



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

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

**NEKONSOLIDIRANO in
KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO**

ZA LETO KONČANO 31. 12. 2016

Pomembnejše, pogosto uporabljene kratice v dokumentu:

Institucije:

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

Zakoni:

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

KAZALO

NAGOVOR UPRAVE	4
VODENJE IN UPRAVLJANJE	7
POSLOVNO POROČILO	15
1. OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE	16
1.1. SDH V ŠTEVILKAH	16
1.2. SDH SE PREDSTAVI	17
1.3. SISTEM NOTRANJNH KONTROL IN UPRAVLJANJE S TVEGANJI	21
1.4. POROČANJE O TRAJNOSTNEM RAZVOJU DRUŽBE	27
1.5. OSNOVNI PODATKI O OBVEZNICAH SDH	31
2. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2016	32
3. SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING	35
3.1. SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING	35
3.2. OSNOVNI PODATKI O ODVISNIH DRUŽBAH V SKUPINI	37
3.3. OSNOVNI PODATKI PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI	38
3.4. SEZNAM NALOŽB V LASTI SDH KONEC LETA 2016	41
3.5. SEZNAM NALOŽB V LASTI RS IN UPRAVLJANJU SDH KONEC LETA 2016	42
4. POSLOVANJE SDH, D. D. IN SKUPINE SDH PO PODROČJIH	45
4.1. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB	45
4.2. PRIDOBIVANJE IN ODSVAJANJE KAPITALSKIH NALOŽB	54
4.3. PORAVNAVANJE IN IZVAJANJE ZAKONSKIH OBVEZNOSTI	59
4.4. UPRAVLJANJE LIKVIDNOSTI, PORTFELJA LIKVIDNIH NALOŽB IN URAVNAVANJE BILANCE	64
4.5. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	66
RAČUNOVODSKO POROČILO	67
5. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	68
6. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	69
6.1. MNENJE ZA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D. D.	69
6.2. MNENJE ZA SKUPINO SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING	73
7. RAČUNOVODSKI IZKAZI SDH IN SKUPINE SDH	77
7.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA / BILANCA STANJA	77
7.2. IZKAZ CELOTNEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	78
7.3. IZKAZ DENARNIH TOKOV	79
7.4. IZKAZ SPREMENB LASTNIŠKEGA KAPITALA	80
8. PODLAGE ZA SESTAVITEV IN POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE	82
8.1. POROČAJOČA DRUŽBA	82
8.2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	84
9. POJASNILA IN RAZKRITJA	96
9.1. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	96
9.2. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI SDH/SKUPINE SDH	122
9.3. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	126
9.4. RAZKRITJE PO 12. IN 13. TOČKI 69. ČLENA ZGD-1	129
9.5. POSLOVNI SEGMENTI	129
9.6. POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA	129
9.7. DOGODKI PO DATUMU BILANCE	130

NAGOVOR UPRAVE

Spoštovani,

konec leta 2015 je bilo dokončno zaključeno oblikovanje sistema korporativnega upravljanja državnih družb v Sloveniji, ko so bili sprejeti naslednji pomembni dokumenti: strategija upravljanja kapitalskih naložb države, merila za merjenje uspešnosti poslovanja državnih družb ter letni načrt upravljanja za leto 2016. SDH je s temi ključnimi dokumenti pridobil ustrezne podlage za vlogo aktivnega upravljavca, ki družbam letno zastavlja cilje in bdi nad uresničevanjem teh ciljev. Država je pomemben delničar/družbenik številnih in pomembnih slovenskih družb, zato prevzema veliko odgovornost dejavne in profesionalne lastnice.

Doseganje dolgoročnega cilja države glede donosnosti portfelja državnih naložb

Za doseganje dolgoročnega cilja države glede donosnosti portfelja do leta 2020, bodo v okviru portfelja kapitalskih naložb v upravljanju SDH potrebna tako strateška prestrukturiranja nekaterih družb, iskanje sinergij znotraj portfelja, prodaje nekaterih naložb in preiščljeno pridobivanje donosnih naložb ter na koncu izbira kakovostnih nadzornikov kot enega ključnih faktorjev uspešnosti upravljanja.

Za uresničitev vizije SDH, ki je ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika, SDH zasleduje cilje opredeljene s strategijo upravljanja naložb, ki so strateški ali ekonomsko-finančni. Ti cilji pokrivajo vse ključne vidike, pomembne za razvoj in konkurenčnost družb.

Uspešno zaključeni prodajni postopki in aktivnosti pridobivanja kapitalskih naložb

Do konca leta 2016 je bilo prodanih osem kapitalskih naložb s seznama 15-ih podjetij, ki jih je potrdil Državni zbor v letu 2013. V letu 2016 so bile prodane delnice družbe Adria Airways, d. d., po izpolnitvi odložnih pogojev iz prodajne pogodbe, sklenjene v letu 2015, pa je bila realizirana tudi prodaja družbe Nova KBM, d. d. Konec leta 2016 je bila po uspešno izvedeni dokapitalizaciji objavljena tudi prevzemna ponudba prevzemnikov ECO-INVESTMENT, a.s., in ECO INVEST SVK, a.s., na podlagi česar je SDH v letu 2017 prodal vse delnice družbe Paloma, d. d., v njegovem imetništvu. Prav tako je SDH odprodal 7 manjših kapitalskih naložb, ki so opredeljene kot portfeljske naložbe.

SDH je v letu 2016 vodil tudi aktivnosti, vezane na pridobitev kapitalskih naložb. SDH je v letu 2016 po odplačnem prenosu terjatev in obveznic Save, d. d., od DUTB in po uspešno izvedeni prisilni poravnavi v družbi Sava, d. d., pridobil 22,56 % lastniški delež. Lastniške deleže je v svojem imenu oziroma v imenu RS pridobival tudi v Polzeli, d. d., ter v Petrolu, d. d., v slednjem je bil postopek nakupa 3,03 % deleža zaključen v letu 2017.

Znesek prejetih dividend v letu 2016 se je povečal

Trend rasti dividend, ki sta jih za udeležbo v lastništvu prejela Republika Slovenija oziroma SDH, se je nadaljeval tudi v letu 2016 (dividende, izplačane za poslovno leto 2015). Znesek prejetih dividend

Republike Slovenije se je povišal za 8,7 %, na 142,2 mio EUR, znesek dividend SDH pa je porasel za 3,3 %, na 43,8 mio EUR.

Poplačilo obveznosti denacionalizacijskim upravičencem in zmanjševanje zadolženosti

SDH še vedno aktivno sodeluje v postopkih denacionalizacije in v postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so upravičencem do denacionalizacije vrnilo nepremičnine v naravi. Predmet reševanja so večinoma le še najzahtevnejši denacionalizacijski postopki. SDH v imenu in za račun RS izplačuje tudi odškodnine upravičencem po ZSPOZ, ZIOOZP, ZVVJTO. Odlivi za zakonske obveznosti SDH so bili v letu 2016 za 50 % nižji od odlivov v predhodnem letu in za 15 % nižji od planiranih odlivov. Več kot 94 % zakonskih odlivov predstavljajo odlivi po ZDen. SDH je 1. 6. 2016 izplačal še zadnji, 40. redni kupon obveznice SOS2E. S tem denacionalizacija še ni zaključena, saj bodo izplačila upravičencem še vedno potekala.

SDH je zagotavljal denarna sredstva za pokrivanje svojih obveznosti predvsem s prilivi iz zapadlih depozitov in lastniških likvidnih (portfeljskih) naložb ter drugimi prilivi. Pomemben vir za pokrivanje obveznosti SDH so v letu 2016 predstavljala tudi rekordno visoka izplačila dividend družb v lasti SDH, prilivi iz nekaterih realiziranih prodaj kapitalskih naložb ter prodaje točk vzajemnih skladov. Prav tako so pomemben vir pri zagotavljanju likvidnosti SDH predstavljali prilivi od zapadlih dolgoročnih terjatev do RS (iz naslova zgoraj omenjenih zakonov). Dokapitalizacija SDH s strani RS v višini 200 mio EUR, izvedena v decembru 2016, je poskrbela za dvig stanja likvidnostnega portfelja, natančneje depozitov.

Analiza poslovanja družbe SDH

SDH je poslovno leto uspešno zaključil, saj znaša poslovni izid pred obdavčitvijo 46,4 mio EUR, po uskladitvi za odložene davke pa znaša čisti poslovni izid obračunskega obdobja 50,7 mio EUR. Ustvarjenih je bilo 68,1 mio EUR prihodkov, od tega 75 % finančnih prihodkov. Tudi v letu 2016 so najpomembnejši prihodek predstavljale prejete dividende. Poslovni odhodki so znašali 8,1 mio EUR, odhodki za obresti pa 7,7 mio EUR. Tudi to leto so bile razmere za kreditojemalce dokaj ugodne.

Pogled naprej

SDH izjemno dejavno izvaja svoje najpomembnejše poslanstvo, upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH. Cilji na področju upravljanja so učinkovito izvajanje začetih prodajnih postopkov skladno s sprejetim Letnim načrtom upravljanja 2017, kot tudi uresničevanje finančnih, strateških in drugih ciljev upravljanja kapitalskih naložb, ki so določeni za vsako posamezno naložbo.

Donosnost portfelja upravljanja, ki zaobsega naložbe RS in SDH se že nekaj zaporednih let vidno izboljšuje. Glavni izzivi SDH v prihodnje ostajajo stalno izboljšanje donosnosti portfelja kot celote, z osredotočenostjo na predvsem tiste družbe v portfelju, kjer ključni kazalniki poslovanja še niso mednarodno primerljivi. Velja pa ob tem izpostaviti tudi ustrezno upoštevanje posebnosti pri poslovanju nekaterih družb iz portfelja, katerih namen delovanja terja prioritarno upravljaljsko skrb v smeri doseganja strateških ciljev.

SDH ves čas izboljšuje tudi kakovost in analitično vrednost informacijskih podlag za upravljanje kapitalskih naložb. Posebno pozornost bo SDH namenil tudi nadgradnji enega od ključnih orodij upravljanja SDH, to je spremljanju in primerjavi ključnih kazalnikov posameznih družb v portfelju z relevantnimi konkurenčnimi družbami t.i. benchmarking, s čimer bo omogočil še dejavnejše in učinkovitejše upravljanje naložb.



Lidia Glavina, predsednica uprave



mag. Nada Drobne Popovič, članica uprave



VODENJE IN UPRAVLJANJE

SDH podaja v skladu z določilom petega odstavka 70. člena ZGD-1 izjavo o upravljanju družbe in skupine SDH, ki je sestavni del tega poslovnega poročila in je dostopna na spletnih straneh SDH www.sdh.si. Izjava o upravljanju se nanaša na obdobje od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016. Vse pomembne spremembe, nastale po zaključku obračunskega obdobja do objave te izjave, so navedene v poglavju 9.7. Dogodki po datumu bilance.

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

V skladu s Politiko upravljanja Slovenskega državnega holdinga, sprejeto 19. decembra 2014 in zadnjič dopolnjeno 14. decembra 2016, SDH kot referenčni kodeks uporablja Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (*dostopen na spletnih straneh SDH <http://www.sdh.si>*).

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države kot akt, s katerim državni upravljevec družbam s kapitalsko naložbo države priporoča dobro prakso in pričakovanja od njih, je eden najpomembnejših pravnih aktov sistema upravljanja kapitalskih naložb, s katerim si SDH prizadeva za splošen dvig kakovosti korporativnega upravljanja državnih družb v RS.

Namen Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države je:

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

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

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočila in pričakovanja SDH ter Politika upravljanja SDH so dostopni na spletnih straneh SDH.

SDH je v letu 2016 odstopal od naslednjih priporočil referenčnega kodeksa:

1. Priporočila glede plačil za opravljanje funkcije članov nadzornega sveta in njegovih komisij ter sejin niso bila v celoti upoštevana zaradi specifične ureditve ZSDH-1 (*odstopanje od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države*).
2. V letu 2016 je nadzorni svet SDH skladno z 273. členom ZGD-1 z dnem 15. 7. 2016 imenoval članico nadzornega sveta SDH go. Lidijo Glavina za predsednico uprave SDH. Mandat članice nadzornega sveta SDH ge. Lidije Glavina je od 15. 7. 2016 do njenega odstopa z mesta članice nadzornega sveta SDH z dnem 22. 2. 2017 miroval oziroma je bil »zamrznjen«. Ga. Lidia Glavina ima od 23. 2. 2017 polni mandat kot predsednica

uprave SDH. Poleg tega je z dnem 12. 12. 2016 skladno z ZSDH-1 prenehal mandat člana nadzornega sveta dr. Draga Ferfolje. Nadzorni svet SDH je v letu 2016 v obdobju od meseca julija 2016 deloval v štiričlanski sestavi in zadnja dva meseca leta 2016 dejansko v tričlanski sestavi. Ne glede na spremembe v številu članov nadzornega sveta v letu 2016 je nadzorni svet SDH pristopil k postopku samoocene nadzornega sveta in pri tem uporabil kombinacijo osnovnega in naprednega pristopa izvedbe samoocenjevanja nadzornega sveta. Vsak član nadzornega sveta je izpolnil svoj vprašalnik, predsednik nadzornega sveta je po opravljeni analizi prejetih odgovorov vodil razpravo o rezultatih, opombah in predlogih za izboljšave. Člani nadzornega sveta so se v razpravi osredotočili predvsem na tista področja, ki so bila ocenjena najslabše in jih je potrebno izboljšati. Po opravljeni razpravi je bilo izdelano poročilo o samooceni in pripravljen predlog izboljšav za delo nadzornega sveta SDH v obliki akcijskega načrta. Prav tako bo nadzorni svet na podlagi rezultatov samoocene sprejel predloge za izboljšave Poslovnika o delu nadzornega sveta. Nadzorni svet bo pri svojem nadaljnjem delu redno spremljal izpolnjevanje akcijskega načrta.

3. Priporočilo o pripravi politike prejemkov s strani nadzornega sveta ni bilo v celoti upoštevano zaradi specifične ureditve ZSDH-1. Politika prejemkov bo pripravljena in predložena skupščini v sprejetje v letu 2017 (*odstopanje od Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države*).
4. Nadzorni svet mandatov komisij (sestavljene so iz članov nadzornega sveta in zunanjih neodvisnih strokovnjakov) s sklepom nadzornega sveta ni določil. V skladu z določbami Poslovnika o delu revizijske komisije nadzornega sveta SDH in Poslovnika o delu komisije za tveganja nadzornega sveta SDH je mandat članov revizijske komisije in komisije za tveganja, usklajen s trajanjem mandatnega obdobja, za katerega so izvoljeni kot člani nadzornega sveta. Prav tako je mandat zunanjega neodvisnega strokovnjaka vezan na mandat nadzornega sveta, ki je zunanjega neodvisnega člana komisije imenoval (*odstopanje od referenčnega kodeksa*).
5. Nadzorni svet ni formalno razvil učinkovitega in pravočasnega plana nasledstva za člane uprave oziroma posloводства zaradi posebnih zakonskih določb (ZSDH-1), ki določajo postopek izbora in imenovanja uprave družbe (*odstopanje od referenčnega kodeksa*).
6. Nadzorni svet ni pripravil kompetenčnega profila za člane nadzornega sveta z vidika optimalne velikosti in sestave nadzornega sveta zaradi tega, ker je postopek imenovanja članov nadzornega sveta urejen posebej v ZSDH-1 in je za tovrsten profil pristojna skupščina družbe (*odstopanje od referenčnega kodeksa*).

II. Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

SDH upravlja s tveganji in izvaja postopke notranjih kontrol na vseh ravneh. Sistem upravljanja tveganj zagotavlja prepoznavanje in oceno tveganj, opredelitev ukrepov za obvladovanje tveganj ter poročanje o tveganjih. Sistem notranjih kontrol daje primerno zagotovilo za doseganje ciljev in obvladovanje ključnih tveganj. Za vzpostavitev delovanja sistema notranjih kontrol je odgovorna uprava SDH, pri čemer so kontrole vgrajene v vse poslovne procese. Cilji delovanja notranjih kontrol so zagotavljanje skladnosti delovanja z zakonodajo in drugimi predpisi, s standardi, pogodbami in z internimi akti družbe, zagotavljanje zanesljivih in neoporečnih računovodskih informacij, varovanje premoženja, doseganje učinkovitosti in uspešnosti poslovanja ter doseganje zastavljenih strateških ciljev. Nadzor nad delovanjem notranjih kontrol se izvaja z vodstvenim nadzorom, z notranjimi revizijskimi pregledi, z zunanjo revizijo računovodskih izkazov ter z drugimi neodvisnimi presojami. V poglavjih 1.3. in 9.2. tega poslovnega poročila je podrobneje predstavljeno upravljanje s tveganji in uvedeni kontrolni mehanizmi.

III. Podatki v skladu s šestim odstavkom 70. člena ZGD-1

SDH v skladu s šestim odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) navaja podatke po stanju na zadnji dan poslovnega leta in vsa potrebna pojasnila:

1. Struktura osnovnega kapitala SDH:
Vse delnice SDH so navadne imenske kosovne delnice, ki dajejo njihovem imetniku pravico do upravljanja družbe, pravico do dividende ter pravico do izplačila preostanka vrednosti premoženja v primeru likvidacije. Vse delnice so delnice enega razreda in so izdane v nematerializirani obliki.
2. Omejitve prenosa delnic:
Vse delnice so prosto prenosljive.
3. Kvalificirani delež kot ga določa Zakon o prevzemih:
Na dan 31. 12. 2016 je imetnik kvalificiranega deleža, kot ga določa Zakon o prevzemih, RS s 155.866 delnicami oz. 100 % osnovnega kapitala.
4. Pojasnila o imetniku vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice:
SDH ima izdanih 155.866 navadnih imenskih kosovnih delnic istega razreda, ki imajo iste pravice, kar pomeni, da imetnik nima posebnih kontrolnih pravic iz naslova lastništva delnic.
5. Delniška shema za delavce:
SDH nima delniške sheme za delavce.
6. Dogovori, ki lahko povzročijo omejitve prenosa delnic ali glasovalnih pravic:
Takšni dogovori ne obstajajo.
7. Pravila SDH o imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah statuta:
Upravo SDH sestavljajo trije člani, od katerih je eden predsednik uprave. Upravo imenuje nadzorni svet na podlagi mednarodnega razpisa ali sodelovanja z mednarodno kadrovsko agencijo. Mandat uprave traja štiri leta z možnostjo ponovnega imenovanja. Nadzorni svet skrbno in odgovorno ocenjuje izpolnjevanje zahtevanih pogojev, kot so določeni v ZGD-1 in ZSDH-1. Kršitev dolžnosti na podlagi ZSDH-1 ali aktov upravljanja je hujša kršitev obveznosti člana uprave. Za razrešitev člana uprave se uporabljajo določbe ZGD-1.
Nadzorni svet SDH sestavlja pet članov, ki jih izvoli Državni zbor RS na predlog Vlade RS. Državni zbor RS daje soglasje k predlogu Vlade RS in ga ne more spreminjati. Za nadzorni svet SDH se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja sodelovanje delavcev pri upravljanju. Podrobnejše pogoje za člana nadzornega sveta določata ZGD-1 in ZSDH-1. Člana nadzornega sveta SDH lahko na predlog Vlade RS odpokliče Državni zbor RS iz razlogov, ki jih določa ZSDH-1.
SDH nima posebnih pravil o spremembah statuta. Morebitne spremembe statuta se izvajajo skladno z ZGD-1 in statutom.
8. Pooblastila članov posloводства, zlasti glede lastnih delnic:
Pooblastila članov posloводства so opredeljena v nadaljevanju poglavja. Sicer pa uprava nima posebnih pooblastil v zvezi z izdajo ali nakupom lastnih delnic.
9. Pomembni dogovori, ki začnejo učinkovati, se spremenijo ali prenehajo na podlagi spremembe kontrole v družbi, ki je posledica javne prevzemne ponudbe:
Takšni dogovori ne obstajajo.
10. Dogovori med SDH in člani organa vodenja ali nadzora ali delavci, ki predvidevajo nadomestilo, če ti zaradi ponudbe, kot jo določa zakon, ki ureja prevzeme, odstopijo, so odpuščeni brez utemeljenega razloga ali njihovo delovno razmerje preneha:
Takšni dogovori ne obstajajo.

IV. Podatki o delovanju skupščine SDH in njenih ključnih pristojnostih ter opis pravic delničarja in načina njihovega uveljavljanja

Naloge in pristojnosti skupščine SDH, v skladu z določbami ZSDH-1, uresničuje Vlada RS. Skupščina odloča o temeljnih zadevah SDH, opredeljenih v ZGD-1 in ZSDH-1, o izdaji novih delnic ter o njihovem dajanju v pravni promet in sprejema merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države.

Delničar uresničuje svoje pravice na skupščini. Skupščina se skliče in izvede v skladu z veljavnimi predpisi. Imetnik delnic ima pravico do upravljanja družbe, pravico do dividende ter pravico do izplačila preostanka vrednosti premoženja v primeru likvidacije. RS se, dokler je edini delničar SDH, odpoveduje pravici do dividende.

V. Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij

Skladno z določbami ZGD-1 je uveden dvotirni sistem upravljanja SDH z upravo in nadzornim svetom. Uprava vodi in organizira delo ter poslovanje SDH, nadzorni svet pa nadzoruje vodenje poslov. Upravljanje SDH temelji na zakonskih določilih, statutu kot temeljnem pravnem aktu, internih aktih in na uveljavljeni ter splošno sprejeti dobri poslovni praksi. SDH sicer formalno nima politike raznolikosti, ki bi se izvajala v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora glede vidikov, kot so npr. spol, starost ali izobrazba, ne glede na navedeno pa sta organa vodenja in nadzora sestavljena na način, da zagotavljata komplementarnost znanja in izkušenj članov ter heterogenost sestave.

Delovanje uprave

Uprava SDH organizira in vodi delo ter je pristojna in odgovorna za vse upravljske odločitve SDH skladno z ZSDH-1 in za sprejem ter izvrševanje vseh odločitev samostojno in na lastno odgovornost. Uprava zastopa in predstavlja SDH. Po statutu upravo sestavljajo predsednik uprave in člana uprave. V letu 2016 je uprava delovala najprej v tričlanski sestavi in od 10. oktobra naprej v dvočlanski sestavi. Uprava je delovala v okviru sej uprave, poleg formalnih sej uprave pa je izvrševala pristojnosti in odgovornosti v dnevnom poslovanju ter pristojnosti in odgovornosti do skupščine, kot jih opredeljujeta ZGD-1 in ZSDH-1. Aktivnosti v razmerju do nadzornega sveta je uprava izvajala v skladu z določili statuta in poslovnika o delu nadzornega sveta.

Predsednik uprave zastopa SDH posamično in brez omejitev, člana uprave pa ga zastopata skupaj s predsednikom. Ne glede na določbe ZGD-1 nadzorni svet ne more s sklepom določiti obveznosti pridobivanja soglasja uprave za nekatere posle, če tega ne določata ZSDH-1 ali statut. Uprava potrebuje soglasje nadzornega sveta za naslednje posle:

- za pravne posle s področja odobritve kratkoročnih posojil pravnim osebam, katere nimajo pooblastila Banke Slovenije za opravljanje bančnih poslov – ne glede na nominalno višino posameznega posla,
- za pravne posle s področja izdaje poroštva/garancije tretjim osebam – ne glede na nominalno vrednost posameznega posla,
- za pravne posle s področja najetja ali odobritve kreditov in posojil z ročnostjo vračila več kot 365 koledarskih dni – ne glede na nominalno vrednost posameznega posla,
- za pridobivanje in razpolaganje z naložbami, ki presegajo 5 mio EUR knjigovodske vrednosti glede na knjigo izdajatelja,
- sprejem meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države,
- sprejem predloga letnega upravljanja naložb,
- sprejem Politike upravljanja naložb,
- sprejem Korporativnega upravljanja naložb s kapitalsko naložbo države,

- za sklepanje svetovalnih pogodb, kot so pogodbe pravnih in finančnih svetovalcev, skrbnih pregledov in cenitev družb, v postopkih razpolaganja s kapitalskimi naložbami, katerih vrednost presega 5 tisoč EUR na izvajalca.

Sestava uprave SDH v letu 2016

Uprava SDH do 14. 7. 2016: g. Marko Jazbec, predsednik uprave,
mag. Nada Drobne Popovič, članica uprave,
mag. Anja Strojín Štampar, članica uprave.

Uprava SDH od 15. 7. 2016: ga. Lidia Glavina, predsednica uprave,
mag. Nada Drobne Popovič, članica uprave,
mag. Anja Strojín Štampar, članica uprave
(do 10. 10. 2016).

Posvetovalni telesi uprave

Kadrovska komisija je posvetovalno telo uprave, ki na podlagi ZSDH-1 in Politike upravljanja SDH opravi izvedbene postopke pridobivanja kandidatov za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države, postopke vrednotenja teh kandidatov in postopke njihove akreditacije. Kadrovska komisija je sestavljena iz treh članov, ki jih uprava SDH imenuje med strokovnjaki korporativnega upravljanja, upravljanja človeških virov in delovanja nadzornih svetov za štiri leta.

Kadrovska komisija je v letu 2016 delovala v sestavi:

- g. Luka Gaberščik, predsednik,
- ga. Maja Fesel Kamenik, namestnica predsednika (do 5. 4. 2016),
- ga. Jagoda Vitez, članica, namestnica predsednika (od 5. 4. 2016 dalje)
- ga. Brigita Vončina, članica (od 5. 4. 2016 dalje).

Ekonomsko socialni strokovni odbor je sedemčlansko posvetovalno telo uprave SDH, ki daje mnenja in pobude s področja ekonomsko socialnih zadev. Sprejema mnenja in pobude v zvezi z zadevami, ki imajo ali bi lahko imele delovnopravne, statusne in socialne posledice za zaposlene v SDH ali za družbe, ki jih SDH upravlja. Člane imenujejo sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne na ravni države, ki so članice Ekonomsko-socialnega sveta, potrjuje pa jih uprava SDH.

Člani Ekonomsko socialnega strokovnega odbora so bili v letu 2016:

- ga. Lidija Jerkič, predsednica,
- g. Zdenko Lorber, namestnik predsednice,
- g. Miroslav Garb,
- mag. Branimir Štrukelj,
- g. Franc Zupanc,
- ga. Nevija Pečar in
- g. Jakob Počivavšek.

Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet SDH je v skladu z ZSDH-1 imenovan kot petčlanski nadzorni svet. V letu 2016 je nadzorni svet SDH, skladno z 273. členom ZGD-1, z dnem 15. 7. 2016 imenoval članico nadzornega sveta SDH go. Lidijo Glavina za predsednico uprave SDH. V času opravljanja funkcije predsednice uprave SDH ga. Lidija Glavina ni opravljala funkcije članice nadzornega sveta SDH in je nadzorni svet deloval v štiričlanski sestavi. Z dnem 12. 12. 2016 je skladno z ZSDH-1 prenehal mandat člana nadzornega sveta dr. Dragu Ferfolji. Nadzorni svet od 13. 12. 2016 deluje v tričlanski sestavi. V letu 2016 sta delovali dve zakonsko obvezni komisiji nadzornega sveta, in sicer revizijska komisija ter komisija za tveganja. Zaradi imenovanja predsednika/člana uprave je v skladu z določbami ZSDH-1 v letu 2016 delovala v delu postopka izbora tudi nominacijska komisija nadzornega sveta v sestavi: dr. Drago Ferfolja, predsednik, Damjan Belič, Duško Kos, dr. Barbara Smolnikar, člani. Nominacijska komisija je bila razpuščena dne 11. 1. 2017.

Člani nadzornega sveta:

- do 14. 7. 2016: g. Damjan Belič, predsednik,
dr. Drago Ferfolja, namestnik predsednika,
ga. Lidia Glavina, članica,
g. Duško Kos, član,
dr. Barbara Smolnikar, članica.
- od 15. 7. 2016: g. Damjan Belič, predsednik,
dr. Drago Ferfolja, namestnik predsednika,
g. Duško Kos, član,
dr. Barbara Smolnikar, članica.
- od 13. 12. 2016: g. Damjan Belič, predsednik,
g. Duško Kos, namestnik predsednika,
dr. Barbara Smolnikar, članica.

Člani revizijske komisije:

- do 3. 7. 2016: ga. Lidia Glavina, predsednica,
g. Duško Kos, član,
g. Aldo Gabrijel, zunanji član.
- od 4. 7. 2016: g. Duško Kos, predsednik,
g. Damjan Belič, član,
g. Aldo Gabrijel, zunanji član.
- od 15. 7. 2016: g. Duško Kos, predsednik,
g. Damjan Belič, član,
g. Darinka Virant, zunanja članica.

Člani komisije za tveganja:

- do 12. 12. 2016: dr. Barbara Smolnikar, predsednica,
dr. Drago Ferfolja, član,
ga. Darinka Virant, zunanja članica.
- od 14. 12. 2016: dr. Barbara Smolnikar, predsednica,
g. Duško Kos, član,
ga. Darinka Virant, zunanja članica.

VI. Sistem skladnosti poslovanja in korporativne integritete

Močna integriteta SDH je bistvenega pomena za izvajanje poslanstva SDH, še posebej pri upravljanju kapitalskih naložb in razpolaganju z njimi. K temu SDH stremi tako z implementacijo zakonskih določil, kot tudi z uveljavljanjem kodeksov in pravilnikov delovanja, ki jih je uprava sprejela z namenom, da zagotovi transparentno delovanje SDH, ki bo vzor korporativnega upravljanja družb. Pri tem gre predvsem za zavezo k etičnemu delovanju, v skladu z najvišjimi pričakovanji in standardi, vse s ciljem uvesti dobre prakse korporativnega upravljanja in plemenititi premoženje, ki ga upravlja SDH.

S tem namenom je na SDH vzpostavljen celovit sistem skladnosti in integritete. Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto oziroma oseba, ki slednjega nadomešča po njegovem odstopu v aprilu 2016 (v nadaljevanju za oba: pooblaščenec), o svojih dejavnostih in stanju skladnosti na SDH poroča nadzornemu svetu SDH. Pooblaščenec v letu 2016 ni bil deležen nedovoljenega vplivanja, zagotovljena pa mu je bila tudi neodvisnost pri opravljanju nalog. Pooblaščenec je imel potrebno podporo in zavedanje nadzornega sveta in uprave SDH ter zaposlenih, ki je nujna za uspešno delo.

Za namen zagotavljanja integritete je na SDH oblikovan načrt integritete. Načrt integritete je orodje uprave in notranjega nadzora za prepoznavo in omejevanje tveganj korupcije, nasprotja interesov, nepooblaščenega razkrivanja notranjih informacij in varovanih podatkov ali trgovanja z njimi ter drugih nezakonitih in neetičnih ravnanj na SDH in v razmerju do družb, v katerih ima SDH večinski delež ali prevladujoč vpliv ter zunanjih deležnikov. Poleg normativnega urejanja so bili sprejeti tudi dodatni organizacijski in tehnični ukrepi za varovanje zaupnih podatkov in preprečevanje zlorab notranjih informacij (npr. mesečno poročanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o seznamu družb s kapitalsko naložbo države, v zvezi s katerimi je SDH pridobil zaupne podatke ali notranje informacije, o vseh poslih z naložbami, uvrščenimi na prej navedeni seznam, vodenje registra daril in registra nejavnih stikov, zagotavljanje sledljivosti komuniciranja med SDH, državnimi organi in drugimi osebami javnega prava). Pri pooblaščenecu se evidentirajo postopki razkritja nasprotja interesov, samo-izločitve in odločanja o izločitvi. Na SDH je vzpostavljen tudi program zaščite zaposlenih na SDH, ki v dobri veri prijavijo domnevno nezakonito ali neetično ravnanje nadrejenih oziroma drugih domnevnih nepravilnosti («whistle-blowing«).

Za učinkovito, enotno in transparentno vodenje oziroma usklajevanje postopka obravnave prijav domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države deluje tričlanska komisija, ki usmerja delo posameznega skrbnika/upravljavca. Komisija o svojem delu poroča upravi SDH, seznanjen pa je tudi nadzorni svet družbe.

Ljubljana, dne 20. 4. 2017

mag. Nada Drobne Popovič
članica uprave



Lidia Glavina
predsednica uprave





SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

DRUŽBA IN SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

POSLOVNO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31. 12. 2016

1. OSEBNA IZKAZNICA DRUŽBE

Naziv družbe:	Slovenski državni holding, d. d., Ljubljana
Sedež družbe:	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana, Slovenija
Šifra dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI 46130373
Matična številka:	5727847
Število zaposlenih dne 31. 12. 2016:	70
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, pod številko registrskega vložka /21883/00
Datum ustanovitve:	19. 2. 1993
Datum preimenovanja SOD v SDH:	11. 6. 2014
Osnovni kapital:	260.166.917,04 EUR

1.1. SDH V ŠTEVILKAH

1.013 mio EUR	premoženja na dan 31. 12. 2016
73 %	celotnega premoženja SDH je v kapitalskih naložbah
557,4 mio EUR	celotnega kapitala SDH na dan 31. 12. 2016
26	aktivnih kapitalskih naložb v Sloveniji v lasti SDH na dan 31. 12. 2016
52	aktivnih kapitalskih naložb v Sloveniji v lasti RS na dan 31. 12. 2016, ki jih upravlja SDH (<i>brez vzajemnih skladov</i>)
1	sklenjena pogodba o prodaji kapitalске naložbe v lasti SDH v letu 2016
9	sklenjenih pogodb o prodaji kapitalskih naložb v lasti RS v letu 2016
1	realizirana pogodba o prodaji kapitalске naložbe v lasti SDH v letu 2016
17.318.608	izročenih obveznic SOS2E do 31. 12. 2016
72,9 mio EUR	izplačanih obveznosti iz naslova denacionalizacije v letu 2016
4,2 mio EUR	odlivov iz naslova izplačanih odškodnin v imenu in za račun RS v letu 2016
50,7 mio EUR	čisti poslovni izid SDH v letu 2016.

1.2. SDH SE PREDSTAVI

1.2.1. Glavna področja delovanja SDH

Upravljanje premoženja

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

Pri upravljanju kapitalskih naložb SDH stremi k doseganju ciljev, kot so povečanje vrednosti naložb, zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike, dvig korporativnega upravljanja v družbah in uresničevanje drugih ekonomsko-poslovnih ciljev, kot tudi strateških ciljev, opredeljenih z akti upravljanja.

SDH upravlja tudi naložbeni portfelj, ki je namenjen zagotavljanju tekoče likvidnosti družbe.

Področje denacionalizacije

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

- sodeluje v postopkih denacionalizacije in v postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so denacionalizacijskim upravičencem vrnili nepremičnine v naravi, s tem da dosledno in točno ugotavlja višino odškodnine, ki pripada upravičencem na podlagi prej omenjenih zakonov,
- tekoče izvršuje pravnomočne odločbe, izdane v postopkih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, z izdajo/izročanjem obveznic SOS2E. SDH je 1. 6. 2016 izplačal še zadnji, 40. redni kupon obveznice SOS2E. S tem denacionalizacija še ni zaključena, saj bodo izplačila upravičencem še vedno potekala.

Področje poravnavanja obveznosti iz naslova odškodnin

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

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

1.2.2. Vizija, poslanstvo, strateške usmeritve in vrednote SDH

Vizija

Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika.

Poslanstvo

Ker je država pomembna lastnica podjetij v RS, je osnovna naloga SDH odgovorno, profesionalno in dejavno upravljati družbe v lasti RS in SDH. Dejavno lastništvo pomeni med drugim osredotočanje na ustvarjanje vrednosti za lastnike, torej za RS in SDH. Splošni cilj

podjetij z lastništvom države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno, gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v veliko primerih učinkovito opravljanje nalog posebnega javnega interesa. Poslanstvo pri prodajah naložb je transparentno in učinkovito vodenje vseh postopkov na mednarodno primerljiv način, z enako obravnavo vseh investitorjev in prizadevanjem, da se pri prodaji doseže čim boljši ekonomski učinek.

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

Strateške usmeritve SDH

Strateške usmeritve so izbrana vodila za približevanje viziji SDH v naslednjem dolgoročnem obdobju in so osnova za definiranje delovanja SDH kot celovite organizacije.

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

- prestrukturiranje posameznih naložb v portfelju za doseganje ciljev, postavljenih v strategiji upravljanja kapitalskih naložb države;
- zagotavljanje strokovnosti upravljanja s postavitvijo visokih standardov in uporabo najboljših praks ter izvajanje stalnih dejavnosti za dvig kulture korporativnega upravljanja v SDH in podjetjih v upravljanju.

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

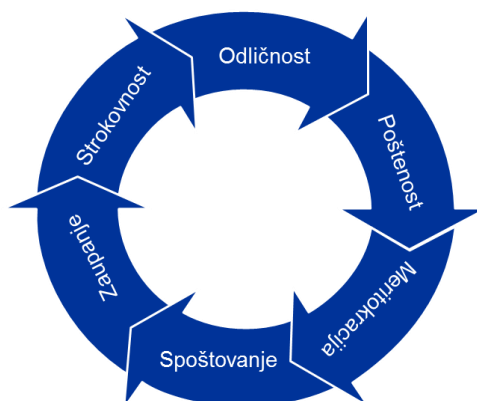
- stabiliziranje portfelja kapitalskih naložb;
- povečevanja in izkoriščanje sinergij znotraj portfelja kapitalskih naložb in s pomočjo okolja, v katerem deluje SDH.

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

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

Vrednote SDH

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



- odličnost v vseh pogledih delovanja znotraj SDH in v okolju, v katerem ta deluje;
- poštenost med vsemi deležniki SDH;
- meritokracija, delovanje, v katerem štejejo pozitivni dosežki in zasluge;
- spoštovanje do vseh notranjih in zunanjih deležnikov SDH in pri vseh dejavnostih ekonomskega delovanja;
- zaupanje v ljudi in
- strokovnost kot glavno merilo za upravljanje in izvajanje strategije.

1.2.3. Cilji in pričakovan razvoj SDH

Najpomembnejše usmeritve pri delovanju SDH so:

- dvig ugleda SDH kot profesionalnega upravljavca državnega premoženja z doslednim in stalnim spoštovanjem ter izvrševanjem zakonsko določenih načel upravljanja naložb ter Strategije upravljanja kapitalskih naložb države;
- dvig kakovosti in analitične vrednosti informacijskih podlag za upravljanje kapitalskih naložb ter aktivna vloga pri finančnih in poslovnih prestrukturiranih naložb in podjetij s ciljem povečanja vrednosti naložb, zagotavljanja primerljivih donosov in doseganja drugih legitimnih strateških ciljev;
- nadaljevanje postopkov privatizacije in povečanje učinkovitosti razpolaganja z naložbami ter preišljeno pridobivanje naložb;
- dvig kakovosti upravljanja s tveganji in notranjimi kontrolami;
- profesionalno in sledljivo komuniciranje ter izmenjava stališč s predstavniki vseh najpomembnejših deležnikov SDH, skladno z ZSDH-1.

Cilji, ki jim sledi SDH pri upravljanju kapitalskih naložb države so povečanje vrednosti naložb, zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike in uresničevanje drugih poslovno-finančnih in strateških ciljev v naložbah, ki so opredeljeni z akti upravljanja. SDH bo za doseganje svojih ciljev stremel k dvigu ravni korporativnega upravljanja v družbah s kapitalsko naložbo države, sledil bo dolgoročnim interesom družb, ki so lahko izključno ekonomski ali nacionalno strateški cilji oziroma kombinacija obojih ter sočasno usmerjeni k trajnostnemu razvoju družb in vzpostavitvi take lastniške strukture, ki bo dolgoročno zagotavljala učinkovito upravljanje, konkurenčnost in uspešen razvoj.

Zelo pomemben del dejavnosti SDH je usmerjen v to, da se postavijo ustrezna pričakovanja do družb s kapitalsko naložbo države in v preverjanje, ali te družbe dosegajo postavljena pričakovanja. Najnižja pričakovana raven korporativnega upravljanja je tista, ki je predvidena z ZSDH-1 in Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Nekatera posebna pričakovanja se družbam sporočajo v obliki priporočil in pričakovanj SDH.

1.2.4. Ostali cilji SDH

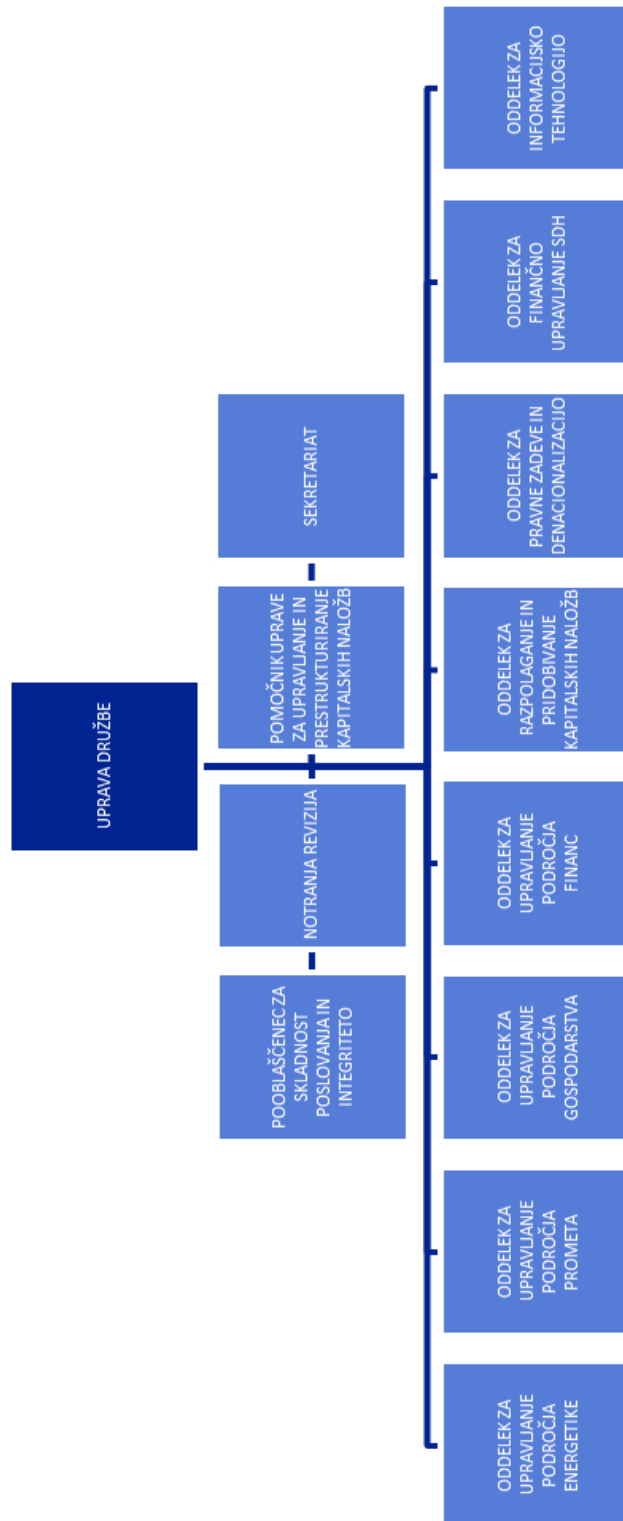
Poleg zgoraj navedenih strateških usmeritev ima delovanje SDH še sledeče cilje:

- stalno izboljševanje učinkovitosti delovanja notranjih procesov tudi v smeri čim večje informatizacije poslovanja;
- uspešno končati denacionalizacijske postopke in zagotoviti zanesljivo poravnavo obveznosti zakonskim upravičencem;
- skrb za donosno in učinkovito poslovanje SDH;
- nadaljnje razdolževanje SDH in učinkovito upravljanje z dolgom;
- zagotavljanje ustrezne višine virov za tekoče poravnavanje zakonskih obveznosti in nemotenega delovanja družbe.

1.2.5. Organizacijska struktura SDH in zaposleni na SDH

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

Organizacijska shema SDH na dan 31. 12. 2016



S 1. aprilom 2016 je na SDH pričela veljati nova organizacijska shema. Z namenom optimizacije delovnih procesov in skladno z novo organizacijo dela je bilo nekaj delavcev interno premeščenih na druga delovna mesta. Družba je v tem letu na novo zaposlila pet delavcev, petim zaposlenim pa je prenehalo delovno razmerje (enemu od njih za dobo dveh let).

Nadzorni svet SDH je 15. 7. 2016 na mesto predsednika uprave, ki je podal svoj odstop, za dobo 6 mesecev imenoval začasno predsednico uprave (dotedanjo članico nadzornega sveta). Dne 10. 10. 2016 je mandat prenehal veljati drugi članici uprave. Uprava je bila do konca leta 2016 dvočlanska.

Konec leta 2016 je bilo na SDH zaposlenih 70 delavcev.

Zaposleni na SDH po izobrazbeni strukturi na dan 31. 12. 2016

Stopnja izobrazbe:	Število zaposlenih na dan 31. 12. 2016	Povprečno število zaposlenih v letu 2016 *
srednja izobrazba V.	6	5,16
višja izobrazba VI./1	5	5
visoka izobrazba VI./2	6	6
univerzitetna izobrazba / bolonjski magisterij VII.	45	43,50
znanstveni magisterij VIII.	8	8
Skupaj	70	67,66

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

SDH si prizadeva oblikovati optimalno kadrovsko in izobrazbeno strukturo zaposlenih. Posebno pozornost posveča sprotnemu izobraževanju zaposlenih. Na posamezna izobraževanja različnih področij so bili v letu 2016 napoteni zaposleni iz vseh organizacijskih enot v skupnem seštevku približno 550 izobraževalnih ur. Zaposleni so se udeleževali tudi strokovnih izobraževalnih srečanj, namenjenih tako zaposlenim, kot tudi zunanjim slušateljem – članom nadzornih svetov družb v upravljanju in drugim predstavnikom družb v posredni ali neposredni lasti države.

1.3. SISTEM NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJE S TVEGANJI

1.3.1. Sistem notranjih kontrol

SDH ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol, ki se redno nadzoruje in dopolnjuje.

Notranja revizija izvaja nadzorne aktivnosti vseh procesov in stanj na SDH z namenom ugotavljanja, ali so podatki in poročila o poslovanju posameznih področij točni, zanesljivi in ali se poslovanje odvija učinkovito in gospodarno, v skladu s predpisi ter opredeljenimi poslovnimi cilji. Notranja revizija je presojala primernost in učinkovitost vzpostavljenih notranjih kontrol. V letu 2016 je izvajala neodvisne preglede in za revidirana področja podala zagotovila, ali je sistem notranjih kontrol na revidiranih področjih vzpostavljen, deluje in je učinkovit. Predlagala je številna priporočila ter redno preverjala tudi njihovo uresničevanje. Z ugotovitvami in priporočili je poleg revidirane enote redno seznanjala upravo družbe in revizijsko komisijo nadzornega sveta oz. nadzorni svet SDH.

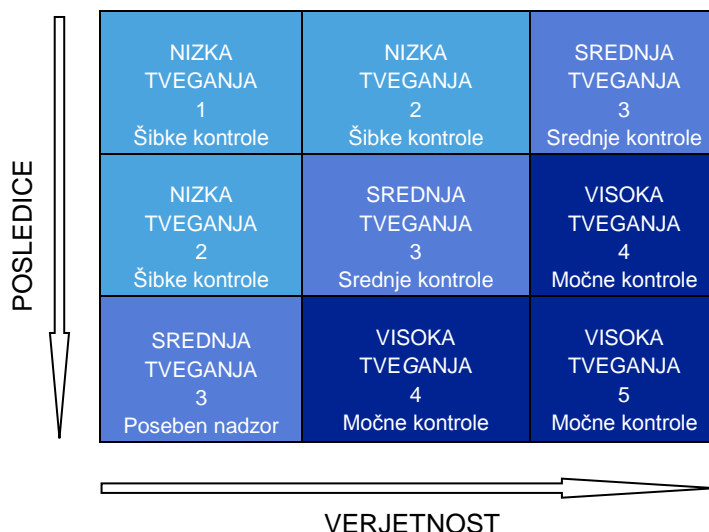
Zunanja revizija za namen revidiranja letnega poročila SDH prav tako preverja in podaja priporočila v zvezi z notranjimi kontrolami in upravljanjem s tveganji. Prav tako priporočila podaja in periodično, kvartalno preverja sistem notranjih kontrol in upravljanja s tveganji Komisija NS, zadolžena za tveganja.

1.3.3. Upravljanje s tveganji na SDH, d. d., v letu 2016

V letu 2016 je SDH nadaljeval z utečeno prakso podrobnega spremljanja tveganj in izvajanja ukrepov za njihovo zmanjševanje. Izvedeni sta bili dve seji Odbora za tveganja, na katerih so bila pregledana vsa tveganja po registru tveganj po vseh parametrih (stopnje tveganj, ukrepi, odgovorne osebe in roki za realizacijo ukrepov). Predlogi oziroma spremembe so se nanašale na posamezna tveganja, tako strateška kot operativna. Največ sprememb je bilo zabeleženih pri postavljenih rokih za realizacijo posameznih ukrepov. Dodanih je bila vrsta dodatnih ukrepov za zmanjšanje obstoječih tveganj, dodano je bilo nekaj novih tveganj, izvedene pa so bile tudi spremembe pri ocenah posameznih tveganj in pri nosilcih posameznih ukrepov. Uresničevanje ukrepov se redno spremlja.

Posamezna tveganja ocenimo z vidika pomembnosti možnih posledic oziroma vpliva na poslovanje SDH ter verjetnosti nastanka dogodka, s pomočjo kriterijev za ocenitev tveganj.

Matrika stopenj tveganja in upravljanja s tveganji na SDH



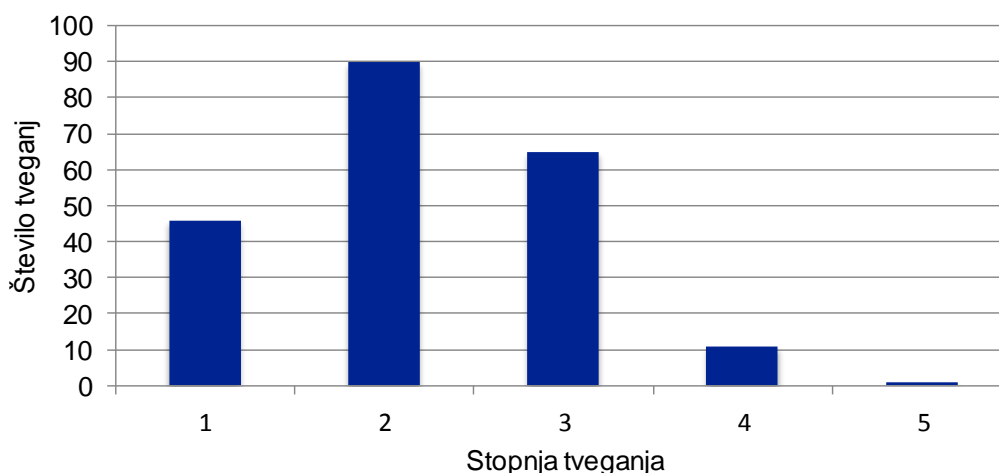
Legenda stopenj verjetnosti:

- 1 - dogodek se lahko realizira v izjemnih okoliščinah 1 krat na 10 let do 1 krat na 3 leta,
- 2 - dogodek naj bi se v določenem obdobju pojavil oziroma je verjetno, da se bo pojavil 1 krat na 2 leti,
- 3 - pričakuje se, da bo do dogodka skoraj gotovo prišlo 1 krat letno ali pogosteje.

Legenda stopenj posledic:

- 1 - potencialna škoda za poslovanje je do 300.000 EUR,
- 2 - potencialna škoda za poslovanje je od 300.000 EUR do 1.000.000 EUR,
- 3 - potencialna škoda za poslovanje je nad 1.000.000 EUR.

Na SDH smo dne 31. 12. 2016 upravljali 213 tveganj, od tega je bilo 12 tveganj ocenjenih kot visoka tveganja z oceno 4 in 5, 65 tveganj je bilo ocenjenih kot srednja tveganja z oceno 3, 136 tveganj pa je bilo ocenjenih kot nizka tveganja z oceno 1 in 2.

Struktura vseh evidentiranih tveganj na SDH po stopnjah tveganosti na dan 31. 12. 2016

Skupno število zabeleženih operativnih tveganj v mesecu decembru 2016 je 179, sledi 19 tveganj iz skupine tveganj neintegritete in 15 tveganj iz skupine strateških tveganj.

Struktura tveganj po glavnih skupinah tveganj na dan 31. 12. 2016

Tveganja po glavnih skupinah	%
Strateška tveganja	7
Tveganja neintegritete	9
Operativna tveganja	84
Skupaj SDH	100

SDH bo s podrobnim spremljanjem tveganj, ukrepov in rokov za realizacijo ukrepov nadaljeval tudi v prihodnje, v letu 2017 sicer po drugačnem protokolu. Podlaga za spremembo je v dopolnjenem pravilniku upravljanja s tveganji, ki začne veljati v letu 2017.

1.3.3.1. Ključna tveganja SDH*Tržno tveganje*

Tržno tveganje je prisotno zaradi spreminjanja vrednosti finančnih instrumentov, kar je posledica spreminjanja njihovih tržnih cen. Kapitalske naložbe, ki jih je SDH prejel v postopku lastninskega preoblikovanja podjetij, ostajajo izpostavljene spremembam tržnih razmer v Sloveniji, EU in svetu. SDH tveganja spremembe tržnih cen teh kapitalskih naložb ne more neposredno obvladovati. Te kapitalske naložbe predstavljajo večino premoženja SDH. Družba namerava sicer odprodati presežni del kapitalskih naložb, tudi strateških in pomembnih, kjer to glede na veljavno strategijo lahko stori in kjer je to z vidika obvladovanja lastništva dopustno.

SDH obvladuje tržno tveganje naložb naložbenega portfelja, ki sicer predstavljajo manjši del premoženja SDH, predvsem z razpršenostjo naložb po izdajateljih, sektorjih in regijah.

Tveganje koncentracije naložb se obvladuje z razpršitvijo naložbenega portfelja v različne vrste naložb, to je v depozite, potrdila o vlogi, obveznice, delnice in vzajemne sklade.

Likvidnostno tveganje

SDH je izpostavljen likvidnostnemu tveganju zaradi različnih dospelosti sredstev in obveznosti, saj večino premoženja SDH še vedno sestavljajo dolgoročne kapitalske naložbe. Veliko pozornosti je bilo namenjeno tedenskemu in mesečnemu načrtovanju odlivov in prilivov. SDH zmanjšuje tveganje z zadostno količino razpoložljivih likvidnih sredstev ter s portfeljskimi tržnimi naložbami, ki jih lahko unovči po trenutnih tržnih vrednostih. Z dokapitalizacijo SDH v višini 200 mio EUR s strani RS, izvedeno v decembru 2016, je družba pridobila zadostno višino likvidnih sredstev za poplačilo posojil, ki zapadejo v letu 2017. Viri za poplačilo posojil v višini 280 mio EUR bodo poleg dokapitalizacijskega zneska tudi prilivi iz dividend in novi dolžniški viri v predvideni višini 40 mio EUR. SDH predvideva, da za nove zadolžitve poročstva RS ne potrebuje. Ocenjujemo, da dolgoročno družba svojo likvidnostno tveganje povsem obvladuje (glej poglavje 1.3.3.2.).

Tveganja s področja razpolaganja in pridobivanja kapitalskih naložb

Tveganja s področja razpolaganja in pridobivanja kapitalskih naložb izhajajo iz procesov, povezanih s pripravami na prodajo kapitalskih naložb (priprava strategije razpolaganja, pridobitev potrebnih soglasij, sklenitev sporazumov s prodajalci, postopka izbora svetovalcev), iz samega procesa prodaje kapitalskih naložb (dostop do zaupnih podatkov v postopku prodaje naložbe s strani nepooblaščenih oseb, konflikt interesov v zvezi z izvajanjem svetovalnih storitev v postopku prodaje idr.), procesov, povezanih z zaključkom prodajnega postopka kapitalskih naložb (kršitve evropske zakonodaje v zvezi z nedovoljeno državno pomočjo idr.) in procesov po zaključku prodajnega postopka (neizpolnjevanje nefinančnih pogodbenih zvez s strani kupca, neizpolnitve odložnih pogojev iz kupoprodajnih pogodb idr.). SDH je za obvladovanje tovrstnih tveganj vzpostavil ustrezen sistem dela, ki omogoča tako preverjanje navedenih tveganj, povezanih s pravno izvedljivostjo posameznega posla še pred izborom posameznega kupca, kot spremljanje izvajanja nefinančnih zvez kupca in morebitno vložitev pravnih sredstev v primeru ugotovljenih kršitev. Obvezen element v procesu prodaje naložb je podpis izjave o zaupnosti podatkov s strani zunanjih poslovnih partnerjev in zaposlenih, ki sodelujejo v prodajnih skupinah, SDH pa ima v zvezi s tem sprejete tudi ustrezne interne akte. Za omejevanje možnosti nastanka konflikta interesov pri izvajanju svetovalnih storitev v postopku prodaje je na SDH vzpostavljen sistem preverjanja ponudnikov, le-ti pa morajo podati pisno izjavo in se v času storitve s pogodbo zavezati k spoštovanju navedene izjave.

Tveganja pri upravljanju in prestrukturiranju kapitalskih naložb

Tveganja pri upravljanju kapitalskih naložb izhajajo iz procesov rednega upravljanja, postopka izbora in predlaganja ustreznih članov NS ter spremljanje njihove ustreznosti tekom trajanja mandata, postopkov spremljanja, proučevanja, analiziranja in dokumentiranja podatkov in informacij ter priprave poročil, postopkov priprave in posodabljanja aktov o ustanovitvi, družbenih pogodb, statutih družb, vodenja različnih evidenc in drugih podatkov o družbah v upravljanju in priprave finančnih poročil.

Tveganja pri prestrukturiranju kapitalskih naložb izhajajo iz postopkov finančnega in poslovnega prestrukturiranja, procesov, povezanih s pripravami na nakup in procesov, povezanih z nakupom terjatev, sklepanjem MRA, SSA, procesi, povezani z zaključkom postopka odkupa terjatev, MRA, SSA, NFPP in procesi po zaključku formalnega dela prestrukturiranja.

Za obvladovanje navedenih tveganj je sprejeta vrsta ukrepov. Nekateri najpomembnejši se nanašajo na preprečitev konfliktov interesov pri opravljanju funkcije upravljanja in nadzora v isti družbi. SDH je tudi javno objavil merila za vrednotenje kandidatov za člane organov nadzora, uprava SDH pa ima dolžnost preverjanja in opozarjanja kadrovske komisije na strokovna in transparentna izvajanja nominacijskega postopka. SDH redno (mesečno) posodablja seznam oseb, ki po ZPre-1 delujejo usklajeno z RS oziroma SDH.

Tveganje vplivanja na neodvisnost in strokovnost delovanja SDH

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

Tveganje notranjih in zunanjih prevar

Sem sodijo tveganja, ki so povezana z nelegalnimi dejanji zaposlenih zoper SDH (notranje prevare) in nelegalnimi dejanji tretjih oseb zoper SDH (zunanje prevare), kot npr. nepooblaščno razkrivanje zaupnih in varovanih podatkov o SDH in o posamezni družbi s kapitalsko naložbo države, zloraba notranjih informacij, nasprotja interesov, izdajanje poslovnih skrivnosti, možnost korupcije, prevar pri reševanju denacionalizacijskih spisov, ipd. SDH obvladuje našeta tveganja z vrsto ukrepov (npr. omejitvami pooblastil zaposlenim, z vzpostavitvijo učinkovitih disciplinskih ukrepov). Omejen je dostop do zaupnih podatkov, omejeno je število oseb, ki posredujejo informacije javnosti, sprejeti so ustrezni interni akti, izvajajo se izobraževanja ter osveščanja zaposlenih o potencialnih tveganjih in ustreznem ravnanju. SDH ima vzpostavljene notranje kontrole pri izvrševanju delovnih nalog.

Tveganja IT

Osrednja tveganja na področju informacijske tehnologije izhajajo iz procesov pridobivanja, vzdrževanja in upravljanja IKT opreme, procesov nadzora nad delovanjem IKT opreme, procesov fizično – tehničnega varovanja, upravljanja s pravicami uporabnikov in varstva osebnih podatkov. SDH ima v zvezi z informacijsko varnostjo sprejetih vrsto ukrepov, nekateri dodatni pa so v izvajanju in bodo v večini primerov implementirani do konca leta 2017.

SDH ima za obvladovanje vsakega izmed tveganj sprejetih vrsto ustreznih ukrepov in določenih rokov za njihovo realizacijo, ki se redno preverjajo in dopolnjujejo.

1.3.3.2. Preveritev solventnosti družbe na dan 31. 12. 2016

SDH je, poleg upravljanja svojih in kapitalskih naložb RS, odgovoren za poplačilo imetnikov obveznic po ZDen in drugih predpisih. Za obvladovanje tveganja insolventnosti se SDH poslužuje vrste ukrepov, kot so: redno spremljanje in vrednotenje kapitalskih naložb, priprava kratkoročnih in srednjeročnih načrtov likvidnosti, natančno načrtovanje finančnih tokov, ipd.

SDH je tekom leta 2016 redno spremljal solventnost družbe. Na podlagi proučitve stanja in znanih dejstev SDH ugotavlja:

- vrednost premoženja SDH na dan 31. 12. 2016 presega vsoto njegovih obveznosti;
- osnovni kapital presega vrednost nepokrite izgube, poleg tega pa SDH istočasno razpolaga z relativno visokim zneskom rezerv za pošteno vrednost (iz prevrednotenja finančnih naložb), ki se bo predvidoma v prihodnjih letih v postopkih prodaj naložb prekvalificiral v druge kategorije kapitala;
- SDH vse zapadle obveznosti tekoče poravnava. Vsem delavcem so bile izplačane plače v skladu s pogodbami o zaposlitvi, davki ter prispevki iz in od plač so redno poravnani na dan izplačila plač;
- dolgoročna posojila, ki jih je SDH najel v letih 2009 in 2010 zaradi zalaganja lastnih sredstev za izplačila upravičencem po ZVVJTO in za vzdrževanje tekoče likvidnosti, so zavarovana s poroštvom RS. V letu 2017 bodo vsa poroštva RS do SDH potekla, SDH novih poroštvev ne bo potreboval;

- z odločbo Ustavnega sodišča, št. U-I-140/94 z dne 14. 12. 1995 je določeno, da je RS dolžna zagotoviti SDH dodatna sredstva v primeru, da njegovo premoženje ne bi zadostovalo za redno izplačevanje obveznosti po ZDen, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja.

Glede na vse zgoraj navedeno SDH ugotavlja, da:

- pravočasno poravnava svoje obveznosti;
- ne zamuja z izplačilom plač ter poravnavanjem davkov in prispevkov, povezanih s plačami;
- vsa dolgoročna posojila v višini 280 mio EUR, ki zapadejo v letu 2017, bodo odplačana. Vir predstavlja izvedena dokapitalizacija SDH v višini 200 mio EUR, lastni viri in predvidena kratkoročna zadolžitev v višini 40 mio EUR;
- obseg dolga SDH se bo v letu 2017 znižal na 145 mio EUR in bo povsem obvladljiv tudi brez poroštev RS. Viri za odplačilo bodo predvsem prilivi iz dividend in v manjši meri od prodaje kapitalskih naložb;
- zgoraj navedena odločba Ustavnega sodišča zavezuje RS, da v kolikor SDH ne bi imel dovolj sredstev za poravnavanje obveznosti iz denacionalizacije, zagotovi dodatna sredstva za ta namen.

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

1.3.3.3. Obvladovanje tveganj v podjetjih, ki jih SDH upravlja

SDH je kot upravljavec lastnih kapitalskih naložb in kapitalskih naložb v lasti RS v letu 2016 implementiral metodologijo identifikacije in kvantifikacije ključnih tveganj, s katerimi se podjetja v posameznih panogah soočajo. SDH se bo tudi v bodoče sestajal z upravami in NS družb v upravljanju z namenom, da pridobi povratno informacijo, katera tveganja so ključna, kakšen sistem obvladovanja tveganj v podjetjih že obstaja in kako bi sistem lahko morda nadgradili, ključna tveganja pa z morebitnimi dodatnimi ukrepi znižali. To področje predstavlja drugo področje upravljanja s tveganji, t. i. posredno upravljanje, kjer se bo SDH seznanil s ključnimi tveganji družb, poskušal kritično presoditi kakovost sistemov za obvladovanje tveganj posameznih družb in predlagati ustrezne spremembe ter dopolnitve.

1.4. POROČANJE O TRAJNOSTNEM RAZVOJU DRUŽBE

Ker je država pomembna lastnica podjetij v Sloveniji, je osnovna naloga SDH odgovorno, profesionalno in dejavno upravljati državne družbe iz svojega portfelja. Dejavno lastništvo pomeni med drugim osredotočanje na ustvarjanje vrednosti za lastnike, torej za Republiko Slovenijo. Splošni cilj podjetij z lastništvom države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno, gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v veliko primerih učinkovito opravljanje nalog posebnega javnega interesa. SDH sodeluje tudi v denacionalizacijskih postopkih ter zagotavlja zanesljivo in popolno poravnavo vseh zakonskih obveznosti upravičencem. Poslanstvo pri prodajah naložb je transparentno in učinkovito vodenje vseh postopkov na mednarodno primerljiv način, z enako obravnavo vseh investitorjev in prizadevanjem, da se pri prodaji doseže čim boljši ekonomski učinek.

Trajnostni razvoj družbe vključuje tako ekonomsko uspešnost poslovanja SDH, ki je podrobneje navedeno v drugem delu poročila, kot tudi odgovorno ravnanje do družbenega okolja in vseh deležnikov družbe.

1.4.1. Odnosi z mediji

Mediji veljajo za ključne prenašalce sporočil med SDH in njenimi javnostmi. Zato je ključna naloga SDH pri odnosih z mediji zmožnost odkritega in poštenega komuniciranja z novinarji in ostalimi javnostmi s ciljem povečanja obveščenosti, doseganje boljšega razumevanja delovanja SDH ter podpora uresničevanju ciljev družbe. Te cilje je SDH uresničeval z dnevnimi odgovori na novinarska vprašanja in izjavami za medije, z odzivi na medijsko poročanje, kadar je bilo to potrebno zaradi celovite obveščenosti javnosti, s sporočili za javnost, z občasnimi novinarskimi konferencami, z objavami svojih glasovalnih stališč na vseh skupščinah družb, preko občasnih intervjujev, z občasno udeležbo svojega vodstva na javnih okroglih mizah in konferencah ter ostalimi javno dostopnimi dokumenti. Na številna novinarska vprašanja, ki jih SDH dnevno prejema, odgovarja hitro, celovito in natančno. Prav tako ima SDH na voljo spletno stran, kjer se tekoče objavljajo vsa poročila s skupščin delničarjev oziroma družbenikov za vse družbe iz portfelja, vse pomembne informacije glede prodajnih postopkov, ki jih vodi SDH, sporočila za javnost ter tudi predstavitev sistema akreditacije in nominacije kandidatov za nadzorne svete državnih družb. Javnosti so na voljo vsa poročila, ki jih SDH pripravlja skladno z ZSDH-1 in ZGD-1.

1.4.2. Odnosi z investitorji

SDH zagotavlja transparentnost poslovanja, ki ga uresničuje z objavljanim informacij, ki so pomembne za vlagatelje obveznic. Na Ljubljanski borzi, d. d., je od junija 2016 dalje uvrščena ena obveznica izdajatelja SDH in sicer: SOS3. Investitorji obveznic pomembnejša obvestila SDH lahko spremljajo preko SEOneta ter obvestil na spletni strani www.sdh.si.

1.4.3. Odgovorno upravljanje kapitalskih naložb in odnosi z družbami, ki jih SDH upravlja

Urejeno in na ustrezni ravni razvito korporativno upravljanje je pomembno z vidika celotne države in njene gospodarske učinkovitosti, uspešnosti in konkurenčnosti, saj zmanjšuje tveganje neuspešnega poslovanja družb. SDH ima pri tem ključno vlogo, saj se upravljanja velikega števila družb loteva sistemsko. Od leta 2015 je izgrajen celovit sistem korporativnega upravljanja za upravljanje kapitalskih naložb države, ki ga sestavljajo sledeči akti: Strategija upravljanja kapitalskih naložb države, Letni načrt upravljanja, Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb, Politika upravljanja, Kodeks upravljanja in Priporočila ter pričakovanja SDH.

Poleg postavitve sistema je ključnega pomena njegovo dejansko izvrševanje, zato SDH s pomočjo različnih upravljavskih instrumentov nadzora in proaktivnega upravljavskega pristopa kontinuirano skrbi za dejansko realizacijo postavljenega sistema in s tem dvig nivoja korporativnega upravljanja, vse z namenom doseganja zastavljenih upravljavskih ciljev.

Učinkovit nadzor uspešnosti poslovanja državnih družb je eden najpomembnejših temeljev uspešnega upravljanja. SDH spremlja uspešnost poslovanja družb prek četrletnega, polletnega in letnega poročanja družb, prav tako pa z družbami organizira redne periodične sestanke. Na periodičnih sestankih se z družbami pregleda tekoče poslovanje in poslovno načrtovanje s ciljem uspešnega poslovanja in doseganja dolgoročnega razvoja teh podjetij. Z družbami se večkrat organizirajo tudi sprotne sestanke, predvsem ko prihaja do pomembnejših dogodkov, ki lahko vplivajo na doseganje zastavljenih ciljev in vrednost družbe.

Rezultati upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH se na splošno postopoma izboljšujejo že tretje leto zapored. Od izbranih kazalcev se je precej povišala čista dobičkonosnost lastniškega kapitala družb v portfelju (ob izločitvi enkratnih dogodkov iz izračunov). ROE portfelja neposrednih naložb RS se je v letu 2015 povišal za 3,1 odstotne točke, na 4,2 %, ROE portfelja neposrednih naložb SDH pa je ostal na enaki ravni kot v letu 2014 (11,1 %). Gledano portfelj

kot celoto (neposredne naložbe RS in SDH skupaj), se je ROE v letu 2015 povečal za 2,9 odstotne točke, na 4,7 %.

SDH je v oktobru 2016 prvič organiziral tudi dve sektorski strateški konferenci in sicer strateško konferenco za področje prometa in infrastrukture ter strateško konferenco za področje energetike, katerih namen je bil spodbujati razpravo o prihodnjem razvoju družb s teh sektorjev in izmenjavo dobre prakse. Na strateško konferenco so bili povabljeni vsi člani nadzornih svetov in poslovodstev družb s področja teh dveh sektorjev, povabljeni zunanji strokovnjaki pa so predstavili prihodnje strateške izzive področij prometa in energetike. Zaprti del konference je bil namenjen članom NS SDH, ki so se poglobljeno spoznali z načrti posameznih družb, cilji upravljanja in s tem končnemu oblikovanju Letnega načrta upravljanja za leto 2017.

SDH je tudi v letu 2016 izvajal aktivnosti na področju izobraževanja članov nadzornih svetov in predstavnikov družb s področja korporativnega upravljanja z namenom izboljševanja strokovnosti in spodbujanje uveljavljanja dobrih praks. Vseh 14 srečanj je bilo brezplačnih, kar omogoča kar najširšo udeležbo vseh zainteresiranih predstavnikov organov družb.

1.4.4. Sodelovanje s socialnimi partnerji

Na SDH deluje Ekonomsko socialni strokovni odbor (ESSO), posvetovalno telo uprave SDH, ki daje mnenja in pobude s področja ekonomsko socialnih zadev. Na svojih sejah sprejema mnenja in pobude v zvezi z zadevami, ki imajo ali bi lahko imele delovnopravne, statusne in socialne posledice za zaposlene v SDH ali za družbe, ki jih SDH upravlja. ESSO je sestavljen iz sedmih predstavnikov sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih na ravni države, ki so člani Ekonomsko - socialnega sveta.

1.4.5. Odnosi z državnimi organi ter drugimi osebami javnega prava

Delo SDH je tesno povezano z odločitvami državnih organov ter politikami razvoja panog resornih ministrstev in drugih državnih organov s področja dejavnosti, ki jo opravlja posamezna družba iz portfelja SDH/RS. 7. člen ZSDH-1 določa, da mora biti komuniciranje med SDH, državnimi organi in drugimi osebami javnega prava sledljivo. Zato je SDH pripravil Navodilo o načinu zagotavljanja sledljivosti komuniciranja med SDH in državnimi organi ter drugimi osebami javnega prava. Z navodilom se torej ureja način zagotavljanja sledljivosti, kot ga določa ZSDH-1.

Člani uprave SDH so se v letu 2016 večkrat odzvali tudi povabilu Komisije za nadzor javnih financ DZ, kjer so pojasnjevali nekatere odločitve in okoliščine teh odločitev. Prav tako se redno udeležujejo vseh sej ostalih teles Državnega zbora RS (predvsem Odbora za finance in monetarno politiko), kot tudi Državnega sveta, kamor so vabljeni.

SDH letno za Državni zbor RS pripravi tudi Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH, Vladi RS in Komisiji za nadzor javnih financ pa poroča tudi četrtletno.

1.4.6. Odnosi s poslovnimi partnerji

SDH ima vzpostavljen jasn in pregleden način izbora sodelovanja s poslovnimi partnerji (finančni svetovalci, pravni svetovalci in ostali dobavitelji blaga in storitev). Konec leta 2016 je bil sprejet prenovljen Pravilnik o oddaji javnih naročil, ki ureja evidenčne postopke, pri katerem vrednost blaga ali storitev ne presega 20 tisoč EUR (brez DDV), kot tudi postopek oddaje javnih naročil nad 20 tisoč EUR (brez DDV). Pravilnik podrobno ureja dolžnosti, zadolžitve, naloge in obveznosti posameznih oseb, ki sodelujejo v postopku nabave blaga oz. storitev. SDH spoštuje poslovne dogovore in tekoče poravnava obveznosti.

1.4.7. Odnosi z zaposlenimi

Konec leta 2016 je bilo na SDH za nedoločen čas zaposlenih 70 delavcev. Zaposlitve za določen čas so izjema. V zaposlitveni strukturi po spolu so ženske konec leta 2016 predstavljale 70 % zaposlenih, moški pa 30 %. Fluktuacija na zaposlitvenem področju v višini 6,76 % je relativno nizka.

V letu 2016 uvedene organizacijske spremembe tako SDH kot celoti kot tudi zaposlenim (posameznikom) pomenijo izhodišče za nadgradnjo razvoja kadrov (strategija razvoja človeških virov za povečanje učinkovitosti in uspešnosti ipd).

SDH vplačuje premijo v dodatno pokojninsko zavarovanje vsem zaposlenim, ki se za to odločijo. S tem dodatno krepi socialno varnost delavcev.

SDH skozi vse leto na izobraževanja napotuje zaposlene z vseh delovnih področij. Pri tem se upošteva potreba po novih znanjih ali le njihova nadgradnja. K nadgrajevanju znanja v veliki meri pripomorejo izobraževanja, ki jih SDH organizira za zaposlene v družbah v državni lasti in lasti SDH, ki jih redno obiskujejo tudi zaposleni v SDH.

SDH je imetnik certifikata družini prijazno podjetje. Zaposlenim je poleg koriščenja 15 sprejetih ukrepov tudi sicer izkazano razumevanje za uspešnejše usklajevanje poslovnega in zasebnega življenja. Zaposlenim so na voljo tako interni Protokol družini prijazno podjetje z natančnim opisom pogojev koriščenja ukrepov kot osebno svetovanje za tiste, ki rabijo dodatne informacije. Komunikacija na tem področju je uspešna.

V letu 2016 je SDH preko skupine za promocijo zdravja uvedla dodatne ukrepe, s katerimi zaposlene podpira in spodbuja k bolj zdravemu načinu dela in življenja. Poleg organiziranih pohodov v naravo, službenega kolesa in izobraževanja o zdravem življenju je delavcem občasno na voljo tudi zdrav zajtrk lokalnih proizvajalcev. Odlično sodelovanje so zaposleni pokazali na poletni timski tekaški prireditvi. Glede na izkazan interes delavcev so dodatni novi ukrepi predvideni tudi v naslednjem letu.

Trajnostni odnosi z zaposlenimi se kažejo tudi v nenehnem izboljševanju organizacijske kulture, k čemur pripomore sprejet Kodeks etike, v katerem so zapisane temeljne vrednote zaposlenih. Vsi zaposleni so zavezani h kodeksu, ki določa naslednje temeljne vrednote: *poštenost in zakonitost, načelo skrbnosti in odgovornosti, zaupanje, verodostojnost, gospodarnost, neodvisnost, objektivnost, nepristranskost, zaupnost, preglednost, usposobljenost.*

Pri svojem delu morajo zaposleni razkriti okoliščine, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov in se dosledno izogibati nasprotju interesov. Pazijo na omejitve poslovanja s povezanimi osebami, upoštevajo prepoved in omejitve v zvezi s sprejemanjem daril, zavedajo se pomena vodenja z zgledom, krepijo svojo pripadnost SDH in so strpni in spoštljivi do sodelavcev in drugih deležnikov.

K doseganju dobrih odnosov med in z zaposlenimi ima pomembno vlogo tudi vzpostavitev funkcije internega komuniciranja. Ključnega pomena je odprto in redno komuniciranje med zaposlenimi in vodstvom družbe. Za izboljšanje pretoka informacij med zaposlenimi se je zato v letu 2016 pričelo uvajati projekt intraneta, pri čemer sodeluje več zaposlenih iz različnih oddelkov. Intranet bo zaživel v prvem trimesečju leta 2017. Z njegovo uporabo bomo olajšali sodelovanje med zaposlenimi na različnih področjih dela in aktivnosti.

Po preteku mandata je Svet delavcev SDH novembra 2016 razpisal in izvedel volitve novih članov. Novo izvoljeni člani bodo še naprej povezovalni člen zaposlenih z upravo. Svet delavcev ima še posebej veliko vlogo v primerih reorganizacije SDH.

1.4.8. Sponzorstva in donacije

SDH v letu 2016 ni sklenil nobene sponzorske ali donatorske pogodbe. SDH ima skladno z ZSDH-1 izrecno prepoved sklepanja sponzorskih in donatorskih pogodb.

1.5. OSNOVNI PODATKI O OBVEZNICAH SDH

SDH je izdal dve obveznici, tj. SOS2E in SOS3.

Zadnji 40. redni kupon obveznice je zapadel 1. 6. 2016. Obveznice SOS2E so ob izplačilu zadnjega kupona prenehale kotirati na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev.

SDH je 24. 6. 2015 izdal obveznico SOS3 v višini 100 mio EUR. Obveznico so vpisale predvsem zavarovalnice in pozavarovalnice, pokojninski in ostali skladi, banke ter drugi, pretežno domači vlagatelji. SDH je z izdajo dosegel več zastavljenih ciljev, diverzificiral je finančne vire, podaljšal njihovo ročnost ter refinanciral finančne obveznosti iz najetih posojil.

Osnovne lastnosti obveznice SOS3

Lastnosti obveznice	SOS3
Velikost izdaje	100.000.000 EUR
Zavarovanje	navadna, nezavarovana
Začetek obrestovanja	24. 6. 2015
Rok dospelja	24. 6. 2020
Letna obrestna mera	2,5 % fiksna
Način izplačila obresti	letno
Nominalna vrednost apoena	1.000 EUR
Trgovanje	LJSE

V letu 2016 na Ljubljanski borzi, d. d., z obveznico ni bilo zabeleženih nobenih poslov.

2. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2016

2.1.1. Gospodarski kazalci v svetu

V letu 2016 se je gospodarska rast v območju evra nekoliko upočasnila, podobno velja za ZDA, kjer so zabeležili za odstotno točko nižjo gospodarsko rast kot v preteklem letu. V Sloveniji je gospodarska rast ostala na podobnem nivoju kot v letu 2015. Inflacija se je v območju evra sicer nekoliko dvignila, kljub temu pa je ostala na nizki ravni blizu 0,0 %. Inflacijska pričakovanja so se sicer v drugi polovici leta nekoliko okrepila. V Sloveniji smo v letu 2016 ponovno zabeležili deflacijo.

Gibanje BDP v %

Država oz. regija	2012	2013	2014	2015	2016
ZDA	2,2	1,7	2,4	2,6	1,6
Območje evra	-0,9	-0,3	1,2	2,0	1,7
Slovenija	-2,7	-1,1	3,1	2,3	2,5

Vir: Bloomberg, Federal Reserve, Evropska centralna banka, Evropska komisija

Pregled gibanja inflacije v %

Inflacija	2012	2013	2014	2015	2016
ZDA	2,1	1,5	1,6	0,1	1,3
Območje evra	2,5	1,4	0,4	0,0	0,2
Slovenija	2,6	1,8	0,2	-0,5	-0,1

Vir: Bloomberg, Federal Reserve, Evropska centralna banka, Evropska komisija

2.1.2. V Sloveniji se je gospodarska rast v letu 2016 še okrepila

Slovenija je v letu 2016 zabeležila gospodarsko rast v višini 2,5 %, kar je za 0,8 odstotne točke več od povprečja evro območja. Največji prispevek h gospodarski rasti je še vedno prispeval izvoz, vendar pa se glede na pretekla leta krepi tudi prispevek domače potrošnje. Izvoz se je po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije povečal za 5,9 %, domače povpraševanje za 2,4 %, potrošnja gospodinjstev pa za 2,8 %. Večja potrošnja gospodinjstev je bila posebej opazna v zadnjem četrtletju, ko se je medletno povečala za 4,1 %. Trend večje potrošnje s strani gospodinjstev je posledica izboljšanja razmer na trgu dela. Stopnja registrirane brezposelnosti se je ob koncu leta spustila na raven 11,2 %, kar je za 1,1 odstotne točke manj kot ob koncu leta 2015.

Donos na 10-letno slovensko državno obveznico se je tudi v letu 2016 znižal. V začetku leta se je donos nahajal na ravni 1,6 %, se postopno zniževal vse do ravni 0,6 % v sredini oktobra, ob koncu leta pa se je spet nekoliko dvignil na raven 0,8 %. Podobno kot slovenske so rekordno nizke donose dosegale tudi obveznice ostalih držav območja evra (z izjemo Grčije), kar je v največji meri rezultat odločitve Evropske centralne banke, da nadaljuje s programom kvantitativnega sproščanja najmanj do konca marca 2017.

Dobri makroekonomske rezultati so povečali tudi zaupanje bonitetnih agencij. Slovenija ima tako s strani vseh treh pomembnejših bonitetnih agencij (Moody's, Fitch, Standard & Poor's) oceno vsaj "naložbeni razred". Agenciji Standard & Poor's in Fitch sta v letu 2016 dvignili bonitetno oceno za eno stopnjo in sicer na A- (Fitch) oz. A (Standard & Poor's), medtem ko je agencija Moody's ohranila oceno Baa3 ter izboljšala obete (positive).

2.1.3. Ukrepi centralnih bank, vlad in inštitucij

Leto 2016 je bilo na kapitalskih trgih zelo volatilno, za kar so ponovno poskrbele odločitve centralnih bank in pestro politično dogajanje na mednarodni ravni. Največji vpliv na kapitalske trge so imeli: odločitev Velike Britanije, da zapusti Evropsko unijo - Brexit, izvolitev Donalda Trumpa na ameriških predsedniških volitvah ter padec italijanskega ustavnega referendumu in posledično padec italijanske vlade ob koncu leta.

Največje presenečenje je na mednarodnih trgih nedvomno povzročila odločitev Velike Britanije za izstop iz Evropske unije. Kljub začetni močni korekciji na kapitalskih trgih in ugibanjih o skorajšnjem koncu Evropske unije, pa se je volatilnost v obdobju po referendumu postopno umirila. Za drugo večje presenečenje so poskrbele ameriške predsedniške volitve, na katerih je v nasprotju s predvolilnimi anketami zmagal Donald Trump. V skladu s predvolilnimi napovedmi lahko pričakujemo prizadevanje ameriške administracije za povečanje zaposlenosti oziroma vrnitev delovnih mest v ZDA. Predvolilne napovedi lahko strnemo v tri večje sklope ukrepov, ki naj bi imeli pozitivne učinke na ameriška podjetja in posledično na BDP.

Prvi sklop ukrepov bo usmerjen v infrastrukturne projekte, po predvolilnih napovedih naj bi ameriška podjetja v naslednjih 10 letih v infrastrukturne projekte investirala 1.000 mrd USD. Drugi sklop je usmerjen v znižanje davkov. Davek na dobiček naj bi se po napovedih znižal iz sedanjih 35 % na 15 %, kar bi posledično precej povečalo dobičkonosnost ameriških podjetij. Tretji sklop pa bo usmerjen v spodbude ameriškim podjetjem za večje investicije v domovini. Ameriška podjetja so v preteklem obdobju v glavnem iz davčnih razlogov v tujini zadržala več kot 2.500 mrd USD, ki bi jih ob ugodnem dogovoru z ameriško vlado utegnili ponovno preusmeriti v ZDA za nakupe lastnih delnic, M&A aktivnosti ali nove investicije. Vsi trije sklopi so načeloma za ameriško gospodarstvo pozitivni. Tako so jih ocenili tudi investitorji, ki so ameriške delniške indekse po začetnem upadu z nakupi delnic potisnili na nove - zgodovinsko najvišje nivoje. Na drugi strani pa so investitorji nekoliko zanemarili napovedi novega ameriškega predsednika, da bo odpravil določene trgovinske sporazume, tako s sosednjimi državami kot z Evropsko unijo in Kitajsko. Morebitno zaostrovanje protekcionistične politike bi seveda negativno vplivalo na rast ameriškega in globalnega gospodarstva.

Dobri makroekonomski kazalci, še posebej stanje na trgu dela, so spodbudili ameriško centralno banko – FED k dvigu ključne obrestne mere v decembru in sicer za 0,25 odstotne točke na raven 0,75 % ter napovedim k nadaljnjim dvigom tekom leta 2017. Medtem ko FED postopno zaostrojuje monetarno politiko, ostale večje centralne banke ohranjajo ohlapno monetarno politiko, podkrepjeno z odkupovanjem obveznic oziroma t.i. programi kvantitativnega sproščanja - QE. Evropska centralna banka je tako v začetku leta 2016 napovedala, da bo program QE podaljšala do marca 2017 ter hkrati napovedala, da bo mesečno odkupovala nekoliko manj obveznic in sicer namesto 80 mrd EUR, 60 mrd EUR.

2.1.4. Delniški trgi

Delniški trgi po svetu so investitorje nagradili s pozitivno donosnostjo, saj je delniški indeks MSCI World (*indeks, ki zajema največja podjetja po tržni kapitalizaciji iz razvitih delniških trgov*) v letu 2016 pridobil 8,50 % vrednosti, merjeno v evro valuti. Med regijami so največjo rast zabeležili severnoameriški indeksi, tehnološki indeks Nasdaq je pridobil 8,97 %, S&P 500 11,95 %, Dow Jones pa 16,50 % (donosi v USD). Vseevropski Eurostoxx 600 je pridobil 2,34 %. Po nekajletnem obdobju stagnacije so pridobivali tudi trgi v razvoju, MSCI Emerging Markets Index je pridobil 11,46 % vrednosti (merjeno v USD), vsi donosi indeksov vključujejo tudi dividende.

2.1.5. Obvezniški trgi

Donos na desetletne ameriške državne obveznice se je v letu 2016 nekoliko dvignil, in sicer iz 2,25 % v začetku leta na 2,44 % ob koncu leta. Tekom leta se je sicer donos spustil precej pod mejo 2,00 % (1,40 % v sredini julija), ob koncu leta pa se je donos na podlagi dobrih makroekonomskih indikatorjev (predvsem podatkov s trga dela) ponovno začel dvigovati. Po odločitvi Evropske centralne banke, da podaljša obdobje QE do konca marca 2017, se je donos na desetletno nemško državno obveznico tekom leta 2016 še dodatno znižal, in sicer iz 0,63 % na 0,21 % ob koncu leta. V obdobju od julija do septembra pa se je celo spustil na rekordno nizko raven med 0,00 % in – 0,20 %. Večinoma so pridobivale tudi obveznice ostalih držav evro območja, indeks IBOXX Eurozone TR je tako v letu 2016 pridobil 3,27 %. Pridobivale so tudi korporativne obveznice, indeks IBOXX Eurozone Corporates Overall TR, ki vključuje tako korporativne obveznice (finančne in nefinančne) naložbenega razreda, kot obveznice s slabšim ratingom, je pridobil 4,72 %. Na trgih v razvoju je indeks IBOXX, ki meri donos obveznic v lokalni valuti, pridobil 9,31 %, indeks Bloomberg/Barclays EM Index, ki na trgih v razvoju beleži gibanje cen obveznic, izdanih v USD, pa 10,10 %.

2.1.6. Valutni trgi

V letu 2016 je evro izgubil 2,92 % vrednosti proti dolarju in je leto zaključil pri tečaju 1,05 dolarja za evro. Padec evra je bil posebej očiten v drugi polovici leta 2016, predvsem kot posledica divergence med politikama obeh največjih centralnih bank. Medtem ko ECB vztraja z ohlapno monetarno politiko (QE), pa FED pod vplivom dobrih makroekonomskih kazalnikov postopno dviguje obrestno mero.

2.1.7. Trg denarja

Pregled gibanja obrestnih mer EURIBOR v %

Vrednost/Vrsta	31.12.2015	31.3.2016	30.6.2016	30.9.2016	31.12.2016
3M EURIBOR	-0,131	-0,244	-0,286	-0,301	-0,319
6M EURIBOR	-0,040	-0,132	-0,179	-0,203	-0,221
12M EURIBOR	0,060	-0,005	-0,051	-0,064	-0,082

Vir: Bloomberg

3. SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

3.1. SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

ORGANIZACIJA SKUPINE

SDH je na dan 31. 12. 2016 obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najširši krog družb v skupini. Družbe so v ta namen razvrščene v tri skupine:

- odvisne,
- pridružene,
- družbe, predmet izključno upravljanja in so v lasti RS ali/in SDH.

Na podlagi analize in sprejetih meril v skladu z MSRP 10, SDH družb iz tretje skupine ne obvladuje, ampak jih zgolj upravlja v skladu z zakonsko podlago, ki izhaja iz ZSDH-1. Najmanj enkrat letno SDH izvede na podlagi analize in meril konsolidacijski postopek. V nadaljevanju so predstavljene vse družbe: odvisne, pridružene in družbe, ki jih SDH zgolj upravlja.


SDH je tako konec leta 2016:

- obvladoval naslednje **odvisne** družbe:
 - DEKORATIVNA, d. o. o., Ljubljana - v likvidaciji, Dunajska 160, Ljubljana,
 - ELEKTROOPTIKA, d. d., Stegne 7, Ljubljana,
 - GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, Dunajska cesta 160, Ljubljana,
 - PS ZA AVTO, d. o. o., Tržaška cesta 133, Ljubljana.
- imel pomemben vpliv v naslednjih družbah, ki se štejejo za **pridružene družbe**:
 - CASINO BLED, d. d., Cesta svobode 15, Bled,
 - HIT, d. d., Delpinova ulica 7A, Nova Gorica,
 - PALOMA, d. d., Sladki vrh 1, Sladki vrh,
 - POZAVAROVARNICA SAVA, d. d., Dunajska cesta 56, Ljubljana,
 - SAVA, d. d., Dunajska cesta 152, Ljubljana,
 - UNIOR, d. d., Kovaška cesta 10, Zreče,
 - ZAVAROVARNICA TRIGLAV, d. d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana.

3.1.1. Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah na dan 31. 12. 2016

Slovenski državni holding, d. d.

DEKORATIVNA d. o. o. Ljubljana – v likvidaciji delež v kapitalu: 100 % upravljavski delež: 100 %	ELEKTROOPTIKA, d. d., Ljubljana delež v kapitalu: 70,48 % upravljavski delež: 70,49 %	GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji delež v kapitalu: 71,27 % upravljavski delež: 71,27 %
	PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana delež v kapitalu: 90,00 % upravljavski delež: 90,00 %	
CASINO BLEED, d. d., Bled delež v kapitalu: 43,00 % upravljavski delež: 43,00 %	HIT, d. d., Nova Gorica delež v kapitalu: 20,00 % upravljavski delež: 20,00 %	PALOMA, d. d., Sladki vrh delež v kapitalu: 30,35 % upravljavski delež: 30,35 %
POZAVAROVALNICA SAVA, d. d., Ljubljana delež v kapitalu: 25,00 % upravljavski delež: 27,77 %	SAVA, d. d. delež v kapitalu: 22,56 % upravljavski delež: 22,56 %	UNIOR, d. d., Zreče delež v kapitalu: 39,43 % upravljavski delež: 39,43 %
	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Ljubljana delež v kapitalu: 28,09 % upravljavski delež: * 62,57 %	

Legenda:  odvisne družbe
 pridružene družbe

Opomba:

* Skladno s 85. členom ZSDH-1 je bilo upravljanje naložbe ZPIZ (delež v kapitalu 34,47 %) v Zavarovalnici Triglav, d. d., preneseno na SDH.

čeprav le-ta uradno zaradi odprtih sodnih sporov še ni bila začeta. V podjetju je zaposlena le ena oseba za nedoločen čas in direktor s polovičnim delovnim časom.

Družba je v letu 2016 po nerevidiranih podatkih izkazala 25 tisoč EUR čistega dobička. Na dan 31. 12. 2016 je družba PS za avto, d. o. o., izkazovala kapital v višini 4,6 mio EUR. V okviru sredstev podjetja so med pomembnejšimi postavkami dolgoročne finančne naložbe v višini 130 tisoč EUR in kratkoročne finančne naložbe v višini 3,2 mio EUR. Konec leta sta bila v družbi zaposlena 2 delavca.

PS za avto, d. o. o., z vidika pomembnosti za Skupino ni pomembna družba, zato njeno poslovanje ni vključeno v računovodske izkaze Skupine SDH.

3.3. OSNOVNI PODATKI PRIDRUŽENIH DRUŽB V SKUPINI

CASINO BLED, d. d., Bled

Sedež družbe: Cesta svobode 15, 4260 Bled
Predsednik uprave: Boris Kitek
Lastniška sestava: Delež SDH v osnovnem kapitalu družbe znaša 43 %. Delnice so razdeljene na navadne in prednostne v razmerju 50:50. Imetniki navadnih delnic so: SDH 86 %, KAD, d. d., 7 %, Občina Bled 5,2 % in Občina Gorje 1,8 %. Imetnika vseh prednostnih delnic sta Best Gold Bet, d. o. o., (pred preimenovanjem Gold Club, d. o. o., Sežana) in GC Investicije, d. d., Sežana

Osnovna dejavnost: prirejanje posebnih iger na srečo

Družba je v poslovnem letu 2016 po nerevidiranih podatkih izkazala 35 tisoč EUR čistega dobička.

HIT, d. d., Nova Gorica

Sedež družbe: Delpinova 7a, 5000 Nova Gorica
Predsednik uprave: Mag. Dimitrij Piciga
Lastniška sestava: Delež SDH v osnovnem kapitalu družbe, ki je razdeljen na navadne in prednostne delnice v razmerju 60:40, znaša 20,0 %. SDH je imetnik 33,3 % navadnih delnic z glasovalno pravico. Druga pomembnejša imetnika navadnih delnic sta še KAD, d. d., s 33,3 % in Mestna občina Nova Gorica z 22,1 %. Imetništvo prednostnih delnic je razpršeno.

Osnovna dejavnost: prirejanje posebnih iger na srečo

Družba je poslovno leto 2016 zaključila z rastjo prihodkov od prodaje ter visokim povečanjem dobička iz poslovanja, izkazan čisti dobiček pa je znašal 3,8 mio EUR, kar je sicer manj kot leto prej, vendar je na rezultat preteklega leta pozitivno vplivala prodaja Resorta Maestral in odvisne družbe HIT Montenegro. Tudi skupina HIT je poslovno leto 2016 zaključila z visokim povečanjem dobička iz poslovanja in čistim dobičkom 3,7 mio EUR. Nadaljuje se proces finančnega in poslovnega prestrukturiranja, zadolženost matične družbe kot tudi skupine se je znižala.

PALOMA, d. d., Sladki vrh

Sedež družbe: Sladki vrh 1, 2214 Sladki vrh
Predsednik uprave: Tadej Gosak

Lastniška sestava: SDH 30,34 %, Eco Investment 57,23 %, Arca Capital Bohemia 3,60 %, Avtotehna, d. d., 1,75 % ter ostali manjši lastniki
Osnovna dejavnost: proizvodnja papirja

Družba je delniška družba s 140 letno tradicijo proizvodnje in trženja higienskih papirjev v Evropi in tržni vodja na področju jugovzhodne Evrope. Izdelke tržijo pod regionalno visoko prepoznavno lastno blagovno znamko Paloma. Glavne podznamke so Paloma Sensitive Care, Paloma Super Care, Paloma Deluxe, Paloma Multi Fun, Paloma Exclusive, Paloma Elite, Paloma Style, Paloma Joy, Paloma Classic, Paloma Natura, Paloma Junior in Paloma Professional. V strukturi prodaje po izdelkih predstavlja največji delež toaletni papir in sicer 64 %, sledijo brisače s 17 % in robčki z 8 %.

Lastniški delež SDH se je zaradi izvedene dokapitalizacije v decembru 2016 zmanjšal iz 70,30 % na 30,34 %.

Družba Paloma je v letu 2016 ustvarila 86,7 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 2 % več kot v letu 2015 in se je približala rekordni prodaji iz leta 2014. Rezultat iz rednega poslovanja je konec leta znašal 2,3 mio EUR, čisti poslovni izid pa 1,6 mio EUR, kar je 127 % več v primerjavi z letom 2015. Družba je začela z obsežnimi investicijami v posodobitev proizvodnje, kar je skupaj z drugimi ukrepi doprineslo k povečanju produktivnosti. Največjo rast prodaje je družba beležila v diviziji trgovskih blagovnih znamk. V letu 2016 je družba uresničila tudi eno večjih investicij, in sicer v papirni stroj 5 v vrednosti 1,3 mio EUR, kar pomeni začetek investicijskega cikla. V 2016 je družba izboljšala produktivnost v proizvodnji papirja in v proizvodnji gotovih izdelkov v primerjavi z letom 2015. Na področju proizvodnje papirja so proizvedli 67.000 ton papirja, kar je za 1.400 ton več kot leto prej, na področju papirne konfekcije pa 63.000 ton končnih izdelkov, kar je za 2.666 ton več končnih izdelkov kot leta 2015.

POZAVAROVALNICA SAVA, d. d., Ljubljana

Sedež družbe: Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana
Predsednik uprave: Jošt Dolničar, do prejema odločbe o izdaji dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave, ki ga izda Agencija za zavarovalni nadzor s strani Marka Jazbeca
Lastniška sestava: SDH je največja posamična delničarka Pozavarovalnice Sava, d. d., ki ima v lasti 25,00 % delež osnovnega kapitala te družbe. Drugi večji delničarji družbe: Zagrebačka banka, d. d., – fiduciarni račun (14,34 %), European Bank for reconstruction and development (6,22 %), Raiffeisen bank Austria – fiduciarni račun (4,51 %). Pozavarovalnica Sava ima 10 % lastnih delnic. Republika Slovenija ima v lasti 2,77 % delnic.
Osnovna dejavnost: dejavnost pozavarovanja

Zbrane kosmate premije Skupine Pozavarovalnice Sava so v 2016 znašale po revidiranih podatkih 490,2 mio EUR in bile višje za 0,8 % v primerjavi z letom 2015. Rast izvira iz poslovanja na segmentu premoženjskih zavarovanj. Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik) Skupine Pozavarovalnice Sava je v letu 2016 znašal 94,6 % (količnik je za 0,2 odstotne točke ugodnejši od načrtovanega s strani Skupine Pozavarovalnice Sava in je bil za 0,3 odstotne točke ugodnejši kot v letu 2015).

Skupina Pozavarovalnica Sava je leto 2016 (revidirani podatki) zaključila z dobičkom pred obdavčitvijo v višini 40,7 mio EUR, kar je za 1,4 % več kot v letu 2015. Poslovni izid po obdavčitvi je tako znašal 32,9 mio EUR, kar pa je zaradi vpliva davčnih učinkov za 1,3 % manj kot v letu 2015. Donosnost lastniškega kapitala za Skupino Pozavarovalnice Sava za leto 2016 znaša 11,3 %. V Skupini Pozavarovalnice Sava je bilo v letu 2016 zaposlenih 2.488 delavcev, merjeno po metodologiji ekvivalent polnega delovnega časa (v letu 2015 pa 2.540 zaposlenih).

SAVA, družba za financiranje in upravljanje, d. d., Ljubljana

Sedež družbe: Dunajska cesta 152, 1000 Ljubljana
 Upravni odbor: Klemen Boštjančič (predsednik), Dejan Rajbar (namestnik predsednika), Aleš Škoberne (član), Tina Pelcar Bugar (članica)
 Izvršni direktor: Gregor Rovanšek
 Lastniška sestava: SDH 22,56 %, KAD, d. d., 22,56 %, York 41,74 %
 Osnovna dejavnost: dejavnost holdingov

Družba je v letu 2016 po revidiranih podatkih ustvarila 16,8 mio EUR čistega dobička. Konec leta je bilo v družbi 14 zaposlenih. Poslovna skupina Sava je v letu 2016 po nerevidiranih podatkih ustvarila 24,5 mio EUR dobička. Konec leta je bilo v Poslovni skupini Sava 1.029 zaposlenih.

UNIOR, d. d., Zreče

Sedež družbe: Kovaška cesta 10, 3214 Zreče
 Predsednik uprave: Darko Hrastnik
 Lastniška sestava: SDH 39,43 %, Štore Steel 12,20 %, Alpen.si 6,46 %, KAD 5,55 % ter ostali manjši lastniki
 Osnovna dejavnost: kovaška industrija

Družba je v letu 2016 po revidiranih podatkih izkazala 5,1 mio EUR čistega dobička. Konec leta je zaposlovala 2.128 ljudi. Družba Unior, d. d., in Skupina Unior tudi v letu 2016 beležita rast prihodkov (57 % prihodkov družba ustvari s programom Odkovki, sledi program Ročno orodje z 19 %, Strojna oprema z 12 % ter Turizem z 10 %) in posledično vseh ostalih kategorij: EBIT, EBITDA. Poleg tega se Unior tudi uspešno razdolžuje. Konec leta 2016 je Generalno pogodbo o finančnem prestrukturiranju (MRA) nadomestila z dogovorom o sindiciranih posojilih, ki predstavlja bistvene prihranke pri financiranju poslovanja ter nadaljnjem razdolževanju. Donos kapitala družbe je 4,72 %, skupine pa 7,10 %.

ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Ljubljana

Sedež družbe: Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana
 Predsednik uprave: Andrej Slapar
 Lastniška sestava: Delež SDH v osnovnem kapitalu znaša 28,09 %, skupaj z delnicami v lastništvu njene odvisne družbe PS ZA AVTO, d. o. o., pa 28,12 %. Največji delničar Zavarovalnice Triglav, d. d., je Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije, ki ima v lasti 34,47 % kapitala družbe, s katerim skladno z ZSDH-1 upravlja SDH, večji delničar družbe je še Addiko bank, d. d., - fiduciarni račun (6,46 %).
 Osnovna dejavnost: dejavnost zavarovanja

Po revidiranih podatkih je Skupina Triglav v 2016 obračunala 936 mio EUR konsolidirane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije, načrtovana s strani Skupine Triglav pa je bila okoli 900 mio EUR. Uspešno poslovanje v osnovni dejavnosti premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj v letu 2016 posredno izkazuje kombinirani količnik Skupine Triglav v višini 92,9 % (načrtovana vrednost s strani Skupine Triglav je bila okoli 95 %). Skupina Triglav je po revidiranih podatkih v letu 2016 tako dosegla dobiček pred obdavčitvijo v višini 95 mio EUR (načrtovan s strani Skupine Triglav je bil med 80 in 90 mio EUR) ter čisti dobiček v višini 82 mio EUR. Donosnost kapitala Skupine Triglav je tako znašala 11,4 %. Število zaposlenih je bilo na zadnji dan leta 2016 5.046, kar je nekoliko manj kot v letu 2015 (5.379 zaposlenih).

3.4. SEZNAM NALOŽB V LASTI SDH KONEC LETA 2016

Na dan 31. 12. 2016 je bil SDH delničar ali družbenik v 26 gospodarskih družbah s sedežem v RS. Navedene naložbe so t.i. aktivne naložbe, za katere SDH izvaja vsa lastniška upravičenja. Gre za kapitalske naložbe v podjetja in zavarovalnice, ki jih je SDH pridobil neodplačno v postopkih lastninskega preoblikovanja ali na drugih zakonskih podlagah ter odplačno z nakupi oz. menjavami. Preostale naložbe, teh je 14, so neaktivne - to so kapitalske naložbe v družbe v stečaju ali likvidaciji.

Število kapitalskih naložb SDH

Vrsta kapitalskih naložb	Stanje na dan 31. 12. 2015	Stanje na dan 31. 12. 2016
Aktivne naložbe	29	26
Neaktivne naložbe (družbe v stečaju, likvidaciji)	14	14
SKUPAJ	43	40

Portfelj kapitalskih naložb SDH / Skupine SDH na dan 31. 12. 2016

Naziv	Sektor	% SDH
Adria, Turistično podjetje d. o. o., Ankaran	Turizem	11,74
Casino Bled, d. d., Bled	Igralništvo	43,00
Casino Portorož, d. d., Portorož	Igralništvo	9,46
Cetis, d. d., Celje	Splošni gospodarski sektor	7,47
Cinkarna Celje, d. d., Celje	Proizvodni sektor	11,41
Elektro Gorenjska, d. d., Kranj	Energetika	0,31
Elektro Ljubljana, d. d.,	Energetika	0,30
Elektrooptika, d. d.,	Splošni gospodarski sektor	70,48
Geoplin, d. o. o.,	Energetika	0,05
Hit, d. d., Nova Gorica	Igralništvo	20,00
Intereuropa, d. d.,	Promet, transport in infrastruktura	1,73
Intertrade ITA, d. d., Ljubljana	Splošni gospodarski sektor	7,69
KDD, d. d., Ljubljana	Finančni holdingi	19,23
Krka, d. d., Novo mesto *	Proizvodni sektor	16,21
Loterija Slovenije, d. d., Ljubljana	Igralništvo	15,00
Luka Koper, d. d., Koper	Promet, transport in infrastruktura	11,13
Paloma, d. d.,	Proizvodni sektor	30,35
Petrol, d. d., Ljubljana	Energetika	19,75
Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana	Zavarovalništvo	25,00
PS za avto, d. o. o., Ljubljana	Splošni gospodarski sektor	90,00
Sava, d. d.,	Finančni holdingi	22,56
Telekom Slovenije, d. d., Ljubljana	Pošta in telekomunikacije	4,25
Terme Olimia, d. d., Podčetrtek	Turizem	4,01
Unior, d. d., Zreče	Proizvodni sektor	39,43
Varnost sistemi, d. o. o.,	Splošni gospodarski sektor	9,74
Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana *	Zavarovalništvo	28,11

Družbe v stečaju ali v likvidaciji	Sektor	% SDH
ABC trgovina, d. d., Ljubljana - v stečaju	Splošni gospodarski sektor	2,37
Aero, d. d., - v stečaju	Proizvodni sektor	1,44

Casino Maribor, d. d., - v stečaju	Igralništvo	22,83
Dekorativna, d. o. o., - v likvidaciji	Proizvodni sektor	100,00
Gio, d. o. o., Ljubljana - v likvidaciji	Splošni gospodarski sektor	71,27
Gradis skupina G, d. d., - v stečaju	Proizvodni sektor	1,36
Ipoz Trbovlje, d. o. o., - v likvidaciji	Proizvodni sektor	1,20
Mura, d. d., - v stečaju	Proizvodni sektor	12,23
Novoles, d. d., - v stečaju	Proizvodni sektor	16,69
Polzela, d. o. o., - v stečaju	Proizvodni sektor	28,57
Rimske terme, d. o. o., - v stečaju	Turizem	13,55
Svea, d. d., Zagorje ob Savi - v stečaju	Proizvodni sektor	15,57
Univerzale, d. d., Domžale - v stečaju	Proizvodni sektor	8,53
Vegrad, d. d. - v stečaju	Proizvodni sektor	29,00

Opomba:

* Kapitalska naložba, v kateri ima delež tako SDH kot odvisna družba PS za avto, d. o. o.; pri Krki, d. d., znaša delež SDH 16,20 %, delež odvisne družbe pa 0,01 %; pri Zavarovalnici Triglav, d. d., znaša delež SDH 28,09 %, delež odvisne družbe pa 0,02 %.

3.5. SEZNAM NALOŽB V LASTI RS IN UPRAVLJANJU SDH KONEC LETA 2016

Predvsem zaradi intenzivnih prodajnih aktivnosti se je skupno število kapitalskih naložb RS v upravljanju SDH v letu 2016 zmanjšalo za 13. Od skupaj 70 naložb na dan 31. 12. 2016 jih je bilo 55 aktivnih (vključno z naložbami v 3 vzajemne sklade) in 15 neaktivnih (družbe v stečaju ali v likvidaciji).

Število kapitalskih naložb v neposredni lasti RS in upravljanju SDH

Vrsta kapitalskih naložb	Stanje na dan 31. 12. 2015	Stanje na dan 31. 12. 2016
Aktivne naložbe (vključno z vzajemnimi skladi)	71	55
Neaktivne naložbe (družbe v stečaju, likvidaciji)	12	15
SKUPAJ	83	70

Portfelj kapitalskih naložb v neposredni lasti RS in upravljanju SDH na dan 31. 12. 2016

Naziv	Sektor	% RS
2TDK, Družba za razvoj projekta, d. o. o.,	Promet, transport in infrastruktura	100,00
Abanka, d. d.,	Bančništvo	100,00
Bodočnost Maribor, d. o. o.,	Invalidska podjetja	75,83
Cimos, d. d.,	Proizvodni sektor	24,26
CSS, d. o. o.,	Invalidska podjetja	96,65
D.S.U., d. o. o., Ljubljana	Finančni holdingi	100,00
DRI upravljanje investicij, Družba za razvoj infr., d. o. o.,	Promet, transport in infrastruktura	100,00
Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji, d. d., Celje	Promet, transport in infrastruktura	100,00
DTK Murka, Družba tveganega kapitala, d. o. o.,	Družbe tveganega kapitala	49,00
Elektro Celje, d. d.,	Energetika	79,50
Elektro Gorenjska, d. d.,	Energetika	79,42
Elektro Ljubljana, d. d.,	Energetika	79,50
Elektro Maribor, d. d.,	Energetika	79,50
Elektro Primorska, d. d.,	Energetika	79,50
Elektrogospodarstvo Slovenije - razvoj in inženiring,	Energetika	100,00

Elektrooptika, d. d.,	Splošni gospodarski sektor	0,01
GEN energija, d. o. o.,	Energetika	100,00
Geoplin, d. o. o.,	Energetika	41,24
Gorenjska banka, d. d.,	Bančništvo	0,20
Holding Slovenske elektrarne, d. o. o.,	Energetika	100,00
Infra, Izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o.,	Promet, transport in infrastruktura	100,00
Inkos, d. o. o., Krmelj	Proizvodni sektor	2,54
Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o.,	Gospodarske javne službe	100,00
Kontrola zračnega prometa, d. o. o.,	Promet, transport in infrastruktura	100,00
Krka, d. d., Novo mesto	Proizvodni sektor	0,01
Luka Koper, d. d.,	Promet, transport in infrastruktura	51,00
Mariborska livarna Maribor, d. d.,	Proizvodni sektor	32,73
Meta Ingenium, Družba tveganega kapitala, d. o. o.,	Družbe tveganega kapitala	49,00
Nafta Lendava, Proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o.,	Proizvodni sektor	100,00
NLB, d. d.,	Bančništvo	100,00
Paloma, d. d.,	Proizvodni sektor	0,01
Perutnina, d. d.,	Prehrabena industrija	0,003
Pomgrad - vodnogospodarsko podjetje, d. d.,	Gospodarske javne službe	25,01
Pošta Slovenije, d. o. o.,	Pošta in telekomunikacije	100,00
Pozavarovalnica Sava, d. d.,	Zavarovalništvo	2,77
Prvi sklad, Družba tveganega kapitala, d. o. o.,	Družbe tveganega kapitala	48,90
RRA regionalna razvojna agencija Celje, d. o. o.,	RRA (predvid. prenos na SRRS)	5,89
RTH, Rudnik Trbovlje-Hrastnik, d. o. o.,	Proizvodni sektor	100,00
RŽV, Javno podjetje za zapiranje rudnika urana, d. o. o.,	Proizvodni sektor	100,00
Savaprojekt, d. d.,	Splošni gospodarski sektor	3,34
SID - Slovenska izvozna in razvojna banka, d. d.,	Bančništvo	99,41
SIJ - Slovenska industrija jekla, d. d.,	Proizvodni sektor	25,00
Slovenske železnice, d. o. o.,	Promet, transport in infrastruktura	100,00
STH Ventures, d. o. o.,	Družbe tveganega kapitala	49,00
Studentenheim Korotan, GmbH,	Turizem	100,00
Telekom Slovenije, d. d.,	Pošta in telekomunikacije	62,54
Telemach Rotovž, d. d.,	Pošta in telekomunikacije	1,17
Toplotna oskrba, d. o. o., Loče	Energetika	49,17
Vodnogospodarsko podjetje Drava, d. o. o.,	Gospodarske javne službe	25,00
Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d.,	Gospodarske javne službe	25,00
Vodnogospodarsko podjetje, d. d.,	Gospodarske javne službe	25,00
Zavarovalnica Triglav, d. d.,*	Zavarovalništvo	34,48

Družbe v stečaju ali v likvidaciji	Sektor	% RS
Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d., - v stečaju	Turizem	51,04
Glin IPP, d. o. o., - v stečaju	Invalidska podjetja	16,06
Lipica Turizem, d. o. o., - v stečaju	Turizem	100,00
Maksima holding, d. d., - v stečaju	Finančni holdingi	0,01
Maksima invest, d. d., - v stečaju	Finančni holdingi	0,005
NFD holding, d. d., - v stečaju	Finančni holdingi	0,0003
Peko, d. d., Tržič - v stečaju	Proizvodni sektor	61,16
Podjetje za urejanje hudournikov, d. d., - v stečaju	Splošni gospodarski sektor	40,00

Polzela, d. o. o., - v stečaju	Proizvodni sektor	71,43
Rimske terme, d. o. o., - v stečaju	Turizem	3,83
Rudnik Kanižarica v zapiranju, d. o. o., Črnomelj - v	Proizvodni sektor	100,00
Rudnik Senovo v zapiranju, d. o. o., - v stečaju	Proizvodni sektor	100,00
Rudnik Zagorje v zapiranju, d. o. o., - v likvidaciji	Proizvodni sektor	100,00
Rudnik živega srebra Idrija v zapiranju, d. o. o., - v likvidaciji	Proizvodni sektor	100,00
TAM Maribor d. d., - v stečaju	Proizvodni sektor	10,85

Investicijski skladi	Sektor	Št. točk
KBM Infond, Infond dinamic, delniški vs	Vzajemni skladi	326
KBM Infond, Infond global, VS fleksibilne strukture naložb	Vzajemni skladi	536
VS NLB skladi - Globalni delniški sklad	Vzajemni skladi	894

Opomba: * 34,47 % lastniški delež Zavarovalnice Triglav, d. d. je v lasti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

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

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

Glavna področja poslovanja obvladujoče družbe SDH so:

- upravljanje kapitalskih naložb v lasti SDH in/ali RS,
- pridobivanje in odsvajanje naložb v lasti SDH in/ali RS,
- poravnavanje in izvajanje zakonskih obveznosti:
 - sodelovanje v postopkih denacionalizacije in poravnavanje obveznosti iz tega naslova,
 - poravnavanje obveznosti iz naslova odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja,
 - izvajanje javnega pooblastila za vodenje postopkov izdaje odločb o višini odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja ter poravnavanje obveznosti po ZSPOZ,
 - poravnavanje obveznosti po Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje,
- upravljanje z likvidnostjo in portfeljskimi naložbami ter uravnavanje bilance SDH.

Družbi v likvidaciji (Dekorativna, d. o. o., in GIO, d. o. o.) ne opravljata dejavnosti, namen likvidacijskega postopka je razdeliti premoženje obeh družb in izbrisati družbi iz sodnega registra. Tudi Elektrooptika, d. d., ne izvaja poslovne aktivnosti. Glavna dejavnost odvisne družbe PS ZA AVTO, d. o. o., je dajanje premoženja v najem. Dejavnosti družb so predstavljene tudi v točki 2.2.

4.1. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB

Glavna dejavnost SDH je upravljanje naložb SDH in/ali RS, ki obsega pridobivanje in razpolaganje s kapitalskimi naložbami ter izvrševanje pravic delničarja ali družbenika. Pregled kapitalskih naložb je razviden iz tabel v točkah 3.4. in 3.5.

Sprejetje Strategije upravljanja je omogočilo, da sta bila na njeni podlagi za leto 2016 prvič sprejeta dokumenta Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države ter Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb (v nadaljevanju LNU), v katerem so se opredelili podrobni cilji pri upravljanju posameznih naložb ter ukrepi in usmeritve za doseganje teh ciljev. LNU predstavlja ključno nadgradnjo dosedanjega sistema korporativnega upravljanja SDH, saj na eni strani jasno izraža pričakovanja lastnika (RS in/ali SDH v vlogi delničarja ali družbenika), na drugi strani pa omogoča, da se dejansko doseženi rezultati po izteku leta primerjajo z zastavljenimi cilji, na kar se lahko ponovno vežejo nadaljnje upravljalvske odločitve oziroma aktivnosti.

SDH je skladno z ZSDH-1 in drugimi ključnimi akti upravljanja (Strategija upravljanja, LNU, Merila za merjenje uspešnosti poslovanja, Politika upravljanja, Kodeks upravljanja) tudi v letu 2016 v svojem imenu in za račun SDH in/ali RS uresničeval korporacijske pravice delničarja oziroma družbenika ter opravljal druge naloge, predvsem:

- na podlagi sprejete Strategije upravljanja je pripravil predlog Letnega načrta upravljanja za leto 2016, v katerem je skladno z ZSDH-1 opredelil podrobne cilje SDH pri upravljanju posameznih naložb ter ukrepe in usmeritve za doseganje teh ciljev, kakor tudi pričakovanje denarne tokove iz upravljanja naložb;

- udeleževal se je skupščin in glasoval v imenu RS in/ali SDH oziroma je sprejemal sklepe ustanovitelja v družbah v upravljanju SDH. V letu 2016 je bilo izvedenih skupno 122 skupščin/sprejetih sklepov ustanovitelja;
- skrbel je za uresničevanje drugih pravic delničarja ali družbenika, kot so sklic skupščine, razširitev dnevnega reda, nasprotni predlogi, zahteve za posebno revizijo in za vložitev odškodninskega zahtevka ter drugo, skladno s korporativnimi pravicami delničarja ali družbenika;
- skrbel je za ustrezno vsebinsko in pravno presojo posameznih aktivnosti in odločitev v vlogi upravljavca kapitalskih naložb;
- izvajal je vse potrebne aktivnosti za ustrezne in pravočasne postopke akreditacije, nominacije in izbire kandidatov za člane nadzornih svetov, s ciljem imenovanja strokovnih, heterogenih in neodvisnih nadzornih svetov;
- preko mehanizmov oziroma upravljavskih orodij kot npr. postavljanje pričakovanih ciljev poslovanja, vzpostavitev standardiziranega sistema rednega poročanja o poslovanju družb, periodični sestanki z organi družb, priprava analiz poslovanja družb in primerljivih družb, je skrbel za redno spremljanje poslovanja družb s kapitalsko naložbo države ter glede na poslovanje posamezne družbe načrtoval in izvajal upravljavske aktivnosti, vključujoč tudi aktivnosti prestrukturiranja, v okvirih pristojnosti ter skladno z veljavno zakonodajo ter akti upravljanja;
- skrbno spremljal sprejete strategije družb ter sodelovanje pri pripravi in/ali sprejemanju le- teh v okviru pristojnosti delničarja/družbenika;
- spodbujal je in v obsegu svojih korporativnih pravic zagotavljal uvajanje in izvajanje dobre prakse na področju korporativnega upravljanja, tako s pomočjo postavljenih Priporočil in pričakovanj, brezplačnega izobraževanja članov nadzornih svetov na aktualne poslovne in korporativne teme, predlaganimi/ sprejetimi spremembami aktov o ustanovitvi družb, s strokovnim sodelovanjem oziroma svetovanjem v nekaterih postopkih družb itn.;
- pridobival in razpolagal je s posameznimi kapitalskimi naložbami, skladno z veljavno zakonodajo in drugimi veljavnimi relevantnimi akti.

SDH si je z namenom dolgoročnega ustvarjanja vrednosti pri upravljanju naložb prizadeval tudi za ustrezno vključenost drugih deležnikov, strokovno komunikacijo s pristojnimi ministrstvi in drugimi organi ter institucijami.

Zelo pomemben način komunikacije z organi družb in hkrati eno izmed sredstev nadzora nad poslovanjem družb so periodični sestanki. Teme, ki se na teh sestankih z družbami izpostavljajo, se načeloma nanašajo na rezultate in plane poslovanja, izzive trga, strateške poglede razvoja družbe, pričakovanja SDH glede ključnih ciljev, donosnosti in dividend, vidik možne optimizacije poslovanja oziroma ukrepe prestrukturiranja, spoštovanje priporočil in pričakovanj itn., vse seveda prilagojeno poslovanju posamezne družbe. Vsebina, predvsem pa obseg informacij je odvisna od statusne oblike družbe in deleža lastništva RS in/ali SDH.

Poleg običajnih aktivnosti upravljanja in nadzora nad poslovanjem družb je na SDH vzpostavljen še dodatni mehanizem nadzora. Dne 16. 6. 2015 je bila imenovana Komisija za obravnavo nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države, ki deluje v okviru Navodila o ravnanju v primeru domnevnih nepravilnosti in zaščiti prijavitelja. Komisija usmerja delo posameznega skrbnika v zvezi z obravnavo nepravilnosti in je pristojna, da posamezno zadevo zavrže ali obravnava ter sprejme ustrezne predloge ukrepov za odpravo nepravilnosti, ki jih posreduje v sprejem upravi.

Ukrepi za odpravo nepravilnosti so zlasti naslednji:

- postopek za odpoklic in menjavo članov nadzornega sveta družbe s kapitalsko naložbo države preko skupščine;
- predlog za sodni odpoklic članov nadzornega sveta družbe s kapitalsko naložbo države;

- predlog sklepa skupščine/sklep ustanovitelja za izvedbo posebne revizije oziroma pri družbi z omejeno odgovornostjo, o izvedbi druge revizije poslov;
- predlog manjšinskih delničarjev sodišču za imenovanje posebnega revizorja;
- predlog sklepa skupščine/sklep ustanovitelja o vložitvi tožbe za povrnitev škode (in po potrebi o postavitvi posebnega zastopnika);
- tožba manjšinskih delničarjev za povrnitev škode;
- tožba delničarja proti tretji osebi, ki je s svojim vplivom na družbo namenoma pripravila člane organa vodenja ali nadzora, prokurista ali poslovnega pooblaščenca do tega, da posluje v škodo družbe ali njenih delničarjev;
- sklic skupščine, razširitev dnevnega reda;
- sprememba sistema nagrajevanja;
- vzpostavitev sistema poročanja;
- pridobitev ali razpolaganje z naložbo;
- drugi ustrezni postopki, s katerimi se zaščitijo premoženje in interese posamezne naložbe, RS in SDH (npr. nepodelitev razrešnice, ipd.).

Komisija je v letu 2016 prejela 84 novih prijav, izvedla 4 redne in 3 izredne ter 1 dopisno sejo, na katerih je obravnavala prijave domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države in sprejela 16 sklepov o zavrženju obravnave, 16 sklepov o začetku obravnave z usmeritvijo skrbniku o nadaljevanju postopka ter 34 sklepov o zaključku postopka.

V procesih prestrukturiranja kapitalskih naložb želi SDH s svojimi aktivnostmi družbam v lasti RS in SDH pomagati, da se vzpostavijo pogoji za dolgoročno vzdržno poslovanje, da se s poslovnim preobratom zagotovi dobičkonosno poslovanje ter doseganje drugih strateških ciljev. Ob doseganju navedenih ciljev se namreč zagotavlja tudi maksimiranje vrednosti za lastnike.

Glede na naravo dela in intenzivnost postopkov prestrukturiranja je za delo značilno intenzivno sodelovanje z organi upravljanja družb v prestrukturiranju, ki lahko vključuje sodelovanje pri pripravi sporazuma o moratoriju, sporazuma o prestrukturiranju, načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja, predloga za izvedbo dokapitalizacije ipd. Pomemben del aktivnosti se nanaša tudi na preveritev predpostavk, uporabljenih v projekcijah poslovanja družbe. Postopki prestrukturiranja zahtevajo sodelovanje z vsemi ključnimi deležniki v prestrukturiranju (banke, upniki, potencialni investitorji, zaposleni, ...), identifikacijo ključnih razlogov za stanje družbe, ki zahteva izvedbo ukrepov prestrukturiranja in pripravo predlogov oziroma načrta ukrepov za njihovo odpravo. V okvir del sodi tudi spremljanje in nadzor nad izvajanjem doseženih dogovorov.

4.1.1. Glavne aktivnosti v letu 2016 na področju upravljanja

V letu 2016 se je SDH zelo aktivno ukvarjal s kapitalskimi naložbami, v katerih potekajo procesi prestrukturiranja, nekateri med njimi so:

- CSS, d. o. o.: V letu 2016 je prišlo do kadrovskih sprememb v družbi. Maja 2016 je direktor družbe Andraž Kopač podal odstopno izjavo. Družba je z javnim pozivom iskala novega direktorja in oktobra 2016 je bil za štiri letni mandat imenovan Uroš Zarnik. V vmesnem obdobju je družbo vodila prokuristka Darja Kopač. Družba je sicer že drugo leto zapored poslovno leto zaključila z manjšim čistim dobičkom, vendar načrtovani plan ni bil v celoti dosežen. Družba je izvajala program prestrukturiranja, ki je bil sprejet v letu 2014. Ključni problem poslovanja je padec prihodkov, ki je posledica zmanjšanja naročil obstoječih kupcev, novih naročil pa družba ni uspela dobiti. Problem poslovanja predstavlja tudi nezadostno vzdrževana in precej zastarela strojna oprema ter finančna bremena iz preteklih let. S ciljem vzpostavitve dolgoročno vzdržnega poslovanja družbe je novi direktor pripravil nov program prestrukturiranja podjetja. SDH proučuje predlagani program prestrukturiranja. Nadaljnji postopki se bodo odvijali v letu 2017.
- HSE, d. o. o.: Izvajale so se upravljalne aktivnosti v smeri zagotovitve ustreznega celovitega poslovnega in finančnega prestrukturiranja družbe in skupine HSE, kar bo

zagotavljalo dolgoročno stabilno in ekonomsko učinkovito poslovanje družbe. Finančno prestrukturiranje skupine HSE je bilo uspešno zaključeno v decembru 2016, ko je HSE, d. o. o., po izjemno zahtevnih pogajanjih ter po pridobljenem soglasju Ministrstva za finance s sindikatom bank podpisal pogodbo o najemu dolgoročnega kredita v znesku 180 mio EUR in revolving kredita v znesku 40 mio EUR. Zaradi uspešnega izvajanja ukrepov optimizacije in racionalizacije poslovanja je skupina HSE v letu 2016 predčasno odplačala za cca 72 mio EUR kreditov. V nadaljevanju bo potreben skrben nadzor nad izpolnjevanjem ostalih finančnih zavez, danih bankam, saj lahko v primeru morebitnih kršitev pride do zahteve po predčasnem vračilu kreditov, kar bi lahko povzročilo plačilno nesposobnost skupine HSE ali pa do unovčitve državne garancije za kredit Evropske investicijske banke v višini 440 mio EUR. V naslednjem obdobju bo ob uspešnem zaključku finančnega prestrukturiranja še večji poudarek na izvajanju ukrepov poslovnega prestrukturiranja in ukrepov racionalizacije poslovanja. Bistvo zniževanja stroškov skupine HSE in s tem zniževanje povprečne stroškovne cene električne energije, ki je proizvedena v skupini HSE, bo še naprej na treh kategorijah stroškov (t. i. kontrolirani stroški), in sicer na stroških dela, stroških storitev in stroških materiala. Tudi na organizacijski ravni se bo skupina HSE v čim večji meri poskušala približati dejanskemu koncernu v homogeni dejavnosti proizvodnje in prodaje električne energije, pri čemer si bodo prizadevali v skupino prinesiti čim večji del verige vrednosti, od povečanja obsega notranjih nabav (na nabavni strani) do povečanja deleža pri končnih kupcih (vertikalna integracija do maloprodaje). Aktivnosti bodo usmerjene tudi v združitev podpornih funkcij, kar prinaša večjo preglednost in primerljivost poslovanja posameznih družb v skupini HSE in lažje obvladovanje skupnih tveganj. SDH s svojimi predlogi aktivno sodeluje pri celovitem prestrukturiranju skupine HSE.

- **Nafta Lendava, d. o. o.:** Nafta Lendava, d. o. o., je skladno s sporazumom z bankami upnicami sledila postavljenim ciljem za obdobje 2015-2019 in skrbno izvajala načrt prestrukturiranja. SDH je aktivno sodeloval pri prestrukturiranju družb skupine Nafta Lendava, d. o. o., v letu 2016 je bil poudarek predvsem na prestrukturiranju družbe EKO Nafta, d. o. o. Večina aktivnosti SDH se je nanašala na prenos premoženja (rezervoarjev) na Zavod Republike Slovenije za blagovne rezerve (v nadaljevanju: ZRSBR) in odkup terjatev s strani SDH in družbe EKO Nafta, d. o. o., (odkup bančnih terjatev od Hypo banke, drugih upnikov in DUTB z diskontom). SDH je aktivno sodeloval pri pogajanjih in dogovoru z DUTB glede diskonta pri odkupu terjatve, ki jo je imel DUTB do družbe EKO Nafta, d. o. o., sodeloval je tudi pri pregledu podatkovne sobe v zvezi z odkupom terjatve, pri pripravi pogodbe med SDH in DUTB o odkupu terjatve in pripravi dogovora o ureditvi medsebojnih razmerij. SDH je terjatev, ki jo je v tem postopku odkupil od DUTB, v nadaljevanju prodal družbi EKO Nafta, d. o. o. Poleg navedenega je SDH sodeloval tudi pri uskladitvi prodajne pogodbe za rezervoarje in dokapitalizaciji ZRSBR, saj je le-ta z dokapitalizacijo s strani Republike Slovenije pridobil finančna sredstva za odkup rezervoarjev. Sredstva, ki jih je družba EKO Nafta, d. o. o., pridobila s prodajo rezervoarjev, so bila porabljena za odkup terjatev. Vse finančne transakcije so bile uspešno izvedene in zaključene 18. 10. 2016. Z izvedeno transakcijo prodaje rezervoarjev in odkupa terjatev do Eko Nafte, d. o. o., je bila Nafta Lendava, d. o. o., razbremenjena poroštvenih obveznosti v višini 5,57 mio EUR, s čimer so ustvarjeni pogoji za nadaljnje normalno poslovanje. Družba Nafta – Varovanje in požarna varnost skladno z zastavljeno dinamiko nadaljuje poslovno in finančno prestrukturiranje. Z oktobrom 2016 je družba postala izključno poklicna gasilska enota, ki opravlja dejavnost požarne varnosti.
- **Lipica Turizem, d. o. o.:** Zaradi ponavljajočega trenda negativnega poslovanja je SDH ocenil, da obstoječi poslovni model družbe brez izvedbe dokapitalizacije v nobenem primeru ne more privedi do pozitivnega poslovanja družbe. Glede na navedeno so v letu 2016 potekale predvsem aktivnosti v smeri prestrukturiranja upravljanja območja Lipice in prenehanja delovanja družbe Lipica Turizem, d. o. o. Družba Lipica Turizem, d. o. o., je v prvi polovici leta 2016 zaradi sezonsko pogojenih likvidnostnih težav skušala ohraniti poslovanje do začetka »sezone« in sprejema sprememb Zakona o Kobilarni Lipica. Likvidna sredstva so zagotovili Delavska hranilnica in Sindikat delavcev gostinstva in

turizma Slovenije kot solidarni porok ter MGRT po shemi »de minimis« v višini 200 tisoč EUR. V maju 2016 je Državni zbor RS sprejel Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o Kobilarni Lipica (Uradni list RS, št. 38/16), ki je stopil v veljavo 11. 6. 2016, s katerim je določil, da je za zavod Kobilarna Lipica pristojno ministrstvo za gospodarstvo oziroma ministrstvo, pristojno za turizem ter da bo v skladu s spremembami zakona, po prenehanju družbe Lipica Turizem, d. o. o., zavod izvajal tudi turistično dejavnost. V skladu z letnim načrtom upravljanja Lipice Turizem, d. o. o., ter Trajnostnim modelom varstva, usklajenega razvoja, organiziranosti in finančnih virov za delovanje Kobilarne Lipica, so se na navedenem področju izvajale vse potrebne aktivnosti za zagotovitev enotnega obravnavanja področja Lipice in s tem tudi prenehanja družbe Lipica Turizem, d. o. o. SDH se je seznanil z zakonskimi okviri za prenehanje dejavnosti Lipice turizem, d. o. o., in aktivnostmi, ki so se izvajale pred vložitvijo predloga za začetek stečajnega postopka. Na podlagi Poročila posloводства o ukrepih finančnega prestrukturiranja je bilo ugotovljeno, da ni ekonomskih razlogov, zaradi katerih bi ustanovitelj družbo finančno prestrukturiral z dokapitalizacijo. Posloводство družbe je v skladu z 28. členom ZFPPIPP predlagalo začetek stečajnega postopka. Dne 8. 12. 2016 je bil izdan Sklep o začetku stečajnega postopka.

- **Polzela, d. o. o.:** SDH je v letu 2016 izvedel aktivnosti za odkup terjatev od upnikov družbe Polzela, d. d. Po izvedenem odkupu terjatev družbe Polzela, d. d., za katere je SDH namenil 678 tisoč EUR in izvedenem povečanju osnovnega kapitala, v katerem sta sodelovala SDH (konverzija terjatev) in RS (denarni vložek v višini 1,5 mio EUR), sta RS in SDH postala 100% lastnika te družbe. SDH je večino kupljenih terjatev konvertiral v lastniški delež družbe, zadržal pa je terjatev v višini 650 tisoč EUR, za katero je z družbo Polzela, d. d., sklenil Pogodbo o prestrukturiranju finančnih terjatev. Aktivnosti SDH so bile izvedene z namenom, da se družbi zagotovi kapital, da bo lahko pristopila k izvajanju ukrepov iz načrta prestrukturiranja, ki naj bi zagotovili preobrat poslovanja. SDH je takoj po izvedeni dokapitalizaciji na podlagi analize tekočih podatkov o poslovanju družbe Polzela, d. d., ugotovil bistveno odstopanje doseženih rezultatov od načrtovanih rezultatov poslovanja, ki so bili podlaga za odločitev SDH in RS za sodelovanje v postopku finančne sanacije družbe. Glede na navedeno je SDH z namenom zagotovitve dolgoročnega obstoja družbe Polzela, d. d., v začetku meseca oktobra 2016 pričel z aktivnostmi, povezanimi z iskanjem dolgoročnega investitorja družbe, ki bi bil Polzeli, d. d., pripravljen zagotoviti dodatni kapital, nadaljnji razvoj, znanje in dostop do novih trgov. Postopek je potekal v tesnem sodelovanju z družbo. Postopek iskanja dolgoročnega investitorja se je neuspešno zaključil, saj nobeden od vprašanih potencialnih investitorjev ni izrazil interesa za lastniški vstop v družbo Polzela, d. d. SDH je glede na zgoraj navedeno dejstvo, finančno situacijo v Polzeli, d. d., in oceno, da v družbi ni mogoče vzpostaviti pozitivnega poslovanja, sprejel odločitev, da se sprejme sklep o rednem prenehanju družbe Polzela, d. d., in začne postopek njene likvidacije. Naknadno je bilo ugotovljeno, da postopka redne likvidacije družbe Polzela, d. d., ne bo mogoče izvesti in da obstaja velika verjetnost stečaja družbe. SDH je sprejel tudi odločitev o preoblikovanju družbe v d. o. o., saj je bila takšna statusna oblika, ob obstoječi lastniški strukturi bolj smiselna zaradi hitrejšega načina sprejemanja odločitev. Vodstvu družbe Polzela, d. o. o., je bilo naloženo, da najkasneje do 19. 1. 2016 skupščini predloži poročilo o ukrepih finančnega prestrukturiranja v skladu s 35. členom ZFPPIPP (Poročilo). V nadaljevanju je SDH preveril, ali obstaja interes potencialnih investitorjev po nakupu posameznih vrst aktive Polzele, d. o. o., (dejavnost s prenosom določenega števila zaposlenih, stroji, nepremičnine, blagovna znamka ali kombinacija različnih vrst aktive). Dne 18. 12. 2016 je vodstvo družbe Polzela, d. o. o., SDH predstavilo Poročilo, iz katerega je izhajalo, da je Polzela, d. o. o., dolgoročno plačilno nesposobna. Ponovna dokapitalizacija v višini 2,2 mio EUR bi ponovno vzpostavila stanje solventnosti družbe. SDH in RS kot njena edina lastnika sta ponovno dokapitalizacijo Polzele, d. o. o., zavrnili. SDH je vodstvo družbe Polzela, d. o. o., pozval, da nadaljuje z ukrepi v skladu z 38. členom ZFPPIPP. Okrožno sodišče v Celju je dne 23. 12. 2016 začelo stečajni postopek nad dolžnikom Polzela, d. o. o.

- Sava, d. d.: SDH je v letu 2016 izvajal vse potrebne aktivnosti za izvedbo odkupa terjatev od DUTB. Pretežni del aktivnosti SDH se je nanašal na oceno ekonomske upravičenosti nakupa terjatev, na pridobitev ocene vrednosti zavarovanj, na dejanja, povezana s prigrasitvijo koncentracije ter na uskladitev vseh potrebnih dokumentov v predmetni transakciji. Dne 15. 7. 2016 je bila sklenjena Pogodba o odplačnem prenosu terjatev in obveznic Sava, d. d., iz DUTB na Kapitalsko družbo, d. d., (v nadaljevanju: KAD) in SDH (v nadaljevanju: Pogodba). S sklenitvijo Pogodbe sta SDH in KAD, vsak do ene polovice prevzela terjatve, katerih glavica je znašala 122,37 mio EUR, za ceno 68,89 mio EUR (za SDH: 34,45 mio EUR). Po odkupu terjatev in obveznic do družbe Sava, d. d., sta SDH in KAD neplačane nezavarovane terjatve v višini 29,35 mio EUR (za SDH 14,67 mio EUR) konvertirala v lastniški delež družbe Sava, d. d., zavarovani del terjatev v višini 92,16 mio EUR (za SDH 46,08 mio EUR) pa sta SDH in KAD obdržala kot upnika. V postopku prisilne poravnave so bili razlastninjeni vsi obstoječi delničarji. SDH in KAD sta v postopku prisilne poravnave na podlagi konverzije nezavarovanih terjatev pridobila novo izdane delnice in sicer je SDH pridobil 4.891.650 delnic, kar predstavlja 22,56 % lastniški delež, KAD pa 4.891.651 delnic izdajatelja Sava, d. d., kar predstavlja 22,56 % lastniški delež. Drugi največji lastnik po prisilni poravnavi je York Global Finance Offshore S.a.r.l., ki ima 41,74 % lastniški delež v družbi in s katerim sta SDH in KAD v marcu 2016 podpisala Upniški sporazum, ki ureja način izvajanja Načrta finančnega prestrukturiranja družbe. Sklep o potrjeni prisilni poravnavi je postal pravnomočen z dnem 12. 11. 2016. Dne 23. 12. 2016 je skupščina družbe Sava, d. d., potrdila uvedbo enotirnega sistema upravljanja družbe ter imenovala člane upravnega odbora. Ključne aktivnosti družbe v letu 2017 bodo usmerjene v odprodajo nestrateskega premoženja (delež v Gorenjski banki, d. d., in točke Alpen.SI) ter v konsolidacijo turistične dejavnosti.
- Studentenheim Korotan GmbH (v nadaljevanju: SH Korotan): Družba SH Korotan je s temeljitimi investicijami v letu 2016, ki jih je financirala s kratkoročnim kreditom in pridobitvijo javnih sredstev, obnovila infrastrukturo hotela (vse kopalnice, študentske in hotelske sobe) ter razširila svojo ponudbo s »post graduate« študentskimi sobami. Le-te bodo na voljo podiplomskim študentom in bodo ustrezno višje cenovno opredeljene. S prenovo študentskih sob je bilo družbi omogočeno, da bodo nekatere študentske sobe v višku sezone na voljo tudi za turistično ponudbo. Družba je v letu 2016 povečala aktivnosti na področju kulture, znanosti in izvajanja funkcije Slovenske hiše na Dunaju. SDH je bil v vse aktivnosti družbe aktivno vključen. Poleg navedenega je SDH pri upravljanju te kapitalske naložbe aktivno sodeloval tudi z Ministrstvom za šolstvo. Na predlog SDH je bil izveden tudi pregled izvedbe celotne investicije. SDH je v letu 2016 sprejel tudi sklep o zamenjavi posloводства družbe.
- RTH, Rudnik Trbovlje-Hrastnik, d. o. o.: V skladu s podpisanim Sporazumom o prestrukturiranju finančnih terjatev, ki je bil z bankami podpisan v letu 2014, je tudi v letu 2016 potekalo intenzivno izvajanje predvidenih aktivnosti in ukrepov, pri čemer so bile glavne aktivnosti in s tem povezana problematika, zagotavljanje potrebne likvidnosti in pravočasna prodaja premoženja družbe.

Poleg upravljavskih aktivnosti pri kapitalskih naložbah, v katerih potekajo procesi prestrukturiranja v klasičnem pomenu, je SDH aktivno deloval tudi pri aktivnostih, ki v širšem pomenu predstavljajo aktivnosti v smeri sprememb strukture, gledano organizacijsko in vsebinsko, samega portfelja kapitalskih naložb v upravljanju, izhajajoč iz strateških usmeritev navedenih v Strategiji upravljanja kapitalskih naložb:

- Geoplin, d. o. o., (oddelitev Plinovodov, d. o. o., in menjava poslovnih deležev): Skladno z Odlokom o Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države je strateški interes RS, da družbe iz Skupine RS pridobijo in ohranijo večinski (več kot 50-odstotni) delež v družbi Plinovodi, d. o. o., ki je sedaj v 100 % lasti družbe Geoplin, d. o. o. Slednje je možno realizirati z oddelitvijo družbe Plinovodi, d. o. o., od Geoplina, d. o. o., v neposredno last družbenikov Geoplina, d. o. o. Po izvedeni oddelitvi družbe Plinovodi, d. o. o., se naložba RS v družbo Geoplin, d. o. o., šteje kot pomembna, naložba v družbo Plinovodi, d. o. o., pa kot strateška. V skladu z navedenim je SDH v letu 2016 izvajal zelo

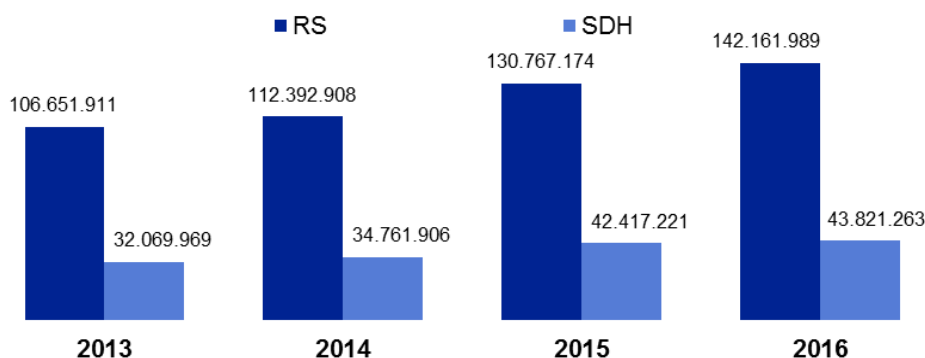
kompleksne aktivnosti za doseg navedenih ciljev: izpogajano je bilo menjalno razmerje, podpisana je bila Pogodba o menjavi poslovnih deležev v družbah Geoplin, d. o. o., in Plinhold, d. o. o., (bodoča novoustanovljena družba, ki bo nastala z oddelitvijo in bo upravljala s Plinovodi, d. o. o.) med SDH in Petrol, d. d., je potekala komunikacija z Agencijo RS za energijo, na podlagi vloge SDH je Javna agencija RS za varstvo konkurence (v nadaljevanju: AVK) izdala odločbo, da predvidena koncentracija med RS in Plinovodi, d. o. o., ni podrejena določbam ZPOMK-1, Petrol, d. d., je z EC-DGCom tekom celega leta 2016 usklajeval podatke in tržne analize glede koncentracije Petrola, d. d., in Geoplina, d. o. o., Evropska komisija je na podlagi uredbe EU o združitvah dne 13. 3. 2017 odobrila koncentracijo Petrola, d. d., in Geoplina, d. o. o.

- **Elektro distribucije (odkup lastnih delnic):** Skladno z Odlokom o Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države je cilj države, da se v družbah, ki opravljajo gospodarsko službo distribucije električne energije in imajo v lasti elektrodistribucijsko infrastrukturo, postopno pridobi 100 % lastništvo Republike Slovenije.
V skladu z navedenim je SDH v letu 2016 izvedel številne zahtevne aktivnosti: izvedena je bila ocena vrednosti vseh petih družb EDP, na skupščinah družb so bili sprejeti sklepi o pooblastilu upravam za pridobivanje in umik lastnih delnic, uprave družb so koncem leta 2016 pričele s postopki odkupov lastnih delnic. Glavni nameni pridobitve lastnih delnic družbe so povečanje vrednosti delnice, povečanje obsega trgovanja in likvidnosti delnice, postavitve alternative netransparentnemu sivemu trgu, optimizacija davčnih učinkov za delničarje v primeru prodaje delnic, povečana možnost delničarjev izkoristiti alokativno funkcijo kapitalskega trga in večja zaščita delničarjev pred špekulativnim trgovanjem. V primeru umika lastnih delnic v breme osnovnega kapitala se tudi povečajo lastniški deleži delničarjev, ki svojih delnic nimajo namena prodati. Uprave vseh petih EDP bodo na podlagi sklepov skupščin z odkupi lastnih delnic nadaljevale do marca 2018.
- **Skupina GEN energija (vertikalna integracija):** Skladno z Odlokom o Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države mora družba GEN energija, d. o. o., upravljati oziroma zagotoviti upravljanje svojih hčerinskih družb tako, da zagotovi delovanje in razpoložljivost sistemov, ki zagotavljajo predpisano stopnjo jedrske varnosti in ki zagotavljajo usklajeno delovanje pri proizvodnji in prodaji električne energije s ciljem maksimiziranja prihodkov. V skladu z navedenim je SDH v letu 2016 pri upravljanju Skupine GEN energija namenjal poseben poudarek polnemu obvladovanju funkcije trženja in končne prodaje električne energije (in zemeljskega plina). Cilj je bil uspešno izpolnjen, saj je bila v letu 2016 po predhodno izdanem soglasju AVK v skupino GEN-I, d. o. o., (in posredno v skupino GEN energija) integrirana družba Elektro energija, d. o. o., in od Petrola, d. d., (oz. njegove odvisne družbe IGES, d. o. o.) odkupljen 50 % lastniški delež v GEN-I, d. o. o. SDH ocenjuje, da bo nakup lastniškega deleža v družbi GEN-I, d. o. o., in integracija družbe Elektro energija, d.o.o., v skupino GEN prispeval k:
 - večji vrednosti kazalnika EBITDA skupine GEN,
 - primerni višini prihodkov za proizvodni del skupine,
 - konsolidaciji računovodskih izkazov,
 - vzpostavitvi primerne ekonomske celote po kriterijih Agencije za varstvo konkurence,
 - boljšemu nadzoru in upravljanju GEN-I, d. o. o.,
 - obvladovanju celotne verige od proizvodnje do končnega uporabnika,
 - boljšemu obvladovanju tveganj, tako na področju trgovanja in prodaje kot tudi proizvodnje,
 - likvidnostnemu obvladovanju celotne skupine.

4.1.2. Prejete dividende od kapitalskih naložb v lasti SDH in/ali RS

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

Zneski prejetih dividend SDH in RS v letih od 2013 do 2016 (v EUR)



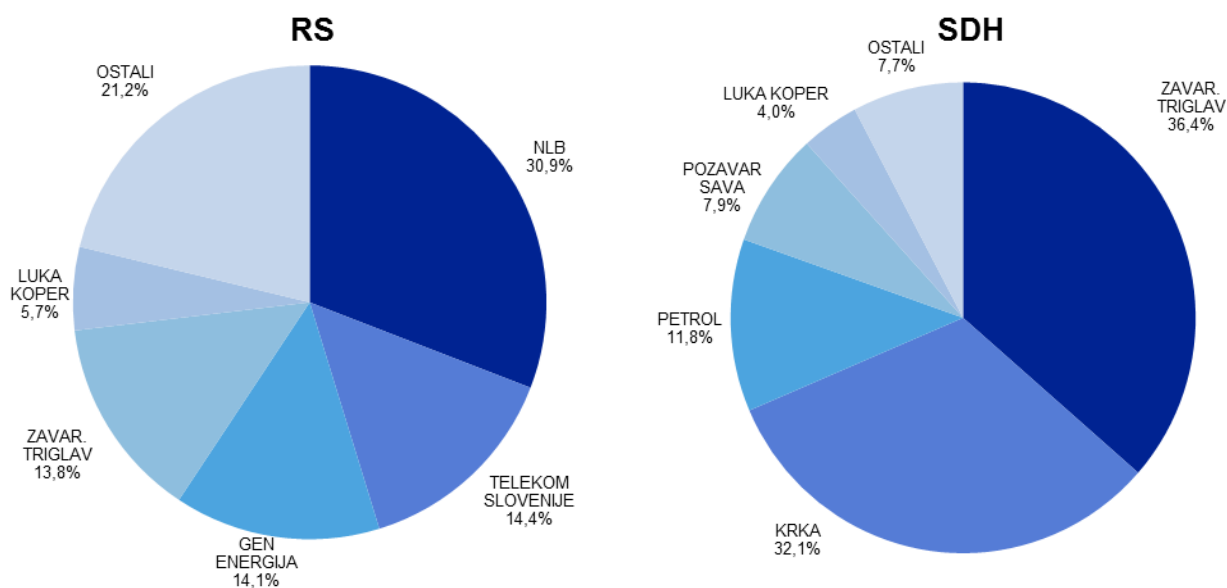
Opomba: Vsi zneski dividend za RS vključujejo tudi dividende, ki jih je izplačala Zavarovalnica Triglav, d. d., katere 34,47 % delež, ki ga za RS upravlja SDH, je v lasti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje RS (ZPIZ).

Dividendnost kapitala portfelja naložb Republike Slovenije in SDH v letih od 2013 do 2015

V 000 EUR	RS			SDH		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Vsota knjigovodskih vrednosti deležev	10.589.017	10.896.904.	10.810.410	658.735	706.001	780.845
Znesek dividend za leto...	106.652	130.767	142.162	32.070	42.417	43.821
Dividendnost kapitala	1,0 %	1,2 %	1,3 %	4,9 %	6,2 %	5,9 %

Tudi v letu 2016 so bili dividendni prilivi skoncentrirani na majhen delež družb v upravljavskem portfelju. V portfelju RS je pet največjih družb po izplačanih dividendah prispevalo skoraj 80 % vseh dividend, v portfelju SDH pa preko 90 %. NLB, d. d., je po sedmih letih ponovno izplačala dividende. RS je kot edina lastnica iz tega naslova prejela 43,9 mio EUR. Poleg nekaterih največjih slovenskih borznih družb, ki vsako leto prispevajo veliko večino dividend za RS in SDH, je v letu 2016 izplačilo precej povečala družba Gen Energija, d. o. o., ki je RS izplačala dividendo v višini 20 mio EUR.

Deleži posameznih družb v vsoti prilivov iz dividend RS in SDH v letu 2016



4.1.3. Delovanje kadrovske komisije

Kadrovska komisija je posvetovalno telo uprave SDH, katere naloge se nanašajo na izvedbo postopkov pridobivanja kandidatov za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države, ocenjevanje kandidatov (nominacijo) ter njihovo akreditacijo. Kadrovska komisija je posvetovalno telo upravi SDH in njeno mnenje je, razen v s Politiko upravljanja SDH posebej opredeljenih primerih, za upravo SDH zavezujoče. V letu 2016 je komisija delovala v sestavi Luka Gaberščik, predsednik, Maja Fesel Kamenik, namestnica in Jagoda Vitez, članica. Dne 5. 4. 2016 je članico Majo Fesel Kamenik nadomestila Brigita Vončina, Jagoda Vitez je postala namestnica predsednika.

Komisija se je sestala na 27 rednih in 2 korespondenčnih sejah, na katerih je obravnavala 42 naročil za izvedbo nominacijskih postopkov za kandidate za nadzorne svete 30 družb:

Infra, d. o. o., Slovenske Železnice, d. o. o., SIPCO, d. d., Nafta Lendava d. o. o., HSE, d. o. o., Kapitalska družba, d. d., Abanka, d. d., Adria Airways, Slovenski letalski prevoznik, d. o. o., Elektrooptika, poslovne storitve, d. d., Zavarovalnica Triglav, d. d., Elektro Celje, d. d., Telekom Slovenije, d. d., Krka, d. d., Paloma, higienski papirji, d. d., Sava, d. d., Perutnina Ptuj, d. d., Luka Koper, d. d., Loterija Slovenije, d. d., Geoplin, d. o. o., Cinkarna Celje, d. d., NLB, d. d., Bodočnost Maribor, d. o. o., Pomgrad, d. d., GEN Energija, d. o. o., Mariborska livarna Maribor, d. d., Prvi Sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o., Polzela, tovarna nogavic, d. d., 2TDK, družba za razvoj projekta, d. o. o., Pozavarovalnica Sava, d. d., STH Ventures, družba tveganega kapitala, d. o. o.

Poleg navedenih izvedenih naročil postopkov, v sklopu katerih komisija opravi akreditacijo kandidata, prouči ciljne profile nadzornih svetov ter sodeluje pri javnih pozivih in razpisih SDH, je Kadrovska komisija oktobra 2016 skladno s Politiko upravljanja SDH prenovila Poslovnik o delu Kadrovske komisije SDH ter Pravilnik o pogojih, merilih in postopku za vrednotenje, ugotavljanje primernosti in selekcioniranje potencialnih kandidatov za člane organov nadzora družb s kapitalsko naložbo države, aktivno je sodelovala tudi pri razvoju spletne rešitve Portala kadrovske komisije SDH za kandidate za člane nadzornih svetov družb v upravljanju.

4.1.4. Izobraževanje za člane nadzornih svetov in predstavnike družb

SDH želi z izobraževanjem po svojih močeh prispevati k dvigu strokovnosti dela državnih nadzornikov, dvigu korporativne kulture v podjetjih in izboljšati poslovanje državnih družb. SDH je v letu 2016 izvedel 14 izobraževalnih srečanj. Povprečna udeležba na srečanjih je bila okoli 40 udeležencev. Obravnavane so bile teme s področja:

- nadzorovanja finančnih informacij družbe,
- letnega poročila,
- sodelovanja med revizorji in revizijsko komisijo,
- računovodskih izkazov,
- davčnih tveganj,
- prestrukturiranja podjetij,
- dostop do informacij javnega značaja in varstvo poslovne skrivnosti,
- inovativnost družb v državni lasti,
- učinkovitosti delovanja nadzornih svetov in komisij,
- kako inovativnost postane del kulture podjetja,
- obvladovanja strateških IT tveganj,
- nadzor uresničevanja poslovnih strategij v državnih podjetjih,
- upravljanje potreb in »zero based« načrtovanje proračunov,
- teme s področja zavzetosti in agilnosti organizacije ter
- digitalizacije in digitalne strategije.

Predavatelji na teh srečanjih so vrhunski strokovnjaki s področij gospodarstva, korporativnega upravljanja, finančnih in revizijskih področij ter komuniciranja. Znanje in usposobljenost nadzornikov sta ena pomembnejših predpostavk za učinkovitost dela nadzornega sveta kot organa družbe in s tem družbe kot celote. Znanje je potrebno vseskozi obnavljati in nadgrajevati, zato SDH kot dobro prakso izvaja brezplačna izobraževanja nadzornikov državnih družb in ostalih odločevalcev v družbah.

4.2. PRIDOBIVANJE IN ODSVAJANJE KAPITALSKIH NALOŽB

4.2.1. Pridobivanje in odsvajanje kapitalskih naložb SDH v letu 2016

SDH je marca 2016 prodal svoj 2,08 % delež v družbi Adria Airways, d. d. Aprila in julija sta bili zaradi zaključka postopka likvidacije oziroma stečajnega postopka iz sodnega registra izbrisani družbi KLI Logatec, d. d., – v likvidaciji in Gradbinec Kranj, d. d., – v stečaju. V navedenih družbah je imel SDH 0,59 %, oziroma 2,68 % lastniški delež. Oktobra je po neuspelem predlogu prisilne poravnave družba Gradis skupina G, d. o. o., pristala v stečaju. Novembra 2016 je postala pravnomočna prisilna poravnava v družbi Pomurske mlekarne, d. d., s čimer je SDH izgubil svoj 3,34 % lastniški delež. Lastniški delež v družbi Sava, d. d., pa se je po poenostavljenem zmanjšanju osnovnega kapitala in povečanju s stvarnimi vložki povečal iz 11,06 % na 22,56 %. Decembra 2016 je bil začet stečajni postopek nad družbo Polzela, d. o. o., ki se je pred tem preoblikovala iz delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo. Prav tako v decembru je bila izvedena dokapitalizacija družbe Paloma, d. d., zaradi česar se je lastniški delež SDH zmanjšal iz 70,97 % na 30,35 %. V družbi Adria, Turistično podjetje, d. o. o., pa se je zaradi dokapitalizacije lastniški delež SDH zmanjšal iz 12,24 % na 11,74 %.

4.2.2. Pridobivanje in odsvajanje kapitalskih naložb RS v letu 2016

Januarja 2016 je prišlo do prenosa manjše količine delnic Gorenjske banke, d. d., iz računa dveh javnih zavodov, v dobro računa RS, s čimer se je delež RS v Gorenjski banki, d. d., povečal iz 0,16 % na 0,20 %. Na enaki zakonski podlagi je bila na RS prenesena tudi manjša količina delnic Zavarovalnice Triglav, d. d., lastniški delež, zaokrožen na dve decimalki pa se ni spremenil. Marca 2016 je tudi RS prodala svoj delež (69,87 %) v družbi Adria Airways, d. d., družba Snežnik, d. o. o., pa se je pripojila k novoustanovljeni družbi Slovenski državni gozdovi, d. o. o. Aprila je RS iz računov javnih zavodov ponovno pridobila manjše količine delnic, Telemach Rotovž, d. d., (povečanje deleža RS v družbi iz 1,10 % na 1,17 %) in Telemach Tabor, d. d., (iz 0,03 % na 0,04 %). Istega meseca je bila zaključena tudi prodaja NKBM, d. d., v kateri je imela RS 100 % lastniški delež. Maja in junija 2016 je bilo iz naslova dedovanja na račun RS prenesenih skupaj 31 delnic Zavarovalnice Triglav, d. d., lastniški delež RS, zaokrožen na dve decimalki, pa se zaradi tega ni spremenil. Iz javnih zavodov pa je bilo na račun RS prenesenih 14 delnic Gorenjske banke, d. d., (nespremenjen na dve decimalki zaokrožen lastniški delež). Junija 2016 je bila ustanovljena družba 2TDK, d. o. o., v kateri ima RS 100 % lastniški delež in je prešla v upravljanje SDH. Julija in avgusta je ponovno prišlo do prenosov manjših količin delnic na račun RS iz naslova dedovanj (Sava, d. d., in Zavarovalnica Triglav, d. d.), pomembnejša pa je bila dokapitalizacija družbe Polzela, d. d., s čimer se je lastniški delež RS v družbi povečal na 71,43 %. Družba Geoplin, d. o. o., je umaknila lastni poslovni delež, s čimer se je delež RS v družbi povečal iz 39,57 % na 41,24 %. Prodani so bili deleži v družbah Energetika Črnomelj, d. o. o., (49,3 %), A-Cosmos, d. d., (0,81 %) in Dom upokojencev Idrija, d. o. o., (18,91 %), septembra 49,07 % lastniški delež RS v družbi Ekoen, d. o. o., oktobra 0,17 % delež v družbi Murka, d. d., novembra pa še 1,46 % lastniški delež v družbi Počitniška skupnost Krško, d. o. o. Zaradi postopka poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala in konverzije terjatev v lastniški kapital se je izbrisal 0,03 % lastniški delež RS v družbi Sava, d. d. Zaradi zaključenega postopka prisilne poravnave je bila RS izbrisana iz

lastniške strukture v družbi Pomurske mlekarne, d. d., (0,004 % delež). Decembra 2016 je bil začet stečajni postopek nad družbo Lipica Turizem, d. o. o.

Izvedene dokapitalizacije

RS je z denarnim vložkom v višini 1,5 mio EUR dokapitalizirala družbo Polzela, d. d., SDH pa je družbo dokapitaliziral s stvarnim vložkom v višini 0,6 mio EUR. Prav tako je SDH s konverzijo 14,7 mio EUR terjatev v lastniški kapital dokapitaliziral družbo Sava, d. d., RS pa družbo Adria Airways, d. d., z vložkom v višini 3,1 mio EUR in Rudnik Zagorje v zapiranju, d. o. o., – v likvidaciji v znesku 0,2 mio EUR. RS je ob zaključku leta dokapitalizirala SDH v višini 200 mio EUR.

4.2.3. Aktivnosti v zvezi s prodajo kapitalskih naložb v lasti SDH in/ali RS

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


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

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

Št.	Ime družbe	RS (%)	SDH (%)	KAD (%)	DSU (%)	PDP) ¹ (%)	MZ (%)	Skupaj (%)
1	Adria Airways Tehnika, d. d.,	0	0	0	0	52,33	0	52,33
2	Adria Airways, d. d., *	69,87	0	0	0	2,08	0	71,95
3	Aero, d. d., – v STEČAJU**	0	0	0	0	1,44	0	1,44
4	Aerodrom Ljubljana, d. d.,	50,67	6,82	7,36	0	0	0	64,85
5	Cinkarna Celje, d. d.,	0	11,41	0	0	0	20	31,41
6	Elan, d. o. o.,	0	0	0	17,34	49,03	8,57	74,94
7	Fotona, d. d.,	0	0	0	0	70,48	0	70,48
8	Gospodarsko razstavišče, d. o. o.,	0	0	29,51	1,22	0	0	30,78
9	Helios, d. d.,	0	9,54	0	0	0	8,31	17,85
10	Nova KBM, d. d.,	100,00	0	0	0	0	0	100,00
11	Paloma, d. d., **	0	0	0	0,04	70,97	0	71,01
12	Telekom Slovenije, d. d.,	62,54	4,25	5,59	0	0	0	72,38
13	Terme Olimia Bazeni, d. d.,***	0	0	49,70	0	0	0	49,70
14	Unior, d. d.,	0	2,31	5,55	0	37,11	0	44,97
15	Žito, d. d.,	0	12,26	0	0,01	0	15	27,24

Opombe:

 Uspešno zaključen postopek prodaje

 Družba v postopku prevzema

¹ PDP, d. d., je bila 1. 7. 2015 pripojena k SDH, s čimer so bile vse naložbe v lastništvu PDP prenesene v lastništvo SDH.

* Po podpisu pogodbe o prodaji delnic je bila na podlagi določb te pogodbe izvedena dokapitalizacija družbe s strani kupca in RS ter na tej osnovi določeni novi lastniški deleži in sicer: RS: 72,95% ter SDH: 0,96%.

** V letu 2016 je bila izvedena dokapitalizacija družbe, zaradi katere znaša sedanji lastniški delež SDH: 30,348 %.

*** Družba Terme Olimia Bazeni, d. d., od 30. 9. 2014 ne obstaja več, ker je bila pripojena k družbi Terme Olimia, d. d., naložba je bila s strategijo opredeljena kot pomembna naložba in zato ni predmet prodaje.

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

V letu 2016 je SDH nadaljeval aktivnosti v zvezi s prodajo kapitalskih naložb v lasti RS in SDH, ki jih je na podlagi sprejetega sklepa Državnega zbora RS pričel v letu 2013, vodil pa je tudi prodajne aktivnosti za druge kapitalske naložbe v lasti SDH in RS.

Državni zbor RS je 21. 6. 2013 na podlagi ZSDH-1 dal SDH soglasje k odtujitvi kapitalskih naložb v neposredni lasti SDH ter kapitalskih naložb RS, s katerimi upravlja SDH, poleg tega pa je dal soglasje tudi KAD, d. d., Modri zavarovalnici, d. d., (v nadaljevanju MZ), D.S.U., d. o. o., in PDP, d. d., za odtujitev njihovih kapitalskih naložb, v skupno 15 družbah.

Kot je razvidno iz zgornje tabele je bilo do konca leta 2016 prodanih osem kapitalskih naložb. V letu 2016 so bile prodane delnice družbe Adria Airways, d. d., po izpolnitvi odložnih pogojev iz prodajne pogodbe, sklenjene v letu 2015 pa je bila realizirana tudi prodaja družbe Nova KBM, d. d. Konec leta 2016 je bila po uspešno izvedeni dokapitalizaciji objavljena tudi prevzemna namera za odkup delnic družbe Paloma, d. d.

Dne 13. 7. 2015 je Državni zbor RS sprejel Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države (v nadaljevanju: Strategija), ki je med drugim, skladno z določenimi kriteriji, razvrstila kapitalske naložbe države v enega od treh razredov, ki jih določa ZSDH-1 (portfeljske, pomembne in strateške). Na podlagi sprejete Strategije je SDH pripravil LNU s kapitalskimi naložbami za leto 2016, h kateremu je dala soglasje tudi Vlada RS in ki je predstavljala podlago za nadaljnje razpolaganje in pridobivanje kapitalskih naložb RS in SDH v letu 2016.

Prodajni postopki kapitalskih naložb v solastništvu RS in SDH v primerih, ko imajo družbe večje število lastnikov, potekajo na podlagi sklenjenih sporazumov o skupnih prodajah in v izjemnih primerih na podlagi pisem o namerah, ki so sklenjeni z drugimi delničarji. Sklenjeni sporazumi predvidevajo, da bodo podpisnice sporazumov postopke prodaje izvedle skupaj. V letu 2016 so bili sklenjeni sporazumi o skupni prodaji za delnice družb KDD, d. d., in Unior, d. d.

V postopku prodaj večjih kapitalskih naložb se postopki vodijo v sodelovanju s svetovalci. V letu 2016 so bili za storitve finančnega svetovanja izbrani svetovalci v postopku prodaje delnic družbe NLB, d. d.

Za vse pomembnejše družbe, katerih prodajni postopek je potekal v sodelovanju s svetovalci, je bila pripravljena prodajna dokumentacija (teaser in informacijski memorandum), ki jo za vsako posamezno naložbo prejmejo investitorji, ki izkažejo interes in sklenejo pogodbe o varovanju zaupnih informacij (NDA). SDH je v skladu z internimi pravili za posamezne družbe pridobil tudi poročila o finančnem in pravnem skrbnem pregledu. Pred sklenitvijo pogodbe o prodaji pa SDH vedno pridobi tudi oceno vrednosti naložbe, ki jo za večje kapitalske naložbe izdelata neodvisni pooblaščenec ocenjevalec vrednosti podjetij, za manjše kapitalske naložbe pa se izdelata interna ocena vrednosti.

Za uspešno izvedbo postopka prodaje je nujno potrebno tudi aktivno sodelovanje družb, katerih delnice so predmet prodaje. Z namenom natančnejše opredelitve načina sodelovanja posamezne družbe v prodajnem postopku (posredovanje podatkov, omogočanje izvedbe skrbnih pregledov, plačilo nekaterih stroškov v zvezi s postopkom, komuniciranje, ...), si prodajalci z družbo običajno prizadevajo skleniti posebno pogodbo o medsebojnih razmerjih v postopku prodaje. Tako pogodbo je SDH v letu 2016 sklenil z dvema družbama.

Največja naložba, v zvezi s katero je SDH v sodelovanju z izbranimi svetovalci v letu 2016 intenzivno vodil pripravljalne aktivnosti v zvezi s prodajo, so delnice NLB, d. d., ki so v lastništvu

RS. SDH pa je intenzivno vodil tudi aktivnosti v zvezi z zaključkom postopka prodaje delnic družbe Nova KBM, d. d., in Adria Airways, d. d., ter sodeloval pri vodenju aktivnosti v zvezi s prodajo delnic družb Cimos, d. d., in Mariborska livarna Maribor, d. d., ter pri aktivnostih, povezanih s postopkom statusnega preoblikovanja družbe Geoplin d. o. o. SDH je v oktobru 2016 začel z aktivnostmi, povezanimi z iskanjem dolgoročnega investitorja družbe Polzela, d. d.

V postopku prodaje delnic družbe Cimos, d. d., je bila prodajna pogodba podpisana oktobra 2016, zaključek transakcije pa je predviden v letu 2017 in bo odvisen od razrešitve odložnih pogojev. V postopku prodaje delnic družbe Mariborska livarna Maribor, d. d., je bila jeseni 2016 sprejeta odločitev, da se prodajni postopek začasno ustavi, medtem ko za družbo Polzela, d. d., ni bilo izkazanega interesa s strani dolgoročnih investitorjev.

V letih 2015 in 2016 je potekal postopek dokapitalizacije družbe Paloma, d. d., ki ga je vodila uprava družbe Paloma, d. d., ob sodelovanju finančnega in pravnega svetovalca. SDH je na skupščini družbe julija 2016 podprl dokapitalizacijo s strani družbe Eco-Invest, a. s., Republika Slovaška. Ta se je kasneje pripojila k hčerinski družbi ECO Investment, a. s. Konec decembra 2016 sta ti dve družbi objavili prevzemno namero za odkup delnic družbe Paloma, d. d., konec januarja 2017 pa še prevzemno ponudbo.

SDH je v letu 2016 objavil tudi javno vabilo k oddaji interesa za nakup lastniških deležev v družbi KDD, d. d., ter dve javni vabili k zbiranju ponudb za več manjših kapitalskih naložb. Prvo javno vabilo se je nanašalo na prodajo 13 kapitalskih naložb v lasti RS ali SDH, drugo javno vabilo pa se je nanašalo na prodajo 5 kapitalskih naložb v lasti RS, SDH ter KAD, ki se v času priprave tega dokumenta še niso zaključili. Postopek prodaje delnic družbe KDD, d. d., je še v teku.

4.2.4. Realizacija prodaj kapitalskih naložb v lastništvu SDH in/ali RS in pridobljene kapitalske naložbe v letu 2016

Na podlagi zgoraj opisanih postopkov sta bili v letu 2016 sklenjeni pogodbi o prodaji delnic družb Adria Airways, d. d., in Cimos, d. d. Dodatno je bilo na podlagi prvega javnega vabila za manjše naložbe sklenjenih 7 pogodb o prodaji poslovnih deležev oziroma delnic naslednjih družb: Murka, d. d., A-Cosmos, d. d., Telemach Tabor, d. d., Počitniška skupnost Krško, d. o. o., Ekoen, d. o. o., Energetika Črnomelj, d. o. o., in Dom upokoencev Idrija d. o. o.

Marca 2016 je bil uspešno zaključen postopek prodaje delnic družbe Adria Airways, d. d., in sicer po izpolnitvi odložnih pogojev, med katerimi je bil najpomembnejši vezan na izvedbo dokapitalizacije s strani RS in kupca, aprila 2016 pa je bil po izpolnitvi vseh odložnih pogojev uspešno zaključen tudi postopek prodaje delnic družbe Nove KBM, d. d.

Sklenjene pogodbe v letu 2016 za prodajo kapitalskih naložb v lasti SDH in/ali RS

Naložba	Kupec	Datum sklenitve pogodbe	Lastniški delež SDH (%)	Lastniški delež RS (%)
Adria Airways, d. d.,	AA Int. Aviation Holding GmbH	18.1.2016	0,96	72,95
Cimos, d. d.,	TCH S.r.l	14.10.2016	0	24,26
Energetika Črnomelj, d. o. o.,	Petrol, d. d.,	8.7.2016	0	49,30
A-Cosmos, d. d.,	A-Cosmos, d. d.,	27.6.2016	0	0,81
Telemach Tabor, d. d.,	Telemach, d. o. o.,	8.8.2016	0	0,04
Dom upokoencev Idrija, d. o. o.,	FMR, d. d.,	10.8.2016	0	18,91
Ekoen, d. o. o.,	Rok Suhadolnik	20.9.2016	0	49,07
Murka, d. d.,	Finančna pot, d. d.,	16.9.2016	0	0,17
Počitniška skupnost Krško, d. o. o.,	Labod PSK, d. o. o.,	9.11.2016	0	1,46

Na podlagi Sporazuma o statusnem preoblikovanju družbe Geoplin, d. o. o., sklenjenega med družbo Petrol, d. d., in SDH leta 2015, ki ureja oddelitev z ustanovitvijo nove družbe Plinhold, d. o. o., ki bo 100 % lastnica družbe Plinovodi, d. o. o., sta SDH in Petrol v letu 2016 podpisala

Pogodbo o menjavi poslovnih deležev v družbah Geoplin, d. o. o., in Plinhold, d. o. o., ki bo stopila v veljavo po kumulativni izpolnitvi odložnih pogojev. Ti se med drugim nanašajo tudi na odločbe in soglasja glede koncentracije. SDH in KAD sta 23. 12. 2016 podpisala tudi Sporazum o ureditvi medsebojnih razmerij v zvezi s prodajo ali menjavo poslovnih deležev v družbi Geoplin, d. o. o., na podlagi katerega SDH v skladu z ZSDH-1 v imenu in za račun KAD vodi postopek prodaje poslovnih deležev v družbi Geoplin, d. o. o., ki so v lastništvu KAD.

V zvezi s Pogodbo o ureditvi medsebojnih razmerij glede družbe Casino Portorož, d. d., ki so jo leta 2012 sklenili SOD, KAD, Casino Riviera, d. d., in Eurotas, d. d., in je vključevala tudi možnost prodaje delnic družbe Casino Portorož, d. d., je bila v prvem polletju leta 2014 sklenjena sodna poravnava, na podlagi katere je bila SDH-u in KAD-u priznana brezpogojna pravica do že prejetih denarnih sredstev v letu 2013. Ta denarna sredstva sta SDH in KAD pridobila z unovčitvijo bančne garancije na podlagi Pogodbe o ureditvi medsebojnih razmerij in predstavljajo odmeno (nadomestilo) za izgubo kupnine in zmanjšanje večinskega deleža v družbi. Na podlagi sklenjene sodne poravnave bosta SDH in KAD v primeru spremembe Zakona o igrah na srečo v naslednjih treh letih prodala delnice družbe Casino Portorož, d. d., družbama Casino Riviera, d. d., in Eurotas, d. d., pod pogoji, navedenimi v sodni poravnavi.

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

4.2.5. Aktivnosti v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb SDH in/ali RS

SDH je v letu 2016 vodil tudi aktivnosti, vezane na pridobitev kapitalskih naložb.

Julija 2016 je bila sklenjena Pogodba o odplačnem prenosu terjatev in obveznic Sava, d. d., iz DUTB na KAD in SDH, s katero sta SDH in KAD, vsak do ene polovice prevzela terjatve in s tem pridobila pravno podlago za glasovanje v postopku prisilne poravnave družbe Sava, d. d. Po uspešno izvedeni prisilni poravnavi, ki je bila pravnomočno potrjena novembra 2016, je SDH v družbi Sava, d. d., pridobil 22,56 % lastniški delež.

Na podlagi sklepov izredne skupščine družbe Polzela, d. d., v avgustu 2016, sta na podlagi razveljavitve obstoječih delnic in dokapitalizacije družbe s stvarnim vložkom (terjatve, ki jih je SDH kupil od upnikov družbe DUTB, NLB, d. d., Gorenjska banka, d. d., Elektro Celje, d. d., in Geoplin, d. o. o.) in dokapitalizacije z denarnim vložkom RS v višini 1,5 mio EUR, RS pridobila 28,57 %, SDH pa 71,43 % lastniški delež družbe Polzela, d. d.

Glede na interes SDH in posredno RS, da država ohrani največji lastniški delež v družbi Petrol, d. d., in glede na izkazano nevarnost, da bi prišlo do razvrednotenja lastniških deležev v neposredni ali posredni lasti države, je bil oktobra 2016 potrjen dopolnjen LNU za naložbo Petrol, d. d. SDH je na podlagi razpisa družbe NLB, d. d., za javno zbiranje ponudb za nakup 3,03 % deleža družbe Petrol, d. d., v imenu in za račun RS oddal ponudbo za nakup navedenih delnic. Postopek nakupa do konca leta 2016 še ni bil zaključen.

4.3. PORAVNAVANJE IN IZVAJANJE ZAKONSKIH OBVEZNOSTI

4.3.1. Poravnavanje obveznosti iz denacionalizacije

SDH je v letu 2016 skladno z določbami Zakona o denacionalizaciji (v nadaljevanju ZDen) in ostalih predpisov, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, sodeloval v postopkih pred upravnimi in sodnimi organi ter v postopkih za določitev odškodnine po določbi 73. čl. ZDen in tako poleg nalog, določenih v ZSDH-1, uresničeval vsa pooblastila, pristojnosti, pravice in obveznosti družbe pred njenim preoblikovanjem. Po podatkih Ministrstva za pravosodje, ki spremlja proces zaključka denacionalizacije, je bilo na dan 31. 12. 2016 pri upravnih organih pravomočno zaključenih 99,6 % zadev. Pri okrajnih sodiščih je zaključenih 98,6 %, pri čemer se ta podatek nanaša le na zadeve po 5. členu ZDen, nerešenih pa ostaja še 14 zadev. Navedeni podatki ne zajemajo podatkov o vloženih in nerešenih zahtevkih po določbi 73. člena ZDen in zahtevkih ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti za odškodnino v obveznicah. Gre za zahtevke po ZPVAS, ki se na pristojna sodišča lahko vlagajo tudi v bodoče. SDH je imel na dan 31. 12. 2016 evidentiranih skupaj okvirno 294 nerešenih zahtevkov.

SDH sodeluje v dveh vrstah postopkov in sicer v postopkih denacionalizacije (pred upravnimi organi) in v postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so denacionalizacijskim upravičencem vrnilo nepremičnine v naravi (pred pristojnimi sodišči). Prav tako SDH sodeluje v postopkih mediacije pri zahtevkih, ki jih obravnavajo sodišča. SDH je po določbi 51. člena ZDen zavezanec za odškodnino v obveznicah in za odškodnino v delnicah, s katerimi razpolaga RS in ima glede na določbo 60. člena istega zakona v postopkih denacionalizacije položaj stranke v postopku. V denacionalizacijskih postopkih se odškodnina v obveznicah, v skladu z ZDen in drugimi predpisi določi, kadar vrnitev podržavljenega premoženja v naravi ni mogoča, oziroma kadar so podane ovire za vrnitev v naravi in v izjemnih primerih, ko ima upravičenec pravico do izbire oblike denacionalizacije. V postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so v denacionalizacijskih postopkih vrnilo nepremičnine upravičencem v naravi (postopki po 73. čl. ZDen), je izrecno predvidena odškodnina v obliki obveznic pod pogojem, da so izpolnjeni vsi predpisani pogoji za to odškodnino.

SDH je v letu 2016 prejel 17 novih zahtevkov in 47 dopolnitev zahtevkov. Za nove zahtevke gre, kadar organ, ki vodi postopek (upravni ali sodni) SDH prvič pritegne kot stranko v postopek. Pri reševanju zadev SDH skrbno preveri prispele zahtevke tako po temelju, obsegu, kot tudi po višini in si prizadeva dosledno ugotoviti pravilno višino odškodnine v obveznicah, ki pripada upravičencu skladu s predpisi, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. SDH zahtevke presoja na podlagi dokumentacije, ki mu jo posreduje organ, ki vodi postopek. V kolikor je potrebno, posamezne dokaze in listine pridobi tudi sam iz različnih arhivov in drugih virov, tako se med drugim poslužuje vpogleda v elektronsko zemljiško knjigo, vpogleda v orto foto posnetke, v bazo podatkov geodetske stroke, ipd. V kolikor sedanjega stanja nepremičnega premoženja ni mogoče ugotoviti drugače, se opravi ogled le-tega. SDH na posredovane zahtevke vedno odgovarja v rokih, ki jih postavljajo upravni in sodni organi ter se že v prvih odgovorih opredeli do vseh dejstev, ki vplivajo na odločitev, če ima za to na voljo zadostno dokumentacijo.

SDH je v letu 2016 prejel 33 cenitev in izračunov podržavljenega premoženja, ki so mu jih posredovali organi, ki vodijo postopke. SDH tako gradbene kot strojne cenvitve daje v pregled svojim strokovnim pomočnikom ter cenilcem ustreznih drugih strok, če so predmet obravnavanja na primer umetniška dela. Prejete cenvitve in izračuni običajno predstavljajo zahtevano višino odškodnine s strani upravičencev. Izračune vrednosti podržavljenega premoženja, ki se nanašajo na kmetijska in stavbna zemljišča, valorizacije premičnin, kupnin, ob podržavljenju danih odškodnin in podobno pregledujejo strokovni delavci v okviru reševanja zadeve.

SDH aktivno rešuje zahtevke tudi tako, da se udeležuje razpisanih ustnih obravnav in narokov, kadar je udeležba potrebna za pravilno in popolno ugotovitev dejanskega in pravnega stanja

zadeve. V letu 2016 se je SDH udeležil 46 obravnav oziroma narokov. Sicer je bilo v istem obdobju razpisanih 79 obravnav. Po potrebi so bili organizirani sestanki z vlagatelji zahtevkov oziroma drugimi udeleženci postopkov na sedežu SDH.

V kolikor so za poravnavo podani vsi pogoji po Pravilniku o sklepanju poravnav Slovenskega državnega holdinga v postopkih po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, SDH zahtevke za odškodnino rešuje tudi s sklepanjem poravnav. V letu 2016 sta bili sklenjeni dve poravnavi, en predlog za sklenitev poravnave je bil zavržen. Sicer se je Komisija za poravnave od začetka delovanja v letu 2007 do 31. 12. 2016 sestala na 111 sejah ter je v tem času sklenila 75 poravnav.

Pred upravnimi organi na prvi stopnji potekajo denacionalizacijski postopki tako, da pripravi organ, ki vodi postopek, oziroma pristojna komisija, po končanem ugotovitvenem postopku, poročilo o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve. Poročilo je neke vrste zaključek postopka, iz katerega izhaja, kako namerava odločiti upravni organ v odločbi, ki sledi. SDH je v letu 2016 prejel 59 tovrstnih poročil in dopolnitev poročil.

Denacionalizacija - poročilo o postopkih

	Skupaj do 31. 12. 2014	Skupaj do 31. 12. 2015	Skupaj do 31. 12. 2016	Skupaj v letu 2016
Prejeti zahtevki	22.455	22.473	22.491	17
Prejete cenvitve in izračuni	20.312	20.362	20.412	33
Prejeta poročila o ugot. dej. in pr. st. zad.	22.405	22.461	22.517	59

SDH je v letu 2016 prejel 62 prvostopnih odločb z določeno odškodnino v obveznicah SOS2E (upravne in sodne) in 44 odločb, s katerimi so bili zahtevki zavrženi tako na prvi, kot višjih stopnjah odločanja, saj za določitev odškodnine po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo ni bilo pogojev.

Prekluzivni rok za vložitev pritožb je v letu 2016 imelo 59 odločb, s katerimi je bila določena odškodnina. SDH je zoper te odločbe vložil 15 pritožb. V letu 2016 je bilo prejetih 11 drugostopnih odločb (upravne in sodne, odločbe ministrstev kot pritožbenih organov in odločbe višjih sodišč), s katerimi je bilo odločeno o pritožbah SDH zoper prvostopne odločbe o določitvi odškodnine v obveznicah.

SDH je pravna sredstva zoper odločbe o določitvi odškodnine praviloma vlagal le, če je imel za vložitev pravnega sredstva utemeljene razloge in sicer zaradi nepopolno ali nepravilno ugotovljenega dejanskega stanja in napačne uporabe materialnega prava. Pritožbeni razlogi so se nanašali predvsem na sporen temelj zahtevka oziroma upravičenost do denacionalizacije, pravočasnost vložitve zahtevkov in nepravilno ugotovljeno višino odškodnine.

SDH je v letu 2016 vložil 7 tožb v upravnih sporih pri Upravnem sodišču Republike Slovenije zoper zanj neugodne odločbe o določitvi odškodnine v obveznicah. V enakem obdobju sta bili na Vrhovno sodišče Republike Slovenije vloženi dve reviziji. V letu 2016 je bilo prejetih 9 sodb Vrhovnega sodišča Republike Slovenije (upravnega in civilnega senata), s katerimi so bile potrjene zavržitve oziroma zavrženja zahtevkov vlagateljev.

Denacionalizacija - odločbe

	Skupaj do 31. 12. 2014	Skupaj do 31. 12. 2015	Skupaj do 31. 12. 2016	Skupaj v letu 2016
Prejete prvostopne odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	20.273	20.326	20.379	62
Vložene pritožbe glede na odločbe s prekluzivnim rokom	5.026	5.040	5.054	15
% pritožb zoper odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	24,79	24,79	24,79	25,42
Vložene tožbe in revizije	884	901	918	9

V letu 2016 je postalo pravnomočnih 50 odločb, ki se nanašajo na odškodnino v obveznicah SOS2E (to so odločbe z določeno višino odškodnine in zavrnilne odločbe). Skupna višina odškodnine po teh odločbah znaša 3,7 mio EUR.

SDH je v letu 2016 prejel nekatere vsebinsko pomembne odločitve najvišjih organov odločanja, ki so še utrdile sodno prakso v zvezi z vprašanji o pravočasnosti vložitve zahtevkov za zmanjšano vrednost nepremičnin, upravičenjem do denacionalizacije, aktivno legitimacijo in podobnimi vprašanji. Predmet reševanja v glavnem ostajajo le še najzahtevnejši denacionalizacijski primeri. Med njimi so zelo obsežni zahtevki in zahtevki z visokimi odškodbami ter zahtevnimi pravnimi vprašanji. V obravnavanem obdobju so bili predmet obravnavanja zahtevki fizičnih oseb, združenj, cerkva in zavezancev, ki so nepremičnine v naravi vrnili upravičencem do denacionalizacije (podjetja, javni zavodi, banke, ipd.). Predmet denacionalizacije v obliki odškodnine v obveznicah so bila tudi v letu 2016 še vedno podjetja, kapitalski deleži, nepremičnine in premičnine. Reševali so se tudi zahtevki za denacionalizacijo premoženja, ki je bilo podržavljeno prejšnjim lastnikom, včlanjenim v tedanje agrarne skupnosti, ki se rešujejo po ZPVAS in tudi po Zakonu o agrarnih skupnostih, sprejetem leta 2015 (agrarne skupnosti s sedežem v drugi državi).

Med pomembnejšimi oziroma večjimi zahtevki ostaja zahtevek Banke Celje (zahtevana vrednost 4,2 mio EUR, samo glavica), pri kateri SDH dokazuje neobstoj pravega nasledstva komercialnih bank po Narodni banki Jugoslavije. V februarju 2016 je SDH prejel sodbo Vrhovnega sodišča Republike Slovenije, ki se nanaša na upravičenje do odškodnine ponovno vzpostavljeni agrarni skupnosti neposredno. Navedeno pomeni, da niso upravičenci do odškodnine le prejšnji lastniki kot nekdanji člani agrarnih skupnosti, pač pa se pravica do odškodnine priznava tudi ponovno vzpostavljeni agrarni skupnosti. Odločitve Vrhovnega sodišča RS o tem, da nekdanji lastniki, ki so za podržavljeno premoženje na podlagi Finančne in izravnalne pogodbe (v nadaljnjem besedilu FIP), sklenjene med Avstrijo in Nemčijo leta 1961, imeli pravico dobiti odškodnino od Republike Avstrije, niso upravičenci do denacionalizacije, ostajajo nespremenjene. Zahtevki s to problematiko so bili pravnomočno zavrnjeni, revizije pa zavrnjene ali zavržene. Vprašanje upravičenja do denacionalizacije v povezavi s FIP je v postopkih denacionalizacije sicer prvič izpostavil SDH v letu 2010. Pri tem je Vrhovno sodišče RS glede posameznih vprašanj, povezanih s FIP, v celoti sprejelo argumente SDH.

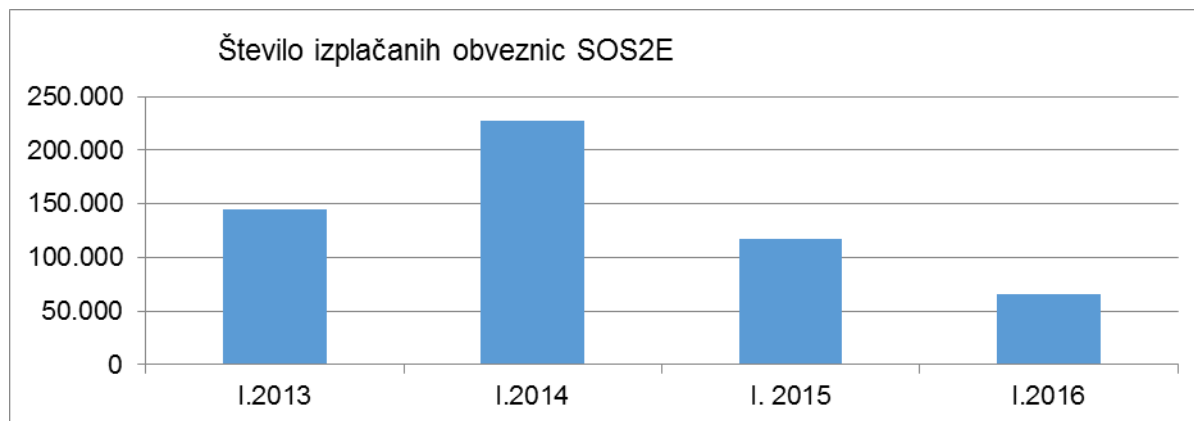
Pomembnejša ostaja zadeva, ki se nanaša na zahtevek Nove KBM, d. d., skladno z določbo 73. čl. ZDen (zahtevek vlagateljice je postavljen na 15,6 mio EUR). V zadevi je sporno pravno nasledstvo Nove KBM, d. d., po KBM in posledično upravičenje do denacionalizacije. SDH zagovarja stališče, da upravičenja ni, predvsem tudi iz razloga, ker ni podan eden od pogojev za plačilo odškodnine po 73. čl. ZDen, to je pogoj odplačnosti. Zadeva je trenutno v pritožbenem postopku, saj se je SDH pritožil zoper sklep, s katerim je bilo odločeno, da temelj za denacionalizacijo obstoji. SDH je sicer v letu 2016 prejel še nekatere druge pomembne sodbe Vrhovnega sodišča Republike Slovenije v zvezi z vprašanji upravičenosti do odškodnine po določbi 73. člena ZDen.

Vrhovno sodišče Republike Slovenije je tudi v letu 2016 potrdilo, da ni razlogov za spremembo izhodiščne vrednosti kmetijskega zemljišča, ki po 4. členu Odloka o načinu določanja vrednosti kmetijskih zemljišč, gozdov in zemljišč, uporabljenih za gradnjo. Za SDH je navedeno stališče pomembno, saj vpliva na bodočo obveznost, ne samo pri odškodninah za kmetijska zemljišča, pač pa tudi pri stavbnih zemljiščih.

SDH je zavezanec za odškodnino v obveznicah, kadar premoženja ni mogoče vrniti v naravi ali kadar se za to vrsto odškodnine ob obstoju posebnih zakonskih pogojev odloči upravičena oseba. Za poravnavo obveznosti upravičencem po ZDen, Zakonu o zdrugetah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, je SDH pripravil osem izdaj obveznic in izdal 18,7 mio obveznic z oznako SOS2E, ki se glasijo na prinosnika in katerih skupna vrednost znaša 956 mio EUR. Obveznice so izdane v apoenih po 51,13 EUR. Na dan 31. 12. 2016 SDH razpolaga s 1.381.392 obveznicami SOS2E.

SDH izvršuje odločbe o denacionalizaciji po določbi 1. alineje 59. člena ZDen. Prav tako izvršuje odločbe, ki jih izdaja Ministrstvo za okolje in prostor RS v zvezi z odločanjem po določbi 125. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju SZ) in določbi 3. odstavka 173. člena Stanovanjskega zakona (v nadaljevanju SZ-1). Odločbe, ki so izdane na podlagi prej navedenih predpisov, se ne izvršujejo več s preknjižbo obveznic s prehodnega računa, odprtega pri Klirinško depotni družbi, d. d., na račun prejemnika, pač pa se celotna obveznost iz obveznic izplača na račun upravičene osebe, ki je lahko upravičenec, njegov dedič ali skrbnik za posebne primere. Obveznica SOS2E je dospela dne 1. 6. 2016, zato se upravičeni osebi izplača vseh 40 kuponov. Podzakonski predpis, ki ureja izvršitev odločb o denacionalizaciji ni bil spremenjen (Uredba o izdaji obveznic in o izvrševanju odločb, ki se glasijo na odškodnino, za katero je zavezanec Slovenski odškodninski sklad), prav tako pa ni bil spremenjen ZDen. Navedeno pomeni, da se odločbe izvršujejo na podlagi popolne zahteve za izvršitev, ki mora vsebovati podatke, navedene v 1. odstavku 15. člena te Uredbe. Izvršitev odločbe je zaključena z izplačilom vseh zapadlih kuponov.

Število izplačanih obveznic SOS2E



SDH je z namenom izpolnjevanja nalog do 31. 12. 2016 27.488 imetnikom preknjižil oziroma izplačal 17.318.608 obveznic.

V letu 2016 je SDH preknjižil 280 imetnikom 66.165 obveznic SOS2E. Število prejemnikov se je zvišalo, saj so denacionalizacijski zahtevki v zaključni fazi, znižalo pa se je število izplačanih obveznic. Sicer v izvršitev prihajajo odločbe o denacionalizaciji, katerih višine odškodnine niso visoke ali pa se zaradi uvedenih in zaključenih zapuščinskih postopkov odločbe o denacionalizaciji izvršujejo delno. Dediči se namreč za izvršitev odločb ne odločajo usklajeno. Obstaja možnost, da bo ostal del odločb iz objektivnih okoliščin neizvršen, ne glede na časno oddaljenost pravnomočnosti odločb. Pričakuje se, da bodo izplačila glede na visoke zahteve, izvršena v bodoče.

ZDen kot upravičence do odškodnine poleg fizičnih oseb določa tudi pravne osebe. Fizične osebe so prejele 9.689 obveznic, pravne osebe pa 56.476 obveznic. Tudi letos je znesek obveznic za pravne osebe višji, ker se zaključujejo večji denacionalizacijski spisi, v katerih gre za denacionalizacijo premoženja v lasti pravnih oseb.

Po 173. členu SZ-1, po katerem ima najemnik, ki uveljavlja pravico do nakupa drugega stanovanja, pravico zahtevati od SDH nadomestilo v višini 25 % od vrednosti stanovanja v obliki obveznic in 36 % v gotovini, je SDH preknjižil 948 obveznic SOS2E in izplačal 69.809 EUR gotovine.

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

Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP) je naloge SDH, ki so se prvotno nanašale na poravnavo obveznosti po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, razširil še na izdajo, vročanje in izplačevanje ter obračunavanje obresti za obveznice, ki jih je za plačilo odškodnine po navedenem zakonu dne 1. 2. 2001 izdala RS. Izdanih je bilo 2 mio imenskih obveznic oznake RS21 v skupni vrednosti 83 mio EUR v apoenih po 41,73 EUR.

SDH pravnomočne odločbe o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje izvršuje z izplačilom ustreznega zneska odškodnine in ne več s preknjižbo, saj je obveznica RS21 zapadla 1. 3. 2015. Ker ZIOOZP kot odškodnino za zaplenjeno premoženje še vedno določa obveznice, se odškodnina glede na razlago 5. odstavka 3. člena ZIOOZP določi tako, da se obresti od odškodnine obračunavajo od dneva pravnomočnosti odločbe o razveljavitvi kazni zaplembe premoženja in določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje do izdaje/izročitve obveznic. Izvršitev odločbe lahko zahteva upravičenec oziroma pravni naslednik te osebe, ki se izkaže s pravnomočnim sklepom o dedovanju ali z drugim veljavnim pravnim naslovom. SDH je od začetka izvrševanja do 31. 12. 2016 izplačal protivrednost 1.744.715 obveznic z oznako RS21.

V letu 2016 so bili izvršeni 4 sklepi pristojnih sodišč in na podlagi le teh 5 upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom izplačana odškodnina v protivrednosti za 4.152 obveznic RS21.

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

Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (ZSPOZ) je SDH podelil javno pooblastilo za vodenje postopkov izdaje odločb o višini odškodnine ter opravljanje administrativnih in tehničnih poslov v zvezi z njihovim izvrševanjem. SDH še vedno odloča o višini odškodnine za priznane statuse po Zakonu o žrtvah vojnega nasilja (v nadaljevanju ZZVN) in Zakonu o popravi krivic (v nadaljevanju ZPkri), ki dajeta podlago za priznanje statusa upravičencev do odškodnine po ZSPOZ.

RS je za poplačilo odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja dne 1. 1. 2002 izdala 30 mio obveznic v vrednosti 125,1 mio EUR, dne 7. 4. 2009 pa še 2,5 mio v vrednosti 10,4 mio EUR. Obveznice z oznako RS39 so imenske obveznice, izdane v apoenih po 4,17 EUR. Odškodnina se izplačuje v dveh delih in sicer do višine 1.251,88 EUR v gotovini, preostanek pa v obveznicah. SDH je od začetka delovanja po javnem pooblastilu pa do 31. 12. 2016 preknjižil 31.759.443 obveznic z oznako RS39, v letu 2016 pa izplačal protivrednost 9.131 obveznic RS39 in 21.847 EUR gotovine.

S sprejetjem Zakona o spremembah in dopolnitvah ZSPOZ se upravičencem, katerim je bila odločba izdana in vročena po 7. 4. 2009, odškodnina izplačuje samo še v gotovini. Upravičenci

lahko odškodnino prejmejo po ZZVN ali po ZPkri, ali pa v kombinaciji obeh zakonov, vendar skupni znesek, ki ga prejme posamezni upravičenec po ZSPOZ, ne sme presegati 8.345,85 EUR. Glede na navedeno SDH izdaja tudi odločbe, s katerimi ugotovi, da upravičeni osebi kljub priznanemu statusu po ZZVN ali ZPkri odškodnina ne pripada.

SDH je v letu 2016 izdal 759 odločb o višini odškodnine in iz naslova gotovine izplačal 3.031.238 EUR. Prevladujejo odločbe, ki so izdane po ZPkri, odločbe izdane po ZZVN pa so tako po številu, kot po znesku manjšega pomena. Precejšnjemu številu upravičencev odškodnina ni bila določena, saj so po prejšnjih odločbah že prejeli najvišji možni znesek odškodnine. Število izdanih odločb se je v primerjavi s prejšnjim letom povečalo za 24 %.

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

SDH izvršuje vračilo vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje na podlagi 3. člena Zakona o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (v nadaljevanju ZVVJTO). Navedeno obveznost vrši v imenu in za račun RS, ki je zavezanka za vračilo. SDH je obveznosti na podlagi teh izvršilnih naslovov izpolnil v šestih mesecih po uveljavitvi sprememb in dopolnitev ZVVJTO. Izplačila obveznosti po izvršilnih naslovih, ki jih državni pravobranilci RS posredujejo neposredno, SDH izvršuje v šestdesetih dneh po prejemu le teh.

Do 31. 12. 2016 je bilo po ZVVJTO izplačanih skupaj 191,45 mio EUR, od tega v letu 2016 0,8 mio EUR.

4.4. UPRAVLJANJE LIKVIDNOSTI, PORTFELJA LIKVIDNIH NALOŽB IN URAVNAVANJE BILANCE

4.4.1. Temeljna usmeritev naložbene politike SDH

SDH je v okviru sprejetega finančnega načrta za leto 2016 in pravilnika o naložbeni politiki portfelja likvidnih naložb izvajal sprejeto poslovno in naložbeno politiko. Pri finančnih naložbah je v skladu z izhodišči za investiranje upošteval tako varnost kot likvidnost sredstev ter rokovno usklajenost naložb in obveznosti. Ključna je ugotovitev, da je SDH v letu 2016 redno in pravočasno izpolnil vse zakonske in pogodbene obveznosti. Tekočo likvidnost je zagotavljal z načrtovanjem denarnih tokov in z vzdrževanjem stalne likvidnostne rezerve.

4.4.2. Denarni tokovi in finančni dolg

SDH je zagotavljal denarna sredstva za pokrivanje svojih obveznosti predvsem s prilivi iz zapadlih depozitov in lastniških likvidnih (portfeljskih) naložb ter drugimi prilivi. Pomemben vir za pokrivanje obveznosti SDH so v letu 2016 predstavljala tudi rekordno visoka izplačila dividend družb v lasti SDH, prilivi iz nekaterih realiziranih prodaj kapitalskih naložb ter prodaje točk vzajemnih skladov. Prav tako so pomemben vir pri zagotavljanju likvidnosti SDH predstavljali prilivi od zapadlih dolgoročnih terjatev do RS (iz naslova ZVVJTO, ZSPOZ in ZIOOZP).

Odlivi za zakonske obveznosti SDH so bili za 50 % nižji od odlivov v predhodnem letu in za 15 % nižji od planiranih odlivov. Več kot 94 % zakonskih odlivov predstavljajo odlivi po ZDen. SDH je 1. 6. 2016 izplačal še zadnji, 40. redni kupon obveznice SOS2E. S tem denacionalizacija še ni zaključena, saj bodo izplačila upravičencem še vedno potekala.

SDH je tekoče presežke finančnih sredstev nalagal izključno v nove depozite na odpoklic in depozite. Zaradi zagotavljanja likvidnosti za poplačilo finančnih obveznosti iz naslova

kratkoročnih posojil se je portfelj likvidnih naložb primerjalno s predhodnim letom bistveno znižal. Dokapitalizacija SDH s strani RS v višini 200 mio EUR, izvedena v decembru 2016, je ponovno poskrbela za dvig stanja likvidnostnega portfelja, natančneje depozitov.

Skupna zadolženost SDH iz naslova posojil je na dan 31. 12. 2016 znašala 285 mio EUR, od tega zneska v letu 2017 zapade v vplačilo 280 mio EUR. Povprečni ponderirani pribitek na Euribor teh posojil je 1,05 %. Posojila so zavarovana s poroštvom RS.

Posojilo v višini 5 mio EUR zapade v vplačilo v letu 2020. Pribitek tega posojila na Euribor je 1,55 %. Obrestna mera posojila ni zavarovana pred obrestnim tveganjem, posojilo ni zavarovano z državnim poroštvom.

Obveznice SOS3 v višini 100 mio EUR zapade v vplačilo leta 2020. Obrestna mera je fiksna in znaša 2,5 %.

SDH je v letu 2016 odplačal 55 mio EUR posojil, tako skupna zadolženost družbe znaša 385 mio EUR. SDH bo svojo zadolženost zniževal tudi v prihodnjih letih. V letu 2017 namerava SDH znižati zadolženost za predvidoma 240 mio EUR, kar je 40 mio EUR več od zneska dokapitalizacije.

Struktura portfelja likvidnih naložb SDH glede na vrsto naložb

Vrsta naložb	Stanje 31. 12. 2015		Stanje 31. 12. 2016	
	v 000 EUR	%	v 000 EUR	%
Dolžniške naložbe skupaj	54.862	64	203.260	95
Depoziti	35.435	41	201.300	94
Obveznice	2.427	3	1.960	1
Potrdila o vlogi	17.000	20	0	0
Lastniške naložbe	30.440	36	9.859	5
Vzajemni skladi	23.651	28	9.767	5
Delnice in ETF (tuje, borzne)	6.789	8	92	0
Skupaj portfelj	85.302	100	213.119	100

Opomba: Tabela ne upošteva 23.9 mio EUR na TRR

Vrednost dolžniških naložb je na dan 31. 12. 2016 znašala 203 mio EUR. Med dolžniškimi naložbami prevladujejo skoraj izključno depoziti. Ročnost depozitov je različna, vendar so vsi depoziti kratkoročni, namenjeni pokrivanju zakonskih in drugih obveznosti v letu 2016 in predvsem razdolževanju SDH v letu 2017. V delu portfelja obveznic so obveznice slovenskih izdajateljev.

SDH je imel konec leta 2016 5 % sredstev portfelja razporejenega v naložbenem razredu lastniške naložbe. V okviru tega naložbenega razreda SDH razpršeno nalaga sredstva v likvidne vrednostne papirje različnih tujih izdajateljev in vzajemne sklade. SDH je imel na dan 31. 12. 2016 sredstva vložena v različne, pretežno delniške vzajemne sklade, tako domačih kot tujih družb za upravljanje. Na ta način SDH zagotavlja razpršenost vloženi sredstev in nizek nivo tveganja. Sredstva so visoko likvidna. Sredstva v vzajemnih skladih predstavljajo manjši del naložbenega portfelja, saj je zagotavljanje likvidnosti in varnosti primarni cilj upravljanja z naložbenim portfeljem SDH, izkoriščanje tržnih priložnosti in ustvarjanje donosa pa sekundarni cilj.

4.4.3. Donosnost portfelja likvidnih naložb

V letu 2016 so bile donosnosti vseh segmentov naložbenega portfelja pozitivne, z izjemo naložb v tuje delnice in ETF, ki jih je morala družba unovčiti za zagotavljanje likvidnosti. Relativno nizek donos je realiziral segment depozitov, predvsem zaradi vpliva padanja depozitnih obrestnih mer. Ponderirana donosnost naložbenega portfelja SDH je v letu 2015 znašala 0,26 %. K rasti donosnosti portfelja je največ prispeval segment obveznic in vzajemnih skladov. V letu 2017 lahko pričakujemo korekcijo na delniških trgih, vrednosti pomembnih delniških indeksov naj bi bili po napovedih kljub temu pozitivni. SDH bo previden pri investiranju in bo nadaljeval s konservativno naložbeno politiko, saj dolgoročnih presežkov nima.

Donosnost naložbenega portfelja SDH in posameznih naložbenih razredov (v %)

Vrsta naložb	2014	2015	2016
Depoziti	1,99	0,82	0,14
Potrdila o vlogi	3,00	0,63	0,63
Komercialni zapis	-	-	-
Obveznice	10,14	11,71	1,94
Vzajemni skladi	10,09	1,76	2,2
Delnice in ETF (tuje, kotirajoče)	40,52	10,47	-2,3
Donosnost naložbenega portfelja	4,41	1,44	0,26

4.5. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

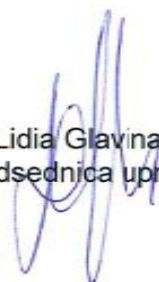
Dogodki po zaključku obračunskega obdobja so natančneje opisani v točki 9.7. letnega poročila.

Ljubljana, 20. 4. 2017

mag. Nada Drobne Popovič
članica uprave



Lidia Glavina
predsednica uprave





SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

DRUŽBA IN SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

RAČUNOVODSKO POROČILO

ZA LETO KONČANO 31. 12. 2016

5. IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da le-ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja SDH in izidov njegovega poslovanja za leto 2016.

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

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

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

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

Predsednica in članica uprave družbe Slovenski državni holding, d. d., izjavlja, da sva seznanjeni z vsebino vseh sestavnih delov letnega poročila, se z njo strinjava in to potrjujema s svojim podpisom.

Ljubljana, 20. 4. 2017

mag. Nada Drobne Popovič
članica uprave



Lidia Glavina
predsednica uprave



6. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

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

Deloitte.

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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe Slovenski državni holding, d.d.

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe Slovenski državni holding, d.d. (v nadaljevanju 'družba'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2016, izkaz celotnega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31.12.2016 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Osnova za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so podrobneje opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov* našega poročila. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in izpolnjevanje vseh drugih etičnih obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste zadeve, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše z vidika naše revizije računovodskih izkazov za tekoče obdobje. Omenjene zadeve smo obravnavali v kontekstu revizije računovodskih izkazov kot celote in pri sestavi našega mnenja o računovodskih izkazih kot celoti, zato o njih ne podajamo ločenega mnenja.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na <http://www2.deloitte.com/si/en/pages/about-deloitte/articles/about-deloitte.html>

Družba članica Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Deloitte Revizija d.o.o. – Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani – Matična številka: 1647105000 – ID št. za DDV: SI62560085 – Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

Poleg tega smo dolžni na podlagi našega znanja in razumevanja družbe, ki smo ju pridobili med revizijo, poročati tudi o tem, ali druge informacije vsebujejo kakršnekoli pomembno napačne navedbe dejstev. Na podlagi izvedenih postopkov v povezavi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili, pomembno napačnih navedb dejstev nismo zaznali.

Odgovornosti posloводства, nadzornega sveta in revizijske komisije za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, za razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje oziroma nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet in revizijska komisija sta odgovorna za nadzor nad procesom računovodskega poročanja v družbi.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naš cilj je pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, da računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, ki pa ni jamstvo, da bo revizija v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) vedno odkrila pomembno napačne navedbe, če te obstajajo. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in se smatrajo za pomembne, če je mogoče upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.

- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Nadzorni svet in revizijsko komisijo med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in časovnem okviru revizije ter pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Nadzornemu svetu in revizijski komisiji prav tako posredujemo izjavo o skladnosti z navezujočimi se etičnimi zahtevami glede neodvisnosti in jih obvestimo o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi lahko upravičeno pomislili, da lahko okrnijo našo neodvisnost, in, če je to primerno, o vseh varovalih, ki so s tem povezana.

Med zadevami, o katerih obveščamo pristojne za upravljanje, izberemo tiste, ki so z vidika revizije računovodskih izkazov za tekoče obdobje najpomembnejše, torej predstavljajo ključne revizijske zadeve. Omenjene zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakonska ali regulatorna določila prepovedujejo javno razkrivanje takšnih zadev oz. če v primeru redkih izrednih okoliščin ugotovimo, da o takšni zadevi v našem poročilu ne bi smeli poročati, ker bi lahko neugodne posledice upravičeno pričakovano pretehtale koristi takšnega razkritja, ki so v javnem interesu.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 21. april 2017

Deloitte.

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

6.2. MNENJE ZA SKUPINO SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

Deloitte.

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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe Slovenski državni holding, d.d.

Mnenje

Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe Slovenski državni holding, d.d., in njenih odvisnih družb (v nadaljevanju 'skupina'), ki vključujejo konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2016, konsolidiran izkaz celotnega vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo konsolidirani finančni položaj skupine na dan 31.12.2016 ter njen konsolidiran poslovni izid in konsolidirane denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Osnova za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so podrobneje opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov* našega poročila. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od skupine in izpolnjevanje vseh drugih etičnih obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste zadeve, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše z vidika naše revizije konsolidiranih računovodskih izkazov za tekoče obdobje. Omenjene zadeve smo obravnavali v kontekstu revizije konsolidiranih računovodskih izkazov kot celote in pri sestavi našega mnenja o konsolidiranih računovodskih izkazih kot celoti, zato o njih ne podajamo ločenega mnenja.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na <http://www2.deloitte.com/SI/en/pages/about-deloitte/articles/about-deloitte.html>

Družba članica Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105000 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74,214,30 EUR

Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki v zvezi s ključno revizijsko zadevo
Merjenje in pripoznavanje finančnih naložb	
<p>Skupina v svojih računovodskih izkazih na dan 31. 12. 2016 izkazuje za prodajo razpoložljiva finančna sredstva v vrednosti 545.014 tisoč EUR, ki predstavljajo 54 % vseh sredstev.</p> <p>Te finančne naložbe skupina meri na naslednje načine:</p> <ul style="list-style-type: none"> • po pošteni vrednosti, ki izhaja iz cene delnice na delujočem trgu, za tržne vrednostne papirje, • po pošteni vrednosti, določeni z različnimi tehnikami vrednotenja za naložbe v netržne vrednostne papirje, pri katerih je pošteno vrednost možno določiti oz. • po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno oslabitev, za naložbe v deleže in delnice, katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti. <p>Zaradi bistvenosti zneska na dan 31.12.2016 so omenjene naložbe predstavljale ključno revizijsko zadevo za našo revizijo.</p>	<p>Pri vsaki finančni naložbi skupine SDH smo obravnavali ustreznost metode merjenja. Za pomembne naložbe smo opravili naslednje postopke:</p> <ul style="list-style-type: none"> • pri naložbah v tržne vrednostne papirje smo ponovno izračunali pošteno vrednost naložb na podlagi vrednosti, izhajajoče iz delujočega trga vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2016; • pri naložbah v netržne vrednostne papirje, merjene po pošteni vrednosti, smo za presojo ustreznosti uporabljenih predpostavk in metodologije skupine, zlasti predpostavk za izračun diskontnih mer in pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, angažirali ocenjevalca vrednosti; • pri naložbah, katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, smo ocenjevali, ali je poslovodstvo presojalo znake oslabitev takšnih finančnih naložb ter jih ustrezno upoštevalo pri oceni morebitnih potrebnih slabitev. <p>Zadevna razkritja so navedena v pojasnilu št. 9.1.3.</p>

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo kasneje. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

Naše mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije.

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne s konsolidiranimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, oziroma ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Prav tako ocenimo, ali so druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi, predvsem, ali so z njimi skladne z vidika uradnih zahtev in postopka za pripravo drugih informacij v kontekstu pomembnosti, torej ali bi lahko kakršnakoli neskladnost s temi zahtevami vplivala na presoje, ki temeljijo na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov in v obsegu, v katerem to lahko ocenimo, poročamo o naslednjem:

- Druge informacije, ki opisujejo dejstva, ki so predstavljena tudi v konsolidiranih računovodskih izkazih, so v vseh pomembnih pogledih skladne s konsolidiranimi računovodskimi izkazi.
- Druge informacije so pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo oziroma predpisi.

Poleg tega smo dolžni na podlagi našega znanja in razumevanja skupine, ki smo ju pridobili med revizijo, poročati tudi o tem, ali druge informacije vsebujejo kakršnekoli pomembno napačne navedbe dejstev. Na podlagi izvedenih postopkov v povezavi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili, pomembno napačnih navedb dejstev nismo zaznali.

Odgovornosti posloводства, nadzornega sveta in revizijske komisije za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti skupine, da nadaljuje kot delujoče podjetje, za razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava skupino likvidirati ali zaustaviti poslovanje oziroma nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet in revizijska komisija sta odgovorna za nadzor nad procesom računovodskega poročanja v skupini.

Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov

Naš cilj je pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, da konsolidirani računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, ki pa ni jamstvo, da bo revizija v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) vedno odkrila pomembno napačne navedbe, če te obstajajo. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in se smatrajo za pomembne, če je mogoče upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh konsolidiranih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol skupine.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustreznost razkritja v konsolidiranih računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.

- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.
- Pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v povezavi z računovodskimi izkazi družb v skupini oziroma njihovimi poslovnimi dejavnostmi, da bi lahko izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za vodenje, nadziranje in izvajanje revizije skupine. Revizijsko mnenje je izključno naša odgovornost.

Nadzorni svet in revizijsko komisijo med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in časovnem okviru revizije ter pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Nadzornemu svetu in revizijski komisiji prav tako posredujemo izjavo o skladnosti z navezujočimi se etičnimi zahtevami glede neodvisnosti in jih obvestimo o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi lahko upravičeno pomislili, da lahko okrnijo našo neodvisnost, in, če je to primerno, o vseh varovalih, ki so s tem povezana.

Med zadevami, o katerih obveščamo pristojne za upravljanje, izberemo tiste, ki so z vidika revizije konsolidiranih računovodskih izkazov za tekoče obdobje najpomembnejše, torej predstavljajo ključne revizijske zadeve. Omenjene zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakonska ali regulatorna določila prepovedujejo javno razkrivanje takšnih zadev oz. če v primeru redkih izrednih okoliščin ugotovimo, da o takšni zadevi v našem poročilu ne bi smeli poročati, ker bi lahko neugodne posledice upravičeno pričakovano pretehtale koristi takšnega razkritja, ki so v javnem interesu.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 21. april 2017

Deloitte.

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

7. RAČUNOVODSKI IZKAZI SDH IN SKUPINE SDH

7.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA / BILANCA STANJA

v 000 EUR	Pojasnilo	SDH		Skupina SDH	
		31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
SREDSTVA - SKUPAJ		1.013.068	913.470	1.013.224	952.908
NEKRATKOROČNA SREDSTVA		780.539	780.943	779.598	785.509
Neopred.sredstva in dolgoročne AČR	9.1.1.	90	69	90	69
Opredmetena osnovna sredstva	9.1.2.	583	595	583	595
Dolgoročne finančne naložbe	9.1.3.	779.866	780.279	778.925	784.845
Dolgoročne poslovne terjatve		0	0	0	0
KRATKOROČNA SREDSTVA - SKUPAJ		232.529	132.527	233.626	167.399
Kratkoročna sredstva brez AČR		232.005	132.288	233.102	167.160
Nekratkoročna sredstva za prodajo	9.1.4.	4.988	4.988	6.085	39.860
Kratkoročne finančne naložbe	9.1.5.	166.000	38.420	166.000	38.420
Kratkoročne poslovne terjatve	9.1.6.	1.779	74.225	1.779	74.225
Denarna sredstva	9.1.7.	59.238	14.655	59.238	14.655
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	9.1.8.	524	239	524	239
KAPITAL IN OBVEZNOSTI - SKUPAJ		1.013.068	913.470	1.013.224	952.908
KAPITAL	9.1.9.	557.384	325.108	557.540	331.714
Osnovni kapital		260.167	60.167	260.167	60.167
Kapitalske rezerve		0	0	0	0
Rezerve za pošteno vrednost		483.602	501.982	299.858	322.450
Preneseni čisti poslovni izid		-186.385	-237.041	-2.485	-53.148
Čisti poslovni izid poslovnega leta		0	0	0	0
Kapital manjšinskih lastnikov		0	0	0	2.245
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ		144.127	453.366	144.127	453.366
Rezervacije in dolgoročne PČR	9.1.10.	39.396	48.754	39.396	48.754
Dolgoročne obveznosti		104.731	404.612	104.731	404.612
Dolgoročne finančne obveznosti	9.1.11.	104.731	404.612	104.731	404.612
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ		311.557	134.996	311.557	167.828
Kratkoročne obveznosti		310.997	134.786	310.997	167.618
Obveznosti, vključene v skupino za odtujitev		0	0		32.832
Kratkoročne finančne obveznosti	9.1.12.	293.172	114.528	293.172	114.528
Kratkoročne poslovne obveznosti	9.1.13.	17.825	20.258	17.825	20.258
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	9.1.14.	560	210	560	210

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

7.2. IZKAZ CELOTNEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v 000 EUR	Pojasnilo	SDH		Skupina SDH	
		1.1.-31.12.2016	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2016	1.1.-31.12.2015
	Čisti prihodki od prodaje	5.571	5.082	5.571	5.082
	Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	11.725	20.890	11.725	20.890
	Poslovni prihodki	17.296	25.972	17.296	25.972
	Stroški blaga, materiala in storitev	3.607	4.620	3.607	4.620
	Stroški dela	4.047	4.406	4.047	4.406
	Amortizacija	144	142	144	142
	Odpisi vrednosti	144	786	144	786
	Drugi poslovni odhodki	113	281	113	281
	Poslovni izid iz poslovanja	9.241	15.737	9.241	15.737
	Finančni prihodki	50.853	62.035	50.853	61.967
	Finančni odhodki	13.659	19.480	13.659	19.480
	Delež dobičkov/ izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	0	0	2.410	-2.888
	Drugi prihodki	0	0	0	0
	Drugi odhodki	0	25	0	25
	Poslovni izid pred obdavčitvijo	46.435	58.267	48.845	55.311
	Davek iz dobička	0	0	0	0
	Odloženi davki	4.221	-3.575	4.221	-3.575
	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz neustavljenega poslovanja	50.656	54.692	53.066	51.736
	Rezultat iz ustavljenega poslovanja	0	0	1.546	-5.096
	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	50.656	54.692	54.612	46.640
	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika	-	-	54.163	48.373
	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika	-	-	449	-1.733
	Spremembe rezerve za pošteno vrednost (finančne naložbe)	-14.138	-20.553	-18.350	-17.760
	Vpliv odloženih davkov	-4.221	3.575	-4.221	3.575
	Čisti drugi vseobsegajoči donosi, ki bodo v prihodnje pripoznani v izkazu poslovnega izida	-18.359	-16.978	-22.571	-14.185
	Preračun pozaposlitvenih zaslužkov	-21	11	-21	11
	Čisti drugi vseobsegajoči donosi, ki v prihodnje ne bodo pripoznani v izkazu poslovnega izida	-21	11	-21	11
	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	-18.380	-16.967	-22.592	-14.174
	Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	32.276	37.725	32.020	32.466

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

7.3. IZKAZ DENARNIH TOKOV

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1. 1. - 31. 12. 2016	1. 1. - 31. 12. 2015	1. 1. - 31. 12. 2016	1. 1. - 31. 12. 2015
Denarni tokovi pri poslovanju				
<i>Prejemki pri poslovanju</i>	84.930	91.344	84.930	91.344
Prejemki pri poslovanju	8.858	9.303	8.858	9.303
Prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)	76.072	82.041	76.072	82.041
<i>Izdatki pri poslovanju</i>	-85.317	-163.457	-85.317	-163.457
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-3.289	-5.111	-3.289	-5.111
Izdatki za plače zaposlencev	-4.115	-4.005	-4.115	-4.005
Izdatki za dajatve vseh vrst	-624	-897	-624	-897
Izplačila na podlagi ZDen in SZ	-72.875	-136.251	-72.875	-136.251
Izdatki za račun Republike Slovenije (kom. posli)	-4.173	-16.800	-4.173	-16.800
Drugi izdatki pri poslovanju	-241	-393	-241	-393
Neto denarni tok pri poslovanju	-387	-72.113	-387	-72.113
Denarni tokovi pri naložbenju				
<i>Prejemki pri naložbenju</i>	242.317	404.577	242.317	404.577
Prej. od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih	44.088	43.892	44.088	43.892
Prejemki od odtujitve opredm. osnovnih sredstev	36	4	36	4
Prejemki od odtujitve dolg. finančnih naložb	25.276	21.800	25.276	21.800
Prejemki od odtujitve kratk. finančnih naložb	172.917	338.881	172.917	338.881
<i>Izdatki pri naložbenju</i>	-336.479	-303.004	-336.479	-303.004
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-55	-57	-55	-57
Izdatki za pridobitev opredm. osnovnih sredstev	-98	-80	-98	-80
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-35.523	-17.004	-35.523	-17.004
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-300.803	-285.863	-300.803	-285.863
Neto denarni tok pri naložbenju	-94.162	101.573	-94.162	101.573
Denarni tokovi pri financiranju				
<i>Prejemki pri financiranju</i>	200.000	105.000	200.000	105.000
Prejemki od vplačanega kapitala	200.000	0	200.000	0
Prejemki od povečanja dolg. finančnih obveznosti	0	105.000	0	105.000
<i>Izdatki pri financiranju</i>	-60.868	-129.105	-60.868	-129.105
Izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem	-5.868	-9.105	-5.868	-9.105
Izdatki za odplačilo dolg. finančnih obveznosti	-55.000	-120.000	-55.000	-120.000
Neto denarni tok pri financiranju	139.132	-24.105	139.132	-24.105
Končno stanje denarnih sredstev	59.238	14.655	59.238	14.655
<i>Denarni izid v obdobju</i>	44.583	5.355	44.583	5.355
<i>Začetno stanje denarnih sredstev</i>	14.655	9.300	14.655	9.300

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

7.4. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

7.4.1. Izkaz sprememb lastniškega kapitala SDH

v 000 EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Stanje 1. 1. 2015	60.167	0	-291.733	0	518.949	287.383
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	54.692	-16.967	37.725
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	54.692	0	54.692
Drugi vseobsegajoči donos v obračunskem obdobju	0	0	0	0	-16.967	-16.967
Spremembe v kapitalu	0	0	54.692	-54.692	0	0
Prenosi	0	0	54.692	-54.692	0	0
Končno stanje 31. 12. 2015	60.167	0	-237.041	0	501.982	325.108
Posli z lastniki	200.000	0	0	0	0	200.000
Dokapitalizacija	200.000	0	0	0	0	200.000
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	50.656	-18.380	32.276
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	50.656	0	50.656
Drugi vseobsegajoči donos v obračunskem obdobju	0	0	0	0	-18.380	-18.380
Spremembe v kapitalu	0	0	50.656	-50.656	0	0
Prenosi	0	0	50.656	-50.656	0	0
Končno stanje 31. 12. 2016	260.167	0	-186.385	0	483.602	557.384

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

7.4.2. Ugotovitev bilančnega dobička/izgube SDH

v 000 EUR	
Čisti poslovni izid leta 2016	50.656
Preneseni čisti poslovni izid	-237.041
Bilančna izguba leta 2016	-186.385

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

7.4.3. Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine SDH

v 000 EUR	Osnovni kapital	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Rezerva za pošteno vrednost	Kapital manjšin. lastnikov	Skupaj kapital
Stanje 1. 1. 2015	60.167	-102.019	0	336.624	0	294.772
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	48.373	-14.174	744	34.943
Vpis vpoklicanega kapitala						
Spremembe zaradi pripojitve PDP	0	0	0	0	2.477	2.477
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	48.373	0	-1.733	46.640
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	-14.174	0	-14.174
Spremembe v kapitalu	0	48.373	-48.373	0	0	0
Prenosi	0	48.373	-48.373	0	0	0
Premiki iz kapitala	0	498	0	0	1.501	1.999
Druge spremembe kapitala	0	498	0	0	1.501	1.999
Končno stanje 31. 12. 2015	60.167	-53.148	0	322.450	2.245	331.714
Posli z lastniki	200.000	0	0	0	0	200.000
Dokapitalizacija	200.000	0	0	0	0	200.000
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	54.163	-22.592	449	32.020
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	54.163	0	449	54.612
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	-22.592	0	-22.592
Spremembe v kapitalu	0	54.163	-54.163	0	0	0
Prenosi		54.163	-54.163	0	0	0
Premiki iz kapitala	0	-3.500	0	0	-2.694	-6.194
Druge spremembe kapitala	0	-3.500	0	0	-2.694	-6.194
Stanje 31. 12. 2016	260.167	-2.485	0	299.858	0	557.540

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

8. PODLAGE ZA SESTAVITEV IN POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE

8.1. POROČAJOČA DRUŽBA

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

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

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

SDH ima na dan 31. 12. 2016 v portfelju naslednje odvisne družbe: Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji, Elektrooptika, d. d., GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji in PS ZA AVTO, d. o. o.

Portfelj pridruženih družb na dan 31. 12. 2016 sestavljajo: Casino Bled, d. d., Hit, d. d., Paloma, d. d., Pozavarovalnica Sava, d. d., Sava, d. d., Unior, d. d., in Zavarovalnica Triglav, d. d.

SDH je po stanju 31. 12. 2016 pripravil tudi konsolidirane računovodske izkaze, v katere vključuje pridružena podjetja po kapitalski metodi. Pridružena družba Paloma, d. d., je razporejena med nekratkoročna sredstva za prodajo in tako tudi prikazana v izkazih.

Vključitev odvisne družbe PS ZA AVTO, d. o. o., v konsolidirane računovodske izkaze je z vidika prikazovanja resničnih in poštenih računovodskih izkazov Skupine nepomembna in zato v konsolidacijo ni vključena. Družbe Dekorativna d. o. o., Ljubljana - v likvidaciji, Elektrooptika, d. d., Ljubljana in GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji so nedelujoče. Z vidika prikazovanja resničnih in poštenih računovodskih izkazov Skupine so nepomembne in zato tudi te družbe v konsolidirane računovodske izkaze niso vključene.

Na podlagi določb MSRP 10 je bilo temeljito proučeno vprašanje ali bi SDH moral v konsolidirane računovodske izkaze morebiti vključiti tudi katero od kapitalskih naložb, ki je v lasti RS in sodi v sestav družb, ki jih SDH na podlagi ZSDH-1 upravlja. SDH nima ekonomskih koristi, do dividend je upravičena RS; za upravljanje dobi SDH pogodbeno provizijo, ki ni enaka tržni; strategijo in letni načrt upravljanja potrjuje Vlada RS, posle v posamezni družbi vodi poslovodstvo dotične družbe...).

Letno poročilo SDH in Skupine SDH je na vpogled na sedežu SDH in na njegovi spletni strani.

V poslovnem letu 2016 je SDH zaposloval povprečno 64,54 delavcev, kar je izračunano iz števila opravljenih delovnih ur. Na dan 31. 12. 2016 je bilo zaposlenih 70 oseb.

Osnovni kapital SDH v višini 260.166.917,04 EUR je razdeljen na kosovne delnice, ki niso uvrščene na organizirani trg vrednostnih papirjev.

Računovodski izkazi za poslovno leto 2016 so bili s strani uprave SDH odobreni za objavo dne 20. 4. 2017.

8.1.1. Dokapitalizacija SDH

Vlada RS se je odločila, da se osnovni kapital družbe SDH, z izključnim namenom poplačila finančnih obveznosti SDH iz naslova obstoječih posojil, zavarovanih s poroštvom RS, poveča za 200 mio EUR oziroma 119.820 navadnih imenskih kosovnih delnic istega razreda. Delnice so bile vplačane v denarju 28. 12. 2016 in še isti dan vpisane v sodni register. Po povečanju znaša 260.166.917,04 EUR in je razdeljen na 155.866 delnic. RS ostaja 100 % lastnik.

8.1.2. Polzela, d. d.

Nakup terjatev (bruto znesek 3,5 mio EUR) do Polzele, d. d., je bil izveden z visokim diskontom in je bil le eden izmed postopkov v celovitem prestrukturiranju družbe Polzela, pozitivno delujoča družba pa naj bi se v naslednjih letih prodala. Na podlagi konverzije večjega dela odkupljenih terjatev je SDH postal 28,57 % solastnik družbe Polzela, d. d. Del odkupljene terjatve v višini 0,65 mio EUR je SDH zadržal. S Polzelo, d. d., je bil sklenjen dogovor o postopnem vračilu dolga. Poleg SDH je v dokapitalizaciji sodelovala tudi RS, ki je po končanem postopku imela 71,43 % lastniški delež. Ocenjevalo se je, da bo z dokapitalizacijo s stvarnim in denarnim vložkom v Polzeli, d. d., vzpostavljeno stabilno finančno stanje, ki bi omogočalo pozitivno bodoče poslovanje.

Doseženi rezultati v Polzeli, d. d., so bistveno odstopali od načrtovanih, ki so bili podlaga za sprejete odločitve. SDH je v nadaljevanju z namenom ohranitve proizvodnje aktivno iskal strateškega vlagatelja, vendar se je postopek končal neuspešno. Poslovodstvo Polzele je pripravilo Poročilo o ukrepih finančnega prestrukturiranja v skladu z določbami 35. člena ZFPPIPP, na podlagi katerega je poslovodstvo ukrepalo v skladu z 38. členom ZFPPIPP, to je na sodišče vložilo predlog za stečaj družbe (glej tudi poglavje 4.1.1.).

8.1.3. Sava, d. d.

Na podlagi sklepa Vlade z dne 29. 1. 2016 je bila v juliju 2016 sklenjena Pogodba o odplačnem prenosu terjatev in obveznic Sava, d. d., iz DUTB na KAD in SDH. SDH in KAD sta vsak do ene polovice odkupila terjatve, katerih glavnica je znašala 122,4 mio EUR, za ceno 68,9 mio EUR (za SDH: 34,45 mio EUR). Pri odkupu sta SDH in KAD v okviru izračuna ekonomske upravičenosti odkupa upoštevala, da se nezavarovane terjatve v višini 29,4 mio EUR (za SDH 14,7 mio EUR) konvertirajo v lastniški delež družbe Sava, d. d., zavarovani del terjatev v višini 93 mio EUR (za SDH 46,5 mio EUR) pa obdržita kot upnika. Na podlagi konverzije nezavarovanih terjatev je SDH pridobil 4.891.650 novo izdanih delnic izdajatelja Sava, d. d., (22,56 % lastniški delež). Sklep o potrjeni prisilni poravnavi je postal pravnomočen z dnem 12. 11. 2016. Dne 28. 11. 2016 je bila v sodni register vpisana razveljavitev obstoječih delnic družbe Sava, d. d., in tudi povečanje osnovnega kapitala, izvedeno z vplačilom stvarnih vložkov v postopku prisilne poravnave. Svoje terjatve je v tem postopku konvertiral tudi sklad York Global Finance Offshore BDH, Luxemburg, ki je postal 41,74 % lastnik

Za izračun ekonomske upravičenosti prenosa terjatev in obveznic sta SDH in KAD pridobila cenitve ključnih zavarovanj (v aprilu 2016 sta bili izvedeni oceni vrednosti Gorenjske banke, d. d., in Save Turizem, d. d., na 31. 12. 2015, vrednost točke Alpen.SI pa je javno objavljena). Za presojo je bilo ključno, da se bodo denarna sredstva, porabljena za kupnino za terjatve in obveznice povrnili in da so zavarovanja ustrezna in realno ovrednotena.

8.2. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

8.2.1. Izjava o skladnosti z MSRP

Računovodsko poročilo vzporedno prikazuje računovodske podatke za družbo Slovenski državni holding, d. d., in Skupino Slovenski državni holding. Zaradi jasnosti in nedvoumnosti razkritih podatkov se za Slovenski državni holding, d. d., v nadaljevanju uporablja naziv SDH, medtem ko so podatki Skupine Slovenski državni holding prikazujejo pod nazivom Skupina.

SDH je za leto, ki se je končalo 31. 12. 2016 poleg posamičnih računovodskih izkazov pripravil tudi konsolidirane izkaze. Računovodski izkazi za obvladujočo družbo in za Skupino so sestavljeni v skladu z MSRP kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju: MSRP). Pri pripravi računovodskih izkazov so upoštevani tudi slovenska zakonodaja (ZGD-1) in notranja pravila SDH.

8.2.2. Podlage za sestavo računovodskih izkazov

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

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

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

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

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

Računovodski izkazi vsebujejo vse postavke, ki so dovolj pomembne, da lahko vplivajo na ocene in odločitve. Zanesljive informacije so brez pomembnih napak in pristranskih stališč. Številni poslovni dogodki so povezani z negotovostjo, zato je potrebno računovodske usmeritve izbirati s primerno previdnostjo. Postavke sredstev in obveznosti se ne smejo pobotati, isto velja

za postavke prihodkov in odhodkov, razen če kateri od MSRP to izrecno dovoljuje. Poslovni dogodki se obravnavajo v skladu z njihovo vsebino, ne samo glede na njihovo pravno obliko. Pri pojasnjevanju listine je dana prednost vsebini pred obliko. Računovodske informacije morajo biti ustrezne, razumljive, zanesljive, popolne, pravočasne in točne.

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

a) Standardi in pojasnila, ki veljajo v trenutnem obdobju

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

- **Spremembe MSRP 10 - Konsolidirani računovodski izkazi, MSRP 12 - Razkritje deležev v drugih družbah in MRS 28 - Naložbe v podjetja in skupne podvige** - Naložbena podjetja: Uporaba izjeme pri konsolidaciji, ki jih je EU sprejela 22. septembra 2016 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 11 - Skupne ureditve** - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je EU sprejela 24. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 1 - Predstavljanje računovodskih izkazov** – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 - Opredmetena osnovna sredstva in MRS 38 - Neopredmetena sredstva** – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije, ki jih je EU sprejela 2. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 - Opredmetena osnovna sredstva in MRS 41 - Kmetijstvo** - Kmetijstvo: Rodne rastline – kot jih je sprejela EU 23. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 19 - Zasluzki zaposlencev** - Programi z določenimi zasluzki: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- **Spremembe MRS 27 - Ločeni računovodski izkazi** – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov - Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov - Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 15. decembra 2015 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),

Pri pripravi teh računovodskih izkazov so bile navedene spremembe standardov upoštevane. Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do sprememb v računovodskih usmeritvah podjetja.

b) Spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, ki še niso v veljavi

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

- **MSRP 9 - Finančni instrumenti**, ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje) in

- **MSRP 15 - Prihodki iz pogodb s kupci** in spremembe MSRP 15 - Datum začetka veljavnosti MSRP 15, ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).
- c) Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel OMRS z izjemo naslednjih novih standardov, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil, ki na dan 20. 4. 2017 (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- **MSRP 14 - Zakonsko predpisani odlog plačila računov** - (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- **MSRP 16 – Najemi** - (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 2 - Plačilo na podlagi delnic** – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 4 - Zavarovalne pogodbe** – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 Finančni instrumenti),
- **Spremembe MSRP 10 - Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 - Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženi podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo),
- **Spremembe MSRP 15 - Prihodki iz pogodb s kupci** – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 7 - Izkaz denarnih tokov** – Pobuda za razkritje (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 12 - Davki iz dobička** - Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 40 - Naložbene nepremičnine** – Prenos naložbenih nepremičnin (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov - Izboljšave MSRP (obdobje 2014-2016)**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, spremembe MSRP 1 in MRS 28 pa veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018),
- **OPMSRP 22 - Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti** - (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

SDH/Skupina predvideva, da bo sprejem MSRP 9 vplival na razvrstitev in merjenje njenih finančnih sredstev, medtem, ko se ne pričakuje sprememb pri merjenju in razvrščanju finančnih obveznosti. V ostalem SDH/Skupina ocenjuje, da uvedba teh standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na njune računovodske izkaze.

Obračunavanje varovanja pred tveganjem v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU ni sprejela, ostaja še naprej neregulirano.

SDH/Skupina ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z zahtevami **MRS 39: - Finančni instrumenti:**

Pripoznavanje in merjenje - ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

8.2.3. Valutna poročanja

a) Funkcijska in predstavitevna valuta

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

b) Transakcije in stanja

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

Tečajne razlike, izhajajoče iz dolžniških vrednostnih papirjev in drugih denarnih sredstev, pripoznanih po pošteni vrednosti, so vključene v dobičke in izgube pri transakcijah s tujimi valutami. Tečajne razlike pri nedenarnih postavkah, kot so za prodajo razpoložljiva sredstva, so pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu ter izkazane v kapitalu, v rezervi za pošteno vrednost.

8.2.4. Ocena vrednosti posameznih postavk

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

8.2.5. Pomembne usmeritve za SDH in Skupino

Pripoznavanje prihodkov

Prihodki od prodaje storitev se pripoznajo na podlagi opravljene storitve.

Ostali prihodki so priznani na naslednjih podlagah:

- prihodki iz naslova dividend – pripoznajo se, ko nastane pravica do prejema plačil iz naslova dividend;
- prihodki iz prodaje finančnih naložb se pripoznajo običajno z dnem poravnave, oziroma ko preidejo tveganja in koristi na kupca. Kot poravnava se šteje tudi prejem nepreklicne garancije prvovrstne banke ali drugo sto odstotno jamstvo;
- prihodki od obresti – pripoznajo se ob nastanku, razen če obstaja dvom v izterjavo, takrat se znesek odpiše na nadomestitveno vrednost.

Naložbe v odvisne družbe

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

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

Naložbe v pridružene družbe

Pridružene družbe so podjetja, v katerih ima SDH med 20 % in 50 % glasovalnih pravic, oziroma v katerih pomembno vpliva na poslovanje, vendar jih ne obvladuje. Finančne naložbe v pridružene družbe so v izkazih SDH vrednotene po pošteni vrednosti.

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

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

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

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

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

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

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

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

Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

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

Finančna sredstva

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

a) Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Finančno sredstvo je razvrščeno po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, če je namenjeno trgovanju ali če je določeno kot takšno ob začetnem pripoznanju. Naložbe, pridobljene z namenom ustvarjanja dobičkov iz kratkoročnih nihanj v ceni, se razvrstijo v skupino, namenjeno trgovanju. Ta sredstva se merijo po pošteni vrednosti, dobički/izgube zaradi spremembe cene pa se vključijo v izkaz vseobsegajočega donosa (poslovni izid) v obdobju, v katerem so nastale.

Po stanju na dan 31. 12. 2016 SDH/Skupina ni razpolagala s sredstvi, razvrščenimi po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

b) Posojila in terjatve

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

c) Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

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

Na dan 31. 12. 2016 SDH/Skupina ni razpolagala s sredstvi v posesti do zapadlosti.

d) Za prodajo razpoložljiva sredstva

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

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

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

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

Dobički in izgube, ki izhajajo iz spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se pripoznajo neposredno v vseobsegajočem donosu, razen izgub zaradi oslabitve, dokler se ne odpravi pripoznanje finančnega sredstva. Ob odpravi pripoznanja se nabrani dobički in izgube, izkazani v kapitalu, pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Na vsak bilančni presečni dan SDH/Skupina oceni ali obstaja objektivni dokaz, da je vrednost finančnega sredstva ali skupina finančnih sredstev oslabljena. V primeru za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se značilno ali dolgotrajno zmanjševanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost upošteva kot indikator slabitve naložbe. SDH/Skupina v primerih, ko obstaja takšen dokaz (20 % padec pod nabavno vrednost in vse nadaljnja zmanjšanja vrednosti), kumulativno izgubo (ugotovljeno kot razliko med nabavno vrednostjo in tekočo pošteno vrednostjo) pripozna med finančnimi odhodki in sočasno izloči iz kapitala. Oslabitve kapitalskih instrumentov, ki so pripoznane v poslovnem izidu, ni mogoče razveljaviti, pač pa se kasnejše povečanje poštene vrednosti pripozna v drugem vseobsegajočem donosu.

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

Izpeljani finančni instrumenti

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

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

SDH/Skupina v letu 2016 ni razpolagala z izpeljanimi finančnimi instrumenti.

Sredstva za odtujitev ali skupina za odtujitev

Sredstva ali skupina za odtujitev, ki obsega sredstva in obveznosti, za katera se pričakuje, da bo njihova vrednost poravnana predvsem s prodajo, se razvrstijo med sredstva in obveznosti za prodajo. Če izpolnjujejo ta kriterij, se v kategorijo sredstva/skupina za odtujitev razporedijo tudi finančne naložbe v odvisne ali pridružene družbe. Neposredno pred razvrščanjem sredstva med sredstva za prodajo, se izvede ponovna meritev sredstev ali skupine za odtujitev. V skladu s tem se dolgoročno sredstvo ali skupina za odtujitev pripozna po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer tisti, ki je nižja. Finančne naložbe, prerazvrščene v skupino za odtujitev, se ne merijo po določilih MSRP 5, temveč po MRS 39. Izgube zaradi oslabitve ob prerazvrstitvi sredstev med sredstva, namenjena za prodajo, in kasnejše izgube ali dobički ob ponovnem merjenju se izkazujejo v poslovnem izidu. Dobički se ne izkazujejo v višini, ki presega morebitne kumulativne izgube zaradi oslabitve.

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

Oslabitev nefinančnih sredstev

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

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

Poslovne terjatve

Terjatve so na premoženjsko pravnih in drugih razmerjih zavarovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opraviti kake storitve. Kot poslovne

terjatve se ne štejejo dolgoročne finančne naložbe ali kratkoročne finančne naložbe, temveč le tiste, povezane s finančnimi prihodki, ki izhajajo iz njih.

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

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

Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva in denarni ustrezniki se ob začetnem pripoznanju izkažejo v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine. Za namene izkaza denarnih tokov, denar in denarni ustrezniki obsegajo gotovino v blagajni, sredstva na računih pri bankah, depozite in potrdila o vlogah pri bankah (z zapadlostjo v 90 dneh od realizacije posla) in druge naložbe v instrumente denarnega trga. V primeru, da ima SDH/Skupina sklenjeno pogodbo za dovoljeno negativno stanje na bančnem računu, je znesek koriščenega negativnega stanja v izkazu finančnega položaja izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

Rezervacije

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

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

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

Odloženi davki

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

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

Obveznosti

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

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

Kapital

Celotni kapital SDH je njegova obveznost do edinega lastnika Republike Slovenije in zapade v plačilo, če SDH preneha s poslovanjem. Celotni kapital je sestavljen iz vpoklicanega kapitala, kapitalskih rezerv, rezerv iz dobička, presežka iz prevrednotenja, prenesenega čistega dobička ali izgube in prehodno še nerazdeljenega čistega dobička tekočega leta ali nepokrite izgube tekočega leta.

Presežek iz prevrednotenja se nanaša na spremembo poštene vrednosti finančnih naložb v kapital drugih družb, ki se merijo po pošteni vrednosti preko kapitala. S spremembo MRS 19 so v presežku iz prevrednotenja zajeti tudi aktuarski dobički/izgube, nastali zaradi spremembe sedanje vrednosti obveznosti za odpravnine ob upokojitvi.

Dobiček, ki ostane po pokritju izgube in oblikovanju zakonskih rezerv, se razporedi v druge rezerve, skladno z ZSOS, ZSDH-1, statutom SDH in ZGD-1.

Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve SDH/Skupine je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštena vrednost je cena, ki bi jo dosegli s prodajo sredstva oziroma jo plačali s prenosom obveznosti na podlagi rednega posla med udeleženci na trgu na datum merjenja. Pri merjenju poštene vrednosti nefinančnega sredstva mora SDH/Skupina upoštevati zmožnost tržnega udeleženca ustvarjati gospodarske koristi s skrajno in najboljšo uporabo sredstva ali z njegovo prodajo drugemu udeležencu na trgu, ki bo sredstvo uporabil v največji in najboljši meri.

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

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

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

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

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

Lastne delnice

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

Obvladujoča družba, niti odvisne družbe ne razpolagajo z lastnimi delnicami oziroma deleži, niti jih ne nameravajo pridobivati.

Konsolidacija

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

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

Po prenehanju obvladovanja se pripoznanje sredstev in obveznosti odvisne družbe odpravi, pri tem se presežek ali primanjkljaj pripozna v poslovnem izidu Skupine. Če Skupina zadrži določen delež v prejšnji odvisni družbi, se ta delež izmeri po poštenu vrednosti na dan, ko obvladovanje preneha. V nadaljevanju se ta delež obračuna kot naložba v pridruženo družbo (obračunano po kapitalski metodi) ali kot za prodajo razpoložljivo finančno sredstvo, odvisno od

velikosti obvladovanja. Sprememba deleža v lastniškem kapitalu obvladujoče družbe v odvisni družbi, ki ne povzroči izgube obvladovanja, se obračuna kot transakcija z lastniškim kapitalom.

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

Sestava skupine povezanih družb

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

9. POJASNILA IN RAZKRITJA

9.1. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

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

v 000 EUR	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge dolgoročne AČR	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2016</i>	570	0	570
Nove nabave	64	0	64
Odtujitve	-1	0	-1
<i>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2016</i>	633	0	633
Popravek vrednosti			
<i>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2016</i>	501	0	501
Amortizacija tekočega leta	43	0	43
Odtujitve	-1	0	-1
<i>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2016</i>	543	0	543
Sedanja vrednost 1. 1. 2016	69	0	69
Sedanja vrednost 31. 12. 2016	90	0	90

v 000 EUR	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge dolgoročne AČR	Skupaj
Nabavna vrednost			
<i>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2015</i>	511	0	511
Nove nabave	60	0	60
Odtujitve	-1	0	-1
<i>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2015</i>	570	0	570
Popravek vrednosti			
<i>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2015</i>	468	0	468
Amortizacija tekočega leta	34	0	34
Odtujitve	-1	0	-1
<i>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2015</i>	501	0	501
Sedanja vrednost 1. 1. 2015	43	0	43
Sedanja vrednost 31. 12. 2015	69	0	69

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

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

9.1.2. Opredmetena osnovna sredstva SDH / Skupine SDH

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

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

v 000 EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost					
<i>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2016</i>	140	1.940	575	19	2.674
Nove nabave	0	0	89	0	89
Odtujitve	0	0	-77	0	-77
<i>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2016</i>	140	1.940	587	19	2.686
Popravek vrednosti					
<i>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2016</i>	0	1.589	471	19	2.079
Amortizacija tekočega leta	0	47	54	0	101
Odtujitve	0	0	-77	0	-77
<i>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2016</i>	0	1.636	448	19	2.103
Sedanja vrednost 1. 1. 2016	140	351	104	0	595
Sedanja vrednost 31. 12. 2016	140	304	139	0	583

v 000 EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost					
<i>Nabavna vrednost na dan 1. 1. 2015</i>	140	1.940	593	19	2.692
Nove nabave	0	0	78	0	78
Pridobljeno s pripojitvijo PDP	0	0	23	0	23
Odtujitve	0	0	-119	0	-119
<i>Nabavna vrednost na dan 31. 12. 2015</i>	140	1.940	575	19	2.674
Popravek vrednosti					
<i>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2015</i>	0	1.542	452	19	2.013
Pridobljeno s pripojitvijo PDP	0	0	23	0	23
Amortizacija tekočega leta	0	47	61	0	108
Odtujitve	0	0	-65	0	-65
<i>Popravek vrednosti na dan 31. 12. 2015</i>	0	1.589	471	19	2.079
Sedanja vrednost 1. 1. 2015	140	398	141	0	679
Sedanja vrednost 31. 12. 2015	140	351	104	0	595

SDH ocenjuje, da ne obstoje dejavnik zaradi katerih bi bilo potrebno opredmetena osnovna sredstva slabiti.

9.1.3. Dolgoročne finančne naložbe

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe**	3.512	7.269	3.512	7.269
Dolgoročne fin. naložbe v pridružene družbe	231.340	220.906	230.399	225.472
Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe	545.014	552.104	545.014	552.104
Skupaj	779.866	780.279	778.925	784.845

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

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

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

Naziv firme	Sedež firme		Dejavnost/opomba
Casino Bled, d. d.	Cesta svobode 15	4 260 Bled	prirejanje iger na srečo
Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji	Dunajska 160	1 000 Ljubljana	v likvidaciji
Elektrooptika, d. d., GIO, d. o. o., Ljubljana - v likvidaciji	Stegne 7	1 000 Ljubljana	drugo podjetniško in poslovno svetovanje
Hit, d. d.	Dunajska 160	1 000 Ljubljana	v likvidaciji
Paloma, d. d.	Delpinova 7A	5 000 Nova Gorica	prirejanje iger na srečo
Pozavarovalnica Sava, d. d.	Sladki Vrh 1	2 214 Sladki Vrh	proizvodnja papirja
PS za avto, d. o. o.	Dunajska cesta 56	1 000 Ljubljana	pozavarovanje
Sava, d. d.	Tržaška cesta 133	1 000 Ljubljana	dajanje nepremičnin v najem
Unior, d. d.	Dunajska cesta 152	1 000 Ljubljana	dejavnost holdingov
Zavarovalnica Triglav, d. d.	Kovaška cesta 10	3 214 Zreče	kovaška industrija
	Miklošičeva 19	1 000 Ljubljana	zavarovalništvo

SDH ima več kot 20 % lastniški delež tudi v nekaterih družbah, nad katerimi je začet stečajni postopek: Casino Maribor, d. d., (22,83 %), Vegrad, d. d., (29 %) in Polzela, d. o. o., (28,57 %).

Vrednost kapitala in doseženi poslovni izid v pridruženih in odvisnih družbah

Naziv firme	Število delnic	31. 12. 2016 % lastništva	Celotni kapital firme v 000 EUR	Poslovni izid v 000 EUR	Podatki so iz izkazov za leto
Casino Bled, d. d.	35.381	43,00	245	35	2016
Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji*	-	100,00	1.311	18	likv.bil.2016
Elektrooptika, d. d., Ljubljana	463.570	70,48	-78	10	2016
GIO, d. o. o., Ljubljana - v likvid.*	-	71,27	8.566	-13	likv.bil.2016
Hit, d. d.	1.357.727	20,00	47.778	3.780	2016
Paloma, d. d.	2.410.007	30,35	29.693	1.546	2016
Pozavarovalnica Sava, d. d.	4.304.917	25,00	270.356	32.874	2016
PS za avto, d. o. o.	-	90,00	4.619	25	2016
Sava, d. d.	4.891.650	22,56	26.312	16.829	2016
Unior, d. d.	1.119.079	39,43	112.849	4.757	2016
Zavarovalnica Triglav, d. d.	6.386.644	28,09	563.389	75.334	2016

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

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

Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe

	Glasovalne pravice	Lastništvo	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	v %	v %	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR
Dekorativna d. o. o. Lj. v likvid.	100,00	100,00	309	309	309	309
Elektrooptika, d. d.	70,48	70,48	0	0	0	0
GIO, d. o. o., Lj, - v likvidaciji	71,27	71,27	3.203	3.203	3.203	3.203
PS za avto, d. o. o.	90,00	90,00	0	3.757	0	3.757
Skupaj			3.512	7.269	3.512	7.269

Nobena odvisna naložba ne kotira na organiziranem trgu. Vsako leto se naredi preizkus oslabilnosti. Med matično družbo in odvisnimi družbami ni bilo transakcij, ki bi jih bilo potrebno pri postopku konsolidacije izločevati. Vključitev navedenih odvisnih družb v konsolidirane računovodske izkaze je nepomembna z vidika prikazovanja resničnih in poštenih izkazov Skupine, zato v konsolidacijo niso zajete.

Sredstva / prihodki / kapital odvisnih družb

Naziv družbe	v 000 EUR	Prihodki v letu 2016	Kapital 31.12.2016	Sredstva 31.12.2016
Dekorativna d. o. o. Lj. v likvid.		44	1.311	1.315
Elektrooptika, d. d.		31	-78	16
GIO, d. o. o., Lj, - v likvidaciji		0	8.566	9.126
PS za avto, d. o. o.		288	4.619	6.371
SDH		68.149	557.384	1.013.068
Skupaj (SDH + odvisne)		68.512	571.802	1.029.896
Delež (%) odvisnih v skupaj		0,53	2,52	1,63

Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe

Naložbe v pridružene družbe se vodijo po pošteni vrednosti preko kapitala. Za kotirajoče se uporabi tržni tečaj, za ostale so bile narejene cenitve. SDH redno spremlja poslovne rezultate ter pomembne dogodke, povezane s posameznimi naložbami. Na podlagi teh podatkov SDH ugotavlja ali so nastopili znaki slabitve ter ali je potreben popravek v breme finančnih odhodkov.

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

Pregled vrednosti naložb v pridružene naložbe v izkazih SDH / Skupine SDH

	Glasovalne pravice	Lastništvo	SDH		Skupina SDH	
	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	v %	v %	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR
Casino Bled, d.d.	43,00	43,00	0	0	106	90
Hit, d.d.	20,00	20,00	2.593	2.593	9.476	9.275
Pozavarovalnica Sava, d.d.	27,78	25,00	56.911	55.749	56.911	55.749
Sava, d. d.*	22,56	22,56	1.844	-	2.536	-
Unior, d. d.	39,43	39,43	21.822	12.478	13.200	10.272
Zavarovalnica Triglav, d.d.	28,09	28,09	148.170	150.086	148.170	150.086
Skupaj			231.340	220.906	230.399	225.472

*Glej tč. 8.1.3.

SDH je družbo Sava, d. d., ocenil po metodi čiste vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti), ob predpostavki redne likvidacije. Na sredstvih zasnovan način ocenjevanja je uporabljen zaradi dejstva, da se družba Sava, d. d., nahaja v postopku prisilne poravnave, v katerem se predpostavlja prodaja vseh finančnih naložb in ostalega premoženja ter poplačila finančnih dolgov.

Glede na ocenjeno tržno vrednost naložb smo v skladu z načrtom finančnega prestrukturiranja (NFP) prilagodili finančne obveznosti družbe. V skladu z NFP se po posameznih terjatvah po odprodaji zavarovanega premoženja, 90 % razlike med nominalnimi zavarovanimi finančnimi obveznostmi in tržno vrednostjo zavarovanj odpiše, 10 % pa se konvertira v navadno finančno terjatev.

Podlaga za oceno vrednosti družb Save Turizma, d. d., in Gorenjske banke, d. d., izhajajo iz ocen pooblaščenih zunanjih ocenjevalcev podjetij, za točke vzajemnega sklada Alpen.si je upoštevana vrednost točke sklada na dan 31. 12. 2016, zmanjšana za izstopne stroške (3 %). Družba Hoteli Bernardin, d. d., je upoštevalo njeno visoko zadolženost ter dejstvu, da je družba v sporočilu za javnost napovedala, da je pred formalno sklenitvijo dogovora z bankami upnicami o pogojih za finančno prestrukturiranje družbe, ocenjena na 0,00 EUR. Delnice družb Melanin, d. d., Krka, d. d., in Petrol, d. d., so ocenjene po zaključnem tečaju na Ljubljanski borzi na dan 31. 12. 2016.

Pri vrednotenju delnic Sava, d. d., na dan 31. 12. 2016 so bile upoštevane zgoraj naštet in druge splošno znane predpostavke ter dejstvo, da je družba Sava, d. d., zavezana k izvajanju Načrta finančnega prestrukturiranja družbe, ki določa, da Sava, d. d., v naslednjih treh letih poplača svoje upnike v skladu s sklepom o potrjeni prisilni poravnavi.

Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe

Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu, vodi SDH/Skupina po pošteni vrednosti preko kapitala. Poštena vrednost za kotirajoče naložbe se ugotavlja na podlagi tržne (kotirajoče) cene na dan poročanja. Za nekotirajoče družbe SDH oceni pošteno vrednost na podlagi modela. Deleže, za katere poštene vrednosti ni mogoče določiti, SDH/Skupina vodi po nabavni vrednosti, zmanjšani za oslabitve. SDH/Skupina redno spremlja poslovne rezultate ter pomembne dogodke, povezane s posamezno družbo, kjer ima finančno naložbo. Na podlagi teh dejstev SDH/Skupina ugotavlja ali so nastopili znaki slabitve, po potrebi pripravi cenitev ter preveri ali je potreben popravek v breme finančnih odhodkov.

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

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<i>A) kotirajoči instrumenti</i>				
Naložbe v domače družbe	490.140	515.984	490.140	515.984
Naložbe v vzajemne sklade	9.769	23.651	9.769	23.651
Naložbe v tuje delnice	92	6.789	92	6.789
Naložbe v obveznice	1.960	2.021	1.960	2.021
<i>Skupaj kotirajoči po pošteni vrednosti</i>	<i>501.961</i>	<i>548.445</i>	<i>501.961</i>	<i>548.445</i>
<i>B) nekotirajoči instrumenti, vrednost določena s cenitvijo</i>				
Naložbe v domače družbe	8.922	3.659	8.922	3.659
Naložbe v banke	0	0	0	0
Naložbe v odkupljene terjatve	34.131	0	34.131	0
<i>Skupaj po nabavni vrednosti s preveritvijo znakov slabitve</i>	<i>43.053</i>	<i>3.659</i>	<i>43.053</i>	<i>3.659</i>
Skupaj	545.014	552.104	545.014	552.104

Deset največjih naložb v domače družbe (upoštevajoč pridružene družbe), po vrednostih iz izkazov SDH na dan 31.12. 2016:

- Krka, d. d.,	281,0 mio EUR,
- Zavarovalnica Triglav, d. d.,	148,2 mio EUR,
- Petrol, d. d.,	133,9 mio EUR,
- Pozavarovalnica Sava, d. d.,	56,9 mio EUR,
- Luka Koper, d. d.,	38,9 mio EUR,
- Unior, d. d.,	21,8 mio EUR,
- Telekom Slovenije, d. d.,	19,8 mio EUR,
- Cinkarna Celje, d. d.,	15,1 mio EUR,
- Loterija Slovenije, d. d.,	5,1 mio EUR,
- Paloma, d. d.,	5,0 mio EUR.

Konec leta 2016 ima SDH/Skupina finančne naložbe v 22 vzajemnih skladih, katerih skupna tržna vrednost znaša 9,8 mio EUR. Poštene vrednosti petih največjih naložb:

- sklad NLB skladi – Globalni delniški sklad upravljavca NLB Skladi – 1,2 mio EUR,
- sklad Infond Beta upravljavca KBM Infond DZU – 0,8 mio EUR,
- sklad Triglav Evropa upravljavca Triglav DZU – 0,6 mio EUR,
- sklad Infond Evropa upravljavca KBM Infond DZU – 0,6 mio EUR in
- sklad Triglav Top Brands upravljavca Triglav DZU – 0,5 mio EUR.

V dolgoročnem portfelju SDH/Skupine je tudi obveznica, ki zapade v letu 2020, poštena vrednost je 2 mio EUR.

Obrestne mere obveznic so se v letu 2016 gibale od 5 % do 5,95 %.

Odkupljene terjatve

SDH je v letu 2016 v postopku finančnega prestrukturiranja na podlagi pogodbe o odplačnem prenosu terjatev in obveznic od DUTB, d. d., pridobil terjatev do družbe Sava, d. d., katere nominalna vrednost je znašala 61,2 mio EUR, transakcijska vrednost je bila 34,5 mio EUR. Predmet nakupa so bila posojila, ki jih Sava, d. d., ni bila več sposobna odplačevati bankam posojilodajalkam in so bila zato prenesena na t.i. slabo banko. Odkupljene terjatve so bile zavarovane z vpisano zastavno pravico na finančnih instrumentih (točke vzajemnih skladov, delnice bank in gospodarskih družb) in se obrestujejo z obrestno mero 1 % letno.

Skladno z določbami MRS 39 je SDH ob začetnem pripoznanju terjatve do Save, d. d., le-to vrednotil po poštenu vrednosti. Za izračun poštene vrednosti se je ocenila vrednost zastavljenega premoženja. Za delnice družb Save Turizma, d. d., in Gorenjske banke, d. d., so upoštevane vrednosti, ki sta jih izračunala zunanja pooblaščenca ocenjevalca vrednosti podjetij. Vrednost delnice družbe Hoteli Bernardin, d. d., je SDH na podlagi analize njenih podatkov ocenil na 0,00 EUR. Za točke sklada Alpen.si je upoštevana vrednost točke sklada na dan pridobitve, vendar zmanjšana za 3 % izstopne stroške. Delnice družb Melanin, d. d., Krka, d. d., in Petrol, d. d., so ocenjene po zaključnem tečaju na dan pridobitve. Za nepremičnino v BTC se je upoštevala transakcijska vrednost, prodaja nepremičnine se je realizirala sočasno s pridobitvijo terjatve.

Upoštevajoč vse navedeno je bila ugotovljena poštena vrednost terjatve, ki je na dan pridobitve znašala 37,3 mio EUR. Razlika med transakcijsko in pošteno vrednostjo (2,9 mio EUR) se bo iz dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitev prenašala v poslovni izid postopoma v času razpolaganja s terjatvijo in v odvisnosti od dinamike poplačil.

V letu 2016 je SDH iz naslova prejetih kupnin iz prodaje zastavljenega premoženja zmanjšal terjatev za 3,6 mio EUR, med prihodke pa je bilo iz PČR preneseno 0,6 mio EUR.

Konec leta se je ponovno preverila poštena vrednost zastavljenega premoženja le-ta se je povečala za 0,5 mio EUR in je izkazana kot del rezerve za pošteno vrednost.

Ravni poštenih vrednosti finančnih instrumentov

Razvrstitev finančnih instrumentov glede na določitev njihove poštene vrednosti na 31. 12. 2016

v 000 EUR	SDH			Skupina SDH		
	1. raven	2. raven	3. raven	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	0	3.512	0	0	3.512
Naložbe v pridružene družbe	226.903	0	4.437	218.281	0	12.118
DFN - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	492.192	9.769	8.922	492.192	9.769	8.922
Delnice, ki kotirajo na borzi	490.232	0	0	490.232	0	0
Vzajemni skladi	0	9.769	0	0	9.769	0
Obveznice, ki kotirajo na borzi	1.960	0	0	1.960	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	8.922	0	0	8.922
Odkupljene terjatve	0	0	34.131	0	0	34.131
Nekratkoročna sredstva za prodajo		0	4.988	0	0	6.085
KFN - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva - obveznice	0	0	0	0	0	0
Druge KFN - posojila	0	0	166.000	0	0	166.000
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	1.779	0	0	1.779
Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	104.731	0	0	104.731
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	293.172	0	0	293.172
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	17.826	0	0	17.826

Razvrstitev finančnih instrumentov glede na določitev njihove poštene vrednosti na 31. 12. 2015

v 000 EUR	SDH			Skupina SDH		
	1. raven	2. raven	3. raven	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	0	7.269	0	0	7.269
Naložbe v pridružene družbe	218.313	0	2.593	216.107	0	9.365
DFN - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	524.793	23.651	3.659	524.793	23.651	3.659
Delnice, ki kotirajo na borzi	522.772	0	0	522.772	0	0
Vzajemni skladi	0	23.651	0	0	23.651	0
Obveznice, ki kotirajo na borzi	2.021	0	0	2.021	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	3.659	0	0	3.659
Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	0	0	0	0
Nekratkoročna sredstva za prodajo	0	0	4.988	0	0	4.988
KFN - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva - obveznice	406	0	0	406	0	0
Druge KFN - posojila	0	0	38.420	0	0	38.420
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	74.225	0	0	74.225
Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	404.612	0	0	404.612
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	114.528	0	0	114.528
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	20.258	0	0	20.258

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

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

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb SDH

v 000 EUR	1. 1. 2016	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2016
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	7.269	0	0	-3.757	3.512
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	220.906	1.872	0	8.562	231.340
Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe	552.104	39.458	-27.025	-19.523	545.014
Posojila	0	650	0	-650	0
Skupaj	780.279	41.980	-27.025	-15.368	779.866

v 000 EUR	1. 1. 2015	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2015
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	7.269	5.469	-5.469	0	7.269
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	225.048	13.605	-8.642	-9.105	220.906
Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe	503.349	53.263	-11.138	6.630	552.104
Skupaj	735.666	72.337	-25.249	-2.475	780.279

Znesek prevrednotenja naložb v odvisne družbe predstavlja oslabitev naložbe v družbo PS za avto, d. o. o., v znesku 3,7 mio EUR (zaradi prejete sodbe).

Prevrednotenje naložb v pridružena podjetja se nanaša na:

- zmanjšanje tržne vrednosti delnic Zavarovalnice Triglav, d. d., 1,9 mio EUR,
- povečanje tržne vrednosti delnic Pozavarovalnice Save, d. d., 1,2 mio EUR,
- povečanje tržne vrednosti Unior, d. d., 9,3 mio EUR.

Prevrednotenje ostalih za prodajo razpoložljivih naložb, se nanaša na:

- zmanjšanje tržne vrednosti delnic Krke, d. d., 65,3 mio EUR,
- povečanje tržne vrednosti delnic Petrola, d. d., 28,5 mio EUR,
- povečanje tržne vrednosti delnic Cinkarne Celje, d. d., 8,0 mio EUR,
- povečanje ocenjene vrednosti delnic Loterije, d. d., 4,5 mio EUR,
- povečanje tržne vrednosti delnic Luke Koper, d. d., 3,1 mio EUR.

Pridobitev v kategoriji pridruženih družb predstavlja konverzija nezavarovanih odkupljenih terjatev Save, d. d., v postopku prisilne poravnave. SDH je pridobil 4.891.650 delnic, katerih vrednost je po metodi čiste vrednosti sredstev, ob predpostavki redne likvidacije, ocenil na 1,8 mio EUR.

Med pridobitvami ostalih za prodajo razpoložljivih naložb so zajeti nakupi/menjave točk vzajemnih skladov (2,1 mio EUR). Med odtujitvami predstavljata pomembne zneske prodaja vzajemnih skladov (16,7 mio EUR) ter prodaja tujih delnic (6,7 mio EUR).

V letu 2016 je bile realizirana prodaja delnic družb Adria Airways, d. d.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb Skupine SDH

v 000 EUR	1. 1. 2016	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2016
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	7.269	0	0	-3.757	3.512
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	225.472	1.844	0	3.083	230.399
Ostale za prodajo razpoložljiva fin. naložbe	552.104	39.458	-27.025	-19.523	545.014
Posojila	0	650	0	-650	0
Skupaj	784.845	41.952	-27.025	-20.847	778.925

v 000 EUR	1. 1. 2015	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2015
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	7.269	0	0	0	7.269
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	232.437	14.098	-8.639	-12.424	225.472
Ostale za prodajo razpoložljiva fin. naložbe	503.349	53.263	-11.138	6.630	552.104
Skupaj	743.055	67.361	-19.777	-5.794	784.845

9.1.4. Nekratkoročna sredstva za prodajo

SDH je ocenjeval, da bo v letu 2016 zaključil prodajni postopek s prenosom lastninske pravice za 2.410.007 delnic družbe Paloma, d. d., zato jih je prerazvrstil v skupino nekratkoročnih sredstev za prodajo. Pri prerazvrstitvi finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo med nekratkoročna sredstva za prodajo, SDH ni realiziral dobičkov/izgub. Poštena vrednost delnic sicer presega knjigovodsko vrednost, vendar se skladno z veljavnimi standardi tovrstna sredstva merijo po poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje ali po knjigovodski, po tisti, ki je manjša.

Družba Paloma, d. d., je uspešno zaključila postopek dokapitalizacije v vrednosti 18,2 mio EUR s strani zasebnega finančnega sklada Eco-Investment, z vrednostjo delnice 4,01 EUR. S tem je Eco-Investment postal 57,2 % lastnik družbe Paloma, d. d., delež SDH pa se je zmanjšal na 30,35 %.

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Nekratkoročna sredstva za prodajo	4.988	4.988	6.085	39.860
Skupaj	4.988	4.988	6.085	39.860

9.1.5. Kratkoročne finančne naložbe

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

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

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Kratkoročne, za prodajo razpoložljive finančne naložbe	0	406	0	406
Dani depoziti in vloge poslovnih bank	166.000	38.000	166.000	38.000
Posojila, dana povezanim osebam	0	14	0	14
Skupaj	166.000	38.420	166.000	38.420

Izkazana vrednost kratkoročnih finančnih naložb odraža pošteno vrednost.

Obrestne mere so se gibale :

- pri vezanih depozitih od 0,1 % do 0,53 %,
- pri sredstvih na odpoklic od 0,015 % do 0,3 %,
- pri obveznicah – glej pojasnilo 9.1.3.,
- pri potrdilih o vlogah od 0,60 % do 0,63 %.

SDH/Skupina v letu 2016 ni dajala posojil vodstvu, članom nadzornega sveta, članom njegovih komisij oziroma zaposlenim. Za dana posojila SDH/Skupina ni prejela inštrumentov zavarovanja. Izpostavljenost tveganju je predstavljena v poglavju 9.2.

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb SDH/Skupine SDH

v 000 EUR	1. 1. 2016	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2016
Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe	406	0	-406	0	0
Posojila, dana povezanim osebam	14	0	0	-14	0
Posojila, dana bankam	38.000	315.265	-187.265	0	166.000
Skupaj	38.420	315.265	-187.671	-14	166.000

v 000 EUR	1. 1. 2015	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2015
Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe	2.891	406	-2.891	0	406
Posojila, dana povezanim osebam	0	1.793	-1.779	0	14
Posojila, dana bankam	84.800	288.163	-334.963	0	38.000
Skupaj	87.691	290.362	-339.633	0	38.420

9.1.6. **Kratkoročne poslovne terjatve**

Za terjatev, ki je s strani kupca prerekana, je oblikovan popravek (911 tisoč EUR), med ostalimi terjatvami do kupcev ni zapadlih postavk. Terjatve za obresti se nanašajo na obresti od obveznic, danih depozitov in drugih danih posojil. V postavki terjatve do državnih institucij so prikazane terjatve do Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov RS, do D. S. U., d. o. o., in do RS.

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

SDH razen v delu, za katere je oblikovan popravek, nima zapadlih terjatev.

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

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Terjatve do kupcev v državi	1.568	1.183	1.568	1.183
Popravki terjatev do kupcev	-911	-767	-911	-767
Terjatve za obresti	155	196	155	196
Popravek terjatve za obresti	-15	0	-15	0
Terjatve za dividende	11	34	11	34
Terjatve do RS iz naslova ZSPOZ	625	24.516	625	24.516
Terjatve do RS iz naslova ZIOOZP	0	15.410	0	15.410
Terjatve do RS iz naslova ZVVJTO	0	32.587	0	32.587
Druge terjatve do državnih institucij	325	1.045	325	1.045
Terjatve iz naslova lastninjenja stanovanj	786	794	786	794
Popravki terjatev iz naslova lastninjenja stanovanj	-785	-789	-785	-789
Druge terjatve (vnovčena poročstva ipd)	1.245	1.237	1.245	1.237
Popravek drugih terjatev	-1.225	-1.221	-1.225	-1.221
Skupaj	1.779	74.225	1.779	74.225

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

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

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev odraža pošteno vrednost.

Gibanje vrednosti popravka terjatev

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Stanje popravka terjatev na dan 1.januarja	2.777	4.879	2.777	4.879
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	1	1	1	1
Odpis terjatev v letu	3	2.868	3	2.868
Oblikovanje popravka v letu	163	767	163	767
Skupaj popravki na dan 31.decembra	2.936	2.777	2.936	2.777

9.1.7. Denarna sredstva in njihovi ustrezniki

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Denarna sredstva v blagajni	0	1	0	1
Dobroimetje pri poslovnih bankah	23.938	219	23.938	219
Denarni ustrezniki	35.300	14.435	35.300	14.435
Skupaj	59.238	14.655	59.238	14.655

Denarne ustreznike predstavlja depozit na odpoklic pri BKS Bank, AG, v višini 35,3 mio EUR.

9.1.8. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki	26	23	26	23
Kratkoročno nezaračunani prihodki	498	216	498	216
Skupaj	524	239	524	239

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

9.1.9. Kapital*Kapital SDH*

Kapital SDH sestavljajo vpoklicani kapital, rezerve za pošteno vrednost iz prevrednotenja finančnih naložb, prenesena izguba ter prehodno še ne poravnana izguba poslovnega leta. Edini delničar je Republika Slovenija. Osnovni kapital SDH znaša 260.166.917,04 EUR in je razdeljen na 155.866 (sto petinpetdeset tisoč osemsto šestinšestdeset) kosovnih delnic.

Stanje rezerve za pošteno vrednost

v 000 EUR	SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Okrepitev naložb v delnice dom.kotir.gospod.družb	388.453	404.902
Okrepitev naložb v domače nekotir.gospod.družbe	5.832	0
Okrepitev/oslabitve naložb v tuje delnice	-9	2.057
Okrepitev/oslabitve vzajemnih skladov	1.807	2.903
Okrepitev naložb v delnice zavarov. družb	141.050	141.803
Okrepitev naložb v odkupljene terjatve	461	0
Aktuarski presežek/primanjkljaj	-11	10
Okrepitev/oslabitve naložb v obveznice	210	277
Obveznost za odloženi davek	-54.191	-49.970
Skupaj	483.602	501.982

Pomembni zneski okrepitev v stanju na dan 31. 12. 2016:

- Krka, d. d.,	239,6 mio EUR,
- Zavarovalnica Triglav, d. d.,	108,9 mio EUR,
- Petrol, d. d.,	87,9 mio EUR,
- Pozavarovalnica Sava, d. d.,	32,1 mio EUR,
- Luka Koper, d. d.,	27,9 mio EUR,
- Unior, d. d.,	17,9 mio EUR,
- Cinkarna Celje, d. d.,	11,6 mio EUR,
- Loterija Slovenije, d. d.,	4,5 mio EUR,
- Telekom, d. d.,	2,8 mio EUR.

Gibanje rezerv za pošteno vrednost

v 000 EUR	Stanje 1. 1. 2016	Prenos v poslovni izid	Pripis v letu	Stanje 31. 12. 2016
Presežek iz domačih kotir.gospod. družb	404.902	100	-16.349	388.453
Presežek iz domačih nekot. družb	0	0	5.832	5.832
Presežek iz tujih družb	2.057	2.054	-12	-9
Presežek iz vzajemnih skladov	2.903	1.784	688	1.807
Presežek iz naložb v zavarovalnice	141.803	0	-753	141.050
Presežek iz obveznic	277	5	-62	210
Presežek iz odkupljenih terjatev	0	0	461	461
Aktuarski presežek/primanjkljaj	10	0	-21	-11
Skupaj po vrstah presežka	551.952	3.943	-10.216	537.793
Obveznost za odloženi davek	-49.970	-670	-4.891	-54.191
Skupaj	501.982	3.273	-15.107	483.602

v 000 EUR	Stanje 1. 1. 2015	Prenos v poslovni izid	Pripis v letu	Stanje 31.12.2015
Presežek iz domačih gospod. družb	410.915	3.468	-2.545	404.902
Presežek iz tujih družb (delnice)	1.625	79	511	2.057
Presežek iz vzajemnih skladov	4.240	1.269	-68	2.903
Presežek iz naložb v zavarovalnice	155.486	0	-13.683	141.803
Presežek iz obveznic	229	71	119	277
Aktuarski presežek/primanjkljaj	-1	0	11	10
Skupaj po vrstah presežka	572.494	4.887	-15.655	551.952
Obveznost za odloženi davek	-53.545	-535	3.040	-49.970
Skupaj	518.949	4.352	-12.615	501.982

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

- na dan 31. 12. 2016 $557.383.763 / 155.866 = 3.576,05$ EUR,
- na dan 31. 12. 2015 $325.107.693 / 36.046 = 9.019,24$ EUR.

Kapital Skupine SDH

Kapital Skupine sestavlja kapital obvladujoče družbe, ki znaša 325,1 mio EUR in sorazmerne vrednosti kapitala pridruženih družb, ugotovljenega skladno z uporabljenimi kapitalnimi metodami konsolidacije. Po kapitalni metodi so v konsolidacijo vključene Skupina Zavarovalnica Triglav, Skupina Pozavarovalnica Sava, Skupina Hit, Skupina Unior, Skupina Sava in Casino Bled, d. d. Vpliv posamezne pridružene družbe na kapital Skupine je pojasnjen v tč. 9.1.22.

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

- na dan 31. 12. 2016 $557.539.507 / 155.866 = 3.577,04$ EUR,
- na dan 31. 12. 2015 $331.714.357 / 36.046 = 9.202,53$ EUR.

9.1.10. Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Rezervacije za denacionalizacijo	36.360	47.928	36.360	47.928
Rezervacije za kočljive pogodbe	180	181	180	181
Rezervacije za jubilejne nagrade	41	36	41	36
Rezervacije za odpravnine	229	181	229	181
Druge rezervacije (delovni spori)	317	428	317	428
Pasivne časovne razmejitve	2.269	0	2.269	0
Skupaj	39.396	48.754	39.396	48.754

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

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

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

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

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

SDH/Skupina ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlencev, zneski so razvidni iz zgornje tabele. Zadnji izračun (31. 12. 2016) je izdelan ob sledečih predpostavkah:

- ob upokojitvi pripadata delavcu dve povprečni njegovi oziroma republiški plači, kar je ugodneje za delavca,
- upokojevanje v skladu z modelom na podlagi Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ-2),
- verjetnost smrtnosti (SLO2007, selekcijski faktor za aktivno populacijo 75%),

- verjetnost invalidnosti,
- jubilejne nagrade prejmejo delavci za skupno delovno dobo,
- fluktuacija v razponu od 0 do 3 %, odvisno od starosti zaposlencev,
- rast plač v Sloveniji 2,0 %,
- rast plač v podjetju 2,5 %,
- diskontna stopnja 1,31 %,
- rast zneskov iz Uredbe o davčni obravnavi povračil stroškov in drugih dohodkov iz delovnega razmerja 0,5 %.

SDH/Skupina je na podlagi prejetih sodb ocenila, da so rezervacije iz naslova delovnih sporov oblikovane v previsokem znesku, zato so bile rezervacije odpravljene.

Pasivne časovne razmejitev so oblikovane kot razlika med nominalno vrednostjo odkupljenih terjatev Save, d. d., in pošteno vrednostjo teh sredstev na dan pridobitve. Postavka se bo prenašala med prihodke sorazmerno s poplačilom terjatve in glede na časovno komponento.

Gibanje rezervacij SDH/Skupine SDH

v 000 EUR	Stanje na dan 1. 1. 2016	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Odprava rezervacij	Stanje na dan 31. 12. 2016
Rezervacije za denacionalizacijo	47.928	0	2.913	8.655	36.360
Rezervacije za kočljive pogodbe	181	0	0	1	180
Rezervacije za jubilejne nagrade	36	7	2	0	41
Rezervacije za odpravnine	181	48	0	0	229
Druge rezervacije	428	0	84	27	317
Pasivne časovne razmejitve	0	2.876	0	607	2.269
Skupaj	48.754	2.931	2.999	9.290	39.396

v 000 EUR	Stanje na dan 1. 1. 2015	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Odprava rezervacij	Stanje na dan 31. 12. 2015
Rezervacije za denacionalizacijo	75.870	0	11.826	16.116	47.928
Rezervacije za kočljive pogodbe	211	0	0	30	181
Rezervacije za jubilejne nagrade	41	4	9	0	36
Rezervacije za odpravnine	173	15	7	0	181
Druge rezervacije	153	275	0	0	428
Skupaj	76.448	294	11.842	16.146	48.754

9.1.11. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Posojila, dobljena pri bankah	4.997	304.954	4.997	304.954
Glavnica obveznice SOS3	99.734	99.658	99.734	99.658
Skupaj	104.731	404.612	104.731	404.612

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

Dolgoročni finančni dolgovi SDH/Skupine so izdani dolgoročni dolžniški vrednostni papirji in prejeta posojila. SDH je v letu 2015 izdal obveznico z oznako SOS3, z enkratnim odplačilom po petih letih in 2,5 % obrestno mero.

Obrestna mera za kredite, prejete od bank, se je gibala med 0,79 % in 1,6 % letno. Negativni Euribor se pri obračunu ne upošteva, obračuna se le pribitek, povprečna vrednost pribitka (vseh posojil, tako dolgoročnih kot kratkoročnih) je na dan 31. 12. 2016 znašala 1,06 %.

Posojila, dobljena pri bankah, so zavarovana s poroštvom RS, kar urejata Zakon o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d. d., iz naslova kreditov, najetih za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d. d., v letu 2009 (ZPSOD09) in Zakon o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d. d., v višini 300 mio EUR iz naslova najetih kreditov in izdanih obveznic za financiranje Slovenske odškodninske družbe, d. d., v letu 2010 (ZPSOD10) ter bianco menicami. Za zavarovanje poroštvu po ZPSOD09 je SDH v korist RS zastavil 3.282.381 delnic Krke, d. d. Za zavarovanje poroštvu po ZPSOD10 je SDH na podlagi pogodbe in dodatka k pogodbi zastavil 6.378.919 delnic družbe Zavarovalnica Triglav, d. d., 1.101.691 delnic družbe Krka, d. d., 1.357.727 delnic družbe Hit, d. d., 11.142 delnic družbe Loterija Slovenija, d. d., in 1.557.857 delnic družbe Luka Koper, d. d. SDH je z večino bank že v letu 2016 sklenil dodatke h kreditnim pogodbam za podaljšanje roka vračila za obdobje 7-10 let, vendar s pogojem podaljšanja oz. pridobitve poroštvu RS. Namesto poroštvu je RS dokapitalizirala SDH, SDH pa bo tekom leta 2017 odplačal 280 mio EUR posojil.

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

Izkazana vrednost dolgoročnih finančnih obveznosti odraža pošteno vrednost obveznosti.

Gibanje dolgoročnih finančnih in poslovnih obveznosti SDH/Skupine SDH

v 000 EUR	Stanje 1. 1. 2016	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz/na dolg.posojilo	Stanje 31. 12. 2016
Posojila, prejeta od bank	304.954	-47	20.000	-279.910	4.997
Obveznica SOS2E	0	0	0	0	0
Obveznica SOS3	99.658	76	0	0	99.734
Skupaj	404.612	29	20.000	-279.910	104.731

v 000 EUR	Stanje 1. 1. 2015	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz/na dolg.posojilo	Stanje 31. 12. 2015
Posojila, prejeta od bank	154.979	4.889	120.000	265.086	304.954
Obveznica SOS2E	63.265	6.144	3.643	-65.766	0
Obveznica SOS3	0	99.658	0	0	99.658
Skupaj	218.244	110.691	123.643	199.320	404.612

9.1.12. Kratkoročne finančne obveznosti

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Posojila, dobljena pri bankah	279.911	34.925	279.911	34.925
Glavnica obveznice SOS2E	13.261	79.603	13.261	79.603
Skupaj	293.172	114.528	293.172	114.528

Kratkoročni dolgovi so tiste obveznosti, ki jih je potrebno najkasneje v letu dni vrniti. Finančni dolgovi so dobljena kratkoročna posojila na podlagi posojilnih pogodb in izdani kratkoročni

vrednostni papirji. Med kratkoročnimi dolgovi so izkazani tudi zapadli dolgoročni dolgovi in tisti del dolgoročnih dolgov, ki zapade v plačilo v letu dni po datumu izkazov. Skladno z veljavnimi pogodbami tekom leta 2016 zapade v plačilo posojilo, prejeta od:

- Abanka Vipava, d. d.,	80 mio EUR,
- SKB banka, d. d.,	70 mio EUR,
- NLB, d. d.,	50 mio EUR,
- Unicredit banka Slovenija, d. d.,	40 mio EUR,
- Banka Intesa SanPaolo, d. d.,	40 mio EUR.

Višine obrestnih mer prejetih bančnih posojil so razkrite pri dolgoročnih posojilih, tč. 9.1.11.

SDH izvršuje odločbe o denacionalizaciji po določbah ZDen. Odločbe se ne izvršujejo več s preknjižbo SOS2E, pač pa se celotna obveznost iz obveznic izplača na račun upravičene osebe. Obveznica SOS2E je dospela dne 1. 6. 2016, zato se upravičeni osebi izplača vseh 40 kuponov. Izvršitev odločbe je zaključena z izplačilom vseh zapadlih kuponov.

Ker je zadnji kupon zapadel v plačilo v letu 2016, so vse obveznosti iz izročenih obveznic SOS2E in na podlagi pravnomočnih odločb (obveznice še niso izročene) prikazane med kratkoročnimi obveznostmi. Zneski zapadlega, neplačanega dolga za SDH ne predstavljajo pomembne vrednosti. Vzrok za neizplačilo je na strani upravičencev, ki ne dostavijo potrebnih podatkov.

Obrestna mera obveznice SOS2E je 6 % letno, obresti se obračunavajo konformno.

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti SDH / Skupine SDH

v 000 EUR	Stanje 1. 1. 2016	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz/na dolg.posojilo	Stanje 31. 12. 2016
Posojila, prejeta od bank	34.925	76	35.000	279.910	279.911
Obveznica SOS2E	79.603	1.406	67.748	0	13.261
Skupaj	114.528	1.482	102.748	279.910	293.172

v 000 EUR	Stanje 1. 1. 2015	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz/na dolg.posojilo	Stanje 31. 12. 2015
Posojila, prejeta od bank	299.933	78	0	-265.086	34.925
Poštena vrednost obrestne zamenjave	1.688	-1.688	0	0	0
Obveznica SOS2E	131.543	0	117.706	65.766	79.603
Skupaj	433.164	-1.610	117.706	-199.320	114.528

9.1.13. **Kratkoročne poslovne obveznosti**

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

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

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Obveznosti do dobaviteljev	4.198	4.267	4.198	4.267
Obresti za posojila, dobljena pri bankah	550	608	550	608
Obresti obveznice SOS2E	11.187	13.331	11.187	13.331
Obresti obveznice SOS3	1.305	1.308	1.305	1.308
Obveznosti do zaposlenih	243	237	243	237
Obveznost do državnih inštitucij	292	486	292	486
Druge obveznosti	50	21	50	21
Skupaj	17.825	20.258	17.825	20.258

Med obveznostmi do dobaviteljev predstavlja pomembno vrednost obveznost za nakup dela poslovne stavbe v znesku 4,1 mio EUR do družbe GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, ki bo zapadla v plačilo ob izpolnitvi posebnih pogodbenih določil (prodajalec mora predložiti overjene kopije izbrisnih dovolil, izbris izvršbe in sprostitev drugih bremen). Navedeni solastniški delež poslovne zgradbe je bil jeseni 2014 odplačno prenesen na D. S. U., d. o. o.

SDH nima zapadlih, neporavnanih obveznosti.

9.1.14. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev

Med pasivnimi časovnimi razmejitvami SDH/Skupina izkazuje obveznost do zaposlenih za neizkoriščene letne dopuste, ter na bilančni dan še nezaračunane stroške, ki se nanašajo na pretečeno obdobje.

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Vnaprej obračunani stroški	560	210	560	210
Skupaj	560	210	560	210

9.1.15. Poslovni prihodki

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev	5.571	5.082	5.571	5.082
Skupaj čisti prihodki od prodaje	5.571	5.082	5.571	5.082
Prihodki od porabe in odprave dolgoročnih rezervacij - denacionalizacija	8.655	16.117	8.655	16.117
Prihodki od porabe in odprave drugih dolgoročnih rezervacij	28	30	28	30
Prihodki za namene denacionalizacije	2.758	3.846	2.758	3.846
Prevrednotovalni poslovni prihodki	284	897	284	897
Drugi poslovni prihodki	11.725	20.890	11.725	20.890
Skupaj	17.296	25.972	17.296	25.972

Med prihodki so, skladno s pogodbami, pripoznani tudi stroški, ki so nastali:

- v prodajnem postopku državnega deleža družbe NKBM, d. d.,
- v prodajnem postopku državnega deleža družbe NLB, d. d.,
- v prodajnem postopku državnega deleža družbe Adria Airways, d. d.,

- pri upravljanju republiških kapitalskih naložb,
- nadomestila za izvajanje treh zakonov (ZIOOZP, ZSPOZ in ZVVJTO).

Med prihodke za namen denacionalizacije sodijo:

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

V letu 2016 predstavljajo poslovni prihodki 25 % vseh ustvarjenih prihodkov SDH. Vsi prihodki od prodaje so ustvarjeni na domačem trgu.

9.1.16. Stroški blaga, materiala in storitev

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015
Stroški energije	34	38	34	38
Odpisi drobnega inventarja	2	3	2	3
Stroški pisarniškega materiala	16	25	16	25
Drugi stroški materiala	24	18	24	18
<i>Skupaj</i>	<i>76</i>	<i>84</i>	<i>76</i>	<i>84</i>
Stroški telekomunikacij ipd	64	76	64	76
Stroški vzdrževanja	152	147	152	147
Stroški najemnin	89	88	89	88
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	75	61	75	61
Stroški plač.prometa, bančnih storitev in zavarovalnih premij	95	131	95	131
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	2.559	3.504	2.559	3.504
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	4	6	4	6
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	225	241	225	241
Stroški drugih storitev	268	282	268	282
<i>Skupaj</i>	<i>3.531</i>	<i>4.536</i>	<i>3.531</i>	<i>4.536</i>
Skupaj	3.607	4.620	3.607	4.620

Med stroški intelektualnih storitev so zajeti stroški pravnih in finančnih svetovalcev, odvetnikov, notarjev, revizorjev, cenilcev podjetij, cenilcev za področje denacionalizacije in podobno, je večji del stroškov storitev (cca 2,1 mio EUR) povezan s prodajo kapitalskih naložb RS.

Stroški vzdrževanja zajemajo vzdrževanje programske opreme in poslovnih prostorov.

Pogodbeni znesek za revizijo računovodskih izkazov SDH in Skupine za leto 2016 znaša 15.000 EUR brez DDV. Za različne druge storitve je bilo revizijski družbi nakazano še 11.590 EUR in družbi Deloitte, d. o. o., (povezana z revizijsko družbo) 44.859 EUR, oba zneska vključujeta DDV.

V postavki stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, so izkazane sejnine in nadomestilo za opravljanje funkcije ter povračila potnih stroškov članom nadzornega sveta, njegovih komisij in kadrovske komisije. Navedeni stroški so povečani za obvezne prispevke.

Stroški drugih storitev zajemajo predvsem stroške komunalnih storitev, stroške recepcije, sodne takse, objave oglasov in arhiviranja.

9.1.17. Stroški dela

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

Na dan 31. 12. 2016 SDH/Skupina SDH nima neobračunanih stroškov dela.

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015
Plače zaposlenih	3.204	3.208	3.204	3.208
Stroški pokojninskih zavarovanj	286	285	286	285
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	90	97	90	97
Stroški socialnih zavarovanj	230	238	230	238
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	208	553	208	553
Rezervacije za jubilejne nagrade	6	3	6	3
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	23	22	23	22
Skupaj	4.047	4.406	4.047	4.406

9.1.18. Amortizacija

v 000 EUR	Družba		Skupina SDH	
	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015
Amortizacija neopredmetenih sredstev	43	34	43	34
Amortizacija zgradb	47	47	47	47
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	54	61	54	61
Skupaj	144	142	144	142

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

9.1.19. Odpisi vrednosti

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015
Prevrednot. poslovni odhodki neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev	0	19	0	19
Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, razen fin.naložb	144	767	144	767
Skupaj	144	786	144	786

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

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

9.1.20. Drugi poslovni odhodki

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015
Odhodki za denacionalizacijo	79	255	79	255
Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča	21	20	21	20
Drugi stroški	13	6	13	6
Skupaj	113	281	113	281

Odhodki za denacionalizacijo predstavljajo priznane odškodnine upravičencem po stanovanjskem zakonu.

9.1.21. Neto finančni izid

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015
Finančni prihodki na podlagi deležev in drugih finančnih instrumentov	50.681	59.186	50.681	59.186
Finančni prihodki iz danih posojil	172	2.849	172	2.781
Skupaj finančni prihodki	50.853	62.035	50.853	61.967
Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb	5.980	407	5.980	407
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	7.679	19.073	7.679	19.073
Skupaj finančni odhodki	13.659	19.480	13.659	19.480
Neto finančni izid	37.194	42.555	37.194	42.487

Finančni prihodki iz deležev in drugih finančnih instrumentov

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015
Dividende gospodarskih družb (domače in tuje)	24.483	24.262	24.483	24.262
Dividende zavarovalnic	19.411	18.334	19.411	18.334
Dividende vzajemnih skladov	87	165	87	165
Dobički od prodaje vzajemnih skladov	1.912	1.800	1.912	1.800
Dobički od prodaje/nakupov deležev v gospod.dr	4.074	12.927	4.074	12.927
Prihodki v povezavi z odkupljenimi terjatvami	607	0	607	0
Prihodki od prodaje/unovčenja obveznic	0	1.457	0	1.457
Prihodki od obresti od obveznic	107	241	107	241
Skupaj	50.681	59.186	50.681	59.186

Finančni prihodki iz danih posojil

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015
Obresti iz posojil	168	1.040	168	972
Dobički izpeljanih finančnih instrumentov	0	1.688	0	1.688
Drugi finančni prihodki	4	121	4	121
Skupaj	172	2.849	172	2.781

Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015
Odhodki pri oslabitvi finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	5.058	306	5.058	306
Odhodki pri prodaji vzajemnih skladov	619	100	619	100
Odhodki pri prodaji drugih fin. instrumentov	303	1	303	1
Skupaj	5.980	407	5.980	407

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015
Odhodki za obresti obveznice SOS2E	1.616	8.980	1.616	8.980
Odhodki za obresti obveznice SOS3	2.572	1.346	2.572	1.346
Obresti za prejete kredite	3.487	8.742	3.487	8.742
Odhodki iz aktuarskih izračunov	4	5	4	5
Skupaj	7.679	19.073	7.679	19.073

Pregled finančnih prihodkov in odhodkov, ki jih je SDH ustvaril z odvisnimi/ pridruženimi družbami

v 000 EUR	SDH	
	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015
Finančni prihodki v povezavi z odvisnimi družbami	362	819
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	21.084	18.334
Finančni odhodki v povezavi z odvisnimi družbami	54	0
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	678	4
Neto finančni izid	20.714	19.149

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

9.1.22. Deleži izgube / dobička v pridruženih podjetjih

v 000 EUR	Skupina SDH	
	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	38.671	47.731
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	36.261	50.619
Neto finančni izid	2.410	-2.888

Na dan 31. 12. 2016 je imela Skupina SDH v lasti 6.386.644 delnic **Zavarovalnice Triglav, d. d.**, lastniški delež je znašal 28,09 %. Skupina Zavarovalnica Triglav je v letu 2016 ustvarila dobiček v višini 82.332 tisoč EUR in razdelila dividende v znesku 56.838 tisoč EUR, tako je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke, ki v sorazmernem delu znašajo 7.162 tisoč EUR. Na podlagi ostalih sprememb v kapitalu Skupine Zavarovalnica Triglav je Skupina SDH povečala rezerve za pošteno vrednost za 2.856 tisoč EUR ter povečala preneseni izid za 1.305 tisoč EUR. Ker je poštena (tržna) vrednost naložbe v delnice Zavarovalnice Triglav nižja od vrednosti, ugotovljene po kapitalski metodi, je Skupina SDH pripoznala finančne odhodke v znesku 13.238 tisoč EUR.

Na dan 31. 12. 2016 je imela Skupina SDH v lasti 4.304.917 delnic **Pozavarovalnice Sava, d. d.** oziroma 25 % lastniški delež. Skupina Pozavarovalnica Sava je v letu 2016 ustvarila dobiček v višini 32.918 tisoč EUR in razdelila dividende v znesku 12.398 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu, t.j. 4.786 tisoč EUR. Na podlagi učinkov ostalih sprememb v kapitalu je povečala rezerve za pošteno vrednost za 1.184 tisoč EUR ter zmanjšala preneseni izid za 3.311 tisoč EUR. Ker je poštena (tržna) vrednost naložbe v delnice Pozavarovalnice Sava nižja od vrednosti, ugotovljene po kapitalski metodi, je Skupina SDH pripoznala finančne odhodke v znesku 1.497 tisoč EUR.

Skupina SDH je imela na dan 31. 12. 2016 v lasti 1.357.727 delnic družbe **Hit, d. d.**, kar predstavlja 20 % lastniški delež. Skupina Hit je v letu 2016 ustvarila dobiček v višini 3.718 tisoč EUR in razdelila dividende v znesku 1.893 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu 472 tisoč EUR. Na podlagi ostalih sprememb v kapitalu so zmanjšane rezerve za pošteno vrednost za 69 tisoč EUR ter zmanjšan preneseni izid za 202 tisoč EUR.

Lastniški delež Skupine SDH v družbi **Unior, d. d.**, je na dan 31. 12. 2016 znašal 39,43 %. Skupina Unior je v letu 2016 ustvarila dobiček v višini 10.192 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu, t.j. 4.018 tisoč EUR. Na

podlagi učinkov ostalih sprememb v kapitalu je povečala rezerve za pošteno vrednost za 407 tisoč EUR ter zmanjšala preneseni izid za 1.497 tisoč EUR.

V postopku finančnega prestrukturiranja (prisilna poravnava) je sredi novembra 2016 na podlagi konverzije nezavarovane terjatve do Save, d. d., Skupina SDH postala imetnik 4.891.650 delnic družbe **Sava, d. d.**, kar predstavlja 22,56 % lastniški delež. Poštena vrednost na dan pridobitve (ocenjena vrednost) je bila 1.844 tisoč EUR. Skupina Sava je v letu 2016 ustvarila dobiček v višini 24.525 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu, t.j. 692 tisoč EUR.

Skupina SDH je imela na dan 31. 12. 2016 v lasti 35.381 delnic družbe **Casino Bled, d. d.**, kar predstavlja 43 % lastniški delež. Družba Casino Bled je v letu 2016 ustvarila 35 tisoč EUR dobička, od tega je Skupina SDH pripoznala finančni prihodki v višini 16 tisoč EUR.

9.1.23. Davki

Tekoči in odloženi davki

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015	1 - 12 / 2016	1 - 12 / 2015
Odmerjeni davki iz dobička	0	0	0	0
Odloženi davek	4.221	-3.575	4.221	-3.575
Skupaj	4.221	-3.575	4.221	-3.575

Izračun efektivne davčne stopnje

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Dobiček pred obdavčitvijo	46.435	58.267	46.435	58.267
Pričakovani davek iz dobička 17%	7.894	9.905	7.894	9.905
Uskladitev prihodkov	-43.836	-52.660	-43.836	-52.660
Uskladitev odhodkov	-22.953	-20.661	-22.953	-20.661
Koriščenje davčnih olajšav	0	0	0	0
Druge prilagoditve	2.191	2.279	2.191	2.279
Davek iz dobička	0	0	0	0
Efektivna davčna stopnja	0	0	0	0

Gibanje davčne izgube

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Začetno stanje neporabljene davčne izgube	869.998	856.186	869.998	856.186
Povečanje v letu	18.163	12.775	18.163	12.775
Povečanje zaradi pripojitve družbe	0	1.037	0	1.037
Koriščenje v letu	0	0	0	0
Končno stanje neporabljene davčne izgube	888.161	869.998	888.161	869.998

Dolgoročne terjatve in obveznosti za odloženi davek se izkazujejo z uporabo metode obveznosti po izkazu finančnega položaja, pri čemer se upoštevajočasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznostmi za potrebe finančnega poročanja ter vrednostmi za potrebe davčnega poročanja. Izračun je narejen z uporabo 19 % davčne stopnje. Odložene terjatve za

davek se pripoznajo v vrednosti verjetnega v bodočnosti razpoložljivega obdavčljivega dobička, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev.

Stanje dolgoročnih terjatev in obveznosti za odložene davke

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Dolgoročne terjatve za odložene davke	54.191	49.970	54.191	49.970
Dolgoročne obveznosti za odložene davke	54.191	49.970	54.191	49.970
Neto dolg. terjatev za odložene davke	0	0	0	0

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

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

- iz naslova oslabitve finančnih naložb in terjatev 11,21 mio EUR,
- iz naslova rezervacij, ki ob oblikovanju niso v celoti davčno priznane 0,02 mio EUR,
- iz naslova neporabljenih davčnih izgub 168,8 mio EUR.

Kot je razvidno iz tabel in pojasnila zgoraj, SDH/Skupina v izkazih nima v celoti pripoznane terjatve iz naslova odloženih davkov.

Gibanje dolgoročno odloženih obveznosti za davke

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Stanje odloženih obveznosti za davek 1. januarja	49.970	53.545	49.970	53.545
Prenos v poslovni izid	-670	-535	-670	-535
Sprememba zaradi spremenjene obdavčljive osnove	-823	-3.040	-823	-3.040
Sprememba zaradi spremenjene davčne stopnje	5.714	0	5.714	0
Stanje 31. decembra	54.191	49.970	54.191	49.970

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

Gibanje dolgoročno odloženih terjatev za davke za SDH in Skupino SDH

v 000 EUR	Prevrednotenje finančnih naložb	Oslabitev kratk. poslovnih terjatev	Rezervacije	Neporabljene davčne izgube	Skupaj
Stanje odloženih terjatev za davek 1. 1. 2016	12.831	429	15	36.695	49.970
Koriščenje v letu 2016	-3.600	0	0	0	-3.600
Novo oblikovano v letu 2016	1.554	357	2	0	1.913
Izločitve v letu 2016	0	0	0	0	0
Uskladitev z odloženo obveznostjo za davek	0	0	0	5.908	5.908
<i>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida</i>	<i>-2.046</i>	<i>357</i>	<i>2</i>	<i>5.908</i>	<i>4.221</i>
<i>Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Stanje 31.12. 2016	10.785	786	17	42.603	54.191

9.1.24. Rezultat iz ustavljenega poslovanja

v 000 EUR	Skupina Paloma 1 - 12 / 2016	Skupina Paloma 1 - 12 / 2015
Poslovni prihodki	88.405	85.604
Poslovni odhodki	-85.978	-84.383
Neto finančni izid	-881	-516
Izid pred obdavčitvijo	1.546	705
Davki	0	0
Čisti poslovni izid obdobja	1.546	705
Del za manjšinske lastnike	449	205
% lastništva SDH na dan 31. 12.	30,35%	70,97%

9.1.25. Čisti dobiček na delnico

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Dobiček / izguba večinskih lastnikov	50.656	54.692	54.163	48.373
Število izdanih delnic	155.866	36.046	155.866	36.046
Tehtano število delnic	37.356	36.046	37.356	36.046
Čista izguba / čisti dobiček na delnico	1,356	1,517	1,450	1,342

Tehtano število delnic je izračunano z upoštevanjem naslednjega števila delnic:

- od 1. 1. 2016 do 27. 12. 2016 – 36.046 delnic (362 x 36.046) in
- od 28. 12. 2016 do 31. 12. 2016 – 155.866 delnic (4 x 155.866).

9.1.26. Dividende na delnico

Obvladujoča družba skladno s svojo normativno ureditvijo ne izplačuje dividend.

9.1.27. Pojasnilo k izkazu denarnih tokov

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

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

Denarni tokovi na podlagi izvajanja ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO v letu 2016

v 000 EUR	ZSPOZ	ZIOOZP	ZVVJTO	Skupaj
Izplačila upravičencem	3.102	259	812	4.173
Prejeto od Republike Slovenije - tekoča izplačila	2.819	4.029	860	7.708
Prejeto od Republike Slovenije - pogodbeni dolg	24.178	11.643	32.543	68.364
Neto finančni učinek	23.895	15.413	32.591	71.899

9.2. UPRAVLJANJE S FINANČNIMI TVEGANJI SDH/SKUPINE SDH

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

9.2.1. Kreditno tveganje

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

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

9.2.2. Tveganje spremenljivosti obrestnih mer

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev in obenem tveganje, da finančno občutljiva sredstva ter finančno občutljive obveznosti zapadejo v različnih časovnih obdobjih in v različno visokih zneskih.

SDH/Skupina je izpostavljena obrestnemu tveganju predvsem na strani obveznosti. Pri nalaganju sredstev se pojavlja večinoma fiksna obrestna mera. Slabih 72 % finančnih obveznosti (po stanju 31. 12. 2016) se obrestuje z obrestno mero, ki je vezana na Euribor. Ostale finančne obveznosti se obrestuje s fiksno obrestno mero. Sprememba tržnih obrestnih mer ne vpliva na obveznosti SDH/Skupine iz naslova izdanih obveznic. Obveznosti iz obveznice SOS2E, ki predstavljajo cca 3 % finančnih obveznosti SDH/Skupine, se obrestujejo 6 % (konformni izračun obresti), obveznica SOS3 (25 % vseh finančnih obveznosti) pa se obrestuje z obrestno mero 2,5 % letno (linearni izračun obresti).

SDH/Skupina ocenjuje, da bi sprememba obrestne mere za najete kredite po spremenljivi obrestni meri (1/3/6 mesečni Euribor + fiksni pribitek) zmerno vplivala na izkaze SDH/Skupine. Izračun pokaže, da se pri povišanju obrestne mere:

- za 0,5 % povečajo odhodki za obresti za 1,4 mio EUR na letni ravni;
- za 1,0 % povečajo odhodki za obresti za 2,9 mio EUR na letni ravni;
- za 1,5 % povečajo odhodki za obresti za 4,3 mio EUR na letni ravni.

Pri izračunu ni upoštevano, da se bo SDH tekom leta razdolžil, dolg se bo zmanjšal za 280 mio EUR, kar pomeni, da bi bil vpliv spremembe polovičen.

V letu 2016 so bile ključne obrestne mere centralnih bank na izjemno nizkih nivojih, dolgoročno se pričakuje postopni dvig, kar bo posledično pomenilo tudi dvig referenčnih obrestnih mer (npr. Euribor-ja).

9.2.3. Valutno tveganje

Z uvedbo EUR kot nacionalne valute se je valutno tveganje bistveno zmanjšalo. Upoštevaajoč dejstvo, da je večina finančnih instrumentov vezana na EUR, je bilo valutno tveganje v letu 2016 za SDH/Skupino zanemarljivo. SDH/Skupina konec leta 2016 ni imela naložb, nominiranih v tuji valuti.

9.2.4. Likvidnostno tveganje

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

SDH/Skupina je po določbah zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju z vidika njene kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti ter insolventnosti plačilno sposobna in ji ne grozi insolventnost. Podrobne ugotovitve so razvidne iz poglavja 1.2.7. v poslovnem delu poročila

Kazalniki likvidnosti

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

Poleg likvidnostnega koeficienta se v praksi uporabljata še:

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

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

v 000 EUR	v 000 EUR		v %	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<i>neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti</i>				
likvidna sredstva	225.238	53.075	72,42	39,38
kratkoročne obveznosti	310.997	134.786		
<i>pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti</i>				
kratkoročna sredstva	232.529	132.527	74,63	98,17
kratkoročne obveznosti	311.557	134.996		

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

Ročnost sredstev in obveznosti

v 000 EUR	Sredstva na odpoklic in hitro vnovčljiva sredstva	Zapade v obdobju nad 1 do 6 mesecev	Zapade v obdobju nad 6 do 12 mesecev	Zapade v obdobju nad	
				1 do 3 let	3 leta
Sredstva	69.099	61.768	123.094	22.037	736.372
Depoziti in denarna sredstva	59.238	55.000	111.000	0	0
Obveznice	0	0	0	0	2.021
Vzajemni skladi	9.769	0	0	0	0
Tuje delnice	92	0	0	0	0
Delnice in deleži v domačih družba	0	4.989	0	0	734.351
Odkupljene terjatve	0	0	12.094	22.037	0
Poslovne terjatve	0	1.779	0	0	0
Obveznosti	2.002	6.975	290.402	39.145	113.286
Vračilo posojil	0	0	279.911	0	4.996
Obveznica SOS2E z obrestmi	1.069	5.345	6.414	39.145	8.632
Obveznica SOS3	0	1.305	0	0	99.658
Kratkoročne poslovne obveznosti	933	325	4.077	0	0
Razlika	67.097	54.793	-167.308	-17.108	623.086
Kumulativni presežek/primanjkljaj	67.097	121.890	-45.418	-62.526	560.560

9.2.5. Tržno tveganje

Likvidnost najpomembnejših naložb SDH/Skupine SDH v delnice, ki kotirajo

Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije * v letu 2016	
Krka, d. d.	5,70%
Luka Koper, d. d.	5,66%
Petrol, d. d.	10,37%
Pozavarovalnica Sava, d. d.	8,19%
Telekom, d. d.	3,92%
Zavarovalnica Triglav, d. d.	5,51%
Prva kotacija	6,00%
Standardna kotacija	3,61%

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

Vir: Polletna in letna statistika Ljubljanske borze 2016

Domače tržne delnice SDH/Skupine SDH na dan 31. 12. 2016

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost v 000 EUR	Struktura v %
Krka, d. d.	281.009	39,19
Zavarovalnica Triglav, d. d.	148.170	20,66
Petrol, d. d.	133.903	18,67
Pozavarovalnica Sava, d. d.	56.911	7,94
Ostale naložbe	97.050	13,53
Skupaj	717.043	100,00

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

SDH/Skupina ugotavlja, da je izpostavljenost tveganju spremembe tržnih cen delnic izredno visoka. SDH/Skupina ima na pasivni strani obveznosti s povprečnim trajanjem dobro leto dni, medtem ko delnice in deleži domačega trga predstavljajo 73 % aktive. Največje tri posamične naložbe SDH/Skupine predstavljajo 72 % vseh dolgoročnih finančnih naložb (delnice družbe Paloma, d. d., so v tem izračunu izvzete, izkazane so v skupini za odtujitev med kratkoročnimi sredstvi). Tveganje zaradi nerazpršenosti naložb je izredno visoko, kajti večina naložb je izpostavljena tveganju spremembe tržnih cen na domačem kapitalskem trgu.

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb na spremembo tržnih cen

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
v 000 EUR	31.12.2016	15%	20%	-15%	-20%
Krka, d. d.	281.009	42.151	56.202	-42.151	-56.202
Zavarovalnica Triglav, d. d.	148.170	22.226	29.634	-22.226	-29.634
Petrol, d. d.	133.903	20.085	26.781	-20.085	-26.781
Sava Re, d. d.	56.911	8.537	11.382	-8.537	-11.382
Ostale tržne domače delnice	97.050	14.558	19.410	-14.558	-19.410
Ostale naložbe (netržne)	21.860	3.279	4.372	-3.279	-4.372
Delnice tuje	92	14	18	-14	-18
Vzajemni skladi	9.769	1.465	1.954	-1.465	-1.954
Skupaj	748.764	112.315	149.753	-112.315	-149.753

9.3. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

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

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

SDH v letu 2016 ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb oziroma oseb.

9.3.1. Odvisne in pridružene družbe

SDH ima 20 % delež ali več v naslednjih družbah: Casino Bled, d. d., Dekorativna d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji, GIO v likvidaciji, d. o. o., Hit Nova Gorica, d. d., Paloma, d. d., Pozavarovalnica Sava, d. d., PS za avto, d. o. o., Sava, d. d., Unior, d. d., in Zavarovalnica Triglav, d. d. Omenjene delnice in deleže je SDH pridobil na podlagi Zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij in drugih zakonov za namen pokrivanja zahtevkov denacionalizacijskim upravičencem oziroma za poravnavanje odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja ter na podlagi ZSDH-1. Med SDH in navedenimi družbami ni pomembnih poslovnih transakcij.

V poslovnem letu 2016 uprava SDH ni dala nobenega obveznega navodila kot obvladujoča družba. Prav tako med obvladujočo družbo in povezanimi družbami v tem obdobju ni bilo nobenega, na podlagi obveznega navodila, sklenjenega pravnega posla.

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

9.3.2. Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije

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

Prejemki vodstva za obdobje

v EUR	Lidia Glavina 16.7. - 31.12.2016	Jazbec Marko 1.1. - 15.7.2016	Drobne Popovič Nada 1.1. - 31.12. 2016	Strojin Štampar Anja 1.1. - 10.10.2016
Fiksni del prejemkov (bruto)	60.623	71.075	118.529	91.500
Giblivi del prejemkov (bruto)	0	0	0	0
Drugi prejemki (boniteta službeno vozilo)	0	1.687	3.575	4.205
Drugi prejemki (boniteta zavar.odgovornosti, kolektivno nezgodno zavarovanje)	3.130	56	148	127
Regres za letni dopust	0	791	791	791
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz, jubilejne)	4.994	741	2.011	985
Povračilo stroškov službenih potovanj	2.197	0	133	2.944
Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	0	0	2.819	2.190

Stroški dela v letu 2016 za zaposlene na podlagi individualne pogodbe, ki niso člani uprave:

- stroški plač 165.514 EUR,
- regres za letni dopust 2.372 EUR,

- povračila stroškov (prehrana, prevoz na delo in z dela, stroški službenih potovanj) 2.808 EUR,
- bonitete 2.483 EUR in
- premija za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje 3.191 EUR.

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

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

- mag. Nada Drobne Popovič v družbi Hit, d. d., in
- mag. Anja Strojnik Štampar v družbi Krka, d. d.

Vlada RS je kot skupščina SDH dne 4. 12. 2014 določila vrsto in višino prejemkov članov nadzornega sveta, ki pa se uporablja za člane nadzornega sveta SDH, ki so bili imenovani po postopku iz 40. člena ZSDH (od 23. 7. 2015 dalje). Na podlagi navedenega sklepa pripada članom NS za udeležbo na seji sejnina v višini 275 EUR bruto, sejnina za udeležbo na sejah njegovih komisij pa znaša 220 EUR bruto. Sejnina za korespondenčno sejo znaša 80 % siceršnje sejnine.

Člani NS poleg sejin prejmejo plačilo za opravljanje funkcije v višini 1.200 EUR bruto mesečno za posameznega člana. Predsednik NS je upravičen do doplačila v višini 30 % osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana NS, namestnik predsednika pa do 10 % osnovnega plačila. Člani komisije NS prejmejo doplačilo za opravljanje funkcije, ki za posameznega člana znaša 25 % višine osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana NS. Poleg tega lahko Vlada RS na predlog ministra za finance v vlogi skupščine določi dodatek za člane NS s posebnimi izkušnjami in znanjem, ki izvira iz opravljanja tovrstnih funkcij v tujini ter z izkazano uspešnostjo v minulem delu.

Vlada RS je v vlogi skupščine odločila, da člani NS v primeru doseganja ciljev in dobrih rezultatov v posameznem poslovnem letu v smislu doseženega donosa kapitala družb, ki so v lasti SDH in družb, ki jih SDH upravlja, prejmejo nagrado v razponu od 10 % do 40 % letnega plačila za opravljanje funkcije, odvisno od višine doseženega donosa. Nagrada se članom NS izplača po potrditvi letnega poročila, kot ga določa ZGD.

Člani nadzornega sveta in komisij so za svoje delo upravičeni tudi do povračila stroškov (velja za oba opisana sklepa), ki jih imajo v zvezi z opravljanjem dela v nadzornem svetu, v obliki dnevnic, prevoznih stroškov in stroškov za prenočišče. Dnevnic in stroški se izplačujejo v skladu s predpisi, ki urejajo to področje v gospodarstvu.

Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2016

v EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič Damjan	18.720	7.205	110	0	26.035
Ferfolja Drago	14.988	5.995	33	2.026	23.042
Glavina Lidija	7.742	4.180	33	1.734	13.689
Kos Duško	14.470	7.205	33	345	22.053
Smolnikar Barbara	14.400	6.435	33	0	20.868
Skupaj	70.320	31.020	242	4.105	105.687

Prejemki članov nominacijske komisije nadzornega sveta v letu 2016

v EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič Damjan	1.771	1.760	0	0	3.531
Ferfolja Drago	1.577	880	0	105	2.562
Kos Duško	1.771	1.760	0	19	3.550
Smolnikar Barbara	1.771	1.540	0	0	3.311
Skupaj	6.890	5.940	0	124	12.954

Prejemki članov revizijske komisije nadzornega sveta v letu 2016

v EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič Damjan	1.665	1.276	0	0	2.941
Gabrijel Aldo	1.945	1.056	0	314	3.315
Glavina Lidia	1.935	1.056	0	330	3.321
Kos Duško	3.600	2.332	0	43	5.975
Virant Darinka	1.655	1.276	0	37	2.968
Skupaj	10.800	6.996,00	0	723	18.519

Prejemki članov komisije za tveganje nadzornega sveta v letu 2016

v EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Ferfolja Drago	3.406	660	0	210	4.276
Kos Duško	174	0	0	0	174
Smolnikar Barbara	3.600	660	0	0	4.260
Virant Darinka	3.600	660	0	52	4.312
Skupaj	10.781	1.980	0	261	13.022

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

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

v 000 EUR	Terjatve 31. 12. 2016	Prihodki 1 - 12 / 2016
Ministrstvo za finance	2.229	5.775
Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov RS	80	2.069
D.S.U.	21	292
Skupaj	2.330	8.136

SDH posluje tudi z drugimi družbami, organi in agencijami, kjer je RS večinski ali manjšinski lastnik. Vsi posli z navedenimi osebami so sklenjeni pod normalnimi tržnimi pogoji, pod katerimi so sklenjeni posli z drugimi strankami. Ker ne gre za pomembne zneske, ti podatki niso razkriti.

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

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

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

9.5. POSLOVNI SEGMENTI

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

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

Z ukinitvijo Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS je SDH/Skupina prevzela njene naloge in zaposlene. Del stroškov, ki nastanejo pri upravljanju kapitalskih naložb, dobi SDH povrnjenih s strani Ministrstva za finance. Skladno s pogodbo naj bi SDH dobil povrnjene tudi vse stroške, ki nastajajo v postopkih prodaje kapitalskih naložb Republike Slovenije.

SDH/Skupina ocenjuje, da niso izpolnjeni pogoji, ki jih za poročanje o poslovnih segmentih določa MSRP8, zato poročilo po segmentih ni pripravljeno. SDH/Skupina ne prodaja storitev/blaga/materiala zunanjim odjemalcem; SDH/Skupina ne uskupinja odvisnih družb, ker so le-te nepomembne za prikaz.

9.6. POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA

Poleg bodočih obveznosti, za katere so pripoznane rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za pripoznanje, ima SDH/Skupina iz naslova denacionalizacije oblikovane tudi pogojne obveznosti v višini 81,9 mio EUR. Znano je, da imajo upravne enote in ministrstva še določene zahtevke za odškodnino po ZDen, ki še niso bili posredovani SDH. Vrednost je zato določena s pomočjo ocene.

SDH/Skupina je za zavarovanje vračila prejetih dolgoročnih kreditov, ki so vsi zavarovani s poroštvom RS, večini bank izročila tudi bianco menice (skupaj za znesek 235 mio EUR).

Vpisane zastavne pravice so naštetje pri pojasnilu 9.1.11.

SDH razpolaga s sledečimi pogojnimi sredstvi:

- terjatve do kupcev družbenih in podržavljenih stanovanj (19 tisoč EUR) in
- zavarovanje terjatve – vpisana zastavna pravica v korist SDH (0,99 mio EUR).

9.7. DOGODKI PO DATUMU BILANCE

Nadzorni svet SDH je dne 22. 2. 2017 zaključil postopek izbora predsednika in člana uprave Slovenskega državnega holdinga, d. d. Za predsednico uprave je imenovana ga. Lidia Glavina. Uprava je do nadaljnjega dvočlanska.

SDH in KAD sta s Petrolom, d. d., uskladila Pogodbo o prodaji in nakupu poslovnega deleža SDH (0,0519 %) in KAD (0,4282 %) v družbi Geoplina, d. o. o., ki je bila podpisana 9. 2. 2017. Gre za pogojno prodajo poslovnih deležev, saj se prodaja izvrši le v primeru, če pristojni regulatorji podajo soglasje k oddelitvi Plinovodov, d. o. o., iz lastništva Geoplina, d. o. o.

SDH, d. d., je sprejel prevzemno ponudbo prevzemnikov ECO-INVESTMENT, a. s., in ECO INVEST SVK, a. s., na podlagi česar je SDH prodal vse delnice družbe Paloma, d. d., za kar je 6. 3. 2017 prejel kupnino v znesku 9.664.128,07 EUR.

Ljubljana, 20. 4. 2017

mag. Nada Drobne Popovič
članica uprave



Lidia Glavina
predsednica uprave

