepremičnine v letu 2015 so bile: nedokončan stanovanjski kompleks v Mengšu, ki sestoji iz 80 stanovanj in maloprodajnih enot, nedokončan stanovanjski kompleks Kostanjevi cvetovi v Dolu pri Ljubljani, poslovna stavba Primorje v Ajdovščini, nedokončani dom starejših občanov v Vrtojbi in stanovanjski objekt v Vojniku. Kljub intenzivnim prizadevanjem, DUTB ni uspelo prevzeti stanovanjskega kompleksa Celovski dvori. V letu 2015 je DUTB prodala 10 nepremičninskih enot v skupnem znesku 1,9 milijona EUR.

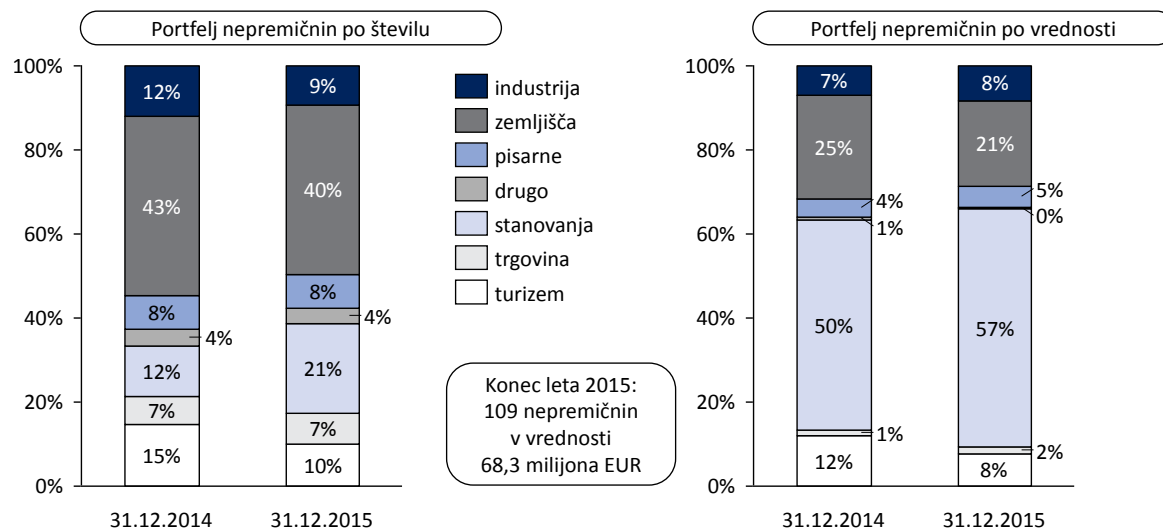
SLIKA 20: GIBANJE NEPREMIČNINSKEGA PORTFELJA



**OPOMBA:** Knjigovodska vrednost nepremičnin v bilanci stanja v skupnem znesku 68,8 milijona EUR dodatno vključuje še 0,5 milijona EUR danih predujmov za pridobitev nepremičnin.

Od 109 enot nepremičnin, zemljišča številčno predstavljajo dve petini nepremičninskega portfelja, vrednostno pa le petino. Medtem, ko stanovanjske enote številčno predstavljajo manj kot četrtino nepremičninskega portfelja, vrednostno pa več kot tri petine. Preostalo petino vrednosti predstavljajo druge vrste nepremičnin, zlasti turistične in industrijske enote.

SLIKA 21: STRUKTURA PORTFELJA NEPREMIČNIN



**OPOMBA:** Knjigovodska vrednost nepremičnin v bilanci stanja v skupnem znesku 68,8 milijona EUR dodatno vključuje še 0,5 milijona EUR danih predujmov za pridobitev nepremičnin.

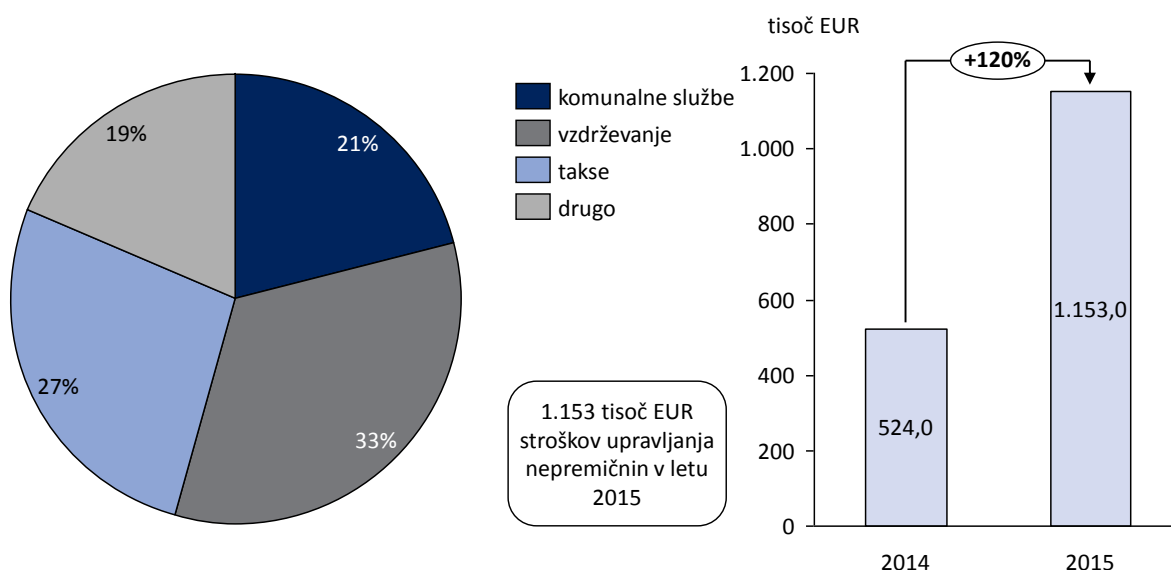
## UPRAVLJANJE NEPREMIČNIN

Po prevzemu nepremičnine v neposredno lastništvo DUTB poskrbi, da se vrednost prevzete nepremičnine maksimira ter se prepreči njeno propadanje in izguba vrednosti. V nekaterih primerih je

treba nepremičninske projekte dokončati, v dokončanih pa mnogokrat poskrbeti za odpravo napak pri gradnji, čiščenje in odvoz odpadkov, zavarovanje in varovanje objektov ter pridobitev energetskih izkaznic. Prevzete nepremičnine je treba tudi vzdrževati in poskrbeti za druge aktivnosti, povezane z upravljanjem teh nepremičnin s ciljem priprave na njihovo prodajo.

DUTB je v letu 2015 imela 1.153,0 tisoč EUR stroškov z upravljanjem nepremičnin. Večina stroškov upravljanja se nanaša na upravljanje in davščine (NUSZ - nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča). S povečevanjem nepremičninskega portfelja v lasti DUTB se bodo v naslednjih letih povečevali tudi stroški upravljanja nepremičnin.

SLIKA 22: STROŠKI, POVEZANI Z NEPREMIČNINAMI



V letu 2015 je DUTB uspešno zaključila štiri javne razpise, kjer je bila izbrana in pooblaščen ena družba za upravljanje nepremičnin, ena zavarovalnica, ena družba za varovanje in en ponudnik za izdelavo energetskih izkaznic za celotni nepremičninski portfelj.

#### TRŽENJE NEPREMIČNIN

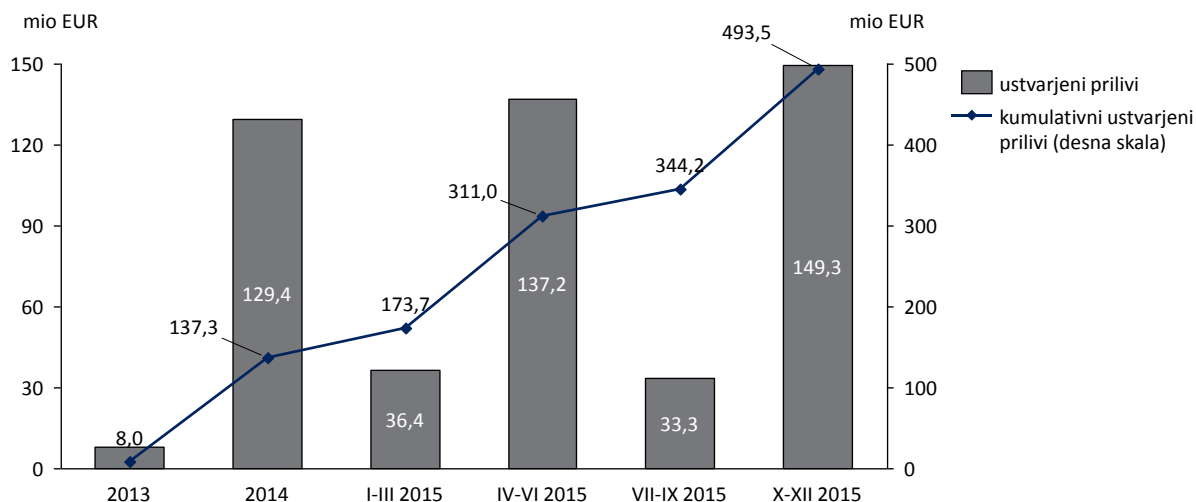
Po vzpostavitvi spletnega portala nepremičnin je DUTB z javnim razpisom izbrala in pooblastila nepremičninskega posrednika za prodajo nepremičnin v lasti DUTB. Prva nepremičninska enota je bila prodana kmalu po podpisu pogodbe, v marcu 2015. V letu 2015 je bilo prodanih več kot 10 nepremičninskih enot. Največje med njimi so: objekt za hlajenje v Mariboru, proizvodni obrat v Mokronogu in nedokončan stanovanjski projekt v Senožetih. V kolikor prodaja zaradi nelikvidnosti trga ni mogoča, je oddaja nepremičnine alternativna možnost. DUTB je izvedla tudi številne ukrepe za pripravo nepremičnin za prodajo.

## FINANČNI PREGLED LETA 2015

### USTVARJENI PRILIVI

DUTB je v letu 2015 ustvarila 356,2 milijona EUR prilivov iz naslova upravljanja prevzetih sredstev<sup>13</sup>, kar predstavlja 22,0 % povprečne vrednosti prevzetih sredstev. Od konca leta 2013, ko so bila na DUTB prenesena prva slaba sredstva, je DUTB ustvarila 493,5 milijona EUR prilivov od upravljanja prevzetih sredstev, kar predstavlja velik dosežek. DUTB je tako tudi v letu 2015 preseгла zakonski cilj, da mora vsako leto unovčiti vsaj 10 % prevzetih sredstev.<sup>14</sup>

SLIKA 23: USTVARJENI PRILIVI

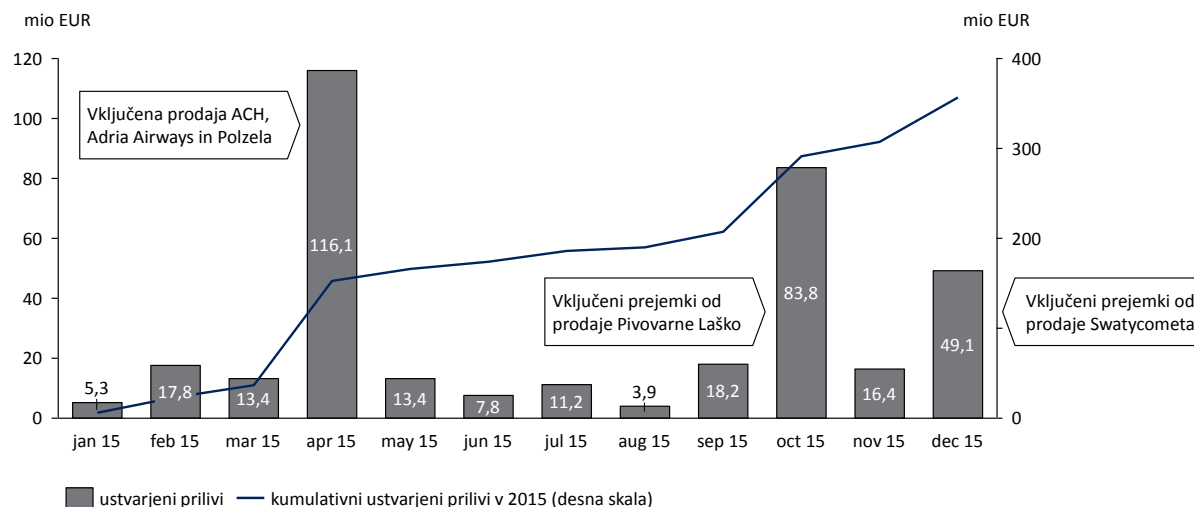


Največji prilivi izvirajo iz paketne prodaje terjatev in deležev (Skupina ACH, Elan d.o.o., Adria Airways d.d. ter Polzela d.d.), prodaje delnic Pivovarne Laško d.d. ter prodaje zastavljene lastniške naložbe pri terjatvah do družbe Avtotehna d.d.. Poleg navedenih in nekaterih drugih večjih transakcij, DUTB ustvarja redne denarne prilive iz upravljanja svojega premoženja v mesečnem povprečju več kot 10 milijonov EUR.

<sup>13</sup> Znesek ne vključuje prilivov od prodaje obveznic RS38, ki jih DUTB odprodala v oktobru 2015.

<sup>14</sup> Kazalnik ustvarjenih prilivov v deležu prevzetih sredstev v vrednosti 22,0 % je izračunan kot razmerje med ustvarjenimi prilivi in tehtano povprečno vrednostjo portfelja, kjer je kot utež uporabljen datum prenosa na DUTB. Enak pristop je uporabljen za nakup dodatnih terjatev, ki ga DUTB izvede v kolikor je to ekonomsko smiselno. Na primer, če bi konec junija 2015 DUTB kupila dodatne terjatve v znesku 2,0 milijona EUR, bi ta sredstva tehtala z utežjo 0,5 (kar bi prispevalo 1,0 milijona EUR k vrednosti prevzetih sredstev v letu 2015), saj bi imela DUTB le pol leta časa za odprodajo ali unovčenje teh sredstev.

SLIKA 24: MESEČNI USTVARJENI PRILIVI V LETU 2015



Med prilivi niso všteti prilivi iz naslova odprodaje obveznic Republike Slovenije v višini 164,9 milijona EUR, ki jih je DUTB porabila za:

- poplačilo dela zapadle obveznosti iz naslova obveznice DUT01,
- zagotavljanje likvidnosti za delovanje DUTB ter
- likvidnostno rezervo zaradi predvidene obveznosti iz pripojitve Factor banke in Probanke.

## ODPLAČILO OBVEZNICE DUT01 IN DELNO REFINANCIRANJE

DUTB je 15. decembra 2015 v celoti poplačala zapadlo obveznico DUT01 v znesku 502,5 milijona EUR ter obresti iz vseh štirih izdaj obveznic v višini 45,5 milijona EUR. Nominalna vrednost DUT01 obveznice znaša 505,8 milijona EUR, od tega že v lasti DUTB obveznice v znesku 3,3 milijona EUR. Poplačilo obveznice DUT01 predstavlja pomemben korak pri uresničevanju poslanstva DUTB, ki ga opredeljuje ZUKSB. S poplačilom obveznice je DUTB znižala zadolženost, povrnila vložena sredstva in s tem razbremenila Republiko Slovenijo in njene davkoplačevalce.

Večji del sredstev za poplačilo obveznic je DUTB ustvarila z aktivnim upravljanjem sredstev, ki so bila konec leta 2013 in v drugi polovici leta 2014 na DUTB prenesene od NLB, NKBM, Abanke in Banke Celje v okviru izvajanja ukrepov za krepitev stabilnosti bank. Od skupno ustvarjenih 493,5 milijona EUR denarnih sredstev od upravljanja sredstev, je DUTB del teh sredstev že pred poplačilom obveznice DUT01 namenila za plačilo obresti in stroškov nadomestil za izdana poročta Republiki Sloveniji za izdane obveznice.

Del likvidnosti za poplačilo obveznice je DUTB pridobila tudi s prodajo obveznic RS38, ki jih je Republika Slovenija zagotovila DUTB ob dokapitalizaciji v letu 2013. DUTB se je odločila za prodajo obveznic RS-38 za potrebe poplačila dolga zaradi zelo nizkih zahtevanih donosnosti do dospelosti na izdane obveznice Republike Slovenije za podobne ročnosti oziroma visokih tečajev. DUTB je v oktobru 2015 v transparentnem in konkurenčnem procesu odprodala celoten preostali portfelj obveznic RS38 - 1.490.087 lotov obveznic. Dosežena povprečna tehtana letna donosnost do dospelosti vseh sprejetih ponudb je znašala 0,36 %. S tem je prejela 164,9 milijona EUR likvidnih sredstev. Preostala denarna sredstva iz naslova prodaje obveznic RS38 je DUTB namenila za zagotovitev likvidnostne rezerve za poplačilo obveznosti iz naslova predvidene pripojitve Factor banke in Probanke.

Preostalo manjkajočo likvidnost za poplačila obveznic DUT01 je DUTB pridobila z najemom dolgoročnega posojila pri NLB. V transparentnem in konkurenčnem postopku je DUTB pri najboljšem ponudniku, najela dolgoročno posojilo v višini 200,0 milijona EUR, z zapadlostjo sredi decembra 2017. DUTB ima možnost posojilo v celoti ali delno predčasno poplačati, s čemer se bo povečala fleksibilnost DUTB pri upravljanju z likvidnostjo. Posojilo ni zavarovano z izdajo brezpogojnega in nepreklicnega poročta Republike Slovenije, kot to velja za vse izdane obveznice DUTB, ampak za obveznosti DUTB iz posojilne pogodbe subsidiarno odgovarja Republika Slovenija v skladu s 4. členom takrat veljavnega ZUKSB.

DUTB je ob koncu leta 2015 razpolagala s 167,1 milijona EUR denarnih sredstev in denarnih ustreznikov. Tolikšna likvidnost ob koncu leta je služila kot likvidnostna rezerva za potencialno poplačilo obveznosti iz naslova predvidene pripojitve Factor banke in Probanke.

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA TER VSEOBSEGAJOČI DONOS

Osnovna dejavnost DUTB je upravljanje z nedonosnimi sredstvi med katerimi prevladujejo nedonosna posojila. Tako morajo za dobičkonosno poslovanje realizirani kapitalski dobički in prihodki iz prevrednotenja presegati stroške poslovanja in finančne odhodke. V letu 2015 je DUTB zabeležila 8,3 milijona EUR izgube in s tem ni dosegla zahteve o 8 % donosnosti kapitala iz smernic.

Izguba je posledica dejstva, da prihodki iz prevrednotenja sredstev niso bili dovolj visoki, da bi pokrili finančne odhodke in stroške poslovanja kljub pozitivnemu rezultatu iz transakcij. Medtem ko so bili realizirani prilivi večinoma v skladu s pričakovanji, je glavni razlog za razliko v primerjavi s predhodnimi vrednotenji v nižji in bolj časovno oddaljeni oceni denarnih tokov iz preostalega portfelja v prihodnosti, ki so posledica ekonomskih ter drugih povezanih razlogov in iz tega izhajajočega pogleda potencialnih investorjev.

TABELA 7: IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA IZ VIDIKA PREVREDNOTENJA

| v mio EUR                           | 2015        | 2014        | Indeks<br>2015/2014 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|---------------------|
| Rezultat, nevezan na prevrednotenja | 11,4        | 16,2        | 70                  |
| Rezultat iz prevrednotenja          | -19,8       | 26,5        | -75                 |
| <b>Neto izid pred obdavčitvijo</b>  | <b>-8,3</b> | <b>42,7</b> | <b>-19</b>          |
| Davek                               | 0,0         | -6,3        | 0                   |
| <b>Neto izid po obdavčitvi</b>      | <b>-8,3</b> | <b>36,4</b> | <b>-23</b>          |

**OPOMBA:** Rezultat, nevezan na prevrednotenja, vključuje vse postavke iz izkaza poslovnega izida, ki ga prikazuje Tabela 8, ki niso povezane s prevrednotenjem, medtem ko rezultat iz prevrednotenja vključuje dve z njim povezani postavki.



TABELA 8: IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA IN VSEOBSEGAJOČI DONOS

| v mio EUR                                               | 2015         | 2014        | Indeks<br>2015/2014 |
|---------------------------------------------------------|--------------|-------------|---------------------|
| Izid iz poslovanja                                      | -25,5        | -31,0       | 82                  |
| Prihodki, ki niso vezani na nepremičnine                | 0,3          | 0,2         | 110                 |
| Stroški, ki niso vezani na nepremičnine                 | -14,7        | -14,4       | 102                 |
| Prihodki iz nepremičnin                                 | 0,4          | 0,1         | 447                 |
| Stroški iz nepremičnin                                  | -1,2         | -0,3        | 350                 |
| Kapitalski dobiček / izguba iz nepremičnin              | 0,3          | 0,0         | -                   |
| Prevrednotenje nepremičnin                              | -10,6        | -16,6       | 64                  |
| Izid iz financiranja                                    | 17,1         | 73,8        | 23                  |
| Prihodki / odhodki od obresti                           | -26,7        | -15,0       | 178                 |
| Kapitalski dobički in izgube                            | 53,0         | 45,2        | 117                 |
| Prevrednotenje                                          | -9,1         | 43,1        | -21                 |
| Drugi finančni prihodki / odhodki                       | 0,0          | 0,4         | -11                 |
| Rezultat iz drugega delovanja                           | 0,1          | -0,1        | -113                |
| Drugi prihodki                                          | 0,1          | 0,0         | 4.647               |
| Drugi odhodki                                           | 0,0          | -0,1        | 14                  |
| <b>Neto izid pred obdavčitvijo</b>                      | <b>-8,3</b>  | <b>42,7</b> | <b>-19</b>          |
| Davek                                                   | 0,0          | -6,3        | 0                   |
| <b>Neto izid po obdavčitvi</b>                          | <b>-8,3</b>  | <b>36,4</b> | <b>-23</b>          |
| Sprememba vrednosti sredstev, razpoložljivih za prodajo | -51,9        | -19,3       | 269                 |
| <b>Skupaj vseobsegajoči dobiček / izguba</b>            | <b>-60,2</b> | <b>17,2</b> | <b>-351</b>         |

#### POSLOVNI PRIHODKI IN ODHODKI TER REZULTAT IZ POSLOVANJA

Primarna dejavnost DUTB je upravljanje slabih terjatev ter drugih s tem povezanih sredstev. Učinki od upravljanja posojil, lastniških deležev ter drugih finančnih instrumentov, ki predstavljajo večino sredstev DUTB, so izkazani med finančnimi prihodki in odhodki, med poslovnimi prihodki in odhodki pa so izkazani predvsem prihodki od upravljanja in prodaje zaloge nepremičnin za nadaljnjo prodajo, prevrednotovalni odhodki iz prevrednotenja zaloge nepremičnin za nadaljnjo prodajo ter drugi operativni stroški poslovanja.

#### POSLOVNI PRIHODKI IN ODHODKI TER STROŠKI UPRAVLJANJA ZALOGE NEPREMIČNIN ZA NADALJNO PRODAJO

Celotni poslovni prihodki od prodaje so v letu 2015 znašali 2,9 milijona EUR, od katerih je 95 % odpadlo na prihodke povezane z zalogo nepremičnin za nadaljnjo prodajo. Prihodki od prodaje v letu 2014 so bili precej nižji glede na leto 2015, ker je DUTB v letu 2014 šele začela s prevzemanjem nepremičnin.

Največji del prihodkov v višini 2,2 milijona EUR se nanaša na poslovne prihodke od prodaje zaloge nepremičnin za nadaljnjo prodajo, katerih knjigovodska vrednost je znašala 1,9 milijona EUR. Z začasnim oddajanjem nepremičnin za nadaljnjo prodajo je DUTB v letu 2015 ustvarila 0,4 milijona EUR.

TABELA 9: PRIHODKI IN ODHODKI SEGMENTA NEPREMIČNIN

| v tisoč EUR                                     | 1. 1. 2015 do<br>31. 12. 2015 | 1. 1. 2014 do<br>31. 12. 2014 | Indeks<br>2015/2014 |
|-------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| Izid iz poslovanja z nepremičninami             | -714                          | -232                          | 308                 |
| Poslovni prihodki                               | 448                           | 100                           | 447                 |
| <i>Najemnine</i>                                | 366                           | 100                           | 366                 |
| <i>Prefakturirani stroški</i>                   | 82                            | 0                             | -                   |
| Stroški upravljanja in vzdrževanja              | -1.162                        | -332                          | 350                 |
| Kapitalski dobički / izgube z nepremičninami    | 266                           | 0                             | -                   |
| Realizirani kapitalski dobički z nepremičninami | 2.205                         | 0                             | -                   |
| <i>Prihodki od prodaje</i>                      | 2.205                         | 0                             | -                   |
| Realizirane kapitalske izgube z nepremičninami  | -1.939                        | 0                             | -                   |
| <i>Nabavna vrednost prodanih zalog</i>          | -1.939                        | 0                             | -                   |
| Izid iz prevrednotenja                          | -10.623                       | -16.642                       | 64                  |
| Prihodki iz prevrednotenja                      | 0                             | 0                             | -                   |
| Odhodki iz prevrednotenja                       | -10.623                       | -16.642                       | 64                  |
| <i>Oslabitve</i>                                | -10.623                       | -16.642                       | 64                  |
| <b>Izid segmenta nepremičnin</b>                | <b>-11.071</b>                | <b>-16.874</b>                | <b>66</b>           |

Stroški upravljanja zaloge nepremičnin za nadaljnjo prodajo so v letu 2015 znašali 1,2 milijona EUR in bili vezani predvsem na vzdrževanje nepremičnin, davke in stroške energije.

Odhodki iz naslova prevrednotenja zaloge nepremičnin za nadaljnjo prodajo na pošteno vrednost so v letu 2015 znašali 10,6 milijona EUR. Največji del odhodkov iz prevrednotenja nepremičnin, 8,3 milijona EUR, izhaja iz prevrednotenja na pošteno vrednost nepremičnin, ki jih je DUTB prevzela v lastništvo v letu 2015. Preostalih 2,3 milijona EUR odhodkov iz prevrednotenja pa izhaja iz znižanja ocene poštene vrednosti nepremičnin, ki so že bile v lasti DUTB. Ob tem 31. decembra 2015 DUTB izkazuje tudi 7,6 milijona EUR presežka poštene vrednosti zaloge nepremičnin za nadaljnjo prodajo nad njihovimi nabavnimi vrednostmi, ki v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP) niso izkazani kot prihodki iz naslova prevrednotenja, bodo pa izkazani kot prihodki od prodaje nepremičnin, ko bo DUTB te nepremičnine prodala.

#### STROŠKI POSLOVANJA (RAZEN STROŠKOV NEPREMIČNIN)

Stroški poslovanja, ki neposredno ne predstavljajo stroškov upravljanja zaloge nepremičnin za nadaljnjo prodajo ter odhodkov iz prevrednotenja zaloge nepremičnin za nadaljnjo prodajo so v letu 2015 znašali 14,7 milijona EUR in so bili za 2 % višji od stroškov v preteklem letu, ko so visoki stroški odražali vzpostavljanje organizacije in prevzemanje sredstev.

TABELA 10: IZID IZ POSLOVANJA (RAZEN NEPREMIČNIN)

| v tisoč EUR                                   | 2015 razen<br>nepremičnin | 2014 razen<br>nepremičnin | indeks 2015/2014 |
|-----------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| Prihodki od prodaje                           | 268                       | 243                       | 110              |
| <b>Stroški poslovanja</b>                     | <b>-14.689</b>            | <b>-14.358</b>            | <b>102</b>       |
| Stroški materiala                             | -53                       | -46                       | 117              |
| Stroški storitev                              | -7.289                    | -8.190                    | 89               |
| Stroški dela                                  | -5.944                    | -4.868                    | 122              |
| Amortizacija                                  | -84                       | -47                       | 180              |
| Drugi stroški iz poslovanja                   | -1.319                    | -833                      | 158              |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki             | 0                         | -373                      | 0                |
| <b>Izid iz poslovanja (razen nepremičnin)</b> | <b>-14.421</b>            | <b>-14.114</b>            | <b>102</b>       |

Največji del stroškov predstavljajo stroški storitev, ki so v letu 2015, brez stroškov upravljanja nepremičnin, znašali 7,3 milijona EUR. Med stroški storitev prevladujejo stroški intelektualnih storitev med katerimi so bili najvišji stroški odvetniških in notarskih storitev v višini 2,0 milijona EUR. Ti so v letu 2015 višji predvsem ker v nekaterih primerih obstoječi lastniki in uprave prezadolženih dolžnikov ne želijo prepustiti upravljanja teh družb DUTB oziroma upnikom in z vsemi pravnimi sredstvi branijo svoje pozicije, kar povzroča precejšnje stroške odvetniških storitev. Stroški svetovalnih storitev so v letu 2015 znašali 1,0 milijona EUR in so se v primerjavi s predhodnim letom znižali, predvsem zaradi visokih stroškov vzpostavljanja organizacije v letu 2014.

Stroški računovodskih in poročevalskih storitev so v letu 2015 znašali 1,7 milijona EUR in so bili za 22 % višji glede na preteklo leto. Zaradi večjega obsega sredstev v upravljanju glede na leto 2014, so bili višji stroški storitev zagotavljanja analitičnega knjigovodstva za posojilni portfelj. DUTB je v letu 2015 združila izvajalske storitve analitičnega knjigovodstva za posojilni portfelj iz NLB, NKBM in Abanke na Probanko zaradi česar so se stroški v drugem polletju 2015 znižali pod raven leta 2014.

Stroški dela so v letu 2015 znašali 5,9 milijona EUR in so bili 22 % višji od preteklega leta. Višji stroški v letu 2015 so posledica povečanja števila zaposlenih, saj je bilo v letu 2014 na DUTB v mesečnem povprečju zaposlenih 61 oseb, v letu 2015 pa 96.

Druge stroške poslovanja, ki so leta 2015 znašali 1,3 milijona EUR, so v veliki meri (95 %) predstavljali stroški sodnih postopkov, ki so posledica intenzivnega dela pri unovčevanju sredstev dolžnikov v stečaju in sodni izterjavi.

#### FINANČNI PRIHODKI IN ODHODKI

Finančni prihodki in odhodki izhajajo iz upravljanja posojilnega portfelja, portfelja lastniških naložb in drugih finančnih instrumentov ter iz finančnih obveznosti s katerimi DUTB financira sredstva s katerimi

upravlja. Čisti izid iz financiranja leta 2015 je bil 17,1 milijona EUR, kar je za 56,2 milijona EUR manj v primerjavi s predhodnim letom, predvsem zaradi nižjih prevrednotovalnih prihodkov od posojil.

TABELA 11: IZID IZ FINANCIRANJA

| v mio EUR                                | 1. 1. 2015 do<br>31. 12. 2015 | 1. 1. 2014 do<br>31. 12. 2014 | Indeks<br>2015/2014 |
|------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| Rezultat iz obresti                      | -26,7                         | -15,0                         | 178                 |
| Prihodki iz obresti                      | 41,6                          | 42,1                          | 99                  |
| Odhodki za obresti                       | -68,3                         | -57,1                         | 120                 |
| Rezultat iz kapitalskih dobičkov / izgub | 53,0                          | 45,2                          | 117                 |
| Realizirani kapitalski dobički           | 71,1                          | 50,2                          | 142                 |
| Realizirane kapitalske izgube            | -18,1                         | -5,0                          | 362                 |
| Rezultat iz prevrednotenja               | -9,1                          | 43,1                          | -21                 |
| Finančni prevrednotovalni prihodki       | 26,2                          | 70,2                          | 37                  |
| Finančni prevrednotovalni prihodki       | -35,4                         | -27,1                         | 130                 |
| <b>Izid iz financiranja</b>              | <b>17,1</b>                   | <b>73,3</b>                   | <b>23</b>           |

#### FINANČNI PRIHODKI IN FINANČNI ODHODKI

DUTB je v letu 2015 imela 68,3 milijona EUR finančnih odhodkov iz finančnih obveznosti, ki so se nanašale na stroške obresti za izdane obveznice v višini 49,0 milijona EUR, najetega posojila v višini 0,1 milijona EUR ter nadomestilo za prejeta poročila s strani Republike Slovenije za izdane obveznice v višini 19,3 milijona EUR. Ti stroški so bili za 20 % višji od predhodnega obdobja, ker je DUTB šele proti koncu leta 2014 izdala obveznici za financiranje odkupov sredstev od Abanke in Banke Celje in s tem povečala svoje finančne obveznosti.

Finančni prihodki od obresti so znašali 41,2 milijona EUR in so bili skorajda enaki lanskoletnim. Narasli so obrestni prihodki iz posojilnega portfelja, ki so znašali 34,2 milijona EUR. Povečanje za 9 % je predvsem posledica večjega obsega posojil v upravljanju zaradi prevzemov posojilnih portfeljev od Abanke in Banke Celje konec leta 2014. Ob tem velja opozoriti, da DUTB ob obračunu obresti te izključuje in jih pripozna šele ko prejme njihovo plačilo.

DUTB je v oktobru 2015, predvsem zaradi zagotovitve likvidnosti za poplačilo zapadle obveznice DUT01, v celoti odprodala državne obveznice RS38. Zaradi tega so bili obrestni prihodki iz tega naslova v letu 2015 za 39 % nižji od lanskoletnih in so znašali 6,4 milijona EUR.

TABELA 12: REZULTAT IZ OBRESTI

| v mio EUR                                           | 1. 1. 2015 do<br>31. 12. 2015 | 1. 1. 2014 do<br>31. 12. 2014 | Indeks<br>2015/2014 |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| Finančni prihodki iz obresti, dividend in opravnin  | 41,6                          | 42,1                          | 99                  |
| Finančni prihodki iz obresti in dividend            | 41,2                          | 42,0                          | 98                  |
| Obveznice RS                                        | 6,4                           | 10,4                          | 61                  |
| Krediti                                             | 34,2                          | 31,3                          | 109                 |
| Dividende                                           | 0,1                           | 0,1                           | 87                  |
| Depoziti                                            | 0,6                           | 0,2                           | 382                 |
| Prihodki iz opravnin - posojila                     | 0,4                           | 0,1                           | 439                 |
| Finančni odhodki iz obresti                         | -68,4                         | -57,1                         | 120                 |
| Finančni odhodki iz obresti                         | -68,3                         | -57,1                         | 120                 |
| DUTB obveznice                                      | -49,0                         | -43,3                         | 113                 |
| Nadomestila za prejeta poroštva Republike Slovenije | -19,3                         | -13,7                         | 140                 |
| Posojila                                            | -0,1                          | 0,0                           | -                   |
| <b>Rezultat iz obresti</b>                          | <b>-26,7</b>                  | <b>-15,0</b>                  | <b>178</b>          |

#### REALIZIRANI KAPITALSKI DOBIČKI IN IZGUBE

Z unovčevanjem posojil in lastniških deležev je DUTB v letu 2015 realizirala 71,1 milijona EUR finančnih prihodkov iz naslova kapitalskih dobičkov ter 18,1 milijona EUR finančnih odhodkov iz naslova kapitalskih izgub oziroma skupno 53,0 milijona EUR neto kapitalskih dobičkov.

Iz posojilnega portfelja je bilo ob unovčitvah posojil, preko unovčevanja zavarovanj, kjer so upoštevani tudi prevzemi nepremičnin in lastniških deležev, ki zapirajo terjatve iz naslova posojil, v letu 2015 ustvarjenih 5,3 milijona EUR neto kapitalskih izgub (12,9 milijona EUR finančnih prihodkov ter 18,1 milijona EUR finančnih odhodkov). To je za 50,5 milijona EUR manj kakor v preteklem letu. Neto kapitalska izguba iz posojil v letu 2015 je posledica unovčenja posojil, ki so bila v predhodnem letu prevrednotena po poštenu vrednosti na vrednost, ki se je ob unovčenju realizirala skozi obrestne prihodke ter kapitalске dobičke in izgube.

Iz portfelja lastniških naložb je DUTB v letu 2015 realizirala finančne prihodke od kapitalskih dobičkov v višini 45,6 milijona EUR, ki izhajajo iz prodaje delnic Pivovarne Laško d.d.. Naložba v delnice Pivovarne Laško d.d. je bila razvrščena med sredstva, razpoložljiva za prodajo, zaradi česar so bila predhodna povečanja poštene vrednosti izkazana v vseobsegajočem donosu ter so neposredno, mimo finančnih prihodkov, povečevala lastniški kapital DUTB. Z odprodajo delnic se je celotna razlika med nabavno in prodajno vrednostjo izkazala kot finančni prihodek ter zmanjšanje vseobsegajočega donosa na drugi strani.

Ob prodaji državnih obveznic RS38, ki jo je DUTB izvedla zaradi zagotovitve likvidnost za poplačilo zapadle obveznice DUT01, je DUTB realizirala tudi kapitalске dobičke v višini 12,7 milijona EUR. Obveznica RS38 je bila razporejena med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, zaradi česar se

sprememba poštene vrednosti v preteklem letu ni izkazovala med finančnimi prihodki temveč v drugem vseobsegajočem donosu oziroma neposredno na lastniškem kapitalu DUTB.

TABELA 13: REZULTAT IZ KAPITALSKIH DOBIČKOV / IZGUB

| v mio EUR                                       | 1. 1. 2015 do<br>31. 12. 2015 | 1. 1. 2014 do<br>31. 12. 2014 | Indeks<br>2015/2014 |
|-------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| Realizirani kapitalski dobički                  | 71,1                          | 50,2                          | 142                 |
| Posojila                                        | 12,9                          | 50,2                          | 26                  |
| <i>Neto realizirani dobički</i>                 | 12,9                          | 50,2                          | 26                  |
| Lastniške naložbe                               | 45,6                          | 0,0                           | -                   |
| <i>Kapitalski dobiček pri prodaji</i>           | 45,6                          | 0,0                           | -                   |
| RS obveznice                                    | 12,7                          | 0,0                           | -                   |
| <i>Kapitalski dobiček pri prodaji</i>           | 12,7                          | 0,0                           | -                   |
| Realizirane kapitalske izgube                   | -18,1                         | -5,0                          | 362                 |
| Posojila                                        | -18,1                         | -5,0                          | 362                 |
| <i>Odpisi</i>                                   | -18,1                         | -5,0                          | 362                 |
| Lastniške naložbe                               | 0,0                           | 0,0                           | 0                   |
| <i>Odpisi</i>                                   | 0,0                           | 0,0                           | -                   |
| <b>Rezultat iz kapitalskih dobičkov / izgub</b> | <b>53,0</b>                   | <b>45,2</b>                   | <b>117</b>          |

#### *FINANČNI PRIHODKI IN ODHODKI ZARADI PREVREDNOTENJ*

DUTB vse finančne naložbe vrednoti po pošteni vrednosti. Glede na velik obseg finančnih sredstev, ki jih upravlja DUTB, predstavlja ocenjevanje njihove poštene vrednosti ključno presojo pri pripravi računovodskih izkazov.

##### **VREDNOTENJE SREDSTEV**

DUTB za izračun poštene vrednosti sredstev uporablja interno metodologijo vrednotenja sredstev, ki je bila potrjena s strani zunanjega revizorja.

Večina vrednosti v portfelju DUTB je vsebovana v sredstvih, ki so zastavljena za posojila, v največji meri nepremičninah in lastniških deležih. Vrednotenje teh sredstev je primerljivo metodam, ki jih uporabljajo zunanji cenilci, gre predvsem za dohodkovni in tržni pristop. Uporabljena diskontna stopnja odraža predviden strošek kapitala za povprečnega tržnega vlagatelja.

Vrednotenje posojil s strategijo prestrukturiranja temelji na binomskem modelu vrednotenja realnih opcij. Poleg osnovnega scenarija prestrukturiranja je kot izhodna možnost upoštevana tudi vrednost zavarovanj. Slednja predstavlja rezervni izkupiček v primeru neuspešnega prestrukturiranja. Tveganost posojila je, namesto v diskontni stopnji, upoštevana skozi verjetnost posameznega scenarija. Ker je tveganje tako upoštevano ločeno, diskontna stopnja v tem primeru predstavlja le časovno vrednost denarja za DUTB.

DUTB izkazuje spremembe poštenih vrednosti posojil in drugih terjatev, zalog nepremičnin (po MSRP se pozitivne razlike nad nabavno vrednostjo zalog nepremičnin pripoznajo kot finančni prihodek ob prodaji nepremičnine) in lastniških naložb, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, skozi izkaz poslovnega izida kot finančne prihodke (krepitve) ali kot finančne odhodke (slabitve), odvisno od tega, ali je ocenjena poštena vrednost sredstva večja ali manjša od knjigovodske vrednosti sredstva pred vrednotenjem. Ocene poštene vrednosti sredstev so tudi ena ključnih kvantitativnih informacij, ki jih pri sprejemanju odločitev upošteva DUTB.

V letu 2015 je DUTB izkazala negativni rezultat iz prevrednotenja sredstev na pošteno vrednost v znesku 9,1 milijona EUR, kar je 52,2 milijona EUR manj kot v predhodnem letu. Posojila so bila slabljena za 35,4 milijona EUR, lastniške naložbe pa okrepljene za 24,6 milijona EUR. Razlog za negativno prevrednotenje posojilnega portfelja je v spremembi načrtovanih denarnih tokov iz posojil, ki so pričakovani v nižjem obsegu ter odmaknjeni bolj v prihodnost.

TABELA 14: REZULTAT IZ PREVREDNOTENJA

| v mio EUR                             | 1. 1. 2015 do<br>31. 12. 2015 | 1. 1. 2014 do<br>31. 12. 2014 | Indeks<br>2015/2014 |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| Finančni prevrednotovalni prihodki    | 26,2                          | 70,2                          | 37                  |
| Predvrednotovalni prihodki            | 24,8                          | 69,9                          | 35                  |
| Posojila                              | 0,0                           | 69,9                          | 0                   |
| Obveznice, ki ne kotirajo             | 0,2                           | 0,0                           | 1.069               |
| Lastniške naložbe                     | 24,6                          | 0,0                           | -                   |
| Tečajne razlike - posojila (netirano) | 1,5                           | 0,3                           | 503                 |
| Finančni prevrednotovalni odhodki     | -35,4                         | -27,1                         | 130                 |
| Slabitve                              | -35,4                         | -27,1                         | 130                 |
| Posojila                              | -35,4                         | 0,0                           | -                   |
| Obveznice, ki ne kotirajo             | 0,0                           | 0,0                           | -                   |
| Lastniške naložbe                     | 0,0                           | -27,1                         | 0                   |
| <b>Rezultat iz prevrednotenja</b>     | <b>-9,1</b>                   | <b>43,1</b>                   | <b>-21</b>          |

#### ČISTI POSLOVNI IZID IN VSEOBSEGAJOČI DONOS

DUTB je v letu 2015 ustvarila čisto izgubo v višini 8,3 milijona EUR, medtem ko je v letu 2014 ustvarila čisti dobiček v višini 36,4 milijona EUR.

Vseobsegajoči donos za leto 2015 je znašal 60,2 milijona EUR in ga sestavljajo:

- neto izguba v višini 8,3 milijona EUR,
- odprava presežka iz prevrednotenja naložbe v delnice Pivovarne Laško d.d. ter obveznice RS38 v višini 48,7 milijona EUR<sup>15</sup> zaradi odprodaje naložb in prenosa učinkov med finančne prihodke ter,
- vračilo kapitala lastniku na osnovi skupščinskega sklepa Vlade, vezano na odkup terjatev do družbe Litostroj jeklo d.o.o., v višini 3,2 milijona EUR.

<sup>15</sup> Presežek iz prevrednotenja je podan v neto znesku, tj. bruto spremembe zmanjšane za odložene davke.



## BILANCA STANJA

TABELA 15: POVZETEK BILANCE STANJA

| v mio EUR                    | 31. 12. 2015   | 31. 12. 2014   | Indeks 2015/2014 |
|------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>Sredstva</b>              | <b>1.374,6</b> | <b>1.755,5</b> | <b>78</b>        |
| Posojila                     | 1.091,0        | 1.406,9        | 78               |
| Nepremičnine                 | 68,8           | 51,3           | 134              |
| Lastniške naložbe            | 36,3           | 57,0           | 64               |
| Zapadle obveznice            | 2,3            | 2,1            | 108              |
| Denar in ustrezniki          | 167,1          | 64,3           | 260              |
| Obveznice RS                 | 0,0            | 171,8          | 0                |
| Drugo                        | 9,1            | 2,1            | 442              |
| <b>Obveznosti</b>            | <b>1.259,7</b> | <b>1.580,4</b> | <b>80</b>        |
| Dolžniški vrednostni papirji | 1.052,5        | 1.558,0        | 68               |
| Posojila                     | 201,0          | 0,0            | -                |
| Drugo                        | 6,2            | 22,4           | 28               |
| <b>Kapital</b>               | <b>114,9</b>   | <b>175,1</b>   | <b>66</b>        |

### SREDSTVA

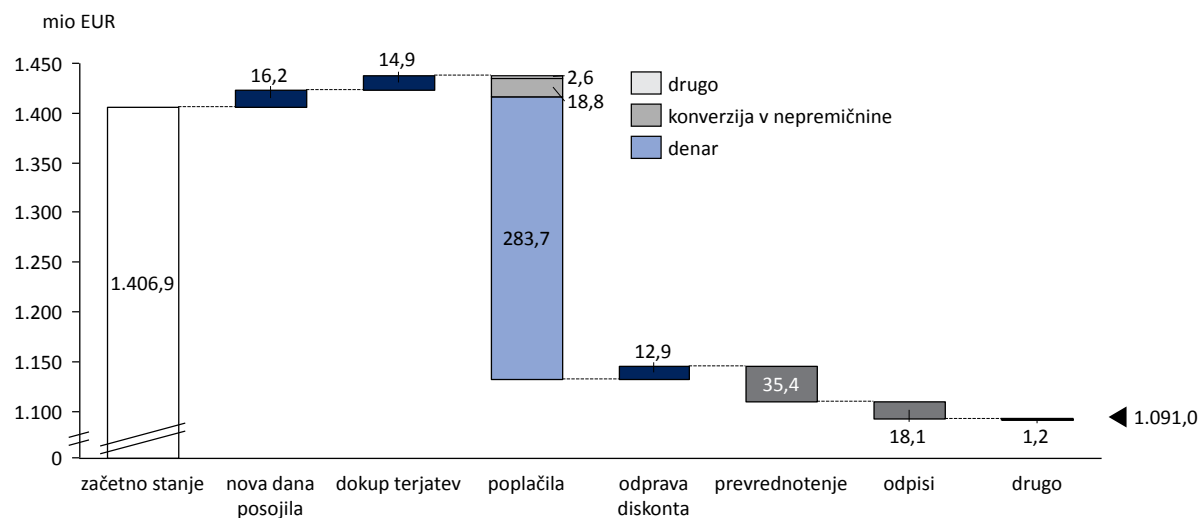
Celotna sredstva DUTB so se v letu 2015 zmanjšala za 22 % oziroma za 380,9 milijona EUR in so konec leta 2015 znašala 1.374,6 milijona EUR. Vrednost sredstev se je v letu 2015 zmanjšala predvsem zaradi unovčevanja in odprodaje posojil, lastniških naložb in državnih obveznic na osnovi česar je DUTB konec leta 2015 tudi poplačala obveznico DUT01 ter s tem tudi pomembno znižala zadolženost in izpostavljenost Republike Slovenije do DUTB.

### POSOJILA

Posojila so tudi konec leta 2015 predstavljala največji del sredstev DUTB. Vrednost posojil je konec leta 2015 znašala 1.091,0 milijona EUR in se je zmanjšala za 22 % glede na stanje konec preteklega leta.

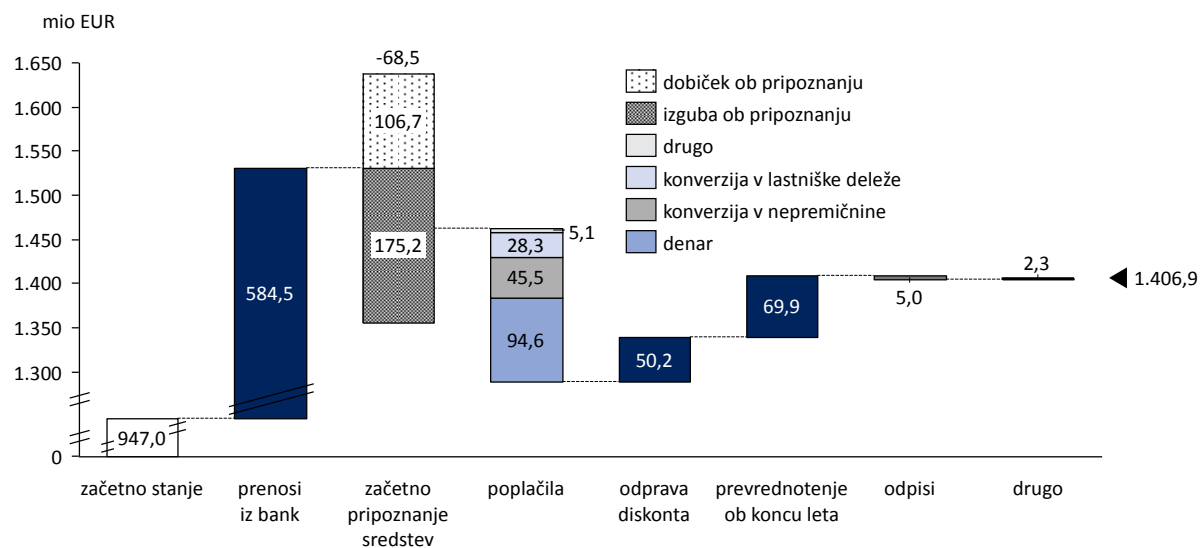
Vrednost posojil se je zmanjšala predvsem zaradi odplačil posojil v znesku 339,3 milijona EUR in 18,1 milijona EUR odpisov vrednosti posojil. Odplačila posojil vključujejo denarna plačila v znesku 317,9 milijona EUR, konverzije terjatev v nepremičnine v znesku 18,8 milijona EUR in druga odplačila v znesku 2,6 milijona EUR. Na drugi strani je DUTB odobrila nova posojila v znesku 16,2 milijona EUR in odkupila terjatve od drugih upnikov v znesku 14,9 milijona EUR, kar povečuje vrednost posojilnega portfelja. Poleg tega končno stanje posojil povečujejo tudi obrestni prihodki v znesku 34,2 milijona EUR in prihodki iz neto realiziranih dobičkov v znesku 12,9 milijona EUR.

SLIKA 25: GIBANJA POSOJIL V LETU 2015



**OPOMBA:** Na sliki je prikazana neto vrednost denarnih poplačil, že zmanjšanih za obrestne prihodke v obdobju. Dejanski denarni prilivi so znašali 317,9 milijona EUR, obrestni prihodki pa 34,2 milijona EUR.

SLIKA 26: GIBANJA POSOJIL V LETU 2014



**OPOMBA:** Na sliki je prikazana neto vrednost denarnih poplačil, že zmanjšanih za obrestne prihodke v obdobju. Dejanski denarni prilivi so znašali 125,9 milijona EUR, obrestni prihodki pa 31,3 milijona EUR.

### NEPREMIČNINE

DUTB vse nepremičnine, ki jih ima v lasti, izkazuje kot zalogo nepremičnin za nadaljnjo prodajo. V skladu z MSRP je vrednost zaloge nepremičnin izkazana po pošteni vrednosti za nepremičnine, katerih poštena vrednost je nižja od nabavne vrednosti. V obratnem primeru, ko je poštena vrednost nepremičnine višja od nabavne vrednosti, je nepremičnina izkazana po nabavni vrednosti. DUTB je konec leta 2014 izkazovala knjigovodsko vrednost zaloge nepremičnin v višini 68,8 milijona EUR<sup>16</sup>,

<sup>16</sup> Knjigovodska vrednost zaloge nepremičnin za nadaljnjo prodajo v višini 68,8 milijona EUR je sestavljena iz 68,3 milijona EUR vrednosti nepremičnin na zalogi in 0,5 milijona EUR vrednosti predplačil za nepremičnine.

medtem ko je znašala poštena vrednost celotne zaloge nepremičnin 75,9 milijona EUR. Knjigovodska vrednost nepremičnin se je v letu 2015 povečala za 17,4 milijona EUR zaradi prevzema nepremičnin zastavljenih DUTB s strani dolžnikov, do katerih je imela DUTB terjatve.

#### *LASTNIŠKE NALOŽBE*

Poštena vrednost lastniških naložb je ob koncu leta 2015 znašala 36,3 milijona EUR. DUTB je v prvem polletju 2015 prodala lastniško naložbo v Pivovarni Laško d.d. ter zanjo prejela 53,7 milijona EUR. Po drugi strani pa se je vrednost lastniških naložb povečala zaradi povečanja ocene poštene vrednosti družb, v katerih izvaja DUTB prestrukturiranje, in je delež v njih pridobila s konverzijo dolga v kapital.

#### *POSLOVNE IN DRUGE TERJATVE*

Večino drugih sredstev predstavljajo poslovne in druge terjatve v znesku 8,3 milijona EUR in se nanašajo predvsem na terjatve iz davkov do države.

#### *UPRAVLJANJE Z LIKVIDNOSTJO*

V skladu z likvidnostno politiko, ki jo je sprejel upravni odbor, mora DUTB upravljati z likvidnimi sredstvi tako, da lahko poravnava vse svoje zapadle obveznosti ob datumu zapadlosti. Ob tem pri upravljanju z likvidnimi sredstvi upošteva načela varnosti, likvidnosti in donosnosti, in sicer po navedenem vrstnem redu.

DUTB je ob koncu leta 2015 razpolagala s 167,1 milijona EUR denarja in denarnih ustreznikov. Tolikšna likvidnost ob koncu leta je služila kot likvidnostna rezerva za potencialno poplačilo obveznosti iz naslova predvidene pripojitve Factor banke in Probanke.

#### *SKLAD ZA POPLAČILO OBVEZNIC*

V skladu s 46. členom Uredbe je DUTB v decembru leta 2014 pri Banki Slovenije odprla poseben denarni račun, na katerem se vodijo sredstva za poplačilo glavnice in obresti iz naslova izdanih vrednostnih papirjev. Iz tega računa je DUTB v letu 2015 plačala imetnikom obveznic DUT01 502,5 milijona EUR glavnice in 49,6 milijona EUR obresti imetnikom vseh štirih izdaj obveznic.

#### *KAPITAL IN OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV*

DUTB je svoja sredstva konec leta 2015 financirala skoraj izključno z dolžniškimi viri. Natančneje, z lastniškim kapitalom v višini 114,9 milijona EUR ter obveznostmi v višini 1.259,7 milijona EUR. Večino obveznosti predstavljajo izdane obveznice s poroštvom Republike Slovenije, s katerimi je DUTB financirala prenose slabih sredstev, ter najeto dolgoročno posojilo za katero prav tako subsidiarno odgovarja Republika Slovenija.

Dolgoročne obveznosti so 31. decembra 2015 znašale 748,2 milijona EUR in se nanašajo na izdane obveznice v višini 548,2 milijona EUR in dolgoročno posojilo v višini 200,0 milijona EUR. Kratkoročne obveznosti v višini 511,5 milijona EUR se prav tako večinoma nanašajo na izdane obveznice, natančneje na obveznico DUT02, ki zapade v decembru 2016.

#### FINANČNE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA OBVEZNIC IN PREJETIH POSOJIL

Dne 15. decembra 2015 je DUTB v celoti poplačala obveznico DUT01 v vrednosti 502,5 milijona EUR. Tako je konec leta 2015 DUTB imela izdane še tri obveznice katerih odplačna vrednost je znašala 1.052,5 milijona EUR.

Zaradi zagotovitve zadostne likvidnosti za poplačilo obveznice DUT01 je DUTB dne 15. decembra 2015 najela pri NLB 200,0 milijona EUR posojila z zapadlostjo dveh let in možnostjo predčasnega vračila. Za vse obveznosti iz naslova najetega posojila subsidiarno odgovarja Republika Slovenija na podlagi določil ZUKSB, ki je veljal v letu 2015 ob najetju posojila.

TABELA 16: IZDANI FINANČNI INSTRUMENTI NA DAN 31. 12. 2015

| Finančni instrument    | Vrednost ob izdaji | Neporavnana vrednost | Obrestna mera | Izdaja        | Zapadlost     | Plačilo obresti |
|------------------------|--------------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| (nominalno, v mio EUR) |                    |                      |               |               |               |                 |
| Obveznica DUT02        | 505,8              | 503,2                | 4,50%         | december 2013 | december 2016 | letno           |
| Obveznica DUT03        | 424,6              | 422,9                | 1,50%         | oktober 2014  | december 2017 | polletno        |
| Obveznica DUT04        | 127,0              | 125,8                | 1,37%         | december 2014 | december 2017 | polletno        |
| Posojilo NLB           | 200,0              | 200,0                |               | december 2015 | december 2017 | kvartalno       |

OPOMBA: Obrestne mere za komercialna posojila niso individualno razkrite.

#### LASTNIŠKI KAPITAL

Lastniški kapital DUTB je konec leta 2015 znašal 114,9 milijona EUR. Razlog za znižanje lastniškega kapitala za 60,2 milijona EUR glede na preteklo leto je predvsem v nezadostnem povečanju poštene vrednosti posojilnega portfelja, ki se izkazuje v nižjih finančnih prihodkih od prevrednotenja sredstev na pošteno vrednost (glej stran 60).

## UPRAVLJANJE S TVEGANJI

### SISTEM UPRAVLJANJA S TVEGANJI

DUTB je pri svojem delovanju izpostavljena številnim tveganjem, ki lahko negativno vplivajo na finančno in operativno učinkovitost DUTB ter lahko posledično znižajo vrednost kapitala. S pomočjo učinkovitega sistema upravljanja s tveganji DUTB lahko identificira, izmeri, odgovori ter spremlja in nadzira zaznana tveganja. To omogoča DUTB da zniža in omeji vpliv tveganj z namenom izpolnitve svojih strateških ciljev. Sistem upravljanja s tveganji je vzpostavljen na vseh poslovnih ravneh ter je del procesa sprejemanja odločitev.

Upravljanje s tveganji predstavlja pomembno vlogo pri korporativnem upravljanju. V letu 2015 je bilo upravljanje s tveganji institucionalizirano in formalizirano, kar je povečalo vpliv Sistema notranjih kontrol, preventivnih ukrepov ter obvladovanja zaznanih tveganj. Znotraj prenovljenega sistema integriranega upravljanja s tveganji so zasledovani naslednji cilji:

- minimiziranje tveganj na sprejemljive ravni s ciljem doseganja poslovnih ciljev,
- zagotavljanje ažurnega pregleda najbolj kritičnih tveganj in priprava ter vzpostavitev notranjih kontrol za njihovo minimiziranje,
- spremljava ključnih procesov s ciljem opredelitve kritičnih aktivnosti in zagotovitve pravočasnih in primernih ukrepov,
- spremljava škodnih dogodkov s ciljem identifikacije pomanjkljivosti v ključnih kontrolnih mehanizmih ter preprečitev ponovitve,
- zviševanje zavedanja pomena tveganj med vsemi zaposlenimi v DUTB,
- razvoj in vzpostavitev ter prilagajanje modela za upravljanje s tveganji, ki kar najbolj ustreza poslovnim potrebam in ciljem DUTB.

### MODEL UPRAVLJANJA S TVEGANJI

Model upravljanja s tveganji je bil v letu 2015 vzpostavljen s sprejemom Politike upravljanja s tveganji, kjer so izpostavljene dobre prakse in služijo kot splošne usmeritve.

### UDELEŽENCI SISTEMA UPRAVLJANJA S TVEGANJI

Del sistema upravljanja s tveganji je vsak zaposleni na DUTB. Oddelek upravljanja s tveganji je odgovoren za razvoj metodologije in zagotavlja sistematičen pristop k obvladovanju posameznih tveganj. Dodatno služba za skladnost poslovanja zagotavlja pregled nad skladnostjo z vso relevantno zakonodajo ter vsemi internimi akti družbe. Skladnost poslovanja je ključen člen pri pripravi načrta integritete in zaznavanju ter preprečevanju korupcijskih tveganj. Služba notranje revizije zajema pregled in oceno ustreznosti in primernosti upravljanja s tveganji ter delovanja notranjih kontrol. Dodatno služba notranje revizije zagotavlja celosten pregled nad sistemom upravljanja s tveganji na ravni celotne DUTB.

## ZAZNAVANJE TVEGANJ

Vse poslovne enote so aktivno vpete v sistem zaznavanja tveganj pri njihovem delu ter pri poslovanju DUTB kot celote. To omogoča, da je sistem upravljanja s tveganji prilagojen poslovnim procesom in je skladen s strateškimi in operativnimi cilji DUTB. Proces upravljanja s tveganji temelji na poslovnih procesih, kar pomeni, da so nosilci tveganj lastniki poslovnih procesov in so tako vključeni v spremljavo in oceno tveganj posameznega procesa. Vloga oddelka za upravljanje s tveganji je priprava modela in metodologije ter koordinacija aktivnosti obvladovanja tveganj med nosilci teh tveganj. Vodstvo DUTB sprejme sprejemljivo raven izpostavljenosti tveganjem ter postavlja smernice poslovanja s sprejetjem strateških in poslovnih odločitev, ki vplivajo tako na oddelek upravljanja s tveganji kot tudi na lastnike procesov.

## OCENA TVEGANJ

Model upravljanja s tveganji temelji na oceni tveganja kot produkt verjetnosti za realizacijo tveganja ter vrednosti oziroma vpliva, ki bi ga za DUTB povzročila realizacija tega tveganja. Verjetnost za realizacijo tveganja je ocenjena na podlagi historičnih podatkov ali frekvenci pojavnosti tveganja. Vrednost tveganja pa je ocenjena kot vpliv, ki bi ga realizacija tveganja povzročila na poslovanje DUTB, na kateri koli poslovni proces ali na ugled DUTB. Tako verjetnost kot vpliv tveganja sta ocenjena na podlagi pet-stopenjske lestvice, kar zagotavlja analitično oceno tveganja. Tveganja so nato obvladovana in spremljana glede na rezultat objektivne analize in niso predmet subjektivne presoje.

## KATALOG TVEGANJ

V letu 2015 je bil prenovljen katalog tveganj, ki obsega ključna zaznana tveganja skupaj z oceno tveganja, sprejetimi ukrepi za obvladovanje ter razvoj ocene vrednosti skozi čas. Katalog tveganj vsebuje zaznana tveganja s strani vodij oddelkov, tveganja, zaznana preko realiziranih škodnih dogodkov, opravljenih raziskav med zaposlenimi in je pregledan na mesečni ravni. Vsako tveganje ima opredeljen način upravljanja s tveganjem, skupna ocena tveganja pa je predmet stalne spremljave.

## ŠKODNI DOGODKI

Pomembno vlogo znotraj sistema upravljanja s tveganji igra tudi spremljava zaznanih škodnih dogodkov. DUTB razvršča med škodne dogodke vsak dogodek, zaradi katerega DUTB utrpí (potencialne) negativne finančne posledice. Škodni dogodki namreč pokažejo na poslovne procese, ki terjajo večjo pozornost pri zniževanju finančnih posledic nastalega škodnega dogodka ter posebne ukrepe za preprečitev ponovnega nastanka le-tega. Vsi zaposleni so del poročanja nastalih škodnih dogodkov in imajo pomembno vlogo v sistemu upravljanja s tveganji pri predlogih za obvladovanje tveganj ter škodnih dogodkov.

## ODBOR ZA UPRAVLJANJE S TVEGANJI IN SKLADNOST POSLOVANJA

Odbor za upravljanje s tveganji in skladnost poslovanja je bil ustanovljen skupaj s sistematičnim pristopom k upravljanju s tveganji v letu 2015. Odbor na ravni izvršnih direktorjev zaseda mesečno in

zagotavlja ažurne odzive na ključna zaznana tveganja ter vprašanja s področja skladnosti poslovanja. Člani odbora so lastniki tveganj ključnih poslovnih procesov, kar zagotavlja maksimalno operativnost odbora.

#### SISTEM NOTRANJIH KONTROL

Posebna pozornost je bila v letu 2015 posvečena izboljšanju sistema notranjih kontrol. Oddelek upravljanja s tveganji je del stalnega poročevalskega sistema in zagotavlja načelo štirih oči pri ključnih poslovnih procesih, med drugim v procesu vrednotenja sredstev ter pripravi ocene tveganj znotraj sistema sprejemanja odločitev. Krepitev in izboljševanje delovanja sistema notranjih kontrol je ena od ključnih aktivnosti oddelka za upravljanje s tveganji tudi v letu 2016.

#### KLJUČNA TVEGANJA IN UKREPI ZA OBVLADOVANJE

Spodaj so predstavljeni najpomembnejša zaznana tveganja, ki jih razvrščamo kot tveganje propada strategije prestrukturiranja, operativna tveganja, tveganja ugleda in finančna tveganja.

#### STRATEŠKA TVEGANJA

##### *TVEGANJE PROPADA STRATEGIJE PRESTRUKTURIRANJA*

DUTB zasleduje strategijo prestrukturiranja v skoraj 100 podjetjih. Za to strategijo se odloči v primerih, kjer meni, da bo finančno in operativno prestrukturiranje zagotovilo višjo vrednost kot v primeru strategije unovčevanja zavarovanj. Vseeno pa obstaja tveganje, da prestrukturiranje ne bo uspešno ter bo potrebno prilagoditi strategijo glede na unovčenje zavarovanj, kar bo pomenilo nižje prilive za DUTB. To tveganje se lahko realizira zaradi sprememb v makroekonomski sliki, ali zaradi neuspešnega finančnega oz. najpogostejše strateškega in operativnega prestrukturiranja dolžnikov.

#### OPERATIVNA TVEGANJA

##### *TVEGANJE NAPAK V PRAVNIH POSTOPKIH*

Tveganje napak v pravnih postopkih je posebej vidno v primerih, kjer se DUTB odloči za strategijo unovčevanja zavarovanj. Tveganje prekoračitve zakonskih rokov pomembno vpliva na možnost DUTB za poplačilo preko unovčevanja zavarovanj.

#### TVEGANJE UGLEDA

Tveganje ugleda je tveganje izgube, nastale kot posledica okrnjenega ugleda podjetja. V primeru DUTB se to lahko odraža kot negativno javno, politično ali sektorsko mnenje, ki lahko vpliva na osnovno dejavnost DUTB ter oteži prizadevanja DUTB za doseg zastavljenih ciljev. Ugled DUTB je lahko oškodovan kot posledica neprimernih dejanj DUTB, ali pa so dejanja tako samo zaznana. Negativen ugled je lahko posledica visokih stroškov poslovanja, izgube v odmevnih sodnih primerih, odtekanju informacij ali v primerih goljufij. Negativna medijska pozornost, pogosto spodbujena s strani različnih interesnih skupin lahko pomembno vpliva na negativno percepcijo o prizadevanjih DUTB za doseg zastavljenih ciljev.

Ugled in kredibilnost DUTB sta lahko resno ogrožena tudi zaradi nepričakovanih odločitev lastnika ter navodil za posamezne postopke DUTB.

## FINANČNA TVEGANJA

### *LIKVIDNOSTNA TVEGANJA*

Likvidnostno tveganje je tveganje, da DUTB ne bo sposobna poplačati vseh svojih obveznosti v času dospetja, oz. da jih ne poplača v celoti. DUTB zagotavlja največjo možno likvidnost z zagotavljanjem zadostnih likvidnostnih sredstev tako v običajnih kot v zaostrenih pogojih. Največje likvidnostno tveganje za DUTB predstavlja poplačilo izdanih DUTB obveznic. V decembru 2016 zapade obveznica DUT02 v višini 503,2 milijona EUR, kar namerava DUTB poplačati iz likvidnostnih rezerv ter deloma z refinanciranjem s poroštvom Republike Slovenije.



## DELNICA DUTB

Na dan 31. 12. 2015 ima DUTB v sodnem registru vpisan osnovni kapital v višini 203.625.000 EUR, ki ga predstavlja 101.812.500 navadnih prosto zamenljivih kosovnih imenskih delnic. Vsaka kosovna delnica prinaša enak delež in enak odgovarjajoč znesek osnovnega kapitala. Vse izdane delnice so bile v celoti vplačane.

TABELA 17: OSNOVNE INFORMACIJE O DELNICI DUTB

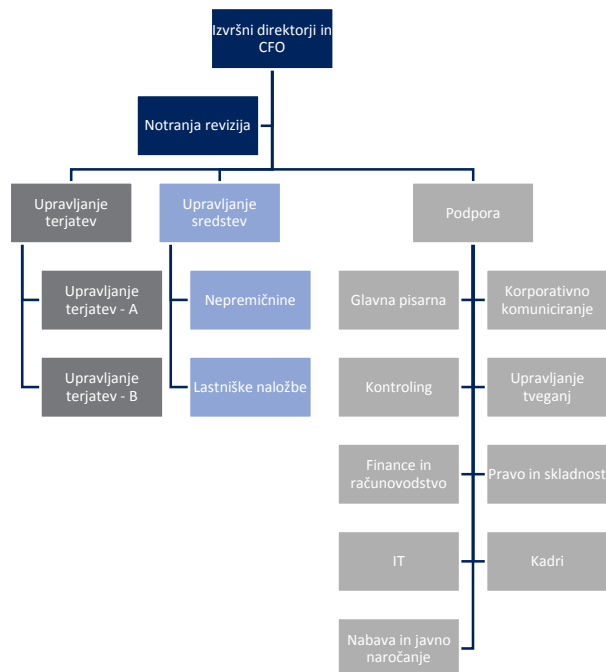
|                     |                                                     |
|---------------------|-----------------------------------------------------|
| Oznaka              | DUTR                                                |
| Vrsta               | navadna, prosto zamenljiva, kosovna imenska delnica |
| Borzna kotacija     | delnica ne kotira                                   |
| Osnovni kapital     | 203.625.000,00 EUR                                  |
| Število delnic      | 101.812.500                                         |
| Število delničarjev | 1                                                   |
| Lastnik             | Republika Slovenija                                 |

**OPOMBA:** Podatki o delnici na dan 31. 12. 2015.

V letu 2015 ni bilo sprememb v lastniški strukturi.

## ORGANIZACIJA DUTB IN PODPORNE AKTIVNOSTI

SLIKA 27: PODROBNEJŠA ORGANIZACIJSKA STRUKTURA DUTB



### UPRAVLJANJE S ČLOVEŠKIMI VIRI

En izmed ciljev upravnega odbora DUTB na kadrovskem področju je bil ustanovitev družbe z visoko strokovno usposobljenim vodstvom ter motiviranimi, visoko etičnimi zaposlenimi, ki so pripravljeni trdo delati. Cilj je bil izgraditi majhen kolektiv z ustreznimi strokovnimi znanji in izkušnjami, z osebami, ki bodo samoiniciativne in neodvisne. Pri zaposlovanju sta se tako upravni odbor kakor tudi ostalo vodstvo DUTB zavedala, da lahko le visoko profesionalna ekipa in kvalitetno korporativno upravljanje vodita do uresničitve postavljenih strateških ciljev in maksimiranja vrednosti za Republiko Slovenijo.

Zaposleni na DUTB morajo zadostiti visokim profesionalnim standardom. DUTB želi zaposlovati, izobraziti in razviti najboljši tim zaposlenih v Sloveniji na vseh področjih delovanja DUTB. Timsko delo, odprtost ter sprejemanje odločitev sta ključnega pomena pri pridobivanju in razvoju zaposlenih ter njihovi lojalnosti DUTB.

### ZAPOSLOVANJE

DUTB je v letu 2015 nadaljevala z zaposlovanjem kadar in kjer je bilo to potrebno. Število zaposlenih se je v enem letu povečalo za 49 %, s 81 na skupaj 121 zaposlenih. Od tega 102 zaposlena in 19 začasno zaposlenih. Konec leta 2015 je bilo 32 zaposlenih za določen čas, zaradi začasnih projektov ali nadomeščanje zaradi porodniškega dopusta. (štirje zaposleni).

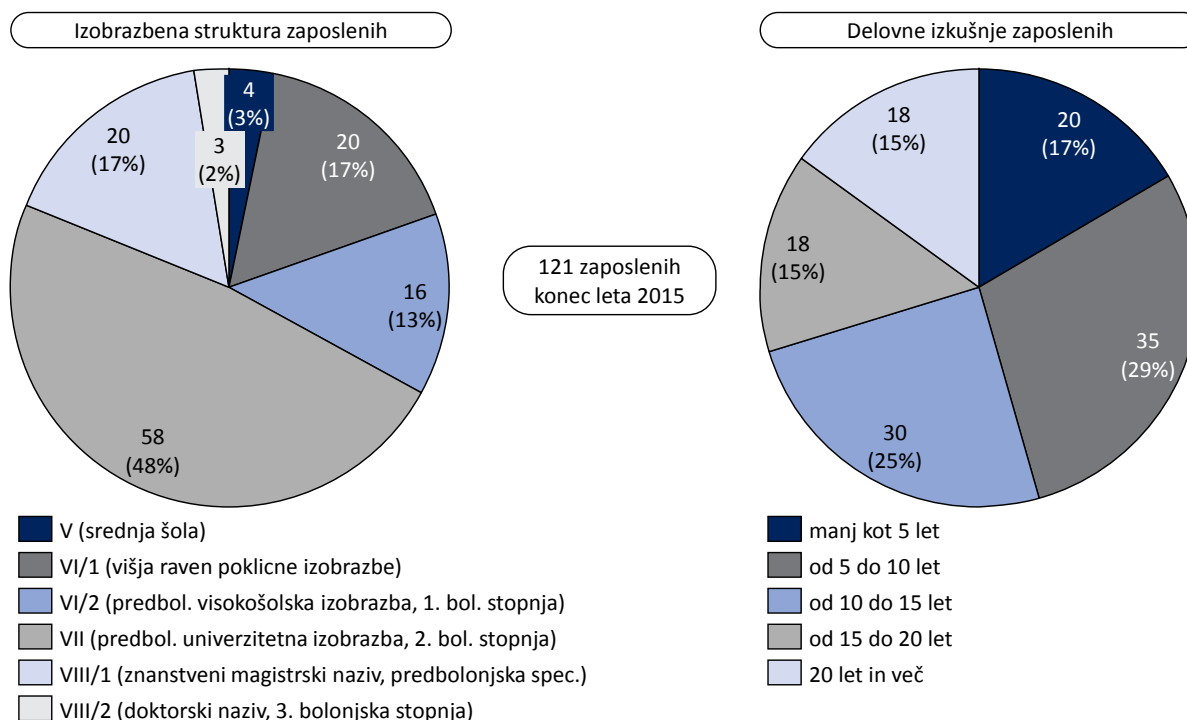
Največja sprememba števila zaposlenih je bila v nepremičninskem oddelku, kjer se je število zaposlenih povečalo za 26, od tega je bilo 16 zaposlitev sklenjenih za določen čas za potrebe izvedbe projekta vrednotenja portfelja nepremičnin.

TABELA 18: ZAPOSLENI PO ORGANIZACIJSKIH ENOTAH

| Organizacijska enota | 31. 12. 2015 | 31. 12. 2014 |
|----------------------|--------------|--------------|
| Upravljanje terjatev | 55           | 47           |
| Upravljanje sredstev | 36           | 10           |
| Podpora              | 24           | 19           |
| Vodstvo              | 6            | 5            |
| <b>Skupaj</b>        | <b>121</b>   | <b>81</b>    |

DUTB sestavlja uravnotežen tim 56 % žensk in 44 % moških. Kar 67 % sodelavcev ima univerzitetno diplomo, znanstveni magisterij ali doktorat, kar je dober temelj za strokovnost njihovih odločitev. Povprečna starost 38 let se odseva v dinamičnosti in odzivnosti kolektiva, ki pa je hkrati tudi izkušen s povprečno 12 leti delovnih izkušenj. Kar 15 % sodelavcev ima preko 20 let delovnih izkušenj, katerih zrelost je dragocena komponenta ekipe DUTB. Podatki o strukturi sodelavcev so prikazani po stanju konec leta 2015.

SLIKA 28: IZOBRAZBA IN IZKUŠNJE ZAPOSLENIH



V letu 2015 je bila DUTB na področju upravljanja s človeškimi viri, poleg zaposlovanja, usmerjena tudi v uvedbo informacijskega sistema upravljanja s človeškimi viri, ocenjevanje uspešnosti zaposlenih in nagrajevanje ter izmenjava znanj in najboljših praks z internimi konferencami. V zadnjem četrtletju leta 2015 je precejšen del zaposlenih sodeloval v pred-združitvenih aktivnostih s Factor banko in Probanko.

## INTEGRITETA IN ETIKA

DUTB je zavezana spoštovanju veljavnih zakonov in predpisov ter uporabi visoko etičnih poslovnih praks. DUTB skrbi, da so vsem njenim zaposlenim in podizvajalcem dostopna jasna pravila in usmeritve glede etičnih praks. Od vseh zaposlenih se pričakuje, da bodo razumeli pravila in prijavili vsako njihovo kršitev vodji skladnosti poslovanja ali ustreznim organom.

DUTB ima stroga pravila glede zaupnosti informacij. DUTB je sprejela vse razumne ukrepe, da se njeni zaposleni zavedajo zaupne narave poslovanja ter potrebe po tem, da varujejo zaupnost in ne razkrivajo informacij, da ne tvegajo in da spoštujejo etične standarde, vključno s potrebo po tem, da so pozorni na morebitne koruptivne prakse, da skrbno ravnaajo z dokumenti in jih enako skrbno hranijo ter da varujejo podatke. Vsi zaposleni so podpisali ustrezno izjavo, v pogodbah o zaposlitvi pa imajo klavzulo o zaupnosti.

DUTB je aprila 2014 sprejela Kodeks ravnanja za zaposlene na DUTB in septembra 2015 spremenjeno verzijo navedenega kodeksa, ki natančneje opredeljuje pravila ravnanja zaposlenih in predstavlja okvir poklicne etike. Zaposleni morajo svoje dolžnosti opravljati vestno in v dobri veri, ob tem pa upoštevati najvišje standarde poklicne etike, ne glede na lastne interese. Zaposleni prav tako ne smejo razkrivati zaupnih informacij, s katerimi so se seznanili pri opravljanju svojega dela nepooblaščenim osebam, zavezani so k varovanju zaupnih podatkov in dosledni uporabi ostalih pravil, ki veljajo pri DUTB.

Po pregledu poslovanja v marcu 2015, je DUTB avgusta 2015 pridobila mednarodno potrdilo o sistemu skladnosti na področju preprečevanja korupcije s strani francoske agencije ETHIC Intelligence. Potrdilo je izdano šele po uspešni uvedbi celovitega programa in program DUTB je bil oblikovan tako, da učinkovito izpolnjuje priporočila Komisije za preprečevanje korupcije in Računskega sodišča. DUTB je s pomočjo mednarodnega neodvisnega strokovnega telesa želela preveriti, kako je zasnovala in uresničila program zagotavljanja skladnosti s predpisi in upravljanja korupcijskih tveganj glede na najvišje mednarodne standarde na tem področju. Vanj so vključeni ukrepi, ki sta jih priporočila Komisija za preprečevanje korupcije in Računsko sodišče, poleg tega pa tudi ukrepi, ki jih narekuje mednarodna dobra praksa.

## PODPORNE AKTIVNOSTI

### INFORMACIJSKA PODPORA

Leto 2015 je bilo na področju informatike izredno dinamično. Postavljena je bila informacijska infrastruktura skladno s standardi in prakso ki velja v stroki, vpeljane so bile programske rešitve za podporo poslovnih procesov in pričelo se je z lastnim razvojem IT rešitev za specifične procese.

V prvi polovici leta se je zaključil projekt konsolidacije IT sistemov za podporo upravljanja terjatev. Z migracijo podatkov kreditnega portfelja NLB in NKBM v januarju 2015 in migracijo podatkov Abanke v maju 2015, so se vse terjatve vodile v centraliziranem sistemu. To je bistveno poenostavilo proces poročanja in zmanjšalo možnost napak. Podobno se je za podporo procesa upravljanja nepremičnin vpeljalo informacijsko rešitev za vodenje nepremičnin.

Vpeljava Sharepoint platforme v prvem kvartalu 2015, je DUTB-ju omogočila razvoj lastnih rešitev. Razvite so bile različne rešitve za področje upravljanja terjatev, lastniških deležev, računovodstva in drugih procesov. Na isti platformi je bil postavljen tudi DUTB-jev intranet portal. Vse to je omogočilo izgradnjo podatkovnega skladišča, ki je osnova za sistem poročanja DUTB.

Veliko izboljšav je bilo narejenih tudi na področju informacijske infrastrukture. Celotna infrastruktura je bila postavljena in optimizirana na način, ki omogoča dovolj virov za povečano število uporabnikov oziroma obremenitev. Konec leta 2015 je bila vpeljana tudi nova rešitev za varnostno kopiranje, kar je še dodatno povečalo varnost sistema.

Zadnji del leta so se aktivnosti informatike preusmerile na priprave za pripojitev Factor banke in Probanke. Cilj pripojitve na področju informatike je vpeljava enovite IT platforme združenega podjetja. S konsolidacijo in sinergijami IT sistemov se po zaključku pripojitvenih aktivnosti pričakuje znižanje stroškov IT-ja.

### ODNOSI Z JAVNOSTMI

Cilj korporativnega komuniciranja v DUTB je podpora uresničevanju njenih strateških ciljev. To dosega z ozaveščanjem o vlogi in poslanstvu družbe in izobraževanjem zainteresiranih javnosti o procesih upravljanja nedonosnega premoženja v donosno. Z rednim, strokovnim, preglednim, doslednim komuniciranjem si je DUTB tudi v letu 2015 prizadevala oblikovati pozitivno podobo k rešitvam usmerjene družbe.

V operativnem smislu je DUTB vzdrževala in nadgrajevala osnovna komunikacijska orodja, za ključne javnosti razvijala in izvajala celostne komunikacijske programe v podporo poslovnim procesom, vzdrževala redne, proaktivne in reaktivne odnose s ključnimi zunanjimi javnostmi, nadgradila odnose z notranjo javnostjo in izvajala marketinške dejavnosti kot podporo prodajnim procesom DUTB.

Komunikacijske aktivnosti so tako prednostno podpirale osnovne dejavnosti DUTB s prikazovanjem rezultatov delovanja in predstavitvami postopkov upravljanja v primerih, ki so se zaključili. To je do

določene mere olajšalo komuniciranje z mediji, njihov fokus se je tako premaknil iz predvidevanj posledic aktivnosti DUTB v ocenjevanje konkretnih rezultatov. DUTB je v letu 2015 intenzivirala proaktivno komuniciranje in nadaljevala z doslednim reaktivnim komuniciranjem z mediji. Kljub temu so mediji tudi v letu 2015 celostno gledano poročali nenaklonjeno. Upravljanje primerov je zahtevalo celovit komunikacijski angažma tudi z drugimi ključnimi javnostmi: odločevalci, poslovnimi javnostmi, investitorji, mnenjskimi voditelji, lokalnimi javnostmi in zaposlenimi.

#### DOSTOP DO INFORMACIJ JAVNEGA ZNAČAJA

V skladu z Zakonom o dostopu do informacij javnega značaja (ZDIJZ) DUTB objavlja podrobne informacije, ki so neposredno povezane s krediti neplačnikov kot tveganimi postavkami, ki se vodijo kot slabitve v bilancah banke, in ki so bili iz takšne banke preneseni na DUTB.

DUTB je objavila tudi informacije javnega značaja v zvezi z zastopniki poslovnega subjekta, ki se nanašajo na vrsto zastopnika oziroma navedbo članstva v poslovodnem organu, organu upravljanja ali nadzornem organu in informacijo o višini prejemkov ter bonitet te osebe, in informacije javnega značaja v zvezi z donacijami, sponzorstvi ter v zvezi s svetovalnimi in drugimi avtorskimi pogodbami ali v zvezi z intelektualnimi storitvami.

V letu 2015 je DUTB prejela nekaj zahtev za dostop do informacij javnega značaja. Vsako takšno zahtevo DUTB podrobno preuči in odloči v skladu z veljavno zakonodajo.

#### ZUNANJI IZVAJALCI STORITEV

Za doseg ciljev, ki jih pred DUTB postavlja ZUKSB, je z vidika maksimiranja vrednosti za Republiko Slovenijo in njene davkoplačevalce včasih bolj ekonomično, da določene aktivnosti najame pri zunanjih izvajalcih storitev, kot pa zaposli lastne zaposlene in izgradi lastno organizacijo znotraj DUTB.

#### IT, KNJIGOVODSKE IN ZALEDNE STORITVE ZA POSOJILNE PORTFELJE

Od februarja 2015 ima DUTB zaledne obdelave posojilnih portfeljev konsolidirane v analitičnem sistemu Probanke, razen portfelja terjatev prevzetih od Abanke, ki je bil v sistem Probanke migriran v maju 2015. S tem je upravljanje posojilnega portfelja postalo lažje, saj so vse informacije zbrane v enem analitičnem sistemu, ki omogoča standardizirano upravljanje posojil in postopkov poročanja ter izboljšanje stroškovne učinkovitosti teh dejavnosti. V letu 2015 je DUTB za IT, računovodske in zaledne storitve povezane s portfelji posojil NLB, NKBM (za januar 2015 in nekaj zamud pri plačilih), Abanki in Probanki plačala (vključno z DDV) 1,4 milijona EUR.

#### RAČUNOVODSKE STORITVE

V letu 2015 je DUTB z UNIJO računovodsko hišo d.o.o. sklenila pogodbo za zunanje izvajanje računovodskih storitev. Stroški teh storitev so v letu 2015 znašali 0,2 milijona EUR (vključno z DDV). Od konca marca 2016 bo DUTB računovodske storitve izvajala interno.

## IZVEDENE AKTIVNOSTI NAZNANITVE SUMOV KAZNIVIH RAVNANJ

Skladno z ZUKSB in Smernicami za delovanje DUTB je DUTB dolžna ugotavljati odgovornost za nastanek kreditov in naložb, ki so se kot tvegane postavke iz bank prenesle na DUTB, saj s prenosom tveganih postavk DUTB dobi vpogled v kreditne mape posameznega dolžnika banke. 7. točka Smernic za delovanje DUTB družbi nalaga, da mora sum, da so tvegane postavke nastale kot posledica kaznivega dejanja v povezavi z ravnanjem članov organov vodenja in nadzora bank, organov nadziranja bank ali kreditojemalca, naznaniti pristojnim organom.

DUTB si prizadeva za uspešno, celovito in odgovorno sodelovanje z organi odkrivanja in pregona kaznivih dejanj ter v ta namen sodeluje z Nacionalnim preiskovalnim uradom (v nadaljevanju: NPU) in specializiranim državnim tožilstvom Republike Slovenije. DUTB nadaljuje z ustaljenim in dogovorjenim sodelovanjem z NPU, in sicer posreduje NPU-ju kratek opis vsake zaznane nepravilnosti, o kateri jo obvestijo zaposleni, ki jih opazijo pri svojem delu. Do sedaj je bilo zaznanih 44 nepravilnosti. Skladno z vzpostavljenim načinom komunikacije DUTB redno sodeluje z NPU in mu na podlagi zahtev posreduje informacije tudi v primerih, kjer se že začel kazenski postopek. DUTB je pripravila pet kazenskih ovadb, ki so bile posredovane Generalni policijski upravi v nadaljnjo preiskavo.

## SPREMEMBE ZUKSB

Pri doseganju strateških ciljev se je DUTB soočala z omejitvami in neskladji z ostalo zakonodajo, zlasti s področja insolventnosti in omejevanja prejemkov v družbah v državni lasti. Ministrstvo za finance je začelo pripravljati spremembe in dopolnitve ZUKSB v letu 2014. Zato je DUTB v letu 2015 odigrala ključno vlogo pri pripravi več predlogov sprememb in dopolnitev ZUKSB, pri čemer se je osredotočila na najbolj pereče ovire, s katerimi se sooča pri izvajanju svojega poslanstva in strateških ciljev.

18. decembra 2015 je Državni zbor sprejel spremembe in dopolnitve ZUKSB, ki so začele veljati 27. januarja 2016.

Ključne spremembe in novosti, ki jih prinaša novi ZUKSB, so:

- zakon daje Republiki Sloveniji kot lastnici več pooblastil na področju upravljanja in nadzora nad delovanjem DUTB,
- zakon uvaja nov način imenovanja in odpoklica neizvršnih in izvršnih direktorjev,
- zakon omejuje vlogo neizvršnih direktorjev pri upravljanju poslovanja DUTB na nadzor v takšnem okvirju, kot ga opravljajo nadzorni sveti.
- zakon širi DUTB-jevo vlogo pri prestrukturiranju dolžnikov,
- zakon DUTB daje nova orodja pri prestrukturiranju dolžnikov,
- zakon uvaja omejitve pri upravljanju lastniških deležev DUTB v družbah, ki jih je Vlada opredelila kot strateške naložbe,
- zakon uvaja dodatne omejitve in kontrolne mehanizme glede upravljanja DUTB-jevih sredstev (npr. omejitve pri prodaji premoženja povezanim osebam dolžnikov),
- ni več potrebna konsolidacija računovodskih izkazov družb, v katerih je DUTB pridobila večinski lastniški delež v okviru prestrukturiranja,
- zakon odpravlja določene nepotrebne in odvečne določbe iz prejšnjega zakona, npr. oblikovanje Sklada za stabilnost bank,
- zakon omogoča možnost združevanja bank, ki so v postopku nadzorovanega prenehanja, in
- zakon podaljšuje življenjsko dobo DUTB do konca leta 2022.

Skladno z novim ZUKSB je Vlada marca 2016 dopolnila in uskladila Uredbo, Smernice in Statut DUTB z novim ZUKSB.



RAČUNOVODSKI IZKAZI DUTB ZA OBDOBJE  
1. JANUAR 2015 DO 31. DECEMBER 2015

---

## IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Poslovodstvo potrjuje, da so nerevidirani in nekonsolidirani računovodski izkazi z vsemi sestavnimi deli pripravljeni in objavljeni v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, računovodske postavke v nerevidiranih in nekonsolidiranih računovodskih izkazih pa so vrednotene v skladu Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Dne 28. decembra 2015 so bile v Državnem zboru sprejete spremembe Zakona o ukrepih za krepitev stabilnosti banki (ZUKSB), ki so začele veljati 27. januarja 2016. Spremenjeni ZUKSB določa, da DUTB v konsolidirano letno poročilo ne vključi družb, katerih deleže ali delnice je pridobila na podlagi izvedbe ukrepa odkupa oziroma odplačnega prevzema premoženja banke ali v okviru prestrukturiranja gospodarskih družb v skladu s prvim odstavkom 10.a člena ZUKSB.

Poslovodstvo potrjuje, da so bile pri pripravi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve. Računovodske ocene so bile izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Poslovodstvo potrjuje, da poročilo v vseh bistvenih pogledih podaja resnično sliko finančnega položaja DUTB in njenega poslovnega izida za obdobje 1. januar 2015 do 31. december 2015.

Nerevidirani in nekonsolidirani računovodski izkazi skupaj s pojasnili so bili pripravljeni ob predpostavki delujočega podjetja ter v skladu z veljavno slovensko zakonodajo, računovodske postavke v nerevidiranih in nekonsolidiranih računovodskih izkazih pa so vrednotene v skladu Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Davčni organi lahko kadar koli po odmeri davka preverijo poslovanje DUTB, kar lahko povzroči nastanek dodatnih obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni v zvezi z davkom od dobička ali drugimi davki in dajatvami. Poslovodstvo ni seznanjeno z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Ljubljana, 25. maj 2016

**Aleš Koršič**  
Izvršni direktor



**Janez Škrubej**  
Izvršni direktor



**Imre Balogh**  
v. d. glavnega izvršnega direktorja



## RAČUNOVODSKO POROČILO

### IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR                                                         | Pojasnilo | 2015             | 2014             |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
| <b>Nekratkoročna sredstva</b>                                       |           | <b>892.118</b>   | <b>1.280.824</b> |
| Neopredmetena dolg. sredstva                                        |           | 22               | 8                |
| Dolgoročne aktivne časovne razmejitve                               |           | 14               | 9                |
| Opredmetena osnovna sredstva                                        | 4         | 156              | 179              |
| Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida |           | 890.962          | 1.059.173        |
| <i>Naložbe v lastniške deleže namenjene prodaji</i>                 | 5         | 36.347           | 8.627            |
| <i>Posojila namenjena prodaji</i>                                   | 7         | 854.615          | 1.050.945        |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva                          | 6         | 964              | 221.056          |
| <b>Kratkoročna sredstva</b>                                         |           | <b>482.468</b>   | <b>474.676</b>   |
| Zaloge nepremičnin za nadaljnjo prodajo                             | 8         | 68.762           | 51.339           |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva                          | 6         | 2.314            | 2.149            |
| Odloženi stroški                                                    | 10        | 347              | 223              |
| Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida |           | 236.391          | 355.943          |
| <i>Posojila namenjena prodaji</i>                                   | 7         | 236.391          | 355.943          |
| Poslovne in druge terjatve                                          | 9         | 8.522            | 1.632            |
| Denarna sredstva in njihovi ustrezniki                              | 11        | 166.132          | 63.390           |
| <b>Skupaj sredstva</b>                                              |           | <b>1.374.586</b> | <b>1.755.500</b> |
| <b>Skupaj kapital</b>                                               |           | <b>114.867</b>   | <b>175.075</b>   |
| Osnovni kapital                                                     | 12        | 203.625          | 203.625          |
| Zadržani dobiček                                                    | 12        | -88.758          | -77.217          |
| Presežek iz prevrednotenja                                          | 12        | 0                | 48.667           |
| <b>Nekratkoročne obveznosti</b>                                     |           | <b>748.173</b>   | <b>1.063.278</b> |
| Dolžniški vrednostni papirji                                        | 13        | 548.173          | 1.053.309        |
| Obveznosti iz poslovanja                                            |           | 0                | 1                |
| Posojila                                                            | 14        | 200.000          | 0                |
| Odložene obveznosti za davek                                        | 12        | 0                | 9.968            |
| <b>Kratkoročne obveznosti</b>                                       |           | <b>511.546</b>   | <b>517.147</b>   |
| Posojila                                                            | 14        | 990              | 5                |
| Dolžniški vrednostni papirji                                        | 13        | 504.365          | 504.723          |
| Poslovne in druge obveznosti                                        | 15        | 5.266            | 11.509           |
| Druge obveznosti                                                    | 16        | 925              | 910              |
| <b>Skupaj kapital in obveznosti</b>                                 |           | <b>1.374.586</b> | <b>1.755.500</b> |

Pojasnila k računovodskim izkazom na straneh 84-141 so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

| v tisoč EUR                                              | Pojasnilo | 2015          | 2014          |
|----------------------------------------------------------|-----------|---------------|---------------|
| <b>Dobiček / izguba iz poslovanja</b>                    |           |               |               |
| Prihodki od prodaje                                      | 18        | 2.920         | 343           |
| Stroški materiala                                        | 19        | -54           | -46           |
| Stroški storitev                                         | 19        | -8.450        | -8.522        |
| Stroški dela                                             | 20        | -5.944        | -4.868        |
| Amortizacija                                             | 19        | -84           | -47           |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih | 19        | -12.562       | -17.015       |
| Drugi stroški iz poslovanja                              | 19        | -1.319        | -833          |
| <b>Dobiček / izguba iz financiranja</b>                  |           |               |               |
| Finančni prihodki                                        | 21        | 139.039       | 166.127       |
| Finančni odhodki                                         | 21        | -121.937      | -92.370       |
|                                                          |           | 0             |               |
| Drugi prihodki                                           | 21        | 83            | 2             |
| Drugi odhodki                                            | 21        | -10           | -67           |
| <b>Dobiček / izguba pred obdavčitvijo</b>                |           |               |               |
|                                                          |           | <b>-8.318</b> | <b>42.704</b> |
| Odhodek za davek                                         | 22        | 0             | -6.276        |
| Odloženi davek                                           | 11, 22    | 0             | 0             |
| <b>Čisti dobiček / izguba v obdobju</b>                  |           |               |               |
|                                                          |           | <b>-8.318</b> | <b>36.428</b> |
| Čisti dobiček / izguba v obdobju, delež lastnikov        | 23        | -8.318        | 36.428        |
| Čisti in popravljen dobiček / izguba na delnico          | 23        | -0,07         | 0,40          |

Pojasnila k računovodskim izkazom na straneh 84-141 so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

| v tisoč EUR                                                              | Pojasnilo | 2015           | 2014           |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------|----------------|
| <b>Čisti dobiček / izguba v obdobju</b>                                  | 21        | <b>-8.318</b>  | <b>36.428</b>  |
| Postavke, ki se v prihodnje lahko prerazvrstijo v izkaz poslovnega izida | 12        | -48.667        | 48.737         |
| Druge sestavine vseobsegajočega donosa                                   | 12        | -3.221         | -67.992        |
| <b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju po obdavčitvi skupaj</b>          |           | <b>-51.888</b> | <b>-19.255</b> |
| <b>Skupaj vseobsegajoči dobiček / izguba v obdobju, delež lastnikov</b>  |           | <b>-60.206</b> | <b>17.173</b>  |

Pojasnila k računovodskim izkazom na straneh 84-141 so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## IZKAZ GIBANJA KAPITALA

| v tisoč EUR                                                   | Pojasnila | Osnovni kapital | Presežek iz prevrednotenja | Zadržani dobiček | Skupaj kapital |
|---------------------------------------------------------------|-----------|-----------------|----------------------------|------------------|----------------|
| <b>Stanje na dan 1. 1. 2015</b>                               | <b>12</b> | <b>203.625</b>  | <b>48.667</b>              | <b>-77.217</b>   | <b>175.075</b> |
| Skupaj vseobsegajoči dobiček / izguba v obdobju po obdavčitvi | 12        | 0               | -48.667                    | -11.539          | -60.206        |
| Čisti dobiček / izguba v obdobju                              | 12        | 0               | 0                          | -8.318           | -8.318         |
| Drugi vseobsegajoči donos                                     | 12        | 0               | -48.667                    | 0                | -48.667        |
| Druga zmanjšanja sestavin kapitala* (pojasnilo 3.1, 3.3)      | 12        | 0               | 0                          | -3.221           | -3.221         |
| <b>Stanje na dan 31. 12. 2015</b>                             | <b>12</b> | <b>203.625</b>  | <b>0</b>                   | <b>-88.758</b>   | <b>114.867</b> |
| <b>Bilančna izguba na dan 31. 12. 2015</b>                    |           |                 |                            | <b>-88.758</b>   |                |

| v tisoč EUR                                                   | Osnovni kapital | Presežek iz prevrednotenja | Zadržani dobiček | Skupaj kapital |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------|------------------|----------------|
| <b>Stanje na dan 1. 1. 2014</b>                               | <b>203.625</b>  | <b>-70</b>                 | <b>-45.653</b>   | <b>157.902</b> |
| Skupaj vseobsegajoči dobiček / izguba v obdobju po obdavčitvi | -               | 48.737                     | 36.428           | 85.165         |
| Čisti dobiček / izguba v obdobju                              | -               | 0                          | 36.428           | 36.428         |
| Drugi vseobsegajoči donos                                     | -               | 48.737                     | 0                | 48.737         |
| Druga zmanjšanja sestavin kapitala (pojasnilo 3.1, 3.3)       | -               | 0                          | -67.992          | -67.992        |
| <b>Stanje na dan 31. 12. 2014</b>                             | <b>203.625</b>  | <b>48.667</b>              | <b>-77.217</b>   | <b>175.075</b> |
| <b>Bilančna izguba na dan 31. 12. 2014</b>                    |                 |                            | <b>-77.217</b>   |                |

Pojasnila k računovodskim izkazom na straneh 84-141 so sestavni del teh računovodskih izkazov.

#### IZKAZ BILANČNE IZGUBE

| v tisoč EUR                                   | 2015           | 2014           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Čisti dobiček / izguba poslovnega leta</b> | <b>-8.318</b>  | <b>36.428</b>  |
| Izguba iz drugih sestavin kapitala            | -3.221         | -67.992        |
| Prenesena izguba                              | -77.219        | -45.653        |
| <b>Bilančna izguba</b>                        | <b>-88.758</b> | <b>-77.217</b> |

Pojasnila k računovodskim izkazom na straneh 84-141 so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## IZKAZ DENARNIH TOKOV

| v tisoč EUR                                             | 2015            | 2014           |
|---------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>A) Prebitek izdatkov pri poslovanju</b>              | <b>-38.584</b>  | <b>-63.907</b> |
| Prejemki pri poslovanju                                 | 21.955          | 24.705         |
| Prejemki od prodaje storitev, blaga in prejetih avansov | 18.006          | 19.746         |
| Drugi prejemki                                          | 3.949           | 4.959          |
| Izdatki pri poslovanju                                  | -60.539         | -88.612        |
| Izdatki za nakup materiala in storitev                  | -39.199         | -68.091        |
| Izdatki za plače in druge zasluške                      | -6.305          | -3.754         |
| Izdatki za dajatve vseh vrst                            | -12.883         | -1.683         |
| Drugi odhodki pri poslovanju                            | -2.152          | -15.084        |
| <b>B) Prebitek prejemkov pri naložbenju</b>             | <b>513.304</b>  | <b>171.233</b> |
| Prejemki pri naložbenju                                 | 530.242         | 175.339        |
| Prejemki od odtujitve kapitalskih naložb                | 110             | 127            |
| Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb      | 227.443         | 8.638          |
| Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb     | 302.689         | 166.574        |
| Izdatki pri naložbenju                                  | -16.938         | -4.106         |
| Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev           | 0               | -8             |
| Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev    | -99             | -117           |
| Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb      | -3.779          | -1.248         |
| Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb     | -13.060         | -2.733         |
| <b>C) Prebitek izdatkov pri financiranju</b>            | <b>-371.978</b> | <b>-49.488</b> |
| Prejemki pri financiranju                               | 4.200           | 2.037          |
| Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti | 4.200           | 2.037          |
| Izdatki pri financiranju                                | -376.178        | -51.525        |
| Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti   | -19.315         | -40.950        |
| Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti  | -356.863        | -10.575        |
| Končno stanje denarnih sredstev                         | 166.132         | 63.390         |
| <b>Denarni izid v obdobju</b>                           | <b>102.742</b>  | <b>57.838</b>  |
| Začetna bilanca                                         | 63.390          | 5.552          |

Pojasnila k računovodskim izkazom na straneh 84-141 so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### POJASNILO 1

#### 1.1 SPLOŠNE INFORMACIJE

##### OSNOVNI PODATKI O DRUŽBI

|                                             |                                                                                                       |
|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Firma                                       | Družba za upravljanje terjatev bank, d.d.<br>(ang. Bank Assets Management Company)                    |
| Skrajšana firma                             | DUTB, d.d.<br>(ang. BAMC)                                                                             |
| Sedež                                       | Davčna ulica 1, 1000 Ljubljana                                                                        |
| Telefon                                     | +386 820 542 35                                                                                       |
| Telefaks                                    | +386 1 429 38 59                                                                                      |
| E-naslov                                    | info@dutb.eu                                                                                          |
| Spletna stran                               | <a href="http://www.dutb.eu">www.dutb.eu</a>                                                          |
| Osnovna dejavnost                           | Zbiranje terjatev in ocenjevanje kreditne sposobnosti                                                 |
| Registrski vložek                           | 2013/11708, Okrožno sodišče Ljubljana                                                                 |
| Matična številka                            | 6339620000                                                                                            |
| Davčna številka                             | 41251482                                                                                              |
| Identifikacijska številka za DDV            | SI41251482                                                                                            |
| Osnovni kapital                             | 203.625.000,00 EUR                                                                                    |
| Število delnic                              | 101.812.500 rednih kosovnih delnic                                                                    |
| Neizvršni direktorji na dan<br>31. 12. 2015 | Marko Simoneti, predsednik upravnega odbora<br>Janez Širovnik, namestnik predsednika upravnega odbora |
| Izvršni direktorji na dan<br>31. 12. 2015   | Imre Balogh, v. d. glavnega izvršnega direktorja<br>Janez Škrubej<br>Aleš Koršič                      |

Vlada Republike Slovenije je ustanovila Družbo za upravljanje terjatev bank, d.d. (DUTB), kot ključno ustanovo, ki bo s svojim delovanjem pripomogla h krepitvi stabilnosti slovenskega finančnega sistema in s tem k obnovi zaupanja vanj. Gre za enega od ukrepov vlade za krepitev finančne sposobnosti in vzdržnosti sistemskih bank, ki naj bi posledično pripomogel k povečanju gospodarske rasti.

Zakonska podlaga za ustanovitev DUTB je podana z Zakonom o ukrepih Republike Slovenije za krepitev stabilnosti bank (ZUKSB), ki je stopil v veljavo konec leta 2012. Prva naloga DUTB je razbremenitev sistemskih bank na način prevzema in nato upravljanja njihovih nedonosnih terjatev. Gre zlasti za posojila, ki so jih banke odobrile v preteklosti pa jih podjetja in organizacije, ki so ta posojila najela, zaradi učinkov gospodarske krize ali drugih razlogov ne vračajo. Banke so za pričakovane izgube oblikovale oslabitve, kar je načelo njihovo kapitalsko osnovo.

Glavni namen DUTB je odkup sredstev v obliki posojil, povezanih z nepremičninami, od finančnih ustanov, ki jih je določilo Ministrstvo za finance. DUTB s temi sredstvi upravlja z namenom, da ohrani njihovo realno vrednost in jih proda na trgu.



### *Vplačilo osnovnega kapitala*

DUTB je bila ustanovljena na podlagi osnovnega kapitala v višini 25 tisoč EUR s strani Vlade Republike Slovenije 7. marca 2013. Osnovni kapital je bil razdeljen na 12.500 navadnih prosto-prenosljivih imenskih delnic. Novoustanovljena družba je bila vpisana v sodni register 19. marca 2013.

Dne 21. marca 2013 je DUTB izdala 1.800.000 novih delnic v nominalni vrednosti 3.600 tisoč EUR. Celotna izdaja delnic je bila pridobljena s strani Republike Slovenije, osnovni kapital družbe pa je znašal 3.625 tisoč EUR.

Dne 12. decembra 2013 je družba izdala še 100.000.000 novih delnic v nominalni vrednosti 200.000 tisoč EUR, prav tako je bila celotna izdaja delnic pridobljena s strani Republike Slovenije. Osnovni kapital družbe je tako znašal 203.625 tisoč EUR.

### *Financiranje pridobljenih sredstev*

DUTB je izdala štiri serije obveznic z državnim jamstvom za plačilo prenesenih terjatev z bank ter za poplačilo posojila, pridobljenega od Nove Ljubljanske banke, d.d. (NLB). Razkritja o višini posamezne izdaje, njihovih zapadlostih ter obrestnih merah so vključena v pojasnilo 14.

Poleg stroška kupona je DUTB dolžan plačati še strošek garancije v višini 125 bazičnih točk, glede na določbo Uredbe o izvajanju ukrepov za krepitev stabilnosti bank (Uredba). Izdane obveznice, ki so bile uporabljene izključno za namen plačila bankam (NLB, NKBM, Abanka in Banka Celje), kotirajo na Ljubljanski borzi. Obveznice so sprejete kot zavarovanje v Eurosistemu in jih banke lahko uporabijo za pridobivanje likvidnosti.

## **1.2 IZJAVA O SKLADNOSTI**

Nekonsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih prikazujejo pošteno finančno stanje, finančno uspešnost in denarne tokove družbe v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU ter slovensko zakonodajo. Pošteno predstavljanje pomeni prikazovanje dejanskih učinkov transakcij, drugih dogodkov in stanj v skladu z opredelitvami in pripoznavalnimi sodili za sredstva, obveznosti, prihodke in odhodke v skladu z MSRP.

Spremembe ZUKSB, sprejete v decembru 2015, katere so stopile v veljavo v januarju 2016, med drugim pravijo, da DUTB v letno poročilo ne vključi družb, katerih deleže ali delnice je pridobila na podlagi izvedbe ukrepa odkupa oziroma odplačnega prevzema premoženja banke ali v okviru prestrukturiranja gospodarskih družb v skladu z zakonom.

## **POJASNILO 2: PREGLED POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV**

### *PODLAGE ZA PRIPRAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV*

**Delujoče podjetje** - Računovodski izkazi so pripravljeni ob predpostavki delujočega podjetja.

DUTB je bila ustanovljena z zakonom za obdobje do konca leta 2017, z dopolnitvijo ZUKSB je Vlada podaljšala čas delovanja do konca leta 2022, ko na podlagi člena 36 ZUKSB, premoženje, pravice in obveznosti preidejo na Slovensko odškodninsko družbo oziroma njenega pravnega naslednika. Iz tega razloga Upravni odbor meni, da je glede na namen zakonodaje, predpostavka delujočega podjetja ustrezna.

## **2.2** *DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA*

Nekonsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela EU. Poslovodstvo družbe je računovodske izkaze potrdilo 28. aprila 2016.

Skladno z določili ZUKSB, naloge in pristojnosti skupščine DUTB izvršuje Vlada kot edini delničar, le ta lahko v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-2) letno poročilo sprejme ali zavrne.

Poslovno leto DUTB je enako koledarskemu letu, tj. od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015.

## **2.3** *PODLAGA ZA MERJENJE*

Računovodski izkazi so pripravljeni na podlagi poštenih vrednostih, razen zalog, ki so pripoznane po nabavni vrednosti ter kasneje preizkušane za morebitne slabitve.

## **2.4** *FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA*

Računovodski izkazi so pripravljeni in predstavljeni v evrih, ki je funkcijska valuta DUTB, zneski so prikazani v tisoč EUR in zaokroženi na najbližjo enoto.

Prometi v tujih valutah se preračunavajo v EUR na dan transakcije, medtem ko se stanja v EUR preračunajo na dan računovodskih izkazov.

## **2.5** *UPORABA OCEN IN PRESOJ*

Poslovodstvo mora pri sestavi računovodskih izkazov podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov in odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocena popravi, ter za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

Ključne presoje in ocene, ki jih je poslovodstvo pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najmočneje vplivajo na zneske naslednjih računovodskih postavk:

- slabitve zalog (pojasnilo 2.10);
- pripoznavanje obrestnih prihodkov (pojasnilo 2.15);
- pripoznavanje odloženih davkov (pojasnilo 2.16);
- poštene vrednosti posojil, naložb in (pojasnilo 2.18); ter

Podrobnejše informacije o glavnih virih negotovosti ocen in o ključnih presojah vsebuje Pojasnilo 3.

## *2.6 NOVI IN DOPOLNJNI RAČUNOVODSKI STANDARDI IN pojasnila v letu 2015*

### *2.6.1 Spremenjeni standardi in pojasnila s pričetkom uporabe 1. 1. 2015, ki jih je izdal UOMRS in sprejela EU*

Izdani so bili nekateri novi standardi in pojasnila, ki veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali pozneje, družba jih je sprejela.

**Dopolnilo k MRS 19 – Programi z določenimi zasluški:** velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 2. 2016. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Dopolnilo se nanaša zgolj na programe z določenimi zasluški, ki vključujejo prispevke zaposlenih ali tretjih oseb, ki izpolnjujejo nekatera merila oz. ki so:

- določeni s formalnimi določbami programa;
- povezani s storitvijo;
- neodvisni od obdobja službovanja.

Ko so izpolnjena omenjena merila, lahko družba (ni pa obvezana) prispevke pripozna kot zmanjšanje stroška storitve v obdobju, ko je storitev bila opravljena. DUTB meni, da dopolnilo na dan prve uporabe nima pomembnih vplivov na njene računovodske izkaze, saj nima programov z določenimi zasluški, ki bi vključevali prispevke zaposlenih ali tretjih oseb.

**OPMSRP 21 Dajatve** – (velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 17. 6. 2014, z uporabo za nazaj, prav tako je dovoljena uporaba pred tem datumom) Pojasnilo daje smernice k opredelitvi obvezujočega dogodka, na podlagi katerega nastane obveznost ter določitvi časovnega okvirja za pripoznanje obveznosti plačila dajatve.

- V skladu s pojasnilom je obvezujoči dogodek tisti, ki sproži plačilo dajatve, kot je opredeljen z zakonodajo, obveznost plačila dajatve pa se pripozna ob nastanku tega dogodka.
- Obveznost plačila dajatve se pripozna postopoma, če obvezujoči dogodek nastopi v določenem časovnem obdobju.
- Če je obvezujoči dogodek doseganje najnižjega praga dejavnosti (kot so najnižji znesek ustvarjenih prihodkov ali prodaje ali proizvedenih outputov), se ustrezna obveznost pripozna, ko je dosežen ta najnižji prag dejavnosti.

Pojasnilo nadalje določa da, družba nima posredne obveze plačati dajatve, ki se sproži s poslovanjem v prihodnjem obdobju, če mora zaradi gospodarskih razlogov nadaljevati poslovanje v navedenem prihodnjem obdobju. Vpliv tega pojasnila je odvisen od posamezne dajatve, ki jo je potrebno poravnati in ki velja na dan prve uporabe.

**MSRP 3 Poslovne združitve:** dopolnilo k MSRP 3 Poslovne združitve (skupaj s pripadajočimi dopolnili k ostalim standardom) pojasnjuje, da razvrstitev pogojnega nadomestila med obveznosti ali kapital, v primeru ko služi kot finančni instrument, določa MRS 32 in ne drugi standardi. Dopolnilo tudi pojasnjuje, da v primeru ko se pogojno nadomestilo razvrsti kot sredstvo ali obveznost, se to izmeri po

pošteni vrednosti na dan poročanja. DUTB v svojih računovodskih izkazih ne izkazuje pogojnih nadomestil.

*2.6.2 Novi, še neveljavni standardi, dopolnila in pojasnila, katere je izdal UOMRS ter sprejela EU in kateri niso bili upoštevani pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2015*

**Dopolnilo k MSRP 11-** obračunavanje nakupa deležev v skupaj obvladovanem podjetju: velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Skladno z dopolnilom je potrebno nakupe poslovnih deležev v skupnem poslovanju, ki tvori družbo, obračunavati in obravnavati kot poslovne združitve.

Obračunavanje v smislu poslovnih združitvev se uporablja tudi v primeru nakupa dodatnih poslovnih deležev v skupnem poslovanju, kjer skupni lastnik obdrži skupno obvladovanje. Dodatno kupljeni poslovni deleži se izmerijo po pošteni vrednosti. Pred tem posedovanih poslovnih deležev v skupnem poslovanju ni potrebno ponovno izmeriti. Vpliv sprejetega dopolnila lahko ocenimo v letu njegove prve uporabe, saj je slednje odvisno od nakupa skupnih poslovanj, ki se izvede tekom poročevalnega obdobja. Družba dopolnila ne bo uporabila pred datumom, zato ni mogoče oceniti vpliv sprejetega dopolnila na njene računovodske izkaze.

**Dopolnilo k MRS 1:** velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Uporaba pred tem datumom je dovoljena. Dopolnilo k MRS 1 zajema pet ozko usmerjenih izboljšav v zvezi z razkritjem zahtev, ki jih navaja standard.

Navodila glede pomembnosti v okviru MRS 1 so spremenjena in pojasnjujejo:

- nepomembni podatki se lahko izločijo iz uporabnih informacij,
- pomembnost se uporablja za celotne računovodske izkaze,
- pomembnost se uporablja za vsako posamezno razkritje po MSRP-jih.

Navodila glede vrstnega reda pojasnil (vključno računovodske usmeritve) so spremenjena:

- iz MRS se izvzame del besedila, ki se je tolmačil kot določanje vrstnega reda pojasnil k računovodskim izkazom,
- družbe po lastni presoji v računovodskih izkazih umestijo razkritja v zvezi z računovodskimi usmeritvami.

Družba predvideva, da dopolnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze družbe.

**Dopolnilo k MRS 16 in MRS 38** - pojasnilo v zvezi s sprejemljivimi metodami amortizacije: velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

**Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme na osnovi prihodkov ni dovoljena**

Dopolnilo izrecno določa, da se za nepremičnine, naprave in opreme ne uporabljajo na prihodkih temelječe amortizacijske metode.

**Nov omejevalni test za neopredmetena sredstva**

Dopolnilo uvaža izpodbojno pravno domnevo, da je uporaba amortizacijskih metod, ki temeljijo na prihodkih, pri neopredmetenih sredstvih neustrezna. Domnevo lahko odpravimo zgolj takrat, ko so

prihodki in uporaba gospodarskih koristi iz naslova neopredmetenih sredstev 'močno soodnosni' ali ko je neopredmeteno sredstvo izkazano kot merilo prihodkov

Družba predvideva, da dopolnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njene računovodske izkaze, saj družba ne uporablja amortizacijske metode, ki bi temeljila na prihodkih.

**Dopolnilo k MRS 16** - nepremičnine, naprave in oprema **in MRS 41** Kmetijstvo: velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Družba predvideva, da dopolnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njene računovodske izkaze, saj družba nima rodni rastlin.

**Dopolnilo k MRS 27** -kapitalska metoda v ločenih računovodskih izkazih: velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Skladno z dopolnilom k MRS 27 lahko družbe v ločenih računovodskih izkazih pri obračunu naložb v odvisnih družbah, pridruženih podjetjih ter skupnih podvigih uporabijo kapitalsko metodo.

Družba predvideva, da dopolnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njene računovodske izkaze, saj bo družba še naprej vrednotila vse svoje naložbe, tudi v odvisne in pridružene, po poštenu vrednosti.

## **2.7**     *NEOPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA*

Neopredmetena osnovna sredstva se pripoznajo po nabavni vrednosti, zmanjšani za natečeno amortizacijo in izgube zaradi oslabitve.

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Neopredmetena osnovna sredstva družbe zajemajo licenco.

Dobiček ali izguba pri odtujitvi neopredmetenega osnovnega sredstva se določi kot razlika med prihodki iz odsvojitve sredstva z njegovo knjigovodsko vrednostjo in izkaže v izkazu poslovnega izida med drugimi poslovnimi prihodki / odhodki.

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega neopredmetenega osnovnega sredstva.

Ocenjena doba koristnosti za licenco je 5 let.

Metode amortiziranja in dobe koristnosti sredstva se ponovno pregledajo na dan poročanja in po potrebi prilagodijo.

## **2.8**     *OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA*

Opredmetena osnovna sredstva se pripoznajo po nabavni vrednosti, zmanjšani za natečeno amortizacijo in izgube zaradi oslabitve.

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Nabavljeni računalniški programi, ki pomembno prispevajo k funkcionalnosti opreme, se usredstviijo kot del te opreme. Opredmetena osnovna sredstva družbe zajemajo zlasti računalniško opremo.

Dobiček ali izguba ob odtujitvi neopredmetenega sredstva se določi tako, da se od iztržka pri odtujitvi odšteje knjigovodska vrednost sredstva, pripozna pa se v izkazu poslovnega izida med drugimi prihodki/odhodki iz poslovanja.

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja v dobi koristnosti vsakega posameznega (sestavnega dela) opredmetenega osnovnega sredstva.

Ocenjena doba koristnosti računalniške opreme je 3 do 4 leta.

Metode amortiziranja in dobe koristnosti se pregledajo na vsak datum poročanja in po potrebi spremenijo.

## **2.9 ZALOGE NEPREMIČNIN IN OPREME ZA NADALJNJO PRODAJO**

Zaloge so sredstva v posesti za prodajo znotraj rednega poslovanja DUTB. Zaloge predstavljajo nepremičnine, zemljišča in oprema.

Zaloge se na začetku pripoznajo po nakupni vrednosti, povečani za neposredne stroške posla. Pripoznana nakupna vrednost je enaka plačani kupnini.

Po začetnem pripoznanju se zaloge vrednotijo po nižji od nakupne ali čiste iztržljive vrednosti.

Ko so zaloge prodane, se mora njihov knjigovodski znesek pripoznati kot odhodek obdobja, v katerem je bil ustrezni prihodek obračunan. Znesek vsakega delnega odpisa zalog do čiste iztržljive vrednosti in vseh izgub pri zalogah se pripozna kot odhodek v obdobju, ko se delni odpis ali izguba pojavi. Znesek kakršnega koli storna oz. delnega odpisa zalog, ki izvira iz povečanja čiste iztržljive vrednosti, se pripozna kot zmanjšanje zneska zalog, iz katerega se je pojavil odhodek v obdobju, v katerem je prišlo do razveljavitve.

Na vsak datum poročanja družba oceni vrednost zalog, da bi ugotovila, ali obstaja objektiven dokaz o oslABLjenosti, tj. ali je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov tega sredstva.

Nakupe nepremičnin in prevzeme le-teh v različnih insolventnih postopkih, DUTB opravlja z namenom poplačila prenesenih slabih posojil. Iz tega razloga so vse prevzete in kupljene nepremičnine izkazane med zalogami in namenjene nadaljnji prodaji.

## **2.10**    *NAJEMI*

Najemi, pri katerih pomembna tveganja in koristi, povezane z lastništvom, ostajajo pri najemodajalcu, so poslovni najemi. Najem poslovnih prostorov družbe se obravnava kot poslovni najem, tako da prostori niso pripoznani v izkazu finančnega položaja družbe. Najemnine pri poslovnem najemu (brez spodbudnin, ki jih odobri najemodajalec) se pripoznajo v poslovnem izidu po enakomerni časovni metodi.

## **2.11**    *FINANČNA SREDSTVA*

Posojila, terjatve in vloge se prvotno pripoznajo na dan, ko družba nasprotni stranki nakaže denarni predujem. Druga finančna sredstva se prvotno pripoznajo na dan trgovanja, tj., ko družba postane del pogodbenih določil v finančnem instrumentu. Družba odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko pogodbene pravice do prejema denarnih tokov iz finančnega sredstva potečejo ali ko jih družba prenese hkrati z vsemi tveganji in koristmi, povezanimi z lastništvom finančnega sredstva. Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, čisti znesek pa se prikaže v izkazu finančnega položaja, če in le če ima družba pravno pravico bodisi poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

### *a) Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida*

Med finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida družba razvršča naložbe v lastniške deleže družb ter posojila namenjena prodaji oz. vnovčenju, skladno s cilji DUTB.

### *Naložbe v lastniške deleže namenjene prodaji*

Med finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida družba razvršča naložbe v lastniške deleže družb.

Ob začetnem pripoznanju se naložbe izmerijo po nabavni vrednosti, kasneje pa po poštenu vrednosti, pri čemer se spremembe poštene vrednosti pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

### *Posojila namenjena prodaji*

Posojila so neizvedena finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Družba odkupljena posojila obravnava kot posojila in terjatve, ker so bila v izvirnih pogodbah predvidena določena ali določljiva plačila. Glede na pričakovane denarne tokove se razvrščajo kot kratkoročna (zapadlost v 12 mesecih od datuma izkaza finančnega položaja) ali nekratkoročna finančna sredstva (zapadlost v več kot 12 mesecih od datuma izkaza finančnega položaja).

Posojila se prvotno pripoznajo po poštenu vrednosti (Pojasnilo 3.1), povečani za vse neposredno pripisljive transakcijske stroške. Prenos slabih posojil iz finančnih inštitucij na DUTB, v skladu z določili ZUKSB, je bil izveden med bankami v 100 % lasti Republike Slovenije, ki je prav tako 100 % lastnik DUTB. Iz tega razloga se omenjena transakcija upošteva kot posel z družbami pod skupnim upravljanjem. Vsi učinki tega prenosa se pripoznajo neposredno v kapitalu kot transakcija med povezanimi osebami (lastnikom).

Ob prevzemu slabih posojil v skladu z določili ZUKSB, ki se je vršil v letu 2013 in 2014, so se vsa posojila pregledala (pravni in ekonomski skrbni pregled) ter ovrednotila po pošteni vrednosti, skladno z DUTB-jevimi usmeritvami vrednotenja posojil, predstavljeni v pojasnilu 3.1. Odmiki med prenosnimi in ocenjenimi poštenimi vrednostmi, na dan prenosa, so vključeni v izkazu drugega vseobsegajočega donosa, v okviru postavk kapitala.

Posojila se tudi pozneje merijo po pošteni vrednosti (Pojasnilo 3.1), učinki vseh kasnejših merjenja pa se izkazujejo v izkazu poslovnega izida.

*b) Denarna sredstva in njihovi ustrezniki*

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki vključujejo denar na računih pri bankah in vloge na vpogled, ki zapadejo prej kot v treh mesecih, ter druge kratkoročne in hitro unovčljive naložbe.

*c) Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva*

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizvedena finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo ali niso uvrščena v nobeno od zgornjih kategorij. Naložbe družbe v kotirajoče lastniške vrednostne papirje so razvrščene kot za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Na začetku se pripoznajo po pošteni vrednosti, ki je enaka odkupni ceni prenesenega sredstva.

Po začetnem pripoznanju se merijo po pošteni vrednosti, pri čemer se spremembe v pošteni vrednosti pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu, brez spremembe poštene vrednosti, ki se nanaša na slabitev teh sredstev. Če poštene vrednosti naložbe ni mogoče zanesljivo izmeriti, DUTB naložbo pripozna po nabavni vrednosti.

Na vsak datum poročanja družba oceni vrednost sredstev, da bi ugotovila, ali obstaja objektiven dokaz o oslabiljenosti, tj. ali je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov tega sredstva. Objektivni dokazi o oslabiljenosti sredstev vključujejo naslednje: neizpolnitev obveznosti ali kršitev pri plačevanju; prestrukturiranje zneska, ki sicer ne bi bilo odobreno; verjetnost, da bo dolžnik šel v stečaj; in izginotje delujočega trga za instrument. V primeru naložbe v lastniške vrednostne papirje je objektiven dokaz o oslabiljenosti tudi pomembno (več kot 20 %) ali dolgotrajnejše (daljše od 9 mesecev) znižanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost.

Oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se pripozna v izkazu poslovnega izida, kjer se ob odtujitvi teh sredstev pripoznajo tudi natečeni dobički oziroma izgube predhodno pripoznani v izkazu drugega vseobsegajočega donosa, v okviru postavk kapitala.

## **2.12 FINANČNE OBVEZNOSTI**

Izdani dolžniški vrednostni papirji in podrejene obveznosti se prvotno pripoznajo na dan poravnave. Vse druge finančne obveznosti se prvotno pripoznajo na dan trgovanja, tj., ko družba postane del pogodbenih določil v finančnem instrumentu. Družba odpravi pripoznanje finančne obveznosti, ko je



obveza, določena v pogodbi, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana. Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, znesek pa se pripozna v izkazu finančnega položaja, če in le če ima družba zakonsko izvršljivo pravico bodisi poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

Družba pripozna posojila in predujme, prekoračitve na tekočem računu pri banki, obveznosti in terjatve iz poslovanja kot neizvedene finančne obveznosti. Takšne finančne obveznosti se prvotno pripoznajo po pošteni vrednosti, povečani za vse neposredno pripisljive transakcijske stroške. Pozneje se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivnih obresti.

### **2.13** DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI

Dolžniški in lastniški vrednostni papirji se razvrščeni kot obveznosti v skladu z vsebino pogodbenih določil instrumenta. Instrumenti, katerih pogodbeni določila ne vsebujejo obveze predaje denarnega ali drugega finančnega sredstva drugemu subjektu, se razvrstijo kot kapital (osnovni kapital).

Obveznice, ki jih je izdala družba, so razvrščene kot dolžniški vrednostni papirji, ker imajo fiksni kupon, ter vnaprej dogovorjenim plačilom.

Izdani dolžniški vrednostni papirji se prvotno izmerijo po pošteni vrednosti, pozneje pa po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivnih obresti.

### **2.14** FINANČNI PRIHODKI IN FINANČNI ODHODKI

Finančni prihodki in odhodki za vse obrestonosne finančne instrumente se pripoznajo v poslovnem izidu z uporabo metode efektivnih obresti. Efektivna obrestna mera je tista, ki natančno diskontira pričakovane prihodnje denarne tokove ali prejemke v pričakovani življenjski dobi finančnega instrumenta na knjigovodsko vrednost finančnega sredstva ali obveznosti. Družba pri njenem izračunu oceni denarne tokove na podlagi vseh pogodbenih določil finančnega instrumenta, vendar ne upošteva prihodnjih izgub iz naslova kreditnega tveganja, ki bi presegle tiste že pripoznane v odkupni vrednosti posojil.

Finančni prihodki vključujejo obresti na naložbe (vključno z obrestmi na finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo), prihodki iz presežkov nad prenosno vrednostjo slabih posojil, pozitivne učinke merjenja finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, dividende, dobičke ob odtujitvi za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev in dobičke iz tečajnih razlik. Finančni prihodki iz naslova prenesenih kreditov se v izkazu uspeha pripoznajo ko se pričakuje bodoče denarne tokove. Poslovodstvo bodoče denarne tokove ocenjuje glede na verjetnost poplčila in obračunane finančne prihodke od obresti kreditov, za katere se ocenjuje, da so dvomljivi, izključuje do dneva plačila. Ostali finančni prihodki se pripoznajo ob uporabi efektivnih obrestnih mer (pojasnilo 3.2).

Neto realizirani dobički vključujejo prihodke iz naslova poplčila nad prenosno vrednostjo posojil ter ob odpravi ugotovljenih začetnih odmikov med prenosno in ocenjeno pošteno vrednostjo, ki se ob začetnem merjenju izkaze v drugem vseobsegajočem izkazu v okviru postavk kapitala.

Finančni odhodki vključujejo negativne učinke merjenja finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, stroške izposojanja, izgube iz tečajnih razlik in izgube zaradi oslabitve finančnih sredstev, ki se pripoznajo v poslovnem izidu. Stroški izposojanja se v poslovnem izidu pripoznajo z uporabo metode efektivnih obresti.

#### **2.15 DAVEK OD DOBIČKA**

Davek od dobička se v računovodskih izkazih pripozna v skladu s predpisi, uveljavljenimi do zaključka poročevalnega obdobja. Davek od dobička ali izgube za poslovno leto vključuje odmerjeni in odloženi davek. Davek od dobička se vključi v poslovni izid, razen če se ne nanaša na postavke, pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu ali neposredno v kapitalu.

Odmerjeni davek je znesek, ki ga je treba plačati na obdavčljivi dobiček poslovnega leta po davčni stopnji ob koncu poročevalnega obdobja, ob upoštevanju vseh prilagoditev obveznosti za davek za prejšnja obdobja.

Odloženi davek se izkazuje ob upoštevanju začasnih razlik med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja ter zneskov za potrebe davčnega poročanja. Odloženi davek se izkaže v znesku, v katerem bo po pričakovanih plačan ob odpravi začasnih razlik, davek od dobička pa se izračuna v skladu s predpisi, uveljavljenimi ali v bistvu uveljavljenimi do zaključka poročevalnega obdobja.

Odložena terjatev za davek se pripozna, če je verjetno, da bo na razpolago obdavčljiv dobiček, v breme katerega bo mogoče izrabiti odloženo terjatev. Odložena terjatev za davek se zmanjša, če ni več verjetno, da bo mogoče izkoristiti povezano davčno olajšavo.

Odložena terjatev za davek se pripozna za prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednje obdobje, če je verjetno, da bo na razpolago obdavčljiv dobiček, v breme katerega bo mogoče izrabiti te izgube. Družba stalno preverja verjetnost, ali bo obdavčljivi dobiček na razpolago.

#### **2.16 ČISTI DOBIČEK NA DELNICO**

Družba razkriva osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico za redne delnice.

Osnovni čisti dobiček na delnico se izračuna tako, da se čisti poslovni izid poslovnega leta, ki se nanaša na redne delničarje, deli s tehtanim povprečnim številom v poslovnem letu uveljavljajočih se rednih delnic.

Pri izračunavanju popravljenega čistega dobička na delnico je treba čisti dobiček ali izgubo, ki se nanaša na redne delničarje, in tehtano povprečno število uveljavljajočih se rednih delnic prilagoditi za učinke vseh popravljanih potencialnih rednih delnic.

## **2.17 DOLOČANJE POŠTENE VREDNOSTI**

Računovodske usmeritve in razkritja družbe v številnih primerih (vključno z merjenjem oslabitve) zahtevajo določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti.

Poštene vrednosti finančnih sredstev in obveznosti se določajo na dan priprave računovodskih izkazov.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo oziroma poravnati obveznost med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Družba določa pošteno vrednost finančnih instrumentov ob upoštevanju naslednje hierarhije poštene vrednosti:

- raven 1 – v to raven poštene vrednosti družba uvrsti finančne instrumente, za katere se je poštena vrednost izmerila z neposrednim opazovanjem cene na trgih za enake finančne instrumente, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja.
- raven 2 – v to raven poštene vrednosti družba uvrsti finančne instrumente, za katere se je poštena vrednost izmerila z uporabo vhodnih podatkov, ki ne omogočajo uvrstitve finančnega instrumenta v raven poštene vrednosti 1, pri tem pa so vhodni podatki dostopni na trgu in so posredno odraz tržnih razmer oziroma so vhodni podatki izpeljani iz opazovanih cen na trgih ali so izpeljani iz opazovanih kotiranih cen, ki jih za enake finančne instrumente zagotovijo udeleženci trga ali tretje osebe, pod pogojem, da gre za cene oblikovane na osnovi rednih transakcij ter, da cena predstavlja zavezujočo ponudbo tretje osebe.
- raven 3 – v to raven poštene vrednosti družba uvrsti finančne instrumente, za katere se je poštena vrednost izmerila z uporabo neopazovanih vložkov. Neopazovani vložki vključujejo predpostavke in predvidevanja.

Družba uporablja kotirane cene kot osnovo poštene vrednosti finančnih instrumentov. Če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu in je trg nedelujoč, družba uporabi vložke ravni 2 in 3 za določitev poštene vrednosti finančnega instrumenta. Morebitne dodatne informacije v zvezi s predpostavkami, uporabljenimi pri določanju poštenih vrednosti, so razkrite v pojasnilih k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti družbe.

Družba določa poštene vrednosti za potrebe merjenja in razkrivanja z uporabo spodaj opisanih metod. Morebitne dodatne informacije v zvezi s predpostavkami, uporabljenimi pri določanju poštenih vrednosti, so razkrite v pojasnilih k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti družbe.

### *a) Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida*

#### *Posojila namenjena prodaji*

Poštena vrednost terjatev in posojil se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, diskontirana z uporabo tehtanega povprečnega stroška kapitala (ang. WACC) ob zaključku poročevalnega obdobja. V oceni je upoštevano kreditno tveganje, značilno za ta finančna sredstva. Nadaljnja pojasnila so podana v točkah 3.1, 3.2 in 18.

### *Naložbe v lastniške deleže namenjene prodaji*

Poštena vrednost finančnih sredstev skozi izkaz poslovnega izida se določa na ravni podjetja po metodi prostih denarnih tokov. Več o tem je zapisanega v pojasnilu št. 3.1, 3.3 in 18).

#### *b) Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva*

Poštena vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se določi z uporabo zgoraj navedene hierarhije poštene vrednosti za finančne instrumente. Če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ker je razpon utemeljenih ocen poštene vrednosti širok, verjetnosti takšnih različnih ocen pa ni mogoče utemeljeno oceniti, družba meri finančno sredstvo po nabavni vrednosti (pojasnilo št. 3.3 in 18).

#### *c) Finančne obveznosti*

Poštena vrednost neizvedenih finančnih obveznosti se za namene razkrivanja izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih plačil glavnice in obresti, diskontiranih z uporabo tržne obrestne mere ob zaključku poročevalnega obdobja.

## **2.18 POROČANJE PO SEGMENTIH**

Poslovni segmenti so sestavni del poslovnih dejavnosti DUTB za katere so na voljo ločeni finančni podatki, ki so vsaj polletno pregledani s strani izvršnih direktorjev. Na tej osnovi se razporejajo sredstva in meri njihova učinkovitost.

Segmenti po katerih družba poroča vključuje področji:

- posojila in kapitalske naložbe ter
- zaloge nepremičnin in opreme za nadaljnjo prodajo.

Računovodske usmeritve posameznega segmenta so enake kot usmeritve, ki se uporabljajo v podjetju kot celoti.

Segmenti po katerih družba poroča se odražajo tudi v organizacijski strukturi DUTB, pri čemer so dejavnosti opredeljenih segmentov organizirani v ločenih organizacijskih enotah.

DUTB upravlja slaba prevzeta sredstva s ciljem maksimiranja njihove vrednosti. Sredstva se večinoma upravljajo posamično, na ravni posojil in / ali lastniške naložbe do posameznega dolžnika (družbe). V primerih, ko ima DUTB tako posojila in lastniške naložbe do istega dolžnika, DUTB maksimira njuno skupno vrednost (enterprise value). Kjer je to smiselno, DUTB upravlja poslovne skupine kot celote.

Kvaliteta prenesenih terjatev na DUTB je zelo slaba, zato je v večini primerov najbolj racionalna strategija unovčevanja, kjer se DUTB odloči za prevzem nepremičnine z namenom kasnejše prodaje. Po takšnem prevzemu nepremičnin DUTB poskrbi, da se vrednost prevzete nepremičnine maksimira ter se prepreči njeno propadanje in izguba vrednosti. V nekaterih primerih je treba nepremičninske projekte dokončati, v dokončanih pa mnogokrat poskrbeti za odpravo napak pri gradnji, čiščenje in

odvoz odpadkov, zavarovanje in varovanje objektov ter pridobitev energetskih izkaznic. Prevzete nepremičnine je treba tudi vzdrževati in poskrbeti za druge aktivnosti, povezane z upravljanjem teh nepremičnin s ciljem priprave na njihovo prodajo.

Segmenti predstavljajo stanja posojil in kapitalskih naložb ter zalog nepremičnin za nadaljnjo prodajo izkazanih v izkazu finančnega položaja.

Posojila in kapitalske naložbe ustvarjajo predvsem finančne prihodke in odhodke, medtem ko zaloge nepremičnin za nadaljnjo prodajo ustvarjajo poslovne prihodke in odhodke od prodaje ter na njihovo upravljanje in vzdrževanje vezane stroške materiala in storitev.

### POJASNILO 3: KLJUČNE RAČUNOVODSKE OCENE IN PRESOJE

Sestava računovodskih izkazov v skladu z MSRP zahteva uporabo ocene in predpostavk, ki vplivajo na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Ocene in presoje se stalno preverjajo ter temeljijo na izkušnjah in drugih dejavnikih, vključno s prihodnjimi dogodki, ki jih je v danih okoliščinah razumno pričakovati. Ker presoja posloводства zahteva oceno verjetnosti prihodnjih dogodkov, se dejanski rezultati lahko razlikujejo od ocenjenih, to pa lahko vpliva na prihodnje poročane zneske sredstev in obveznosti.

#### 3.1 PREGLED METODOLOGIJE VREDNOTENJA

V skladu z ZUKSB je bila prenosna cena določena na podlagi ocen Evropske Komisije. DUTB pri procesu ocenjevanja prenosnih cen ni sodelovala in je bila o določenih prenosnih cenah le obveščena v skladu s prvo točko prvega odstavka šestindvajsetega člena ZUKSB, kjer je opredeljeno, da je vrednost sredstev določena s strani Evropske Komisije ter da vrednost vključuje tudi stroške upravljanja in financiranja. Ob prenosih slabih sredstev na DUTB so banke prejele državno pomoč, katero predstavlja razlika med plačilom za slaba posojila in njihovo ocenjeno tržno vrednostjo, kot jo je ocenila Evropska komisija, katera je to državno pomoč tudi odobrila.

DUTB sledi usmeritvam MRS 39 in MSRP 13, ki zahtevajo pripoznanje po pošteni vrednosti za vsa finančna sredstva, tudi posojila in terjatve.

#### *Metodologija vrednotenja posojil*

Vrednotenje posojil je metodološko osnovano na Binominalnem modelu vrednotenja realnih opcij (BMVRO) Ki upošteva Raven 3 hierarhije poštene vrednosti in ima značilnosti neopazovanih vložkov, kateri predstavljajo predpostavke o upoštevanju najboljših razpoložljivih informacij v danih razmerah. To vključuje lastne podatke DUTB ter podatke o obnašanju udeležencev na trgu. Dve strategiji (strategija prestrukturiranja in strategija unovčevanja zavarovanj) sta obravnavani za vsako posamezno stranko skupaj z napovedjo bodočih pričakovanih denarnih tokov.

Ključni neopazovani vložek v procesu ocenjevanja posojil je ocena verjetnosti za uresničenje vsake od obeh strategij. V primerih, ko družba oceni, da prevladuje verjetnost za uresničenje strategije

unovčevanja zavarovanj, so upoštevani bodoči denarni tokovi zgolj te strategije s 100 % verjetnostjo. V primerih, kjer družba oceni, da obstaja večja verjetnost uresničenja strategije prestrukturiranja, je uporabljen DPS Model (Default Probability Scorecard) za določitev verjetnosti obeh strategij. Opisana metodologija vrednotenja posojil je skladna z zahtevami MSRP 13 in Mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti (MSOV), saj zagotavlja:

- Uporabnost in teoretično konsistentnost,
- Ponovljivost postopka ocenjevanja vrednosti,
- Primerljivost postopka ocenjevanja verjetnosti ne glede na to, kdo ocenjuje in
- Identifikacijo ključnih specifičnih tveganj, povezanih z verjetnostjo izvedljivosti scenarija, ki niso zajeta v diskontni stopnji.

DPS model opredeljuje 13 različnih elementov poslovnega tveganja na 7-stopenjski lestvici, ki odraža različno stopnjo tveganja. Elementi tveganja so opredeljeni na podlagi specifičnega poznavanja stranke. Če je za posamezni element poslovnega tveganja opredeljena visoka stopnja tveganja, potem se verjetnost strategije prestrukturiranja zniža. Ko so določene vse stopnje tveganja posameznih elementov, se izračuna povprečni profil tveganja (avgP) strategije prestrukturiranja.,

Verjetnost uresničenja strategije unovčevanja zavarovanj je določena kot (1-verjetnost uresničenja strategije prestrukturiranja).

Ko so določene verjetnosti za uresničenje vsake posamezne strategije in so določeni bodoči denarni tokovi glede na posamezno strategijo, se izračunan vrednost posojila. Če je upoštevana strategija prestrukturiranja, se uporablja ti model BMVRO. Ta model je diskreten model, kateri temelji na verjetnostni porazdelitvi in predpostavlja, da se lahko DUTB odloči tudi za spremenjen scenarij – da lahko strategijo spremeni iz prestrukturiranja v unovčevanje zavarovanj, če prestrukturiranje spodleti. Glavni vhodni podatki za BMVRO model so:

- Verjetnost uresničenja strategije prestrukturiranja (določena z DPS modelom).
- Verjetnost uresničenja strategije unovčevanja zavarovanj (določena z DPS modelom).
- Obdobje spremembe strategije prestrukturiranja v strategijo unovčevanja zavarovanj. DUTB predpostavlja to spremembo strategije s takojšnjim učinkom z namenom zagotovitve konservativnega pristopa. Model namreč upošteva verjetnost, da prestrukturiranje spodleti ter zato onemogoča možnost prelaganja tega neuspeha na kasnejše obdobje. Dodatno DUTB ocenjuje, da je, zaradi zgodnje faze prestrukturiranja in negotove narave prestrukturiranja, mogoče upravičeno predvidevati, da če prestrukturiranje spodleti, spodleti v zelo kratkem obdobju.
- Vrednost bodočih denarnih tokov glede na vsako strategijo (prestrukturiranja in unovčevanja zavarovanj). V primeru strategije prestrukturiranja bodoči denarni tokovi izvirajo iz strankine zmožnosti servisiranja dolga ter iz njenih napovedi denarnih tokov. V primeru strategije unovčevanja zavarovanj pa bodoči denarni tokovi temeljijo na oceni vrednosti zavarovanj.
- Netvegana stopnja donosa v okviru BMVRO modela je v primeru DUTB enaka nič, saj je že upoštevana v kalkulaciji tehtanega povprečnega stroška kapitala (WACC) in je zato vključena v sedanjo vrednost v obeh strategijah.

- WACC je izračunan na ravni 3,5 % na dan 31. december 2015 (na dan 31. december 2014 je WACC znašal 4,9 %).

#### *Metodologija vrednotenja lastniških deležev*

Najpogosteje uporabljeni metodi za vrednotenje lastniških deležev v podjetjih sta metoda prostih denarnih tokov (ang. FCFF – free cash flows to firm) za diskontiranje denarnih tokov ter kazalnik EV/EBITDA (ang. Enterprise value/EBITDA) za primerjalno metodo. Lastniški deleži, ki predstavljajo več kot 20 % kontrolni delež ali knjigovodsko vrednost nad 5 milijonov EUR so ocenjeni z metodo diskontiranja denarnih tokov. V primeru lastniških deležev z nižjim kontrolnim deležem oz. z nižjo knjigovodsko vrednostjo pa je uporabljena primerjalna metoda prilagojenega kazalnika EV/EBITDA. V primerih, kjer je zagotovljena velika likvidnost lastniških deležev je uporabljena tržna cena lastniških vrednostnih papirjev.

#### *Metodologija vrednotenja nepremičnin*

V letu 2015 je za vrednotenje nepremičnin uporabljena posodobljena metodologija, ki je popolnoma v skladu z mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti in temelji na dejanskih tržnih podatkih. Pri tem se upošteva nelikvidnost trga nepremičnin. Vse nepremičnine v lasti DUTB in velik del zastavljenih nepremičnin je vrednoten po tej metodologiji.

### **3.2 PRIPOZNANJE OBRESTNIH PRIHODKOV OD POSOJIL IN TERJATEV**

Ker so posojila in terjatve, ki jih je DUTB odkupila v skladu z zakonskimi določbami, slabe, je DUTB pripoznala prihodke od obresti, kot je opisano v pojasnilu 2.15.

### 3.3 DOLOČITEV POMEMBNEGA VPLIVA NA DRUGE SUBJEKTE

DUTB IMA V LASTI NA DAN 31. 12. 2015 NASLEDNJE LASTNIŠKE NALOŽBE:

| Naziv                          | Dejavnost            | Država    | Delež (v %) |
|--------------------------------|----------------------|-----------|-------------|
| Aero d.d. *                    | Proizvodnja          | Slovenija | 62,64%      |
| AHA EMMI d.o.o.                | Proizvodnja          | Slovenija | 100,00%     |
| Aha Plastik d.o.o.             | Proizvodnja          | Slovenija | 100,00%     |
| Alpina d.o.o.                  | Proizvodnja          | Slovenija | 100,00%     |
| Argolina d.o.o.                | Gradbeništvo         | Slovenija | 100,00%     |
| AVTOTEHNA d.d.                 | Proizvodnja          | Slovenija | 100,00%     |
| Cimos d.d.                     | Proizvodnja          | Slovenija | 47,50%      |
| DUP1 d.d.                      | Finančna             | Slovenija | 100,00%     |
| DUP2 d.d.                      | Finančna             | Slovenija | 100,00%     |
| IHAN d.d.                      | Proizvodnja          | Slovenija | 95,00%      |
| Litostroj jeklo d.o.o.         | Proizvodnja          | Slovenija | 55,18%      |
| Litostroj Ravne d.o.o.         | Proizvodnja          | Slovenija | 65,43%      |
| LIV Kolesa d.o.o.              | Proizvodnja          | Slovenija | 100,00%     |
| Meja Šentjur d.o.o.            |                      | Slovenija | 92,92%      |
| Menina d.d.                    | Proizvodnja          | Slovenija | 20,28%      |
| Merkur nepremičnine d.d.       | Nepremičnine         | Slovenija | 62,49%      |
| MLM d.d.                       | Industrija           | Slovenija | 67,24%      |
| Nigrad d.d.                    | Komunalne storitve   | Slovenija | 24,91%      |
| Polzela d.d.                   | Proizvodnja          | Slovenija | 37,71%      |
| Riosi inženiring d.o.o.        |                      | Slovenija | 39,18%      |
| SISTEMSKA TEHNIKA Armas d.o.o. | Proizvodnja          | Slovenija | 100,00%     |
| SISTEMSKA TEHNIKA d.o.o.       | Proizvodnja          | Slovenija | 89,73%      |
| ŠC Pohorje d.o.o.*             | Turizem              | Slovenija | 97,31%      |
| Thermana d.d.                  | Zdravstvo in turizem | Slovenija | 100,00%     |
| TINK d.o.o.                    |                      |           | 89,26%      |

OPOMBA: \*V stečaju.



DUTB JE IMELA V LASTI NA DAN 31. 12. 2014 NASLEDNJE LASTNIŠKE NALOŽBE:

| Naziv                    | Dejavnost            | Država    | Delež (v %) |
|--------------------------|----------------------|-----------|-------------|
| Pivovarna Laško d.d.     | Pivovarna            | Slovenija | 23,51%      |
| Thermana d.d.            | Zdravstvo in turizem | Slovenija | 21,20%      |
| Nigrad d.d.              | Komunalne storitve   | Slovenija | 24,91%      |
| MLM d.d.                 | Industrija           | Slovenija | 99,61%      |
| ŠC Pohorje d.o.o.*       | Turizem              | Slovenija | 97,31%      |
| LIV Kolesa d.o.o.        | Proizvodnja          | Slovenija | 100%        |
| Argolina d.o.o.          | Gradbeništvo         | Slovenija | 100%        |
| Litostroj jeklo d.o.o.   | Proizvodnja          | Slovenija | 51,51%      |
| Litostroj Ravne d.o.o.   | Proizvodnja          | Slovenija | 65,43%      |
| AERO d.d.*               | Proizvodnja          | Slovenija | 62,64%      |
| Menina d.d.              | Proizvodnja          | Slovenija | 20,28%      |
| Merkur nepremičnine d.d. | Nepremičnine         | Slovenija | 62,49%      |

OPOMBA: \*V stečaju.

DUTB ima v lasti še nekaj manjših deležev, ki so prikazani in opisani v poslovnem delu poročila za leto 2015. DUTB je v vseh družbah, kjer ima lastniški delež le začasni lastnik.

Glavni namen DUTB je unovčiti terjatve, ki jih je prejela od poslovnih bank, in ne obvladovati prejemnikov naložb. Kadar pride do zamenjave dolga za kapital, in DUTB v družbah pridobi delež, potreben za njihovo obvladovanje, to stori le z namenom prestrukturiranja podjetij, potem pa svoj delež proda. DUTB je tako le začasen lastnik in v lastništvo vstopi samo zaradi začasnega obvladovanja. Iz tega razloga DUTB teh naložb ne konsolidira ali obračunava z uporabo kapitalske metode temveč jih obravnava kot finančna sredstva, namenjena prodaji, skladno s cilji DUTB.

Podrobneje so metode vrednotenja lastniških deležev opisane v pojasnilu 3.1 Metodologija vrednotenja lastniških deležev.

## POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

### POJASNILO 4: OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR         | 2015       | 2014       |
|---------------------|------------|------------|
| Računalniška oprema | 144        | 157        |
| Pohištvo            | 12         | 22         |
| <b>Skupaj</b>       | <b>156</b> | <b>179</b> |

GIBANJE OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV V LETU 2015 – NETO VREDNOSTI

| v tisoč EUR                       | Računalniška oprema | Pohištvo  | Skupaj      |
|-----------------------------------|---------------------|-----------|-------------|
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2015</b>  | <b>162</b>          | <b>17</b> | <b>179</b>  |
| Povečanje                         | 101                 | 3         | <b>104</b>  |
| Amortizacija                      | -119                | -8        | <b>-127</b> |
| Odpis                             |                     |           | <b>0</b>    |
| <b>Končno stanje 31. 12. 2015</b> | <b>144</b>          | <b>12</b> | <b>156</b>  |

GIBANJE OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV V LETU 2015 – BRUTO VREDNOSTI

| v tisoč EUR                       | Računalniška oprema |              | Pohištvo         |              | Skupaj      |
|-----------------------------------|---------------------|--------------|------------------|--------------|-------------|
|                                   | Nabavna vrednost    | Amortizacija | Nabavna vrednost | Amortizacija |             |
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2015</b>  | <b>209</b>          | <b>-47</b>   | <b>20</b>        | <b>-3</b>    | <b>179</b>  |
| Povečanja                         | 101                 | 0            | 3                | 0            | <b>104</b>  |
| Amortizacija                      | 0                   | -119         | 0                | -8           | <b>-127</b> |
| <b>Končno stanje 31. 12. 2015</b> | <b>310</b>          | <b>-166</b>  | <b>23</b>        | <b>-11</b>   | <b>156</b>  |

DUTB nima opredmetenih osnovnih sredstev, ki bi jih pridobila s finančnim najemom, niti nima zastavljenih svojih opredmetenih osnovnih sredstev.

GIBANJE OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV V LETU 2014

| v tisoč EUR                       | Računalniška oprema |              | Pohištvo         |              | Skupaj     |
|-----------------------------------|---------------------|--------------|------------------|--------------|------------|
|                                   | Nabavna vrednost    | Amortizacija | Nabavna vrednost | Amortizacija |            |
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2014</b>  | <b>80</b>           | <b>-3</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>     | <b>77</b>  |
| Povečanja                         | 126                 | 0            | 25               | 0            | <b>151</b> |
| Amortizacija                      | 0                   | -44          | 0                | -3           | <b>-47</b> |
| Odpisi                            | -2                  | 0            | 0                | 0            | <b>-2</b>  |
| <b>Končno stanje 31. 12. 2014</b> | <b>204</b>          | <b>-47</b>   | <b>25</b>        | <b>-3</b>    | <b>179</b> |

**POJASNILO 5: FINANČNA SREDSTVA PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA – NALOŽBE V LASTNIŠKE DELEŽE NAMENJENE PRODAJI**

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR                                           | 2015          | 2014         |
|-------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Lastniški deleži v podjetjih, ki ne kotirajo na borzi | 36.347        | 8.627        |
| <b>Skupaj</b>                                         | <b>36.347</b> | <b>8.627</b> |

**GIBANJE FINANČNIH SREDSTEV PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA V LETU 2015**

| v tisoč EUR                                                      | 2015          |
|------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Začetno stanje delnic, ki ne kotirajo na borzi 1. 1. 2015</b> | <b>8.627</b>  |
| Povečanje zaradi nakupa                                          | 2.783         |
| Dokapitalizacija                                                 | 263           |
| Vplačan in nevpisan kapital                                      | 48            |
| Zamenjave iz posojil                                             | 0             |
| Spremembe poštene vrednosti                                      | 24.626        |
| <b>Končno stanje 31. 12. 2015</b>                                | <b>36.347</b> |

**OPOMBA:** DUTB v letu 2015 izkazuje zamenjave posojil v lastniške deleže po neto načelu, ker gre za povezane transakcije. Primerljivi podatki za leto 2014 so označeni z \*.

**GIBANJE FINANČNIH SREDSTEV PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA V LETU 2014**

| v tisoč EUR                                                      | 2014         | 2014*        |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Začetno stanje delnic, ki ne kotirajo na borzi 1. 1. 2014</b> | <b>5.938</b> | <b>5.938</b> |
| Povečanje zaradi nakupa                                          | 348          | 348          |
| Prenosi iz bank                                                  | 2.936        | 2.936        |
| Zamenjave iz posojil                                             | 28.275       | 0            |
| Negativni odmiki od prenosne vrednosti                           | -927         | -927         |
| Spremembe poštene vrednosti                                      | -27.109      | 1.166        |
| Zamenjava delnic Interevropo za obveznice DUT01                  | -834         | -834         |
| <b>Končno stanje 31. 12. 2014</b>                                | <b>8.627</b> | <b>8.627</b> |

V letu 2014 je bilo pripoznanih 927 tisoč EUR negativnih odmkov od prenosne cene iz naslova prevrednotenja prenesenih kapitalskih naložb iz Abanke in Banke Celje na pošteno vrednost na dan prenosa. Ker je omenjena razlika rezultat transakcije med podjetji pod skupnim upravljanjem države, se le ta pripozna kot vračilo kapitala lastniku (Pojasnilo 3.1).

**POJASNILO 6: ZA PRODAJO RAZPOLOŽLJIVA FINANČNA SREDSTVA**

**STANJE NA 31. 12.**

| v tisoč EUR           | 2015         | 2014           |
|-----------------------|--------------|----------------|
| Obveznice             | 2.314        | 173.972        |
| Delnice in deleži     | 0            | 48.333         |
| Kotacija na borzi, da | 0            | 48.333         |
| Depozit               | 964          | 900            |
| Dani avansi           | 0            | 0              |
| <b>Skupaj</b>         | <b>3.278</b> | <b>223.205</b> |

**KRATKOROČNI IN DOLGOROČNI DELI FINANČNIH SREDSTEV PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA**

**STANJE NA 31. 12.**

| v tisoč EUR                   | 2015         | 2014           |
|-------------------------------|--------------|----------------|
| Kratkoročni del               | 2.314        | 2.149          |
| Obveznice                     | 2.314        | 2.149          |
| Dolgoročni del                | 964          | 221.056        |
| Obveznice                     | 0            | 171.823        |
| Delnice, ki kotirajo na borzi | 0            | 48.333         |
| Depoziti                      | 964          | 900            |
| <b>Skupaj</b>                 | <b>3.278</b> | <b>223.205</b> |

Vrednost obveznic 2.314 tisoč EUR se nanaša na:

- Obveznice, ki jih je izdala Sava d.d.:
  - SA38 z nominalno vrednostjo 9.281 tisoč EUR. Družba ima v posesti 9.281 apoenov po 1.000 EUR, ki so zapadle 30. Novembra 2014.
- Obveznice, ki jih je izdal Cimos d.d.:
  - CIM2 z nominalno vrednostjo 1.000 tisoč EUR. Družba ima v posesti 1.000 apoenov po 1.000 EUR, ki so zapadle 1. avgusta 2014.

Dolgoročni depozit v višini 964 tisoč EUR, vezan pri Abanki d.d. se nanaša na depozit za izdajo bančne garancije in zapade leta 2017.

GIBANJE NALOŽB RAZPOLOŽLJIVIH ZA PRODAJO V LETU 2015

|                                                                 |                |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|
| v tisoč EUR                                                     | <b>2015</b>    |
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2015</b>                                | <b>223.205</b> |
| <b>A) Obveznice</b>                                             |                |
| Začetno stanje                                                  | 173.972        |
| Obveznice RS                                                    | 171.823        |
| Prejeto plačilo za kuponske obresti obveznic RS68 , RS38        | -8.389         |
| Obračunane obresti RS68, RS38                                   | 6.378          |
| Prejeto plačilo iz naslova prodaje RS68                         | -164.900       |
| Finančni prihodki ob prodaji RS68                               | 12.691         |
| Sprememba prevrednotovalnega popravka kapitala                  | -17.603        |
| Končno stanje                                                   | 0              |
| Ostale obveznice                                                | 2.149          |
| Finančni prihodki iz naslova prevrednotenja na pošteno vrednost | 165            |
| Končno stanje                                                   | 2.314          |
| <b>B) Delnice in deleži</b>                                     |                |
| Začetno stanje delnic, ki kotirajo na borzi                     | 48.333         |
| Povečanje prevrednotovalnega popravka kapitala                  | 4.556          |
| Nakup novih delnic                                              | 512            |
| Prodaja                                                         | -53.401        |
| Končno stanje                                                   | 0              |
| <b>C) Depoziti</b>                                              |                |
| Začetno stanje                                                  | 900            |
| Povečanje                                                       | 64             |
| Končno stanje                                                   | 964            |
| <b>D) Prejeta predplačila</b>                                   |                |
| Začetno stanje                                                  | 0              |
| Povečanje                                                       | 48             |
| Končno stanje                                                   | 48             |
| <b>Končno stanje 31. 12. 2015</b>                               | <b>3.278</b>   |

V letu 2015 je bilo prodanih vseh 1.490.087 apoenov obveznic RS38 po 100 EUR, katerih poštena vrednost konec leta 2014 je bila 171.823 tisoč EUR in 2,1 milijona delnic Pivovarne Laško (PIRL), ki so kotirale na borzi.

GIBANJE NALOŽB RAZPOLOŽLJIVIH ZA PRODAJO V LETU 2014

|                                                          |                |
|----------------------------------------------------------|----------------|
| v tisoč EUR                                              | 2014           |
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2014</b>                         | <b>214.432</b> |
| <b>A) Obveznice</b>                                      |                |
| Začetno stanje                                           | 206.184        |
| <b>Obveznice RS</b>                                      |                |
| Izplačilo za vrednost natečenih obresti                  | 6.501          |
| Prejeto plačilo za kuponske obresti obveznic RS68 , RS38 | -9.551         |
| Obračunane obresti RS68, RS38                            | 10.443         |
| Prejeto plačilo iz naslova prodaje RS68                  | -53.706        |
| Finančni prihodki ob prodaji RS68                        | 749            |
| Povečanje prevrednotovalnega popravka kapitala           | 11.203         |
| <b>Ostale obveznice</b>                                  |                |
| Prenos iz bank (Sava, Cimos)                             | 736            |
| Pozitivni odmiki od prenosne vrednosti (Pojasnilo 3.3)   | 1.413          |
| <b>B) Delnice in deleži</b>                              |                |
| Začetno stanje delnic, ki kotirajo na borzi              | 8.248          |
| Povečanje prevrednotovalnega popravka kapitala           | 40.086         |
| <b>C) Depoziti</b>                                       |                |
| Začetno stanje                                           | 0              |
| Povečanje                                                | 900            |
| <b>Končno stanje 31. 12. 2014</b>                        | <b>223.206</b> |

**POJASNILO 7: FINANČNA SREDSTVA PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA – POSOJILA NAMENJENA PRODAJI**

V letu 2014 sta bila izvršena še dva prenosa slabih posojil, kjer so bile v skladu z določbami ZUKSB cene določene s strani Evropske komisije: 13. oktobra 2014 iz Abanke ter 18. decembra 2014 iz Banke Celje. Zaradi prevzema slabih posojil, ki so bila ob začetnem pripoznanju vrednotena po poštenu vrednosti, je bilo pripoznanih 68.480 tisoč EUR negativnih odmikov od prenosne vrednosti. Razlike so bile obravnavane kot transakcije med podjetji pod skupnim upravljanjem države in zato pripoznane kot vračilo kapitala lastniku.

DUTB je v letu 2015, na podlagi skupščinskega sklepa od Probanke odkupil posojilo do enega dolžnika, pri čemer je bilo pripoznanih 3.221 tisoč EUR negativnih odmikov od prenosne vrednosti (Pojasnilo 3.1).

V letu 2015 je družba pripoznala 35.375 tisoč EUR prevrednotovalnih finančnih odhodkov kot oslabitev posojil in terjatev.

UČINKI VREDNOTENJA POSOJIL V LETU

| v tisoč EUR                                              | 2015             | 2014             |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Stanje posojil pred vrednotenjem                         | 1.129.602        | 1.413.771        |
| Negativni odmiki ob začetnem pripoznanju (Pojasnilo 3.1) | -3.221           | -68.480          |
| Vrednotenje na dan 31. december                          | -35.375          | 61.597           |
| <b>Skupaj</b>                                            | <b>1.091.006</b> | <b>1.406.888</b> |

V letu 2015 je delitev na kratkoročni in dolgoročni del posojil prikazan na podlagi pričakovanih denarnih tokov posojil.

KRATKOROČNI IN DOLGOROČNI DELI POSOJIL

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR          | 2015             | 2014             |
|----------------------|------------------|------------------|
| Dolgoročna posojila  | 854.615          | 1.050.546        |
| Kratkoročna posojila | 236.391          | 356.342          |
| <b>Skupaj</b>        | <b>1.091.006</b> | <b>1.406.888</b> |

GIBANJE POSOJIL V LETU 2015

| v tisoč EUR                                              |                  |
|----------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2015</b>                         | <b>1.406.888</b> |
| Dana Posojila                                            | 16.180           |
| Odkup terjatev in posojil                                | 14.915           |
| Negativni odmiki ob začetnem pripoznanju (Pojasnilo 3.1) | -3.221           |
| Povečanje zaradi stroškov (opravnine, sodni stroški)     | 55               |
| <b>Odplačila</b>                                         | <b>-339.317</b>  |
| Na račun DUTB                                            | -317.909         |
| Zamenjava v nepremičnine                                 | -18.794          |
| Povratni odkup (zamenjava z DUTB obveznicami)            | -2.452           |
| Zamenjava v poslovne terjatve                            | -162             |
| Povečanje iz naslova plačanih obresti                    | 34.164           |
| Povečanje iz naslova plačanih opravnin                   | 391              |
| Povečanje zaradi tečajnih razlik                         | 1.453            |
| Povečanje neto realiziranih dobičkov                     | 12.866           |
| Zmanjšanje zaradi prevrednotenja                         | -35.375          |
| Odpisi                                                   | -18.142          |
| Ostalo                                                   | 149              |
| <b>Končno stanje 31. 12. 2015</b>                        | <b>1.091.006</b> |

Večina danih posojil so posojila povezanim osebam in so dodatno razkrita v pojasnilu 27, transakcije s povezanimi osebami. DUTB v letu 2015 izkazuje zamenjave posojil v lastniške deleže po neto načelu, ker gre za povezane transakcije. Primerljivi podatki za leto 2014 so označeni z \*.



GIBANJE POSOJIL V LETU 2014

| v tisoč EUR                                              | * Neto načelo    |                  |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2014</b>                         | <b>946.986</b>   | <b>946.986</b>   |
| Povečanje zaradi prenosa iz Probanke                     | 27.834           | 27.834           |
| Povečanje zaradi prenosa iz Factor banke                 | 10.796           | 10.796           |
| Povečanje zaradi prenosa iz Abanke                       | 421.816          | 421.816          |
| Povečanje zaradi prenosa iz Banke Celje                  | 124.019          | 124.019          |
| Negativni odmiki ob začetnem pripoznanju (Pojasnilo 3.1) | -175.178         | -175.178         |
| Pozitivni odmiki ob začetnem pripoznanju (Pojasnilo 3.1) | 106.698          | 106.698          |
| Povečanje zaradi stroškov (opravnine, sodni stroški)     | 1.786            | 1.786            |
| <b>Odplačila</b>                                         | <b>-204.774</b>  | <b>-176.498</b>  |
| Na račun DUTB                                            | -125.912         | -125.912         |
| Povratni odkup                                           | -1.159           | -1.159           |
| Zamenjava v nepremičnine                                 | -45.481          | -45.481          |
| Zamenjava v kapitalske deleže                            | -28.275          | 0                |
| Povratni odkup (zamenjava z DUTB obveznicami)            | -3.746           | -3.746           |
| Zamenjava v poslovne terjatve                            | -200             | -200             |
| Obrestni prihodki                                        | 31.272           | 31.272           |
| Drugi finančni prihodki (opravnine, stroški)             | 96               | 96               |
| Tečajne razlike                                          | 288              | 288              |
| Neto realizirani dobički                                 | 50.240           | 50.240           |
| Finančni prevrednotovalni prihodki                       | 69.905           | 41.630           |
| Odpisi                                                   | -5.007           | -5.007           |
| Ostalo                                                   | 110              | 110              |
| <b>Končno stanje 31. 12. 2014</b>                        | <b>1.406.888</b> | <b>1.406.888</b> |

**POJASNILO 8: ZALOGE NEPREMIČNIN ZA NADALJNJO PRODAJO**

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR         | 2015          | 2014          |
|---------------------|---------------|---------------|
| <b>Nepremičnine</b> | <b>53.990</b> | <b>37.148</b> |
| Nakup               | 22.326        | 49.299        |
| Oslabitve           | -3.315        | -12.151       |
| Prodaja             | -1.847        | 0             |
| <b>Zemljišča</b>    | <b>14.264</b> | <b>11.974</b> |
| Nakup               | 9.368         | 16.464        |
| Oslabitve           | -7.308        | -4.490        |
| Prodaja             | -92           | 0             |
| <b>Zaloge</b>       | <b>68.254</b> | <b>49.122</b> |
| Dani predujmi       | 508           | 2.217         |
| <b>Skupaj</b>       | <b>68.762</b> | <b>51.339</b> |

Nepremičnine, razvrščene med zalogami, v višini 68.762 tisoč EUR je družba pridobila z zamenjavo dolga ali kupila na dražbi od dolžnikov. Vse nepremičnine na zalogi so namenjene nadaljnji prodaji

Čista iztržljiva vrednost zalog nepremičnin in zemljišč na dan 31. december 2015 znaša 75.886 tisoč EUR.

Družba je iz naslova oslabitev zalog na dan 31. december 2015 pripoznala 10.623 tisoč EUR prevrednotovalnih poslovnih odhodkov. Metodologija vrednotenja nepremičnin je opisana v Pojasnilu 3.1.

Družba je v letu 2015 plačala predujme v znesku 508 tisoč EUR, vse za nove nepremičnine, ki so bile pripoznane med zalogami v letu 2016.

**GIBANJE ZALOG PO VRSTI V LETU 2015**

| v tisoč EUR                       | Nepremičnine  | Zemljišča     | Dani predujmi |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2015</b>  | <b>36.826</b> | <b>12.296</b> | <b>2.217</b>  |
| Nakup                             | 22.326        | 9.368         | 0             |
| Prodaja                           | -1.847        | -92           | 0             |
| Odprava depozita                  | 0             | 0             | -10.429       |
| Dani depozit                      | 0             | 0             | 8.720         |
| Oslabitve                         | -3.315        | -7.308        | 0             |
| <b>Končno stanje 31. 12. 2015</b> | <b>53.990</b> | <b>14.264</b> | <b>508</b>    |

GIBANJE ZALOG PO VRSTI V LETU 2014

| v tisoč EUR                       | Nepremičnine  | Zemljišča     |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2014</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Nakup                             | 49.299        | 16.464        |
| Prodaje                           | 0             | 0             |
| Oslabitev                         | -12.151       | -4.490        |
| <b>Končno stanje 31. 12. 2014</b> | <b>37.148</b> | <b>11.974</b> |

POJASNILO 9: POSLOVNE IN DRUGE TERJATVE

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR                 | 2015         | 2014         |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Poslovne terjatve do kupcev | 117          | 337          |
| Poslovne terjatve do drugih | 8.405        | 1295         |
| <b>Skupaj</b>               | <b>8.522</b> | <b>1.632</b> |

GIBANJE POSLOVNIH TERJATEV DO DRUGIH V LETU 2015, 2014

| v tisoč EUR                                     | 2015         | 2014         |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Začetno stanje na dan 1. 1.                     | 1.295        | 0            |
| Povečanje terjatev iz naslova zamenjave posojil | 446          | 200          |
| Povečanje drugih terjatev                       | 0            | 208          |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki               | -131         | -371         |
| Terjatev iz naslova povračil davkov             | 6.795        | 1.258        |
| <b>Končno stanje na dan 31. 12.</b>             | <b>8.405</b> | <b>1.295</b> |

Terjatev iz naslova povračil davkov vključuje terjatve za DDV v višini 1.995 tisoč EUR ter znesek 5.753 tisoč EUR iz naslova plačanih akontacij davka od dohodka pravnih oseb. Ker je v letu 2015 ugotovljena davčna izguba, je družba upravičena do vračila vplačanih akontacij.

POJASNILO 10: ODLOŽENI STROŠKI IN RAZMEJENI PRIHODKI

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR                                                       | 2015       | 2014       |
|-------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Odloženi stroški                                                  | 330        | 190        |
| Razmejeni poslovni prihodki iz naslova še ne zaračunanih najemnin | 12         | 33         |
| DDV od predujmov                                                  | 5          | 0          |
| <b>Skupaj</b>                                                     | <b>347</b> | <b>223</b> |

Večji del odloženih stroškov se nanaša na vplačano zavarovalno premijo za zavarovanje odgovornosti zaposlenih.

#### POJASNILO 11: DENARNA SREDSTVA IN NJIHOVI USTREZNIKI

##### STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR         | 2015           | 2014          |
|---------------------|----------------|---------------|
| Denar na računih    | 1.390          | 1.385         |
| Depozit na odpoklic | 160.860        | 61.194        |
| Nočni depozit       | 3.882          | 811           |
| <b>Skupaj</b>       | <b>166.132</b> | <b>63.390</b> |

Na dan 31. december 2015 je družba imela depozite pri BKS Banki, Sberbank, Unicredit banki in NLB..

#### POJASNILO 12: KAPITAL

Osnovni kapital DUTB, kot je vpisan v sodni register in določen v statutu družbe, znaša 203.625 tisoč EUR in je razdeljen na 101.813 tisoč EUR navadnih prosto zamenljivih kosovnih imenskih delnic. Vsaka kosovna delnica prinaša enak odgovarjajoč znesek osnovnega kapitala. Vse izdane delnice so bile v celoti vplačane.

DUTB nima lastnih delnic.

##### STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR                | 2015           | 2014           |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Vpisan kapital             | 203.625        | 203.625        |
| Zadržani dobiček           | -88.758        | -77.217        |
| Presežek iz prevrednotenja | 0              | 48.667         |
| <b>Skupaj</b>              | <b>114.867</b> | <b>175.075</b> |

V letu 2015 je bil presežek iz prevrednotenja zmanjšan zaradi prodaje vseh delnic Pivovarne Laško in obveznic RS. Presežek je bil pripoznan v finančnih prihodkih.

##### GIBANJE ZADRŽANEGA REZULTATA

| v tisoč EUR                                         | 2015           | 2014           |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Začetno stanje</b>                               | <b>-77.217</b> | <b>-45.653</b> |
| Poslovni izid tekočega leta                         | -8.318         | 36.428         |
| Odmiki ob začetnem pripoznanju (Pojasnilo 3.1, 3.3) | -3.221         | -67.994        |
| Iz posojil                                          | -3.221         | -68.480        |
| Iz kapitalskih deležev                              | 0              | -927           |
| Iz obveznic                                         | 0              | 1.413          |
| Drugo                                               | -2             | 2              |
| <b>Skupaj</b>                                       | <b>-88.758</b> | <b>-77.217</b> |

**OPOMBA:** \*Drugi odmiki ob začetnem pripoznanju v vrednosti 3.221 tisoč EUR predstavljajo razliko med prenosno vrednostjo posojil ter lastniških deležev in njihovo pošteno vrednostjo. Ker je omenjena razlika rezultat transakcije med podjetji pod skupnim upravljanjem države, se le ta pripozna kot vračilo kapitala lastniku.

Odmiki ob začetnem pripoznanju v znesku 3.221 tisoč EUR se nanaša na posojilo prenešena na DUTB na osnovi skupščinskega sklepa, ki ga je sprejela Vlada.

#### POJASNILO 13: IZDANI DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR                         | 2015             | 2014             |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Izdani dolžniški vrednostni papirji | 1.052.538        | 1.558.032        |
| Dolgoročni del                      | 548.173          | 1.053.309        |
| Kratkoročni del                     | 504.365          | 504.723          |
| <b>Skupaj</b>                       | <b>1.052.538</b> | <b>1.558.032</b> |

Znesek 1.052.538 tisoč EUR se nanaša na Izdane dolžniške vrednostne papirje, ki predstavljajo tri serije obveznic, ki jih je izdala DUTB (DUT02, DUT03 in DUT04). Izdani dolžniški vrednostni papirji se prvotno izmerijo po pošteni vrednosti, pozneje pa po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere.

Vse izdane obveznice so izdane s poroštvom Republike Slovenije.

#### STANJA DOLŽNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV PO IZDAJAH

| v tisoč EUR                               | 2015             | 2014             |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| Odplačna vrednost izdanih obveznic        | 1.052.538        | 1.558.032        |
| DUT01, izdane 20. 12. 2013                | 0                | 503.268          |
| DUT02, izdane 20. 12. 2013                | 503.996          | 504.759          |
| DUT03, izdane 20. 10. 2014                | 422.673          | 424.103          |
| DUT04, izdane 19. 12. 2014                | 125.869          | 125.902          |
| Obveznost za poroštvo za izdane obveznice | 0                | 52               |
| <b>Skupaj</b>                             | <b>1.052.538</b> | <b>1.558.084</b> |

Obveznice DUTB01 so bile v leti poplačane 15. decembra 2015, ob zapadlosti.

LASTNOSTI POSAMEZNIH IZDAJ OBVEZNIC NA DAN 31. DECEMBER 2015

| Oznaka | Vrednost<br>izdaje<br>(v mio EUR) | Kuponska<br>obrestna mera | Izdaja        | Zapadlost     | Izplačila kupona                |
|--------|-----------------------------------|---------------------------|---------------|---------------|---------------------------------|
| DUT02  | 505,8                             | 4,50 %                    | December 2013 | December 2016 | Letno<br>(December)             |
| DUT03  | 424,6                             | 1,50 %*                   | Oktober 2014  | December 2017 | Polletno<br>(Junij in December) |
| DUT04  | 127,0                             | 1,375 %*                  | December 2014 | December 2017 | Polletno<br>(Junij in December) |

**OPOMBA:** \*Ker so bile nekatere obveznice prodane po izdaji je njihova efektivna obrestna mera višja (DUT03: 1,57 %; DUT04: 1,38 %).

Nominalna vrednost ene obveznice znaša pri vseh izdanih obveznicah 100.000 EUR.

STANJE LASTNIH OBVEZNIC NA 31. 12.

| Obveznice | 2015 | 2014 |
|-----------|------|------|
| DUT02     | 26   | 19   |
| DUT03     | 17   | 0    |
| DUT04     | 12   | 12   |

Lastne obveznice je družba dobila ob vračilu posojil v zameno za obveznice DUT02 in DUT03.

**POJASNILO 14: POSOJILA IN OSTALE FINANČNE OBVEZNOSTI (KRATKOROČNA)**

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR      | 2015           | 2014     |
|------------------|----------------|----------|
| Posojila od bank | 200.000        | 0        |
| <b>Skupaj</b>    | <b>200.000</b> | <b>0</b> |

Družba je v letu 2015 najela posojilo pri NLB v znesku 200.000 tisoč EUR, ki zapade decembra 2017. Druga kratkoročna posojila v višini 991 tisoč EUR se nanašajo na avansna plačila za prodana posojila in nerazporejena plačila dolžnikov.

GIBANJE POSOJIL IN OSTALIH KRATKOROČNIH OBVEZNOSTI V LETU 2015

| v tisoč EUR                       | Dolgoročna posojila |
|-----------------------------------|---------------------|
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2015</b>  | <b>0</b>            |
| Povečanja                         | 200.000             |
| Zmanjšanja                        | 0                   |
| <b>Končno stanje 31. 12. 2015</b> | <b>200.000</b>      |

POJASNILO 15: POSLOVNE IN DRUGE OBVEZNOSTI

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR                            | 2015         | 2014          |
|----------------------------------------|--------------|---------------|
| Poslovne obveznosti                    | 452          | 1.444         |
| Obveznosti do zaposlencev              | 508          | 423           |
| Obveznosti do države in drugih ustanov | 0            | 6.440         |
| Obveznosti do drugih                   | 4.306        | 3.202         |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>5.266</b> | <b>11.509</b> |

Poslovne obveznosti se nanašajo predvsem na stroške postopkov nakupov premoženja v stečajnih postopkih v višini 424 tisoč EUR.

Obveznosti do zaposlencev se nanašajo na obračunane plače za mesec december izplačane v januarju 2016.

Obveznosti do drugih se nanašajo na obveznosti do Probanke za odkupljeno posojilo na osnovi skupščinskega sklepa v višini 4.100 tisoč EUR.

POJASNILO 16: DRUGE OBVEZNOSTI

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR      | 2015       | 2014       |
|------------------|------------|------------|
| Druge obveznosti | 925        | 910        |
| <b>Skupaj</b>    | <b>925</b> | <b>910</b> |

Druge obveznosti predstavljajo 49 tisoč EUR stroške revizije za leto 2015, znesek 236 tisoč EUR predstavlja nezaračunane stroške za mesec december, znesek 487 tisoč EUR se nanaša na stroške vračunanih izplačil iz naslova delovne uspešnosti ter stroške neizkoriščenega dopusta v letu 2015.

POJASNILO 17: POŠTENA VREDNOST

Družba meri po pošteni vrednosti vsa sredstva, razen zalog, ki se merijo po nakupni vrednosti povečani za stroške ali čisti iztržljivi vrednosti in sicer po tisti, ki je nižja. Vsa sredstva in obveznosti so uvrščena na raven 3 hierarhije poštene vrednosti, razen izdanih obveznic, ki so na dan 31. december 2015 izkazane po pošteni vrednosti Raven 1. V letu 2015 družba prenosov med ravnmi 1 in 3 ni opravila.

POŠTENA VREDNOST NA DAN 31. DECEMBER 2015

| v tisoč EUR                                      | Pojasnilo | Raven 1   | Raven 3   | Skupaj poštena vrednost | Skupaj knjigovodska vrednost |
|--------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------------------|------------------------------|
| <b>Sredstva</b>                                  |           | 166.132   | 1.130.631 | 1.296.763               | 1.296.763                    |
| Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi IPI |           | 0         | 1.127.353 | 1.127.353               | 1.127.353                    |
| <i>Lastniški deleži</i>                          | 3.1, 5    | 0         | 36.347    | 36.347                  | 36.347                       |
| <i>Posojila</i>                                  | 3.1, 7    | 0         | 1.091.006 | 1.091.006               | 1.091.006                    |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva       | 3.3, 6    | 0         | 3.278     | 3.278                   | 3.278                        |
| Denarna sredstva in njihovi ustrezniki           | 11        | 166.132   | 0         | 166.132                 | 166.132                      |
| <b>Obveznosti</b>                                |           | 1.058.795 | 200.118   | 1.258.913               | 1.258.795                    |
| Posojila s fiksno obrestno mero                  | 14        | 0         | 200.118   | 200.118                 | 200.000                      |
| Poslovne in druge obveznosti                     | 15        | 6.257     | 0         | 6.257                   | 6.257                        |
| Izdane obveznice                                 | 13        | 1.052.538 | 0         | 1.052.538               | 1.052.538                    |

POŠTENA VREDNOST NA DAN 31. DECEMBER 2014

| v tisoč EUR                                      | Pojasnilo | Raven 1   | Raven 3   | Skupaj poštena vrednost | Skupaj knjigovodska vrednost |
|--------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------------------|------------------------------|
| <b>Sredstva</b>                                  |           | 284.446   | 1.417.664 | 1.702.110               | 1.702.110                    |
| Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi IPI |           |           | 1.415.515 | 1.415.515               | 1.415.515                    |
| <i>Lastniški deleži</i>                          | 3.1, 5    | 0         | 8.627     | 8.627                   | 8.627                        |
| <i>Posojila</i>                                  | 3.1, 7    | 0         | 1.406.888 | 1.406.888               | 1.406.888                    |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva       | 3.3, 6    | 221.056   | 2.149     | 223.205                 | 223.205                      |
| Denarna sredstva in njihovi ustrezniki           | 11        | 63.390    | 0         | 63.390                  | 63.390                       |
| <b>Obveznosti</b>                                |           | 1.569.546 | 0         | 1.569.546               | 1.569.546                    |
| Poslovne in druge obveznosti                     | 15        | 11.514    | 0         | 11.514                  | 11.514                       |
| Izdane obveznice                                 | 13        | 1.558.032 | 0         | 1.558.032               | 1.558.032                    |



*Finančni instrumenti po ravni 3 hierarhije poštene vrednosti*

GIBANJE FINANČNIH SREDSTEV PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA V LETU 2015 PO RAVNI 3

| v tisoč EUR                                                   | Naložbe v lastniške deleže | Posojila         |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2015</b>                              | <b>8.627</b>               | <b>1.406.888</b> |
| Nakup / prenos                                                | 2.783                      | 14.970           |
| Dokapitalizacij – vplačan – nevpisan kapitalski vložek        | 311                        | 0                |
| Dana posojila                                                 | 0                          | 16.180           |
| Negativni odmiki ob začetnem pripoznanju (pojasnilo 3.1, 3.3) | 0                          | -3.221           |
| Poravnave                                                     | 0                          | -339.317         |
| Dobički in izgube pripoznane v poslovnem izidu                | 24.626                     | -4.494           |
| <b>Končno stanje 31. 12. 2015</b>                             | <b>36.347</b>              | <b>1.091.006</b> |

GIBANJE FINANČNIH SREDSTEV PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA V LETU 2014 PO RAVNI 3

| v tisoč EUR                                                   | Naložbe v lastniške deleže | Posojila         |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2014</b>                              | <b>5.938</b>               | <b>946.986</b>   |
| Nakup / prenos                                                | 31.559                     | 586.251          |
| Negativni odmiki ob začetnem pripoznanju (pojasnilo 3.1, 3.3) | -927                       | -68.480          |
| Poravnave                                                     | -834                       | -176.498         |
| Dobički in izgube pripoznane v poslovnem izidu                | -27.109                    | 118.519          |
| Ostalo                                                        | 0                          | 110              |
| <b>Končno stanje 31. 12. 2014</b>                             | <b>8.627</b>               | <b>1.406.888</b> |

Čeprav DUTB meni, da so ocene poštene vrednosti primerne, bi lahko uporaba različnih metodologij in predpostavk privedla do različnih meritev poštene vrednosti. Ključni elementi, ki se uporabljajo v modelu za vrednotenje posojilnega portfelja je določanje verjetnosti scenarija prestrukturiranja in scenarija unovčevanja zavarovanj. Sestavni deli vrednosti za izterjavo osnovnega zavarovanja (predvsem nepremičnin in lastniških vrednostnih papirjev) so omejitve in pogoji, ki izhajajo iz pravnega položaja (predvsem razvrstitev zastavljenega premoženja in njegove vrednosti ter neporavnane izpostavljenosti imetnikov zastavljenega premoženja).

## POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

### POJASNILO 18: POSLOVNI PRIHODKI

| v tisoč EUR                 | 2015         | 2014       |
|-----------------------------|--------------|------------|
| <b>Poslovni prihodki</b>    |              |            |
| Storitve v zvezi s posojili | 113          | 229        |
| Najemnine                   | 448          | 100        |
| Prodaja zalog               | 2.205        | 0          |
| Drugi poslovni prihodki     | 154          | 14         |
| <b>Skupaj</b>               | <b>2.920</b> | <b>343</b> |

### POJASNILO 19: POSLOVNI ODHODKI RAZEN STROŠKOV DELA

| v tisoč EUR                                                     | 2015          | 2014          |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Stroški materiala</b>                                        | <b>54</b>     | <b>46</b>     |
| <b>Stroški storitev</b>                                         | <b>8.450</b>  | <b>8.522</b>  |
| Stroški vzdrževanja                                             | 1.419         | 653           |
| Najemnine                                                       | 312           | 206           |
| Stroški strokovnih storitev                                     | 5.219         | 4.974         |
| Računovodske in zaledne storitve                                | 1.714         | 1.402         |
| Storitve cenitev, odvetniške in svetovalne storitve             | 3.505         | 3.572         |
| Stroški zavarovanja                                             | 336           | 165           |
| Druge storitve                                                  | 1.164         | 2.524         |
| <b>Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev</b>              | <b>84</b>     | <b>47</b>     |
| <b>Prevrednotovalni poslovni odhodki</b>                        | <b>12.562</b> | <b>17.015</b> |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova zalog              | 10.623        | 16.642        |
| Nabavna vrednost prodanih zalog                                 | 1.939         | 2             |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki iz naslova poslovnih terjatev | 1             | 371           |
| <b>Drugi operativni stroški</b>                                 | <b>1.319</b>  | <b>833</b>    |
| <b>Skupaj</b>                                                   | <b>22.469</b> | <b>26.463</b> |

## POJASNILO 20: STROŠKI DELA

| v tisoč EUR                                      | 2015         | 2014         |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Plače (vključno z bonusi)                        | 4.718        | 4.109        |
| Prispevki za pokojninsko zavarovanje             | 331          | 262          |
| Prispevki za zdravstveno in socialno zavarovanje | 381          | 233          |
| Drugi stroški plač                               | 514          | 264          |
| <b>Skupaj</b>                                    | <b>5.944</b> | <b>4.868</b> |

Drugi stroški plač predstavljajo zlasti prevoz na delo in z dela, prehrano med delom, regres za letni dopust ter povračila drugih stroškov kot so potni in materialni stroški (namestitev, taksi, prehrana).

### PREJEMKI ČLANOV UPRAVNEGA ODBORA V LETU 2015

| v tisoč EUR                        | Obdobje                | Položaj            | Bruto dohodek | Bonitete  | Ostala povračila | Skupaj       |
|------------------------------------|------------------------|--------------------|---------------|-----------|------------------|--------------|
| Priimek in ime                     |                        |                    |               |           |                  |              |
| Berggren Sten Arne                 | 1. 1. - 31. 3. 2015    | Neizvršni direktor | 41            | 2         | 0                | <b>43</b>    |
| Lindgren Carl Johan<br>Nils Viktor | 1. 1. - 31. 3. 2015    | Neizvršni direktor | 41            | 3         | 0                | <b>44</b>    |
| Mavko Mitja                        | 1. 1. - 31. 3. 2015    | Neizvršni direktor | 24            | 1         | 0                | <b>26</b>    |
| Nyberg Lars Erik                   | 1. 1. - 6. 10. 2015    | Neizvršni direktor | 91            | 6         | 0                | <b>97</b>    |
| Balogh Imre                        | 1. 4. - 12. 10. 2015   | Neizvršni direktor | 32            | 0         | 0                | <b>32</b>    |
| Širovnik Janez                     | 1. 4. - 31. 12. 2015   | Neizvršni direktor | 40            | 0         | 0                | <b>40</b>    |
| Simoneti Marko                     | 1. 4. - 31. 12. 2015   | Neizvršni direktor | 40            | 0         | 0                | <b>40</b>    |
| Koršič Aleš                        | 1. 1. - 31. 12. 2015   | Izvršni direktor   | 139           | 9         | 0                | <b>148</b>   |
| Månsson Torbjörn<br>Ingemar Anders | 1. 1. - 26. 11. 2015   | Izvršni direktor   | 443           | 1         | 48               | <b>491</b>   |
| Škrubej Janez                      | 1. 1. - 31. 12. 2015   | Izvršni direktor   | 185           | 3         | 0                | <b>188</b>   |
| Balogh Imre                        | 13. 10. - 31. 12. 2015 | Izvršni direktor   | 25            | 0         | 0                | <b>25</b>    |
| <b>Skupaj</b>                      |                        |                    | <b>1.101</b>  | <b>25</b> | <b>48</b>        | <b>1.174</b> |

### PREJEMKI ČLANOV KOMISIJ UPRAVNEGA ODBORA V LETU 2015

| Priimek in ime    | Obdobje              | Položaj                      | Bruto dohodek |
|-------------------|----------------------|------------------------------|---------------|
| v tisoč EUR       |                      |                              |               |
| Jerman Tamara     | 1. 1. – 31. 12. 2015 | Članica revizijske komisije  | 5             |
| Slapničar Sergeja | 1. 1. – 31. 12. 2015 | Članica komisije za prejemke | 2             |
| Šmuc Sonja        | 1. 1. – 31. 12. 2015 | Članica komisije za prejemke | 1             |
| <b>Skupaj</b>     |                      |                              | <b>8</b>      |

**POJASNILO 21: FINANČNI PRIHODKI IN ODHODKI**

| v tisoč EUR                                                    | 2015            | 2014           |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Finančni prihodki</b>                                       | <b>139.039</b>  | <b>163.003</b> |
| Obrestni prihodki in prihodki iz prejetih dividend in opravnin | 41.649          | 42.121         |
| Depozit                                                        | 575             | 150            |
| Obveznice                                                      | 6.378           | 10.476         |
| Prejeta posojila                                               | 34.164          | 31.272         |
| Prihodki iz naslova opravnin in drugih stroškov                | 422             | 96             |
| Finančni prihodki iz prejetih dividend                         | 110             | 127            |
| <br>Finančni prihodki iz realiziranih kapitalskih dobičkov     | <br>71.145      | <br>50.240     |
| Odprava diskontov pri unovčenju posojil                        | 12.866          | 50.240         |
| Kapitalski dobički od prodaje delnic                           | 45.588          | 0              |
| Kapitalski dobički od prodaje obveznic                         | 12.691          | 0              |
| <br>Finančni prihodki iz prevrednotenj                         | <br>26.245      | <br>70.642     |
| Prevrednotovalni finančni prihodki                             | 24.792          | 69.905         |
| Tečajne razlike                                                | 1.453           | 277            |
| Drugi finančni prihodki                                        | 0               | 460            |
| <b>Finančni odhodki</b>                                        | <b>-121.937</b> | <b>-89.246</b> |
| Obrestni odhodki                                               | -68.389         | -57.108        |
| Obrestni odhodki za izdane obveznice                           | -48.981         | -43.324        |
| Nadomestila za poročila za izdane obveznice                    | -19.263         | -13.744        |
| Obresti odhodki iz prejetih posojil                            | -98             | 0              |
| Zamudne obresti                                                | -47             | -40            |
| <br>Finančni odhodki iz realiziranih kapitalskih izgub         | <br>-18.142     | <br>-5.007     |
| Odpisi terjatev in naložb                                      | -18.142         | -5.007         |
| <br>Finančni odhodki iz prevrednotenj                          | <br>-35.406     | <br>-27.131    |
| Prevrednotovalni finančni odhodki                              | -35.375         | 0              |
| Oslabitev naložb v deleže                                      | 0               | -27.109        |
| Drugi finančni odhodki                                         | -31             | -22            |
| <b>Dobiček / izguba iz financiranja</b>                        | <b>17.102</b>   | <b>73.757</b>  |

Obrestni prihodki vključujejo obresti na posojila v znesku 34.164 tisoč EUR (2014: 31.272 tisoč EUR), ki so bile pripoznani ob prejemu plačila. Obrestni prihodki od kratkoročnih depozitov ter depozitov čez noč so znašali 575 tisoč EUR (2014: 150 tisoč EUR), medtem ko so obrestni prihodki od obveznic RS38 znašale 6.378 tisoč EUR (2014: 10.476 tisoč EUR). Finančni prihodki od prejetih dividend so znašali 110 tisoč EUR (2014: 127 tisoč EUR).

Največ finančnih prihodkov iz realiziranih kapitalskih dobičkov je DUTB realizirala od prodaje delnic. S prodajo 2,1 milijona delnic Pivovarne Laško je bilo realiziranih 45.588 tisoč EUR (2014: 0 tisoč EUR) finančnih prihodkov. S prodajo obveznic RS38 je bilo realiziranih 12.691 tisoč EUR (2014: 0 tisoč EUR) finančnih prihodkov, z unovčitvami posojil pa 12.866 tisoč EUR (2014: 50.240 tisoč EUR) neto realizirani dobičkov. DUTB izkazuje prihodke in odhodke iz unovčitev posojil z uporabo portfeljskega pristopa.

Finančni prihodki iz prevrednotenj so znašali 26.245 tisoč EUR (2014: 70.642 tisoč EUR) in se nanašajo predvsem na prevrednotovalne finančne prihodke lastniških naložb v višini 24.626 tisoč EUR (2014: 0 tisoč EUR) ter 166 tisoč EUR (2014: 0 tisoč EUR) iz naslova prevrednotenj obveznic, v letu 2014 pa so finančni prihodki iz naslova prevrednotenj posojil znašali 69.905 tisoč EUR. DUTB prevrednotuje vsa svoja sredstva na pošteno vrednost dvakrat letno.

Poleg tega je DUTB ustvarila tudi 1.453 tisoč EUR (2014: 277 tisoč EUR) neto pozitivnih tečajnih razlik. DUTB izkazuje prihodke od odprave slabitev ter odhodke za slabitve po neto načelu na ravni celotnega posojilnega portfelja in portfelja lastniških naložb. Enako, po neto načelu, izkazuje tudi tečajne razlike.

Finančni odhodki so znašali skupno 121.937 tisoč EUR (2014: 89.246 tisoč EUR). Največji del obrestnih odhodkov predstavljajo obrestni odhodki za izdane obveznice v višini 48.981 tisoč EUR (2014: 43.324 tisoč EUR) ter z tem povezani odhodki za nadomestila za prejeta poročila s strani Republike Slovenije na izdane obveznice v višini 19.263 tisoč EUR (2014: 13.744 tisoč EUR).

Odpisi finančnih terjatev in lastniških naložb so znašali 18.142 tisoč EUR (2014: 5.007 tisoč EUR) in se nanašajo na odpise posojil, ki so nastali predvsem pri konverzijah posojil v lastniške naložbe v okviru insolvenčnih postopkov.

Finančni odhodki iz prevrednotenj sredstev na pošteno vrednost ter odpisov so znašali 35.406 tisoč EUR (2014: 27.131 tisoč EUR). Neto negativno prevrednotenje posojilnega portfelja je znašalo 35.375 tisoč EUR (2014: 0 tisoč EUR) in je rezultat vrednotenja posojil na pošteno vrednost, prevrednotenj naložb v letu 2015 ni bilo (2014: 27.131 tisoč EUR odhodkov).

## POJASNILO 22: ODHODEK ZA DAVEK

| v tisoč EUR                                      | 2015          | 2014          |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>           | <b>-8.318</b> | <b>42.704</b> |
| Davčno nepriznani odhodki                        | 200           | 242           |
| Pokrivanje izgube preteklih let                  | 0             | -5.777        |
| Davčno nepriznani prihodki                       | -110          | -127          |
| Olajšava za investicije v osnovna sredstva       | -127          | -84           |
| Olajšava za dodatno pokojninsko zavarovanje      | -136          | -37           |
| <b>Davčna osnova</b>                             | <b>-8.491</b> | <b>36.921</b> |
| Predpisana davčna stopnja                        | 17 %          | 17 %          |
| Davek od dobička po predpisani davčni stopnji    | 0             | 6.276         |
| pred prilagoditvijo davčne osnove                |               |               |
| Davčni učinki davčne izgube, za katero niso bile | 0             | 0             |
| pripoznane odložene terjatve za davek            |               |               |
| Obveznost za odložene davke                      | 0             | 9.968         |
| <b>Odmerjeni in odloženi davek od dobička</b>    | <b>0</b>      | <b>16.244</b> |
| <b>Efektivna davčna stopnja</b>                  | <b>0 %</b>    | <b>38 %</b>   |

DUTB ni pripoznala terjatev za odložene davke v višini 1.444 tisoč EUR zaradi negotovosti bodočih obdavčljivih dobičkov.

## POJASNILO 23: ČISTI DOBIČEK NA DELNICO

| v tisoč EUR                                                             | 2015         | 2014        |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| Izguba / dobiček tekočega leta                                          | -8.318       | 36.428      |
| Število izdanih delnic na koncu leta                                    | 101.813      | 101.813     |
| Tehtano povprečno število rednih delnic                                 | 101.813      | 101.813     |
| <b>Čisti dobiček na delnico in popravljeni čisti dobiček na delnico</b> | <b>-0.08</b> | <b>0,36</b> |

## POJASNILO 24: POJASNILO K IZKAZU DENARNIH TOKOV

DUTB pripravlja izkaz denarnih tokov po posredni metodi.

Prebitek izdatkov pri poslovanju v višini 38.584 tisoč EUR sestavljajo naslednje pomembne postavke:

- Prejemki od prodaje storitev in blaga ter prejetih avansov v znesku 18.006 tisoč EUR, ki predstavljajo spremembo vrednosti na postavkah kratkoročnih poslovnih terjatev in kratkoročnih poslovnih in drugih obveznosti (prejeti avansi).
- Izdatki za nakup materiala in storitev v vrednosti 39.199 tisoč EUR, predstavljajo spremembo na postavkah kratkoročnih poslovnih terjatev (dani avansi) in kratkoročnih poslovnih in drugih obveznostih.
- Izdatki za dajatve vseh vrst v vrednosti 12.883 tisoč EUR, predstavljajo izdatke za plačane davščine.

Prebitek prejemkov pri naložbenju v višini 513.304 tisoč EUR v večji meri predstavljajo prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb razpoložljivih za prodajo iz naslova prodaje v višini 227.443 tisoč EUR ter prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida v višini 302.689 tisoč EUR. Najpomembnejši postavki med izdatki pri naložbenju predstavlja izdatek za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida (dana posojila).

Prebitek izdatkov pri financiranju v višini 371.978 tisoč EUR predvsem izdatki za odplačila finančnih obveznosti iz naslova dolžniških vrednostnih papirjev ob zapadlosti, pri čemer je bil znesek v višini 200.000 tisoč EUR pobotan.

**POJASNILO 25: POROČANJE PO ODSEKIH**

|                                                                         |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| FINANČNI IZID ZA SEGMENT: POSOJILA IN KAPITALSKE NALOŽBE<br>v tisoč EUR |                |                |
| <b>Posojila / Kapital</b>                                               | <b>2015</b>    | <b>2014</b>    |
| <b>A1) Finančni prihodki iz obresti</b>                                 | <b>34.696</b>  | <b>31.485</b>  |
| <b>Obrestni prihodki</b>                                                | <b>34.274</b>  | <b>31.399</b>  |
| Posojila                                                                | 34.164         | 31.272         |
| Dividende                                                               | 110            | 127            |
| <b>Prihodki iz opravnin – posojila</b>                                  | <b>422</b>     | <b>96</b>      |
| <b>A2) Finančni odhodki iz obresti</b>                                  | <b>-31</b>     | <b>0</b>       |
| <b>Davek od finančnih storitev</b>                                      | <b>-31</b>     | <b>0</b>       |
| <b>Dobiček/izguba iz obresti (A1+A2)</b>                                | <b>34.665</b>  | <b>31.485</b>  |
| <b>B1) Realizirani kapitalski dobički</b>                               | <b>58.454</b>  | <b>50.240</b>  |
| Posojila                                                                | 12.866         | 50.240         |
| Lastniške naložbe                                                       | 45.588         | 0              |
| <b>B2) Realizirane kapitalske izgube</b>                                | <b>-18.142</b> | <b>-5.014</b>  |
| Posojila                                                                | -18.142        | -5.014         |
| Lastniške naložbe                                                       | 0              | 0              |
| <b>Realizirani kapitalski dobički/izgube (B1+B2)</b>                    | <b>40.312</b>  | <b>45.226</b>  |
| <b>C1) Finančni prevrednotovalni prihodki</b>                           | <b>26.245</b>  | <b>70.209</b>  |
| <b>Prevrednotovalni prihodki</b>                                        | <b>24.792</b>  | <b>69.921</b>  |
| Posojila                                                                | 0              | 69.905         |
| Obveznice, ki ne kotirajo                                               | 166            | 15             |
| Lastniške naložbe                                                       | 24.626         | 0              |
| <b>Tečajne razlike - posojila (netirano)</b>                            | <b>1.453</b>   | <b>289</b>     |
| <b>C1) Finančni prevrednotovalni odhodki</b>                            | <b>-35.375</b> | <b>-27.109</b> |
| <b>Prevrednotovalni odhodki</b>                                         | <b>-35.375</b> | <b>-27.109</b> |
| Posojila                                                                | -35.375        | 0              |
| Lastniške naložbe                                                       | 0              | -27.109        |
| <b>Dobički/izgube iz prevrednotenj (C1+C2)</b>                          | <b>-9.130</b>  | <b>43.100</b>  |
| <b>Finančni izid</b>                                                    | <b>65.847</b>  | <b>119.811</b> |



POSLOVNI IZID ZA SEGMENT: ZALOGE

| v tisoč EUR                             | 2015           | 2014           |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>A1) Poslovni prihodki</b>            | <b>448</b>     | <b>100</b>     |
| Najemnine                               | 366            | 100            |
| Prefakturirani stroški                  | 82             | 0              |
| <b>A2) Poslovni odhodki</b>             | <b>-1.162</b>  | <b>-332</b>    |
| Stroški upravljanja in vzdrževanja      | -1.162         | -332           |
| <b>Izid iz poslovanja (A1-A2)</b>       | <b>-714</b>    | <b>-232</b>    |
| <b>B1) Realizirani dobički</b>          | <b>2.205</b>   | <b>0</b>       |
| Prihodki od prodaje                     | 2.205          | 0              |
| Nepremičnine                            | 2.201          | 0              |
| Oprema                                  | 4              | 0              |
| <b>B2) realizirane izgube</b>           | <b>-1.939</b>  | <b>0</b>       |
| Nabavna vrednost prodanih zalog         | -1.939         | 0              |
| <b>Neto realizirani dobički (B1+B2)</b> | <b>266</b>     | <b>0</b>       |
| <b>C1) Prevrednotovalni odhodki</b>     | <b>-10.623</b> | <b>-16.642</b> |
| Slabitve                                | -10.623        | -16.642        |
| <b>Prevrednotovalni izid (C1-C2)</b>    | <b>-10.623</b> | <b>-16.642</b> |
| <b>Poslovni izid</b>                    | <b>-11.071</b> | <b>-16.874</b> |

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR                                           | 2015             | 2014             |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Posojila in kapitalske naložbe</b>                 | <b>1.129.667</b> | <b>1.589.487</b> |
| Lastniški deleži v podjetjih, ki ne kotirajo na borzi | 36.347           | 8.627            |
| Obveznice                                             | 2.314            | 173.972          |
| Dolgoročna posojila                                   | 854.615          | 1.050.546        |
| Kratkoročna posojila                                  | 236.391          | 356.342          |
| <b>Nepremičnine za nadaljnjo prodajo</b>              | <b>68.254</b>    | <b>49.122</b>    |
| Nepremičnine                                          | 53.990           | 37.148           |
| Zemljišča                                             | 14.264           | 11.974           |

POJASNILO 26: FINANČNI INSTRUMENTI IN IZPOSTAVLJENOST TVEGANJEM

DUTB je pri svojem delovanju izpostavljena številnim tveganjem, ki vključujejo kreditna tveganja, likvidnostna tveganja, valutna tveganja, obrestna tveganja ter tržna tveganja.

V letu 2015 je DUTB pomembno izboljšala upravljanje s tveganji s sprejemom Politike upravljanja s tveganji in Delovnega navodila za upravljanje z operativnimi tveganji ter ustanovitvijo Odbora za upravljanje s tveganji in skladnost poslovanja.

Izpostavljenost posameznemu tveganju in obvladovanje le-tega je izvedeno glede na pričakovan finančni učinek za DUTB. Končni cilj upravljanja s tveganji je tako preprečitev realizacije tveganja in minimizacija izgub kot posledica tega tveganja.

Najpomembnejša finančna tveganja so razkrita v nadaljevanju.

#### *26.1 PREGLED UPRAVLJANJA TVEGANJ*

##### *Odbor za upravljanje s tveganji in skladnost poslovanja*

Odbor za upravljanje s tveganji in skladnost poslovanja je bil ustanovljen v letu 2015 kot svetovalno telo na izvršni ravni s področja upravljanja s tveganji in skladnosti poslovanja. Med opredeljene odgovornosti Odbora sodijo:

- pregled nad stopnjo naklonjenosti tveganji in sprejemanja tveganj,
- spremljava skladnosti poslovanja glede na sprejete politike in pravilnike, vezane na upravljanje s tveganji,
- učinkovita in pravočasna implementacija korektivnih ukrepov na pomanjkljivosti pri upravljanju s tveganji ter
- integracija upravljanja s tveganji in izvajanje kontrolnih mehanizmov v skladu s cilji upravljanja.

##### *Revizijska komisija*

Revizijska komisija je sestavljena iz dveh članov izvršnega odbora ter neodvisnega zunanjega člana. Odgovorna je za pregled procesa finančnega poročanja ter ugotovitev tako zunanjih kot notranjih revizorjev. Vloga revizijske komisije je tudi v zagotavljanju svetovalnih aktivnosti ter priporočil upravnemu odboru s poudarkom na skladnosti poslovanja, finančnem poročanju, notranjih sistemih kontrole, sistemu upravljanja tveganj ter notranjemu in zunanjemu revidiranju.

##### *Kreditni / investicijski odbori*

Kreditni / Investicijski odbori so ustanovljeni z namenom odločanja o zadevah, povezanih s kreditno izpostavljenostjo v lasti ali upravljanju DUTB znotraj pooblastil, določenih s strani Upravnega odbora. To vključuje odločanje o upravljanju sredstev, strategijah, unovčevanju zavarovanj, o začetkih insolventnih postopkov ter odločanje o ukrepih prestrukturiranja.

##### *Notranja revizija*

Področje notranje revizije vključuje, vendar ni omejeno na, pregled in oceno primernosti in učinkovitosti upravljanja organizacije, sistema upravljanja tveganj ter notranjih kontrol ter tudi učinkovitost doseganja zastavljenih ciljev organizacije.

### *Zakladništvo*

Primarna odgovornost zakladništva je upravljanje likvidnostnega tveganja ter tveganja financiranja.

### *Upravljanje tveganj*

Glavna odgovornost upravljanja tveganj je izboljševanje procesov in sistemov upravljanja tveganj, skrb za sistem upravljanja tveganj kot celoto, za spremljavo in ažuriranje kataloga tveganj ter poročanje. Odgovornost za zbiranje in spremljavo sprejetih ukrepov za ublažitev tveganj ter implementacijo kontrolnih aktivnosti nosi oddelek za upravljanje tveganj, ki tudi zbira vso relevantno dokumentacijo s področja upravljanja tveganj in zviševanje kulture ozaveščenosti v organizaciji.

### *Skladnost poslovanja*

Glavne funkcije oddelka za skladnost poslovanja zajemajo svetovanje vodstvu DUTB o skladnosti poslovanja družbe z veljavno zakonodajo in standardi, ter o razvoju predpisov in prakse na tem področju; informiranje zaposlenih o spremembah relevantne zakonodaje, internih aktov in notranjih postopkov; sodelovanje in poročanje različnim inštitucijam in državnim organom, kot so npr.: Ministrstvo za finance RS, Računsko sodišče RS, Komisija za preprečevanje korupcije, organi pregona, Informacijski pooblaščenec, Borza, itd.; priprava načrta integritete in ostalih ukrepov, ki so potrebni za ugotavljanje in preprečevanje korupcijskih tveganj in drugih potencialnih kršitev oz. neetičnega ravnanja.

### *26.2 KREDITNA TVEGANJA*

Kreditno tveganje je tveganje izgube kot posledica dolžnikove nesposobnosti izpolniti svoje obveznosti do DUTB zaradi katerega koli razloga pravočasno ali v celoti. Kreditno tveganje vključuje tudi tveganje koncentracije (znotraj posamezne industrije, področja ali sredstva). Kreditno tveganje je prisotno v primerih, kjer se je DUTB odločila za strategijo prestrukturiranja. V takih primerih namreč obstaja verjetnost, da bodo stranke končale v insolventnih postopkih ter prenehale z opravljanjem svoje dejavnosti, DUTB pa bi zato izgubila pričakovane denarne tokove iz naslova rednega delovanja stranke. Tveganje, ki izhaja iz denarja in denarnih ustreznikov je relativno nizko, saj DUTB zasleduje stroga določila glede investicije presežkov, dodatno so kratkoročni depoziti razpršeni med dve mednarodni bančni instituciji.

V spodnji tabeli je predstavljena maksimalna izpostavljenost kreditnemu tveganju.

#### **STANJE NA 31. 12.**

| <b>v tisoč EUR</b>                           | <b>2015</b> | <b>2014</b> |
|----------------------------------------------|-------------|-------------|
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva   | 3.278       | 223.205     |
| Posojila namenjena prodaji                   | 1.091.006   | 1.406.888   |
| Poslovne in druge terjatve                   | 8.522       | 1.632       |
| Denarna sredstva in njihovi ustrezniki       | 166.132     | 63.390      |
| Naložbe v lastniške deleže namenjene prodaji | 36.347      | 8.627       |

Izpostavljenost tveganju iz naslova finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se je v letu 2015 občutno zmanjšala zaradi prodaje obveznice RS38 in prodaje delnic Pivovarne Laško (PILR).

*a) Boniteta strank*

Kreditno tveganje na DUTB je odvisno predvsem od značilnosti strank. DUTB upravlja s posojili, prenesenimi s strani bank na ravni skupine povezanih oseb. Za vsako stranko se DUTB odloči za strategijo prestrukturiranja ali strategijo unovčevanja zavarovanj. Podrobnosti o teh strategijah so navedene v Pojasnilu 3.1.

DUTB ni vpeljala kreditne bonitete za prenesena posojila, saj ima glavnina strank že lastnosti neplačnikov. DUTB zato dolžnike kategorizira v dve glavni strategiji – strategija prestrukturiranja in strategija unovčevanja zavarovanj. Vrednost posojil glede na ti dve strategiji je predstavljena spodaj.

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR                       | 2015             | 2014             |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Strategija prestrukturiranja      | 383.870          | 643.451          |
| Strategija unovčevanja zavarovanj | 707.136          | 763.437          |
| <b>Skupaj</b>                     | <b>1.091.006</b> | <b>1.406.888</b> |

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR                       | 2015              |                                                | 2014              |                                                |
|-----------------------------------|-------------------|------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------|
|                                   | Število dolžnikov | Povprečna poštena vrednost posojil na dolžnika | Število dolžnikov | Povprečna poštena vrednost posojil na dolžnika |
| Strategija prestrukturiranja      | 69                | 5.563                                          | 79                | 8.145                                          |
| Strategija unovčevanja zavarovanj | 493               | 1.434                                          | 496               | 1.539                                          |
| <b>Skupaj</b>                     | <b>562</b>        | <b>1.941</b>                                   | <b>575</b>        | <b>2.447</b>                                   |

*Tveganje poslabšanja finančnega položaja dolžnikov*

Med največjimi zaznanimi tveganji s strani DUTB je tveganje poslabšanja finančnega položaja dolžnikov in posledično premik iz strategije prestrukturiranja v strategijo unovčevanja zavarovanj. V primeru strategije unovčevanja zavarovanj namreč celotna vrednost posojila temelji na vrednosti zavarovanj, DUTB pa tako izgubi pričakovane denarne tokove iz rednega poslovanja.

V spodnji tabeli je prikazana razlika v poštenu vrednosti posojil ob simulaciji, da je za celoten portfelj določena strategija unovčenja zavarovanj.

STANJE NA 31. 12. 2015

| Strategija, v tisoč EUR           | Poštena vrednost posojil | Poštena vrednost posojil v primeru propada vseh strategij prestrukturiranja | Razlika         |
|-----------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Strategija prestrukturiranja      | 383.870                  | 0                                                                           | -383.870        |
| Strategija unovčevanja zavarovanj | 707.136                  | 983.717                                                                     | 276.581         |
| <b>Skupaj</b>                     | <b>1.091.006</b>         | <b>983.717</b>                                                              | <b>-107.289</b> |

STANJE NA 31. 12. 2014

| Strategija,<br>v tisoč EUR        | Poštena<br>vrednost<br>posojil | Poštena vrednost posojil v primeru<br>propada vseh strategij<br>prestrukturiranja | Razlika         |
|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Strategija prestrukturiranja      | 643.451                        | 0                                                                                 | -643.451        |
| Strategija unovčevanja zavarovanj | 763.437                        | 1.302.278                                                                         | 538.841         |
| <b>Skupaj</b>                     | <b>1.406.888</b>               | <b>1.302.278</b>                                                                  | <b>-104.610</b> |

*b) Analiza občutljivosti glede na diskontno stopnjo*

DUTB vrednoti posojila glede na pošteno vrednost, pri čemer uporablja diskontno stopnjo v višini tehtanega povprečnega stroška kapitala. Ta je na dan 31. december 2015 znašal 3,53 %. V nadaljevanju je pripravljena analiza občutljivosti v primeru, da bi se tehtani povprečni strošek kapitala spremenil za eno odstotno točko (in bi tako znašal 2,53 %, oz. 4,53 %).

Sprememba diskontne stopnje vpliva samo na bodoče denarne tokove iz naslova strategije prestrukturiranja, zato so tudi vplivi spremenjene diskontne stopnje vidni samo v tem delu.

STANJE NA 31. 12. 2015

| Strategija,<br>v tisoč EUR        | Poštena vrednost posojil<br>(diskontna stopnja 3,53 %) | Vpliv ob spremembi diskontne stopnje<br>za 1 odstotno točko |              |
|-----------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------|
|                                   |                                                        | Znižanje                                                    | Povečanje    |
| Strategija prestrukturiranja      | 383.870                                                | -10.043                                                     | 8.966        |
| Strategija unovčevanja zavarovanj | 707.136                                                | 0                                                           | 0            |
| <b>Skupaj</b>                     | <b>1.091.006</b>                                       | <b>-10.043</b>                                              | <b>8.966</b> |

Poštena vrednost posojil bi se ob spremembi diskontne stopnje, uporabljene ob vrednotenju posojil, povečala za 8.966 tisoč EUR, oz. znižala za 10.043 tisoč EUR v primeru spremembe za eno odstotno točko.

*c) Struktura posojil namenjenih prodaji*

Glavnina kreditnih tveganj izhaja iz posojil namenjenih prodaji, velik del kreditnih tveganj pa je bil realiziran že ob prenosu sredstev na DUTB, saj so bila na DUTB v večini primerov prenesena slaba posojila. V spodnji tabeli je predstavljena izpostavljenost posojil kreditnemu tveganju.

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR                            | 2015             | 2014             |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
| Kratkoročna posojila namenjena prodaji | 236.391          | 356.342          |
| Dolgoročna posojila namenjena prodaji  | 854.615          | 1.050.546        |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>1.091.006</b> | <b>1.406.888</b> |

V spodnji tabeli je predstavljena izpostavljenost glede na število dni zamude. Dnevi zamud so opredeljeni glede na trenutni amortizacijski načrt. Rezultat izvedenih finančnih prestrukturiranj je viden v povečani izpostavljenost brez zamude glede na amortizacijski načrt odplačil.

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR                      | 2015             | 2014             |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Brez zamude                      | 414.438          | 261.410          |
| V zamudi                         | 676.568          | 1.145.478        |
| Zamuda do 90 dni                 | 26.183           | 246.643          |
| Zamuda nad 90 dni in med 1 letom | 38.633           | 159.945          |
| Zamuda med 1 in 3 leti           | 375.191          | 488.662          |
| Zamuda preko 3 let               | 236.561          | 250.228          |
| <b>Skupaj</b>                    | <b>1.091.006</b> | <b>1.406.888</b> |

V spodnji tabeli je predstavljena izpostavljenost glede na zapadlost posojil. Zapadlost je opredeljena glede na trenutni amortizacijski načrt.

STANJE NA 31. 12.

| v tisoč EUR | Zapadla posojila | Nezapadla posojila | Skupaj    | Delež zapadlih posojil |
|-------------|------------------|--------------------|-----------|------------------------|
| 2015        | 616.341          | 474.665            | 1.091.006 | 56%                    |
| 2014        | 694.780          | 712.108            | 1.406.888 | 49%                    |

*d) Izpostavljenost tveganju koncentracije*

DUTB ni imela vpliva na izbor prenesenih posojil s strani slovenskih bank, zato tudi ni mogla vplivati na tveganje koncentracije prenesenih posojil. V tabeli spodaj je predstavljena struktura posojil glede na klasifikacijo dejavnosti (v skladu s Standardno klasifikacijo dejavnosti, SKD).

STANJE NA 31. 12. 2015

| Dejavnost                   | Poštena vrednost posojil<br>v tisoč EUR | Število dolžnikov |
|-----------------------------|-----------------------------------------|-------------------|
| Gradbeništvo                | 247.360                                 | 118               |
| Finančne storitve           | 186.536                                 | 42                |
| Predelovalne dejavnosti     | 184.971                                 | 118               |
| Trgovina                    | 166.646                                 | 101               |
| Gostinstvo                  | 88.473                                  | 19                |
| Strokovne dejavnosti        | 81.924                                  | 60                |
| Poslovanje z nepremičninami | 35.938                                  | 37                |
| Drugo                       | 99.158                                  | 67                |
| <b>Skupaj</b>               | <b>1.091.006</b>                        | <b>562</b>        |

STANJE NA 31. 12. 2014

| Dejavnost                   | Poštena vrednost posojil<br>v tisoč EUR | Število dolžnikov |
|-----------------------------|-----------------------------------------|-------------------|
| Gradbeništvo                | 293.284                                 | 120               |
| Finančne storitve           | 296.691                                 | 45                |
| Predelovalne dejavnosti     | 248.638                                 | 129               |
| Trgovina                    | 220.400                                 | 106               |
| Gostinstvo                  | 101.710                                 | 20                |
| Strokovne dejavnosti        | 84.197                                  | 63                |
| Poslovanje z nepremičninami | 41.444                                  | 40                |
| Drugo                       | 120.524                                 | 52                |
| <b>Skupaj</b>               | <b>1.406.888</b>                        | <b>575</b>        |

Terjatve, ki jih je DUTB dodatno odkupila ter dana posojila s strani DUTB predstavljajo zgolj 2 % poštene vrednosti posojil in zato ne vplivajo materialno na tveganje koncentracije.

DUTB upravlja s tveganjem koncentracije preko upravljanja s terjatvami, ne glede na sektor posameznega dolžnika.

### 26.3 LIKVIDNOSTNA TVEGANJA

Likvidnostno tveganje je tveganje, da DUTB ne bo mogla poravnati vseh svojih obveznosti v času dospetja oz. bi se za to morala zadolžiti ob veliko višjih stroških (obrestnih merah).

Ključno likvidnostno tveganje za DUTB predstavlja poplačilo izdanih obveznic s poroštvom države konec leta 2016 in 2017.

V tabelah spodaj je predstavljena izpostavljenost likvidnostnemu tveganju.

STANJE NA 31. 12. 2015

| v tisoč EUR                  | Knjigovodska<br>vrednost | Nediskontirani<br>pogodbeni<br>tokovi | Do 12<br>mesecev | 1 do 2<br>leti | 2 do 5 let |
|------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|------------------|----------------|------------|
| Dolžniški vrednostni papirji | 1.052.538                | 1.096.392                             | 548.173          | 504.365        | 0          |
| Poslovne in druge obveznosti | 6.257                    | 6.257                                 | 6.257            | 0              | 0          |
| Posojila                     | 200.000                  | 204.000                               | 2.000            | 202.000        | 0          |
| <b>Skupaj</b>                | <b>1.258.795</b>         | <b>1.306.649</b>                      | <b>556.430</b>   | <b>706.365</b> | <b>0</b>   |

STANJE NA 31. 12. 2014

| v tisoč EUR                  | Knjigovodska vrednost | Nediskontirani pogodbeni tokovi | Do 12 mesecev  | 1 do 2 leti    | 2 do 5 let     |
|------------------------------|-----------------------|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Dolžniški vrednostni papirji | 1.558.032             | 1.652.014                       | 555.622        | 536.676        | 559.715        |
| Poslovne in druge obveznosti | 11.514                | 11.514                          | 11.514         | 0              | 0              |
| Posojila                     | 5                     | 5                               | 0              | 0              | 5              |
| <b>Skupaj</b>                | <b>1.569.551</b>      | <b>1.663.533</b>                | <b>567.136</b> | <b>536.676</b> | <b>559.720</b> |

DUTB upravlja likvidnostno tveganje s stalnim usklajevanjem dospelih sredstev ter obveznosti. Konec leta 2016 zapade v plačilo glavnica obveznice DUT02 v višini 503,2 milijona EUR ter obresti za kupone, kar za DUTB predstavlja visoko likvidnostno tveganje. DUTB pričakuje, da bo za poplačilo te obveznosti delno izkoristila likvidnostne rezerve ter deloma refinancirala svoje obveznosti s poroštvom Republike Slovenija.

#### 26.4 TRŽNA TVEGANJA

Tržno tveganje je tveganje izgube kot posledice spremenjenih razmer na trgu, npr. spremembe obrestnih mer, valutnih tečajev in drugih tržnih cen. Izhaja iz odprtih pozicij v obrestnih merah in valutah, ki so izpostavljene splošnim in posebnim tržnim gibanjem ter tudi spremembi v stopnji nestanovitnosti tržnih tečajev ali cen. DUTB je tržnemu tveganju izpostavljena na področju posojil ter iz naslova spremembe tržnih cen sredstev.

##### a) Obrestno tveganje

Tveganje spremembe obrestnih mer predstavlja posledico sprememb obrestnih mer na trgu. DUTB je pridobila posojila s fiksno in variabilno obrestno mero, velik delež teh posojil pa so predstavljala slaba posojila in so že bila zapadla, kot je prikazano v pojasnilih s področja Kreditnega tveganja.

V spodnjih tabelah je predstavljena izpostavljenost obrestnemu tveganju.

STANJE NA 31. 12. 2015

| v tisoč EUR                                | Fiksna obrestna mera | Spremenljiva obrestna mera | Skupaj    |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------------|-----------|
| Finančna sredstva                          | 635.160              | 459.124                    | 1.094.284 |
| Posojila namenjena prodaji                 | 631.882              | 459.124                    | 1.091.006 |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva | 3.278                | 0                          | 3.278     |
| Finančne obveznosti                        | 1.252.538            | 0                          | 1.252.538 |
| Dolžniški vrednostni papirji               | 1.052.538            | 0                          | 1.052.538 |
| Posojila                                   | 200.000              | 0                          | 200.000   |



STANJE NA 31. 12. 2014

| v tisoč EUR                                | Fiksna obrestna mera | Spremenljiva obrestna mera | Skupaj    |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------------|-----------|
| Finančna sredstva                          | 1.010.146            | 619.946                    | 1.630.093 |
| Posojila namenjena prodaji                 | 786.941              | 619.946                    | 1.406.888 |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva | 223.205              | 0                          | 223.205   |
| Finančne obveznosti                        | 1.558.037            | 0                          | 1.558.037 |
| Dolžniški vrednostni papirji               | 1.558.032            | 0                          | 1.558.032 |
| Posojila                                   | 5                    | 0                          | 5         |

Obrestno tveganje je ocenjeno kot relativno nizko tveganje, saj obstaja visoko tveganje, da DUTB ne bo v celoti poplačana zaradi slabe bonitete strank ter v nekaterih primerih neprimerne zavarovanja, ne pa zaradi sprememb v obrestnih merah.

Dodatno je v spodnji tabeli prikazana bruto izpostavljenost (celotna izpostavljenost dolžnika glede na amortizacijski načrt) ter poštena vrednost posojil na dan 31. december 2015 glede na zapadlost in vrsto obrestnih mer (fiksna oz. spremenljiva). Bruto izpostavljenost je prikazana zaradi predstavitve elastičnosti izpostavljenosti glede na spreminjanje obrestne mere.

STANJE NA 31. 12. 2015

| v tisoč EUR                       | Fiksna obrestna mera | Spremenljiva obrestna mera | Skupaj           |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------------|------------------|
| <b>Bruto izpostavljenost</b>      | <b>2.861.204</b>     | <b>1.502.976</b>           | <b>4.364.180</b> |
| Od tega nezapadla izpostavljenost | 394.308              | 444.907                    | 839.215          |
| Od tega zapadla izpostavljenost   | 2.466.896            | 1.058.069                  | 3.524.965        |
| <b>Poštena vrednost posojil</b>   | <b>631.882</b>       | <b>459.124</b>             | <b>1.091.006</b> |
| Od tega nezapadla izpostavljenost | 194.705              | 280.626                    | 475.331          |
| Od tega zapadla izpostavljenost   | 437.177              | 178.498                    | 615.675          |

STANJE NA 31. 12. 2014

| v tisoč EUR                       | Fiksna obrestna mera | Spremenljiva obrestna mera | Skupaj           |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------------|------------------|
| <b>Bruto izpostavljenost</b>      | <b>3.098.870</b>     | <b>1.831.425</b>           | <b>4.930.295</b> |
| Od tega nezapadla izpostavljenost | 635.865              | 711.050                    | 1.346.915        |
| Od tega zapadla izpostavljenost   | 2.463.005            | 1.120.375                  | 3.583.380        |
| <b>Poštena vrednost posojil</b>   | <b>786.941</b>       | <b>619.946</b>             | <b>1.406.888</b> |
| Od tega nezapadla izpostavljenost | 312.182              | 399.925                    | 712.108          |
| Od tega zapadla izpostavljenost   | 474.759              | 220.021                    | 694.780          |

*Obrestno tveganje – analiza občutljivosti*

DUTB je prevzela posojila s fiksno in variabilno obrestno mero, izdane so bile tudi obveznice s fiksno obrestno mero. Skoraj vsa posojila z variabilno obrestno mero so sestavljena kot EURIBOR + pribitek. Na dan 31. 12. 2015 so taka posojila predstavljala 98 % vseh posojil z variabilno obrestno mero.

Nezapadli del bruto izpostavljenost s spremenljivo obrestno mero predstavlja zgolj 10,2 % celotne bruto izpostavljenosti na dan 31. december 2015.

V spodnji tabeli je predstavljena analiza občutljivosti ter vplivi na nezapadli del bruto izpostavljenosti z variabilno obrestno mero glede na spremembe v bazičnih točkah (b.t.). Spremembe v obrestnih merah vplivajo zgolj na nezapadli del bruto izpostavljenosti (za zapadla posojila se obračunava fiksna, zamudna obrestna mera). Sprememba v obrestnih merah tudi vpliva samo na posojila s spremenljivo obrestno mero, zato je učinek na celotno bruto izpostavljenost relativno majhen. Analize občutljivosti glede na pošteno vrednost posojil ni mogoče neposredno prikazati, saj poštena vrednost posojil temelji na bodočih pričakovanih denarnih tokovih (tudi iz naslova unovčenja zavarovanj) in ne vedno na trenutnem amortizacijskem načrtu opredeljeno obrestno mero.

Še enkrat pa velja poudariti, da tveganje, da posojila DUTB ne bodo poplačane v celoti ne izvira iz sprememb obrestnih mer, pač pa zaradi dolžnikovih nezmožnosti poplacha dolgov v celoti in ob času. Ne glede na spremembe v bruto izpostavljenosti pa je poštena vrednost posojil izračunana glede na pričakovane denarne tokove, zato sprememba bruto izpostavljenosti ne vpliva linearno na pošteno vrednost posojil.

#### STANJE NA 31. 12. 2015

| v tisoč EUR        | Vpliv na nezapadlo bruto izpostavljenost s spremenljivo obrestno mero |          |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------|
|                    | Povečanje                                                             | Znižanje |
| 100 b.t. sprememba | 4.491                                                                 | -4.491   |
| 50 b.t. sprememba  | 2.246                                                                 | -2.246   |
| 10 b.t. sprememba  | 449                                                                   | -449     |

#### STANJE NA 31. 12. 2014

| v tisoč EUR        | Vpliv na nezapadlo bruto izpostavljenost s spremenljivo obrestno mero |          |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------|----------|
|                    | Povečanje                                                             | Znižanje |
| 100 b.t. sprememba | 7.111                                                                 | -7.111   |
| 50 b.t. sprememba  | 3.555                                                                 | -3.555   |
| 10 b.t. sprememba  | 711                                                                   | -711     |

#### *b) Valutno tveganje*

DUTB je pridobila tudi posojila, nominirana v tuji valuti in je posledično izpostavljena valutnemu tveganju sprememb menjalnih tečajev. DUTB redno preverja izpostavljenost valutnemu tveganju v skladu s Politiko upravljanja s tveganji.

Naslednja tabela povzema izpostavljenost DUTB valutnemu tveganju na dan 31. december 2015 in 31. december 2014.

STANJE NA 31. 12. 2015

| v tisoč EUR                                | EUR              | CHF           | USD        | RSD      | RUB        | JPY       | Skupaj           |
|--------------------------------------------|------------------|---------------|------------|----------|------------|-----------|------------------|
| <b>Skupaj sredstva</b>                     | <b>1.256.849</b> | <b>11.603</b> | <b>277</b> | <b>2</b> | <b>138</b> | <b>69</b> | <b>1.268.938</b> |
| Posojila namenjena prodaji                 | 1.078.917        | 11.603        | 277        | 2        | 138        | 69        | 1.091.006        |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva | 3.278            | 0             | 0          | 0        | 0          | 0         | 3.278            |
| Poslovne in druge terjatve                 | 8.522            | 0             | 0          | 0        | 0          | 0         | 8.522            |
| Denarna sredstva in njihovi ustrezniki     | 166.132          | 0             | 0          | 0        | 0          | 0         | 166.132          |
| <b>Skupaj obveznosti</b>                   | <b>1.258.795</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>   | <b>0</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>1.258.795</b> |
| Poslovne in druge obveznosti               | 6.257            | 0             | 0          | 0        | 0          | 0         | 6.257            |
| Posojila                                   | 200.000          | 0             | 0          | 0        | 0          | 0         | 200.000          |
| Dolžniški vrednostni papirji               | 1.052.538        | 0             | 0          | 0        | 0          | 0         | 1.052.538        |
| <b>Skupaj (sredstva – obveznosti)</b>      | <b>-1.946</b>    | <b>11.603</b> | <b>277</b> | <b>2</b> | <b>138</b> | <b>69</b> | <b>10.143</b>    |

STANJE NA 31. 12. 2014

| v tisoč EUR                                | EUR              | CHF           | USD        | RSD      | RUB       | JPY       | TOTAL            |
|--------------------------------------------|------------------|---------------|------------|----------|-----------|-----------|------------------|
| <b>Skupaj sredstva</b>                     | <b>1.683.092</b> | <b>11.449</b> | <b>426</b> | <b>1</b> | <b>59</b> | <b>87</b> | <b>1.695.115</b> |
| Posojila namenjena prodaji                 | 1.394.865        | 11.449        | 426        | 1        | 59        | 87        | 1.406.888        |
| Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva | 223.205          | 0             | 0          | 0        | 0         | 0         | 223.205          |
| Poslovne in druge terjatve                 | 1.632            | 0             | 0          | 0        | 0         | 0         | 1.632            |
| Denarna sredstva in njihovi ustrezniki     | 63.390           | 0             | 0          | 0        | 0         | 0         | 63.390           |
| <b>Skupaj obveznosti</b>                   | <b>1.569.551</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>   | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>1.569.551</b> |
| Poslovne in druge obveznosti               | 11.514           | 0             | 0          | 0        | 0         | 0         | 11.514           |
| Posojila                                   | 5                | 0             | 0          | 0        | 0         | 0         | 5                |
| Dolžniški vrednostni papirji               | 1.558.032        | 0             | 0          | 0        | 0         | 0         | 1.558.032        |
| <b>Skupaj (sredstva – obveznosti)</b>      | <b>113.541</b>   | <b>11.449</b> | <b>426</b> | <b>1</b> | <b>59</b> | <b>87</b> | <b>125.564</b>   |

*Valutno tveganje – analiza občutljivosti*

Okrepitev ali slabitev vrednosti evra glede na ostale valute, ki jih ima v svojem posojilne portfelju DUTB bi imele različen vpliv na vrednost bruto izpostavljenost.

Analiza občutljivosti je bila pripravljena glede na scenarija 20 % in 10 % spremembe v vrednosti EUR glede na CHF in USD. Vpliv spremembe tečaja EUR glede na USD bi bil relativno majhen zaradi majhne vrednosti posojil nominiranih v tej valuti. Bi pa po drugi strani 20 % sprememba vrednosti EUR glede na CHF in USD pomenilo spremembo za 3,1 oz. -1,7 odstotnih točk na dan 31. december 2015.

#### STANJE NA 31. 12. 2015

| v odstotnih točkah                    | Oslabitev | Okrepitev |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| 20% sprememba EUR glede na CHF        | 6,4 o.t.  | -3,3 o.t. |
| 10% sprememba EUR glede na CHF        | 3,0 o.t.  | -1,6 o.t. |
| 20% sprememba EUR glede na USD        | 0,5 o.t.  | 0,3 o.t.  |
| 10% sprememba EUR glede na USD        | 0,5 o.t.  | 0,3 o.t.  |
| 20% sprememba EUR glede na CHF in USD | 6,6 o.t.  | -3,4 o.t. |
| 10% sprememba EUR glede na CHF in USD | 3,1 o.t.  | -1,7 o.t. |

#### STANJE NA 31. 12. 2014

| v odstotnih točkah                    | Oslabitev | Okrepitev  |
|---------------------------------------|-----------|------------|
| 20% sprememba EUR glede na CHF        | 1,62 o.t. | -1,68 o.t. |
| 10% sprememba EUR glede na CHF        | 0,82 o.t. | -0,83 o.t. |
| 20% sprememba EUR glede na USD        | 0,06 o.t. | -0,06 o.t. |
| 10% sprememba EUR glede na USD        | 0,03 o.t. | -0,03 o.t. |
| 20% sprememba EUR glede na CHF in USD | 1,68 o.t. | -1,74 o.t. |
| 10% sprememba EUR glede na CHF in USD | 0,85 o.t. | -0,87 o.t. |

Analize občutljivosti glede na pošteno vrednost posojil ni mogoče neposredno prikazati, saj poštena vrednost posojil temelji na bodočih pričakovanih denarnih tokovih (tudi iz naslova unovčenja zavarovanj). Vsaka sprememba izpostavljenosti posojila zaradi spremembe menjalnih tečajev se ob vsakokratnem vrednotenju posojil korigira na pošteno vrednost posojila.

#### *c) Elastičnost posojil glede na vrednost zavarovanja*

##### *Vrednost nepremičnin, danih v zavarovanje posojil – analiza občutljivosti posojil*

Nepremičnine, dane v zavarovanje posojil, imajo pomembno vlogo pri določanju vrednosti poštene vrednosti posojil. Sprememba ocenjene vrednosti nepremičnin lahko vpliva na ocenjeno vrednost posojila; analiza občutljivosti na dan 31. december 2015 je prikazana spodaj.

#### STANJE NA 31. 12. 2015

| v tisoč EUR                       | Poštena vrednost posojil | Poštena vrednost posojil, če vrednost zavarovanj naraste za 10% | Sprememba     | Sprememba v % |
|-----------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Strategija prestrukturiranja      | 383.870                  | 387.573                                                         | 3.703         | 0,96%         |
| Strategija unovčevanja zavarovanj | 707.136                  | 726.174                                                         | 19.038        | 2,69%         |
| <b>Skupaj</b>                     | <b>1.091.006</b>         | <b>1.113.747</b>                                                | <b>22.741</b> | <b>2,08%</b>  |

STANJE NA 31. 12. 2014

| v tisoč EUR                       | Poštena vrednost posojil | Poštena vrednost posojil, če vrednost zavarovanj pade za 10% | Sprememba      | Sprememba v % |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Strategija prestrukturiranja      | 383.870                  | 380.166                                                      | -3.704         | -0,96%        |
| Strategija unovčevanja zavarovanj | 707.136                  | 639.396                                                      | -67.740        | -9,58%        |
| <b>Skupaj</b>                     | <b>1.091.006</b>         | <b>1.019.562</b>                                             | <b>-71.444</b> | <b>-6,55%</b> |

Ob zvišanju ocenjene vrednosti nepremičnin, danih v zavarovanje, za 10 %, bi vrednost posojil narasla za 2,08 %. Posojila, kategorizirana med strategijo unovčevanja zavarovanj, bi narasla za 2,69 %, posojila, kategorizirana v strategijo prestrukturiranja, pa za 0,96 %. Elastičnost vpliva ni proporcionalna, saj na vrednost posojil poleg same ocenjene vrednosti nepremičnin vplivajo tudi druga znana dejstva, kot so mesto, na katerem ima DUTB vpisano hipoteko ali druge okoliščine, ki lahko vplivajo na vrednost.

*Vrednost lastniških naložb, danih v zavarovanje posojil – analiza občutljivosti posojil*

Lastniške naložbe, zastavljene kot zavarovanje za posojila, prav tako igrajo pomembno vlogo pri ocenjevanju vrednosti posojila. Sprememba v ocenjeni vrednosti lastniških naložb bi na dan 31. december 2015 povzročila spremembe v oceni vrednosti posojil kot prikazano spodaj.

STANJE NA 31. 12. 2015

| v tisoč EUR                       | Poštena vrednost posojil | Poštena vrednost posojil, če vrednost zavarovanj naraste za 10% | Sprememba     | Sprememba v % |
|-----------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Strategija prestrukturiranja      | 383.870                  | 384.560                                                         | 690           | 0,18%         |
| Strategija unovčevanja zavarovanj | 707.136                  | 720.319                                                         | 13.183        | 1,86%         |
| <b>Skupaj</b>                     | <b>1.091.006</b>         | <b>1.104.879</b>                                                | <b>13.873</b> | <b>1,27%</b>  |

STANJE NA 31. 12. 2015

| v tisoč EUR                       | Poštena vrednost posojil | Poštena vrednost posojil, če vrednost zavarovanj pade za 10% | Sprememba      | Sprememba v % |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Strategija prestrukturiranja      | 383.870                  | 383.137                                                      | -733           | -0,19%        |
| Strategija unovčevanja zavarovanj | 707.136                  | 692.948                                                      | -14.188        | -2,01%        |
| <b>Skupaj</b>                     | <b>1.091.006</b>         | <b>1.076.085</b>                                             | <b>-14.921</b> | <b>-1,37%</b> |

Ob zvišanju ocenjene vrednosti zastavljenih lastniških naložb za 10 %, bi se vrednost posojil povečala za 1,27 %. Večji delež bi prispevalo zvišanje vrednosti posojil, kategoriziranih v strategijo prestrukturiranja (1,86 %), medtem ko bi posojila, kategorizirana med strategijo unovčevanja zavarovanj prispevala zgolj 0,18 %. Elastičnost vpliva ni proporcionalna, saj vrednost posojila poleg ocenjene vrednosti lastniških naložb, določajo tudi druga znana dejstva in okoliščine.

*d) Naložbe v lastniške deleže namenjene prodaji*

DUTB ima v lasti lastniške naložbe in vrednostne papirje, prenesene s strani slovenskih bank (vrednostni papirji Pivovarne Laško so predstavljali največji delež) ali pa so bili pridobljeni preko

konverzije terjatev v kapital kot del finančnega prestrukturiranja. Vrednostni papirji Pivovarne Laško so bili prodani v letu 2015.

Naložbe v lastniške deleže namenjene prodaji so vrednotene v skladu s pošteno vrednostjo in so prikazane v spodnjih tabelah.

**STANJE NA 31. 12.**

| v tisoč EUR | Skupna poštena vrednost |
|-------------|-------------------------|
| 2015        | 36.347                  |
| 2014        | 8.627                   |

*Naložbe v lastniške deleže namenjene prodaji – analiza občutljivosti*

Analiza občutljivosti je bila pripravljena glede na spremembo v stopnji rasti ter glede na spremembo v diskontni stopnji, kar prikazujeta tabeli spodaj.

Sprememba v pričakovani stopnji rasti za eno odstotno točko bi povzročila narast vrednosti portfelja lastniških naložb za 6.601 tisoč EUR (v primeru zvišanja stopnje rasti) oz. bi povzročila padec vrednosti portfelja lastniških naložb za 4.817 tisoč EUR (v primeru znižanja stopnje rasti).

**STANJE NA 31. 12. 2015**

| v tisoč EUR                                                  | Sprememba v stopnji rasti za eno odstotno točko |          |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------|
| Poštena vrednost naložb v lastniške deleže namenjene prodaji | Zvišanje                                        | Znižanje |
| 36.347                                                       | 6.601                                           | -4.817   |

**STANJE NA 31. 12. 2014**

| v tisoč EUR                                                  | Sprememba v stopnji rasti za eno odstotno točko |          |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------|
| Poštena vrednost naložb v lastniške deleže namenjene prodaji | Zvišanje                                        | Znižanje |
| 8.627                                                        | 1.296                                           | -958     |

Sprememba v diskontni stopnji za eno odstotno točko bi povzročila narast vrednosti portfelja lastniških naložb za 8.107 tisoč EUR (v primeru znižanja diskontne stopnje) oz. bi povzročila padec vrednosti portfelja lastniških naložb za 5.131 tisoč EUR (v primeru zvišanja diskontne stopnje).

**STANJE NA 31. 12. 2015**

| v tisoč EUR                                                  | Sprememba v diskontni stopnji za eno odstotno točko |          |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------|
| Poštena vrednost naložb v lastniške deleže namenjene prodaji | Zvišanje                                            | Znižanje |
| 36.347                                                       | 8.107                                               | -5.131   |

STANJE NA 31. 12. 2014

| v tisoč EUR                                                  | Sprememba v diskontni stopnji za eno odstotno točko |          |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------|
| Poštena vrednost naložb v lastniške deleže namenjene prodaji | Zvišanje                                            | Znižanje |
| 8.627                                                        | 1.775                                               | -1.215   |

**POJASNILO 27: DOGODKI PO POROČEVALNEM OBDOBJU**

Dne 27. januarja 2016 je v veljavo stopil spremenjeni ZUKSB, kateri DUTB omogoča dodatna orodja pri prestrukturiranju družb, spreminja nekatere okvire delovanja in nadzor nad DUTB. Podrobnejše informacije o spremembah ZUKSB so predstavljene v posebnem poglavju poslovnega dela poročila.

Dne 28. januarja 2016 je Vlada na skupščini DUTB sprejela odločitev, da mora DUTB na Slovenski državni holding (SDH) in Kapitalsko družbo d.d. prenesti vse svoje terjatve in obveznice do družbe Sava d.d. in sicer po enaki prenosni vrednosti, ki jih je DUTB prejela v okviru izvajanja ukrepov za krepitev stabilnosti bank ali po poštenu vrednosti oziroma knjigovodski vrednosti na dan 30. junija 2015, če so višje od prenosne vrednosti, povečano za stroške financiranja v višini 4,2 % tehtanega povprečnega stroška kapitala za čas trajanja lastništva. DUTB je pričel s izvajanjem postopka prenosa, ki še poteka.

Prenos sredstev Save d.d. ne vpliva neposredno na tekoči rezultat DUTB, vendar predstavlja prenos sredstev z velikim potencialom za povečanje vrednosti, pod netržnimi pogoji, oportunitetno izgubo za DUTB.

19. februarja 2016 sta bili k DUTB s poenostavljenim postopkom pripojitve pripojeni Factor banka in Probanka. Upravni odbor je pripravil poročilo o pripojitvi, kjer je izpostavil, da bodo pozitivni učinki prevladali negativne le, če bo:

- Evropska komisija potrdi predvideno transakcijo,
- Ministrstvo za finance in DUTB dosežeta dogovor o prestrukturiranju 361,5 milijona EUR dolga ali pa, da Republika Slovenija izda poročilo za refinanciranje teh obveznosti,
- Republika Slovenija izda izjavo v kateri se zaveže DUTB povrniti kakršno koli plačilo bivšim lastnikom obveznic ali delnic obeh bank na osnovi zavezujoče odločitve, v roku enega meseca po prejemu pisnega potrdila o plačanem znesku,
- osnovni kapital DUTB se poveča za do 76 milijonov EUR, s katerim bi DUTB pokrila potencialno negativen učinek pripojitve na kapital.

Vlada je 18. februarja 2016 na skupščini DUTB sprejela sklep o pripojitvi Factor banke in Probanke k DUTB z vpisom v sodni register dne 19. februarja 2016 s presečnim datumom 1. januarja 2016.

Pripojitev Factor banke in Probanke je imela zaradi negativnega kumulativnega kapitala obeh bank negativen vpliv na kapital DUTB. Zaradi tega in morebitnih potreb po dodatnih oslabitvah s pripojitvijo pridobljenih sredstev, je DUTB že zaprosila lastnika, Republiko Slovenijo, za zagotovitev dodatnega kapitala s čimer bi izboljšali kapitalsko strukturo DUTB.

S pripojitvijo dveh bank je DUTB od Factor banke in Probanke, poleg sredstev, prevzela tudi obveznosti do Ministrstva za finance v višini 361,5 milijona EUR z zapadlostjo v avgustu in septembru 2016. DUTB je 8. aprila 2016 predčasno odplačala 150 milijonov EUR navedenih obveznosti in podaljšala ročnost odplačila preostalih obveznosti do decembra 2016, ko v plačilo zapade tudi obveznica DUT02.

Pripojitev je bila izvedena po poenostavljenem postopku, z obračunskim datumom pripojitve na dan 1. januar 2016. Factor banka in Probanka sta bili v 100-odstotni lasti Republike Slovenije zaradi česar je šlo pri izvedeni transakciji za transakcijo med družbami pod skupnim upravljanjem, tako je bila pripojitev opravljena po knjigovodskih vrednostih, prevrednotenje prevzetih sredstev na pošteno vrednost v skladu z obstoječimi računovodskimi politikami DUTB pa v času priprave tega poročila še ni bilo zaključeno. Pripojitev je bila izvedena brez izdaje novih delnic in brez denarnih plačil lastniku pripojenih entitet.

#### POJASNILO 28: TRANSAKCIJE MED POVEZANIMI OSEBAMI

Lastniška struktura družbe je prikazana v pojasnilu 3.3.

V skladu z MRS 24 se za povezane osebe poleg Vlade Republike Slovenije, ki je 100 % lastnik štejejo tudi:

- odvisne in pridružene družbe,
- družbe, povezane z vodstvom in člani nadzornega odbora, vključno z revizijsko komisijo in njihovimi ožjimi družinskimi člani in
- družbe, v katerih ima država pomemben vpliv.



POSLI S POVEZANIMI DRUŽBAMI V OBDOBJU OD 1. JANUAR 2015 DO 31. DECEMBER 2015

|                                     | Odvisne družbe | Pridružene družbe | Družbe povezane z lastnikom (RS) |
|-------------------------------------|----------------|-------------------|----------------------------------|
|                                     | 2015           | 2015              | 2015                             |
| <b>Posojila</b>                     |                |                   |                                  |
| Stanje 1. januar                    | 196.386        | 3.338             |                                  |
| Povečanja                           | 16.180         |                   |                                  |
| Zmanjšanja                          | 63.642         | 3.338             |                                  |
| <b>Stanje 31. december</b>          | <b>148.924</b> | <b>0</b>          |                                  |
| Finančni prihodki                   | 7.615          | 93                |                                  |
| Finančni odhodki                    | 272            | 213               |                                  |
| <b>Dani depoziti</b>                |                |                   |                                  |
| Stanje 1. januar                    |                |                   | 901                              |
| Zmanjšanja                          |                |                   | 3.574                            |
| <b>Stanje 31. december</b>          |                |                   | <b>4.475</b>                     |
| Prihodek iz obresti                 |                |                   | 22                               |
| <b>Naložbe v deleže</b>             |                |                   |                                  |
| Stanje 1. januar                    | 0              | 50.131            | 171.823                          |
| Povečanja                           | 25.734         | 512               | 0                                |
| Zmanjšanja                          | 0              | 48.287            | 171.823                          |
| <b>Stanje 31. december</b>          | <b>25.734</b>  | <b>2.356</b>      | <b>0</b>                         |
| Finančni prihodki                   | 0              | 45.699            | 12.691                           |
| <b>Finančne obveznosti</b>          |                |                   |                                  |
| Stanje 1. januar                    |                |                   | 0                                |
| Povečanja                           |                |                   | 200.120                          |
| Zmanjšanja                          |                |                   | 120                              |
| <b>Stanje 31. december</b>          |                |                   | <b>200.000</b>                   |
| Odhodek za obresti                  |                |                   | 93                               |
| <b>Dolžniški vrednostni papirji</b> |                |                   |                                  |
| Izplačila obveznosti                |                |                   | 547.819                          |
| Pogodbene obveznosti                |                |                   | 1.052.538                        |
| Finančni odhodki                    |                |                   | 68.244                           |
| Drugi odhodki                       |                |                   | 1.369                            |
| Drugi stroški                       |                |                   | 1.488                            |

DUTB ni imela poslov z družbami, ki so povezane z vodstvom in člani nadzornega odbora, vključno z revizijsko komisijo in njihovimi ožjimi družinskimi člani.

Prejemki članom upravnega odbora so razkriti v pojasnilu 20.

#### POJASNILO 29: SODNI POSTOPKI

V nobenem postopku, kjer DUTB nastopa kot tožena stranka, ni postavljen zahtevak za plačilo denarnega zneska s strani DUTB. Zaradi tega DUTB ni oblikovala dodatnih rezervacij za tožbe.

#### POJASNILO 30: REVIZIJSKI STROŠKI

Strošek zunanje revizije računovodskih izkazov za leto 2015 znaša 48.743 EUR povečano za DDV.