

# LETNO POROČILO

Skupine SDH in SDH d. d.

za leto 2017



Elektronska oblika letnega poročila je na voljo na spletni strani:  
<https://www.sdh.si/sl-si/o-druzbi/dokumentno-sredisce>

# LETNO POROČILO

Skupine SDH in SDH d. d.  
za leto 2017



**Letno poročilo**  
**Skupine SDH in SDH d. d. za leto 2017**

Izdajatelj in nosilec avtorskih pravic:  
Slovenski državni holding d. d.

Naslov:  
Mala ulica 5, 1000 Ljubljana

Telefon:  
01 300 91 13

E-pošta:  
info@sdh.si

Spletna stran:  
<http://www.sdh.si>

Besedilo:  
Slovenski državni holding d. d.

Lektoriranje:  
dr. Nina Novak Kerbler

Oblikovanje:  
KOFEIN DIZAJN

Tisk:  
Fotolito Dolenc

Fotografije:  
SDH in <http://www.istockphoto.com>

Datum izdaje:  
april 2018



# KAZALO

	<b>UVOD</b>	<b>11</b>
<b>1</b>	<b>IZPOSTAVLJENI PODATKI ZA LETO 2017</b>	<b>12</b>
<b>2</b>	<b>PISMO UPRAVE</b>	<b>13</b>
<b>3</b>	<b>POROČILO NADZORNEGA SVETA</b>	<b>16</b>
	<b>POSLOVNO POROČILO</b>	<b>23</b>
<b>4</b>	<b>PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV IN PROJEKTOV V LETU 2017</b>	<b>24</b>
<b>5</b>	<b>UPRAVLJANJE DRUŽBE</b>	<b>26</b>
5.1	Izjava o upravljanju	26
<b>6</b>	<b>PREDSTAVITEV SKUPINE SDH IN SDH D. D.</b>	<b>36</b>
6.1	Predstavitev Skupine SDH	36
6.2	Predstavitev Slovenskega državnega holdinga d. d.	37
6.3	Vizija, poslanstvo in vrednote SDH	38
6.4	Organiziranost družbe SDH	39
6.5	Strateške usmeritve SDH, cilji in merila	39
6.5.1	<i>Cilji</i>	40
6.5.2	<i>Merila za merjenje uspešnosti poslovanja SDH in izpolnjevanje ciljev</i>	41
<b>7</b>	<b>NAJPOMEMBNEJŠE DEJAVNOSTI SDH</b>	<b>42</b>
7.1	Makroekonomsko okolje in pregled dogajanja v najpomembnejših panogah portfelja	42
7.1.1	<i>Pregled izbranih makroekonomskih podatkov in slovenskega trga kapitala</i>	42
7.1.2	<i>Pregled po glavnih panogah portfelja</i>	44
7.2	Upravljanje kapitalskih naložb SDH in RS v letu 2017	48
7.2.1	<i>Dejavno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH</i>	48
7.2.2	<i>Pravne podlage in dokumenti upravljanja</i>	49
7.2.3	<i>Dejavna priprava na letne skupščine družb, izvajanje drugih pravic delničarja oziroma družbenika</i>	49
7.2.4	<i>Monitoring poslovanja družb</i>	50
7.2.5	<i>Prestrukturiranje naložb kot pomemben del upravljanja</i>	50
7.2.6	<i>Glavne dejavnosti in dogodki v letu 2017 na področju upravljanja</i>	51

7.2.7	<i>Pomembnejše dejavnosti in dogodki na področju upravljanja v letu 2017 po posameznih družbah</i>	51
7.2.8	<i>Prenovljeni akti upravljanja v letu 2017: Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočila in pričakovanja SDH</i>	54
7.2.9	<i>Sestava in rezultati upravljanja portfeljev SDH in RS</i>	56
<b>7.3</b>	<b>Razpolaganje in pridobivanje kapitalskih naložb v letu 2017</b>	<b>62</b>
7.3.1	<i>Dejavnosti v zvezi z razpolaganjem kapitalskih naložb</i>	63
7.3.2	<i>Dejavnosti v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb</i>	65
<b>7.4</b>	<b>Denacionalizacija in poravnava odškodnin po različnih zakonih</b>	<b>66</b>
7.4.1	<i>Vloga SDH v denacionalizacijskih postopkih</i>	66
7.4.2	<i>Denacionalizacijski postopki na ravni Republike Slovenije</i>	67
7.4.3	<i>Denacionalizacijski postopki na ravni SDH</i>	67
7.4.4	<i>Pomembnejše odločitve in vprašanja v denacionalizacijskih postopkih</i>	68
7.4.5	<i>Izvrševanje denacionalizacijskih odločb in poravnava obveznosti</i>	68
7.4.6	<i>Poravnavanje obveznosti iz odškodnin žrtvam vojnega in poveljnega nasilja</i>	69
7.4.7	<i>Poravnavanje obveznosti iz odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zplembe premoženja</i>	69
7.4.8	<i>Poravnavanje obveznosti po Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje</i>	70
<b>8</b>	<b>FINANČNI REZULTATI SKUPINE SDH IN SDH D. D.</b>	<b>71</b>
8.1	Temeljna usmeritev naložbene politike SDH	72
8.2	Denarni tokovi in finančni dolg	72
8.3	Obseg in struktura portfelja likvidnih naložb	73
8.4	Donosnost portfelja likvidnih naložb	73
8.5	Kapital in dolgoročne finančne naložbe	73
<b>9</b>	<b>ORGANIZACIJSKI RAZVOJ SDH</b>	<b>74</b>
9.1	Skladnost poslovanja in integriteta	74
9.2	Spoštovanje človekovih pravic	75
9.3	Notranja revizija	75
9.4	Upravljanje tveganj	76
9.4.1	<i>Sistem upravljanja tveganj</i>	76
9.4.2	<i>Metodologija ocenjevanja in merjenja tveganj</i>	77
9.4.3	<i>Ključna tveganja</i>	77
9.4.4	<i>Upravljanje tveganj v letu 2017</i>	80
9.4.5	<i>Cilji za leto 2018</i>	80

9.5	Zasebnost strank	80
<b>10</b>	<b>TRAJNOSTNI RAZVOJ SDH</b>	<b>81</b>
10.1	Pregled in vključevanje deležnikov	84
10.2	Podrobnejši pregled sodelovanja z deležniki v letu 2017	86
10.2.1	<i>Odnosi z zaposlenimi</i>	86
10.2.2	<i>Odnosi z mediji</i>	89
10.2.3	<i>Odnosi z vlagatelji – kupci obveznic</i>	89
10.2.4	<i>Odnosi s socialnimi partnerji</i>	89
10.2.5	<i>Odnosi z državnimi organi: Državni zbor RS, Vlada RS, resorna ministrstva</i>	90
10.2.6	<i>Odnosi s poslovnimi partnerji</i>	90
10.3	Raznolikost in sestava kandidatov za nadzornike ter aktivnih nadzornikov in uprav družb v lasti RS in SDH po spolu	91
10.3.1	<i>Osnovna analiza kandidatov s Portala Kadrovske komisije SDH</i>	91
10.3.2	<i>Sestava članov nadzornih svetov in uprav družb v lasti RS in SDH po spolu</i>	92
10.4	Odgovornost do naravnega okolja	93
10.4.1	<i>Ravnanje z odpadki</i>	93
	Dogodki po končanem obračunskem obdobju	93
	<b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b>	<b>95</b>
<b>11</b>	<b>IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE</b>	<b>96</b>
<b>12</b>	<b>POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA</b>	<b>97</b>
12.1	MNENJE ZA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING d. d.	97
12.2	MNENJE ZA SKUPINO SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING	101
<b>13</b>	<b>RAČUNOVODSKI IZKAZI SDH IN SKUPINE SDH</b>	<b>105</b>
13.1	IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA/BILANCA STANJA	105
13.2	IZKAZ CELOTNEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	106
13.3	IZKAZ DENARNIH TOKOV	107
13.4	IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	109
13.4.1	<i>Izkaz sprememb lastniškega kapitala SDH</i>	109
13.4.2	<i>Ugotovitev bilančnega dobička/izgube SDH</i>	110
13.4.3	<i>Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine SDH</i>	110

<b>14</b>	<b>PODLAGE ZA SESTAVITEV IN POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE</b>	<b>111</b>
<b>14.1</b>	<b>POROČAJOČA DRUŽBA</b>	<b>111</b>
14.1.1	<i>Prenos dela premoženja na Republiko Slovenijo</i>	111
14.1.2	<i>Spremembe v Skupini</i>	112
<b>14.2</b>	<b>POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE</b>	<b>112</b>
14.2.1	<i>Izjava o skladnosti z MSRP</i>	112
14.2.2	<i>Podlage za sestavo računovodskih izkazov</i>	112
14.2.3	<i>Valutna poročanja</i>	114
14.2.4	<i>Ocena vrednosti posameznih postavk</i>	115
14.2.5	<i>Pomembne usmeritve za SDH in Skupino</i>	115
<b>15</b>	<b>POJASNILA IN RAZKRITJA</b>	<b>121</b>
<b>15.1</b>	<b>POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM</b>	<b>121</b>
15.1.1	<i>Opredmetena osnovna sredstva SDH/Skupine SDH</i>	121
15.1.2	<i>Dolgoročne finančne naložbe</i>	121
15.1.3	<i>Nekratkoročna sredstva za prodajo</i>	128
15.1.4	<i>Kratkoročne finančne naložbe</i>	129
15.1.5	<i>Kratkoročne poslovne terjatve</i>	130
15.1.6	<i>Denarna sredstva in njihovi ustrezniki</i>	130
15.1.7	<i>Kapital</i>	131
15.1.8	<i>Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev</i>	133
15.1.9	<i>Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti</i>	135
15.1.10	<i>Kratkoročne finančne obveznosti</i>	136
15.1.11	<i>Kratkoročne poslovne obveznosti</i>	137
15.1.12	<i>Poslovni prihodki</i>	138
15.1.13	<i>Stroški blaga, materiala in storitev</i>	139
15.1.14	<i>Stroški dela</i>	139
15.1.15	<i>Amortizacija</i>	140
15.1.16	<i>Dolgoročne rezervacije</i>	140
15.1.17	<i>Neto finančni izid</i>	140
15.1.18	<i>Deleži izgube/dobička v pridruženih podjetjih</i>	142
15.1.19	<i>Davki</i>	143
15.1.20	<i>Čisti dobiček na delnico</i>	145
15.1.21	<i>Dividende na delnico</i>	145
15.1.22	<i>Pojasnilo k izkazu denarnih tokov</i>	145

<b>15.2</b>	<b>UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ SDH/SKUPINE SDH</b>	<b>146</b>
15.2.1	<i>Kreditno tveganje</i>	146
15.2.2	<i>Tveganje spremenljivosti obrestnih mer</i>	146
15.2.3	<i>Likvidnostno tveganje</i>	146
15.2.4	<i>Tržno tveganje</i>	148
<b>15.3</b>	<b>POSLOJI S POVEZANIMI OSEBAMI</b>	<b>150</b>
15.3.1	<i>Odvisne in pridružene družbe</i>	150
15.3.2	<i>Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije</i>	150
15.3.3	<i>Posli z Vlado RS, državnimi organi in podjetji, ki jih RS obvladuje ali ima nanje pomemben vpliv</i>	153
<b>15.4</b>	<b>POSLOVNI SEGMENTI</b>	<b>154</b>
<b>15.5</b>	<b>POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA</b>	<b>154</b>
<b>15.6</b>	<b>DOGODKI PO DATUMU POROČANJA</b>	<b>155</b>
	<b>SEZNAM KRATIC IN STROKOVNIH IZRAZOV</b>	<b>157</b>

A close-up photograph of a person's hand pointing at a document. The document features several blue square markers and some text, which is partially obscured by a blue overlay. The background is a blurred blue shirt.

## SKRBNO

SDH ima vlogo dejavnega lastnika, ki družbam, s posluhom za njihove razvojne cilje in s poznavanjem specifik njihovega poslovanja, zastavlja ambiciozne cilje in **skrbno** bdi nad njihovim uresničevanjem.






## UVOD

1	IZPOSTAVLJENI PODATKI ZA LETO 2017	12
2	PISMO UPRAVE	13
3	POROČILO NADZORNEGA SVETA	16

# 1 IZPOSTAVLJENI PODATKI ZA LETO 2017

## UPRAVLJANJE PORTFELJA KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH

Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) portfelja RS in SDH skupaj		
 <p>Ciljni ROE portfelja RS in SDH skupaj v letu 2017 iz Letnega načrta upravljanja:</p> <p><b>5,2 %</b></p>	 <p>*Ocena o dejansko doseženem ROE portfelja RS in SDH v letu 2017:</p> <p><b>6,1 %</b></p> <p><small>* Končni podatki za leto 2017 na podlagi revidiranih konsolidiranih izkazov bodo znani septembra 2018.</small></p>	 <p>ROE portfelja RS in SDH skupaj je v letu 2016 znašal</p> <p><b>6,0 %.</b></p> <p>ROE portfelja SDH je znašal</p> <p><b>9,9 %</b></p> <p><small>(Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb za leto 2016)</small></p>

## DENACIONALIZACIJA IN IZPLAČEVANJE ODŠKODNIN

**2.878.515** EUR

je znesek izplačanih obveznosti iz denacionalizacije v letu 2017 (vključen tudi SZ-1)

**10.475.048** EUR

je bilo izplačanih odškodnin v imenu in za račun RS v letu 2017 po ZSPOZ, ZVJTO, ZIOOZP

## SDH V ŠTEVILKAH NA 31. 12. 2017

**679,3** mio EUR

premoženja

**92,6 %**

celotnega premoženja SDH je v kapitalskih naložbah (portfelj sestavlja 27 aktivnih kapitalskih naložb v lasti SDH)

**280** mio EUR

poplačanega dolga v letu 2017

**45.924.487** EUR

je znašal znesek dividend, ki ga je SDH prejel v letu 2017 (za poslovno leto 2016)

**491,8** mio EUR

celotnega kapitala SDH

**31,95** mio EUR

čisti poslovni izid SDH v letu 2017



## 2 PISMO UPRAVE

Spoštovani!

SDH za uresničitev svoje vizije, ki je ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika, sledi ciljem, opredeljenim s strategijo upravljanja kapitalskih naložb, in drugim ciljem, določenim v notranjih aktih SDH.

Iz podatkov o poslovanju družb v letu 2016 je razvidno (SDH v času priprave poročila razpolaga le z oceno poslovanja družb v upravljanju SDH za leto 2017), da se je rast čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala (ROE) naložb RS in SDH po letu 2015 nadaljevala tudi v letu 2016 in se še približala ciljni ROE iz strategije upravljanja, ki za leto 2016 znaša 6,3 %, za leto 2017 pa 7,1 %. Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala portfeljev RS in SDH skupaj je v letu 2015 znašala 4,7 %, v **letu 2016 pa že 6,0 %**. Pri tem je treba poudariti, da je rezultat dosežen, čeprav sta v portfelju RS dve tretjini strateških naložb, katerih prioriteta je doseganje strateških ciljev, torej razvojnih in širših družbenih ciljev, povezanih z izvajanjem posameznih javnih služb. Pri tem se lahko uresničevanje strateških in gospodarskih ciljev pogosto izključuje in zavira doseganje še višje ROE portfelja kapitalskih naložb RS in SDH.

Prve ocene poslovanja družb portfelja RS in SDH za leto 2017 kažejo, da bo ROE teh družb skupaj **v letu 2017 dosegel 6,1 %**, kar presega 5,2-odstoten ROE, ki je bil načrtovan za to leto.

SDH podpira razvoj, uspešnost in učinkovitost poslovanja družb iz portfelja in s svojimi odločitvami na skupščinah družb sledi odgovornemu pristopu glede politike dividend z ustreznim ravnotežjem med dividendami in razvojnimi potrebami družb. Leto 2017 je bilo z vidika prejetih dividend rekordno. Družbe z lastniškim deležem RS (vključujoč delež ZPIZ v Zavarovalnici Triglav) so za poslovno leto 2016 izplačale 211 mio EUR dividend, kar je za 69 mio EUR ali za 49 % več kot prejšnje leto. SDH je iz udeležbe v dobičku v družbah, v katerih ima sam lastniške deleže, **v letu 2017 (za poslovno leto 2016) prejel 46 mio EUR oziroma 2,1 mio EUR (4,8 %) več kot prejšnje leto**.

K izboljšanim poslovnim rezultatom družb v upravljanju so v preteklem letu poleg dobrega dela njihovih uprav,

nadzornih svetov in zaposlenih v družbah prispevale tudi izboljšane gospodarske razmere (3,1-odstotna rast BDP v letu 2016 in po zadnjih podatkih SURS 5-odstotna rast BDP v letu 2017, rast zaposlenosti, rast zasebne potrošnje), po obsežnih dokapitalizacijah bank v letih 2013 in 2014 pa se izboljšani rezultati kažejo tudi v največjih bankah v državni lasti, ki sta v letu 2017 (za poslovno leto 2016) izplačali visoke dividende. ROE nekaterih pomembnejših družb v portfelju je rasel hitreje tudi v primerjavi s primerljivimi podjetji. Tu se kaže vloga SDH kot aktivnega upravljavca, ki družbam s posluhom za njihove razvojne cilje in s poznavanjem posebnosti njihovega poslovanja zastavlja ambiciozne cilje v vsakokratnem letnem načrtu upravljanja in bdi nad njihovim uresničevanjem.

### Končani prodajni postopki in druge dejavnosti

V letu 2017 sta bili končani dve pomembnejši transakciji, v katerih sta imela RS in SDH kapitalski naložbi, in sicer prodaja delnic družb Paloma d. d. in Cimos d. d. SDH je sodeloval tudi pri dejavnostih, povezanih s postopkom statusnega preoblikovanja družbe Geoplin d. o. o., v okviru katerega je na podlagi menjalne pogodbe konec leta 2017 Petrol d. d. postal večinski lastnik, RS pa večinska lastnica družbe Plinhold d. o. o. (ki ima v 100-odstotni lasti družbo Plinovodi d. o. o.), pri čemer je RS v družbi Geoplin d. o. o., Ljubljana, obdržala 25,01-odstotni delež.

Največja naložba, za katero je SDH v sodelovanju z izbranimi svetovalci intenzivno vodil pripravljalne dejavnosti v zvezi s prodajo v letu 2016 in v prvi polovici leta 2017, je NLB d. d., ki je v 100-odstotnem lastništvu RS. Junija 2017 Vlada RS v vlogi skupščine SDH ni soglašala s predlagano minimalno ponudbeno ceno in razponom ponudbene cene za delnico NLB d. d. v postopku javne ponudbe delnic NLB d. d., zato SDH ni mogel nadaljevati postopka.

## **Analiza poslovanja družbe SDH**

SDH je poslovno leto končal uspešno, saj znaša poslovni izid pred obdavčitvijo 37,54 mio EUR, po uskladitvi za odložene davke pa znaša čisti poslovni izid obračunskega obdobja 31,95 mio EUR, kar je manj kot leta 2016, predvsem zaradi novooblikovanih rezervacij za izpolnitev obveznosti iz denacionalizacije.

Pozitivno so na izid vplivale višje dividende in kapitalski dobički, ki so bili ustvarjeni pri prodaji delnic družb Paloma d. d. in Intertrade ITA d. d. ter likvidaciji Dekorativne.

Ustvarjenih je bilo 62,72 mio EUR prihodkov, od tega 88,9 % finančnih prihodkov. Tudi v letu 2017 so bile najpomembnejši prihodek prejete dividende. Poslovni odhodki so znašali 20,98 mio EUR (od tega rezervacije za denacionalizacijo 14,45 mio EUR), odhodki za obresti pa 4,17 mio EUR, kar je manj kot v preteklem letu, predvsem zaradi odplačila visokega zneska kreditov, prav tako v letu 2017 ni bilo več odhodkov za obresti zaradi zapadlosti obveznice SOS2E v letu 2016.

## **Poplačilo obveznosti denacionalizacijskim upravičencem in izrazito znižanje zadolženosti v letu 2017**

SDH še vedno aktivno sodeluje v postopkih denacionalizacije, katerih predmet reševanja so večinoma le še najzahtevnejši primeri. SDH v imenu in za račun RS izplačuje tudi odškodnine upravičencem po ZSPOZ, ZIOOZP in ZVJTO.

SDH je zagotavljal denarna sredstva za pokrivanje svojih obveznosti predvsem iz depozitov in lastniških likvidnih (portfeljskih) naložb ter drugih prilivov. Pomemben vir za pokrivanje obveznosti SDH so bili v letu 2017 tudi dividende družb v lasti SDH ter prilivi iz nekaterih realiziranih prodaj kapitalskih naložb in prodaje točk vzajemnih skladov.

Dokapitalizacija SDH s strani RS v višini 200 mio EUR, izvedena decembra 2016, je poskrbela za občuten dvig stanja likvidnostnega portfelja. SDH je v letu 2017 znižal dolg za 280 mio EUR, kar je 80 mio EUR več, kot je znašala dokapitalizacija. Obseg finančnega dolga je obvladljiv in je konec leta 2017 znašal 105 mio EUR, SDH pa načrtuje znižanje dolga za 5 mio EUR do konca leta 2018.

## **Konec leta 2017 je SDH neodplačno prenesel del kapitalskih naložb v lasti SDH v last RS v vrednosti 200 mio evrov, predviden je tudi nadaljnji prenos naložb na RS v letu 2020**

Vlada RS kot predlagatelj sprejete novele ZSOS-C utemeljuje prenos premoženja (kapitalskih naložb) s SDH na RS z dokapitalizacijo SDH in s skorajšnjim končanjem denacionalizacijskih postopkov. ZSOS predvideva, da bodo druge strateške in pomembne naložbe s SDH na RS prenesene do konca leta 2020. SDH bo po letu 2020 razpolagal le z naložbami, ki so klasificirane kot portfeljske naložbe in bodo namenjene poplačilu preostalih denacionalizacijskih obveznosti. SDH ocenjuje, da bo v letu 2020 izgubil skoraj vse prihodke iz dividend, ki so ključni vir njegovih prihodkov ter mu zagotavljajo potrebno neodvisnost pri upravljaljskih odločitvah in finančno stabilnost. Zato bo v letu 2018 ena od prioritarnih nalog SDH ureditev ustreznega nadomestila za osnovno poslanstvo družbe, to je profesionalno, dejavno in od dnevne politike ločeno upravljanje družb v lasti RS. Prepričani smo, da lahko le finančno neodvisna družba učinkovito in uspešno izvaja svoje osnovno poslanstvo.

## **SDH vpeljuje višje standarde nefinančnega poročanja in krepi integriteto**

Prizadevanje SDH za trajnostno delovanje izhaja iz strateške smernice ustvarjanja vrednosti. SDH se je s tem poročilom zavezal, da bo zavzel višjo stopnjo poročanja, kot mu jo nalagajo predpisi, kar je že razvidno iz tega poročila.

Trajnostni razvoj razumemo široko, pri čemer želimo na tem mestu poudariti najpomembnejše, tj. naš prispevek k oblikovanju in udejanjanju dobrih praks korporativnega upravljanja na ravni družb v lastništvu RS in SDH, ki jim z vzpostavljenim sistemom korporativnega upravljanja, ki ga sestavljajo kodeks, priporočila, letni načrti upravljanja in drugi akti, tudi opredelimo dobro prakso in cilje in pričakujemo njihovo uveljavitev.

V letu 2017 je pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto med drugim pripravil prenovljen načrt integritete SDH, ki podrobno opredeljuje stalne in dodatne ukrepe za obvladovanje korupcijskih tveganj ter preprečevanje protipravnih in neetičnih ravnanj. Dopolnjen je bil tudi Kodeks etike SDH, ki opredeljuje osnovna načela sprejemljivega ravnanja in vedjenja zaposlenih. SDH se pri opravljanju svojih dejavnosti zavezuje k poslovanju v skladu z najvišjimi etičnimi standardi.

## **V prihodnje bo poudarek na kakovosti upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH, podpori transformacijam družb in doseganju zastavljenih ciljev**

SDH dejavno izvaja svoje najpomembnejše poslanstvo – profesionalno, dejavno in neodvisno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH. Cilji na področju upravljanja so učinkovito izvajanje prodajnih postopkov v skladu s sprejetim letnim načrtom upravljanja ter tudi uresničevanje finančnih, strateških in drugih ciljev upravljanja kapitalskih naložb, ki so določeni za vsako posamezno naložbo.

SDH si ves čas prizadeva za izboljšano kakovost in analitično vrednost informacijskih podlag, potrebnih za uspešno upravljanje kapitalskih naložb. V prihodnje bo posebno pozornost namenil tudi nadgradnji enega od ključnih orodij upravljanja, in sicer 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 ter določitev ustreznih ciljev. Prav tako od družb, ki so v 100-odstotni lasti RS, pričakuje mesečno poročanje, kar bo omogočilo kakovostnejše spremljanje poslovanja teh družb.

Številne družbe našega portfelja se soočajo z velikimi spremembami zaradi (digitalnih) transformacij in drugih sprememb v okolju. Nekatere pomembnejše družbe so že sprejele prenovljene strategije z osredinjenostjo na poslovne transformacije in v okviru teh digitalizacije za ohranjanje konkurenčnosti v vse bolj zahtevnem in zapletenem poslovnem okolju. Uresničevanje ambicioznih ciljev in ohranjanje konkurenčnosti številnih družb ne bosta mogoča samo s postopnimi izboljšavami, temveč z odločno transformacijo strategij, poslovnih modelov, organizacije, procesov in ljudi na vseh ravneh organizacije. SDH bo v prihodnje podpiral vsa podjetja portfelja, da bodo uspešno in učinkovito soustvarjala te premike, ki bodo tudi dolgoročno zagotavljali rast in zaposlovanje.



**Lidija Glavina,**  
predsednica uprave



**Mag. Nada Drobne Popovič,**  
članica uprave

### 3 POROČILO NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga d. d. (NS) v skladu z 39. členom ZSDH-1 sestavlja pet članov. NS je v letu 2017 v obdobju januar–april 2017 deloval v tričlanski sestavi, nato pa je na predlog predsednika NS Okrožno sodišče v Ljubljani 21. aprila 2017 izdalo sklep, s katerim je bil za člana NS imenovan Igor Kržan. Za popolnitev NS je Državni zbor RS (DZ) 20. junija 2017 za petletni mandat imenoval dva nova člana NS, in sicer Igorja Kržana in dr. Andreja Bertonclja. Z 21. junijem 2017 je s funkcije članice NS odstopila dr. Barbara Smolnikar, zato je NS v obdobju junij–december 2017 ponovno deloval v okrnjeni, štiričlanski sestavi. DZ je 14. decembra 2017 za petletni mandat člana NS imenoval Janeza Vipotnika. S tem je NS začel delovati v polni sestavi.

#### Kadrovske odločitve

NS je v letu 2017 po izvedenem mednarodnem razpisu imenoval Lidijo Glavina za predsednico uprave SDH za polni štiriletni mandat, ki ga je nastopila 23. februarja 2017. Mandat Lidije Glavina kot članice NS je miroval od 15. julija 2016 do njenega odstopa z mesta članice NS 22. februarja 2017. Glede izvedbe izbirnega postopka je NS sledil določbam ZSDH-1 in priporočilom Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalno naložbo države, in sicer je imenoval nominacijsko komisijo NS, sestavljeno iz vseh članov NS SDH, in jo pooblastil za izvedbo postopkov nabora primernih kandidatov za predsednika in člana uprave. Nominacijska komisija je opredelila dela in naloge, pristojnosti in odgovornosti, pogoje in kompetence ter osebne lastnosti in sposobnosti, ki jih mora poleg izpolnjevanja formalnih zakonskih pogojev imeti kandidat za predsednika oziroma člana uprave (določitev ciljnega profila predsednika oziroma člana uprave SDH). Strokovno pomoč pri presoji štirih kandidatov, ki so se uvrstili v ožji krog, je nudila neodvisna zunanja kadrovska agencija. Pri izbiri in imenovanju predsednika oziroma člana uprave SDH sta NS in nominacijska komisija preverjala izpolnjevanje zakonsko določenih pogojev ter tudi izpolnjevanje drugih meril, kompetenc in kriterijev.

#### Najpomembnejše teme na sejah nadzornega sveta

Pomembna naloga NS je spremljanje uresničevanja ciljev in predvidenih upravljavskih dejavnosti iz Strategije upravljanja kapitalskih naložb države, vsakokratnega letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb države in sprejetega poslovno-finančnega načrta SDH.

Poslovno leto 2017 je bilo z vidika upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH pomembno, ker so bile šele v tem letu mogoče primerjave rezultatov upravljanja s cilji za posamezne kapitalske naložbe, ki so bili sprejeti z Letnim načrtom upravljanja kapitalskih naložb za leto 2016. SDH je presegel ciljne kazalnike iz Meril za merjenje uspešnosti poslovanja SDH za leto 2016, ki jih je sprejela Vlada RS, kar je razvidno iz poglavja o merilih.

NS se je na svojih sejah redno seznanjal z informacijami o stanju in pomembnejših dejavnostih pri upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH ter z realizacijo ciljev družb v skladu z letnim načrtom upravljanja, z informacijami o dejavnostih v zvezi z razpolaganjem in pridobivanjem kapitalskih naložb ter računovodskimi izkazi družbe SDH za posamezna kvartalna obdobja.

Treba je tudi poudariti spremljanje izvajanja javnih pooblastil po posebnih zakonih, nadzorovanje izvajanja Odloka o Strategiji upravljanja kapitalskih naložb RS in obvladovanja poslovnih tveganj. NS je v skladu s Statutom SDH in ZSDH-1 obravnaval predloge uprave in dajal soglasja k svetovalnim pogodbam s finančnimi, pravnimi in drugimi svetovalci, izvajalci skrbnih pregledov in cenitev družb v postopkih razpolaganja s kapitalskimi naložbami, kvartalno obravnaval poročila o izvajanju dejavnosti pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto ter v skladu z ZGD-1 dajal soglasja k vsem aktom notranje revizije SDH in drugim aktom, navedenim v nadaljevanju poročila o delu revizijske komisije.

V nadaljevanju so po posameznih mesecih navedene najpomembnejše odločitve, ki jih je NS sprejel v okviru svojih pristojnosti, določenih s Statutom SDH:

## Februar 2017

- Imenovanje Lidije Glavina za predsednico uprave SDH s 23. februarjem 2017;
- potrditev Predloga za prodajo kapitalske naložbe SDH v družbi Paloma d. d. – sprejetje prevzemne ponudbe.

## Marec 2017

- Soglasje k sklenitvi pogodbe za izdelavo ocene vrednosti NLB d. d.;
- soglasje k sklenitvi mandatne pogodbe za pravno svetovanje SDH pri prodajnem postopku delnic družbe NLB d. d.;
- seznanitev s poročilom o izvajanju dejavnosti notranje revizije v SDH v letu 2016, s poročilom o notranji presoji kakovosti delovanja notranje revizije v SDH v letu 2016 in pregledom realizacije sprejetih priporočil, ki jih je predlagala notranja revizija v letu 2016.

## April 2017

- Soglasje k sklenitvi Aneksa št. 2 k prodajni pogodbi za delnice Cimos d. d. (Amendment to the Sale and Purchase Agreement relating to the shares issued by Cimos d. d.);
- NS je v skladu z ZSDH-1 dal predhodno soglasje k imenovanju pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto;
- NS je sprejel Letno poročilo SDH in skupine SDH za leto 2016.

## Maj 2017

- Soglasje k sklenitvi Aneksa št. 3 k SPA v prodajnem postopku družbe Cimos d. d.;
- soglasje k sklenitvi Dodatka k pogodbi o izdelavi ocene vrednosti NLB d. d.;
- obravnava osnutka prospekta v zvezi s ponudbo delnic NLB d. d. v obliki ponudbe delnic in globalnih potrdil o lastništvu in potrditev bistvenih elementov vsebine prospekta;
- potrditev objave skupne izjave NLB d. d. in SDH glede namere za javno ponudbo delnic (angl. *Intention to float*) NLB d. d.;
- soglasje k spremembam in dopolnitvam Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države;
- NS ni dal soglasja k predlogu uprave za prodajo kapitalske naložbe RS v družbi NLB d. d. in je priporočil upravi SDH, naj ravnava v skladu s petim odstavkom 281. člena ZGD-1.

## Julij 2017

- Potrditev Kodeksa etike nadzornega sveta SDH;
- seznanitev z izsledki Ekonomske analize in študije o ekonomskih priložnostih družbe Luka Koper d. d.;
- seznanitev z izsledki Ekonomske analize in študije o ekonomskih priložnostih družbe Krka d. d.;
- soglasje k dopolnitvi Letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb za leto 2017 v delu, ki se nanaša na družbo DARS d. d.

## September 2017

- Obravnava polletnega poročila SDH in Skupine SDH za leto 2017;
- soglasje k dopolnitvi Letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb za leto 2017 v delu, ki se nanaša na Slovenske železnice d. o. o. (skupina) in Luko Koper d. d. (skupina).

## Oktober 2017

- Obravnava Letnega poročila o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2016 (Poročilo SDH Državnemu zboru RS);
- potrditev spremenjenega Načrta integritete SDH.

## November 2017

- Soglasje k Letnemu načrtu upravljanja kapitalskih naložb za leto 2018;
- soglasje k Merilom za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države;
- soglasje k Merilom za merjenje uspešnosti poslovanja SDH;
- potrditev vsebine mednarodnega razpisa za člana uprave SDH in imenovanje nominacijske komisije NS.

## December 2017

- Soglasje k rebalansu poslovno-finančnega načrta SDH za leto 2017;
- obravnava prenosa kapitalskih naložb na RS;
- obravnava primerjave poslovanja družb v upravljanju SDH s primerljivimi družbami (analiza »benchmark«) za leto 2016;
- soglasje k Poslovno-finančnemu načrtu SDH za leto 2018.

NS je v okviru svojih zakonskih in statutarnih pristojnosti sprejel več notranjih aktov, ki urejajo delo NS in komisij NS, sproti se je seznanjal s sprejetimi notranjimi akti družbe ter procesom spreminjanja reorganizacije in sistemizacije. Člani NS so redno in tekoče spremljali okoliščine, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov, in se dosledno izogibali nasprotju interesov.

## Delo komisij nadzornega sveta

Podrobnejše informacije o sestavi vseh komisij NS so razvidne iz tabel, vključenih v izjavo o upravljanju.

V letu 2017 so delovale tri komisije NS, in sicer dve stalni (komisija za tveganja in revizijska komisija) in **nominacijska komisija**, ki jo je zaradi postopka imenovanja novega člana uprave imenoval NS in je bila sestavljena iz vseh članov NS ter ji je predsedoval Duško Kos, vendar do januarja 2018, ko se je iztekel rok za prijavo na mednarodni razpis, ni izvedla nobene seje.

Delo **komisije za tveganja** je osredotočeno na Register tveganj, kvantifikacijo tveganj, obravnavo poročil o upravljanju tveganj v SDH in poročil o visokih tveganjih v SDH. Komisija za tveganja se je seznanila s posodobljenimi notranjimi akti s področja upravljanja tveganj, predstavitev načrtovanih dejavnosti v SDH v zvezi z upravljanjem tveganj ter potekom projekta izračuna profila tveganosti kapitalskih naložb SDH in RS, obravnavala pa je tudi tveganja pri izpolnjevanju zakonskih obveznosti SDH.

**Revizijska komisija** je na svojih sejah med drugim obravnavala Poslovno-finančni načrt SDH za leto 2018, Program dela Notranje revizije za leto 2017, Večletni načrt izvajanja aktivnosti Notranje revizije za obdobje 2017–2019, načrt končne revizije letnih računovodskih izkazov in predstavitev osnutka revizorjevega poročila po novih MSRP, in poročilo o izvajanju dejavnosti notranjega revidiranja v letu 2016, večkrat pa je obravnavala revizijo postopka prestrukturiranja kapitalske naložbe Polzela d. d. V skladu z mednarodnimi smernicami in priporočili o delovanju revizijske komisije je sodelovala v postopku izbora revizorja za revizijo letnega poročila za leto 2017 za SDH in skupino SDH, obravnavala predloge dopolnitev notranjih aktov o delovanju notranje revizije za NS, sodelovala v postopku izbire zunanje presoje delovanja notranjerevizijske dejavnosti SDH in obravnavala izsledke



zunanje presoje. Revizijska komisija je obravnavala tudi revidirano letno poročilo družbe in skupine SDH ter polletno poročilo SDH in Skupine SDH za leto 2017, sodelovala je pri oblikovanju osnutka pogodbe o revidiranju letnih računovodskih izkazov SDH in skupine SDH za leto 2017, obravnavala revizijo ustreznosti in varnosti informacijskega sistema SDH in poročila uprave SDH o ugotovitvah v zvezi z akvizicijo družbe DRI d. o. o. in se seznanjala s poročili o delu komisije za obravnavo nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države.

Revizijska komisija je svoje naloge opravljala v skladu z določbami ZGD-1 in priporočili za delo revizijskih komisij ter je pri svojem delu ves čas aktivno sodelovala z notranjo revizijo družbe in imela redne stike z neodvisnim revizorjem družbe. Revizijska komisija je zaradi preveritve dosedanjega dela in sprejetja izboljšav za prihodnje delo izpeljala tudi ločen postopek samoocene revizijske komisije.

Revizijska komisija je v skladu s priporočili pristopila tudi k izvedbi samoocene revizijske komisije na podlagi vprašalnika, ki je bil razdeljen na vsebinske sklope, ki so zajeti v priporočilih za delo revizijskih komisij. Na podlagi izpolnjenih vprašalnikov je sekretarka revizijske komisije pripravila analizo rezultatov, primerjavo rezultatov z lanskimi rezultati samoocene revizijske komisije in povzetek predlogov za izboljšave. Revizijska komisija je nato opravila razpravo predvsem o tistih področjih, ki so bila slabše ocenjena, in sprejela ukrepe za izboljšave. Na podlagi primerjave rezultatov samoocene revizijske komisije je mogoče ugotoviti, da se je delo revizijske komisije izboljšalo, bo pa revizijska komisija svoje delovanje še izboljšala s predlogom sprememb Poslovnika o delu revizijske komisije, ki jih mora nato potrditi NS SDH.

### **Delo uprave in nadzornega sveta**

NS se je v letu 2017 sestal na enajstih rednih sejah in treh izrednih, izvedel pa je tudi enajst korespondenčnih sej. Udeležba članov na sejah, ki je bila skoraj vedno polnoštevilna, je razvidna iz tabele, vključene v izjavo o upravljanju.

NS je sestavljen iz članov, ki se medsebojno dopolnjujejo po strokovnem znanju in kompetencah, sestava NS je raznolika glede na izobrazbo, delovne

izkušnje in osebnostne značilnosti, kar omogoča učinkovito izmenjavo mnenj in stališč na sejah. Delo NS in njegovih komisij je strokovno in usmerjeno v učinkovito opravljanje funkcije.

Pri svojem delu smo upoštevali slovenska in mednarodna priporočila ter dobro prakso korporativnega upravljanja. Za SDH je v letu 2017 veljal referenčni Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki smo ga pri svojem delu spoštovali. NS je v letu 2017 sprejel tudi Kodeks etike nadzornega sveta SDH. Kodeks je bil sprejet za dosledno uresničevanje etičnih, strokovnih in odgovornih ravnanj in načina delovanja članov NS. Člani NS za preveritev dosedanjega dela in sprejetja izboljšav za prihodnje delo vsako leto po izteku poslovnega leta izpeljemo tudi postopek samoocene nadzornega sveta.

Kljub spremembam v članstvu NS v letu 2017 je NS pristopil k postopku samoocene nadzornega sveta. Primerjava rezultatov z lanskimi rezultati samoocene NS ni bila mogoča, ker se je večina članov NS zamenjala. Samoocenjevanje NS je pomemben kazalnik njegovega dela. Pri tem smo uporabili matriko Združenja nadzornikov Slovenije, ki je bila prilagojena posebnostim SDH. Na podlagi opravljene analize se bo NS posvetil ukrepom na področjih, ki so bila ocenjena slabše. S sprejetjem ukrepov izboljšav na tistih področjih, kjer imamo možnost vpliva, bomo dosegli, da bo delo NS še učinkovitejše. Prav tako bo NS na podlagi rezultatov samoocene sprejel predloge za izboljšave Poslovnika o delu nadzornega sveta. NS bo pri svojem nadaljnjem delu redno spremljal uresničevanje ukrepov za izboljšave dela NS.

Za delo NS in njegovih komisij je bilo v letu 2017 porabljenih 23.115 evrov. Stroški so se nanašali na izdelavo pravnega mnenja, predloga za sodno imenovanje člana NS in storitve kadrovske agencije.

Uprava se je v letu 2017 redno udeleževala sej NS in pripravljala potrebna gradiva za odločanje ali seznanitev NS ter s tem skrbela za potrebno sprejemanje odločitev.

## Preveritev letnega poročila družbe in skupine SDH

Revizijska komisija je obravnavala letno poročilo družbe in skupine SDH za leto 2017 ter poročili neodvisnega revizorja delničarju družbe SDH, ki vsebujeta revizijsko mnenje brez pridržkov, na svoji redni seji 23. aprila 2018. Na seji je predstavnica revizijske družbe Deloitte revizija d. o. o. podrobneje predstavila izsledke neodvisne revizije in odgovarjala na zastavljena vprašanja članov revizijske komisije. Po poglobljeni obravnavi letnega poročila je revizijska komisija, ki ni imela posebnih pripomb, ki bi jo kakorkoli zadrževale pri predlogu nadzornemu svetu, temu predlagala, naj potrdi letno poročilo družbe in skupine SDH za leto 2017, naj obravnava poročili revizorja za leto 2017 in da nanju pozitivno stališče.

NS je ob upoštevanju ocene revizijske komisije in njenih predlogov letno poročilo družbe in skupine za leto 2017 tudi sam preveril in ga obravnaval na svoji seji 25. aprila 2018. Prav tako je NS preveril tudi revizorjevi poročili delničarju. Na seji NS je posamezne sestavine letnega poročila družbe in skupine SDH za leto 2017 nadzornemu svetu predstavila tudi uprava družbe. NS je na svoji seji 25. aprila 2018 ugotovil, da poročilo vsebuje vse predpisane sestavine, da je sestavljeno v skladu z ZGD-1 in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, da je jasno in pregledno, da verodostojno predstavlja poslovanje družbe v preteklem poslovnem letu ter resnično in pošteno prikazuje finančni položaj družbe in skupine SDH na 31. decembra 2017, njen poslovni izid in denarne tokove. NS je na tej podlagi sprejel te sklepe:

- NS potrjuje revidirano letno poročilo družbe in skupine za poslovno leto 2017.
- NS daje pozitivno stališče k revizijskima poročiloma za leto 2017, ki ju je pripravila revizijska družba Deloitte revizija d. o. o.
- NS predlaga skupščini družbe, Vladi Republike Slovenije, naj na podlagi sprejetega letnega poročila družbe in skupine za poslovno leto 2017 in pozitivnega stališča o revizijskem poročilu za poslovno leto 2017 sprejme sklep, da se da razrešnica upravi družbe in nadzornemu svetu SDH za poslovno leto 2017.

## Stališče do poročil neodvisnega revizorja

Uprava je Letno poročilo družbe in skupine SDH za leto 2017 predstavila skupaj s poročilom o opravljeni reviziji konsolidiranih in letnih računovodskih izkazov, pripravljenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela EU, na redni seji nadzornega sveta 25. aprila 2018.

Poročilo revizijske družbe Deloitte revizija d. o. o. glede letnih računovodskih izkazov družbe je brez pridržkov – računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na 31. decembra 2017 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Tudi glede skupine SDH je revizijska družba izdala mnenje brez pridržkov – konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj skupine na 31. decembra 2017 ter njen konsolidirani poslovni izid in konsolidirane denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Nadzorni svet je sprejel pozitivno stališče glede revizijskih poročil za leto 2017, ki ju je pripravila revizijska družba Deloitte revizija d. o. o.



### **Potrditev revidiranega letnega poročila**

Nadzorni svet na podlagi končne preveritve revidiranega letnega poročila družbe in skupine SDH za poslovno leto 2017 s pripadajočim revizijskim poročilom za poslovno leto 2017 izjavlja, da nanj nima pripomb in ga na podlagi 282. člena Zakona o gospodarskih družbah potrjuje.



**Damjan Belič,**  
predsednik nadzornega sveta



## ODGOVORNO

---

SDH podpira razvoj in učinkovitost poslovanja podjetij iz portfeljev RS in SDH in s svojimi odločitvami na skupščinah družb zasleduje **odgovoren** pristop glede politike dividend, z ustreznim ravnotežjem med dividendami in razvojnimi potrebami družb.



## POSLOVNO POROČILO

4	PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV IN PROJEKTOV V LETU 2017	24
5	UPRAVLJANJE DRUŽBE	26
6	PREDSTAVITEV SKUPINE SDH IN SDH D. D.	36
7	NAJPOMEMBNEJŠE DEJAVNOSTI SDH	42
8	FINANČNI REZULTATI SKUPINE SDH IN SDH D. D.	71
9	ORGANIZACIJSKI RAZVOJ SDH	74
10	TRAJNOSTNI RAZVOJ SDH	81

## 4 PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV IN PROJEKTOV V LETU 2017



### Projekt optimizacije poslovnih procesov in digitalne preobrazbe

V skladu z razvojnimi načrti optimizacije procesov in digitalne preobrazbe poslovanja družbe SDH je oddelek za informacijsko tehnologijo s posameznimi poslovnimi področji oziroma uporabniki optimiziral številne notranje procese, med drugim upravljanje delovnega časa, elektronsko izpolnjevanje potnih nalogov, upravljanje pošte družbe, in uvedel spletni portal, namenjen kandidatom za nadzornike družb v upravljanju SDH. Slednje predstavlja kandidatu za nadzornika prijazno spletno mesto, na katerem lahko opravi vsa akreditacijska opravila za nadzornika družb v upravljanju SDH. Družba razvija spletni portal še naprej, in sicer tako, da bo učinkovitejši pri dvosmernem komuniciranju med kandidati in družbo v okviru akreditacijskih in nominacijskih postopkov.

Aplikacija portala kadrovske komisije SDH je dostopna na strani <https://kk.sdh.si/>.

### Uvedba intraneta

Marca 2017 je bil za potrebe notranjega komuniciranja končan projekt uvedbe intraneta. Cilj projekta je bilo izboljšanje obveščanja zaposlenih, preglednosti dokumentov in pretoka notranjih informacij. Intranet se bo sproti kakovostno nadgrajeval in izpopolnjeval v skladu z notranjimi potrebami.

### Posodobitev spletnih strani SDH: [www.sdh.si](http://www.sdh.si)

SDH je v drugi polovici oktobra 2017 posodobil svoje spletne strani [www.sdh.si](http://www.sdh.si) v slovenski in angleški različici.

Cilj prenove spletnih strani je bil:

- pripraviti uporabniku prijaznejši dostop do informacij,
- razširiti nabor dostopnih informacij in povečati transparentnost,
- posodobiti oblikovno podobo spletnega mesta in zagotoviti večjo preglednost.



### **Konferenca SDH za poslovodstva in nadzornike družb s kapitalsko naložbo države**

SDH je 23. oktobra 2017 pripravil Konferenco SDH, namenjeno predvsem upravam in nadzornim svetom družb s kapitalsko naložbo države. Udeležence konference sta nagovorila dr. Miro Cerar, predsednik Vlade RS, in mag. Mateja Vraničar Erman, ministrica za finance. Na dogodku je mag. Nada Drobne Popovič, članica uprave SDH, predstavila uspešnost upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH v letu 2016 ter pričakovanja SDH do državnih družb v letu 2017/18.

Dogodek je vključeval tudi predstavitev izbranih tujih modelov upravljanja kapitalskih naložb države in temo o upravljanju družb v času transformacij z veliko neznankami, ki jo je vodil prof. dr. Marko Jaklič z Ekonomske fakultete z gosti.

Odmevnega dogodka se je udeležilo več kot 270 vabljenih predstavnikov uprav in nadzornih svetov družb z lastništvom države.

### **Izobraževanja za nadzornike družb s kapitalsko naložbo države: znanje za strokovno in odgovorno delo**

SDH že več let zapored organizira brezplačna izobraževanja za nadzornike državnih družb in druge odločevalce v družbah. Teme, ki so bile obravnavane v letu 2017, so obsegale ta področja: novosti na področju revidiranja, letnih poročil, celovitega poročanja, konsolidiranega letnega poročila in prehoda na mednarodne standarde računovodskega poročanja, pasti v računovodskih izkazih in kako se jim izogniti, samoocenjevanje nadzornih svetov in revizijske komisije, vrednotenje finančnih naložb, uspešno in učinkovito upravljanje tveganj, povezanih z zunanjimi izvajalci, posebno predavanje je bilo na temo tveganj, povezanih s t. i. »cyber« tveganji, obravnavane pa so bile tudi teme o robotski avtomatizaciji procesov, zdravju zaposlenih in obvladovanju psihosocialnih dejavnikov tveganja in vplivu teh na rezultate podjetja.

Znanje in usposobljenost nadzornikov sta ena pomembnejših predpostavk za učinkovitost dela nadzornega sveta kot organa družbe in s tem družbe kot celote. **SDH je v letu 2017 organiziral 18 brezplačnih izobraževalnih srečanj za člane nadzornih svetov državnih družb, kar je skupaj pomenilo 36 ur.**

Drugi projekti, ki so vezani na vsebinska področja upravljanja, so predstavljeni po posameznih poglavjih.



## 5 UPRAVLJANJE DRUŽBE

### 5.1 Izjava o upravljanju

SDH daje v skladu z določilom petega odstavka 70. člena ZGD-1 izjavo o upravljanju SDH, ki je sestavni del tega poslovnega poročila in je dostopna na spletnih straneh SDH [www.sdh.si](http://www.sdh.si). Izjava o upravljanju se nanaša na obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2017.

SDH je krovni upravljavec kapitalskih naložb države, katerega upravljanje je specifično in v temeljnih obrisih urejeno v posebnem zakonu, to je ZSDH-1, s sprejetjem katerega so bile v slovenski pravni red pretežno implementirane Smernice OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti. Za vidike upravljanja, ki niso urejeni v ZSDH-1, se subsidiarno uporabljajo ZGD-1 in po načelu »spoštuj ali pojasni« načela in priporočila referenčnega kodeksa, to je Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga v skladu z ZSDH-1 sprejme SDH. SDH je sprejel tudi Politiko upravljanja Slovenskega državnega holdinga, v skladu s katero mora ravnati.

#### I. Referenčni kodeks in izjava o skladnosti poslovanja z referenčnim kodeksom

V skladu z ZSDH-1 in 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 je akt, ki ga v skladu z ZSDH-1 sprejme SDH in s katerim kot krovni upravljavec družbam s kapitalsko naložbo države priporoča dobro prakso upravljanja in delno tudi pričakovanja do njih. Kodeks je eden najpomembnejših pravnih aktov sistema korporativnega upravljanja kapitalskih naložb države, s katerim si SDH prizadeva za splošen dvig kakovosti korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

SDH je v letu 2017 odstopal od teh priporočil referenčnega kodeksa:

1. Priporočila glede plačil za opravljanje funkcije članov nadzornega sveta in njegovih komisij in sejin niso bila v celoti upoštevana zaradi specifične ureditve v ZSDH-1 (*odstopanje od referenčnega kodeksa*).
2. Priporočilo o pripravi politike prejemkov s strani nadzornega sveta še ni bilo v celoti upoštevano zaradi specifične ureditve v ZSDH-1 (*odstopanje od referenčnega kodeksa*).
3. Nadzorni svet mandatov komisij (sestavljene so iz članov nadzornega sveta in zunanjih neodvisnih strokovnjakov) nadzornega sveta ni določil s sklepom. 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 katero so izvoljeni kot člani nadzornega sveta. Prav tako je mandat zunanjega neodvisnega strokovnjaka vezan na mandat nadzornega sveta, ki je imenoval zunanjega neodvisnega člana komisije (*odstopanje od referenčnega kodeksa*).
4. Nadzorni svet ni formalno razvil učinkovitega in pravočasnega načrta nasledstva za člane uprave oziroma poslovodstva zaradi posebnih zakonskih določb (ZSDH-1), ki določajo postopek izbora in imenovanja uprave družbe (*odstopanje od referenčnega kodeksa*).
5. Nadzorni svet ni mogel pripraviti kompetenčnega profila za člane nadzornega sveta z vidika optimalne velikosti in sestave nadzornega sveta zato, ker je postopek imenovanja članov nadzornega sveta posebej urejen v ZSDH-1 (*odstopanje od referenčnega kodeksa*).
6. Nadzorni svet in uprava nista oblikovala in sprejela Politike raznolikosti zaradi posebnih zakonskih določb (ZSDH-1), ki določajo postopek izbora in imenovanja uprave in nadzornega sveta družbe (*odstopanje od referenčnega kodeksa*).

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

V SDH je vzpostavljen sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj, ki se prilagaja razvoju družbe, organizacijskim in zakonskim spremembam ter dobrim praksam. Sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj obsega:

- jasno organizacijsko strukturo z natančno opredeljenimi pristojnostmi in pooblastili na vseh ravneh;
- mehanizme sprotnega notranjega nadzora in preprečevanja procesnih napak, ki vključujejo ustrezne varnostne, administrativne in računovodske postopke;
- sistem prepoznavanja, ocenjevanja in merjenja, obvladovanja in spremljanja tveganj;
- sistem zagotavljanja skladnosti poslovanja z zakonskimi zahtevami in visokimi etičnimi standardi.

Značilnosti in delovanje sistema upravljanja tveganj so podrobno predstavljeni v poglavju o upravljanju tveganj.

Notranje kontrole v povezavi z računovodskim poročanjem so usmeritve in postopki, ki jih SDH izvaja v skladu z zakonskimi predpisi, standardi, Pravilnikom o računovodstvu in dobro poslovno prakso. Z njimi učinkovito obvladuje tveganja, ki so povezana z računovodskim poročanjem in drugimi področji računovodenja. Notranje kontrole zagotavljajo zanesljivost in skladnost računovodskega poročanja z veljavnimi zakoni in predpisi.

Računovodske kontrole temeljijo na načelih resničnosti, odgovornosti, kontroli izvajanja poslov, ažurnosti evidenc, skladnosti poslovnih knjig z dejanskim stanjem, strokovnosti in neodvisnosti.

Informacijska tehnologija je pomemben dejavnik pri uvedbi potrebnih sistemov in postopkov za uspešen in učinkovit sistem notranjih kontrol. Ključno je sodelovanje vseh organizacijskih ravni s področjem informacijske tehnologije, kar je pomembno ne samo pri učinkovitem delovanju sistema notranjih kontrol, ampak tudi pri optimizaciji poslovnih procesov na vseh ravneh.

V letu 2017 je SDH temeljito prenovil informacijsko infrastrukturo in uvedel dodatne informacijske varnostne sisteme, ki zmanjšujejo oziroma v celoti odpravljajo posamezna operativna in kibernetiska tveganja.

## Zunanja revizija

Družba SDH d. d. je v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah zavezana k reviziji računovodskih izkazov. Od leta 2009 zunanjo revizijo izvaja družba Deloitte revizija d. o. o.

**Notranje revidiranje** v SDH je neodvisna in nepristranska dejavnost dajanja zagotovil in svetovanja, zasnovana za dodajanje vrednosti in izboljševanje delovanja družbe. Družbi pomaga uresničevati njene cilje s sistematičnim in metodičnim ocenjevanjem in izboljševanjem uspešnosti upravljanja tveganj, kontrolnih postopkov in upravljanja družbe. O svojem delu poroča neposredno upravi SDH in revizijski komisiji nadzornega sveta ali nadzornemu svetu SDH. Delovanje notranje revizije je predstavljeno v poglavju o delu notranje revizije.

## 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 njihovemu imetniku pravico do upravljanja družbe, pravico do dividende in 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

Delnice SDH niso prenosljive.

### 3. Kvalificirani delež, kot ga določa Zakon o prevzemih

31. decembra 2017 je imetnik kvalificiranega deleža, kot ga določa Zakon o prevzemih, RS s 155.866 delnicami oziroma 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

Taki dogovori ne obstajajo. ZSDH-1 pa izrecno določa, da je RS edina delničarka SDH, kar pomeni, da delnice brez spremembe zakona niso prenosljive.

7. **Pravila SDH o imenovanju in 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 kadrovske agencijo. Mandat članov 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.
- ZSDH-1 nima posebnih pravil o spremembah statuta SDH. Spremembe statuta se izvajajo v skladu z ZGD-1.
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**
- Taki 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**
- Taki dogovori ne obstajajo.

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

V skladu z določbami ZSDH-1 naloge in pristojnosti skupščine SDH uresničuje Vlada RS. Skupščina odloča o temeljnih zadevah SDH, opredeljenih v ZGD-1 in ZSDH-1, in sprejema merila za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države. Posebnost ureditve SDH je, da člane nadzornega sveta ne imenuje skupščina, ampak jih imenuje in odpokliče Državni zbor RS.

Delničar svoje pravice uresničuje na skupščini. Skupščina se skliče in izvede v skladu z veljavnimi predpisi. Imetnik delnic ima pravico do upravljanja družbe, pravico do dividende in 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**

V skladu z določbami ZGD-1 je uveden dvotirni sistem upravljanja SDH z upravo in nadzornim svetom. Uprava vodi družbo in organizira poslovanje SDH, nadzorni svet pa nadzoruje vodenje poslov. Upravljanje SDH temelji na zakonskih določilih, statutu kot temeljnem pravnem aktu, notranjih aktih ter uveljavljeni in 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 spol, starost ali izobrazba, kljub navedenemu pa sta organa vodenja in nadzora sestavljena tako, 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 upravljalvske odločitve SDH v skladu z ZSDH-1 ter za sprejetje in izvrševanje vseh odločitev samostojno in na lastno odgovornost. Uprava zastopa in predstavlja SDH. Po zakonu upravo sestavljajo predsednik uprave in člana uprave. V letu 2017 je uprava delovala 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. Dejavnosti v razmerju do nadzornega sveta je uprava izvajala v skladu z določili zakona, statuta in poslovnika o delu nadzornega sveta.



SKUPŠČINA SDH	NADZORNI SVET SDH	UPRAVA SDH	ESSO
	REVIZIJSKA KOMISIJA	KADROVSKA KOMISIJA	
	KOMISIJA ZA TVEGANJA		

Uprava je odgovorna za vse odločitve iz njene pristojnosti, ki se nanašajo na trajnostni razvoj, in sicer za ekonomske, okoljske in družbene teme.

Predsednik uprave zastopa SDH posamično in brez omejitev, člana uprave pa ga zastopata skupaj s predsednikom. Kljub določbam ZGD-1 uprava ne more zahtevati soglasja NS, če tega ne določa ZSDH-1 ali statut. Uprava potrebuje soglasje nadzornega sveta za te posle:

- za pravne posle s področja odobritve kratkoročnih posojil pravnim osebam, ki nimajo pooblastila Banke Slovenije za opravljanje bančnih poslov – ne glede na nominalno višino posameznega posla;
- za pravne posle s področja izdaje porošstva/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 presega 5 mio EUR revidirane knjigovodske vrednosti glede na knjigo izdajatelja;
- sprejetje meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države;
- sprejetje predloga letnega načrta upravljanja naložb;
- sprejetje Politike upravljanja naložb;
- sprejetje Kodeksa 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.

Upravo SDH imenuje NS SDH na podlagi 46. člena ZSDH-1, ki določa tudi pogoje za imenovanje na funkcijo.

### 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 ter postopke njihove akreditacije in nominacije. Kadrovska komisija je sestavljena iz treh članov, ki jih uprava SDH za štiri leta imenuje izmed strokovnjakov korporativnega upravljanja, upravljanja človeških virov in delovanja nadzornih svetov.

Kadrovska komisija je v letu 2017 delovala v sestavi:

**Luka Gaberščik**, predsednik,

**Jagoda Vitez**, članica, namestnica predsednika, in

**Brigita Vončina**, članica.

**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 upravlja SDH. Člane imenujejo sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne na ravni države, ki so članice Ekonomsko-socialnega sveta, potrjuje pa jih uprava SDH.

V letu 2017 so bili člani Ekonomsko-socialnega strokovnega odbora:

**Lidija Jerkič**, predsednica,

**Zdenko Lorber**, namestnik predsednice,

**Miroslav Garb**,

**mag. Branimir Štrukelj**,

**Franc Zupanc**,

**Nevija Pečar** in

**Jakob Počivavšek**.

Sestava uprave v letu 2017

	<b>Lidija Glavina</b>	<b>mag. Nada Drobne Popovič</b>
<i>Funkcija (predsednik, član)</i>	predsednica uprave	članica uprave
<i>Področje dela v upravi</i>	razpolaganje s KN in pridobivanje KN, pravne zadeve in denacionalizacija ter podporne funkcije	področje upravljanja in prestrukturiranja ter finančnega upravljanja SDH
<i>Prvo imenovanje na funkcijo</i>	15. 7. 2016–22. 2. 2017 je opravljala funkcijo začasne predsednice uprave SDH, 23. 2. 2017 imenovana za polni mandat	27. 10. 2015
<i>Konec funkcije/mandata</i>	/	/
<i>Spol</i>	ž	ž
<i>Državljanstvo</i>	slovensko, italijansko	slovensko
<i>Letnica rojstva</i>	1969	1975
<i>Izobrazba</i>	Dottore Magistrale, Italija, kar je primerljivo z 2. stopnjo visokošolskega izobraževanja v RS	magistrica znanosti za področje državnih in evropskih študij, diplomirana ekonomistka
<i>Strokovni profil</i>	finance, vodenje in upravljanje družb, prodaja družb	upravljanje kapitalskih naložb, finance, vodenje
<i>Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb</i>	predsednica NS Telekom Slovenije d. d. pričetek mandatnega obdobja: 27. 4. 2017	2013–2017 je bila članica NS Hit d. d. predsednica NS Petrol d. d. pričetek mandatnega obdobja: 11. 4. 2017



## Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet SDH je v skladu z ZSDH-1 imenovan kot petčlanski organ. Nadzorni svet SDH je do 21. aprila 2017 deloval v tričlanski sestavi. 21. aprila 2017 je bil na predlog predsednika nadzornega sveta SDH Damjana Beliča sodno imenovan za člana nadzornega sveta SDH Igor Kržan, za mandat do imenovanja novega člana nadzornega sveta SDH s strani pristojnega organa. Državni zbor Republike Slovenije je nato na podlagi ZSDH-1 20. junija 2017 za pet let za člana nadzornega sveta SDH imenoval Igorja Kržana in dr. Andreja Bertoncclja. Mandat dr. Barbare Smolnikar, članice nadzornega sveta SDH, je zaradi njene odstopne izjave prenehal 21. junija 2017. Državni zbor RS je nato na podlagi ZSDH-1 14. decembra 2017 za pet let za člana nadzornega sveta SDH imenoval Janeza Vipotnika. V letu 2017 sta delovali dve zakonsko obvezni komisiji nadzornega sveta, in sicer revizijska komisija in komisija za tveganja. Nadzorni svet SDH je na seji 5. decembra 2017 za izvedbo mednarodnega razpisa za imenovanje člana uprave SDH imenoval nominacijsko komisijo nadzornega sveta SDH, ki jo sestavljajo Damjan Belič, Duško Kos, Igor Kržan in dr. Andrej Bertoncclj.

Člani revizijske komisije:

**Duško Kos**, predsednik,

**Damjan Belič**, član,

**Darinka Virant**, zunanja članica.

Člani komisije za tveganja:

do 21. junija 2017:

**dr. Barbara Smolnikar**, predsednica,

**Duško Kos**, član,

**Darinka Virant**, zunanja članica;

od 12. julija 2017:

**dr. Andrej Bertoncclj**, predsednik,

**Igor Kržan**, član,

**Darinka Virant**, zunanja članica.

Pregled mandatov članov nadzornega sveta, ki so bili člani tudi v letu 2017

	2015	2016	2017				2018
	17. JUL.		21. APR.	20. JUN.	21. JUN.	14. DEC.	MANDATI ŠE TRAJAJO
Damjan Belič							
Duško Kos							
Igor Kržan							
dr. Andrej Bertoncclj							
Janez Vipotnik							
dr. Barbara Smolnikar					ODSTOP		

## Sestava članov NS in članov komisij NS

	<b>Damjan Belič</b>	<b>Duško Kos</b>	<b>Igor Kržan</b>
<i>Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)</i>	predsednik nadzornega sveta	namestnik predsednika nadzornega sveta	član nadzornega sveta
<i>Prvo imenovanje na funkcijo</i>	17. 7. 2015	17. 7. 2015	21. 4. 2017 – sodno imenovanje 20. 6. 2017 – redno imenovanje v skladu z ZSDH-1
<i>Konec funkcije/mandata</i>	17. 7. 2020	17. 7. 2020	20. 6. 2022
<i>Predstavnik kapitala/ zaposlenih</i>	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1
<i>Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS</i>	24/25	25/25	16/25 (zaradi poznejšega nastopa mandata)
<i>Spol</i>	M	M	M
<i>Državljanstvo</i>	slovensko	slovensko	slovensko
<i>Letnica rojstva</i>	1968	1960	1961
<i>Izobrazba</i>	univ. dipl. pravnik z MBA	uni. dipl. sociolog	univ. dipl. ekonomist z MBA
<i>Strokovni profil</i>	korporativno pravo, korporativno upravljanje, upravljanje premoženja, insolvenčno pravo	korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja	finance, korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja
<i>Neodvisnost po 23. členu Kodeksa (DA / NE)</i>	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1
<i>Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu (DA / NE)</i>	NE	NE	NE
<i>Članstvo v organih nadzora drugih družb</i>	predsednik NS Thermana d. d., Laško	član NS Talum d. d. in član NS Mladinska knjiga založba, d. d.	/

<b>dr. Andrej Bertonec</b>	<b>Janez Vipotnik</b>	<b>dr. Barbara Smolnikar</b>
član nadzornega sveta	član nadzornega sveta	članica nadzornega sveta
20. 6. 2017	14. 12. 2017	17. 7. 2015
20. 6. 2022	14. 12. 2022	21. 6. 2017 – odstop članice s funkcije
imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovana v skladu z ZSDH-1
10/25 (zaradi poznejšega nastopa mandata)	2/25 (zaradi poznejšega nastopa mandata)	12/25 (zaradi izločanja pri odločanju o NLB in zaradi predčasnega prenehanja mandata)
M	M	Ž
slovensko	slovensko	slovensko
1957	1948	1967
doktor ekonomskih znanosti	dipl. ekonomist	doktorica ekonomskih znanosti
finance, korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja	finance, korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja	finance, korporativno upravljanje
DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovana v skladu z ZSDH-1
NE	NE	NE, razen glede NLB
član NS Pokojninske družbe A d. d.	/	/
<b>Članstvo v revizijski komisiji</b>		
	<i>Predsednik / član</i>	<i>Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij</i>
<b>Duško Kos</b>	predsednik revizijske komisije	9/11
<b>Damjan Belič</b>	član revizijske komisije	11/11

Članstvo v komisiji za tveganja

	<i>Predsednik / član</i>	<i>Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij</i>
<b>dr. Barbara Smolnikar</b>	predsednica komisije za tveganja do 21. 6. 2017	2/3 (zaradi predčasnega prenehanja mandata)
<b>Duško Kos</b>	član komisije za tveganja do 11. 7. 2017	1/3 (zaradi začasnega mandata)
<b>dr. Andrej Bertoncej</b>	predsednik komisije za tveganja od 12. 7. 2017	1/3 (zaradi poznejšega nastopa mandata)
<b>Igor Kržan</b>	član komisije za tveganja od 12. 7. 2017	1/3 (zaradi poznejšega nastopa mandata)

Nominacijska komisija nadzornega sveta

	<i>Predsednik / član</i>	<i>Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij</i>
<b>Duško Kos</b>	predsednik nominacijske komisije od 5. 12. 2017	Nominacijska komisija v letu 2017 ni izvedla nobene seje, ampak se je prvič sestala po izteku roka za oddajo prijave na mednarodni razpis januarja 2018.
<b>Damjan Belič</b>	član nominacijske komisije od 5. 12. 2017	Nominacijska komisija v letu 2017 ni izvedla nobene seje, ampak se je prvič sestala po izteku roka za oddajo prijave januarja 2018.
<b>Igor Kržan</b>	član nominacijske komisije od 5. 12. 2017	Nominacijska komisija v letu 2017 ni izvedla nobene seje, ampak se je prvič sestala po izteku roka za oddajo prijave januarja 2018.
<b>dr. Andrej Bertoncej</b>	član nominacijske komisije od 5. 12. 2017	Nominacijska komisija v letu 2017 ni izvedla nobene seje, ampak se je prvič sestala po izteku roka za oddajo prijave januarja 2018.
<b>Janez Vipotnik</b>	član nominacijske komisije od 14. 12. 2017	Nominacijska komisija v letu 2017 ni izvedla nobene seje, ampak se je prvič sestala po izteku roka za oddajo prijave januarja 2018.

Zunanji član v komisijah

	<b>Darinka Virant</b>	<b>Darinka Virant</b>
<i>Komisija</i>	revizijska komisija	komisija za tveganja od 12. 7. 2017
<i>Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij</i>	11/11	3/3
<i>Spol</i>	ž	ž
<i>Državljanstvo</i>	slovensko	slovensko
<i>Izobrazba</i>	dipl. ekon.	dipl. ekon.
<i>Letnica rojstva</i>	1954	1954
<i>Strokovni profil</i>	strokovnjakinja finančnega, računovodskega in revizijskega področja	strokovnjakinja finančnega, računovodskega in revizijskega področja
<i>Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb</i>	zunanja članica revizijskih komisij nadzornih svetov v Elesu, Talumu, Elektru Celje in Mladinski knjigi	zunanja članica revizijskih komisij nadzornih svetov v Elesu, Talumu, Elektru Celje in Mladinski knjigi

## **VI. Sistem skladnosti poslovanja in integritete**

ZSDH-1 podrobno opredeljuje ukrepe za krepitev integritete, odgovornosti, omejevanje tveganj za korupcijo, nasprotje interesov in zlorabo notranjih informacij pri upravljanju naložb države ter naloge in odgovornosti pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto. V skladu z zakonskimi določili in dobro prakso ima SDH vzpostavljen celovit sistem skladnosti poslovanja in integritete.

SDH posveča področju skladnosti poslovanja in integritete posebno pozornost, saj želi s svojim zgledom in priporočili, uveljavljanjem kodeksov in pravil delovanja aktivno vplivati na izvajanje poslanstva SDH, pri čemer je poudarek na upravljanju kapitalskih naložb in razpolaganju z njimi. Med prioritete cilje SDH sta postavljena transparentno delovanje, ki bo vzor korporativnega upravljanja družb, in etično delovanje v skladu z najvišjimi pričakovanji in standardi.

Ljubljana, aprila 2018



**Lidija Glavina,**  
predsednica uprave



**Mag. Nada Drobne Popovič,**  
članica uprave

## 6 PREDSTAVITEV SKUPINE SDH IN SDH D. D.

### 6.1 Predstavitev Skupine SDH

SDH d. d. je 31. decembra 2017 obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za družbe v skupini. Družbe so v ta namen razvrščene v tri skupine:

- odvisne družbe,
- pridružene družbe,
- družbe, v katerih ima RS ali/in SDH kapitalsko naložbo, ki so izključno predmet upravljanja v skladu z omejitvami iz ZSDH-1.

SDH na podlagi analize in sprejetih meril v skladu z MSRP 10 družb iz tretje skupine ne obvladuje, ampak jih le upravlja v skladu z zakonsko podlago, ki izhaja iz ZSDH-1. Najmanj enkrat letno izvede SDH na podlagi

analize in meril konsolidacijski postopek. V nadaljevanju so predstavljene vse odvisne družbe in pridružene družbe, medtem ko so družbe, v katerih ima SDH manjše deleže ali jih le upravlja, navedene v poglavju o upravljanju.

Iz spodnje sheme je razvidno, katere **odvisne** družbe je SDH obvladoval ter v katerih je imel pomemben vpliv in se štejejo za **pridružene** družbe.

PS za avto d. o. o., Elektrooptika d. d. in GIO d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, z vidika pomembnosti za Skupino niso pomembne družbe, zato njihovo poslovanje ni vključeno v konsolidirane računovodske izkaze Skupine SDH.

Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah na 31. decembra 2017

- odvisne družbe
- pridružene družbe

Skupina Slovenski državni holding d. d.		
<b>PS ZA AVTO d. o. o., Ljubljana</b> delež v kapitalu: 90,00 %	<b>ELEKTROOPTIKA d. d., Ljubljana</b> delež v kapitalu: 70,48 %	<b>GIO d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji</b> delež v kapitalu: 71,27 %
<b>CASINO BLED d. d., Bled</b> delež v kapitalu: 43,00 %	<b>HIT d. d., Nova Gorica</b> delež v kapitalu: 20,00 %	<b>ZAVAROVALNICA TRIGLAV d. d., Ljubljana</b> delež v kapitalu: 28,09 %
<b>POZAVAROVALNICA SAVA d. d., Ljubljana</b> stanje pred 22. 12. 2017 delež v kapitalu: 25,00 %  *stanje po 22. 12. 2017 delež v kapitalu: 17,68 %	<b>SAVA d. d.</b> delež v kapitalu: 22,56 %	<b>UNIOR d. d., Zreče</b> delež v kapitalu: 39,43 %

\* Na podlagi sklepa Vlade RS z dne 21. 12. 2017, sprejetega na podlagi 19.a člena ZSOS, je SDH 22. decembra 2017 v last RS prenesel te kapitalske naložbe: 1.261.034 delnic izdajatelja Pozavarovalnica Sava d. d., 147.493 delnic izdajatelja Petrol d. d. in 2.362.194 delnic izdajatelja Krka d. d.



## 6.2 Predstavitev Slovenskega državnega holdinga d. d.

SDH je krovni upravljavec kapitalskih naložb države. Upravlja kapitalske naložbe RS in SDH, katerih skupna vrednost znaša 10,4 mrd EUR, merjeno po knjigovodski vrednosti na 31. decembra 2016. Obsežen in raznovrsten portfelj vključuje različne panoge, in sicer energetiko, proizvodni sektor, zavarovalnice, banke, promet, transport in infrastrukturo, splošni gospodarski sektor in drugo. Upravljanje kapitalskih naložb države je najpomembnejša dejavnost SDH.

SDH je nastal 26. aprila 2014, ko je začel veljati zakon, ki ureja njegovo ustanovitev, status, naloge, akte upravljanja naložb in nekatera druga vprašanja (ZSDH-1). S preoblikovanjem družbe SOD nadaljuje uresničevanje vseh pooblastil, pristojnosti, pravic in obveznosti družbe SOD. SDH kot zavezanec (stranka v postopku) sodeluje v postopkih o določitvi odškodnine za podržavljeno premoženje in skrbi za tekoče poravnavanje obveznosti iz denacionaliziranega premoženja. Kot nosilec javnega pooblastila v imenu in za račun RS vodi postopke izdaje odločb o višini odškodnine ter poravnava obveznosti po ZSPOZ, ZIOOZP in ZVJTO.

Edini ustanovitelj in delničar SDH je RS. SDH posluje kot delniška družba s pravicami, obveznostmi in odgovornostmi, določenimi z ZGD-1, ZSDH-1, ZSOS in drugimi zakoni ter statutom.

### Pomembnejši podatki iz osebne izkaznice

Naziv družbe:	Slovenski državni holding d. d., Ljubljana
Sedež družbe:	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana
Telefonska številka:	01 300 91 13
Spletni nastov in e-pošta:	www.sdh.si, info@sdh.si
Šifra dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI 46130373
Matična številka:	5727847
Datum ustanovitve:	19. februar 1993
Datum preimenovanja/preoblikovanja SOD v SDH:	11. junij 2014
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, pod številko registrskega vložka 1/21883/00
Osnovni kapital:	260.166.917,04 EUR
Število zaposlenih na dan 31. 12. 2017:	73
Članstvo v drugih organizacijah:	Združenje nadzornikov Slovenije, Združenje delodajalcev Slovenije
Uprava družbe:	*Lidija Glavina, predsednica uprave (od 15. 7. 2016), mag. Nada Drobne Popovič, članica uprave.
Člani nadzornega sveta:	Damjan Belič, predsednik, Duško Kos, namestnik predsednika, Igor Kržan, član (od 24. 4. 2017), dr. Andrej Bertoncelj, član (od 20. 6. 2017), Janez Vipotnik, član (od 14. 12. 2017).  V letu 2017 je bila članica NS še: dr. Barbara Smolnikar, članica (do 21. 6. 2017)
Člani revizijske komisije NS:	Duško Kos, predsednik, Damjan Belič, član Darinka Virant, zunanja članica
Člani komisije za tveganja NS:	dr. Barbara Smolnikar, predsednica (do 21. 6. 2017), Duško Kos, član (do 21. 6. 2017), Darinka Virant, zunanja članica, dr. Andrej Bertoncelj, predsednik (od 12. 7. 2017) Igor Kržan, član (od 12. 7. 2017)
Člani kadrovske komisije:	Luka Gaberščik, predsednik, Jagoda Vitez, namestnica predsednika, Brigita Vončina, članica.
Člani ESSO:	Lidija Jerkič, predsednica, Zdenko Lorber, namestnik predsednice, člani: Miroslav Garb, mag. Branimir Štrukelj, Franc Zupanc, Nevija Pečar in Jakob Počivavšek.
Kontakt za vsebine letnega poročila in trajnostno poročanje	trajnostno poročanje: Špela Kuhar, spela.kuhar@sdh.si, vsebine letnega poročila: pr@sdh.si.

\* Za štiriletni mandat je bila imenovana 22. februarja 2017, z začetkom mandata 23. februarja 2017.

## 6.3 Vizija, poslanstvo in vrednote SDH

### Vizija

Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika.

### Poslanstvo

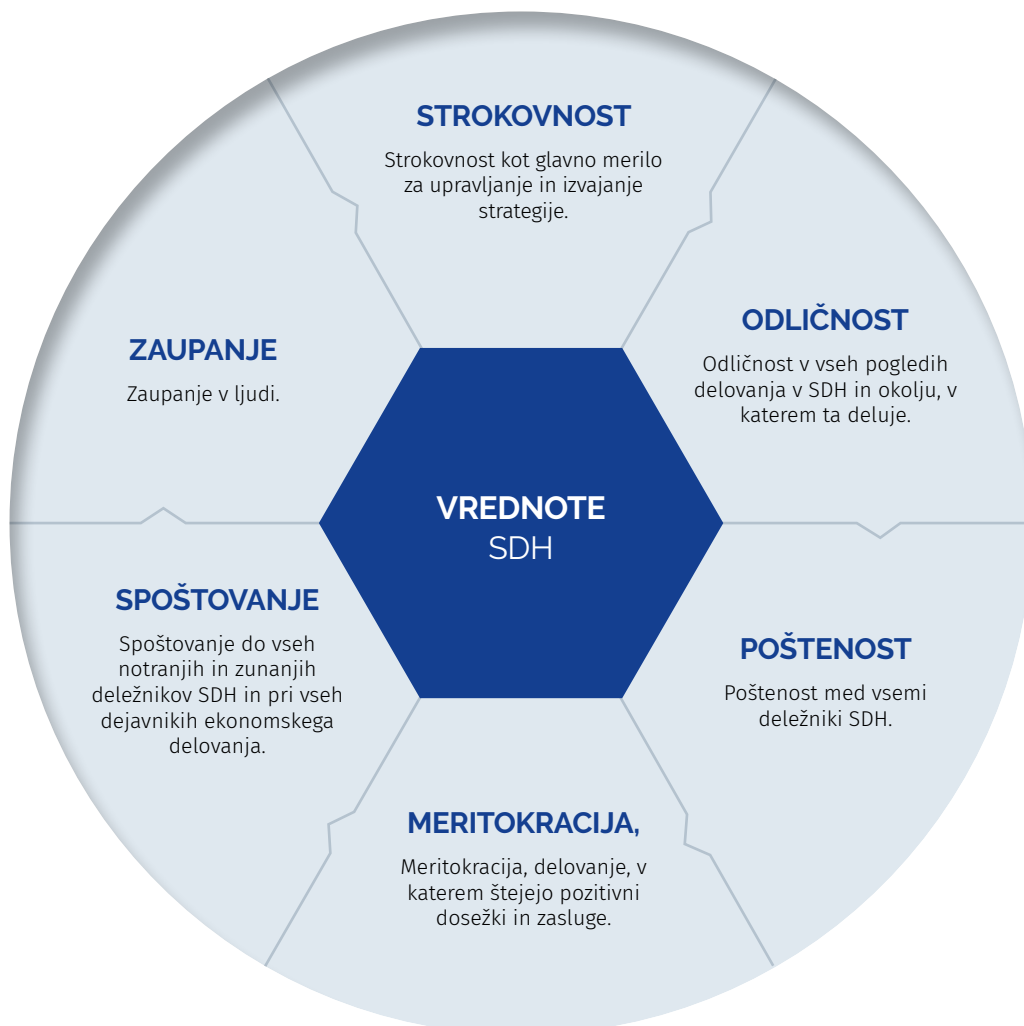
RS in SDH sta pomembna lastnika kapitalskih naložb v gospodarskih družbah v Sloveniji, zato je osnovno poslanstvo SDH odgovorno, profesionalno in dejavno upravljanje teh naložb. Dejavno upravljanje pomeni med drugim osredotočanje na ustvarjanje vrednosti za lastnike, torej za Republiko Slovenijo in SDH. Splošni cilj podjetij z lastništvom države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v veliko primerih tudi učinkovito izvajanje posameznih javnih služb.

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

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

### Vrednote SDH

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



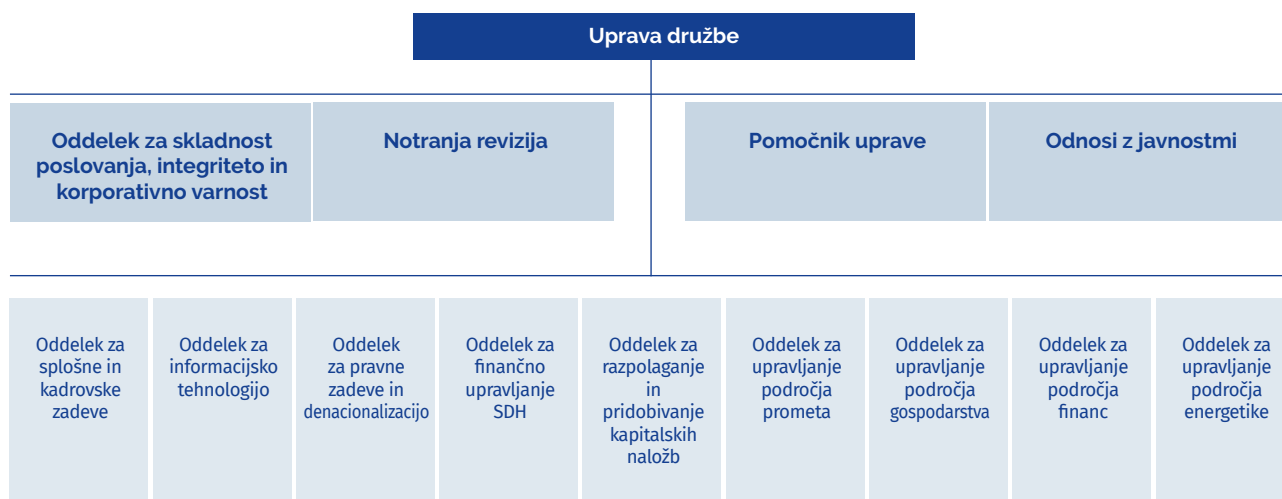
## 6.4 Organiziranost družbe SDH

SDH je večjo spremembo organiziranosti poslovnih procesov uvedel aprila 2016. Organizacija družbe se v letu 2017 ni bistveno spreminjala, prišlo je le do preimenovanj posameznih oddelkov, oddelitve enega oddelka v samostojno organizacijsko enoto ter ukinitve in ustanovitve enega delovnega mesta.

Ker SDH stremi k nenehnim izboljšavam, je v drugi polovici leta 2017 začel intenzivno izboljševati

organizacijo dela, pri čemer je poudarek na boljšem sodelovanju med organizacijskimi enotami družbe. Cilj vzpostavitve nove organizacije je optimizacija delovnih procesov in stroškov dela, večja fleksibilnost sodelovanja med posameznimi organizacijskimi enotami ter ustrežnejše notranje pozicioniranje projektnih in drugih delovnih skupin na poti k matrični organizaciji. Organizacijske spremembe bodo predvidoma vpeljane v prvi polovici leta 2018.

Organizacijske shema SDH na 31. decembra 2017



## 6.5 Strateške usmeritve SDH, cilji in merila



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

### Preobrazba

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

- prestrukturiranje portfelja naložb v upravljanju za doseganje ciljev, postavljenih v strategiji upravljanja kapitalskih naložb države;

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

## Osredotočenost

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

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

## Ustvarjanje vrednosti

Ustvarjanje vrednosti je vizija in glavno vodilo v delovanju SDH. Glavni dejavniki te usmeritve obsegajo:

- povečevanje vrednosti lastniškega kapitala podjetij v upravljanju;
- povečevanje čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala z dejavnim in učinkovitim upravljanjem podjetij in sodelovanjem deležnikov v okolju, v katerem delujejo podjetja;
- izvajanje dejavnosti za razvoj in izboljševanje okolja, v katerem deluje SDH, s ciljem trajnostnega delovanja v družbenih, ekonomskih in okoljskih vidikih.

### 6.5.1 Cilji

Ključni cilji SDH kot gospodarske družbe so:

- zagotovitev zadostne likvidnosti za poplačilo vseh zapadlih zakonskih in pogodbenih obveznosti SDH, vključujoč optimalno upravljanje premoženja v skladu s srednjeročnimi in dolgoročnimi potrebami družbe po denarnih sredstvih;
- učinkovito upravljanje dolga družbe ob upoštevanju vseh finančnih tveganj in potrebne likvidnosti poslovanja SDH;
- pravočasno in pravilno poravnavanje zakonskih obveznosti po posamičnih sodnih in upravnih aktih in tekoče izpolnjevanje nalog po javnem pooblastilu;

- maksimiranje vrednosti kratkoročnih in dolgoročnih naložb SDH;
- obvladovanje stroškov;
- obvladovanje tveganj.

Ključni cilji, ki jim sledi SDH pri upravljanju kapitalskih naložb, so:

- stalno izboljševanje poslovanja družb v portfelju;
- povečanje vrednosti in čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala;
- uresničevanje strateških in drugih ciljev družb, kot so opredeljeni v Strategiji upravljanja, vsakokratnem letnem načrtu upravljanja in na koncu ciljev, ki jih vsako leto za SDH določi Vlada RS.

SDH bo za doseganje svojih ciljev na področju upravljanja kapitalskih naložb stremel k dvigu ravni korporativnega upravljanja, upravljanje bo izvajal aktivno oziroma proaktivno v okviru dopustnih pravnih okvirov svojega delovanja, sledil bo dolgoročnim interesom družb v smeri trajnostnega razvoja družb. Cilji pri upravljanju posamezne naložbe se v skladu z ZSDH-1 razlikujejo glede na to, ali je opredeljena kot strateška, pomembna ali portfeljska naložba. Temeljni cilji upravljanja so:

- **strateški cilji:** uresničevanje pomembnih družbenih interesov, kot so zagotavljanje ustrezne ravni in dostopnosti infrastrukture, opravljanje javnih služb, varnostni cilji, razvojni cilji in uresničevanje drugih pomembnih družbenih interesov;
- **razvojni cilji** oziroma ohranjanje ključnih razvojnih dejavnikov v državi;
- **gospodarski cilji:** povečanje vrednosti naložbe in zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike.

V nadaljevanju so prikazani natančno določeni cilji za SDH, ki jih je sprejela Vlada RS za leto 2017. Izpolnjevanje vseh teh ciljev bo mogoče prikazati šele na podlagi revidiranih konsolidiranih izkazov vseh družb v upravljanju za leto 2017.

Ime finančnega kazalnika	Ciljna vrednost v letu 2017
ROE kapitalskih naložb v upravljanju (RS in SDH) v %	5,2 %
Doseganje letnega načrta priliva dividend RS	129 mio EUR
Doseganje letnega načrta priliva dividend SDH	43 mio EUR
Doseganje letnega načrta razpolaganja (prilivi iz naslova prodaj naložb: RS + SDH)	680 mio EUR
Stroškovna učinkovitost	do 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju

## 6.5.2 Merila za merjenje uspešnosti poslovanja SDH in izpolnjevanje ciljev

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja SDH za leto 2016 in tudi za leto 2017 je sprejela Vlada RS (opomba: vsi končni revidirani in konsolidirani izkazi družb v upravljanju SDH so znani vsakokrat šele v začetku septembra).

Določajo strateške cilje in tudi ekonomsko/finančne kazalnike. Za SDH sta bila postavljena **strateška cilja**:

1. uspešnost izvajanja Strategije upravljanja kapitalskih naložb države ter 2. ugled in družbena odgovornost.

Strateški cilji	Definicija
<b>Uspešnost izvajanja strategije upravljanja kapitalskih naložb države</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>preglednost upravljanja podjetij v državni lasti,</li> <li>učinkovitost delovanja,</li> <li>postavitev in merjenje strateških ciljev in ključnih ekonomsko-finančnih kazalnikov.</li> </ul>
<b>Ugled in družbena odgovornost</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>zagotavljanje strokovnosti upravljanja,</li> <li>dvig kulture korporativnega upravljanja,</li> <li>razvoj in izboljšanje okolja, v katerem deluje SDH.</li> </ul>

SDH je cilja dosegel z vzpostavitvijo celotnega okvira korporativnega upravljanja državnih družb v Sloveniji (strokovne podlage za Strategijo upravljanja kapitalskih naložb države, Merila za merjenje uspešnosti poslovanja državnih družb in oblikovanje prvega letnega načrta upravljanja).

Oblikovani sistem korporativnega upravljanja se zaradi aktivne vloge SDH ves čas kakovostno izboljšuje. SDH je s ključnimi dokumenti pridobil ustrezne podlage za vlogo aktivnega upravljavca, ki družbam letno zastavlja cilje in bdi nad njihovim uresničevanjem,

kar je velika odgovornost pri upravljanju državnega premoženja. SDH je raven korporativnega upravljanja, ki je gotovo prispevala k občutnemu izboljšanju rezultatov iz poslovanja družb v upravljanju SDH, dvignil tudi s sprejetjem sprememb Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočil in pričakovanj SDH, Izhodišč SDH za glasovanje na skupščinah družb in Politike upravljanja SDH. Poleg tega je SDH vzpostavil bazo podatkov za boljšo kakovost in analitično vrednost informacijskih podlag za spremljanje in nadzor uspešnosti poslovanja posameznih družb, kar vključuje vse najpomembnejše finančno-ekonomske podatke in tekoče pridobivanje teh. SDH je izvedel anketo pri vseh družbah s kapitalsko naložbo RS in SDH glede spoštovanja Kodeksa korporativnega upravljanja in Priporočil in pričakovanj SDH ter pripravil analizo rezultatov, iz katere je razvidno, da se raven korporativnega upravljanja v družbah dviguje, kar pomeni, da se izboljšuje tudi okolje, v katerem deluje SDH. SDH je vzpostavil tudi kadrovske komisije kot posebno posvetovalno telo uprave SDH za izbiro strokovnih, usposobljenih, odgovornih ter etično in poslovno neoporečnih članov nadzornih svetov v družbah s kapitalsko naložbo RS in SDH, organiziral je dve sektorski strateški konferenci na področju energetike in infrastrukture, 14 brezplačnih izobraževanj za člane nadzornih svetov s področja korporativnega upravljanja. Poleg tega je pristopil k prestrukturiranju portfelja naložb v upravljanju SDH za doseganje ciljev Strategije upravljanja kapitalskih naložb države, kar pomeni, da je SDH uspešno končal prodajo sedmih manjših kapitalskih naložb za zmanjševanje portfelja, v katerih SDH nima pomembnega vpliva na upravljanje. SDH ves čas tudi zagotavlja strokovnost upravljanja z vzpostavitvijo standardov in najboljših praks v upravljanju podjetij, dviguje pa tudi raven kulture upravljanja.

SDH je presešel tudi vse ekonomsko-finančne kazalnike Meril za merjenje uspešnosti poslovanja SDH za leto 2016, kar je razvidno iz tabele.

Ime finančnega kazalnika	Ciljna vrednost v 2016	Dosežena vrednost v 2016
Donos na kapital (ROE) portfelja kapitalskih naložb v upravljanju (KN RS in SDH) v %	4,2 %	6 %
Doseganje letnega načrta plačila dividend	86,5 mio EUR	257 mio EUR*
Doseganje letnega načrta razpolaganja (prilivi iz naslova prodaj KN RS in SDH) v mio EUR	250,4 mio EUR	251,4 mio EUR
Stroškovna učinkovitost	do 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju	bistveno pod to vrednostjo

\* Vsota dividend, izplačanih v letu 2017 za poslovno leto 2016.

## 7 NAJPOMEMBNEJŠE DEJAVNOSTI SDH

### 7.1 Makroekonomska okolje in pregled dogajanja v najpomembnejših panogah portfelja

#### 7.1.1 Pregled izbranih makroekonomskih podatkov in slovenskega trga kapitala

Svetovno gospodarstvo je v letu 2017 zrastle za 3,7 %. Stabilno gospodarsko rast smo zabeležili na razvitih trgih in tudi na trgih v razvoju. Rast na globalni ravni je bila podobno kot v preteklem obdobju pretežno posledica ukrepov centralnih bank. Evropska centralna banka – ECB je v letu 2017 napovedala postopen izstop iz programa »kvantitativnega sproščanja«, s katerim je v letih po izbruhu krize na evroobmočju želela dvigniti gospodarsko dejavnost in inflacijska pričakovanja. Ameriška centralna banka – FED je v letu 2017 postopno dvigovala ključno obrestno mero. Poleg monetarne politike so na rast svetovnega gospodarstva vplivali tudi učinki fiskalnih ukrepov nosilcev ekonomskih politik v preteklem obdobju in napovedani ukrepi za prihodnje obdobje (predvsem učinki napovedanih reformnih ukrepov s strani ameriškega predsednika – napoved nižjih davkov in večjih vlaganj v infrastrukturo). Slovenija je v letu 2017 dosegla gospodarsko rast v višini 5,0 %, kar je najvišja rast v zadnjem desetletju. Najpomembnejši dejavnik visoke gospodarske rasti je bila tako kot v preteklih letih visoka rast izvoza, hkrati pa sta se v letu 2017 okrepila tudi zasebna potrošnja in vpliv državnih investicij. Po napovedih UMAR naj bi se izvozno povpraševanje krepilo tudi v prihodnjem obdobju, podobno velja

tudi za zasebno potrošnjo, ki je pretežno pogojena z ugodnimi trendi na trgu dela, kjer se je v preteklem letu povečevala raven zaposlenosti in plač. Ob nadaljnjem okrevanju nepremičninskega trga so se v preteklem letu povečale tudi investicije v segmentu stanovanjske gradnje. Presežek tekočega računa plačilne bilance je v lanskem letu ostal na visoki ravni (6,5 % BDP). Razlogi za ohranjanje visokega presežka so večletno razdolževanje zasebnega sektorja in hkrati še vedno nizka raven zasebne potrošnje (predvsem glede na predkrizna leta) ter nizka raven investicij v kriznih letih.

#### Slovenski trg kapitala

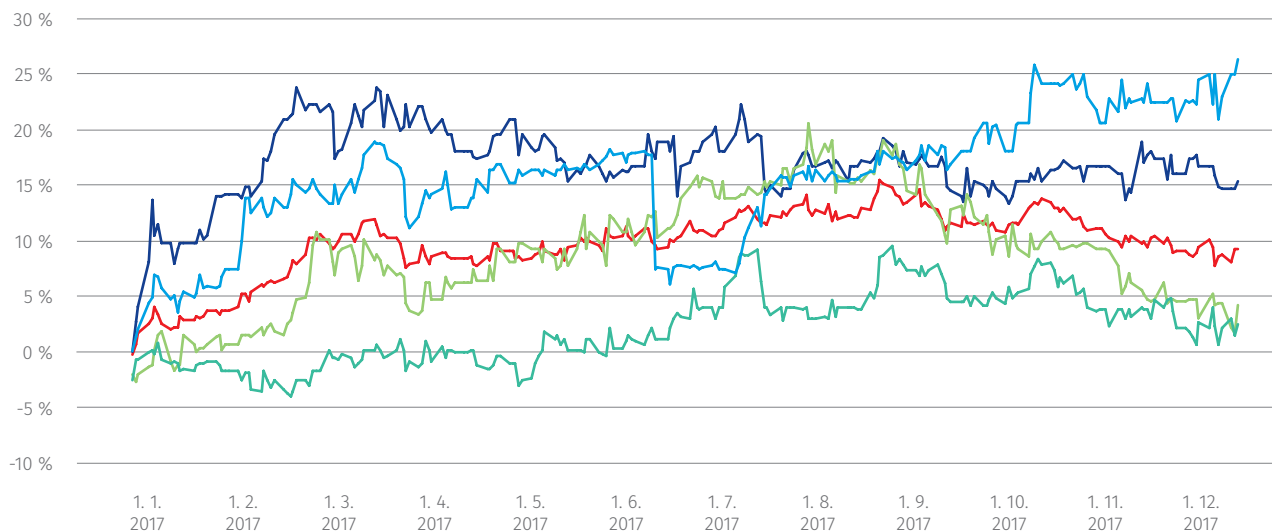
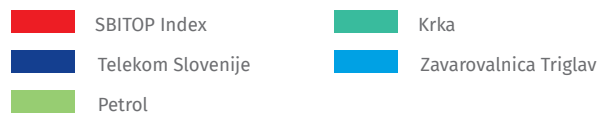
V letu 2017 so delnice na Ljubljanski borzi večinoma pridobile na vrednosti. Od spodaj izpostavljenih delnic v grafu, ki pomenijo največje uteži v indeksu SBI TOP in so pomembne tudi v portfelju SDH, so največ pridobile na vrednosti delnice Zavarovalnice Triglav, in sicer za 24,57 %, delnice Telekom Slovenije so pridobile 16,57 %, Krke 8,70 % in Petrola 7,52 %. Indeks SBI TOP, ki meri gibanje cen najbolj likvidnih in največjih delnic na organiziranem trgu Ljubljanske borze, je v letu 2017 pridobil 12,39 %. V indeks SBI TOP so bile ob koncu leta 2017 vključene pravzaprav vse delnice, ki so tudi v upravljavskem portfelju SDH in predstavljajo več kot 95-odstotni delež uteži indeksa.

	Pomladanska napoved (marec 2018)			
	2017	2018	2019	2020
BDP, realna rast v %	5,0	5,1	3,8	3,2
Stopnja reg. brezp. v %	9,5	8,0	7,2	6,7
Inflacija (povp. leta) v %	1,4	1,5	1,9	2,3

Vir: UMAR, Pomladanska napoved (marec 2018)

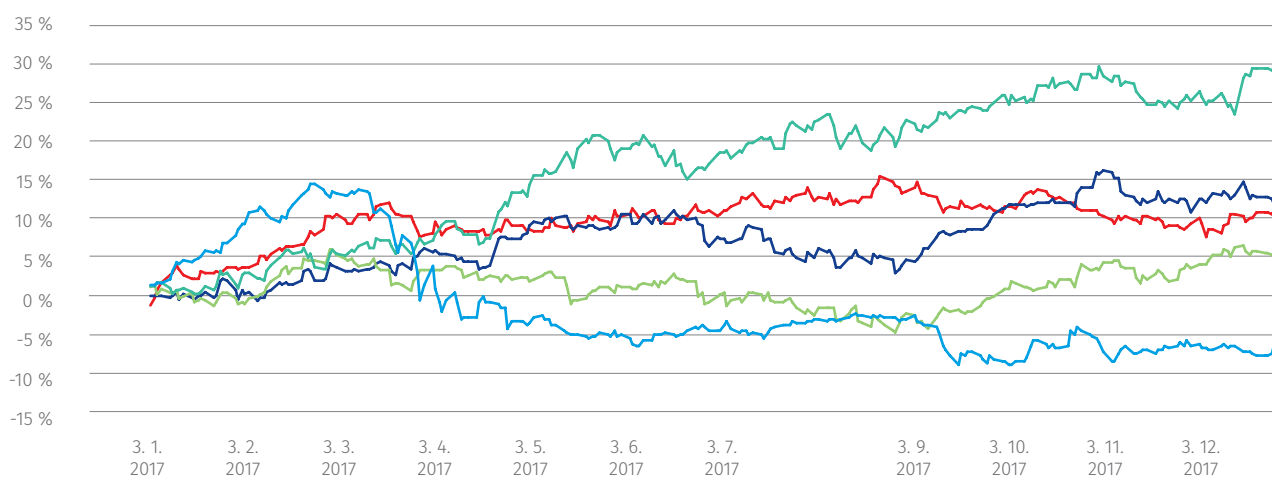
Kumulativni donos pomembnejših delnic na Ljubljanski borzi v letu 2017, ki predstavljajo pomemben delež kapitalskih naložb v lasti SDH

Vir: Bloomberg



Kumulativni donos pomembnejših regionalnih in svetovnih delniških indeksov in SBITOP v letu 2017 (vsi donosi so v EUR)

Vir: Bloomberg



Vsi obravnavani svetovni indeksi so v letu 2017 pridobivali na vrednosti. Med obravnavanimi je največ pridobil avstrijski indeks ATX – 28,82 %, sledil mu je

slovenski indeks SBI TOP – 12,39 %, nato indeks DAX 30, ki je pridobil 11,37 %. Negativno donosnost je dosegel hrvaški indeks Crobex.



### 7.1.2 Pregled po glavnih panogah portfelja

Gospodarska rast v svetu in Sloveniji se je nadaljevala tudi v letu 2017, kar je imelo pozitiven vpliv na razvoj družb in gospodarske kazalnike. Ključna razloga za letošnjo pospešitev rasti v Sloveniji sta visoka rast izvoza in vpliv dinamike državnih investicij. V panogi **turizma** je bil zabeležen rekorden obisk tujih gostov in nočitev. Večina turistov prihaja iz evropskih držav, zelo pa se je povečal tudi obisk iz neevropskih držav. Zlasti veliko povečanje je pri obisku mest, prevladujejo pa gostje z nižjo kupno močjo. K povečanju obiska turistov je pomembno prispeval tudi varnostni vidik, saj je Slovenija znana kot varna in privlačna turistična destinacija. Panoga **igralništva** je sicer imela manjši obisk gostov kot pretekla leta, povečala pa se je povprečna poraba na gosta, ki je nadomestila manjši obisk. Doseženi kazalniki uspešnosti so bili zato boljši kot prejšnje leto.

Slovenske gospodarske družbe s področja **farmacije** delujejo na globalnem trgu. Prihodki od prodaje so se povečali, povečala se je tudi količinska prodaja. Konkurenca je izjemno velika, zato so za to panogo ključna vlaganja v razvoj trgov in novih izdelkov. V panogi **telekomunikacij** zaradi konkurence prvotnim operaterjem upadajo tržni deleži in prihodki. Upočasnila se je rast fiksnega širokopasovnega dostopa in plačljive TV. Nadaljeval se je tehnološki prehod s tradicionalnih

storitev na nove poslovne modele z uvajanjem novih tehnologij.

Slovenska **jeklarska industrija** glavnino prodaje realizira na evropskih trgih, evropski jeklarski industriji pa se v zadnjih letih konkurenčni položaj na svetovnem trgu jekla kljub njenemu potencialu in obsežnim prizadevanjem za inovacije in modernizacijo poslabšuje. Presežna proizvodnja jekla (Kitajska) znižuje cene in konkurenčne pogoje na svetovni ravni, zato EU stalno razmišlja o dodatnih ukrepih zaščite evropskih proizvajalcev. Slovenska jeklarska industrija je nišni in manj pomemben proizvajalec v globalnem smislu, zato se lažje prilagaja konkurenci na trgu. Poslovanje v letu 2017 je bilo uspešno.

Leto 2017 je v slovenskem **bančnem sistemu** minilo brez večjih pretresov. Večina kazalnikov poslovanja se je izboljšala, delež nedonosnih izpostavljenosti (NPE) se zmanjšuje in je po podatkih Banke Slovenije konec novembra 2017 znašal 6,7 %, kar pomeni, da se je v enajstih mesecih leta 2017 znižal za 1,8 odstotne točke. Struktura bančnih virov se je v zadnjih letih bistveno spremenila – obveznosti do tujih bank so na primer konec novembra 2017 predstavljale le še 6,5 % skupne bilančne vsote bančnega sistema (leta 2008 je bil ta delež skoraj 33-odstoten, decembra 2016 pa še 7,7-odstoten). Znatno se je povečal delež





vlog nebančnega sektorja, ki je konec novembra 2017 znašal že 72,2 %. Medletna rast vlog nefinančnih družb je oktobra dosegla visokih 12,2 %, gospodinjstev pa 5,9 %. Banke so do konca novembra 2017 poslovale z dobičkom, ki je pred obdavčitvijo znašal 424 mio EUR in je bil za 10,3 % višji v primerjavi z enakim obdobjem leta 2016. Ustvarile so 590 milijonov EUR čistih obresti (-3,7 % glede na enako lansko obdobje) in 398 milijonov EUR neobrestnih prihodkov (-3,6 %). Višji ustvarjeni čisti dobiček v letu 2017 je posledica sprostitvev neto oslabitev in rezervacij v višini 36,6 milijona EUR (v enakem obdobju leta 2016 so bile neto rezervacije in oslabitve oblikovane v višini 45,8 milijona EUR). Banke v lasti RS ostajajo kapitalsko izjemno močne in so bistveno nad povprečjem evroobmočja, kar je dobra podlaga za povečanje kreditne dejavnosti.

Poslovanje **zavarovalnic** v prvih enajstih mesecih 2017 kaže na znatno rast: bruto obračunane premije so se na letni ravni povečale za 6,8 %, rast je tako bistveno višja kot v letu 2016, ko je bila le 1,6-odstotna. Premoženska zavarovanja so v prvih devetih mesecih 2017 predstavljala skoraj 71 % obračunanih premij, pri čemer je bila rast na letni ravni 5,2-odstotna, pri življenjskih zavarovanjih pa kar 10,1-odstotna. Uspešnost poslovanja zavarovalnic bo ob koncu leta 2017 po kriteriju čistega dobička najverjetneje nekoliko pod ravnjo ali blizu te iz leta 2016. V letu 2018 se pričakujejo relativno ugodne

makroekonomske razmere za poslovanje zavarovalnic, pri čemer pa bo okolje za donosnost naložb ostalo neugodno. Kljub napovedanemu zmanjšanju dejavnosti ECB se predvideva, da bo donosnost obveznic jedrnih držav evra nizka, perifernih pa veliko bolj odvisna od specifičnih gospodarskih in političnih dejavnikov v posamezni državi. V Sloveniji opažamo velik delež pobranih premij iz naslova premoženjskih zavarovanj v celotni pobrani premiji. Pozavarovalnice so bile v letu 2017 prisiljene delovati v okolju, kjer so delovale negativne silnice pri postavljanju cenovne politike pozavarovanj, v letu 2018 pa nekatere pozavarovalnice napovedujejo preobrat v cenovni politiki, pri čemer upajo, da bodo masovni škodni izdatki, ki so jih pozavarovalnice utrpeli pri kritju masovnih škod iz orkanov, pripomogli k dvigu cen pozavarovalnih produktov v letu 2018.

Ugodne makroekonomske razmere v Sloveniji in državah EU, ki so njene najpomembnejše gospodarske partnerice, in povečan obseg mednarodne blagovne menjave se izražajo tudi v povečanem obsegu **prometa** in storitev v transportu, predvsem pri prevozu tovora. Fizični obseg pretovora v Luki Koper d. d. in prevoz tovora po železnici v letu 2017, ki je v pretežnem delu namenjen bližnjim tujim trgov (Avstrija, Madžarska, Nemčija, Slovaška), se je ponovno močno povečal in dosega rekordne ravni (23,4 mio ton pretovora v Luki Koper/20,7 mio



ton prevoza tovora po železnici). Podobno se povečuje tudi transport tovora po slovenskih cestah, še zlasti na avtocestnem križu. K temu pomembno prispevajo vlaganja v obnovo, nadgradnje in novogradnje avtocestnega omrežja, kar izvaja družba Dars d. d. Nasprotni trend je pri potniškem prometu, kjer je mogoče zaznati stagnacijo oziroma padec, zlasti v železniškem potniškem prometu, ki je posledica slabše storitve zaradi zastarelosti voznega parka in omejitev v pretočnosti vozne mreže. Osebni prevoz je daleč najpomembnejša oblika prevoza potnikov v danih razmerah, ko še ni uveljavljen integralni potniški promet, ki je v začetni fazi implementacije. Ob gospodarski rasti v evrskem območju in krepitvi rasti svetovnega gospodarstva tudi letalski promet, kljub rasti cen nafte, ugotavlja trend rasti.

V segmentu **poštnih storitev** se nadaljuje trend upadanja univerzalnih poštnih storitev in denarnih storitev kot posledica vse večje digitalizacije poslovanja in povečanja elektronskega načina sporazumevanja. Hkrati se krepijo segmenti storitev, logistike, hitre pošte in paketnih storitev. Slednje kar najbolj na račun vse večje prodaje izdelkov prek svetovnega spleta.

Trg **energentov** je tudi v letu 2017 zaznamovalo nihanje cen, najpomembnejšo vlogo na teh trgih pa ima še vedno surova nafta. Odločitev držav OPEC in drugih

držav proizvajalk nafte, da znižajo proizvodnjo surove nafte, je vplivala na povečanje cen nafte konec leta 2016. Kljub temu so cene v prvem četrtletju 2017 zanihale navzdol zaradi povečane proizvodnje v ZDA ter zaradi povečanega črpanja v Libiji in Nigeriji. Po postopnem znižanju v letih 2015 in 2016 je TTF spot cena zemeljskega plina (vozlišče na Nizozemskem) začela rasti v zadnjem kvartalu 2016, po vrhuncu v januarju 2017 pa se je cenovna krivulja spet začela zniževati, na kar je vplival tudi povečan uvoz utekočinjenega plina, delno pa tudi ponovni zagon francoskih nukleark. Cena premoga se je znatno povečala v drugi polovici leta 2016, ko je Kitajska sprejela ukrepe o uravnoteženju proizvodnje, zaradi česar je decembra 2016 povprečna spot cena CIF ARA znašala kar 86,5 EUR/tono, kar je največ po letu 2011, vendar se je v drugem četrtletju 2017 znižala na povprečno spot ceno 69,6 EUR/tono, zato je relativna konkurenčna cena plina glede na premog ostala ugodna. Glede na to, da večina energentov kotira v ameriških dolarjih, je za evropska podjetja pomemben tudi menjalni tečaj med evrom in ameriškim dolarjem. Ta je bil v letu 2017 nestabilen, saj se je v prvih desetih mesecih leta 2017 okrepil za 12,4 %.

Na tržno ceno **električne energije** za dolgoročne in kratkoročne produkte na posameznem veleprodajnem trgu poleg cen primarnih energentov vplivajo predvsem



razpoložljiva proizvodnja električne energije po različnih virih proizvodnje, poraba električne energije in razpoložljive čezmejne prenosne zmogljivosti posameznega trga. Vse večji delež obnovljivih virov v strukturi proizvodnje ima izjemno velik vpliv na znižanje cene električne energije. Cene električne energije v EU so bile konec leta 2016 in v začetku leta 2017 pod znatnim vplivom izjemnega remonta francoskih nukleark, velike suše in izjemno mrzle zime. Vse navedeno je povzročilo znaten dvig porabe električne energije in dvig tržnih cen. Ob hkratnem sušnem obdobju, ki je trajalo že od decembra 2016, smo januarja 2017 zabeležili rekordne cene električne energije na dnevni trgih električne energije na trgih jugovzhodne Evrope. Poraba električne energije v Evropi od dna v letu 2014 vztrajno raste, predvsem v državah osrednje, vzhodne in jugovzhodne Evrope. Rast inštalirane moči obnovljivih virov energije se s nekoliko nižjo stopnjo sicer nadaljuje, vendar trenutno na primer v Nemčiji še vedno dosega le 25 % proizvedene električne energije. Inštalirana moč konvencionalnih virov električne energije se zmanjšuje brez načrtovanih nadomestnih proizvodnih kapacitet, tako da lahko pričakujemo, da bo kratkoročna volatilitnost cen še nekaj časa ostala visoka.

Primerjava maloprodajnih cen (MPC) električne energije za EU28 in druge izbrane države za prvo polovico leta 2017 kaže\*, da so cene za gospodinjstva odjemalce

v Sloveniji nekje na sredini držav EU28, za poslovne odjemalce pa so cene med najnižjimi v EU28. Nizke cene električne energije v Sloveniji so tako pomemben element uspešnosti poslovanja slovenskih podjetij, še posebej tistih, ki so energetske intenzivna.

Primerjava strukture in višine maloprodajnih cen električne energije za značilnega poslovnega odjemalca za EU28 in druge izbrane države za prvo polovico leta 2017\*\* kaže, da so cene za poslovne odjemalce v Sloveniji bistveno pod povprečjem EU28, vendar je to povprečje visoko zaradi zelo visokih cen v Nemčiji, Italiji, na Cipru, Malti, v UK in na Irskem.

Cene **emisijskih kuponov** CO<sub>2</sub> so se v letu 2016 in 2017 večinoma gibale v razponu 4–6 EUR/t. Do večjega povečanja je prišlo v drugi polovici leta 2017 ob pričakovanju reforme sistema EU za trgovanje z emisijami, kar bi lahko močno omejilo količino emisijskih kuponov v obtoku, ter pričakovani višji proizvodnji iz premogovnih in plinskih elektrarn.

\* Vir: Maloprodajne cene električne energije, prva polovica leta, 2015–2017 – EUR/kWh, Eurostat.

\*\* Vir: Eurostat





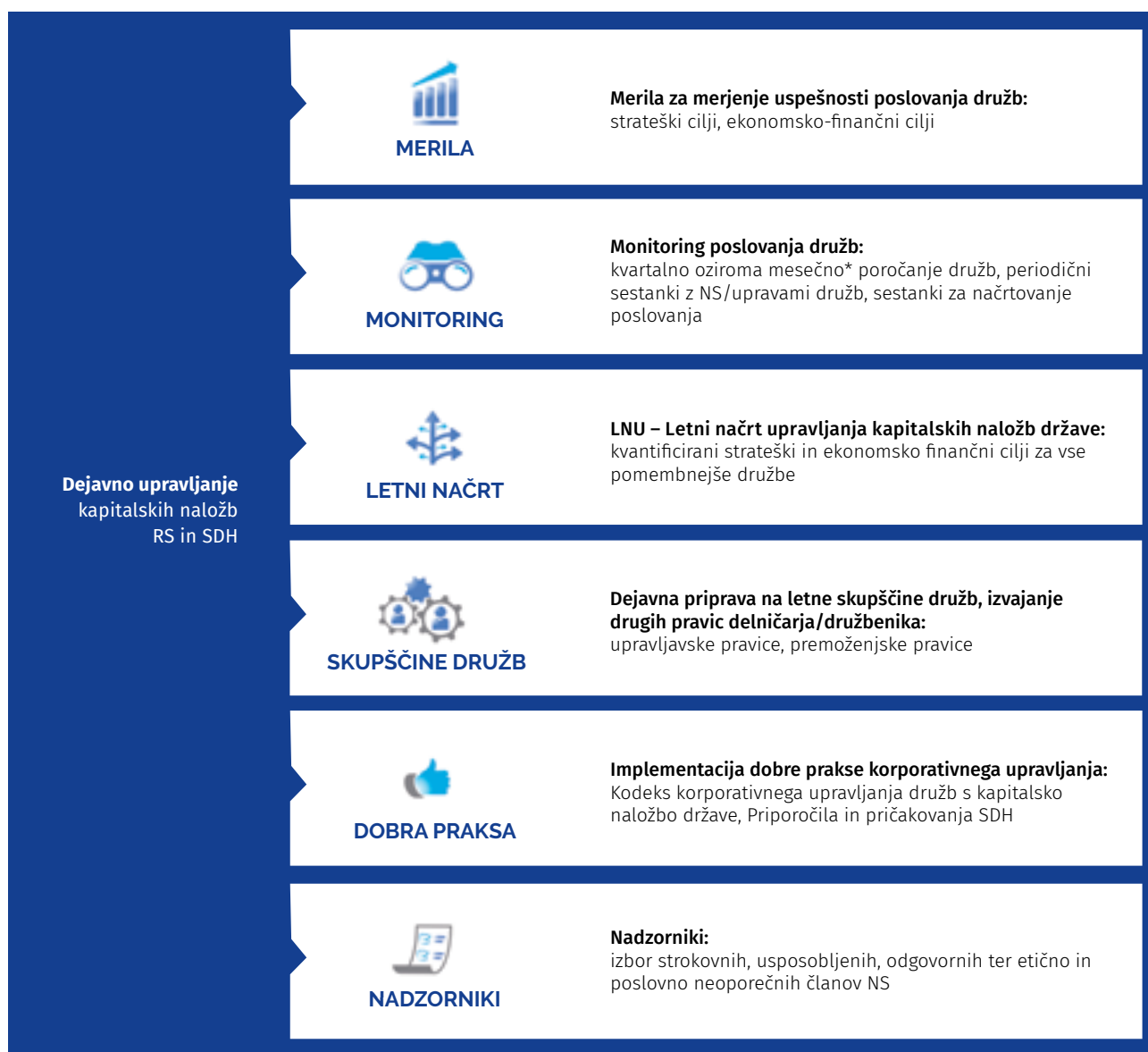
## 7.2 Upravljanje kapitalnih naložb SDH in RS v letu 2017

Najpomembnejša dejavnost SDH je upravljanje kapitalnih naložb SDH in RS, ki obsega pridobivanje kapitalnih naložb in razpolaganje z njimi ter izvrševanje pravic delničarja ali družbenika. Pregled kapitalnih naložb v upravljanju je razviden iz tabel v nadaljevanju poglavja.

### 7.2.1 Dejavno upravljanje kapitalnih naložb RS in SDH

Spodnja shema prikazuje vse bistvene elemente dejavnega upravljanja kapitalnih naložb RS in SDH.

Ključni dejavniki za uspešno upravljanje kapitalnih naložb, ki se kaže v povečani skupni čisti dobičkonosnosti lastniškega kapitala naložb RS in SDH, so selekcija neodvisnih, strokovnih, odgovornih in poslovno neoporečnih članov organov nadzora, skrbno spremljanje in nadzor nad uspešnostjo poslovanja družb s kapitalno naložbo države po vnaprej določenih ciljih in merilih za merjenje uspešnosti poslovanja, implementacija dobrih praks korporativnega upravljanja ter pravočasno in ustrezno ukrepanje v primeru odstopanj od načrtovanih rezultatov.



\* Mesečno poročanje za družbe v 100-odstotni lasti RS je uvedeno v letu 2018.

Povzetek rezultatov upravljanja portfeljev RS in SDH je predstavljen v nadaljevanju poglavja. Področje upravljanja je še podrobneje predstavljano v Letnem poročilu o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2016, ki ga je SDH oktobra 2017 predložil Državnemu zboru RS. Več o tem v poglavju o glavnih dejavnostih in dogodkih v letu 2017 na področju upravljanja.

## 7.2.2 Pravne podlage in dokumenti upravljanja

SDH upravlja kapitalske naložbe države v skladu z ZSDH-1, ZGD-1, drugimi zakoni in predpisi, akti o ustanovitvi družb ter v skladu z akti upravljanja, upošteva statusno organiziranost družbe in dobre prakse korporativnega upravljanja. SDH pri upravljanju spoštuje meje korporativnega upravljanja in pristojnosti organov vodenja in nadzora družb v upravljanju, kot to določa 20. člen ZSDH-1.

Sistemsost korporativnega upravljanja SDH se kaže v sprejetih dokumentih SDH, ki so temelji korporativnega upravljanja in zagotavljajo transparentnost tega. Ti dokumenti so: Strategija upravljanja kapitalskih naložb, letni načrt upravljanja kapitalskih naložb (LNU), Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države, Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočila in pričakovanja SDH, Politika upravljanja SDH in Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah. SDH je v letu 2017 s pomočjo aktivnega upravljalvskega pristopa skrbel za uveljavitev dobrih praks korporativnega upravljanja za doseganje zastavljenih upravljalvskih ciljev.

Ključni dokument korporativnega upravljanja je Strategija upravljanja kapitalskih naložb, s katero se naložbe razvrščajo na strateške, pomembne in portfeljske kapitalske naložbe. Z razvrstitvijo kapitalskih naložb v posamezno skupino so določeni cilji pri upravljanju in minimalni delež države v posamezni kapitalski naložbi. Več o LNU v poglavju o glavnih dejavnostih in dogodkih v letu 2017 na področju upravljanja.

## 7.2.3 Dejavnost priprava na letne skupščine družb, izvajanje drugih pravic delničarja oziroma družbenika

SDH je v skladu z ZSDH-1 in drugimi ključnimi dokumenti korporativnega upravljanja v letu 2017 v svojem imenu in za račun SDH in/ali RS uresničeval korporacijske pravice delničarja oziroma družbenika in opravljal druge naloge, predvsem:

- spremljal izvrševanje Letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb za leto 2017;
- na podlagi sprejete Strategije upravljanja kapitalskih naložb je pripravil Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb za leto 2018 (LNU 2018), ki je bil sprejet ob podelitvi soglasja Vlade RS 22. decembra 2017; SDH je v LNU 2018 opredelil podrobne cilje SDH pri upravljanju posameznih kapitalskih naložb ter ukrepe in usmeritve za doseganje teh ciljev, kot tudi pričakovane denarne tokove iz upravljanja kapitalskih 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 2017 je bilo izvedenih skupno 113 skupščin delničarjev, vključujoč tudi sprejete sklepe ustanovitelja;
- skrbel je za uresničevanje drugih pravic delničarja ali družbenika, kot so vložitev zahteve za sklic skupščine, razširitev dnevnega reda, vložitev nasprotnih predlogov, vložitev zahteve za posebno revizijo in vložitev odškodninskega zahtevka in druge v skladu s korporativnimi pravicami delničarja ali družbenika;
- skrbel je za ustrezno vsebinsko in pravno presojo posameznih dejavnosti in odločitev v vlogi upravljalvca kapitalskih naložb;
- izvajal je vse potrebne dejavnosti za ustrezne in pravočasne postopke akreditacije, nominacije in izbire kandidatov za člane nadzornih svetov za to, da se imenujejo strokovni, heterogeni in neodvisni nadzorni sveti;
- zagotavljal, da je sistem nagrajevanja članov nadzornih svetov zadovoljeval dolgoročne interese družbe, in h kandidiranju za članstvo v nadzornih svetih spodbujal usposobljene strokovnjake;
- pridobival in razpolagal je s posameznimi kapitalskimi naložbami v skladu z veljavno zakonodajo in drugimi veljavnimi relevantnimi akti.

SDH je pri svojem delovanju in upravljanju kapitalskih naložb sodeloval tudi z drugimi pomembnimi deležniki (npr. KAD), pristojnimi ministrstvi ter drugimi organi in institucijami.



#### 7.2.4 Monitoring poslovanja družb

SDH kot upravljavec kapitalskih naložb RS in SDH izvaja redne periodične sestanke s člani organov vodenja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države. Teme, ki se obravnavajo na sestankih z družbami, se večinoma nanašajo na rezultate in načrte poslovanja, izzive na trgu, strateške poglede na razvoj družbe, pričakovanja SDH glede ključnih ciljev, ROE in dividend, vidike mogoče optimizacije poslovanja oziroma ukrepe prestrukturiranja, spoštovanje priporočil in pričakovanj SDH in druge pomembne dejavnosti, povezane s poslovanjem posamezne družbe. **Vsebinska, predvsem pa obseg prejetih informacij na sestankih, je odvisna od statusne oblike posamezne družbe in deleža lastništva RS in SDH.** Intenziteta spremljanja dejavnosti posameznih družb s strani SDH pa je med drugim odvisna tudi od tega, ali gre za »mirno« obdobje poslovanja družbe ali za družbo v težavah oziroma družbo, ki izvaja posebej pomembne projekte, ki niso del njenega običajnega poslovanja.

Zgoraj je prikaz procesa monitoringa SDH nad poslovanjem družb in priprave letnega načrta upravljanja za družbe.

#### 7.2.5 Prestrukturiranje naložb kot pomemben del upravljanja

Pri upravljanju kapitalskih naložb je treba sprejemati tudi odločitve o prestrukturiranju posameznih kapitalskih naložb in morebitni dokapitalizaciji družb v upravljanju. V procesih prestrukturiranja kapitalskih naložb želi SDH s svojimi dejavnostmi družbam v lasti RS in SDH pomagati, da se vzpostavijo pogoji za dolgoročno vzdržno poslovanje, da se s poslovnim preobratom zagotovi dobičkonosno poslovanje in 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 in nadzora 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 dejavnosti v procesih prestrukturiranja se nanaša tudi na preveritev predpostavk, uporabljenih v projekcijah poslovanja družbe. Postopki prestrukturiranja zahtevajo sodelovanje z vsemi ključnimi deležniki pri 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 okviru dela spadata tudi spremljanje in nadzor nad izvajanjem doseženih dogovorov.

## 7.2.6 Glavne dejavnosti in dogodki v letu 2017 na področju upravljanja



**SDH oktobra 2017 Državnemu zboru RS poslal Letno poročilo o upravljanju kapitalnih naložb RS in SDH za leto 2016**

SDH je na podlagi 67. člena ZSDH-1, ki nalaga spremljanje učinkovitosti poslovanja državnih družb, pripravil Letno poročilo o upravljanju kapitalnih naložb RS in SDH za leto 2016. SDH je ob tem upošteval priporočila dobre prakse, zapisana v Smernicah OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti. Poročilo, ki poglobljeno prikazuje sistem upravljanja kapitalnih naložb ter tudi predstavitev vseh družb v upravljanju in rezultate na ravni portfeljev, je novembra obravnaval matični odbor za finance in monetarno politiko Državnega zbora RS, prav tako pa tudi Komisija za gospodarstvo, obrt, turizem in finance Državnega sveta RS.



**Vlada RS decembra 2017 dala soglasje k Letnemu načrtu upravljanja kapitalnih naložb za leto 2018**

SDH je na podlagi 30. člena ZSDH-1 pripravil Letni načrt upravljanja kapitalnih naložb za leto 2018 (LNU), ki opredeljuje podrobne cilje SDH pri upravljanju naložb. Sestavljen je iz splošnega dela, ki je javen, in posebnega nejavnega dela, v katerem je za vsako naložbo posebej predstavljen načrt upravljanja, in sicer so podrobno opredeljeni cilji upravljanja in ključna merila za merjenje uspešnosti pri doseganju teh ciljev ter ukrepi in usmeritve za doseganje ciljev. Prav tako so v LNU prikazani pričakovani denarni tokovi iz upravljanja naložb.

Dokument Merila, ki je vsebinsko povezan z LNU, h kateremu je Vlada RS prav tako dala soglasje, opredeljuje merila (kazalnike), s katerimi SDH spremlja uspešnost poslovanja družb s kapitalno naložbo države.

## SDH izvedel analizo skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalno naložbo države ter Priporočili in pričakovanji SDH

SDH je družbam portfeljev RS in SDH oktobra 2017 poslal vprašalnike, ki so zajemali ključna načela in priporočila iz Kodeksa ter Priporočil in pričakovanj SDH, upoštevanje teh pa so družbe opisale ob uporabi načela »upoštevaj ali pojasni«. Iz analize, ki smo jo opravili in katere namen je spremljanje uresničevanja vseh načel in priporočil kodeksa, je razvidno, da večina družb v celoti ali delno upošteva načela in priporočila z nekaterimi izjemami, ki so pogojevane z njihovimi pravnoorganizacijskimi oblikami ali njihovo lastniško strukturo, v nekaterih primerih pa tudi z dejstvom, da poslujejo v tujini.

Primerjava analize iz leta 2017 z analizo iz leta 2015 kaže, da se raven upoštevanja Kodeksa ter Priporočil in pričakovanj SDH pri družbah povečuje, pri čemer je treba ugotoviti, da analizi med seboj nista v celoti primerljivi, saj analiza iz leta 2017 zajema večje število družb različnih pravnoorganizacijskih oblik, med katerimi je tudi nekaj hčerinskih družb, ki delujejo v skladu s tujo zakonodajo.

SDH bo v nadaljevanju procesa ovrednotenja rezultatov analize v komunikaciji z družbami podrobneje ugotovil vzroke za neupoštevanje načel in priporočil Kodeksa ter Priporočil in pričakovanj SDH in vzroke za večji delež neodgovorjenih vprašanj pri nekaterih načelih in priporočilih. V komunikaciji z družbami bo SDH poskušal doseči kar največjo raven skladnosti Kodeksa ter Priporočil in pričakovanj SDH, vse za to, da se poveča kakovost korporativnega upravljanja družb.

## 7.2.7 Pomembnejše dejavnosti in dogodki na področju upravljanja v letu 2017 po posameznih družbah

V nadaljevanju navajamo pomembnejše dejavnosti in dogodke na področju upravljanja v letu 2017 po posameznih družbah:

### • CSS d. o. o. – invalidsko podjetje

Družba je v letu 2017 začela dejavnosti za izvedbo dokapitalizacije družbe. Ključni problem poslovanja je padeč prihodkov, ki je posledica zmanjšanja naročil obstoječih kupcev, novih naročil pa družba ni uspela dobiti. Težave pri poslovanju izhajajo predvsem iz nezadostno vzdrževane in zastarele strojne opreme in finančnih bremen iz preteklih let. Za vzpostavitev dolgoročno vzdržnega poslovanja družbe je pripravljen program prestrukturiranja podjetja. Družba je za

izvedbo dokapitalizacije iskala tudi potencialne investitorje (kupci, dobavitelji), vendar žal neuspešno. SDH je po proučitvi predlagane dokapitalizacije ugotovil, da je dokapitalizacija nujna za obstoj invalidskega podjetja. SDH je glede na navedeno pristojni ministrstvu pozval, naj se opredelita do predlagane dokapitalizacije, predvsem ob upoštevanju dejstva, da gre za invalidsko podjetje.

- **Sava d. d.**

SDH je kot upnik in delničar družbe v letu 2017 aktivno sodeloval pri izvrševanju načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja družbe na področju razvoja in konsolidacije v dejavnosti Turizem. SDH je skrbel tudi za ustrezno upravljanje terjatev, ki jih ima SDH do Save. Dejavnosti upravljanja terjatev zajemajo zaračunavanje obresti, vrednotenje zavarovanj v primeru večjih sprememb, spremljanje prilivov od unovčenega premoženja, koordinacijo s preostalimi upniki, izvajanje dejavnosti, povezanih z unovčenjem zavarovanj, vpisom zavarovanj v evidence itd.

- **Strategija turizma**

Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo je oblikovalo Strategijo trajnostne rasti slovenskega turizma 2017–2021, v kateri je pomemben del zadolžitve v zvezi z razvojem turizma naložilo SDH. Vlada RS je Strategijo sprejela 5. oktobra 2017. Na podlagi pregleda Strategije SDH ugotavlja, da je temeljna naloga SDH, da izvede podrobno finančno analizo hotelskega portfelja v lasti države. V nadaljevanju pa bo SDH na podlagi pridobljene finančne analize pripravil predlog dejavnosti modela prestrukturiranja hotelskega portfelja v lasti države (predlog oblikovanja državnega sklada za prestrukturiranje podjetij pod okriljem SDH, predlog konsolidacije lastništva in strukturiranja novega portfelja). SDH bo po potrebi oblikoval tudi vizijo razvoja in modela za prestrukturiranje hotelskega portfelja v lasti države.

- **Krka d. d.**

V letu 2017 je bila v sodelovanju s priznано mednarodno svetovalno družbo izvedena študija o družbi Krka. V študiji so se opravili podroben pregled poslovanja družbe, primerjave s svetovno konkurenco in pregled trendov v panogi. V sklepu poročila so bile predstavljene možnosti za izboljšanje poslovanja družbe.

- **Luka Koper d. d.**

V letu 2017 je bila v sodelovanju s priznано mednarodno svetovalno družbo izvedena študija o Luki Koper. V študiji so se opravili podroben pregled poslovanja družbe, primerjave s svetovno konkurenco

in pregled trendov v panogi. V sklepu poročila so bile predstavljene možnosti za izboljšanje poslovanja družbe. V okviru redne letne skupščine družbe je bil s strani SDH predlagan in izglasovan sklep o izvedbi posebne revizije glede vodenja poslov, ki jih je družba sklepala z izvajalci pristaniških storitev (IPS) v zadnjih treh letih. Na podlagi ugotovitev posebne revizije in tudi zaradi številnih drugih razlogov je bila na decembrski skupščini izglasovana nezaupnica upravi družbe.

- **DRI d. o. o.**

Pri prevzemu družbe Gradbeni inštitut ZRMK d. o. o. s strani družbe DRI upravljanje investicij d. o. o. je bilo pridobljeno mnenje o pravičnosti transakcije (*Fairness Opinion*) ter poročilo o oceni vrednosti in skrbnosti vodenja postopka.

- **Dars d. d.**

Na oktobrski skupščini družbe Dars d. d. je SDH izglasoval sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe s stvarnim vložkom RS v višini 2,4 mio EUR, s čimer je bila na podlagi sklepa Vlade RS v zadevi »Projekt Magna« iz julija 2017 družbi Dars d. d. nadomeščena zmanjšana vrednost zemljišč na lokaciji Hoče, s tem pa vzpostavljeni formalnopravni pogoji za začetek investicije v ta projekt s strani tujega investitorja.

- **DSU d. o. o.**

Družba je v letu 2017 izvedla načrtovane dejavnosti na področju naložbenih nepremičnin. SDH je proučil ekonomsko upravičenost in dal mnenje k dolgoročni zadolžitvi DSU v postopku nakupa poslovnega objekta v Ljubljani. SDH je v vlogi ustanovitelja družbe DSU sprejel sklep o neodplačnem prenosu lastninske pravice na ustanoviteljskem deležu zavoda Slovenski inštitut za kakovost in meroslovje, Ljubljana (SIQ), v deležu 68,5 % celote, v last in upravljanje RS. DSU je ustanoviteljski delež pridobil iz javnih pooblastil s področja lastninjenja na podlagi ZZLPPO/ZPPSRD. V okviru navedene poslovne dejavnosti družbe SDH spremlja dejavnosti za zaščito interesa v zvezi s pravnimi spori v okviru ugotavljanja družbenega premoženja, ki ni bilo predmet lastninjenja ter je na podlagi ZZLPPO prešlo v last in upravljanje DSU.

- **Družbe tveganega kapitala**

SDH je v letu 2017 še poostril nadzor nad poslovanjem družb tveganega kapitala, katerih življenjska doba se v skladu s časovnico, zastavljeno ob njihovi ustanovitvi, približuje koncu. Nekatere izmed njih uspešno unovčujejo svoje naložbe (DTK Prvi sklad – prodaja



deleža v Celtri), v nekaterih primerih pa je že dalj časa veliko dejavnosti namenjenih predvsem razčiščevanju dejanskega stanja v portfelju naložb. V sodelovanju s Slovenskim podjetniškim skladom je v letu 2017 SDH v enem izmed njih (DTK Meta Ingenium) s pomočjo zunanjega izvedenca izvedel forenzični pregled dejavnosti upravljalvske družbe. Na podlagi izsledkov pregleda so bile izvedene ustrezne dejavnosti za prikaz realnega stanja in izboljšanje poslovanja DTK.

SDH je v letu 2017 aktivno deloval tudi pri dejavnostih, ki so v širšem pomenu dejavnosti, ki vodijo k spremembam strukture, gledano organizacijsko in vsebinsko, samega portfelja kapitalskih naložb v upravljanju, **izhajajoč iz strateških usmeritev, navedenih v Strategiji upravljanja kapitalskih naložb, in iz operativnih usmeritev iz LNU 2017:**

- **Rudnik živega srebra Idrija v zapiranju d. o. o. – v likvidaciji**

1. novembra 2016 je prišlo do prenosa dejavnosti (vzdrževanje nezalitega dela jame in monitoring na vplivnem območju rudnika) in zaposlenih na javni zavod Center za upravljanje z dediščino živega srebra Idrija (CUDHg). Zadnje obveznosti so bile poravnane marca 2017 in tako so bili vzpostavljeni pogoji za sprejetje sklepov o končanju postopka redne likvidacije. SDH je 24. aprila 2017 v vlogi ustanovitelja družbe Rudnik živega srebra Idrija v zapiranju d. o. o. – v likvidaciji sprejel sklepe o končanju postopka redne likvidacije, 17. maja 2017 pa je sodišče izdalo sklep o izbrisu družbe iz sodnega registra.

- **Rudnik Zagorje v zapiranju d.o.o. – v likvidaciji (RZVZ)**

Decembra 2016 je bila izvedena dokapitalizacija družbe v znesku 0,2 mio EUR. S tem denarjem so bile plačane vse zapadle fakture in plača upravitelja za pretekli dve leti. V letu 2017 je bilo treba izdelati rudarski projekt za izvedbo, po katerem se je izvedla sanacija oziroma likvidacija merskih mest. Vrednost del je znašala 50.000,00 EUR. Sredstva za izvedbo je zagotovilo MGRT. MZI je 21. septembra 2017 izdalo Odločbo o prenehanju pravic in obveznosti št. 361-21/2017-10, s katero so prenehale vse pravice in obveznosti družbe Rudnik Zagorje v zapiranju d. o. o. – v likvidaciji na področju celotnega pridobivalnega prostora. Večji del premoženja je v dolgoročni terjatvi do RCR Zagorje d.o.o. (1.469.306,87 EUR po stanju 31. avgusta 2017), ki zapade v začetku decembra 2018. SDH je 19. decembra 2017 v vlogi ustanovitelja družbe Rudnik Zagorje v zapiranju d. o. o. – v likvidaciji sprejel sklepe o končanju postopka redne likvidacije, 28. decembra 2017 pa je sodišče izdalo sklep o izbrisu družbe iz sodnega registra.

- **Rudnik Trbovlje-Hrastnik d. o. o. (uspešna izvedba zapiralnih del in postopka finančnega prestrukturiranja družbe po prisilni poravnavi)**

Ekološko-prostorska sanacija se v družbi RTH izvaja in se bo tudi naprej izvajala v skladu s Spremenjenim srednjeročnim programom postopnega zapiranja Rudnika Trbovlje-Hrastnik za obdobje 2013–2018 (druga izdaja; SSPPZRTH), ki ga je Vlada RS sprejela 16. aprila 2014 in je izdelan tako, da naj bi bilo zapiranje rudnika končano do konca leta 2018. Ob upoštevanju dejavnosti, ki so bile dejansko izvedene v letu 2017, je družba RTH na področju izvajanja zapiralnih del glede na SSPPZRTH pravzaprav izničila zamudo, ki je začela nastajati že v prejšnjih programskih obdobjih. Uspešno je bil končan odplačni prenos družbe Spekter d. o. o. na Stanovanjski sklad Republike Slovenije (SSRS). Prenos je bil izveden v skladu s sklepom Vlade RS z dne 8. junija 2017, s katerim je ta naložila SSRS, naj v sodelovanju s SDH in družbo RTH začne postopek za odplačen prenos poslovnega deleža RTH v družbi Spekter d. o. o. na Stanovanjski sklad RS. Postopek se je končal 22. decembra 2017 z nakazilom kupnine bankam upnicam in družbi RTH. S tem nakazilom so bile poplačane vse obveznosti RTH do bank upnic, ki so izhajale iz Sporazuma o prestrukturiranju terjatev, in uspešno končan postopek finančnega prestrukturiranja družbe RTH, ki se je izvedel na podlagi uvedenega postopka prisilne poravnave iz marca 2014.

- **Geoplin d. o. o. (oddelitev Plinovodov d. o. o. in menjava poslovnih deležev)**

V skladu s Strategijo upravljanja kapitalskih naložb države je strateški interes RS, da RS in z njo povezane osebe pridobijo in ohranijo večinski (več kot 50-odstotni) delež v družbi Plinovodi, ki je zdaj v 100-odstotni lasti družbe Geoplin. To je bilo mogoče uresničiti z oddelitvijo družbe Plinovodi od Geoplina, v neposredno last družbenikov Geoplina. Po izvedeni oddelitvi družbe Plinovodi se naložba RS v družbo Geoplin šteje kot pomembna, naložba v družbo Plinovodi pa kot strateška. V skladu z navedenim je SDH v letu 2017 izvajal zelo kompleksne dejavnosti za doseg te ciljev:

- I. Petrol je na EC-DGCom 2. februarja 2017 uradno poslal prigrasitev koncentracije Petrola in Geoplina. ECDGCom je 10. marca 2017 izdal odločbo, da ne nasprotuje predvideni koncentraciji Petrola in Geoplina.

- II. SDH in Petrol sta 21. marca 2017 Geoplinu posredovala zahtevo za sklic skupščine s točko Oddelitev Plinovodov. SDH in Petrol sta 12. aprila 2017 Geoplinu posredovala zahtevo, da se na sejo skupščine uvrsti tudi sprememba družbene pogodbe Geoplin (predkupna pravica družbenikov in družbe se ne uporablja v primeru prenehanja družbenika po skrajšanem postopku in v primeru združitve družbenika z drugo osebo). 25. maja 2017 je skupščina Geoplina izdala soglasje k oddelitvi z ustanovitvijo nove družbe Plinhold.
- III. Plinhold je bil vpisan v sodni register 28. junija 2017. Začel je teči šestmesečni rok za izvedbo menjave poslovnih deležev med RS in Petrol.
- IV. SDH je 26. julija 2017 v imenu RS z Zavarovalnico Triglav d. d. (ZT) in njeno odvisno družbo Salnal ter družbo Petrol po dolgotrajnih pogajanjih uskladal in podpisal Pogodbo o prodaji in nakupu poslovnih deležev v družbah Geoplin in Plinhold. Skupna pogodbeni vrednost je znašala 14,5 mio EUR. RS bo lahko na podlagi navedene pogodbe po izpolnitvi odložnih pogojev pridobila 7,84-odstotni lastniški delež družbe Plinhold.
- V. RS, ki jo pri upravljanju kapitalskih naložb v skladu z ZSDH-1 zastopa SDH, in družba Petrol, sta v skladu s podpisano Pogodbo o menjavi poslovnih deležev v družbah Geoplin in Plinhold, sklenjeno 14. julija 2016 med družbo Petrol, Ljubljana, in RS, 29. decembra 2017 končala transakcijo, s katero je družba Petrol postala 49,5559-odstotni lastnik družbe Geoplin, RS pa 52,2609-odstotni lastnik družbe Plinhold (ki ima v 100-odstotni lasti družbo Plinovodi). RS bo v družbi Geoplin še vedno obdržala 25,01-odstotni lastniški delež.

#### • Skupina HSE (vertikalna integracija)

V skladu z LNU 2017 je SDH v letu 2017 pri upravljanju Skupine HSE namenjal poseben poudarek polnemu obvladovanju proizvodnje električne energije s funkcijo trženja in končne prodaje električne energije na maloprodajnem trgu. Cilj za leto 2017 je bil uspešno izpolnjen, saj je bilo v letu 2017 podpisano pismo o nameri o vertikalni integraciji HSE s posameznimi trgovskimi podjetji EDP in dana vloga za izdajo predhodnega soglasja h koncentraciji zadevnih družb na Agencijo za varstvo konkurence (AVK). HSE bo v

predvideni povezavi odvisnim družbam EDP, ki so podpisnice pisma o nameri, zagotavljal aktivnejše in učinkovitejše upravljanje bilančne skupine in električno energijo iz obnovljivih virov ali ustreznost potrdila o izvoru. Pričakovani sinergijski učinki za vse podpisnike pisma o nameri bodo temeljili na obvladovanju celotne verige od proizvodnje do končnega uporabnika, boljšemu obvladovanju tveganj, tako na področju trgovanja in prodaje kot tudi proizvodnje, in likvidnostnemu obvladovanju celotne skupine. Povezovanje bo temeljilo na proizvodnji in prodaji električne energije in drugih energentov iz obnovljivih virov ter na razvoju novih produktov in storitev, ki bodo obstoječim in novim strankam omogočile učinkovit prehod v nizkoogljično družbo. Končni cilj je oblikovanje enovite družbe za proizvodnjo in trgovanje z električno energijo in drugimi energenti ter izvajanje energetskih storitev po načelu ESCO in drugih storitev za kupce.

#### 7.2.8 Prenovljeni akti upravljanja v letu 2017: Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočila in pričakovanja SDH

V skladu s 32. členom ZSDH-1 je uprava SDH 24. maja 2017 s soglasjem NS SDH sprejela **prenovljen Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države**. Ključne spremembe in dopolnitve kodeksa so v letu 2017 potekale v smeri novih priporočil, npr. da družbe sprejmejo politiko raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora (z vidikov, kot so spol, starost, strokovni profil), da velike in srednje družbe pred začetkom leta izdelajo in javno objavijo finančni koledar z določenimi podatki, da se uredijo plačila za člane upravnega odbora, kar do zdaj v Kodeksu ni bilo urejeno, da se poenoti poročanje o sestavi in prejemkih posloводства, nadzornih svetov in zunanjih članov komisij po vzorcu iz Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, da velike in srednje družbe uredijo sistem notranjega opozarjanja na nepravilnosti in nezakonitosti v družbi, t. i. *whistleblowing*. Dodano je bilo priporočilo glede imenovanja in menjave revizijske družbe, dopolnjeno priporočilo, ki naj bi zaščitilo neodvisnost vodje notranje revizije, ter usklajeno priporočilo z ZGD-1 glede pristojnosti NS in revizijske komisije v zvezi z notranjo revizijo. Spremenila se je tudi definicija neodvisnosti članov nadzornih svetov ter predvidel dodaten ukrep obvladovanja nasprotja

interesov nadzornikov z vnaprejšnjo odpovedjo gradivu in neprisotnostjo na seji. V skladu z novelo ZGD-1J so bile spremenjene in dopolnjene še vsebine poročanja, ki se zdaj navezujejo le na velike in srednje družbe. Spremenile in dodale so se tudi nove priloge h Kodeksu.

Sočasno je uprava SDH v obliki pravnega akta sprejela in na iste subjekte naslovila tudi prenovljena **Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga**, s katerimi se transparentno in z vnaprejšnjo jasno ureditvijo in javno objavo sporočajo družbam s kapitalsko naložbo države nekatera specifična pričakovanja, ki jih ima SDH do teh družb. Pravna podlaga za sprejetje tega upravljalvskega akta je 32. člen ZSDH-1, nanaša pa se predvsem na legitimna pričakovanja upravljavca državnih kapitalskih naložb, da bodo družbe v upravljanju ustrezno in

pravočasno poskrbele za pripravo in implementacijo poslovnih (triletnih) načrtov, poročanje o poslovanju, transparentnost izdatkov, optimizacijo stroškov in doseganje odličnosti poslovanja.

Prenova Priporočil in pričakovanj SDH je v letu 2017 zajela tri priporočila oziroma pričakovanja glede poročanja SDH za hitrejše prejemanje najpomembnejših podatkov o načrtih poslovanja družbe/skupine, dodani so bili novi roki za poročanje, na novo pa je bilo uvedeno tudi mesečno poročanje o poslovanju. Za uveljavitev tega priporočila je do 1. januarja 2018 veljal *vacatio legis*, da so se družbe lahko pripravile na njegovo izvajanje. Ne nazadnje je bilo prenovljeno še priporočilo o optimizaciji stroškov dela, ki se je po vsebini razširilo na optimizacijo vseh stroškov poslovanja, ki jih je treba uravnotežiti in prilagoditi potrebam poslovnega procesa.



## 7.2.9 Sestava in rezultati upravljanja portfeljev SDH in RS

### 7.2.9.1 Seznam kapitalskih naložb RS in SDH v upravljanju SDH

Seznam kapitalskih naložb RS in SDH v družbah, ki jih upravlja SDH, na 31. decembra 2017

Zap. št.	Naložba	% RS	% SDH	% Skupaj	Steber
1.	2TDK, Družba za razvoj projekta, d. o. o.	100,00		100,00	Promet
2.	Abanka d. d.	100,00		100,00	Finance
3.	Adria, Turistično podjetje, d. o. o., Ankaran		11,74	11,74	Gospodarstvo
4.	Bodočnost Maribor d. o. o.	75,83		75,83	Gospodarstvo
5.	Casino Bled d. d., Bled		43,00	43,00	Gospodarstvo
6.	Casino Portorož d. d., Portorož		9,46	9,46	Gospodarstvo
7.	Cetis d. d., Celje		7,47	7,47	Gospodarstvo
8.	Cinkarna Celje d. d., Celje		11,41	11,41	Gospodarstvo
9.	CSS d. o. o.	96,65		96,65	Gospodarstvo
10.	D.S.U. d. o. o., Ljubljana	100,00		100,00	Finance
11.	DRI upravljanje investicij, Družba za razvoj infrastrukture, d. o. o.	100,00		100,00	Promet
12.	Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji d. d., Celje	100,00		100,00	Promet
13.	DTK Murka, Družba tveganega kapitala, d. o. o.	49,00		49,00	Finance
14.	Elektro Celje d. d.	79,50		79,50	Energetika
15.	Elektro Gorenjska d. d., Kranj	79,42	0,31	79,73	Energetika
16.	Elektro Ljubljana d. d.	79,50	0,30	79,80	Energetika
17.	Elektro Maribor d. d.	79,50		79,50	Energetika
18.	Elektro Primorska d. d.	79,50		79,50	Energetika
19.	Elektrogospodarstvo Slovenije – razvoj in inženiring, d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
20.	Elektrooptika d. d.	0,01	70,48	70,49	Gospodarstvo
21.	Gen energija d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
22.	Geoplin d. o. o.	41,24	0,05	41,29	Energetika
23.	Gorenjska banka d. d.	0,31		0,31	Finance
24.	Hit d. d., Nova Gorica		20,00	20,00	Gospodarstvo
25.	Holding Slovenske elektrarne d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
26.	Infra, Izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
27.	Inkos d. o. o., Krmelj	2,54		2,54	Gospodarstvo
28.	Intereuropa d. d.		1,73	1,73	Promet
29.	Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije d. o. o.	100,00		100,00	Gospodarstvo
30.	KDD d. d., Ljubljana		19,23	19,23	Finance
31.	Kontrola zračnega prometa d. o. o.	100,00		100,00	Promet
32.	Krka d. d., Novo mesto	7,21	9,00	16,21	Gospodarstvo
33.	Loterija Slovenije d. d., Ljubljana		15,00	15,00	Gospodarstvo
34.	Luka Koper d. d.	51,00	11,13	62,13	Promet

Zap. št.	Naložba	% RS	% SDH	% Skupaj	Steber
35.	M1 d. d., Ljubljana	0,00		0,00	Finance
36.	Mariborska livarna Maribor d. d.	32,73		32,73	Gospodarstvo
37.	Meta Ingenium, Družba tveganega kapitala, d. o. o.	49,00		49,00	Finance
38.	Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
39.	NLB d. d.	100,00		100,00	Finance
40.	Perutnina d. d., Ptuj	0,00		0,00	Gospodarstvo
41.	Petrol d. d., Ljubljana	10,10	12,68	22,78	Energetika
42.	Plinhold d. o. o.	41,24	0,05	41,29	Energetika
43.	Pomgrad – vodnogospodarsko podjetje, d. d.	25,01		25,01	Gospodarstvo
44.	Pošta Slovenije d. o. o.	100,00		100,00	Promet
45.	Pozavarovalnica Sava d. d., Ljubljana	10,09	17,68	27,77	Finance
46.	Prvi sklad, Družba tveganega kapitala, d. o. o.	48,90		48,90	Finance
47.	PS za avto d. o. o., Ljubljana		90,00	90,00	Gospodarstvo
48.	RRA regionalna razvojna agencija Celje d. o. o.	5,89		5,89	Gospodarstvo
49.	RTH, Rudnik Trbovlje-Hrastnik, d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
50.	RŽV, Javno podjetje za zapiranje rudnika urana, d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
51.	Sava d. d.		22,56	22,56	Gospodarstvo
52.	Savaprojekt d. d.	3,47		3,47	Gospodarstvo
53.	SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d. d., Ljubljana	99,41		99,41	Finance
54.	SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d.	25,00		25,00	Gospodarstvo
55.	Slovenske železnice d. o. o.	100,00		100,00	Promet
56.	STH ventures d. o. o.	49,00		49,00	Finance
57.	Studentenheim Korotan GmbH	100,00		100,00	Gospodarstvo
58.	Telekom Slovenije d. d., Ljubljana	62,54	4,25	66,79	Gospodarstvo
59.	Terme Olimia d. d., Podčetrtek		4,01	4,01	Gospodarstvo
60.	Unior d. d., Zreče		39,43	39,43	Gospodarstvo
61.	Varnost sistemi d. o. o.		9,74	9,74	Gospodarstvo
62.	Vodnogospodarsko podjetje Drava d. o. o, Ptuj	25,00		25,00	Gospodarstvo
63.	Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto d. d.	25,00		25,00	Gospodarstvo
64.	Vodnogospodarsko podjetje d. d., Kranj	25,00		25,00	Gospodarstvo
65.	Zavarovalnica Triglav d. d., Ljubljana	34,48	28,09	62,57	Finance

Op.: Lastniški deleži so zaokroženi na dve decimalki – delež 0,00 % pomeni, da ima RS oziroma SDH v družbi lastniški delež, vendar je ta manjši kot 0,005 %.



## Družbe v stečaju ali likvidaciji

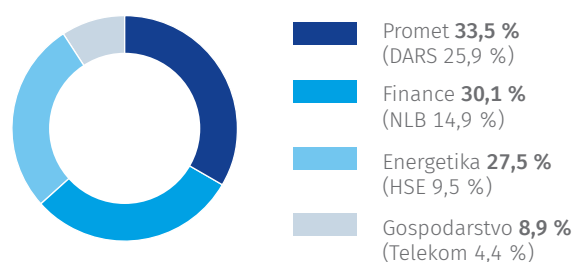
Zap. št.	Naložba	% RS	% SDH	% Skupaj	Steber
1.	Aero d. d. – v stečaju		1,44	1,44	Gospodarstvo
2.	Casino Maribor d. d. – v stečaju		22,83	22,83	Gospodarstvo
3.	Družba za spodbujanje razvoja TNP d. d. – v stečaju	51,05		51,05	Gospodarstvo
4.	Gio d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji		71,27	71,27	Gospodarstvo
5.	Glin IPP d. o. o. – v stečaju	16,06		16,06	Gospodarstvo
6.	Gradis skupina G d. d. – v stečaju		1,36	1,36	Gospodarstvo
7.	Ipoz Trbovlje d. o. o. – v likvidaciji		1,20	1,20	Gospodarstvo
8.	Lipica Turizem d. o. o. – v stečaju	100,00		100,00	Gospodarstvo
9.	Maksima Holding d. d. – v stečaju	0,01		0,01	Gospodarstvo
10.	Maksima Invest d. d. – v stečaju	0,00		0,00	Gospodarstvo
11.	Mura d. d. – v stečaju		12,23	12,23	Gospodarstvo
12.	NFD Holding d. d. – v stečaju	0,00		0,00	Gospodarstvo
13.	Novoles d. d. – v stečaju		16,69	16,69	Gospodarstvo
14.	Peko d. d., Tržič – v stečaju	61,16		61,16	Gospodarstvo
15.	Podjetje za urejanje hudournikov d. d. – v stečaju	40,00		40,00	Gospodarstvo
16.	Polzela d. o. o. – v stečaju	71,43	28,57	100,00	Gospodarstvo
17.	Rimske terme d. o. o. – v stečaju	3,83	13,55	17,38	Gospodarstvo
18.	Rudnik Kanižarica v zapiranju d. o. o., Črnomelj – v likvidaciji	100,00		100,00	Energetika
19.	Rudnik Senovo v zapiranju d. o. o. – v stečaju	100,00		100,00	Energetika
20.	Svea d. d., Zagorje ob Savi – v stečaju		15,57	15,57	Gospodarstvo
21.	TAM Maribor d. d. – v stečaju	10,85		10,85	Gospodarstvo
22.	Univerzale d. d., Domžale – v stečaju		8,53	8,53	Gospodarstvo
23.	Vegrad d. d. – v stečaju		29,00	29,00	Gospodarstvo

Op.: Lastniški deleži so zaokroženi na dve decimalki – delež 0,00% pomeni, da ima RS oziroma SDH v družbi lastniški delež, vendar je ta manjši kot 0,005 %.

### 7.2.9.2 Delež največjih naložb in stebrov v upravljavskem portfelju SDH

Portfelj kapitalskih naložb v lasti RS in SDH je razdeljen na štiri stebre, od katerih Energetika, Finance ter Promet in infrastruktura obsegajo vsak po približno tretjino, desetino pa naložbe v stebru Gospodarstva. Portfelj je še vedno precej »koncentriran«, največjih 20 naložb predstavlja približno 95 % celotnega portfelja, merjeno po knjigovodski vrednosti kapitalskih deležev. Med tremi največjimi so Dars (25,9 % celotnega portfelja), NLB (14,9 %) in HSE (9,5 %), knjigovodska vrednost lastniških deležev v njih pa predstavlja približno polovico celotnega upravljavskega portfelja SDH.

Deleži stebrov v celotnem upravljavskem portfelju SDH (naložbe v lastništvu RS in SDH skupaj) po stanju na 31. decembra 2017



Delež petih največjih kapitalskih naložb posameznega stebra (po kriteriju bilančne knjigovodske vrednosti skupin družb) v celotnem upravljavskem portfelju SDH po stanju na 31. decembra 2017\*

Naložba	Delež (v %)
<b>ENERGETIKA</b>	
HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE D. O. O.	9,5
GEN ENERGIJA D. O. O.	7,3
ELEKTRO LJUBLJANA D. D.	2,3
ELEKTRO MARIBOR D. D.	2,0
ELEKTRO CELJE D. D.	1,6
<b>FINANCE</b>	
NLB D. D.	14,9
ABANKA D. D.	5,4
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D. D., LJUBLJANA	4,4
SID – SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D. D., LJUBLJANA	4,0
POZAVAROVALNICA SAVA D. D., LJUBLJANA	0,8
<b>GOSPODARSTVO</b>	
TELEKOM SLOVENIJE D. D., LJUBLJANA	4,4
KRKA D. D., NOVO MESTO	2,2
SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	1,0
UNIOR D. D., ZREČE	0,6
CINKARNA CELJE D. D., CELJE	0,2
<b>PROMET</b>	
DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI D. D., CELJE	25,9
SLOVENSKE ŽELEZNICE D. O. O.	3,1
LUKA KOPER D. D.	2,1
POŠTA SLOVENIJE D. O. O.	2,1
DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, DRUŽBA ZA RAZVOJ INFRASTRUKTURE, D. O. O.	0,2
<b>Skupaj</b>	<b>93,8</b>

\* Izračuni v tej tabeli in nadaljevanju temeljijo na ocenah in podatkih za poslovno leto 2017, ki so bili razpoložljivi v trenutku priprave poročila.

### 7.2.9.3 Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala upravljavskega portfelja SDH v obdobju 2014–2017

Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) celotnega portfelja, ki ga upravlja SDH, se vseskozi povečuje. Kljub skokoviti rasti v zadnjih letih ocenjujemo, da se bo ROE portfelja nekoliko povišal tudi v letu 2017, in sicer na 6,1 %, in to čeprav portfelj vsebuje pretežno strateške naložbe, katerih prioriteta je doseganje strateških ciljev, torej uresničevanje različnih pomembnih družbenih interesov in ne samo gospodarskih ciljev. Uresničevanje strateških in gospodarskih ciljev se pogosto izključuje in zavira doseganje še višjega ROE portfelja kapitalskih naložb države.

Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) upravljavskega portfelja SDH po stebrih v obdobju 2014–2017

Steber	ROE (v%)			
	2014	2015	2016	2017 (ocena)
ENERGETIKA	1,1	2,2	4,1	3,2
FINANCE	0,6	5,9	8,9	9,2
GOSPODARSTVO	2,8	12,6	6,5	7,1
PROMET	3,7	3,4	5,0	5,4
<b>Portfelj</b>	<b>1,8</b>	<b>4,7</b>	<b>6,0</b>	<b>6,1</b>

V letu 2017 se bo po prvih ocenah čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) upravljaljskega portfelja SDH (naložbe RS in SDH skupaj) povišala na 6,1 %. Največji vpliv na doseženo ROE imajo strateške naložbe, ki predstavljajo približno dve tretjini celotnega portfelja. Najvišjo ROE so v letu 2017 imele pomembne naložbe (med njimi Petrol, Krka, Pozavarovalnica Sava, NLB ...).

ROE 2017 (ocena) po kriteriju klasifikacije naložb, kot jih določa strategija upravljanja

2017 (ocena)	Knjigovodska vrednost deležev RS + SDH na 31. 12. 2017	Delež portfelja	Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE)*
STRATEŠKE	7.202.504.912	66,9 %	4,6 %
POMEMBNE	2.386.775.821	22,2 %	10,6 %
PORTFELJSKE	1.179.061.634	10,9 %	6,2 %
<b>Portfelj</b>	<b>10.768.342.367</b>	<b>100,0 %</b>	<b>6,1 %</b>

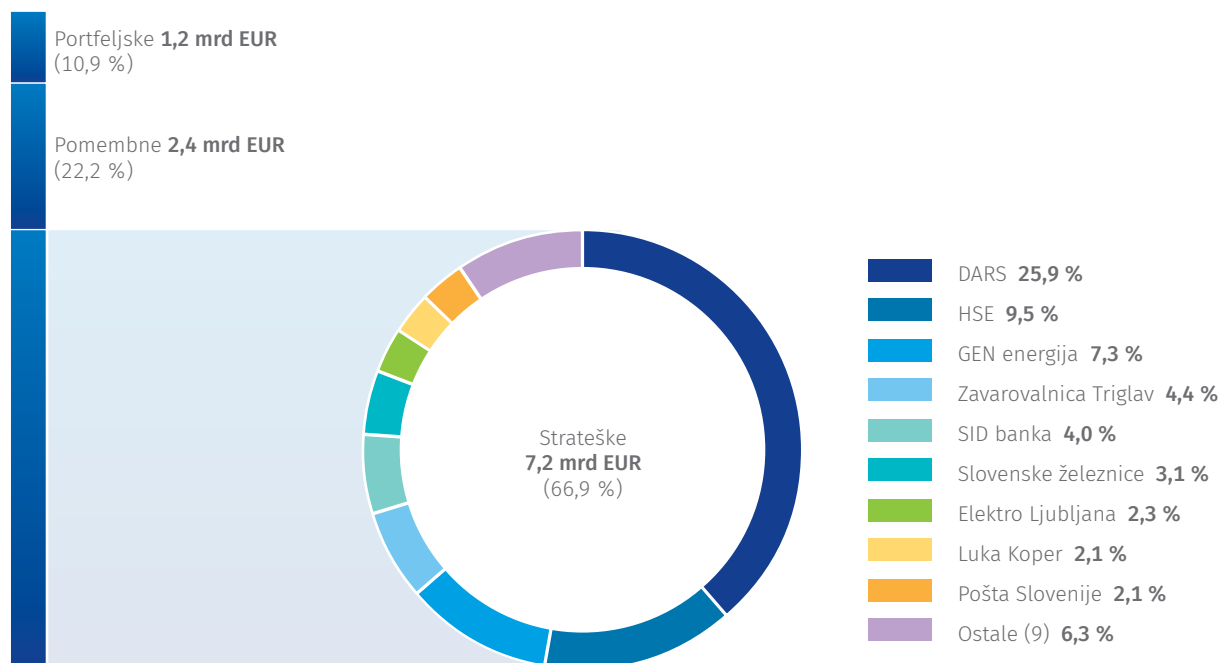
\* Op.: Pri izračunu čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala posameznih stebov so upoštevane uteži posamezne naložbe v okviru posamezne klasifikacije in ne portfelja kot celote.

ROE 2017 (ocena) po kriteriju kotacije delnic na borzi vrednostnih papirjev

2017 (ocena)	Knjigovodska vrednost deležev RS + SDH na 31. 12. 2017	Delež portfelja	Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE)*
KOTIRAJOČE	1.718.472.061	16,0 %	9,6 %
NEKOTIRAJOČE	9.049.870.306	84,0 %	5,4 %
<b>Portfelj</b>	<b>10.768.342.367</b>	<b>100,0 %</b>	<b>6,1 %</b>

\* Op.: Pri izračunu čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala posameznih stebov so upoštevane uteži posamezne naložbe v okviru posamezne klasifikacije in ne portfelja kot celote.

Prikaz strukture portfelja naložb v lasti RS in SDH po kriteriju klasifikacije naložb in deleži strateških naložb v celotnem portfelju

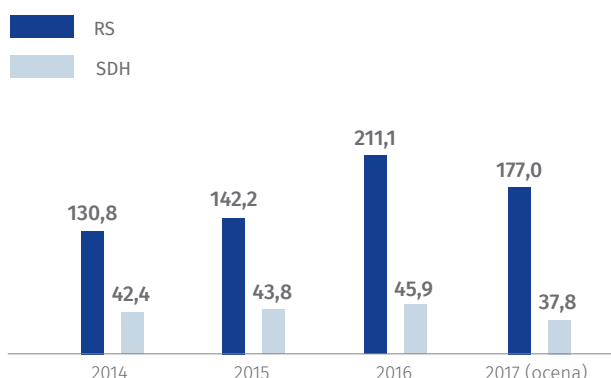




#### 7.2.9.4 Dividende

SDH podpira razvoj in učinkovitost poslovanja podjetij iz portfelja in s svojimi odločitvami na skupščinah družb sledi odgovornemu pristopu glede politike dividend z ustreznim ravnotežjem med dividendami in razvojnimi potrebami družb. Hkrati z naraščanjem čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala (ROE) je naraščalo tudi razmerje med višino izplačanih dividend in lastniškim kapitalom. Ob visokih izplačilih dividend družb v upravljanju SDH v letu 2017 (RS je prejela 211,1 milijona EUR, SDH pa 45,9 milijona EUR, skupaj torej 257 milijonov EUR dividend), SDH v letu 2018 (za poslovno leto 2017) ob nekaterih predpostavkah (možnost neizplačila dividend NLB) pričakuje znižanje dividendnih izplačil.

Prikaz višine izplačanih dividend v EUR za naložbe v lasti RS in SDH ločeno (izplačano za posamezna poslovna leta)



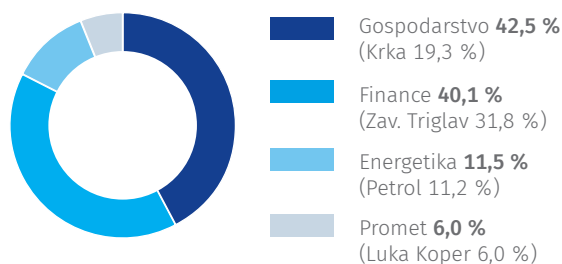
#### 7.2.9.5 Naložbe v lasti SDH

Portfelj naložb v lasti SDH se je zaradi prenosa dela lastništva v družbah Petrol, Krka in Pozavarovalnica Sava na RS konec leta 2017 zmanjšal in je bil vreden 672,2 milijona EUR, merjeno po knjigovodski vrednosti lastniških deležev na 31. decembra 2017\*. Tudi portfelj naložb v lasti SDH je še vedno zelo koncentriran – naložbe iz stebrov Gospodarstvo in Finance skupaj predstavljajo več kot štiri petine celotnega portfelja, samo lastniška deleža v družbah Krka in Zavarovalnica Triglav pa skupaj več kot polovico.

Zaradi sestave portfelja, ki v nasprotju s portfeljem naložb v lasti RS vsebuje manj strateških naložb, je tudi dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) portfelja ustrezno višja in se v zadnjih treh letih giblje med 10 in 11 %.

\* Ocenjena vrednost glede na razpoložljive podatke v času priprave tega poročila.

Deleži stebrov v portfelju SDH (naložbe v lastništvu SDH) po stanju na 31. decembra 2017

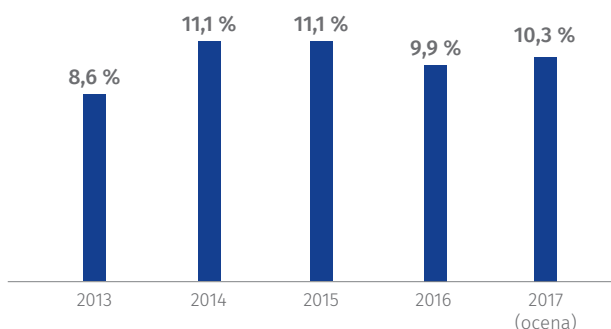


Izbrani podatki o portfelju naložb v lasti SDH v zadnjih treh letih\*

Družbe v neposredni lasti SDH (brez družb v stečaju ali likvidaciji) (v 000 EUR)	2015	2016	2017 (ocena)
vsota knjigovodskih vrednosti deležev	780.845	818.974	672.220
ROE portfelja	11,1 %	9,9 %	10,3 %
dividende za poslovno leto	43.821	45.924	37.757
dividendnost kapitala (dividende/lastniški kapital)	5,6 %	5,6 %	5,1 %

\* Opomba: Dividendnost kapitala je izračunana kot razmerje med izplačanimi dividendami za posamezno leto in povprečnim stanjem vsote knjigovodskih vrednosti lastniških deležev v posameznem letu ((začetno stanje + končno stanje)/2). Zaradi prenosa lastniških deležev v družbah Pozavarovalnica Sava d. d., Petrol d. d. in Krka d. d. iz SDH na RS na podlagi ZSOS, se pri izračunu dividendnosti kapitala SDH za leto 2017 (ocena) v števcu ne upoštevajo dividende, pripadajoče prenesenim deležem, medtem ko so ti deleži pri izračunu imenovalca deloma še vedno upoštevani (v začetnem stanju vsote knjigovodskih vrednosti lastniških deležev). Zaradi navedenega se dividendnost kapitala za leto 2017 (ocena) zniža na 5,1 %, v nasprotnem primeru (upoštevanje zgolj končnega stanja vsote knjigovodskih vrednosti lastniških deležev) pa bi ocenjena dividendnost kapitala za leto 2017 5,6 %.

ROE portfelja naložb v lasti SDH v obdobju 2013–2017



## 7.3 Razpolaganje in pridobivanje kapitalskih naložb v letu 2017

SDH vodi postopke razpolaganja in pridobivanja kapitalskih naložb v imetništvu RS in SDH na podlagi veljavne Strategije upravljanja kapitalskih naložb države, letnih načrtov upravljanja kapitalskih naložb za posamezna leta (LNU) in soglasja DZ RS z 21. junija 2013 za prodajo 15 naložb. Postopki prodaj se vodijo na podlagi Politike upravljanja SDH, ki vsebuje načela, postopke in merila, v skladu s katerimi ravna SDH pri opravljanju nalog, kot jih določa ZSDH-1. Politika tako med drugim določa metode prodaje, način obveščanja o razpolaganju in pridobivanju kapitalskih naložb, potek posameznih postopkov prodaj kapitalskih naložb, način vodenja postopkov prodaj ter način najema finančnih institucij in drugih svetovalcev.

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, usposobljenimi za investicijsko svetovanje.

Temeljni cilj, ki mu SDH sledi pri prodajah kapitalskih naložb, je doseganje čim višje kupnine. Pri prodaji naložb v lastništvu RS SDH v okviru zakonskih možnosti upošteva tudi druge cilje, ki so pomembni z vidika stabilne gospodarske rasti, kot so: izboljšanje kakovosti in zmogljivosti javnih storitev, nadaljnji razvoj družb, nove investicije, odpiranje novih trgov, zagotavljanje konkurenčnosti in podobno.

Prodajni postopki kapitalskih naložb v solastništvu RS in SDH v primerih, v katerih imajo družbe večje število lastnikov, potekajo na podlagi sklenjenih sporazumov o skupnih prodajah in v izjemnih primerih na podlagi pisem o namerah, ki so sklenjena z drugimi delničarji.

Metoda M & A

PRIPRAVLJALNA dejanja I	PRIPRAVLJALNA dejanja II	PRODAJNI postopek I	PRODAJNI postopek II
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Soglasje organov SDH</li> <li>• Možnost oblikovanja prodajnega konzorcija</li> <li>• Imenovanje članov prodajne skupine</li> <li>• Dogovor prodajalcev z upravo ciljne družbe</li> <li>• Izbor finančnega in pravnega svetovalca</li> <li>• Izbor izvajalcev skrbnega pregleda in pridobitev poročila</li> <li>• Izbor neodvisnega zunanjega pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij in izvedba vrednotenja družbe</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pogodba o nerazkrivanju in zaupnosti (NDA)</li> <li>• Seznam potencialnih vlagateljev</li> <li>• Pregled investicijske priložnosti – teaser</li> <li>• Informacijski memorandum družbe</li> <li>• Podatkovna soba za vlagatelje in prodajalce</li> <li>• Predstavitve vodstva ciljne družbe</li> <li>• Procesna pisma</li> <li>• Osnutek prodajne pogodbe</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Objava vabila k izkazu interesa in pošiljanje teaserja investitorjem</li> <li>• Sklenitev nda med družbo, prodajalci in investitorji</li> <li>• Pošiljanje informacijskega memoranduma in 1. procesnega pisma vlagateljem</li> <li>• Prejem nezavezujočih ponudb (pregled in ovrednotenje)</li> <li>• Izbor vlagateljev za 2. fazo postopka</li> <li>• Izvedba skrbnega pregleda investitorjev</li> <li>• Predstavitve menedžmenta</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Oddaja zavezujočih ponudb (pregled in ovrednotenje)</li> <li>• Izbor vlagateljev za neposredna pogajanja</li> <li>• Pogajanja o končnih pogojih prodaje</li> <li>• Uskladitev pogodbe o prodaji in druge prodajne dokumentacije</li> <li>• Pridobitev soglasij za sklenitev spa in druge prodajne dokumentacije</li> <li>• Izpolnitev odložnih pogojev za zaključek transakcije, zaključek transakcije, plačilo kupnine, prenos delnic</li> </ul>

Ti dokumenti določajo oziroma izražajo namero, da bodo podpisnice postopke prodaje izvedle skupaj. Postopki prodaj večjih kapitalskih naložb se vodijo v sodelovanju s svetovalci. V takih primerih se pripravi 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 v skladu z notranjimi pravili za posamezne družbe pridobi tudi poročila o finančnem in pravnem skrbnem pregledu, pred sklenitvijo pogodbe o prodaji pa tudi oceno vrednosti naložbe, ki jo za večje kapitalske naložbe izdelata neodvisni pooblaščenec ocenjevalec vrednosti podjetij, za manjše kapitalske naložbe pa se izdelata notranja ocena vrednosti.

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

prizadevajo skleniti posebno pogodbo o medsebojnih razmerjih v postopku prodaje.

Prodajni postopek lahko tako razdelimo na tri glavne faze, in sicer na pripravljajna dejanja, dejanja prodajnega postopka in dejanja po končanju prodajnega postopka (preverjanje izpolnjevanja morebitnih dodatnih pogodbenih zavez kupca oziroma prodajalca). V nadaljevanju so povzeti bistveni koraki posameznih faz prodajnega postopka po metodi M & A za večje kapitalske naložbe. Pri manjših kapitalskih naložbah je postopek preprostejši.

### 7.3.1 Dejavnosti v zvezi z razpolaganjem kapitalskih naložb

V letu 2017 je SDH nadaljeval dejavnosti v zvezi s prodajo kapitalskih naložb v lastništvu RS in SDH na podlagi danega Soglasja Državnega zbora RS, vodil pa je tudi prodajne dejavnosti za druge kapitalske naložbe v lastništvu SDH in RS.

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

Zap. št.	Ime družbe/lastniški delež*	RS (%)	SDH (%)	KAD (%)	DSU (%)	SDH (prej PDP) (%)	MZ (%)	Skupaj (%)
1.	Adria Airways Tehnika d. d.	0	0	0	0	52,33	0	52,33
2.	Adria Airways d. d.	69,87	0	0	0	2,08	0	71,95
3.	Aero d. d. – 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	0,02	30,35	0	30,37
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

Uspešno končan postopek prodaje.

\* Prikazani so trenutni lastniški deleži ali deleži ob sklenitvi pogodbe o prodaji (če je naložba že prodana).

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

Kot je razvidno iz zgornje tabele, je bilo do 31. decembra 2017 prodanih devet kapitalskih naložb, od teh je bila v letu 2017 prodana ena kapitalska naložba.

Največja naložba, za katero je SDH v sodelovanju z izbranimi svetovalci že v letu 2016 začel voditi intenzivne pripravljalne dejavnosti za prodajo, ki so se izvajale tudi vse prvo polletje leta 2017, so bile delnice NLB d. d., v kateri ima RS 100-odstotni lastniški delež delnic. Junija 2017 Vlada RS v vlogi skupščine SDH ni soglašala s predlagano minimalno ponudbeno ceno in razponom ponudbene cene za delnico NLB v postopku javne ponudbe delnic NLB (IPO), zato SDH ni mogel nadaljevati postopka.

SDH je v letu 2017 intenzivno vodil tudi dejavnosti v zvezi s končanim postopkom prodaje delnic družbe Cimos d. d. (Cimos). Prodaja delnic družbe Cimos je bila končana maja 2017, ko so se izpolnili vsi odložni pogoji iz prodajne pogodbe, sklenjene oktobra 2016.

V proučevanem obdobju so se nadaljevale tudi dejavnosti, začete na podlagi usmeritev Strategije in podpisane Pogodbe o menjavi poslovnih deležev v družbah Geoplin d. o. o., Ljubljana, in Plinhold d. o. o., Ljubljana. Potek dejavnosti je podrobneje pojasnjen v poglavju »Pomembnejše dejavnosti in dogodki na področju upravljanja v letu 2017 po posameznih družbah«.

V letu 2017 se je končal postopek prodaje delnic družbe Paloma d. d., Sladki Vrh (Paloma). V navedeni družbi je

v letih 2015 in 2016 potekal postopek dokapitalizacije, ki ga je vodila uprava te družbe ob sodelovanju finančnega in pravnega svetovalca. SDH je na skupščini družbe julija 2016 podprl sklep o dokapitalizaciji s strani družbe Eco-Invest a. s., Slovaška republika. Ta se je pozneje pripojila k hčerinski družbi ECO-Investment a. s. Konec decembra 2016 sta družbi EcoInvestment a. s., Češka republika, in družba Eco-Invest SVK a. s., Slovaška republika, objavili prevzemno namero za odkup delnic družbe Paloma, prevzemna ponudba pa je bila objavljena konec januarja 2017. SDH je februarja 2017 sprejel prevzemno ponudbo, marca 2017 pa prejel kupnino in prenesel delnice na prevzemnika.

Na podlagi Sporazuma o skupni prodaji 36,35 % osnovnega kapitala družbe KDD d. d. (KDD) je SDH skupaj s KAD in Triglav skladi d. o. o. aprila 2016 objavil oglas za javno zbiranje ponudb za nakup delnic te družbe. Pogodba o prodaji delnic s kupcem KDD je bila podpisana konec maja 2017. SDH bo na podlagi te pogodbe prodal vseh 100 delnic v svojem lastništvu, kupec pa jih bo pridobil po izpolnitvi vseh pogodbenih pogojev. Pogodba 31. decembra 2017 še ni bila v celoti realizirana.

Za prodajo manjših kapitalskih naložb, ki jih upravlja SDH, sta bili v letu 2017 objavljeni javni vabili k zbiranju ponudb. Na tej podlagi in na podlagi javnega vabila, objavljenega v letu 2016, so bile sklenjene tri pogodbe o prodaji delnic oziroma poslovnih deležev družb:

#### Sklenjene pogodbe o prodaji kapitalskih naložb v letu 2017

Naložba	Kupec	Datum sklenitve pogodbe	Lastniški delež SDH (%)	Lastniški delež RS (%)
Geoplin d. o. o.	Petrol* d. d.	9. 2. 2017	0,05	–
Paloma d. d.	ECO-Investment in ECO-Invest SVK a. s.	23. 2. 2017	30,35	–
Intertrade ITA d. d.	Inerra d. o. o.	24. 4. 2017	7,69	–
Telemach Rotovž d. d.	Telemach d. o. o.	4. 5. 2017	–	1,17
KDD d. d.	KDD d. d.	29. 5. 2017	19,23	–
Toplotna oskrba d. o. o.	Alojz Cugmajster	15. 6. 2017	–	49,17

\* Dejanska višina prodanega lastniškega deleža kupcu bo določena, ko bo končana transakcija, ki bo potekala v skladu z določbami družbene pogodbe družbe Geoplin.

Telemach Rotovž d. d., Intertrade ITA d. d. in Toplotna oskrba d. o. o., pri čemer postopki prodaj na podlagi javnega vabila k zbiranju ponudb, objavljenega oktobra 2017, 31. decembra 2017 še niso bili končani.

V nadaljevanju je prikazan pregled pogodb o prodaji kapitalskih naložb, ki jih je SDH sklenil v letu 2017.

V zvezi s Pogodbo o ureditvi medsebojnih razmerij glede družbe Casino Portorož d. d. je bila v prvem polletju leta 2014 sklenjena sodna poravnava, na podlagi katere je bila SDH in KAD priznana brezpogojna pravica do že prejetih denarnih sredstev. SDH in KAD sta marca 2017 na podlagi sklenjene sodne poravnave z večinskim lastnikom družbe Casino Portorož podpisala tudi Dogovor o ureditvi medsebojnih razmerij, ki ureja nadomestilo SDH zaradi prepovedi razpolaganja z delnicami in pogoje prodaje v primeru spremembe Zakona o igrah na srečo.

31. decembra 2017 je SDH razpolagal 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 leta 2011, vendar je Ministrstvo za finance kupcu že večkrat zavrnilo izdajo soglasja, ki je v skladu z Zakonom o igrah na srečo potrebno za pridobitev navadnih delnic. Glede na navedeno je SDH še vedno imetnik te naložbe.

### 7.3.2 Dejavnosti v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb

V letu 2017 je SDH nadaljeval dejavnosti v zvezi s pridobitvijo delnic družbe Petrol. SDH je na podlagi razpisa za javno zbiranje ponudb za nakup 3,03-odstotnega deleža družbe Petrol oddal ponudbo za nakup navedenih delnic v imenu in za račun RS. Prodajalka NLB je sprejela ponudbo januarja 2017, transakcija pa je bila realizirana februarja 2017.

Konec leta 2017 je SDH nadaljeval dejavnosti, povezanimi z ohranitvijo največjega lastniškega deleža Republike Slovenije in z njo povezanih oseb v družbi Petrol.

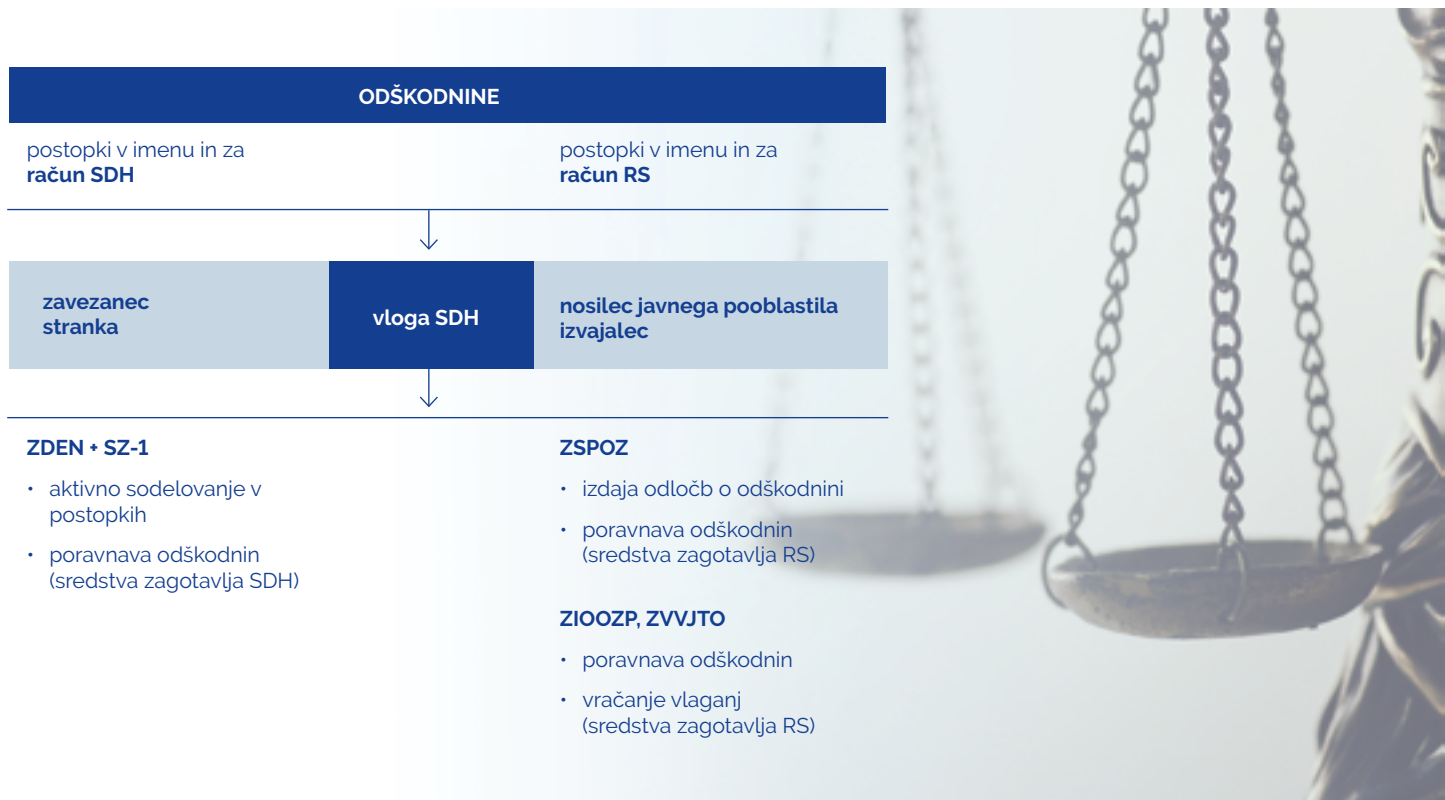
26. julija 2017 so Petrol, Zavarovalnica Triglav d. d. in njena odvisna družba Salnal d. o. o. (Salnal) ter RS podpisale Pogodbo o prodaji in nakupu poslovnih deležev v družbah Geoplin in Plinhold, na podlagi katere bo Petrol kupil poslovna deleža družbe Salnal v Geoplinu, RS pa bo kupila poslovni delež družbe Salnal v Plinholdu. RS bo v družbi Geoplin še vedno obdržala 25,01-odstotni lastniški delež.

Vlada RS je julija 2017 sprejela sklep o izvedbi odplačnega prenosa podjetja Koto z DUTB na RS. SDH je takoj po prejemu sklepa začel postopek za prenos tega deleža na SDH in pridobil poročili o oceni vrednosti lastniškega kapitala ter pravnega in finančnega skrbnega pregleda. Transakcija do 31. decembra 2017 še ni bila končana.

Sklenjene pogodbe o pridobitvah kapitalskih naložb v letu 2017

Naložba	Prodajalec	Datum sklenitve pogodbe	Lastniški delež SDH (%)	Lastniški delež RS (%)
Petrol d. d.	NLB d. d.	3. 2. 2017	–	3,03
Plinhold d. o. o.	Salnal d. o. o.	27. 7. 2017	–	7,84*

## 7.4 Denacionalizacija in poravnava odškodnin po različnih zakonih



### 7.4.1 Vloga SDH v denacionalizacijskih postopkih

SDH poleg nalog, določenih v ZSDH-1, uresničuje vsa pooblastila, pristojnosti, pravice in obveznosti družbe pred njenim preoblikovanjem in tako v skladu z določbami ZDen in drugih predpisov, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, sodeluje v postopkih pred upravnimi in sodnimi organi in postopkih za določitev odškodnine po določbi 73. člena ZDen. SDH prav tako sodeluje v mediacijskih postopkih, v katerih sodišča obravnavajo zahteve glede podržavljenega premoženja. SDH je po določbi 51. člena ZDen zavezanec za odškodnino v obveznicah in odškodnino v delnicah, s katerimi razpolaga RS, in ima glede na določbo 60. člena istega zakona v postopkih denacionalizacije položaj stranke v postopku.

Odškodnina se v skladu z ZDen in drugimi predpisi določi, kadar obstajajo ovire za vrnitev podržavljenega premoženja v naravi in v primerih zakonskih možnosti izbire oblike denacionalizacije s strani upravičenca. V postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so v denacionalizacijskih postopkih vrnilo nepremičnine upravičencem v naravi (postopki po 73. členu ZDen), je izrecno predvidena odškodnina v obliki obveznic, če so izpolnjeni vsi predpisani pogoji za to odškodnino.

SDH temeljito preveri prispelo zahteve po temelju, obsegu in višini in si prizadeva dosledno ugotoviti pravilno višino odškodnine, ki pripada upravičencu. Po potrebi posamezne dokaze in listine pridobi iz različnih arhivov in drugih virov in opravi vpogled v elektronsko zemljiško knjigo, ortofoto posnetke stanja prostora, bazo podatkov geodetske stroke ipd. Če sedanjega stanja nepremičnega premoženja ni mogoče ugotoviti drugače, se opravi ogled.

SDH na prejete zahteve odgovarja v rokih, ki jih postavljajo upravni in sodni organi, ter se že v prvih odgovorih opredeljuje do vseh dejstev, ki vplivajo na odločitev, če ima za to na voljo zadostno dokumentacijo. Izračune vrednosti podržavljenih kmetijskih in stavbnih zemljišč, valorizacije premičnin, kupnin in ob podržavljenju danih odškodnin pregleduje sam, med tem ko gradbene in strojne cenitve ter cenitve umetnin preverja s pomočjo izvedencev in cenilcev ustrezne stroke. SDH v postopkih denacionalizacije deluje aktivno tudi tako, da se udeležuje ustnih obravnav, sklepa poravnave in po potrebi organizira sestanke z udeleženci postopkov.

## 7.4.2 Denacionalizacijski postopki na ravni Republike Slovenije

Po podatkih Ministrstva za pravosodje, ki spremlja proces končevanja denacionalizacije, je bilo 30. septembra 2017 pri upravnih organih pravnomočno končanih 99,6 % zadev. Pri okrajnih sodiščih je bilo 30. junija 2017 končanih 99,2 % zadev, pri čemer se ta podatek nanaša le na zadeve po 5. členu ZDen. Navedeni podatki ne zajemajo podatkov o vloženi in nerešeni zahtevki po določbi 73. člena ZDen in zahtevki ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti za odškodnino v obveznicah. Gre za zahtevke po ZPVAS, ki se pri pristojnih sodiščih lahko vlagajo tudi v prihodnje.

## 7.4.3 Denacionalizacijski postopki na ravni SDH

SDH je imel 31. decembra 2017 evidentiranih skupaj 249 nerešenih zahtevkov. V obdobju poročanja je prejel 18 novih zahtevkov. Kot nove zahtevke SDH evidentira zahtevke, v katerih organ, ki vodi postopek (upravni ali sodni), SDH prvič pritegne kot stranko v postopku.

SDH se udeležuje razpisanih ustnih obravnav in narokov, kadar je udeležba potrebna za pravilno in popolno ugotovitev dejanskega in pravnega stanja zadeve. Če so

za poravnavo dani vsi pogoji, SDH zahtevke rešuje tudi s sklepanjem poravnav. Od začetka delovanja v letu 2007 do 31. decembra 2017 se je Komisija za poravnave sestala na 113 sejah in sklenila 76 poravnav.

Po končanem ugotovitvenem postopku pred upravnimi organi na prvi stopnji pripravi organ, ki vodi postopek, oziroma pristojna komisija poročilo o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve. Poročilo zaključuje postopek, iz katerega izhaja nameravana odločitev upravnega organa.

SDH je v poročanem obdobju prejel 59 odločb, s katerimi so bili zahtevki zavrnjeni na prvi in višjih stopnjah odločanja, saj za določitev odškodnine po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, ni bilo pogojev. Pravna sredstva zoper odločbe o določitvi odškodnine je 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. Smiselno enake navedbe veljajo za vložene tožbe v upravnih sporih in za revizije pred Vrhovnim sodiščem RS.

Število zahtevkov, gradiv in poročil o postopkih

	Skupaj do 31. 12. 2015	Skupaj do 31. 12. 2016	Skupaj do 31. 12. 2017	Od 1. 1. do 31. 12. 2017
Prejeti zahtevki	22.473	22.491	11.509	18
Prejete cenvite in izračuni	20.362	20.412	20.445	34
Prejeta poročila o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve	22.461	22.517	22.561	44

Število izdanih odločb

	Skupaj do 31. 12. 2015	Skupaj do 31. 12. 2016	Skupaj do 31. 12. 2017	Od 1. 1. do 31. 12. 2017
Prejete prvostopenjske odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	20.326	20.379	20.416	37
Vložene pritožbe glede na odločbe s prekluzivnim rokom	5.040	5.054	5.072	18
% pritožb zoper odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	24,79	24,79	24,79	40,54
Vložene tožbe in revizije	901	918	930	12



#### **7.4.4 Pomembnejše odločitve in vprašanja v denacionalizacijskih postopkih**

Predmet reševanja so v glavnem le še najzahtevnejši denacionalizacijski primeri. Gre za zelo obsežne zahtevke, zahtevke z visokimi odškodninami in zahtevnimi pravnimi vprašanji. V obravnavanem obdobju so bili predmet obravnavanja zahtevki fizičnih oseb, zadrug, cerkva in zavezancev, ki so nepremičnine v naravi vrnili upravičencem do denacionalizacije (podjetja, javni zavodi, banke ipd.). Predmet denacionalizacije v obliki odškodnine so bili tudi podjetja, kapitalski deleži, nepremičnine in premičnine. Še vedno potekajo zahtevki za denacionalizacijo premoženja, ki je bilo podržavljeno prejšnjim lastnikom, včlanjenim v tedanje agrarne skupnosti, ki se rešujejo po Zakonu o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti ter vrnitvi njihovega premoženja in pravic (ZPVAS) in tudi po Zakonu o agrarnih skupnostih, sprejetem leta 2015 (agrarne skupnosti s sedežem v drugi državi). SDH je prejel nekatere vsebinsko pomembne odločitve najvišjih organov odločanja, ki so še utrdile sodno prakso v zvezi z vprašanji glede aktivne legitimacije, pravočasnosti vložitve zahtevkov za zmanjšano vrednost nepremičnin, upravičenjem do denacionalizacije in podobnimi vprašanji.

SDH je oktobra 2017 prejel odločitev Ustavnega sodišča RS, ki se nanaša na vprašanje, ali so upravičenci do denacionalizacije tudi tisti nekdanji lastniki, ki so za podržavljeno premoženje imeli pravico dobiti odškodnino od Republike Avstrije. Gre za upravičenja na podlagi Finančne in izravnalne pogodbe (FIP), ki sta jo leta 1961 sklenili Avstrija in Nemčija. Zahtevki s to problematiko so bili večinoma pravnomočno zavrženi, revizije pa zavržene ali zavrnjene. Vrhovno sodišče RS je glede posameznih vprašanj, povezanih s FIP, v celoti sprejelo argumente SDH. Na podlagi odločbe Ustavnega sodišča RS, s katerimi so bile razveljavljene sodbe večinoma Upravnega sodišča RS, pa je bilo nekaj manj kot 30 zadev vrnjenih v ponovni postopek. Navedeno pomeni, da bo organ, ki vodi postopek, moral podrobneje ugotavljati premoženjske razmere nekdanjih lastnikov oziroma upravičencev. SDH bo tudi te zahtevke temeljito in skrbno preveril ne samo z vidika upravičenosti do denacionalizacije, ampak tako kot druge zahtevke tudi z vidika izpolnjevanja vseh pogojev, ki jih za določitev odškodnine predpisuje ZDen.

Med pomembnejšimi oziroma večjimi zahtevki so zahtevki Nadškofije Ljubljana (Triglavski narodni park), Meščanske korporacije Kamnik, Banke Celje (4,2 mio EUR samo glavnica) in drugi zahtevki fizičnih oseb, ki niso zahtevni samo po obsegu in višini odškodnine, ampak tudi glede pravnih vprašanj. SDH uspešno uveljavlja svoja stališča, na primer v zadevi Nadškofije Ljubljana – Baragovo semenišče (5,8 mio EUR samo glavnica) ali v primeru Nove kreditne banke Maribor za odškodnino po določbi 73. člena ZDen (15,6 mio EUR samo glavnica) in v denacionalizacijskih zadevah fizičnih oseb, ki se nanašajo na aktivno legitimacijo, lastništvo premoženja, višino odškodnine in druga vprašanja glede izpolnjevanja pogojev za denacionalizacijo.

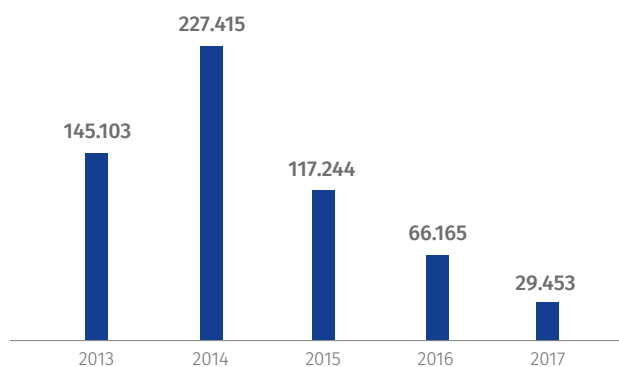
#### **7.4.5 Izvrševanje denacionalizacijskih odločb in poravnava obveznosti**

Za poravnavo obveznosti upravičencem po ZDen, Zakonu o zadrugah 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. SDH je od začetka izvajanja nalog po ZDen do 31. decembra 2017 izplačal skupaj 1,709.8 mio EUR.

SDH izvršuje odločbe o denacionalizaciji po določbi prve alineje 59. člena ZDen. Prav tako izvršuje odločbe, ki jih izdaja Ministrstvo za okolje in prostor RS v zvezi z odločanjem po določbi tretjega odstavka 173. člena Stanovanjskega zakona (SZ-1). Odločbe se ne izvršujejo več s preknjižbo obveznic s prehodnega računa, odprtega pri Klirinško depotni družbi d. d., na račun prejemnika, ampak 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 1. junija 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 ni bil spremenjen ZDen, zato še vedno velja, da SDH za izvršitev odločb potrebuje popolno vlogo, ki ji ne sledi preknjižba obveznic, ampak izpolnitev celotne obveznosti iz teh vrednostnih papirjev.

SDH je zaradi izpolnjevanja nalog do 31. decembra 2017 27.601 imetnikom preknjižil oziroma izplačal 17.348.061 obveznic.

Število izplačanih obveznic SOS2E v EUR



Denacionalizacijski zahtevki so v končni fazi, znižalo pa se je tudi število izplačanih obveznic. Sicer prihajajo v izvršitev odločbe o denacionalizaciji, katerih višine odškodnine niso visoke, ali pa se zaradi uvedenih in končanih zapuščinskih postopkov odločbe o denacionalizaciji izvršujejo delno. Dediči se namreč za izvršitev odločb ne odločajo usklajeno. Del odločb kljub časovni oddaljenosti pravnomočnosti odločb ne bo izvršen zaradi subjektivnih okoliščin na strani upravičenih oseb.

Po 173. členu SZ-1, po katerem ima najemnik, ki uveljavlja pravico do nakupa drugega stanovanja, pravico zahtevati od SDH nadomestilo v obliki obveznic in gotovini, je SDH preknjižil 351 obveznic SOS2E in izplačal 25.851 EUR gotovine.

#### 7.4.6 Poravnavanje obveznosti iz odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja

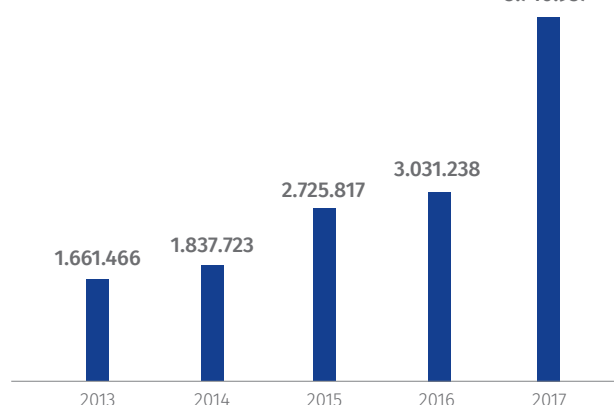
Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja (ZSPOZ) je SDH dal javno pooblastilo za vodenje postopkov izdaje odločb o višini odškodnine ter opravljanje administrativnih in tehničnih poslov v zvezi z njihovim izvrševanjem. SDH še vedno odloča o višini odškodnine za priznane statuse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

Republika Slovenija je za poplačilo odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja izdala obveznice RS39 v skupni vrednosti 135,5 mio EUR. SDH je od začetka delovanja po javnem pooblastilu do 31. decembra 2017 preknjižil 31.771.764 obveznic ter v poročanem obdobju izplačal protivrednost 12.321 obveznic RS39 in 17.831 EUR gotovine, saj je bila odškodnina pred spremembo ZSPOZ razdeljena na obveznice in gotovino.

S sprejetjem Zakona o spremembah in dopolnitvah ZSPOZ se upravičencem, ki jim je bila odločba izdana in vročena po 7. aprilu 2009, odškodnina izplačuje samo še v gotovini. Upravičenci lahko odškodnino prejmejo po ZZVN ali 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 ne pripada odškodnina.

SDH je v poročanem obdobju izdal 1.054 odločb o višini odškodnine. Prevladujejo odločbe, ki so izdane po ZPkri, odločbe, izdane po ZZVN, pa so po številu in znesku manj pomembne. Precejšnjemu številu upravičencev odškodnina ni bila določena, saj so po prejšnjih odločbah že prejeli najvišji mogoči znesek odškodnine. Število izdanih odločb se je v primerjavi s prejšnjim letom povečalo za 40 %.

Izplačila po ZSPOZ v EUR



#### 7.4.7 Poravnavanje obveznosti iz odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja

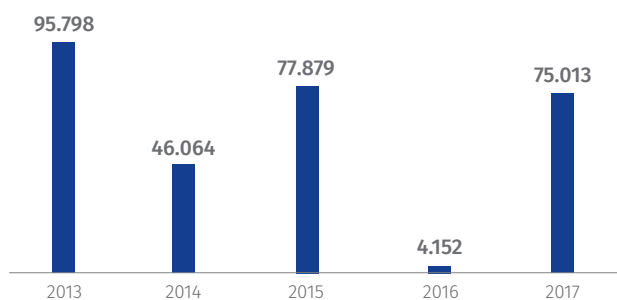
Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja (ZIOOZP) je naloge SDH, ki so se prvotno nanašale na poravnavo obveznosti po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, razširil še na izdajo, vročanje in izplačevanje ter obračunavanje obresti za obveznice, ki jih je za plačilo odškodnine po navedenem zakonu 1. februarja 2001 izdala RS. Izdanih je bilo 2 mio imenskih obveznic z oznako RS21 v skupni vrednosti 83 mio 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. marca 2015. Ker ZIOOZP ni bil spremenjen, se odškodnina glede na razlago petega 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 obveznic. Izvršitev odločbe lahko zahteva upravičenec oziroma pravni naslednik te osebe, ki se izkaže s pravnomočnim sklepom o dedovanju ali drugim veljavnim pravnim naslovom. SDH je od začetka izvrševanja do 31. decembra 2017 izplačal protivrednost 1.819.728 obveznic z oznako RS21.

V poročanem obdobju je bila upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom izplačana odškodnina v protivrednosti 75.013 obveznic RS21.

Število izplačanih obveznic RS21



#### 7.4.8 Poravnavanje obveznosti po Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje

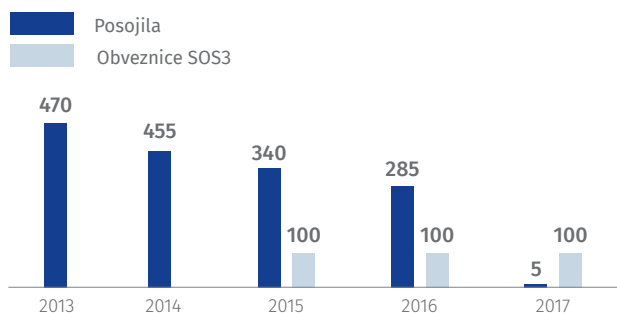
SDH izvršuje vračilo vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje na podlagi 3. člena Zakona o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje (ZVJTO). Navedeno obveznost izvaja v imenu in za račun RS, ki je zavezanka za vračilo. SDH je obveznosti na podlagi teh izvršilnih naslovov izpolnil v šestih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

Do 31. decembra 2017 je bilo po ZVJTO izplačanih skupaj 191,48 mio EUR, v poročanem obdobju pa 26.208 EUR.

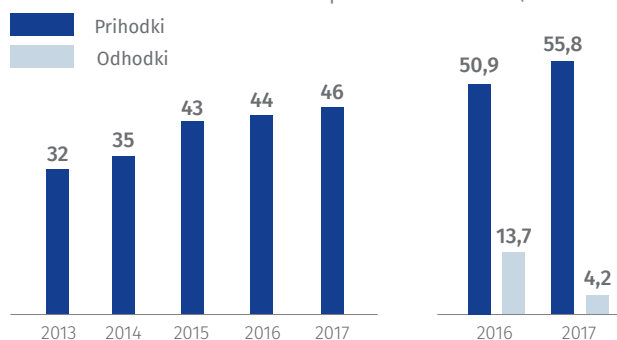
## 8 FINANČNI REZULTATI SKUPINE SDH IN SDH D. D.

Na finančni položaj in finančne rezultate SDH d. d. in Skupine SDH vplivajo predvsem nekatere ključne finančne kategorije, finančni prihodki, pri katerih so daleč najpomembnejše prejete dividende, ter deloma tudi kapitalski dobički od prodaj finančnih naložb in finančni odhodki, predvsem obresti iz posojil in SOS3, ki so posledica obsega finančnega dolga družbe. V nadaljevanju sestavka so pojasnjene finančne kategorije za SDH, saj SDH pri konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine SDH uporablja kapitalsko metodo, zato rezultati Skupine SDH v ničemer bistveno ne odstopajo od rezultatov SDH.

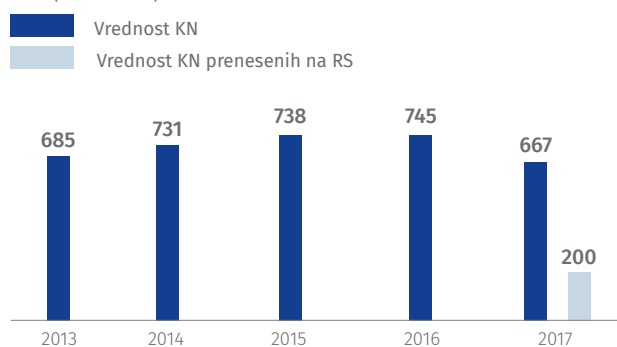
Obseg finančnega dolga SDH (v mio EUR)



Prilivi iz dividend SDH ter finančni prihodki in odhodki (v mio EUR)



Vrednost kapitalskih naložb v lastništvu SDH konec posameznega leta (v mio EUR)



Na grafu je nazorno prikazano gibanje celotnega finančnega dolga SDH v preteklem petletnem obdobju. Junija 2015 je SDH del dolga iz bančnih posojil zamenjal z dolgom iz izdaje obveznice SOS3 v višini 100 mio EUR. Bistveno znižanje obsega dolga SDH pa je sledilo v letu 2017. SDH se je v drugi polovici leta 2017 razdolžil za 280 mio EUR iz vračila bančnih posojil. Finančni vir za razdolžitvev je bila dokapitalizacija SDH v višini 200 mio EUR s strani RS, ki je bila izvedena konec leta 2016, 80 mio EUR je SDH zagotovil iz lastnih virov. Ocenjujemo, da je obseg dolga v višini 105 mio EUR na 31. decembra 2017 obvladljiv.

Obveznica SOS3 v višini 100 mio EUR zapade v plačilo 24. junija 2020. Dolgoročno posojilo v višini 5 mio EUR bo SDH v letu 2018 predčasno poplačal. Pribitek tega posojila na euribor je 1,55 %. Posojilo niti obveznica nista zavarovana z državnim poroštvom.

Finančni odhodki so se v letu 2017 glede na predhodno leto bistveno znižali, kar je posledica znižanja obsega dolga. Finančni odhodki se bodo v naslednjih letih še dodatno znižali, saj bodo skoraj izključno odhodki iz obresti za obveznico SOS3, ki so fiksne v višini 2,5 % letno.

SDH je v preteklem petletnem obdobju vsako leto povečeval prihodke iz dividend od kapitalskih naložb, ki so najpomembnejši redni vir za poplačilo obveznosti. Izredni vir so prilivi iz prodaj kapitalskih naložb, ki pa so težje predvidljivi in odvisni od vsakokrat veljavnih LNU in sprejete Strategije upravljanja kapitalskih naložb.

Konec leta 2017 se je zaradi neodplačnega prenosa dela strateških in pomembnih naložb v višini 200 mio EUR pomembno znižala skupna vrednost kapitalskih naložb SDH, zato bodo v letu 2018 prihodki iz dividend sorazmerno nižji. Ustrezno nižji je tudi kapital družbe na 31. decembra 2017 glede na prejšnje leto zaradi vpliva neodplačnega prenosa na znižanje rezerv za pošteno vrednost in povišanja prenesene izgube iz preteklih let. Pozitiven vpliv na kapital družbe na 31. decembra 2017 pa je imelo povišanje vrednosti kapitalskih naložb, ki so ostale v lasti SDH na 31. decembra 2017 in so posledica višjih borznih tečajev glede na predhodno leto in čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 32,0 mio EUR. Čisti poslovni izid je sicer nižji kot prejšnje leto, predvsem zaradi oblikovanih neto dolgoročnih rezervacij v višini 14,5 mio. Dolgoročne rezervacije so oblikovane zaradi pričakovanih dodatnih obveznosti iz denacionalizacije (glej računovodsko poročilo).



## Upravljanje portfelja likvidnih naložb in bilance SDH

### 8.1 Temeljna usmeritev naložbene politike SDH

SDH je v okviru sprejetega poslovno-finančnega načrta za leto 2017 in pravilnika o naložbeni politiki portfelja likvidnih naložb izvajal sprejeto naložbeno politiko. Likvidne naložbe spadajo predvsem med kratkoročne finančne naložbe in so namenjene predvsem zagotavljanju likvidnostne rezerve, njihova struktura je razvidna iz spodnje tabele. Pri likvidnih finančnih naložbah je SDH v skladu z izhodišči za investiranje upošteval tveganost in likvidnost sredstev ter rokovno usklajenost naložb in obveznosti.

SDH je v letu 2017 redno in pravočasno izpolnil vse zakonske in pogodbene obveznosti. Tekočo likvidnost je zagotavljal z načrtovanjem denarnih tokov in vzdrževanjem stalne likvidnostne rezerve.

### 8.2 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 in z drugimi prilivi. Pomemben vir za pokrivanje obveznosti SDH so

bili v letu 2017 izplačila dividend družb v lasti SDH, prilivi iz nekaterih realiziranih prodaj kapitalskih naložb in prodaje točk vzajemnih skladov.

Podrobneje sta odplačilo dolgoročnih posojil in skupna zadolženost pojasnjena v poglavju o finančni uspešnosti.

V letu 2017 so se odlivi za zakonske obveznosti SDH znižali za 82,7 % v primerjavi s predhodnim letom in so bili tudi za 32 % nižji od načrtovanih. Razlog za to je, da je SDH 1. junija 2016 izplačal še zadnji, 40. redni kupon obveznice SOS2E, v nadaljevanju pa je izplačeval le še obveznosti denacionalizacijskim upravičencem na podlagi novih pravnomočnih odločb, katerih vrednost je bila hkrati tudi nižja od napovedi. Delež obveznosti po ZDen je znašal le še 21,5 % vseh zakonskih odlivov.

SDH je tekoče presežke finančnih sredstev po poplačilu dolgoročnih posojil v juliju 2017 nalagal izključno v nove depozite na odpoklic in jih po potrebi porabljal za uravnavanje tekoče likvidnosti. Stanje depozitov na odpoklic je znašalo 8,4 mio EUR. Sredstva bodo do prvih prilivov dividend v letu 2018 namenjena za uravnavanje tekoče likvidnosti, del teh sredstev pa bo predvidoma ostal za poravnavo glavnice po zapadli izdani obveznici SOS3 v letu 2020.

### 8.3 Obseg in struktura portfelja likvidnih naložb

Vrednost portfelja likvidnih naložb SDH je po tržnih cenah na 31. decembra 2017 znašala 11,4 mio EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2016 znižala za 95 % zaradi porabe vezanih depozitov za vračilo dolgoročnih posojil.

31. decembra 2017 je imel SDH v portfelju 91 % dolžniških naložb, večinski del so predstavlja sredstva, naložena v depozit na odpoklic, s 74-odstotnim deležem celotnega portfelja. Navedeni naložbeni portfelj SDH je visoko likviden, saj služi predvsem uravnavanju likvidnosti SDH.

SDH je imel konec leta 2017 9 % 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 31. decembra 2017 sredstva vložena v različne, pretežno delniške vzajemne sklade domačih in tujih družb za upravljanje. Tako SDH zagotavlja razpršenost vloženi sredstev in nizko raven tveganja. Sredstva so visoko likvidna. Sredstva v vzajemnih skladih predstavljajo manjši del naložbenega portfelja, saj je zagotavljanje likvidnosti in varnosti primarni cilj upravljanja naložbenega portfelja SDH, izkoriščanje tržnih priložnosti in ustvarjanje donosa pa sekundarni cilj.

Struktura portfelja likvidnih naložb SDH glede na vrsto naložb

Vrsta naložb	Stanje na dan 31. 12. 2016		Stanje na dan 31. 12. 2017	
	v 000 EUR	%	v 000 EUR	%
<b>dolžniške naložbe skupaj</b>	<b>203.260</b>	<b>95</b>	<b>10.371</b>	<b>91</b>
depoziti	201.300	94	8.390	74
obveznice	1.960	1	1.981	17
<b>lastniške naložbe</b>	<b>9.859</b>	<b>5</b>	<b>1.030</b>	<b>9</b>
vzajemni skladi	9.767	5	1.030	9
delnice in ETF (tuje, kotirajoče)	92	0	0	0
<b>Skupaj portfelj</b>	<b>213.119</b>	<b>100</b>	<b>11.401</b>	<b>100</b>

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

Vrsta naložb	2015	2016	2017
depoziti	0,82	0,14	0,03
potrdila o vlogi	0,63	0,63	–
obveznice	11,71	1,94	6,38
vzajemni skladi	1,76	2,2	11,75
delnice in ETF (tuje, kotirajoče)	10,47	–2,3	11,42
<b>Donosnost naložbenega portfelja</b>	<b>1,44</b>	<b>0,26</b>	<b>0,50</b>

### 8.4 Donosnost portfelja likvidnih naložb

V letu 2017 so bile donosnosti vseh segmentov naložbenega portfelja pozitivne. Relativno nizek donos je realiziral segment depozitov, predvsem zaradi vpliva padanja depozitnih obrestnih mer. Ponderirana donosnost naložbenega portfelja SDH je v letu 2017 znašala 0,5 %. K rasti donosnosti portfelja je največ prispeval segment obveznic in vzajemnih skladov ter tujih delnic in ETF. SDH bo tudi v letu 2018 previden pri investiranju in bo nadaljeval konservativno naložbeno politiko, saj ne pričakuje dolgoročnih presežkov. Sredstva portfelja bodo predvidoma porabljena junija 2020 za izplačilo glavnice izdane obveznice SOS3.

### 8.5 Kapital in dolgoročne finančne naložbe

SDH na 31. decembra 2017 izkazuje pomembno spremembo kapitala in dolgoročnih finančnih naložb. Sprememba ZSOS predvideva neodplačni prenos vseh strateških in pomembnih naložb, ki so zdaj v lasti SDH, na RS. Zakon je predvidel, da se prvi del prenosa v višini 200 mio EUR izvede do konca leta 2017. Za enak znesek se je posledično znižala vrednost kapitala (to je obširneje opisano v računovodskem poročilu).



## 9 ORGANIZACIJSKI RAZVOJ SDH

### 9.1 Skladnost poslovanja in integriteta

ZSDH-1 podrobno opredeljuje ukrepe za krepitev integritete, odgovornosti, omejevanje tveganj za korupcijo, nasprotje interesov in zlorabo notranjih informacij pri upravljanju naložb države ter naloge in odgovornosti pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto. V skladu z zakonskimi določili in dobro prakso ima družba vzpostavljen celovit sistem skladnosti poslovanja in integritete.

Področju skladnosti poslovanja in integritete družba posveča posebno pozornost, saj želi s svojim vzgledom in priporočili, uveljavljanjem kodeksov in pravil delovanja aktivno vplivati na izvajanje poslanstva SDH, pri čemer je poudarek na upravljanju kapitalskih naložb in razpolaganju z njimi. Med prioritete cilje družbe je postavljeno transparentno delovanje SDH, ki bo vzor korporativnega upravljanja družb in etičnega delovanja v skladu z najvišjimi pričakovanji in standardi.

V letu 2017 je v prvih štirih mesecih v začasni funkciji delo pooblaščenca opravljala notranja revizorka, s 1. majem 2017 pa je bil na to delovno mesto na podlagi javnega razpisa imenovan pooblaščenec, ki je prevzel vse naloge, ki jih predvidevajo zakonodaja in notranji predpisi SDH. Med temeljnimi nalogami, ki so se izvajale med letom, lahko poudarimo:

- spremljanje in izvajanje načrta integritete,
- priprava predlogov ukrepov in izvajanje ukrepov za omejevanje tveganj prepovedanega trgovanja z notranjimi informacijami,
- omejevanje nepooblaščenega razkrivanja zaupnih in varovanih podatkov,
- evidentiranje in vodenje registra prejetih daril,
- evidentiranje in vodenje registra nejavnih stikov zaposlenih, organov družbe in posvetovalnih teles družbe z državnimi organi in drugimi osebami javnega prava,
- obravnava sumov nepravilnosti v družbi in v družbah s kapitalsko naložbo države,
- ozaveščanje, usposabljanje in svetovanje glede krepitve integritete in skladnosti poslovanja v skladu s predpisi in kodeksi ravnanja,

- sodelovanje s pristojnimi nadzornimi organi s področja integritete in preprečevanja korupcije in drugimi preiskovalnimi državnimi institucijami.

Opravljen je bil celovita prenova načrta integritete v skladu s spremembami v okolju, že izvedenimi ukrepi in dejavnostmi za obvladovanje tveganj v preteklih letih. V načrt so bila vključena najpomembnejša tveganja z elementi koruptivnih, protipravnih in drugih neetičnih ravnanj, in sicer:

- na ravni celotne družbe,
- na področju neintegritete,
- na področju dela pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto,
- na področju upravljanja in prestrukturiranja kapitalskih naložb,
- na področju razpolaganja in pridobivanja kapitalskih naložb,
- na področju informacijske tehnologije.

Za obvladovanje tveganj iz načrta integritete so bili ponovno pregledani ter na novo opredeljeni trajni in dodatni enkratni ukrepi za obvladovanje teh, tekoče pa se je spremljalo tudi uresničevanje ukrepov. Načrt integritete opredeljuje tudi tveganja nasprotij interesov, pri čemer je družba opredelila natančne ukrepe za obvladovanje tega tveganja.

Prenovljeni načrt integritete je v skladu z načelom transparentnosti objavljen na spletnih straneh družbe in z njim so seznanjeni vsi zaposleni. Pooblaščenec je o svojih dejavnostih redno poročal nadzornemu svetu SDH. Prav tako je uvedel redne kolegije z direktorji oddelkov, katerih namen je bila obravnava tem s področja integritete in skladnosti poslovanja.

Opravljen je bil prenova Kodeksa etike SDH, ki opredeljuje osnovna načela sprejemljivega ravnanja in vedanja zaposlenih v družbi, s posebej izpostavljeno krovno zavezo, da družba posluje v skladu z najvišjimi etičnimi standardi.

Pripravljen in uveljavljen je bil tudi Kodeks etike nadzornega sveta SDH za potrditev in dosledno uresničevanje etičnih, strokovnih in odgovornih ravnanj ter načina delovanja članov nadzornega sveta v skladu s posebnostmi, vezanimi na status in delovanje SDH.



V okviru postavljenega sistema za obravnavo prijav sumov nepravilnosti, ki vključuje tudi zaščito prijaviteljev, je pooblaščenec prejel 65 prijav sumov nepravilnosti. Večji del prijav se je nanašal na sume nepravilnosti pri delovanju družb s kapitalsko naložbo RS in SDH, ki so v upravljanju SDH, četrtnina prijav je imela naravo izražanja mnenja prijaviteljev ali pa prijave niso vsebovale sumov nepravilnosti. Pooblaščenec je osebno obravnaval prijave, vezane na delovanje družbe. Vse prijave domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države je obravnavala posebna tričlanska komisija. SDH si namreč prizadeva za učinkovito, pošteno in konkurenčno zasnovano poslovanje državnih družb, ki bo imelo ničelno toleranco za nepravilnosti in protipravna dejanja. Komisija je usmerjala in spremljala delo posameznega skrbnika naložbe, pri kateri se je pojavil sum nepravilnosti, ki je bil zadolžen za pridobitev in preverbo vseh dejstev v zvezi s prijavo. Po pridobitvi vseh informacij je komisija v primeru utemeljenih sumov prijav nepravilnosti sprejela ustrezne predloge ukrepov za odpravo nepravilnosti, v primerih neutemeljenih sumov pa končala postopke. V primeru prejetih prijav, katerih obravnavo ni bila v pristojnosti SDH, so bile te naslovljene na druge pristojne institucije.

V SDH v letu 2017 ni bilo potrjenih primerov korupcije.

### **Dostop do informacij javnega značaja**

Slovenski državni holding je v letu 2017 prejel pet zahtev za dostop do informacij javnega značaja v skladu z Zakonom o dostopu do informacij javnega značaja. Vse so se nanašale na različna področja njegovega poslovanja. Prosilci so bili novinarji in zasebniki. Tri zahteve (60 %) so bile zavrnjene, dva prosilca (40 %) pa sta prejela zahtevane informacije.

## **9.2 Spoštovanje človekovih pravic**

Osnova za naše delovanje so enake možnosti za vse. Skrb za spoštovanje človekovih pravic izkazujemo v SDH in tudi z oblikovanjem standardov dobre prakse, vključenih v Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki jih naslavljamo na družbe v upravljanju.

Pomembni elementi spoštovanja človekovih pravic so vključeni v Kodeks etike SDH in notranji Pravilnik o preprečevanju mobinga in drugih oblik trpinčenja in nadlegovanja na delovnem mestu.

## **9.3 Notranja revizija**

Notranja revizija SDH deluje kot neodvisna funkcija. Podlaga za njeno delovanje je Temeljna listina o delovanju notranje revizije, ki jo potrdira uprava in nadzorni svet SDH. Pri svojem delovanju je zavezana k spoštovanju Hierarhije pravil strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju.

Cilj delovanja notranje revizije je dajati zagotovila glede obvladovanja tveganj v družbi ter dodajati vrednost s svetovanjem na vseh ravneh glede obvladovanja tveganj, varovanja premoženja ter izboljšanja učinkovitosti in kakovosti poslovanja.

Letni načrt dela notranje revizije za leto 2017 je bil pripravljen na osnovi analize tveganj. Sprejela sta ga uprava in nadzorni svet družbe. Notranja revizija je o svojem delu in izsledkih tekoče poročala upravi družbe in kvartalno revizijski komisiji nadzornega sveta SDH. Uprava in revizijska komisija sta bili obveščeni o vseh izvedenih revizijah, njihovih izsledkih in priporočenih ukrepih oziroma izboljšavah.

Notranja revizija je v letu 2017 dosegla zastavljene cilje. Izvedla je devet revizijskih pregledov. Posebno pozornost je posvetila področjem upravljanja in prestrukturiranja kapitalskih naložb, prodajnim postopkom kapitalskih naložb, kandidacijskim postopkom za člane nadzornih svetov družb v lasti države, postopkom upravljanja terjatev, področju IT in pregledu varnostnega stanja. Poleg tega je tekoče spremljala uresničevanje danih priporočil.

Notranja revizija je v okviru posameznih revizijskih pregledov ocenjevala in preverjala ustreznost in učinkovitost delovanja notranjih kontrol. Notranja revizija ocenjuje, da je sistem notranjih kontrol v družbi vzpostavljen in ustrezen, obstajajo pa možnosti za njegove izboljšave, na kar napotuje z izdajo priporočil.

Na podlagi izvedenih pregledov ocenjuje, da:

- je sistem notranjih kontrol za preprečevanje pomembnih prevar na pregledovanih področjih vzpostavljen in deluje;
- so prepoznana in ocenjena pomembna tveganja in izbrani ustrezni odzivi nanje;
- so tveganja IT pretežno obvladovana, v pregledu IT pa so bila dana še dodatna priporočila za izboljšanje področja obvladovanj tveganj IT;
- na področju upravljanja organizacije se sledi sprejetim strateškim usmeritvam in ciljem poslovanja

družbe, v družbi se uveljavljajo primerna etika in vrednote poslovanja, upravljanje organizacije je učinkovito organizirano, sporazumevanje in sporočanje informacij med zaposlenimi in tudi širše od uprave do organov nadzora kot tudi do drugih dajalcev zagotovil je ustrezno.

Poleg rednih notranjerevizijskih dejavnosti je notranja revizija sodelovala z nadzornimi in preiskovalnimi institucijami, kot so Policija, KPK, Računsko sodišče RS, do 30. aprila 2017 pa tudi začasno izvajala funkcijo pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto.

Delovanje notranje revizije je bilo v letu 2017 tudi predmet neodvisne zunanje presoje kakovosti, ki je potrdila, da notranja revizija v celoti deluje v skladu z Mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju.

Z letom 2018 se aktivnosti Notranje revizije SDH usmerjajo tudi na področja delovanja družb v lasti in/ ali upravljanju SDH in s tem vzpostavitev aktivnega sodelovanja z notranjimi revizijami teh družb. Namen vključevanja družb v lasti ali upravljanju SDH v obseg aktivnosti Notranje revizije SDH je, da se zagotovi ustrezna revizijska pokritost bolj tveganih področij poslovanja na ravni širše skupine družb. V ta namen se pripravljajo temeljni akti, s čimer bo postavljen pravno formalni temelj za izvajanje notranjerevizijskih aktivnosti kakor tudi druga sodelovanja z notranjerevizijskimi enotami v družbah v lasti oziroma upravljanju SDH.

## 9.4 Upravljanje tveganj

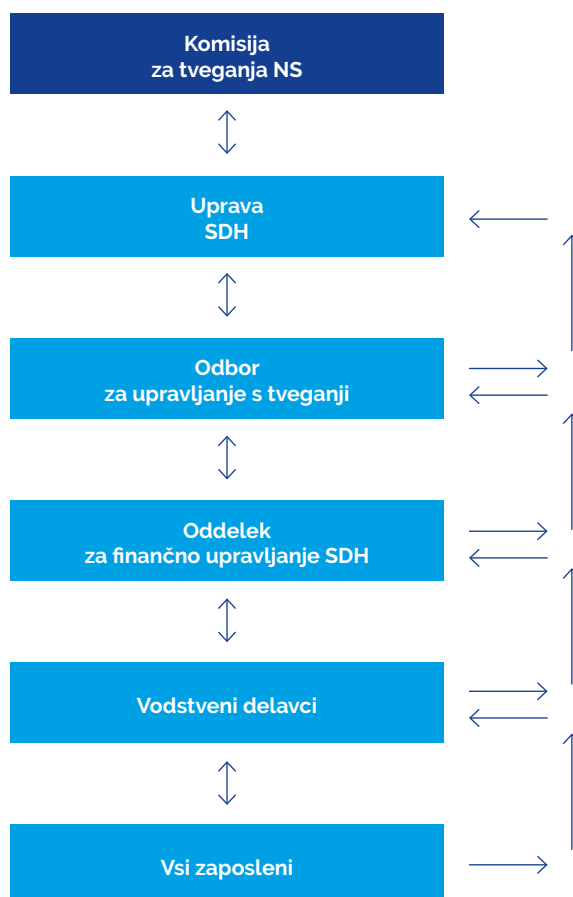
Dobro poznavanje in razumevanje tveganj omogoča vsaki družbi, da se pravočasno in pravilno odzove v čedalje bolj dinamičnem gospodarskem okolju. Zato SDH tveganjem, ki jim je izpostavljen pri svojem poslovanju, posveča posebno pozornost s pravnoformalnega vidika in tudi s praktičnega. Prizadeva si za vzpostavitev kulture zavedanja o tveganjih za boljše razumevanje tveganj in kakovostnejše informacije za odločanje na vseh ravneh delovanja. Obvladovanje tveganj je skrb vsakega zaposlenega v SDH, ki je s svojimi dejanji in odločitvami vsakodnevno izpostavljen tveganjem v okviru svojih delovnih nalog.

V SDH temelji proces upravljanja tveganj na temeljnem standardu za obvladovanje tveganj SIST ISO/IEC 31000/2011; Obvladovanje tveganj – Načela in smernice za obvladovanje tveganja.

### 9.4.1 Sistem upravljanja tveganj

Področje upravljanja tveganj je v SDH urejeno s Pravilnikom o upravljanju s tveganji. Vsaka tveganja so zabeležena v registru tveganj.

Sistem upravljanja tveganj v SDH



V SDH je temeljni organ za upravljanje tveganj odbor za upravljanje tveganj, ki ga poleg uprave sestavljajo vsi vodstveni delavci in strokovnjaki s področja obvladovanja tveganj.

Med najpomembnejšimi nalogami odbora so:

- podroben pregled in obravnava ključnih tveganj z vidika poslovanja in po potrebi tudi drugih tveganj po registru tveganj,
- pregled ukrepov,
- pregled rokov za realizacijo ukrepov in po potrebi njihova prilagoditev,
- preveritev učinkovitosti ukrepov in po potrebi določitev dodatnih ukrepov,
- prepoznavna in opredelitev novih tveganj v okviru posameznih delovnih procesov ter določitev učinkovitih ukrepov, rokov in odgovornih oseb za realizacijo ukrepov za zmanjšanje tveganj,
- obravnava incidentov.

Dejavnosti s področja upravljanja tveganj spremlja in nadzira komisija za tveganja nadzornega sveta SDH. Komisija je posvetovalno telo nadzornega sveta, ki na podlagi 43. člena Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1) in politike upravljanja tveganj poleg obravnave registra tveganj in druge dokumentacije s področja upravljanja tveganj (poročila, analize, notranji akti idr.) oblikuje strokovna mnenja o vzpostavljenem sistemu obvladovanja tveganj in predlaga njegove izboljšave.

#### **9.4.2 Metodologija ocenjevanja in merjenja tveganj**

Vsa tveganja, njihove ocene, ukrepi za zmanjšanje tveganj, nosilci ukrepov in roki, v katerih je ukrepe treba realizirati, se beležijo v registru tveganj. Vsebinsko so tveganja povezana v sklop devetih skupin tveganj, razdeljenih na tri velike skupine: tveganja na ravni družbe, tveganja neintegritete in operativna tveganja.

Izpostavljenost tveganjem ocenjujemo na podlagi dveh pristopov: *kvalitativno in kvantitativno*.

Pri *kvalitativnem ocenjevanju* tveganj so posamezna tveganja ocenjena z vidika pomembnosti mogočih posledic oziroma vpliva na poslovanje SDH in verjetnosti nastanka dogodka, s pomočjo kriterijev za oceno tveganj. Za vsa pomembna področja delovanja SDH, v okviru katerih se ugotavljajo in ocenjujejo tveganja, ki so navedena v registru tveganj, veljajo enotni kriteriji ocenjevanja.

S pomočjo *kvantitativnega pristopa* pa smo v SDH ocenili ključna tveganja, in sicer vrednostno v denarnih enotah in glede na pogostnost nastanka dogodka. Pri kvantifikaciji ključnih tveganj smo uporabili metodologijo, ki meri posledice z vidika vpliva na denarni tok in kapital družbe. Pristop kvantitativnega ocenjevanja tveganj bomo v letu 2018 razširili tudi na ocenjevanje drugih tveganj, zabeleženih v registru tveganj.

#### **9.4.3 Ključna tveganja**

##### **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 obvladovati neposredno. Te kapitalske naložbe predstavljajo večino premoženja SDH. S spremembo Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu, po katerem vse strateške in pomembne naložbe preidejo na RS, se je tržno tveganje pomembno znižalo.

SDH obvladuje tržno tveganje portfelja likvidnih naložb, ki sicer predstavlja le 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. Tveganje zmanjšuje z zadostno količino razpoložljivih likvidnih sredstev in portfeljskimi likvidnimi naložbami, ki jih lahko unovči po trenutnih tržnih vrednostih. SDH svoje likvidnostno tveganje obvladuje, čeprav je zaradi spremembe ZSOS to tveganje višje kot pred spremembo ZSOS.

##### **Kreditno tveganje**

Nanaša se na tveganje, da bo katerakoli družba iz portfelja SDH zašla v finančne težave in posledično v stečaj ali pa SDH ob dospelosti ne bo prejel naloženih sredstev. Tveganje je ocenjeno kot srednje tveganje in

se je v letu 2017 zaradi prenosa prve tranše strateških in pomembnih naložb s SDH na RS po ZSOS nekoliko zmanjšalo.

### **Regulatorno tveganje**

Nanaša se na tveganje, da SDH posluje v nasprotju z veljavno zakonodajo, pri čemer lahko zaradi nepoznavanja določenih predpisov pride do poznejšega izpodbijanja dejanj, ki niso bila izvedena v skladu s predpisi, tudi zahtevka za plačilo globe s strani pristojnih institucij. SDH tveganje obvladuje s številnimi sprejetimi ukrepi, ki se izvajajo redno, npr. spremljanje predpisov in prakse, redno strokovno izobraževanje zaposlenih, sodelovanje v strokovnih združenjih, obveščanje zaposlenih o zakonskih spremembah z navedbo ključnih sprememb, redno sporazumevanje z nadzornimi organi, tedensko obveščanje o sklepih vlade RS ipd. Tveganje se v letu 2017 ni spremenilo.

### **Tveganja s področja razpolaganja s kapitalskimi naložbami**

Tveganja s področja razpolaganja s kapitalskimi naložbami izhajajo iz procesov, povezanih s pripravami na prodajo kapitalskih naložb, iz procesa prodaje kapitalskih naložb, povezanih s končanim prodajnim postopkom kapitalskih naložb in procesov po končanem prodajnem postopku.

Kot ključna tveganja s področja razpolaganja s kapitalskimi naložbami so opredeljena ta tveganja:

- ***Nepridobitev soglasja za prodajo KN s strani Vlade RS na podlagi Strategije in potrjenih LNU***

Onemogočeno je prosto razpolaganje z naložbami in odzivanje na trenutne razmere na trgu, ki izpostavlja SDH večjim tveganjem. Tveganje je ocenjeno kot visoko in SDH ga obvladuje le delno. V letu 2017 ostaja nespremenjeno.

- ***Kršitev pogodbe v zvezi z izvajanjem svetovalnih storitev v postopku prodaje (nevarnost nasprotja interesov)***

Kljub preverbam se pred začetkom postopka ali med njim lahko ugotovi, da je kateri izmed svetovalcev v nasprotju interesa, kar lahko pripelje do zastojev in dodatnih stroškov v prodajnem postopku. Tveganje je ocenjeno kot srednje in SDH ga pretežno obvladuje. V letu 2017 ostaja nespremenjeno.

- ***Nepovračilo stroškov ali dela stroškov, ki so nastali SDH v postopku prodaj KN v imetništvu RS***

Tveganje, da RS kljub določilom pogodbe, ki ureja povračilo stroškov SDH, teh ne plača. Potrebna je večja časovna in stroškovna angažiranost, da se

dokaže upravičenost zahtevka. Tveganje je ocenjeno kot srednje in SDH ga pretežno obvladuje. V letu 2017 ostaja nespremenjeno.

### **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 spremljanja njihove ustreznosti med trajanjem mandata, analitičnih odločitev, 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, procesov, povezanih s končanim postopkom odkupa terjatev, MRA, SSA, NFPP in procesov po končanem formalnem delu prestrukturiranja.

Kot ključni tveganji s področja upravljanja in prestrukturiranja ima SDH opredeljeni ti tveganji:

- ***Neustrezno kadrovanje v NS družb***

Kljub postopkom, ki jih SDH vodi v zvezi z nominacijo članov za NS družb v upravljanju, lahko pride do predloga imenovanja osebe, za katero se pozneje izkaže, da ni primerna. Tveganje je ocenjeno kot nizko, vendar je za SDH še vedno pomembno tveganje, ki ga v celoti obvladuje. V letu 2017 je tveganje ostalo nespremenjeno.

- ***Tveganje neuspešne izvedbe prestrukturiranja podjetij***

Neuspešno prestrukturiranje podjetja lahko posledično pomeni stečaj naložbe in zmanjšanje vrednosti za SDH. Tveganje je ocenjeno kot visoko, vendar ga SDH obvladuje. V letu 2017 je tveganje ostalo nespremenjeno.

Za obvladovanje navedenih tveganj so bili sprejeti številni ukrepi. Nekateri najpomembnejši se nanašajo na preprečitev nasprotja interesov pri opravljanju funkcije upravljalca in nadzornika v isti družbi. SDH javno objavlja 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. Skrbi za pravočasno in ustrezno pripravo družbe na začetek postopka prestrukturiranja, presoja in izvaja vse mogoče

ukrepe pred stečajem družbe, sprejema ukrepe in izvaja številne dejavnosti za izboljšano upravljanje kapitalske naložbe ipd.

### **Tveganje izgube ugleda SDH**

Vsaka večja napaka pri odločitvah in ravnanjih SDH se lahko odrazi na poslabšanem ugledu, ki vodi v zmanjšanje kredibilnosti institucije, kar lahko otežuje sprejemanje prihodnjih pomembnih odločitev. SDH zato skrbi za učinkovitost poslovanja, kakovost dela družbe, transparentnost poslovanja, kakovost kadrovanja, kakovost vodenja prodajnih postopkov, upravljanje in vodenje, strategijo, zaposlene in poslovno kultura, odgovornost do družbe in okolja (trajnostni razvoj družbe) in odnose z javnostmi. Tveganje je ocenjeno kot srednje in SDH ga obvladuje s številnimi sprejetimi ukrepi, ki se izvajajo redno (spoštovanje kodeksa etike in najvišjih standardov integritete s strani vseh zaposlenih v okviru delovnih obveznosti in tudi zunaj teh, skrb za izvajanje strokovnega izobraževanja zaposlenih, izvajanje notranjih kontrol, spoštovanje notranjih in zunanjih aktov – dosledno upoštevanje zakonodaje, izvajanje smernic sporazumevanja z vsemi deležniki, priprava poročila o trajnostnem razvoju družbe ipd.). V letu 2017 je tveganje ostalo nespremenjeno.

### **Tveganje izplačila pogojnih obveznosti**

To je tveganje, da bo SDH moral plačati odškodnine v denacionalizacijskih postopkih nad priznanimi finančnimi obveznostmi in oblikovanimi rezervacijami zaradi nejasnosti v zvezi z rezultati postopkov. Tveganje je ocenjeno kot visoko, vendar ga SDH obvladuje s številnimi ukrepi, ki se izvajajo redno. V letu 2017 je za to oblikoval dodatne rezervacije, ker se je verjetnost dodatnih izplačil v letu 2017 povišala.

### **Tveganja neintegritete**

SDH je zaradi narave svojega dela podvržen poskusom vplivov na svoje poslovne odločitve, neregistriranim lobističnim stikom, neetičnemu ali nezakonitemu ravnanju ali napeljevanju zaposlenih k takemu ravnanju in regulatornemu tveganju.

Med tveganja neintegritete spadajo tudi tveganja notranjih in zunanjih prevar, ki so povezana z nezakonitimi dejanji zaposlenih zoper SDH (notranje prevare) in nezakonitimi dejanji tretjih oseb zoper SDH (zunanje prevare), npr. nepooblaščno razkrivanje zaupnih in varovanih podatkov o SDH in posamezni družbi s kapitalsko naložbo države, zloraba notranjih informacij, nasprotja interesov, izdajanje poslovnih

skrivnosti, možnost korupcije, prevar pri reševanju denacionalizacijskih spisov ipd.

SDH ima kot ključni tveganji s področja korupcije opredeljeni ti tveganji:

- ***Tveganje odvisnosti delovanja in vplivanja na poslovanje***  
Izvajanje vseh vrst vplivov na delovanje zaposlenih ali članov organov SDH za pridobitev posredne ali neposredne koristi.
- ***Zloraba notranjih informacij in varovanih podatkov***  
Tveganje je povezano z nezakonitimi dejanji zaposlenih in tretjih oseb zoper SDH.

SDH obvladuje tveganja neintegritete s številnimi ukrepi, npr. dosledno izvajanje določb ZSDH-1 in ZTFI, omejitve pooblastil zaposlenim, vzpostavitev učinkovitih disciplinskih ukrepov, spremljanje predpisov in prakse, obveščanje zaposlenih o zakonskih spremembah. Omejen je dostop do zaupnih podatkov in število oseb, ki posredujejo informacije javnosti. SDH je sprejel tudi načrt integritete in številne notranje akte, vezane na neodvisno in strokovno delovanje SDH, ter notranje kontrole, poleg tega pa zaposlene osvešča in izobražuje v zvezi z navedenimi tveganji. SDH sodeluje s Komisijo za preprečevanje korupcije in drugimi pristojnimi institucijami.

### **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 pravic uporabnikov, varstva osebnih podatkov in kibernetske varnosti.

Kot ključna tveganja s področja informacijske tehnologije ima SDH opredeljena ta tveganja:

- ***Izpad informacijskega sistema, izpad storitev zunanjih izvajalcev***  
Tveganje izpada ključnega dela ali celotnega informacijskega sistema. Tveganje je ocenjeno kot srednje in SDH ga popolnoma obvladuje. V letu 2017 se je tveganje znižalo.
- ***Pojav okvar/napak strojne, systemske in programske opreme, pojav zlonamerne programske opreme (virusi)***  
Tveganje je ocenjeno kot srednje in je popolnoma obvladovano. V letu 2017 se je tveganje znižalo.
- ***Kibernetski vdor v informacijski sistem***  
Tveganje je ocenjeno kot visoko, vendar je obvladovano. V letu 2017 je tveganje ostalo nespremenjeno.

SDH ima v zvezi z informacijsko varnostjo sprejete številne ukrepe, ki se izvajajo redno, npr. redno varnostno shranjevanje podatkov in nastavitve strežnikov, uvedba dodatnega podatkovnega centra, tekoče spremljanje delovanja informacijskega sistema z ustreznim nadzornim sistemom, preventivno vzdrževanje strojne in programske opreme, izvajanje sistema notranjih kontrol, redno preverjanje delovanja rezervnega centra, uradno in neuradno sporazumevanje z zaposlenimi, uvedba zaščite pred zlonamerno programsko opremo in računalniškimi virusi ipd.

Vzpostavljeni sistem upravljanja tveganj v SDH se nenehno nadgrajuje in prilagaja spremembam v poslovnem okolju, organizaciji in procesih. S pomočjo izboljšav želimo učinkovito zaznavati in določati tveganja ter sprejeti ukrepe, s katerimi bo stopnja tveganj nižja.

#### **9.4.4 Upravljanje tveganj v letu 2017**

Leto 2017 je bilo na področju upravljanja tveganj izjemno dinamično. Poleg rednega spremljanja izpostavljenosti tveganjem in izvajanja dejavnosti za njihovo obvladovanje smo izvedli celovito prenovo registra tveganj ter pripravili register ključnih tveganj z njihovo kvantifikacijo in profilom tveganj za SDH.

V SDH, ki je upravljavec svojih kapitalskih naložb in kapitalskih naložb v lasti RS, smo implementirali metodologijo identifikacije in kvantifikacije ključnih tveganj, s katerimi se soočajo podjetja v posameznih panogah. Tako smo začeli projekt analiz tveganj v vseh pomembnih družbah v 100-odstotni lasti RS, da bi pridobili povratno informacijo, katera tveganja so ključna, kakšen sistem obvladovanja tveganj že obstaja v podjetjih in kako bi sistem lahko morda nadgradili, ključna tveganja pa z morebitnimi dodatnimi ukrepi znižali. To področje je drugo področje upravljanja tveganj, ki mu v SDH posvečamo veliko pozornost.

Na podlagi implementirane metodologije smo izdelali analizo tveganj tudi za SDH. Rezultati so pokazali, da je tržno tveganje še vedno najpomembnejše tveganje SDH, vendar pa je to po absolutnih vrednostih bistveno nižje kot prejšnje leto. Sledi tveganje izplačila pogojnih obveznosti v postopkih denacionalizacije, ki pa je zaradi oblikovanih rezervacij prav tako obvladovano. Še vedno je pomembno regulatorno tveganje, ki ga SDH ne obvladuje tako, kot bi si želel, sledijo mu tveganje nepridobitve soglasja vlade RS za prodajo kapitalskih naložb, likvidnostno tveganje in tveganje neustreznega kadrovanja v NS družb.

#### **9.4.5 Cilji za leto 2018**

Aktivno upravljanje tveganj se bo nadaljevalo tudi v letu 2018, še zlasti na področju identifikacije novih tveganj in določitvi še učinkovitejših ukrepov. SDH bo vsa ključna tveganja meril vsaj dvakrat letno s pomočjo različnih simulacij realizacije tveganj in učinkovitosti ukrepov.

SDH bo v letu 2018 izdelal profile tveganj v vseh pomembnih družbah v 100-odstotni lasti RS. Želimo poudariti, da bodo analize in izdelani profili tveganj dobro menedžersko orodje in informacija, ali so tveganja posamezne družbe dovolj obvladovana, da poslovanje družbe ni ogroženo. To bo omogočilo analizo tveganj na skupnem imenovalcu pri vseh navedenih družbah ter tudi osredinjanje na najpomembnejša področja tveganj, ugotovitev velikosti celotne izpostavljenosti posamezne družbe vsem tveganjem in primerjavo z njenim denarnim tokom.

Ne nazadnje je z vidika upravljavca pomembno, da se za posamezno družbo lahko določi ustrezna pričakovana stopnja donosa na podlagi tveganja družbe oziroma da se v ciljih za posamezno družbo določi zelen donos, ki je prilagojen tveganju družbe.

### **9.5 Zasebnost strank**

SDH je določil postopke in ukrepe za varovanje zasebnosti strank in preprečitev izgube podatkov o strankah. Določeni organizacijski, tehnični in fizični ukrepi so že sprejeti in se izvajajo, nekateri ukrepi pa so še v pripravi in postopku sprejetja. SDH v letu 2017 ni obravnaval nobene pritožbe glede kršitev zasebnosti strank niti glede izgube podatkov o strankah.

SDH bo v letu 2018 nadgradil postopke in ukrepe za varovanje osebnih podatkov v skladu z Uredbo (EU) št. 2016/679 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. aprila 2016 o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov in o prostem pretoku takih podatkov (GDPR) in v skladu z določili Zakona o varstvu osebnih podatkov (ZVOP-2) takoj, ko bo ta stopil v veljavo.



## 10 TRAJNOSTNI RAZVOJ SDH

Prizadevanje SDH za trajnostno delovanje izhaja iz strateške smernice ustvarjanja vrednosti. Splošni cilj podjetij z lastništvom države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v veliko primerih tudi učinkovito izvajanje posameznih javnih služb. To je treba doseči z uravnoteženim, stabilnim in trajnostnim razvojem družb z ekonomskega, družbenega in okoljskega vidika.

### Značilnosti poročanja

SDH se je, čeprav ni zavezan za nefinančno poročanje, odločil za uvajanje standardov trajnostnega poročanja, ki jih bo uvajal postopoma in na letni ravni. V letu 2017 smo oblikovali projektno skupino in z anketnimi vprašalniki določili bistvene vsebine le pri dveh pomembnih skupinah deležnikov, in sicer družbah portfelja, ki ga upravljamo, in pri zaposlenih. Gre za skupini deležnikov, ki sta ključni za uspešnost izvajanja našega poslanstva. Pri drugih deležnikih nameravamo bistvene vsebine preveriti v letu 2018, pri čemer so teme vključevanja deležnikov opredeljene na podlagi identifikacije, dosedanjih izkušenj iz sodelovanja ali v nekaterih primerih določil iz aktov upravljanja.

Razkritja se v celoti nanašajo na matično družbo za vse leto 2017. Odločitve o celovitem zunanjem preverjanju trajnostnega poročanja (revizija trajnostnega poročanja) doslej nismo sprejeli.

### Bistveni vidiki trajnostnega razvoja SDH in cilji za leto 2018

#### Korporativno upravljanje in ekonomsko delovanje

- Ekonomska uspešnost – ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika – dobičkonosno, uspešno in gospodarno poslovanje;
- strategija – upravljanje tveganj;
- korporativna integriteta (vrednote, etika, integriteta, mehanizmi preprečevanja korupcije);
- vključenost deležnikov;
- ugled družbe;
- posredni ekonomski vplivi – razvoj in izboljšanje okolja, v katerem deluje SDH, za trajnostno delovanje;

- ocena spoštovanja človekovih pravic;
- varstvo konkurence;
- ocena dobaviteljev z vidika vpliva na družbo;
- javna politika;
- zasebnost strank/upravičencev;
- skladnost.

#### Zaposleni

- Zaposlovanje,
- odnosi med zaposlenimi in vodstvom,
- varnost in zdravje na delovnem mestu,
- usposabljanje in izobraževanje,
- raznolikost in enake možnosti,
- preprečevanje diskriminacije.

#### Okolje

- Materiali,
- odpadna voda in odpadki,
- ocenjevanje dobaviteljev z vidika okolja.

### Ključne usmeritve družbeno odgovornega ravnanja in cilji za leto 2018

V nadaljevanju so prikazane ključne vsebine in cilji za leto 2018. Za leto 2017 ni prikaza ciljev in uresničitve teh, ker so bili ti v okviru projekta trajnostnega razvoja postavljeni prvič.

Z navedenimi vsebinami želimo na omenjenih področjih v skladu z našimi pristojnostmi in odgovornostmi prispevati k trajnostnemu razvoju širšega družbenega okolja. SDH ima vpliv na pomemben del družb slovenskega gospodarstva, saj s svojim delovanjem in zastavljanjem ciljev družbam vpliva na kakovost upravljanja teh, kar se lahko izraža na različne načine.

V nadaljevanju predstavljamo identifikacijo bistvenih tem z matriko bistvenosti, ki ji sledita pregled in vključevanje deležnikov SDH, medtem ko so najpomembnejše skupine deležnikov in glavne dejavnosti v letu 2017 predstavljene še podrobneje.

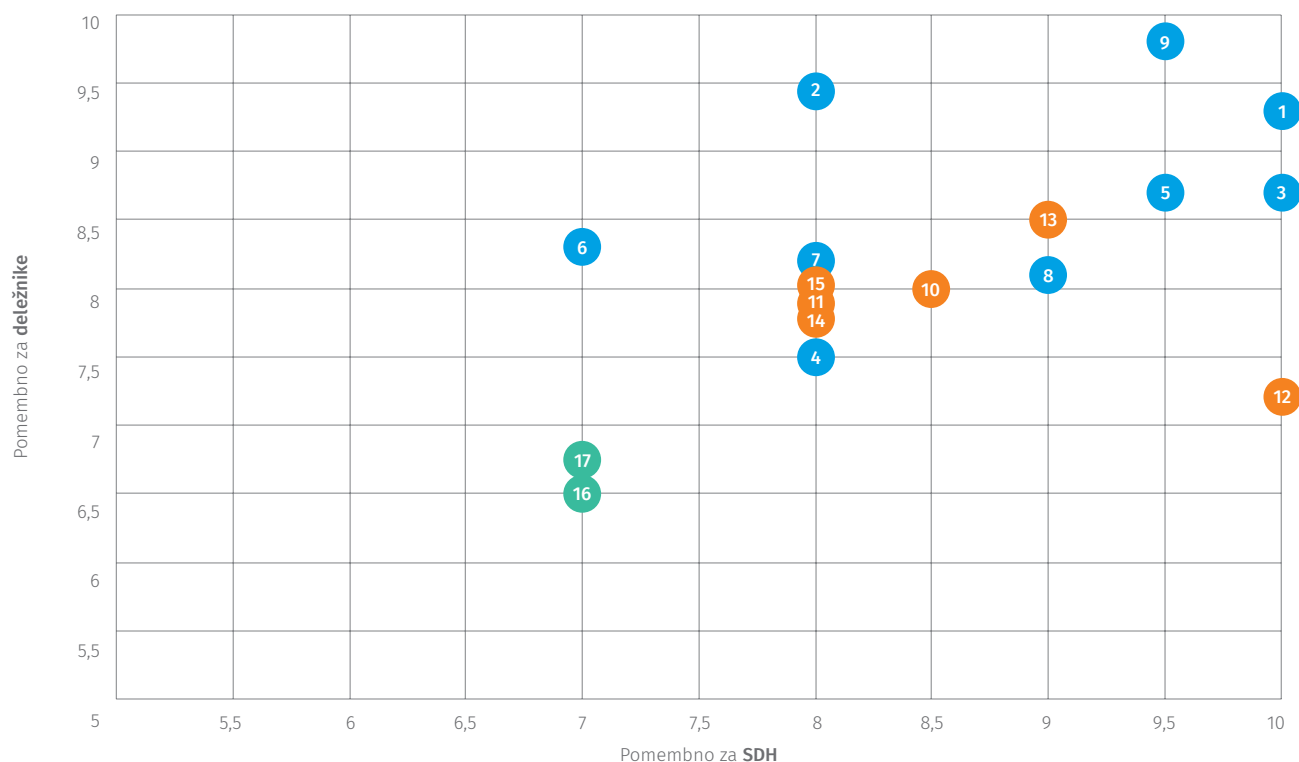


Vsebina	Cilji 2018
<b>Upravljanje družbe in trajnostni razvoj</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Priprava strateških usmeritev trajnostnega razvoja SDH s poročanjem po GRI;</li> <li>• identifikacija bistvenih vsebin pri najpomembnejših deležnikih SDH.</li> </ul>
<b>Upravljanje kadrov in organizacija</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uveljavitev nove organizacijske strukture na poti k matrični organiziranosti;</li> <li>• pridobitev polnega certifikata Družini prijazno podjetje (DPP);</li> <li>• vzpostavitev sistema kariernih napredovanj zaposlenih;</li> <li>• izvedba delavnic za srednji menedžment za učinkovitejše vodenje.</li> </ul>
<b>Nadaljnji razvoj dobre prakse korporativnega upravljanja</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Na podlagi izsledkov razširjenega anketnega vprašalnika spodbujanje družb s pomembnim deležem kapitalске naložbe države pri uveljavljanju vseh določb kodeksa upravljanja in priporočil SDH;</li> <li>• stalno sledenje razvoju dobre prakse korporativnega upravljanja in implementacija sprememb v kodeks, priporočila in Politiko upravljanja SDH (stalna praksa).</li> </ul>
<b>Korporativna integriteta</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Izvedba izobraževalnega srečanja za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države na to temo (izobraževanja se sicer redno izvajajo na različne teme korporativnega upravljanja);</li> <li>• dosledno izvajanje načrta integritete.</li> </ul>

Identifikacija bistvenih tem, interesov deležnikov z matriko bistvenosti  
(prikaz pomembnosti vsebin za SDH in deležnike)

Interesi deležnikov		
1.	Ekonomska uspešnost - Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika - dobičkonosno, uspešno in gospodarno poslovanje	KORPORATIVNO UPRAVLJANJE IN EKONOMSKO DELOVANJE
2.	Strategija, upravljanje s tveganji	
3.	Korporativna etika in integriteta (vrednote, etika, integriteta, mehanizmi preprečevanja korupcije)	
4.	Vključenost deležnikov	
5.	Ugled družbe	
6.	Posredni ekonomski vplivi - Razvoj in izboljšanje okolja, v katerem deluje SDH s ciljem trajnostnega delovanja	
7.	Proti-konkurenčno delovanje	
8.	Ocena spoštovanja človekovih pravic	
9.	Skladnost	
10.	Zaposlovanje	ZAPOSLjeni
11.	Odnosi med zaposlenimi in vodstvom	
12.	Varnost in zdravje na delovnem mestu	
13.	Usposabljanje in izobraževanje	
14.	Raznolikost in enake možnosti	
15.	Preprečevanje diskriminacije	
16.	Materiali	OKOLJE
17.	Odpadna voda in odpadki	

Matrika bistvenosti



## 10.1 Pregled in vključevanje deležnikov

SDH ima veliko deležnikov, ki so pomemben del slovenskega gospodarstva, političnega sistema in socialnega partnerstva, če navedemo samo tri največje skupine. Zavzemamo se za profesionalno in dvosmerno komuniciranje z njimi, pri čemer interese in potrebe

deležnikov prepoznavamo in spremljamo ter jih vključujemo na različne načine.

Spodnja tabela prikazuje najpomembnejše deležnike SDH, način njihovega vključevanja oziroma sodelovanja z njimi in ključne teme sodelovanja oziroma interesov.

Deležnik	Način sodelovanja	Področja sodelovanja in interesov
<b>Člani nadzornih svetov in uprav družb portfeljev RS in SDH</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>redni periodični in drugi sestanki vabila na dogodke in</li> <li>izobraževanja SDH</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>spremljanje uspešnosti poslovanja družbe in uresničevanje zastavljenih ekonomskih in strateških kazalnikov</li> <li>spremljanje poslovanja družb in usklajevanje načrtovanih ciljev</li> <li>dodatno izobraževanje in uveljavljanje dobrih praks</li> <li>stabilno, strokovno, predvidljivo in transparentno upravljanje</li> </ul>
<b>Državni zbor, Vlada RS, resorna ministrstva</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>kvartalna poročila o upravljanju, Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH</li> <li>sodelovanje na področju izvajanja sektorskih politik</li> <li>udeležba treh odločevalcev na sejah NS SDH (ZSDH-1)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>uspešnost izpolnjevanja ekonomskih in strateških ciljev iz strategije upravljanja in LNU</li> <li>višina izplačanih dividend proračunu RS</li> </ul>
<b>Zaposleni</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>osebni stiki</li> <li>elektronska pošta</li> <li>sodelovanje pri upravljanju (Svet delavcev)</li> <li>intranet portal</li> <li>zbori delavcev in sektorski kolegiji</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>usposabljanje in izobraževanje</li> <li>odnosi med zaposlenimi in vodstvom</li> <li>raznolikost in enake možnosti</li> <li>varnost in zdravje na delovnem mestu</li> <li>ukrepi družini prijaznega podjetja</li> </ul>
<b>Upravičenci do odškodnin po različnih zakonih</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>postopki pred upravnimi, sodnimi in drugimi organi</li> <li>izvajanje javnega pooblastila</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>dosledno spoštovanje predpisov pri določitvi odškodnine</li> <li>pravično in učinkovito izplačevanje odškodnin po različnih zakonih</li> </ul>
<b>Vlagatelji v obveznice SOS3</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>letna, polletna poročila in SEOnet objave</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>relevantne, aktualne in pravočasne informacije v zvezi s poslovanjem SDH</li> </ul>

Deležnik	Način sodelovanja	Področja sodelovanja in interesov
<b>Mediji</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• poročila za javnost, novinarske konference, intervjuji, odgovori na novinarska vprašanja, osebni stiki z novinarji, vabila na dogodke</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ažurne, celovite in pregledne informacije o pomembnejših dogodkih poslovanja SDH ter upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH</li> </ul>
<b>Socialni partnerji</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• seje Ekonomsko-socialnega strokovnega odbora, ki je posvetovalno telo uprave SDH (predstavniki sindikalnih zvez)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• dajanje mnenj in pobud s področja ekonomsko-socialnih zadev (delovnopravne, statusne in socialne posledice za zaposlene v družbah, ki jih upravlja SDH)</li> </ul>
<b>Poslovni partnerji</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• razpisi</li> <li>• sestanki</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• spoštovanje določil ZJN, notranjih aktov s področja naročanja blaga in storitev ter relevantnih določil glede preprečevanja korupcije, varovanja poslovnih skrivnosti, izogibanja nasprotja interesov idr.</li> <li>• jasna merila za izbor</li> <li>• redno poravnavanje obveznosti</li> </ul>
<b>Potencialni investitorji</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• javno objavljena vabila k oddaji ponudb za nakup kapitalskih naložb</li> <li>• objava in posredovanje informacij o dejavnostih SDH v zvezi s postopki prodaj kapitalskih naložb</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• pregledno, enakopravno in konkurenčno vodenje prodajnih postopkov v skladu z veljavnimi predpisi in primerljivo mednarodno prakso</li> </ul>

## 10.2 Podrobnejši pregled sodelovanja z deležniki v letu 2017

### 10.2.1 Odnosi z zaposlenimi

#### Zaposleni SDH v številkah in po izobrazbeni strukturi

Konec leta 2017 je bilo v družbi zaposlenih 73 delavcev. 71 delavcev je zaposlenih za nedoločen čas. Povprečna starost zaposlenih je 46 let, povprečna delovna doba delavca pa 21 let. Večina zaposlenih prihaja iz osrednjeslovenske regije.

SDH na vodilnih (uprava družbe) oziroma vodstvenih položajih (direktorji organizacijskih enot) zaposluje sedem žensk, kar predstavlja skoraj 54 % vodilnih oziroma vodstvenih delovnih mest v družbi konec leta 2017.

Uprava SDH je bila v letu 2017 dvočlanska. Za SDH ne velja nobena kolektivna pogodba.

Delavci z najmanj univerzitetno izobrazbo ali več v SDH predstavljajo skoraj 74 % vseh zaposlenih. Od vseh zaposlenih je več kot 10 % magistrov znanosti. 19 % zaposlenih ima VI. stopnjo izobrazbe in 8 % srednješolsko izobrazbo.

Število zaposlenih/vrsta zaposlitve na 31. 12. 2017

Vrsta zaposlitve	Število zaposlenih skupaj	Od tega ženske	Delež v %	Od tega moški	Delež v %
nedoločen čas	71	48	65,8	23	31,5
določen čas	2	1	1,4	1	1,4
<b>vse zaposlitve</b>	<b>73</b>	<b>49</b>	<b>67,1</b>	<b>24</b>	<b>32,9</b>

Delež vodilnih oziroma vodstvenih delovnih mest po spolu

Vrsta delovnega mesta	Število skupaj	Od tega ženske	Delež v %	Od tega moški	Delež v %
vodilna delovna mesta	2	2	66,7*	0	0
vodstvena delovna mesta	11	5	45,4	6	54,6
<b>skupaj</b>	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>53,9</b>	<b>6</b>	<b>46,1</b>

\* Mesto enega člana uprave ni zasedeno.

Zaposleni v SDH po izobrazbeni strukturi na 31. decembra 2017

Stopnja izobrazbe	število zaposlenih na 31. 12. 2017	Odstotek zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe
srednja izobrazba V.	6	8,2 %
višja izobrazba VI./1	9	12,3 %
visoka izobrazba VI./2 (1. bolonjska stopnja)	5	6,8 %
univerzitetna izobrazba VII.	43	58,9 %
2. bolonjska stopnja VII.	3	4,1 %
znanstveni magisterij VIII.	8	10,9 %
<b>skupaj</b>	<b>73</b>	

## Interno komuniciranje

Pri doseganju dobrih odnosov med in z zaposlenimi ima pomembno vlogo tudi interno komuniciranje. Izjemno pomembno je odprto in redno komuniciranje med zaposlenimi in vodstvom družbe. Interno komuniciranje pri SDH poteka neposredno na notranjih sestankih, področnih kolegijih, kolegijih direktorjev, kolegiju pooblaščenca, občasno pa uprava organizira srečanje z vsemi zaposlenimi. Elektronski način sporazumevanja poteka prek e-pošte, medtem ko je bil marca 2017 uveden tudi intranet portal, ki je namenjen vsem zaposlenim.

Delavci v SDH pri upravljanju družbe sodelujejo prek sveta delavcev, ki je povezovalni člen med zaposlenimi in upravo. Svet delavcev ima še posebej pomembno vlogo v primerih reorganizacije SDH, občasno pa skliče tudi zbor delavcev. Ključne teme so organizacija, delovno okolje, delovni čas, sistemizacija, plačna politika, nagrajevanje idr. Uprava in svet delavcev se redno srečujeta na sestankih, povzetki sestankov pa se objavijo na intranetu.

Glede rokov, ki so določeni, da se zaposlene oziroma njihove predstavnike predhodno obvesti glede pomembnih organizacijskih sprememb oziroma sprememb v poslovanju, ki lahko pomembno vplivajo na njihovo delo, je treba dodati, da SDH spoštuje vse zakonske roke in roke, ki jih določajo interni akti. Uprava se s predstavniki sveta delavcev družbe redno sestaja in jih pri tem seznanja tudi z morebitnimi namerami o organizacijskih spremembah.

## Upravljanje kadrov

Zavzeti, strokovni in motivirani zaposleni so pomemben temelj uspešnosti in trajnostnega razvoja družbe. Skrb za izobraževanje zaposlenih, ustrezna politika zaposlovanja ter skrb za varnost in zdravje zaposlenih so glavni dejavniki upravljanja s kadri, ki se postopoma nadgrajujejo. Letni pogovori se še niso dokončno izoblikovali in potekajo le na neformalni ravni, so pa eden od ciljev na kadrovskem področju za leto 2018. V drugi polovici leta 2017 se je začel projekt izboljšave sistema ocenjevanja zaposlenih in implementacije sistema napredovanja in motiviranja zaposlenih, ki bo predvidoma končan v prvi polovici leta 2018 z novelacijo plačnega sistema v družbi.



## **Izvedba in spremljanje zadovoljstva in zavzetosti zaposlenih**

SDH namerava v 2018 izvesti merjenje organizacijskega vzdušja skupaj z zavzetostjo zaposlenih.

### **Izobraževanje in razvoj kadrov**

SDH posveča posebno pozornost sprotnemu strokovnemu izobraževanju zaposlenih. Na posameznih izobraževalnih v skupnem seštevku približno 1.500 izobraževalnih ur so bili v letu 2017 udeleženi zaposleni iz vseh organizacijskih enot, in sicer v povprečju 20 ur na osebo, kar je tretjino več kot v preteklem letu.

Za spodbujanje osebne rasti zaposlenih, razvijanja osebnega potenciala in talentov je bila zaposlenim v preteklosti že ponujena možnost dodatnih oblik pridobivanja strokovnega znanja in veščin, npr. učenje tujih jezikov, veščin komuniciranja, vodenja in drugo.

Na notranji ravni se izvajajo notranja izobraževanja s področja informacijske tehnologije ter tudi izobraževanja s področja usklajevanja poslovnega in zasebnega življenja in promocije zdravja na delovnem mestu.

### **Način zaposlovanja**

V zadnjih treh letih je mogoče zaznati rast stopnje zaposlovanja v primerjavi s preteklimi leti. Postopek zaposlovanja je utečen, vsi kandidati imajo enake možnosti ne glede na spol, starost in druge okoliščine. SDH zaposluje kadre po načelu enakih možnosti, transparentnosti in nediskriminatornosti. Vsi delavci imajo enake ugodnosti. Vsi razpisi so javno objavljeni.

### **Fluktuacija zaposlenih v letu 2017 glede na spol**

V letu 2017 je SDH zaposlil šest oseb, od tega eno invalidno. Polovica novozaposlenih oseb je ženskega spola. Odšle so tri osebe, vse so bile ženskega spola.

### **Skrb za varnost in zdravje pri delu in promocija zdravja na delovnem mestu**

SDH si prizadeva, da bi zaposleni delali v čimbolj zdravem delovnem okolju. Z upoštevanjem tveganj za nastanek nezgod in okvar zdravja se redno pregledujejo in izboljšujejo delovno okolje in sredstva za delo, zaposleni se redno izobražujejo za varno delo in požarno varnost in redno opravljajo obdobjne zdravstvene preglede. Sodelovanje s svetovalci za varnost in zdravje pri delu in strokovnjaki s področja medicine dela je vseskozi na visoki ravni.

Tveganja v zvezi z varnostjo in zdravjem pri delu glede na naravo dela so predvsem neergonomska ureditev delovnega mesta, prisilna drža telesa, nepravilno delo

s slikovnim zaslonom ter tudi stresne okoliščine, druge psihične obremenitve in možnost nasilja tretjih oseb.

Skrb za psihofizično zdravje zaposlenih je odgovornost vsakega posameznika in celotne družbe, posebno pozornost pa temu namenjajo vodilni in vodstveni kadri s svojim zgledom in podporo pri delu ter skupina prostovoljcev za promocijo zdravja, ki skrbi za kontinuirano delo na tem področju.

V letu 2017 so se poleg rednih letnih pregledov ustreznosti delovnih prostorov in opreme (ergonomske stoli, ustrezna postavitve slikovnih zaslonov ipd.) izvajali dodatni ukrepi, ki se nanašajo na ozaveščanje zaposlenih glede vpliva prehrane in gibanja na zdravje in dobro počutje. Delovno okolje v družbi je varno in urejeno, delo pa je pretežno pisarniško in kot tako nenevarno. Prav tako doslej v družbi ni bilo zabeleženih poklicnih bolezni.

Kljub varnemu okolju se je v preteklem letu v SDH pripetila ena nezgoda pri delu, in sicer zdrs na stopnici, vendar pa ta ni bila povezana z delovnim mestom.

### **Promocija zdravja**

SDH se zaveda pomembnosti psihofizičnega zdravja na delovnem mestu, saj to ugodno vpliva na zmanjšanje odsotnosti zaradi bolezni. Zaradi navedenega in za povečanje zadovoljstva na delovnem mestu je bilo v letu 2017 dodatno promovirano zdravje na delovnem mestu, izvajali so se ukrepi, ki se nanašajo na ozaveščanje zaposlenih glede vpliva prehrane in gibanja na zdravje in dobro počutje, npr. organizacija kvartalnih zdravih skupnih zajtrkov, dostava zabojčka sadja in zelenjave enkrat mesečno, organizacija predavanj o zdravem načinu življenja in organizacija planinskih pohodov zunaj delovnega časa. Poleg izobraževanja vodstvenih delavcev o pomembnosti usklajevanja dela in družine je bilo za vse zaposlene izvedeno tudi izobraževanje o obvladovanju stresa. Na obeh seminarjih je bila visoka udeležba.

Zaposleni so redno obveščeni o dejavnostih na tem področju in novih sprejetih ukrepih oziroma so te informacije vseskozi na voljo na intranetu oziroma pri članih skupine za promocijo zdravja. Glede na izvedeno anketo o zadovoljstvu z ukrepi in njihovim izvajanjem v letu 2017 je odziv zaposlenih pozitiven in zadovoljiv, cilj skupine za promocijo zdravja pa je, da se ocena ankete v letu 2018 še izboljša.

SDH je v letu 2017 delavce dodatno spodbujal tudi h krvodajalstvu.



### **SDH je imetnik certifikata Družini prijazno podjetje**

SDH je maja 2015 postal imetnik osnovnega certifikata Družini prijazno podjetje (DPP). Glede na katalog ukrepov DPP, med katerimi je delovna skupina zaposlenih izbirala primerne ukrepe za pridobitev certifikata, je razvidno, da je SDH družini prijazna organizacija. Zaposleni (oz. njihovi predstavniki v skupini) so pri izbiri primernih ukrepov aktivno sodelovali, pozneje pa so bili z ukrepi, načinom implementiranja in načinom uporabe tudi seznanjeni (protokol ukrepov, predstavitev na zboru delavcev, osebni pristop na željo delavca ipd.). Do konca leta 2017 je bilo uspešno implementiranih vseh 15 izbranih ukrepov.

V zadnji četrtini leta 2017 se je SDH pripravljala na nadgradnjo osnovnega certifikata. V letu 2018 se bo z novimi sprejetimi ukrepi potegoval za pridobitev polnega certifikata.

### **Koriščenje starševskega dopusta**

V letu 2017 je bilo do starševskega varstva upravičenih pet delavcev, od tega dve ženski, ki sta starševski dopust tudi izkoristili, in trije moški. Moški pravice do koriščenja starševskega dopusta niso izkoristili.

### **Socialna varnost**

SDH vsem zaposlenim zagotavlja dodatno socialno varnost po upokojitvi z vplačevanjem premije v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje pri pokojninskem skladu MKPS, ki ga upravlja Modra zavarovalnica. SDH kot delodajalec v korist vsakega zaposlenega, ki je vključen v dodatno pokojninsko zavarovanje, vplačuje premijo v višini najmanj 3,2 % njegove osnovne bruto plače oziroma v skladu s pravili.

## **10.2.2 Odnosi z mediji**

Mediji veljajo za ključne prenašalce sporočil med SDH in njenimi javnostmi. Zato je pomembna naloga SDH pri odnosih z mediji zmožnost odkritega in poštenega komuniciranja z novinarji in drugimi javnostmi, da se poveča obveščenost, doseganje boljšega razumevanja delovanja SDH in podpora uresničevanju ciljev družbe. Na številna novinarska vprašanja, ki jih SDH prejema dnevno, odgovarja hitro in celovito. Prav tako ima SDH na voljo spletno stran, na kateri 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 in

medijem so na voljo vsa poročila, ki jih SDH pripravlja v skladu z ZSDH-1 in ZGD-1.

Kako intenzivni so bili odnosi z mediji v letu 2017 kažejo statistični podatki. Objavljeno je bilo kar 2.726 člankov ali poročil na temo SDH oziroma je bil v njih SDH delno obravnavan, pri čemer se je na nekatere zapise tudi aktivno odzival. Prav tako je SDH za medije in zainteresirano javnost na svojih spletnih straneh objavil 67 sporočil za javnost, na e-naslov, namenjen medijem [pr@sdh.si](mailto:pr@sdh.si), je prišlo 220 elektronskih sporočil novinarjev, ki so v povprečju vsebovala vsaj tri vprašanja. SDH je v roku odgovoril na vsa postavljena novinarska vprašanja, pri čemer je bilo na večino vprašanj odgovorjeno v istem dnevu. Uprava SDH je v letu 2017 dala tri večje intervjuje ter več izjav za televizije in radio, organizirano je bilo tudi srečanje z novinarji.

## **10.2.3 Odnosi z vlagatelji – kupci obveznic**

SDH zagotavlja transparentnost poslovanja, ki ga uresničuje z objavljanjem informacij, ki so pomembne za vlagatelje obveznic. Na Ljubljanski borzi d. d. je od junija 2016 naprej uvrščena ena obveznica izdajatelja SDH, in sicer: SOS3. Vlagatelji obveznic lahko pomembnejša obvestila SDH spremljajo prek SEOneta in obvestil na spletni strani [www.sdh.si](http://www.sdh.si).

## **10.2.4 Odnosi s socialnimi partnerji**

ESSO, posvetovalno telo uprave SDH, sprejema na svojih sejah mnenja in pobude v zvezi z zadevami, ki imajo ali bi lahko imele delovnopravne, statusne in socialne posledice za družbe, ki jih upravlja SDH. ESSO je sestavljen iz sedmih predstavnikov sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih na ravni države, ki so člani Ekonomsko-socialnega sveta.

V letu 2017 je ESSO opravil tri seje, na katerih so poleg obravnave poročil o upravljanju kapitalskih naložb in prodajah kapitalskih naložb člani sveta razpravljali tudi o vsebini Kodeksa upravljanja kapitalskih naložb in tekoči problematiki v družbah v upravljanju SDH, predvsem s poudarkom na pravicah delavcev.

Sodelovanje med upravo SDH in ESSO je potekalo ustrezno, informacije, ki jih je ESSO posredovala uprava, pa so bile izčrpne in ažurne. Uprava je bila prisotna na vseh sejah ESSO.

### **10.2.5 Odnosi z državnimi organi: Državni zbor RS, Vlada RS, resorna ministrstva**

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 oziroma RS. 7. člen ZSDH-1 določa, da mora biti sporazumevanje med SDH, državnimi organi in drugimi osebami javnega prava sledljivo. Zato ima SDH uveljavljeno notranje Navodilo o načinu zagotavljanja sledljivosti komuniciranja med SDH in državnimi organi ter drugimi osebami javnega prava.

Člani uprave SDH so se v letu 2017 večkrat odzvali tudi na povabilo Komisije za nadzor javnih financ in Odbora za finance in monetarno politiko Državnega zbora RS, kjer so pojasnjevali nekatere odločitve in okoliščine teh odločitev.

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. Podrobneje je bilo matičnemu odboru za finance ustno predstavljeno tudi Poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH v letu 2016.

V skladu z 41. členom ZSDH-1 se ministra, pristojna za finance in gospodarstvo, in predsednik Komisije Državnega zbora RS za nadzor javnih financ lahko udeležijo seje nadzornega sveta SDH, pri čemer nimajo pravic odločanja na njej. Za vsako sejo se jim pošljejo vabilo, vse gradivo in zapisniki nadzornega sveta.

### **10.2.6 Odnosi s poslovnimi partnerji**

SDH ima vzpostavljen jasen in pregleden način izbora sodelovanja s poslovnimi partnerji (finančni svetovalci, pravni svetovalci ter drugi dobavitelji blaga in storitev). Septembra 2017 je bil sprejet prenovljen Pravilnik o oddaji javnih naročil, ki ureja evidenčne postopke, pri katerih vrednost blaga ali storitev ne presega 20 tisoč EUR (brez DDV) in 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 oziroma storitev. SDH spoštuje poslovne dogovore in tekoče poravnava obveznosti. Prav tako se je SDH s prenovljenim pravilnikom za zmanjševanje negativnih vplivov na okolje zavezal pri naročilih v vrednosti od 10.000 do 20.000 EUR upoštevati določbe Uredbe o zelenem javnem naročanju. SDH spoštuje poslovne dogovore in tekoče poravnava obveznosti, prav tako

vse sklenjene posle, za katere je v skladu z Zakonom o dostopu do informacij javnega značaja potrebna objava, javno objavi na svoji spletni strani.

### **Nabava blaga in storitev**

Merila za izbor dobaviteljev blaga in storitev so različna glede na tip dobavitelja. Vsem pa je skupno, da veljajo ta načela: načelo gospodarnosti, zagotavljanja konkurence med ponudniki, transparentnosti, enakopravnosti obravnave in načelo sorazmernosti. Najpomembnejše merilo za izbor ponudnika je cena. Če je merilo za izbor ekonomsko najugodnejšega ponudnika več, morajo biti ta vnaprej jasno opredeljena, določi pa se jim tudi relativna utež (ponder).

V letu 2017 je bilo poleg postopkov izbora ponudnikov v skladu z ZJN-3 izvedenih še 105 evidenčnih naročil (v vrednosti posameznega naročila od 0–19.999 evrov), oddanih na splošnem področju, za nakup blaga v skupni vrednosti 130.000 EUR, in sicer največ s področja IT: nabava računalniške in programske opreme, izvedba različnih podpornih aplikacij, nakup pisarniškega materiala in materiala za reprezentanco. Za izvedbo storitev je bilo na splošnem področju oddanih 110 evidenčnih naročil (v vrednosti posameznega naročila od 0–19.999 evrov oziroma za socialne in druge posebne storitve do mejne vrednosti) v skupni vrednosti 433.000 EUR, kar se nanaša na svetovalne storitve, prevajanje in telekomunikacijske storitve. Dodatno je bilo še za 572.600 EUR storitev na področju finančnega svetovanja v postopkih prodaje družb, storitev ocene vrednosti ter finančnega in pravnega skrbnega pregleda družb v postopki prodaje in nakupa teh.

Večina dobaviteljev izhaja iz Slovenije, gledano širše pa iz Evropske unije.

### **Sponzorstva in donacije**

V letu 2017 SDH ni sklenil nobene sponzorske ali donatorske pogodbe. SDH ima v skladu z ZSDH-1 izrecno prepoved sklepanja sponzorskih in donatorskih pogodb.

## 10.3 Raznolikost in sestava kandidatov za nadzornike ter aktivnih nadzornikov in uprav družb v lasti RS in SDH po spolu

Zagotavljanje raznolikosti članov organov nadzora je izjemno pomembno za izboljšanje kakovosti odločanja, npr. o strategijah in tveganjih, saj je s tem omogočen širši krog pogledov, mnenj, izkušenj, dojemanja in vrednot. Večja raznolikost zmanjšuje tudi pojav skupnega mišljenja.

SDH svoja priporočila na ravni družb portfelja uveljavlja z določbami Kodeksa upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Ta, med drugim, družbam priporoča, naj sprejmejo politiko raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja ali nadzora družbe glede vidikov, kot so spol, starost in strokovni profil. Politika raznolikosti se objavi na javni spletni strani družbe ali pa se drugače zagotovi dostopnost te vsem delničarjem družbe. Politika raznolikosti obsega opis politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora družbe glede vidikov, kot so spol, starost in strokovni profil, natančno določene cilje politike raznolikosti, način izvajanja in dosežene rezultate politike raznolikosti v obdobju poročanja. Cilj politike raznolikosti je doseči večjo učinkovitost nadzornega sveta oziroma posloводства kot celote.

Pristojnost SDH je skrb za heterogeno sestavo nadzornih svetov in zagotavljanje kakovostnega nadzora nad delom nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države. V skladu z 21. členom ZSDH-1 mora SDH na skupščinah družb glasovati tako, da so v nadzorne svete imenovani strokovnjaki za finance, korporativno upravljanje in poslovanje družbe ter drugi strokovni profili, ki so potrebni za učinkovit nadzor glede na dejavnost, obseg poslovanja in druge lastnosti družbe.

Ciljni profil strokovnjakov za nadzorne svete



V nadaljevanju sledi osnovna analiza potencialnih kandidatov, vpisanih na portalu Kadrovske komisije, ter analiza članov nadzornih svetov in uprav družb s kapitalsko naložbo po spolu glede na stanje na 31. decembra 2017.

### 10.3.1 Osnovna analiza kandidatov s Portala Kadrovske komisije SDH

Na Portalu KK SDH za kandidate za člane v organih nadzora v družbah v upravljanju SDH, ki deluje od 6. marca 2017, je bilo 31. decembra 2017 akreditiranih 332 kandidatov, v evidenci vseh potencialnih kandidatov za člane nadzornih svetov pa ima SDH vpisanih oziroma registriranih skupno 1.316 posameznikov.

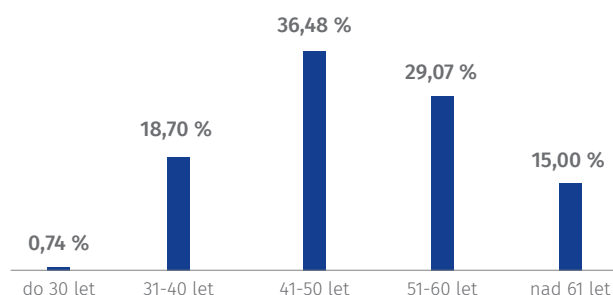
Analiza je pokazala, da je delež vpisanih žensk, ki so izrazile interes za kandidacijo za članstvo v nadzornih svetih družb v upravljanju SDH, zelo primerljiv z deležem dejansko imenovanih aktivnih nadzornic v družbah s kapitalsko naložbo države.

Starostna struktura vpisanih posameznikov (ne glede na spol), ki so izrazili interes za kandidacijo za članstvo v nadzornih svetih družb v upravljanju SDH, kaže, da se povprečna starost kandidatov giblje med 41 do 50 let, najmanj zastopana starostna skupina pa je prva kategorija, torej starost do 30 let.

Kandidati za člane nadzornih svetov družb v upravljanju SDH glede na spol



Graf zainteresiranih kandidatov za člane nadzornih svetov družb v upravljanju SDH glede na starost



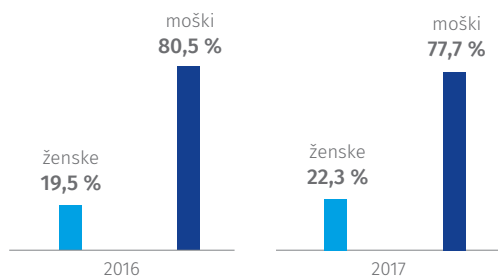
### 10.3.2 Sestava članov nadzornih svetov in uprav družb v lasti RS in SDH po spolu

Sestava nadzornih svetov in uprav po spolu je bila v letu 2017, podobno kot leta 2016, dokaj neuravnotežena. Moški v nadzornih svetih in upravah še vedno močno prevladujejo, kljub temu pa je v letu 2017 vidno izboljšanje raznolikosti sestave z vidika spola v korist žensk. 31. decembra 2017 je bilo v nadzornih svetih družb v lasti RS in SDH 77,7 % moških in 22,3 % žensk, v upravah pa je bila neenakost zastopanosti še nekoliko večja – med člani (vključujoč predsednike/-ice) uprav je bilo 86,4 % moških, žensk pa le 13,6 %.

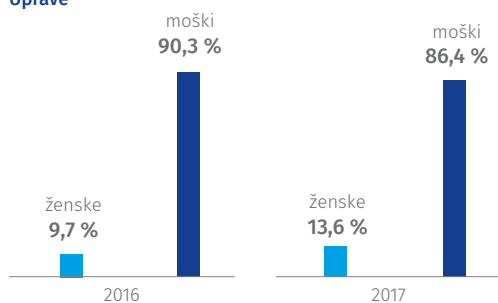
Podobno nesorazmerje v zastopanosti spolov je bilo tudi pri predsedovanju organom vodenja oziroma nadzora. Nadzornim svetom družb v neposredni lasti RS oziroma SDH so v 73,5 % primerov predsedovali moški, medtem ko so uprave družb imele kar 91,7 % moških predsednikov.

Spremembe v sestavi nadzornih svetov in uprav družb v lasti Republike Slovenije in SDH po spolu (stanje ob koncu let 2016 in 2017)

#### Nadzorni sveti



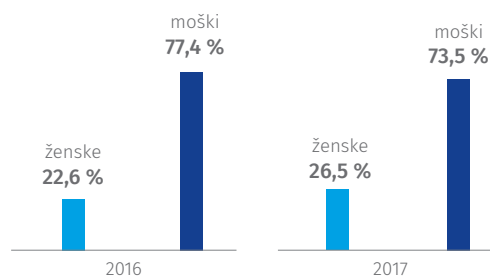
#### Uprave



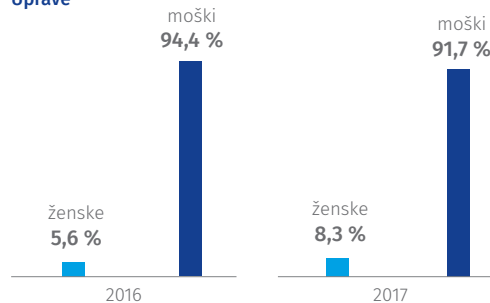
Leta 2017 se je v primerjavi s stanjem konec leta 2016 razmerje pri udeležbi v nadzornih svetih družb in upravah nagnilo v korist žensk. Medtem ko je bilo ženskih članic nadzornih svetov leta 2016 19,5 %, se je njihov delež ob koncu leta 2017 zvišal na 22,3 %, v upravah pa na 13,6 %. Prav tako se je zvišal delež ženskih predstavnic v drugih kategorijah (predsedovanje nadzornim svetom oziroma upravam) v primerjavi z letom 2016.

Spremembe v sestavi predsedujočih nadzornim svetom oziroma upravam družb v lasti Republike Slovenije in SDH po spolu (stanje ob koncu let 2016 in 2017)

#### Nadzorni sveti



#### Uprave



## **10.4 Odgovornost do naravnega okolja**

### **10.4.1 Ravnanje z odpadki**

SDH spada med manj intenzivne onesnaževalce okolja in ocenjuje, da glede na dejavnost nima velikega neposrednega vpliva na okolje. Upoštevamo pa posreden vpliv v smislu odnosov do dobaviteljev v oskrbovalni verigi z materialom, ki ga kupuje SDH, zato bomo v prihodnosti več pozornosti namenili preverjanju dobaviteljev tudi z vidika njihovih vplivov na okolje.

SDH spodbuja uporabo elektronskega poslovanja. V letu 2017 smo intenzivno uvajali procese digitalizacije poslovanja, pri čemer je bil eden od ciljev tudi zmanjšanje porabe papirja. Družba je v letu 2017 za vse zaposlene že uvedla elektronske potne naloge in elektronske vloge za napoved odsotnosti z dela. Uvaja se sistem gradiv le v elektronski obliki za organe odločanja in nadzora v družbi, prav tako se vse več dokumentov shranjuje v elektronski obliki. SDH namerava nadaljevati proces digitalizacije, saj lahko tako tudi privarčuje in zmanjša obremenitev okolja. Število tiskanih dokumentov v družbi se zmanjšuje, v letu 2017 se je porabilo 88 tonerjev in okoli 500 zavojev papirja.

Poleg tega namerava družba zmanjšati okoljski odtis tudi s tem, da bo le še izjemoma naročala vodo v plastenkah. V letu 2017 je SDH porabil 2.976 politrskih plastenk vode. Družba bo odslej natančno spremljala stopnjo okoljskega odtisa.

SDH ne meri količine odpadne vode in drugih odpadkov glede na dejavnost. Odpadke ločujemo po uveljavljenem sistemu za ločevanje (papir, embalaža, steklo, tonerji, elektronska oprema in drugo).

### **Dogodki po končanem obračunskem obdobju**

Dogodki po končanem obračunskem obdobju so opisani v točki 15.6 računovodskega dela letnega poročila.



**SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d**

## **GOSPODARNO**

---

Pri upravljanju naložb ravna SDH **gospodarno**, učinkovito in tako, da se omogoča uresničitev ciljev, ki so opredeljeni v aktih upravljanja naložb, določenih z ZSDH-1. Spremlja učinkovitost poslovanja družb iz portfeljev RS in SDH na podlagi primerljivih tujih ali domačih podjetij.





## RAČUNOVODSKO POROČILO

11	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	96
12	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	97
13	RAČUNOVODSKI IZKAZI SDH IN SKUPINE SDH	105
14	PODLAGE ZA SESTAVITEV IN POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE	111
15	POJASNILA IN RAZKRITJA	121



## 11 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da to predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja SDH na dan 31. 12. 2017 ter izidov njegovega poslovanja in denarnih tokov za leto 2017.

Uprava potrjuje, da so bile pri pripravi letnih računovodskih izkazov SDH/Skupine dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter preudarne računovodske ocene. 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 sprejetje ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

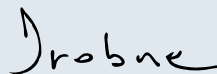
Davčne oblasti lahko kadarkoli v petih letih od dneva, na katerega je bilo treba obračunati davek, preverijo poslovanje SDH, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev. Uprava SDH ni seznanjena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

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, 16. 4. 2018



**Lidija Glavina,**  
predsednica uprave



**Mag. Nada Drobne Popovič,**  
članica uprave

## 12 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

### 12.1 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 2017, 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 31.12.2017 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.

Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki v zvezi s ključno revizijsko zadevo
<b>Vrednotenje finančnih naložb</b>	
Družba v svojih računovodskih izkazih na dan 31. 12. 2017 izkazuje naložbe v pridružene družbe in ostale za prodajo razpoložljive	Za finančne naložbe družbe SDH d.d. smo preverili ustreznost metode merjenja. Opravili smo naslednje postopke:

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/uk/en/pages/about-deloitte/articles/about-deloitte.html>

Družba članica Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrobnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105000 - ID št. za DDV: S62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

finančne naložbe v vrednosti 663.281 tisoč EUR, kar predstavlja 98% vseh sredstev.

Te finančne naložbe družba meri na naslednje načine:

- Po poštenu vrednosti, ki izhaja iz cene delnice na delujočem trgu, za tržne vrednostne papirje.
- Po poštenu 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.

Zaradi bistvenosti zneska na dan 31.12.2017 so omenjene naložbe predstavljale ključno revizijsko zadevo za našo revizijo.

- Pri naložbah v tržne vrednostne papirje smo ponovno izračunali pošteno vrednost naložb na podlagi vrednosti, izhajajoče iz trga vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017.
- Pri naložbah v netržne vrednostne papirje, merjene po poštenu vrednosti, smo presojali ustreznosti uporabljenih predpostavk in metodologije, ki jo uporablja družba. Predvsem smo presojali predpostavke za izračun diskontnih mer in pričakovanih prihodnjih denarnih tokov. V postopke presoje smo vključili veščaka.
- Pri naložbah, katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, smo preverili, ali je poslovanje presojalo znake oslabitev takšnih finančnih naložb ter jih ustrezno upoštevalo pri oceni morebitnih potrebnih slabitev.

Zadevna razkritja so navedena v pojasnilu št. 15.1.2.

### 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 poslovanje.

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

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne z 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 računovodskih izkazih, so v vseh pomembnih pogledih skladne z računovodskimi izkazi.
- Druge informacije so pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo oziroma predpisi.

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 podlage 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.

#### **Druge poročevalske obveznosti v skladu z Uredbo EU št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta**

V skladu s členom 10(2) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v našem poročilu neodvisnega revizorja navajamo naslednje informacije, ki so zahtevane poleg zahtev mednarodnih standardov revidiranja:

##### Imenovanje revizorja in trajanje posla

Lastniki družbe so nas na skupščini delničarjev dne 21.7.2017 ponovno imenovali za zakonitega revizorja družbe. Naše opravljanje posla v celoti in neprekinjeno traja 9 let.

##### Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

Potrjujemo, da je naše revizijsko mnenje o računovodskih izkazih v tem poročilu skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe z dne 16.4.2018 v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

##### Opravljanje nerevizijskih storitev

Izjavljamo, da nismo opravljali nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Poleg obvezne revizije nismo za revidirano družbo opravljali nobenih drugih storitev, ki ne bi bile razkrite v letnem poročilu.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žlbret Kralj  
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 16. april 2018



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

## 12.2 MNENJE ZA SKUPINO SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING



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 2017, 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 31.12.2017 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.

Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki v zvezi s ključno revizijsko zadevo
<b>Vrednotenje finančnih naložb</b>	
Skupina v svojih računovodskih izkazih na dan 31. 12. 2017 izkazuje naložbe v pridružene družbe in ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe v vrednosti	Za finančne naložbe skupine SDH smo preverili ustreznost metode merjenja. Opravili smo naslednje postopke: <ul style="list-style-type: none"><li>• Pri naložbah v tržne vrednostne papirje smo ponovno izračunali pošteno vrednost naložb na</li></ul>

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

<p>661.941 tisoč EUR, kar predstavlja 98% vseh sredstev skupine.</p> <p>Te finančne naložbe skupina meri na naslednje načine:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Po poštenu vrednosti, ki izhaja iz cene delnice na delujočem trgu, za tržne vrednostne papirje.</li> <li>Po poštenu vrednosti, določeni z različnimi tehnikami vrednotenja za naložbe v netržne vrednostne papirje, pri katerih je pošteno vrednost možno določiti oz.</li> <li>Po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno oslabitev, za naložbe v deleže in delnice, katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti.</li> </ul> <p>Zaradi bistvenosti zneska na dan 31.12.2017 so omenjene naložbe predstavljale ključno revizijsko zadevo za našo revizijo.</p>	<p>podlagi vrednosti, izhajajoče iz trga vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2017.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Pri naložbah v netržne vrednostne papirje, merjene po poštenu vrednosti, smo presojali ustreznosti uporabljenih predpostavk in metodologije, ki jo uporablja skupina. Predvsem smo presojali predpostavke za izračun diskontnih mer in pričakovanih prihodnjih denarnih tokov. V postopke presoje smo vključili veščaka.</li> <li>Pri naložbah, katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, smo preverili, ali je poslovodstvo presojalo znake oslabitev takšnih finančnih naložb ter jih ustrezno upoštevalo pri oceni morebitnih potrebnih slabitev.</li> </ul> <p>Zadevna razkritja so navedena v pojasnilu št. 15.1.2.</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 poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna 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.

#### **Druge poročevalske obveznosti v skladu z Uredbo EU št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta**

V skladu s členom 10(2) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v našem poročilu neodvisnega revizorja navajamo naslednje informacije, ki so zahtevane poleg zahtev mednarodnih standardov revidiranja:

##### Imenovanje revizorja in trajanje posla

Lastniki družbe so nas na skupščini delničarjev dne 21.7.2017 ponovno imenovali za zakonitega revizorja družbe. Naše opravljanje posla v celoti in neprekinjeno traja 9 let.

Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

Potrjujemo, da je naše revizijsko mnenje o računovodskih izkazih v tem poročilu skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe z dne 16.4.2018 v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

##### Opravljanje nerevizijskih storitev

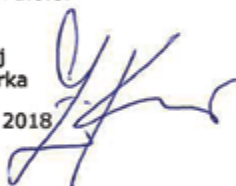
Izjavljamo, da nismo opravljali nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Poleg obvezne revizije nismo za revidirano družbo ali njene odvisne družbe opravljali nobenih drugih storitev, ki ne bi bile razkrite v letnem poročilu.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kralj  
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 16. april 2018



**Deloitte.**

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

## 13 RAČUNOVODSKI IZKAZI SDH IN SKUPINE SDH

### 13.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA/BILANCA STANJA

v 000 EUR	Pojasnilo	SDH		Skupina SDH	
		31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
<b>SREDSTVA - SKUPAJ</b>		<b>679.288</b>	<b>1.013.068</b>	<b>677.948</b>	<b>1.013.224</b>
<b>NEKRATKOROČNA SREDSTVA</b>		<b>667.309</b>	<b>780.539</b>	<b>665.969</b>	<b>779.598</b>
Neopredmetena sredstva		203	90	203	90
Opredmetena osnovna sredstva	15.1.1.	622	583	622	583
Dolgoročne finančne naložbe	15.1.2.	666.484	779.866	665.144	778.925
<b>KRATKOROČNA SREDSTVA - SKUPAJ</b>		<b>11.979</b>	<b>232.529</b>	<b>11.979</b>	<b>233.626</b>
<b>Kratkoročna sredstva brez AČR</b>		<b>11.326</b>	<b>232.005</b>	<b>11.326</b>	<b>233.102</b>
Nekratkoročna sredstva za prodajo	15.1.3.	0	4.988	0	6.085
Kratkoročne finančne naložbe	15.1.4.	38	166.000	38	166.000
Kratkoročne poslovne terjatve	15.1.5.	2.886	1.779	2.886	1.779
Denarna sredstva	15.1.6.	8.402	59.238	8.402	59.238
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		653	524	653	524
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI - SKUPAJ</b>		<b>679.288</b>	<b>1.013.068</b>	<b>677.948</b>	<b>1.013.224</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>15.1.7.</b>	<b>491.789</b>	<b>557.384</b>	<b>490.449</b>	<b>557.540</b>
Osnovni kapital		260.167	260.167	260.167	260.167
Kapitalske rezerve		0	0	0	0
Rezerve za pošteno vrednost		428.204	483.602	203.311	299.858
Preneseni čisti poslovni izid		-196.582	-186.385	0	-2.485
Čisti poslovni izid poslovnega leta		0	0	26.971	0
<b>NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ</b>		<b>155.268</b>	<b>144.127</b>	<b>155.268</b>	<b>144.127</b>
<b>Rezervacije in dolgoročne PČR</b>	<b>15.1.8.</b>	<b>50.461</b>	<b>39.396</b>	<b>50.461</b>	<b>39.396</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>		<b>104.807</b>	<b>104.731</b>	<b>104.807</b>	<b>104.731</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	15.1.9.	104.807	104.731	104.807	104.731
<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ</b>		<b>32.231</b>	<b>311.557</b>	<b>32.231</b>	<b>311.557</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>		<b>32.073</b>	<b>310.997</b>	<b>32.073</b>	<b>310.997</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	15.1.10.	12.996	293.172	12.996	293.172
Kratkoročne poslovne obveznosti	15.1.11.	19.077	17.825	19.077	17.825
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve		158	560	158	560

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

## 13.2 IZKAZ CELOTNEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v 000 EUR	Pojasnilo	SDH		Skupina SDH	
		1.1.-31.12.17	1.1.-31.12.16	1.1.-31.12.17	1.1.-31.12.16
Čisti prihodki od prodaje	15.1.12.	3.902	5.571	3.902	5.571
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	15.1.12.	3.063	11.725	3.063	11.725
<b>Poslovni prihodki</b>		<b>6.965</b>	<b>17.296</b>	<b>6.965</b>	<b>17.296</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	15.1.13.	2.145	3.607	2.145	3.607
Stroški dela	15.1.14.	4.150	4.047	4.150	4.047
Amortizacija	15.1.15.	169	144	169	144
Dolgoročne rezervacije	15.1.16.	14.453	0	14.453	0
Odpisi vrednosti		6	144	6	144
Drugi poslovni odhodki		61	113	61	113
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>-14.019</b>	<b>9.241</b>	<b>-14.019</b>	<b>9.241</b>
Finančni prihodki	15.1.17.	55.755	50.853	55.755	50.853
Finančni odhodki	15.1.17.	4.192	13.659	4.192	13.659
Delež dobičkov/ izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	15.1.18.	-	-	54.313	2.410
Drugi prihodki		0	0	0	0
Drugi odhodki		0	0	0	0
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>37.544</b>	<b>46.435</b>	<b>91.857</b>	<b>48.845</b>
Davek iz dobička	15.1.19.	0	0	0	0
Odloženi davki	15.1.19.	-5.595	4.221	-5.595	4.221
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz neustavljenega poslovanja</b>		<b>31.949</b>	<b>50.656</b>	<b>86.262</b>	<b>53.066</b>
<b>Rezultat iz ustavljenega poslovanja</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.546</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>31.949</b>	<b>50.656</b>	<b>86.262</b>	<b>54.612</b>
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika		-	-	86.262	54.163
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja manjšinskega lastnika		-	-	-	449
Spremembe rezerve za pošteno vrednost (finančne naložbe)		-60.985	-14.138	-102.135	-18.350
Vpliv odloženih davkov		5.595	-4.221	5.595	-4.221
<b>Čisti drugi vseobsegajoči donosi, ki bodo v prihodnje pripoznani v izkazu poslovnega izida</b>		<b>-55.390</b>	<b>-18.359</b>	<b>-96.540</b>	<b>-22.571</b>
Preračun pozaposlitvenih zaslužkov		-7	-21	-7	-21
<b>Čisti drugi vseobsegajoči donosi, ki v prihodnje ne bodo pripoznani v izkazu poslovnega izida</b>		<b>-7</b>	<b>-21</b>	<b>-7</b>	<b>-21</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi</b>		<b>-55.397</b>	<b>-18.380</b>	<b>-96.547</b>	<b>-22.592</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi</b>		<b>-23.448</b>	<b>32.276</b>	<b>-10.285</b>	<b>32.020</b>

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

### 13.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1. 1. - 31. 12. 2017	1. 1. - 31. 12. 2016	1. 1. - 31. 12. 2017	1. 1. - 31. 12. 2016
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>				
Prejemki pri poslovanju	16.743	84.930	16.743	84.930
<i>Prejemki pri poslovanju</i>	<b>7.292</b>	<b>8.858</b>	<b>7.292</b>	<b>8.858</b>
<i>Prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)</i>	<b>9.451</b>	<b>76.072</b>	<b>9.451</b>	<b>76.072</b>
Izdatki pri poslovanju	-20.232	-85.317	-20.232	-85.317
<i>Izdatki za nakupe materiala in storitev</i>	-1.759	-3.289	-1.759	-3.289
<i>Izdatki za plače zaposlencev</i>	-4.201	-4.115	-4.201	-4.115
<i>Izdatki za dajatve vseh vrst</i>	-666	-624	-666	-624
<i>Izplačila na podlagi ZDen in SZ</i>	-2.879	-72.875	-2.879	-72.875
<i>Izdatki za račun Republike Slovenije (kom. posli)</i>	-10.475	-4.173	-10.475	-4.173
<i>Drugi izdatki pri poslovanju</i>	-252	-241	-252	-241
<b>Neto denarni tok pri poslovanju</b>	<b>-3.489</b>	<b>-387</b>	<b>-3.489</b>	<b>-387</b>
<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>				
Prejemki pri naložbenju	361.533	242.317	361.533	242.317
<i>Prej. od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih</i>	46.013	44.088	46.013	44.088
<i>Prejemki od odtujitve opredm. osnovnih sredstev</i>	14	36	14	36
<i>Prejemki od odtujitve dolg. finančnih naložb</i>	25.526	25.276	25.526	25.276
<i>Prejemki od odtujitve kratk. finančnih naložb</i>	289.980	172.917	289.980	172.917
Izdatki pri naložbenju	-124.353	-336.479	-124.353	-336.479
<i>Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev</i>	-187	-55	-187	-55
<i>Izdatki za pridobitev opredm. osnovnih sredstev</i>	-151	-98	-151	-98
<i>Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb</i>	0	-35.523	0	-35.523
<i>Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb</i>	-124.015	-300.803	-124.015	-300.803
<b>Neto denarni tok pri naložbenju</b>	<b>237.180</b>	<b>-94.162</b>	<b>237.180</b>	<b>-94.162</b>

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1. 1. - 31. 12. 2017	1. 1. - 31. 12. 2016	1. 1. - 31. 12. 2017	1. 1. - 31. 12. 2016
<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>				
Prejemki pri financiranju	3.300	200.000	3.300	200.000
<i>Prejemki od vplačanega kapitala</i>	0	200.000	0	200.000
<i>Prejemki od povečanja kratk. finančnih obveznosti</i>	3.300	0	3.300	0
Izdatki pri financiranju	-287.827	-60.868	-287.827	-60.868
<i>Izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem</i>	-4.527	-5.868	-4.527	-5.868
<i>Izdatki za odplačilo dolg. finančnih obveznosti</i>	-280.000	-55.000	-280.000	-55.000
<i>Izdatki za odplačila kratk. finančnih obveznosti</i>	-3.300	0	-3.300	0
<b>Neto denarni tok pri financiranju</b>	<b>-284.527</b>	<b>139.132</b>	<b>-284.527</b>	<b>139.132</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev</b>				
Denarni izid v obdobju	-50.836	44.583	-50.836	44.583
Začetno stanje denarnih sredstev	59.238	14.655	59.238	14.655

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

## 13.4 IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

### 13.4.1 Izkaz sprememb lastniškega kapitala SDH

v 000 EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
<b>Stanje na 1. 1. 2016</b>	<b>60.167</b>	<b>0</b>	<b>-237.041</b>	<b>0</b>	<b>501.982</b>	<b>325.108</b>
Posli z lastniki	200.000	0	0	0	0	200.000
Dokapitalizacija	200.000	0	0	0	0	200.000
<b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50.656</b>	<b>-18.380</b>	<b>32.276</b>
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
<b>Spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50.656</b>	<b>-50.656</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prenosi	0	0	50.656	-50.656	0	0
<b>Končno stanje na 31. 12. 2016</b>	<b>260.167</b>	<b>0</b>	<b>-186.385</b>	<b>0</b>	<b>483.602</b>	<b>557.384</b>
Posli z lastniki	0	0	-42.146	0	-142.108	-184.254
Prenos kapitalskih naložb na RS	0	0	-42.146	0	-157.854	-200.000
Sprememba odloženih davkov zaradi prenosa	0	0	0	0	15.746	15.746
<b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.949</b>	<b>86.710</b>	<b>118.659</b>
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	31.949	0	31.949
Drugi vseobsegajoči donos v obračunskem obdobju	0	0	0	0	96.861	96.861
Sprememba odloženih davkov zaradi prevrednotenja	0	0	0	0	-10.151	-10.151
<b>Spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.949</b>	<b>-31.949</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prenosi	0	0	31.949	-31.949	0	0
<b>Končno stanje na 31. 12. 2017</b>	<b>260.167</b>	<b>0</b>	<b>-196.582</b>	<b>0</b>	<b>428.204</b>	<b>491.789</b>

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.



### 13.4.2 Ugotovitev bilančnega dobička/izgube SDH

v 000 EUR	
Čisti poslovni izid leta 2017	31.949
Preneseni čisti poslovni izid	-228.531
<b>Bilančna izguba leta 2017</b>	<b>-196.582</b>

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

### 13.4.3 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
<b>Stanje na 1. 1. 2016</b>	<b>60.167</b>	<b>-53.148</b>	<b>0</b>	<b>322.450</b>	<b>2.245</b>	<b>331.714</b>
Posli z lastniki	200.000	0	0	0	0	200.000
Dokapitalizacija	200.000	0	0	0	0	
<b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>54.163</b>	<b>-22.592</b>	<b>449</b>	<b>32.020</b>
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
<b>Spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>54.163</b>	<b>-54.163</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prenosi	0	54.163	-54.163	0	0	0
<b>Premiki iz kapitala</b>	<b>0</b>	<b>-3.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.694</b>	<b>-6.194</b>
Druge spremembe kapitala	0	-3.500	0	0	-2.694	-6.194
<b>Končno stanje na 31. 12. 2016</b>	<b>260.167</b>	<b>-2.485</b>	<b>0</b>	<b>299.858</b>	<b>0</b>	<b>557.540</b>
Posli z lastniki	0	-42.146	0	-142.108	0	-184.254
Prenos kapitalskih naložb na RS	0	-42.146	0	-157.854	0	-200.000
Sprememba odloženih davkov zaradi prenosa	0	0	0	15.746	0	15.746
<b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>86.262</b>	<b>45.561</b>	<b>0</b>	<b>131.823</b>
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	86.262	0	0	86.262
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	45.561	0	45.561
<b>Spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>59.291</b>	<b>-59.291</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prenosi	0	59.291	-59.291	0	0	0
<b>Premiki iz kapitala</b>	<b>0</b>	<b>-14.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-14.660</b>
Druge spremembe kapitala	0	-14.660	0	0	0	-14.660
<b>Stanje na 31. 12. 2017</b>	<b>260.167</b>	<b>0</b>	<b>26.971</b>	<b>203.311</b>	<b>0</b>	<b>490.449</b>

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

## 14 PODLAGE ZA SESTAVITEV IN POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE

### 14.1 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 vloška 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 7.

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

SDH je imel 31. decembra 2017 v portfelju tri odvisne družbe: Elektrooptiko d. d., GIO d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, in PS ZA AVTO d. o. o. Dekorativna d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, je bila 9. avgusta 2017 izbrisana iz sodnega registra.

Portfelj pridruženih družb so 31. decembra 2017 sestavljali: Casino Bled d. d., Hit d. d., Sava d. d., Unior d. d. in Zavarovalnica Triglav d. d. Do 22. decembra 2017 je bila med pridružene družbe vključena tudi Pozavarovalnica Sava d. d., s tem dnem pa je bilo na podlagi določb Zakona o dopolnitvi ZSOS na Republiko Slovenijo prenesenih 1.261.034 delnic omenjene družbe, kar pomeni znižanje lastniškega deleža s 25 na 17,68 %.

SDH je po stanju na 31. decembra 2017 pripravil tudi konsolidirane računovodske izkaze, v katere vključuje le pridružena podjetja po kapitalski metodi.

Vključitev odvisne družbe PS ZA AVTO d. o. o. v konsolidirane računovodske izkaze z vidika prikazovanja resničnih in poštenih računovodskih izkazov Skupine ni pomembna, zato ni vključena v konsolidacijo. Družbi Elektrooptika d. d., Ljubljana, in GIO d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, ne delujeta več. Tudi ti družbi z vidika prikazovanja resničnih in poštenih računovodskih izkazov Skupine nista pomembni, zato nista zajeti v konsolidirane izkaze.

Na podlagi določb MSRP 10 je bilo preverjeno, ali bi SDH morda moral v konsolidirane računovodske izkaze vključiti tudi katero od kapitalskih naložb, ki je v lasti RS in spada v sestav družb, ki jih SDH na podlagi ZSDH-1 samo upravlja. Ker SDH nima ekonomskih koristi, do dividend je upravičena RS, za upravljanje RS plačuje pogodbeno provizijo, ki ni enaka tržni, strategijo in letni načrt upravljanja potrjuje Vlada RS, posle v posamezni družbi vodi poslovanje te družbe, je bilo sprejeto stališče, da niso izpolnjeni pogoji za konsolidacijo naložb, ki niso v lasti.

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

V poslovnem letu 2017 je SDH zaposloval povprečno 68,11 delavca, kar je izračunano iz števila opravljenih delovnih ur. 31. decembra 2017 je bilo zaposlenih 73 oseb.

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

Računovodske izkaze za poslovno leto 2017 je uprava SDH odobrila za objavo 16. aprila 2018.

#### 14.1.1 Prenos dela premoženja na Republiko Slovenijo

Drugi odstavek 19. a člena Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu (Uradni list RS 55/2017) določa, da SDH najpozneje do 31. decembra 2017 neodplačno prenese v last Republike Slovenije sveženj strateških in pomembnih kapitalskih naložb, s katerimi se trguje na organiziranem trgu in katerih skupna vrednost 20. decembra 2017 znaša najmanj 200 mio EUR. Seznam naložb je v skladu z navedenim zakonom določila Vlada RS 21. decembra 2017 s sklepom št 47600-11/2017/3:

- 1.261.034 delnic izdajatelja Pozavarovalnica Sava d. d.,
- 147.493 delnic izdajatelja Petrol, Slovenska energetska družba d. d., Ljubljana, in

- tolikšno število delnic izdajatelja Krka, tovarna zdravil d. d., Novo mesto, da skupna vrednost naložb iz prve do tretje alineje seznama na 20. decembra 2017 znaša najmanj 200 mio EUR.

Količine in vrednost prenesenega premoženja:

- 1.261.034 delnic Pozavarovalnice Save d. d. 20,1 mio EUR,
- 147.493 delnic Petrola d. d. 50,7 mio EUR,
- 2.362.194 delnic Krke d. d. 129,2 mio EUR.

Preknjižba delnic je bila izvršena 22. decembra 2017. Po določbah mednarodnih računovodskih standardov se prenos obravnava kot transakcija z lastniki, zato se vse vrednosti poračunajo v kapitalu.

Vpliv transakcije na računovodske izkaze SDH/Skupine:

- zmanjšanje vrednosti kapitalskih naložb 200,0 mio EUR,
- povečanje prenesene izgube 42,1 mio EUR,
- zmanjšanje rezerve za pošteno vrednost (na dan prenosa) 157,9 mio EUR,
- vpliv odloženih davkov -15,7 mio EUR.

#### 14.1.2 Spremembe v Skupini

V letu 2017 so se zgodile te spremembe:

- 6. marca 2017 je bila odtujena pridružena družba Paloma d. d.,
- 9. avgusta 2017 je bila likvidirana družba Dekorativna d. d. in
- 22. decembra 2017 se je lastniški delež v Pozavarovalnici Savi d. d. zmanjšal s 25 na 17,68 % (od takrat naprej ta ne spada med pridružene družbe).

## 14.2 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

### 14.2.1 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 se podatki Skupine Slovenski državni holding prikazujejo pod nazivom Skupina.

SDH je za leto, ki se je končalo 31. decembra 2017, poleg ločenih računovodskih izkazov pripravil tudi konsolidirane izkaze. Računovodski izkazi za obvladujočo družbo in 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.

### 14.2.2 Podlage za sestavo računovodskih izkazov

Pri izkazovanju in vrednotenju postavk se uporabljajo mednarodni standardi računovodskega poročanja. 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 ter izkazane vrednosti sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov. Ocene in predpostavke temeljijo na preteklih izkušnjah in številnih drugih dejavnih, ki se v danih okoliščinah upoštevajo kot utemeljeni ter na podlagi katerih se lahko pripravijo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ocene in navedene predpostavke je treba stalno presojati. Popravki računovodskih ocen se priznajo za obdobje, v katerem se popravi ocena, in za vsa prihodnja leta,

na katera vpliva popravek. Računovodski izkazi morajo resnično in pošteno prikazovati finančno stanje, finančno uspešnost in denarne tokove SDH/Skupine. Prav tako se morata 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 predvideva, da bo v prihodnosti še vedno poslovala. Spremembe ekonomskih kategorij se obravnavajo v skladu 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 take 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 treba 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 pravilne.

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 tekočem poročevalskem obdobju**

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

- **Spremembe MRS 7 »Izkaz denarnih tokov«** – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje);

- **Spremembe MRS 12 »Davki iz dobička«** – Priznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub, ki jih je EU sprejela 6. novembra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 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 za odpravljanje neskladnosti in razlago besedila – sprejeto s strani EU 8. februarja 2018 (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 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) Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še niso v veljavi**

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so bili že izdani, vendar še niso začeli veljati ti novi standardi, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU:

- **MSRP 9 »Finančni instrumenti«**, ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- **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);
- **Spremembe MSRP 15 »Prihodki iz pogodb s kupci«** – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci, ki jih je EU sprejela 31. oktobra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- **MSRP 16 »Najemi«**, ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 4 »Zavarovalne pogodbe«** – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe, ki jih je EU sprejela 3. novembra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje oz. ob prvi uporabi MSRP 9 *Finančni instrumenti*);
- **Spremembe različnih standardov »Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016)«**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem za odpravljanje neskladnosti in razlago besedila – sprejeto s strani EU 8. februarja 2018 (spremembe MSRP 1 in MRS 28 veljajo 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 Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS), razen teh novih standardov, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil, ki na 16. april 2018 (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za ves 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 začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda in da bo počakala na izdajo njegove končne različice;
- **MSRP 17 »Zavarovalne pogodbe«** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 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 9 »Finančni instrumenti«** – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 10 »Konsolidirani računovodski izkazi« in MRS 28 »Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige«** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe (datum začetka veljavnosti odložen za nedoločen čas do konca raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalno metodo);
- **Spremembe MRS 19 »Zasluzki zaposlenih«** – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnav (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019);
- **Spremembe MRS 28 »Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige«** – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 40 »Naložbene nepremičnine«** – Prenos naložbenih nepremičnin (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- **Spremembe različnih standardov »Izboljšave MSRP (obdobje 2015–2017)«**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem za odpravljanje neskladnosti in razlago besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- **OPMSRP 22 »Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti«** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);

- **OPMSRP 23 »Negotovost pri obravnavi davka iz dobička«** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

MSRP 9 bo vplival na razvrstitev in merjenje finančnih sredstev SDH/Skupine, medtem ko se ne pričakujejo spremembe pri merjenju in razvrščanju finančnih obveznosti. Glede preostalega 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.

SDH/Skupina ocenjuje, da MSRP 9, vsaj ob uvedbi, ne bo pomembno vplival na ločene oziroma konsolidirane računovodske izkaze, ker:

- večina finančnih sredstev, ki so bila doslej razvrščena kot finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, izpolnjuje pogoje za razvrstitev po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, zato se zanje obračunavanje ne bo spremenilo;
- bo le manjši del finančnih sredstev, ki so bila doslej razvrščena kot finančno sredstva, razpoložljiva za prodajo, prerazvrščeno v skupino po poštenu vrednosti prek poslovnega izida;
- kljub novemu modelu oslabitve, ki temelji na pričakovanih kreditnih izgubah, SDH/Skupina ne pričakuje, da bo treba oblikovati dodatne rezervacije za oslabitve, predvsem zaradi narave svojih kupcev in tudi obstoječega sistema oblikovanja popravkov terjatev.

SDH/Skupina prav tako ocenjuje, da določbe MSRP 15 ne bodo pomembno vplivale na velikost oblikovanih prihodkov.

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

### 14.2.3 Valutna poročanja

#### a) Funkcijska in predstavljena valuta

Postavke, prikazane v finančnih izkazih SDH/Skupine, so izražene v evrih (EUR), ki je hkrati funkcijska in predstavljena 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 priznajo v izkazu vseobsegajočega donosa.

Tečajne razlike, ki izhajajo iz dolžniških vrednostnih papirjev in drugih denarnih sredstev, priznanih 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 priznane v drugem vseobsegajočem donosu in izkazane v kapitalu, v rezervi za pošteno vrednost.

### 14.2.4 Ocena vrednosti posameznih postavk

Na podlagi ocene poslovanja, cenilcev aktuarjev in drugih strokovnjakov za vrednotenje so ocenjene te postavke: finančne naložbe, rezervacije in doba koristnosti osnovnih sredstev. Ker gre za oceno, obstaja določena negotovost glede posameznih predpostavk, uporabljenih pri ocenjevalcih.

### 14.2.5 Pomembne usmeritve za SDH in Skupino

#### Priznavanje prihodkov

Prihodki od prodaje storitev se priznajo na podlagi opravljene storitve.

Drugi prihodki so priznani na teh podlagah:

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

#### 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, ta ni vključena v skupinske računovodske izkaze.

Naložbe v odvisne družbe se vrednotijo po izvorni zgodovinski nakupni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabitve. Prihodki iz udeležbe v dobičku se priznajo kot prihodek od financiranja, ko skupščine teh družb sprejmejo sklep o delitvi in izplačilu dobička.

#### Naložbe v pridružene družbe

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

Naložbe v pridružene družbe so v ločenih računovodskih izkazih prikazane po pošteni vrednosti prek kapitala. Za kotirajoče se uporabi tržni tečaj, vrednost preostalih je ocenjena. SDH redno spremlja poslovne rezultate in pomembne dogodke, povezane s posameznimi naložbami. Na podlagi navedenega SDH/Skupina ugotavlja, ali so nastopili znaki slabitve, po potrebi pripravi cenitev in preveri, ali je potreben popravek v breme finančnih odhodkov.

V Skupini so finančne naložbe v pridružena podjetja v skladu z MRS 28 priznane po kapitalski metodi od datuma, na katerega naložba postane pridružena družba. Po kapitalski metodi se naložba v izkazu finančnega položaja prizna po nabavni vrednosti, povečani za spremembe – po pridobitvi – v kapitalu pridružene družbe in 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, dolgov 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 prizna kot prihodek v obdobju, v katerem je finančna naložba pridobljena.

#### Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva zajemajo naložbe v programsko računalniško opremo in druga neopredmetena sredstva. Če so računalniški programi sestavni del ustrezne računalniške strojne opreme, se obravnavajo kot opredmetena osnovna sredstva. Neopredmeteno sredstvo se prizna kot sredstvo izključno, če je verjetno, da bodo



prihodnje 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 za pomembna sredstva 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 do 33,3 %.

### **Opredmetena osnovna sredstva**

Opredmetena osnovna sredstva vključujejo nepremičnine, opremo in drobní 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 te 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 %,
• drobní inventar	25,0–100,0 %.

Zemljišča se ne amortizirajo, ker se predvideva neomejena življenjska doba. Prav tako se ne amortizirajo sredstva v pridobivanju do takrat, ko so pripravljena za uporabo. Kjer je knjigovodska vrednost sredstva večja kot ocenjena nadomestljiva vrednost, 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. Poznejši stroški v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi povečujejo nabavno vrednost, če se pričakujejo prihodnje ekonomske koristi, povezane s tem sredstvom. Stroški vseh drugih popravil in vzdrževanja se vključijo v izkaz vseobsegajočega donosa v obdobju, v katerem nastanejo. Opredmetena osnovna sredstva z življenjsko dobo, daljšo od enega leta, katerih posamična nabavna vrednost ne presega 500 EUR, se razporedijo

med stroške, razen tiskalnikov, pametnih telefonov, namiznih računalnikov in podobne opreme.

Preostala vrednost pomembnih 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 te 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 pridobljena posamezna naložba.

#### **a) Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida**

Finančno sredstvo je razvrščeno po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, če je namenjeno trgovanju ali če je določeno kot tako ob začetnem priznanju. Naložbe, pridobljene za ustvarjanje 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 31. decembra 2017 SDH/Skupina ni razpolagal/-a s sredstvi, razvrščenimi po pošteni vrednosti prek 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. Poznejše oslabitve se priznajo v poslovnem izidu. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je naknadno povečanje nadomestljive vrednosti sredstva mogoče objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po priznanju oslabitve.

#### **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 vključene 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. Poznejše oslabitve se priznajo v poslovnem izidu. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je naknadno povečanje nadomestljive vrednosti sredstva mogoče objektivno povezati z dogodkom, ki je nastal po priznanju oslabitve.

31. decembra 2017 SDH/Skupina ni razpolagal/-a s sredstvi v posesti do zapadlosti.

#### **d) Za prodajo razpoložljiva sredstva**

Za prodajo razpoložljiva sredstva so neizvedena finančna sredstva, ki so razporejena v to skupino ali niso razporejena v nobeno od prej navedenih skupin. Sredstva v tej skupini so izmerjena po pošteni vrednosti ali po nabavni vrednosti, če 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 izražajo 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 priznajo 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, priznajo v izkazu poslovnega izida.

Obresti iz dolžniških vrednostnih papirjev se priznajo 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 kazalnik slabitve naložbe. SDH/Skupina v primerih, v katerih obstaja tak dokaz (20-odstotni padec pod nabavno vrednost in vse nadaljnja zmanjšanja vrednosti), kumulativno izgubo (ugotovljeno kot razliko med nabavno vrednostjo in tekočo pošteno vrednostjo) prizna med finančnimi odhodki in jo sočasno izloči iz kapitala.

Oslabitev kapitalskih instrumentov, ki so priznane v poslovnem izidu, ni mogoče razveljaviti, ampak se poznejše povečanje poštene vrednosti prizna v drugem vseobsegajočem donosu.

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

#### **Izpeljani finančni instrumenti**

SDH/Skupina v letu 2017 ni razpolagal/-a 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 to merilo, 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 prizna po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer tisti, ki je nižja. Izgube zaradi oslabitve ob prerazvrstitvi sredstev med sredstva, namenjena za prodajo, in poznejše 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, 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 oslabljeno. Izguba zaradi oslabitve se prizna 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 ugotavljanje oslabljenosti 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 premoženjskopравnih in drugih razmerjih zasnovane 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 prizna kot sredstvo, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo, in če je mogoče zanesljivo izmeriti njeno izvirno vrednost. Priznanje terjatve kot sredstva v knjigovodskih razvidih in izkazu finančnega položaja se odpravi, če se ne obvladujejo več nanjo vezane pogodbene pravice, če se ne izrabijo, če ugasnejo ali če se odstopijo.

Terjatve se ob začetnem priznanju 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 sposoben/-bna 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 prizna v poslovnem izidu.

Pri oblikovanju popravka terjatev SDH/Skupina uporablja dva kriterija:

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

### **Denarna sredstva in denarni ustrezniki**

Denarna sredstva in denarni ustrezniki se ob začetnem priznanju izkažejo v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine. Za izkaz 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. Če ima SDH/Skupina sklenjeno pogodbo za dovoljeno negativno stanje na bančnem računu, je znesek izkoriščenega negativnega stanja v izkazu finančnega položaja izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

### **Rezervacije**

Rezervacije so priznane, ko SDH/Skupina izkazuje sedanjo pravno obveznost kot rezultat preteklih dogodkov, za katere obstaja v prihodnosti velika verjetnost, da bo morala to obveznost poravnati, sočasno pa je mogoča 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.

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

Pri presoji, kateri zahtevki spadajo med rezervacije in kateri med pogojne obveznosti, je SDH upošteval odločitve upravnih organov in sodišč oziroma aktualno sodno prakso v podobnih primerih in lastno presojo. Med pogojne obveznosti so uvrščeni zahtevki z različnimi pravnimi vprašanji. Pri vseh zahtevkih ni mogoče z zanesljivostjo oceniti, da SDH ne bo zavezanec, obstaja pa velika verjetnost, da ne bo. V primerih, v katerih je na podlagi presoje vseh dejstev ocenjeno, da obstaja le manjša verjetnost, da bo SDH zavezanec za izplačilo odškodnine, so ti zahtevki uvrščeni med pogojne obveznosti.

### **Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade**

V skladu z zakonskimi predpisi in internimi akti je SDH/Skupina zavezan/-a k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem in odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Obveznost izračunava aktuar z upoštevanjem teh 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 prihodnje 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, in 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 prizna, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na razpolago davčni dobiček, iz katerega bo mogoče koristitičasne razlike. Obveznost za odloženi davek se prizna v skladu z MRS12. V izkazu finančnega položaja sta terjatev in obveznost za odloženi davek izkazani v pobotanem znesku.

### **Obveznosti**

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

SDH/Skupina finančno obveznost ob nastanku prizna po pošteni vrednosti, brez transakcijskih stroškov, nastalih pri tem. V naslednjih obdobjih so finančne obveznosti merjene po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti. Vsaka razlika med prejemki (brez transakcijskih stroškov) in obveznostmi se prizna v poslovnem izidu za obdobje celotne finančne obveznosti. Obresti od prejetih kreditov se obračunavajo v skladu 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 poslovati. 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 prek 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 v skladu 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 finančnih in tudi nefinančnih sredstev ter obveznosti. Poštena vrednost je cena, ki bi jo dosegli s prodajo sredstva oziroma 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 kar največkrat in najbolje.

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

- prva raven zajema kotirane cene (neprikladne) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti; ta raven vključuje delnice in obveznice;
- druga raven zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim cenam, vendar jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno s trga ali pa posredno (npr. vrednosti so izpeljane iz kotiranih cen na aktivnem trgu); npr. točke vzajemnih skladov;
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temelji na tržnih podatkih; ta raven predstavlja netržne delnice, deleže in terjatve. Vrednotenja temeljijo na donosu zasnovanem načinu in deloma na sredstvih zasnovanemu načinu. Metode, ki jih SDH uporablja pri tem, so metoda diskontiranja, metoda primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo, metoda primerljivih kupoprodaj in metoda prilagojenih knjigovodskih vrednosti.

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.

Če 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 prek izida in za prodajo razpoložljivih sredstev se določa v skladu 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 obstajajo znaki oslabitve finančnih sredstev. SDH/Skupina določa pošteno vrednost naložb v pridružene družbe v skladu 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**

Ne obvladujoča družba ne odvisne družbe ne razpolagajo z lastnimi delnicami oziroma deleži niti jih ne nameravajo pridobivati.

#### **Konsolidacija oziroma uskupinjevanje**

Odvisne družbe, v katerih ima Skupina neposredno ali posredno lastniški delež, večji od polovice glasovalnih pravic, ali pa lahko na kak drug način vpliva na poslovanje, se konsolidirajo. V izkaze Skupine se vključujejo od dne, na katerega Skupina prevzame kontrolni delež. Uskupinjevanje preneha, ko Skupina v njih nima več kontrolnega deleža. Vse transakcije, terjatve in obveznosti med družbami v Skupini se za izdelavo skupinskih računovodskih izkazov izločijo. Izločiti je treba tudi eventualne slabitve odvisnih družb, ki so bile izkazane v ločenih računovodskih izkazih obvladujoče družbe. Za zagotavljanje pravih podatkov za konsolidacijo in računovodsko poročanje Skupine je treba uskladiti računovodske usmeritve odvisnih družb z usmeritvami obvladujoče družbe.

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 jih je mogoče 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 razlika prizna med finančnimi prihodki v izkazu vseobsegajočega donosa.

Po prenehanju obvladovanja se odpravi priznanje sredstev in obveznosti odvisne družbe, pri tem se presežek ali primanjkljaj prizna v poslovnem izidu Skupine. Če Skupina zadrži določen delež v prejšnji odvisni družbi, se ta delež izmeri po poštenu vrednosti na dan, na katerega preneha obvladovanje. 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.

#### **Sestava skupine povezanih družb**

SDH je v 100-odstotni 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, te ni treba vključiti v konsolidirane izkaze. V konsolidacijo tudi niso vključene družbe, nad katerimi je uveden stečajni postopek, v takih primerih lastnik izgubi upravljalvske pravice.

## 15 POJASNILA IN RAZKRITJA

### 15.1 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Razen pri pojasnilih, povezanih s finančnimi naložbami (tč. 15.1.3) in s kapitalom (tč. 15.1.7), se vsa pojasnila nanašajo hkrati na SDH in na Skupino SDH.

#### 15.1.1 Opredmetena osnovna sredstva SDH/Skupine SDH

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

SDH ocenjuje, da ni dejavnikov, zaradi katerih bi bilo treba opredmetena osnovna sredstva slabiti.

#### 15.1.2 Dolgoročne finančne naložbe

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe**	3.203	3.512	3.203	3.512
Dolgoročne fin. naložbe v pridružene družbe	214.956	231.340	213.616	230.399
Ostale za prodajo razpoložljive finančne naložbe	448.325	545.014	448.325	545.014
<b>Skupaj</b>	<b>666.484</b>	<b>779.866</b>	<b>665.144</b>	<b>778.925</b>

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

Pregled naložb v delnice in deleže, v katerih ima SDH/Skupina najmanj 20-odstotni lastniški delež

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

\*\* Paloma d. d. je bila pridružena družba do 6. marca 2017.

\*\*\*Pozavarovalnica Sava d. d. je bila pridružena družba do 22. decembra 2017.

SDH je imel več kot 20-odstotni lastniški delež tudi v nekaterih družbah, nad katerimi je začel 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. 2017 % 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	332	90	2017
Elektrooptika d. d.	463.570	70,48	-90	-11	2017
Gio d. o. o. Ljubljana - v likvid.*	-	71,27	8.500	-66	likv.bil.2017
Hit d. d.	1.357.727	20,00	52.228	5.833	2017
Paloma d. d. **	2.410.007	30,35	30.112	419	28. 2. 17
Pozavarovalnica Sava d. d. ***	3.043.883	17,68	290.966	32.974	2017
PS za avto d. o. o.	-	90,00	506	-4.256	2017
Sava d. d.	4.891.650	22,56	25.073	1.596	2017
Unior d. d.	1.119.079	39,43	89.063	7.747	2017
Zavarovalnica Triglav d. d.	6.386.644	28,09	571.412	62.522	2017

Podatki družb Zavarovalnica Triglav d. d., Pozavarovalnica Sava d. d., Sava d. d. in Unior 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.

\*\* Paloma je bila odtujena 6. marca 2017, prihodek se nanaša na prva meseca 2017, vrednost kapitala je z 28. 2. 2017.

\*\*\* Pozavarovalnica Sava d. d. – sprememba lastništva 22. 12. 2017 (s 25 na 17,68 %).

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

#### Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe

	Glasovalne pravice 31. 12. 17 v %	Lastništvo 31. 12. 17 v %	SDH		Skupina SDH	
			31. 12. 17 v 000 EUR	31. 12. 16 v 000 EUR	31. 12. 17 v 000 EUR	31. 12. 16 v 000 EUR
Dekorativna d. o. o. Lj. v likvid.*	0,00	0,00	-	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	0	0	0
<b>Skupaj</b>			<b>3.203</b>	<b>3.512</b>	<b>3.203</b>	<b>3.512</b>

\* Dekorativna je bila 9. avgusta 2017 izbrisana iz sodnega registra, sredstva je prevzel SDH, vse obveznosti so bile poravnane.

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 treba izločevati pri postopku konsolidacije. Vključitev navedenih odvisnih družb v konsolidirane računovodske izkaze ni pomembna z vidika prikazovanja resničnih in poštenih izkazov Skupine, zato te niso zajete v konsolidacijo.



## Sredstva/prihodki/kapital odvisnih družb

v 000 EUR	Prihodki v letu	Kapital	Sredstva
Naziv družbe	2017	31. 12. 17	31. 12. 17
Dekorativna d. o. o. Lj. v likvid.*	20	0	0
Elektrooptika d. d.	5	-90	3
GIO d. o. o., Lj. - v likvidaciji	120	8.500	9.046
PS za avto d. o. o.	183	506	6.008
SDH d. d.	62.720	491.789	679.288
Skupaj (SDH + odvisne)	63.048	500.705	694.345
<b>Delež (%) odvisnih v skupaj</b>	<b>0,52</b>	<b>1,78</b>	<b>2,17</b>

### Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe

Na podlagi določb Zakona o dopolnitvi Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu je bilo 22. decembra 2017 na Republiko Slovenijo prenesenih 1.261.034 delnic Pozavarovalnice Sava d. d. Lastniški delež SDH se je zmanjšal s 25 na 17,68 %, s čimer je družba izgubila status pridružene družbe. Zaradi navedenega v stanju na 31. decembra 2017 (tabela v nadaljevanju) Pozavarovalnica Sava d. d. v stolpcu za tekoče leto nima podatka o vrednosti.

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

	Glasovalne pravice 31. 12. 17 v %	Lastništvo 31. 12. 17 v %	SDH		Skupina SDH	
			31. 12. 17 v 000 EUR	31. 12. 16 v 000 EUR	31. 12. 17 v 000 EUR	31. 12. 16 v 000 EUR
Casino Bled d. d.	43,00	43,00	135	0	143	106
Hit d. d.	20,00	20,00	5.243	2.593	10.201	9.476
Pozavarovalnica Sava d. d.	17,68	17,68	-	56.911	-	56.911
Sava d. d.	22,56	22,56	5.968	1.844	3.096	2.536
Unior d. d.	39,43	39,43	19.036	21.822	15.602	13.200
Zavarovalnica Triglav d. d.	28,09	28,09	184.574	148.170	184.574	148.170
<b>Skupaj</b>			<b>214.956</b>	<b>231.340</b>	<b>213.616</b>	<b>230.399</b>

Podatki treh pridruženih družb v nadaljevanju se nanašajo na podatke v ločenih izkazih, vpliv kapitalske metode za pridružene družbe v Skupini SDH pa je razkrit v točki 15.1.18.

SDH je družbo **Sava d. d.** ocenil po metodi čiste vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti), ob predpostavki redne likvidacije. Na sredstvih temelječ način ocenjevanja je uporabljen zato, ker je družba Sava d. d. v postopku prisilne poravnave, v katerem se predvidevajo prodaja vseh finančnih naložb in drugega premoženja in poplačila finančnih dolgov. Podlaga za oceno vrednosti družb Save Turizma d. d. in Hoteli Bernardin d. d. so bile ocene vrednosti pooblaščenih zunanjih ocenjevalcev podjetij, za točke vzajemnega sklada Alpen.si je upoštevana vrednost točke sklada na 31. decembra 2017, zmanjšana za izstopne stroške (3 %). Ocena vrednosti je pripravljena ob predpostavki, da so delnice Gorenjske banke d. d. prodane po ceni 298 EUR. Delnice družb, ki kotirajo na Ljubljanski borzi, so ocenjene po zaključnem tečaju na tej borzi na 31. decembra 2017.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe **HIT d. d.** je določena z načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, ki temelji na donosu, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 8,51 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe **Casino Bled d. d.** je določena z načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, ki temelji na donosu, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,15 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 2 %.

#### Druge za prodajo razpoložljive finančne naložbe

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

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

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
<b>A) kotirajoči instrumenti</b>				
Naložbe v domače družbe	402.460	490.140	402.460	490.140
Naložbe v vzajemne sklade	1.026	9.769	1.026	9.769
Naložbe v tuje delnice	0	92	0	92
Naložbe v obveznice	1.981	1.960	1.981	1.960
<b>Skupaj kotirajoči po pošteni vrednosti</b>	<b>405.467</b>	<b>501.961</b>	<b>405.467</b>	<b>501.961</b>
<b>B) nekotirajoči instrumenti, vrednost določena s cenitvijo</b>				
Naložbe v domače družbe	8.002	8.922	8.002	8.922
Naložbe v odkupljene terjatve	34.856	34.131	34.856	34.131
<b>Skupaj po nabavni vrednosti s preveritvijo znakov slabitve</b>	<b>42.858</b>	<b>43.053</b>	<b>42.858</b>	<b>43.053</b>
<b>Skupaj</b>	<b>448.325</b>	<b>545.014</b>	<b>448.325</b>	<b>545.014</b>

Deset največjih naložb v domače družbe (upoštevajoč pridružene družbe) po vrednostih iz izkazov SDH na 31. decembra 2017 predstavlja 90 % sredstev družbe:

• Zavarovalnica Triglav d. d.	184,6 mio EUR,
• Krka d. d.	169,6 mio EUR,
• Petrol d. d.	92,4 mio EUR,
• Pozavarovalnica Sava d. d.	48,1 mio EUR,
• Luka Koper d. d.	47,4 mio EUR,
• Telekom Slovenije d. d.	23,0 mio EUR,
• Cinkarna Celje d. d.	20,2 mio EUR,
• Unior d. d.	19,0 mio EUR,
• Sava d. d.	6,0 mio EUR,
• Hit d. d.	5,2 mio EUR.

Konec leta 2017 ima SDH/Skupina finančne naložbe v petih vzajemnih skladih, katerih skupna tržna vrednost znaša 1,0 mio EUR.

V dolgoročnem portfelju SDH/Skupine je tudi obveznica, ki zapade v letu 2020, njena poštena vrednost je 2 mio EUR, obrestna mera pa 5,95 % letno.

#### **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, zato so bila 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.

V letu 2017 je SDH iz prejetih kupnin iz prodaje zastavljenega premoženja zmanjšal terjatev za 2,4 mio EUR. V povezavi s to terjatvijo so nastali finančni prihodki v višini 1,3 mio EUR (iz pasivnih časovnih razmejitev preneseno 0,9 mio EUR in iz obresti 0,4 mio EUR).

Konec leta se je ponovno preverila poštena vrednost zastavljenega premoženja. Ta se je povečala za 3,1 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. decembra 2017

v 000 EUR	SDH			Skupina SDH		
	1. raven	2. raven	3. raven	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	0	3.203	0	0	3.203
Naložbe v pridružene družbe	203.610	0	11.346	200.176	0	13.440
DFN - za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	404.441	1.026	8.002	404.441	1.026	8.002
Delnice, ki kotirajo na borzi	402.460	0	0	402.460	0	0
Vzajemni skladi	0	1.026	0	0	1.026	0
Obveznice, ki kotirajo na borzi	1.981	0	0	1.981	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	8.002	0	0	8.002
Odkupljene terjatve	0	0	34.856	0	0	34.856
Druge KFN - posojila	0	0	38	0	0	38
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	2.886	0	0	2.886
Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	104.807	0	0	104.807
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	12.996	0	0	12.996
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	19.077	0	0	19.077

Razvrstitev finančnih instrumentov glede na določitev njihove poštene vrednosti na 31. decembra 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
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

## Gibanje dolgoročnih finančnih naložb SDH

v 000 EUR	1. 1. 2017	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednotenje	31. 12. 2017
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.512	0	-309	0	3.203
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	231.340	0	-56.911	40.527	214.956
Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe	545.014	40.240	-184.421	47.492	448.325
<b>Skupaj</b>	<b>779.866</b>	<b>40.240</b>	<b>-241.641</b>	<b>88.019</b>	<b>666.484</b>

v 000 EUR	1. 1. 2016	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednotenje	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
<b>Skupaj</b>	<b>780.279</b>	<b>41.980</b>	<b>-27.025</b>	<b>-15.368</b>	<b>779.866</b>

V postavki odtujitve dolgoročnih naložb v pridružene naložbe je zajet prenos 7,32-odstotnega deleža Pozavarovalnice Sava na RS in posledično prenos 17,68-odstotnega deleža v kategorijo druge za prodajo razpoložljive naložbe (pridobitve).

Večja prevrednotenja naložb v pridružene družbe:

- povečanje tržne vrednosti delnic Zavarovalnice Triglav d. d. 36,4 mio EUR,
- povečanje ocenjene vrednosti delnic Save d. d. 4,1 mio EUR,
- povečanje ocenjene vrednosti delnic Hita d. d. 2,6 mio EUR,
- zmanjšanje tržne vrednosti Unior d. d. 2,8 mio EUR.

V postavki odtujitve drugih za prodajo razpoložljivih finančnih naložb predstavlja glavnino brezplačni prenos 7,21-odstotnega lastniškega deleža Krke in 7,07-odstotnega lastniškega deleža Petrola na RS, poleg tega pa vsebuje še prodajo točk vzajemnih skladov in nekaterih delnic in delno poplačilo terjatve do Save d. d.

Pomembnejša prevrednotenja drugih za prodajo razpoložljivih naložb:

- povečanje tržne vrednosti delnic Krke d. d. 13,6 mio EUR,
- povečanje tržne vrednosti delnic Luke Koper d. d. 8,4 mio EUR,
- povečanje tržne vrednosti delnic Pozavarovalnice Save d. d. 7,9 mio EUR,
- povečanje tržne vrednosti delnic Petrola d. d. 6,5 mio EUR,
- povečanje tržne vrednosti delnic Cinkarne Celje d. d. 5,1 mio EUR,
- povečanje tržne vrednosti delnic Telekom d. d. 3,3 mio EUR.

### Stanje dolgoročnih finančnih naložb Skupine SDH

v 000 EUR	1. 1. 2017	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednotenje	31. 12. 2017
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.512	0	-309	0	3.203
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	230.399	0	-56.911	40.128	213.616
Ostale za prodajo razpoložljiva fin. naložbe	545.014	40.240	-184.421	47.492	448.325
<b>Skupaj</b>	<b>778.925</b>	<b>40.240</b>	<b>-241.641</b>	<b>87.620</b>	<b>665.144</b>

v 000 EUR	1. 1. 2016	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednotenje	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
<b>Skupaj</b>	<b>784.845</b>	<b>41.952</b>	<b>-27.025</b>	<b>-20.847</b>	<b>778.925</b>

### 15.1.3 Nekratkoročna sredstva za prodajo

SDH je sprejel prevzemno ponudbo prevzemnikov ECO-Investment in Eco-Invest SVK a. s., na podlagi katere je prodal vse delnice (2.410.007 lotov) družbe Paloma d. d., za kar je prejel kupnino v višini 9,66 mio EUR.

v 000 EUR	Skupina Paloma	
	1 - 2 / 2017	1 - 12 / 2016
Poslovni prihodki	13.824	88.405
Poslovni odhodki	-13.325	-85.978
Neto finančni izid	-80	-881
Izid pred obdavčitvijo	419	1.546
Davki	0	0
Čisti poslovni izid obdobja	419	1.546
% lastništva SDH	30,35%	30,35%

S 6. marcem 2017 so bile delnice Palome odtujene, zato so v tabeli prikazane le postavke, ki se nanašajo na prva dva meseca leta 2017.



#### 15.1.4 Kratkoročne finančne naložbe

Splošna pojasnila in usmeritve, uporabljene pri razkritjih kratkoročnih finančnih naložb, so enaki, kot je pojasnjeno pri dolgoročnih finančnih naložbah.

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dani depoziti in vloge poslovnih bank	0	166.000	0	166.000
Posojila, dana povezanim osebam	38	0	38	0
<b>Skupaj</b>	<b>38</b>	<b>166.000</b>	<b>38</b>	<b>166.000</b>

Izkazana vrednost kratkoročnih finančnih naložb izraža pošteno vrednost.

Obrestne mere so se gibale :

- pri vezanih depozitih od 0,01 do 0,1 % in
- pri sredstvih na odpoklic od 0,002 do 0,015 %.

SDH/Skupina v letu 2017 ni dajal/-a posojil vodstvu, članom nadzornega sveta, članom njegovih komisij oziroma zaposlenim.

#### Gibanje kratkoročnih finančnih naložb SDH/Skupine SDH

v 000 EUR	1. 1. 2017	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednotenje	31. 12. 2017
Ostale za prodajo razpoložljive fin. naložbe	0	0	0	0	0
Posojila, dana povezanim osebam	0	38	0	0	38
Posojila, dana bankam	166.000	123.980	-289.980	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>166.000</b>	<b>124.018</b>	<b>-289.980</b>	<b>0</b>	<b>38</b>

v 000 EUR	1. 1. 2016	Pridobitve	Odtujitve	Prevrednotenje	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
<b>Skupaj</b>	<b>38.420</b>	<b>315.265</b>	<b>-187.671</b>	<b>-14</b>	<b>166.000</b>

### 15.1.5 Kratkoročne poslovne terjatve

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

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

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Terjatve do kupcev v državi	650	1.568	650	1.568
Popravki terjatev do kupcev	0	-911	0	-911
Terjatve do RS iz naslova ZSPOZ	1.380	625	1.380	625
Terjatve do RS iz naslova ZIOOZP	269	0	269	0
Druge terjatve do državnih inštitucij	456	325	456	325
Druge terjatve (vnovčena poroštva ipd.)	2.155	2.197	2.155	2.197
Popravek drugih terjatev	-2.024	-2.025	-2.024	-2.025
<b>Skupaj</b>	<b>2.886</b>	<b>1.779</b>	<b>2.886</b>	<b>1.779</b>

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev izraža pošteno vrednost.

#### Gibanje vrednosti popravka terjatev

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Stanje popravka terjatev 1. januarja	2.936	2.777	2.936	2.777
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	855	1	855	1
Odpis terjatev v letu	61	3	61	3
Oblikovanje popravka v letu	4	163	4	163
<b>Skupaj popravki na 31. decembra</b>	<b>2.024</b>	<b>2.936</b>	<b>2.024</b>	<b>2.936</b>

### 15.1.6 Denarna sredstva in njihovi ustrezniki

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dobroimetje pri poslovnih bankah	12	23.938	12	23.938
Denarni ustrezniki	8.390	35.300	8.390	35.300
<b>Skupaj</b>	<b>8.402</b>	<b>59.238</b>	<b>8.402</b>	<b>59.238</b>

Denarne ustreznike predstavlja depozit na odpoklic pri BKS Bank, AG. Stanje je v primerjavi s preteklim letom nižje, ker so bila sredstva porabljena za odplačilo prejetih bančnih posojil.

## 15.1.7 Kapital

### Kapital SDH

Kapital SDH sestavljajo vpoklicani kapital, rezerve za pošteno vrednost iz prevrednotenja finančnih naložb in prenesena izguba. 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. 2017	31. 12. 2016
Okrepite naložb v delnice domačih kotirajočih gospodarskih družb	284.996	388.453
Okrepite naložb v delnice in deleže domačih nekotirajočih gospodarskih družb	11.825	5.832
Okrepite naložb v delnice zavarovalnih družb	175.893	141.050
Okrepite/oslabitve drugih naložb	4.104	2.469
Aktuarski presežek/primanjkljaj	-18	-11
Obveznost za odloženi davek	-48.596	-54.191
<b>Skupaj</b>	<b>428.204</b>	<b>483.602</b>

Pomembnejši zneski okrepitev v stanju na 31. decembra 2017:

- Krka d. d. 146,6 mio EUR,
- Zavarovalnica Triglav d. d. 145,3 mio EUR,
- Petrol d. d. 62,9 mio EUR,
- Luka Koper d. d. 36,3 mio EUR,
- Pozavarovalnica Sava d. d. 30,6 mio EUR,
- Cinkarna Celje d. d. 16,7 mio EUR,
- Unior d. d. 15,2 mio EUR.

#### Gibanje rezerv za pošteno vrednost

v 000 EUR	Stanje 1. 1. 2017	Prenos v poslovni izid/kapital	Pripis v letu	Stanje 31. 12. 2017
Presežek iz domačih kotirajočih gospodarskih družb	388.453	138.007	34.550	284.996
Presežek iz domačih nekotirajočih družb	5.832	0	5.993	11.825
Presežek iz naložb v zavarovalnice	141.050	9.414	44.257	175.893
Presežek iz drugih naložb	2.469	1.587	3.222	4.104
Aktuarski presežek/primanjkljaj	-11	-1	-8	-18
Skupaj po vrstah presežka	537.793	149.007	88.014	476.800
Obveznost za odloženi davek	-54.191	-16.048	-10.453	-48.596
<b>Skupaj</b>	<b>483.602</b>	<b>132.959</b>	<b>77.561</b>	<b>428.204</b>

Prenosi so obračunani po vrednostih 31. decembra predhodnega leta. Znesek 138.007 tisoč EUR tako pomeni razliko med tržno in nabavno vrednostjo družb Krka d. d. in Petrol d. d. na 31. decembra 2016, ki je bila zaradi brezplačnega prenosa delnic na RS odpravljena iz poslovnih knjig. Enako pojasnilo velja za znesek 9.414 tisoč EUR (delnice Pozavarovalnice Save d. d.).

v 000 EUR	Stanje 1. 1. 2016	Prenos v poslovni izid/kapital	Pripis v letu	Stanje 31. 12. 2016
Presežek iz domačih kotirajočih gospodarskih družb	404.902	100	-16.349	388.453
Presežek iz domačih nekotirajočih družb	0	0	5.832	5.832
Presežek iz naložb v zavarovalnice	141.803	0	-753	141.050
Presežek iz drugih naložb	5.237	3.843	1.075	2.469
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
<b>Skupaj</b>	<b>501.982</b>	<b>3.273</b>	<b>-15.107</b>	<b>483.602</b>

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

- na 31. decembra 2017  $491.788.699/155.866 = 3.155,20$  EUR,
- na 31. decembra 2016  $557.383.763/155.866 = 3.576,05$  EUR.

#### Kapital Skupine SDH

Kapital Skupine sestavljajo kapital obvladujoče družbe, ki znaša 491,8 mio EUR, in sorazmerne vrednosti kapitala pridruženih družb, ugotovljenega z uporabo kapitalske metode konsolidacije. Po kapitalski 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 točki 15.1.18.

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

- na 31. decembra 2017  $490.449.330/155.866 = 3.146,61$  EUR,
- na 31. decembra 2016  $557.539.507/155.866 = 3.577,04$  EUR.

### 15.1.8 Dolgoročne rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Rezervacije za denacionalizacijo	48.192	36.360	48.192	36.360
Rezervacije za jubilejne nagrade	48	41	48	41
Rezervacije za odpravnine	259	229	259	229
Druge rezervacije	457	497	457	497
Pasivne časovne razmejitve	1.505	2.269	1.505	2.269
<b>Skupaj</b>	<b>50.461</b>	<b>39.396</b>	<b>50.461</b>	<b>39.396</b>

Pri presoji, ali so pri prejetih zahtevkih za odškodnino po ZDen izpolnjeni pogoji za oblikovanje dolgoročnih rezervacij, se upoštevajo veljavna zakonodaja, dosedanje izkušnje, predvsem pa pravna praksa. Znesek potrebnih rezervacij je SDH/Skupina ocenil/-a 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 ko se postopek približuje koncu, zanesljivejša je ocena:

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

SDH/Skupina ima oblikovane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine zaposlencev. Zadnji izračun (31. 12. 2017) je izdelan ob teh predpostavkah:

- ob upokojitvi pripadata delavcu dve povprečni njegovi oziroma republiški plači, kar je ugodneje za delavca;
- upoštevana je bila starost ob upokojitvi glede na upokojitvene pogoje ZPIZ;
- izbrane so bile modificirane slovenske tablice umrljivosti 2000–2002;
- jubilejne nagrade prejmejo delavci za skupno delovno dobo;
- fluktuacija 3,8 %;
- rast plač v podjetju 0,5 %;
- diskontna stopnja 1,6 %.

Največji del postavke pasivne časovne razmejitve predstavlja razlika med nominalno in pošteno vrednostjo odkupljenih terjatev Save d. d. na dan pridobitve. Postavka se prenaša med prihodke sorazmerno s poplačilom terjatve, vključujoč tudi časovno komponento.

## Gibanje rezervacij SDH/Skupine SDH

v 000 EUR	Stanje na 1. 1. 2017	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2017
Rezervacije za denacionalizacijo	36.360	14.453	2.621	0	48.192
Rezervacije za jubilejne nagrade	41	12	5	0	48
Rezervacije za odpravnine	229	34	0	4	259
Druge rezervacije	497	26	66	0	457
Pasivne časovne razmejitev	2.269	110	2	872	1.505
<b>Skupaj</b>	<b>39.396</b>	<b>14.635</b>	<b>2.694</b>	<b>876</b>	<b>50.461</b>

v 000 EUR	Stanje na 1. 1. 2016	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2016
Rezervacije za denacionalizacijo	47.928	0	2.913	8.655	36.360
Rezervacije za jubilejne nagrade	36	7	2	0	41
Rezervacije za odpravnine	181	48	0	0	229
Druge rezervacije	609	0	84	28	497
Pasivne časovne razmejitev	0	2.876	0	607	2.269
<b>Skupaj</b>	<b>48.754</b>	<b>2.931</b>	<b>2.999</b>	<b>9.290</b>	<b>39.396</b>



### 15.1.9 Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Posojila, dobljena pri bankah	4.997	4.997	4.997	4.997
Glavnica obveznice SOS3	99.810	99.734	99.810	99.734
<b>Skupaj</b>	<b>104.807</b>	<b>104.731</b>	<b>104.807</b>	<b>104.731</b>

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-odstotno letno obrestno mero.

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

Izkazana vrednost dolgoročnih finančnih obveznosti izraža pošteno vrednost obveznosti.

#### Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti SDH/Skupine SDH

v 000 EUR	Stanje na 1. 1. 2017	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz/na dolg.posejilo	Stanje na 31. 12. 2017
Posojila, prejeta od bank	4.997	0	0	0	4.997
Obveznica SOS3	99.734	76	0	0	99.810
<b>Skupaj</b>	<b>104.731</b>	<b>76</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>104.807</b>

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

### 15.1.10 Kratkoročne finančne obveznosti

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Posojila, dobljena pri bankah	0	279.911	0	279.911
Glavnica obveznice SOS2E	12.996	13.261	12.996	13.261
<b>Skupaj</b>	<b>12.996</b>	<b>293.172</b>	<b>12.996</b>	<b>293.172</b>

SDH/Skupina je tekom leta, skladno s pogodbenimi določili, poslovnim bankam vrnila 280 mio EUR posojil.

Višine obrestnih mer prejetih bančnih posojil so se gibale med 0,88 in 1,55 %.

Dogovorjena obrestna mera je bila sestavljena iz 3- oziroma 6-mesečnega euriborja in pribitka. Ker so bile vrednosti euriborja negativne, so bile obrestne mere enake pribitkom.

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

#### Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti SDH/Skupine SDH

v 000 EUR	Stanje na 1. 1. 2017	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz/na dolg.posojilo	Stanje na 31. 12. 2017
Posojila, prejeta od bank	279.911	3.389	283.300	0	0
Obveznica SOS2E	13.261	1.279	1.544	0	12.996
<b>Skupaj</b>	<b>293.172</b>	<b>4.668</b>	<b>284.844</b>	<b>0</b>	<b>12.996</b>

v 000 EUR	Stanje na 1. 1. 2016	Pridobitve	Odplačila	Prenos iz/na dolg.posojilo	Stanje na 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
<b>Skupaj</b>	<b>114.528</b>	<b>1.482</b>	<b>102.748</b>	<b>279.910</b>	<b>293.172</b>

### 15.1.11 Kratkoročne poslovne obveznosti

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Obveznosti do dobaviteljev	4.845	4.198	4.845	4.198
Obresti za posojila, dobljena pri bankah	20	550	20	550
Obresti obveznice SOS2E	10.972	11.187	10.972	11.187
Obresti obveznice SOS3	1.308	1.305	1.308	1.305
Obveznosti do zaposlenih	251	243	251	243
Obveznost do državnih inštitucij	259	292	259	292
Druge obveznosti	1.422	50	1.422	50
<b>Skupaj</b>	<b>19.077</b>	<b>17.825</b>	<b>19.077</b>	<b>17.825</b>

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

Med obveznostmi do dobaviteljev pomeni 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 neporavnanih zapadlih obveznosti.

### 15.1.12 Poslovni prihodki

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev	3.902	5.571	3.902	5.571
<b>Skupaj čisti prihodki od prodaje</b>	<b>3.902</b>	<b>5.571</b>	<b>3.902</b>	<b>5.571</b>
Prihodki od porabe in odprave dolgoročnih rezervacij - denacionalizacija	0	8.655	0	8.655
Prihodki od porabe in odprave drugih dolgoročnih rezervacij	4	28	4	28
Prihodki, povezani z denacionalizacijo	1.918	2.758	1.918	2.758
Prevrednotovalni poslovni prihodki	1.141	284	1.141	284
<b>Drugi poslovni prihodki</b>	<b>3.063</b>	<b>11.725</b>	<b>3.063</b>	<b>11.725</b>
<b>Skupaj</b>	<b>6.965</b>	<b>17.296</b>	<b>6.965</b>	<b>17.296</b>

Med prihodki so v skladu s pogodbami pripoznana povračila stroškov, ki so nastali v prodajnih postopkih državnih deležev (NLB d. d., Cimos d. d. in drugi, ki so manjših vrednosti), nadomestilo za upravljanje republiških kapitalskih naložb in nadomestila za izvajanje treh zakonov (ZIOOZP, ZSPOZ in ZVJTO).

Med pomembnejše prihodke za denacionalizacijo spadajo:

- prihodki iz prodaj in gospodarjenja s kmetijskimi zemljišči in gozdovi, kar plačuje Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov;
- 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.

Med prevrednotovalnimi prihodki je izkazan prihodek od izterjane terjatve, za katero je bil v preteklosti oblikovan popravek vrednosti.

V letu 2017 predstavljajo poslovni prihodki 11 % vseh ustvarjenih prihodkov SDH. Vsi prihodki od prodaje so ustvarjeni na domačem trgu.

### 15.1.13 Stroški blaga, materiala in storitev

Med stroški intelektualnih storitev, v katerih so zajeti stroški pravnih in finančnih svetovalcev, odvetnikov, notarjev, revizorjev, cenilcev podjetij, cenilcev za področje denacionalizacije in podobno, je del stroškov storitev (0,65 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 2017 znaša 15.000 EUR brez DDV. Za različne druge storitve je bilo revizijski družbi nakazano še 2.500 EUR brez DDV. Vse opravljene storitve so v skladu z uredbo (EU) št. 537/2014 dovoljene storitve.

V postavki stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, so zajeti sejnine, nadomestilo za opravljanje funkcije in 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.

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Stroški materiala	70	76	70	76
stroški storitev	2.075	3.531	2.075	3.531
<b>Skupaj</b>	<b>2.145</b>	<b>3.607</b>	<b>2.145</b>	<b>3.607</b>

### 15.1.14 Stroški dela

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

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Plače zaposlenih	3.222	3.204	3.222	3.204
Stroški pokojninskih zavarovanj	288	286	288	286
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	91	90	91	90
Stroški socialnih zavarovanj	235	230	235	230
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	281	208	281	208
Rezervacije za jubilejne nagrade	11	6	11	6
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	22	23	22	23
<b>Skupaj</b>	<b>4.150</b>	<b>4.047</b>	<b>4.150</b>	<b>4.047</b>

### 15.1.15 Amortizacija

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Amortizacija neopredmetenih sredstev	67	43	67	43
Amortizacija zgradb	24	47	24	47
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	78	54	78	54
<b>Skupaj</b>	<b>169</b>	<b>144</b>	<b>169</b>	<b>144</b>

### 15.1.16 Dolgoročne rezervacije

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Rezervacije za denacionalizacijo	14.453	0	14.453	0
<b>Skupaj</b>	<b>14.453</b>	<b>0</b>	<b>14.453</b>	<b>0</b>

SDH je na podlagi sodbe Vrhovnega sodišča RS, ki je vrnilo postopke v ponovno presojo, ocenil, da po načelu previdnosti del pogojnih obveznosti prerazvrsti v rezervacije. Po odločitvi navedenega sodišča je treba dodatno raziskati pogoje za pravico do odškodnine po finančno izravnalni pogodbi oziroma drugih treh avstrijskih zakonih, ki so urejali odškodnine za podržavljeno premoženje. V nobeni od teh zadev SDH še ni prejel odločbe o višini odškodnine niti ne more oceniti, kako bodo organi, ki vodijo postopke, v svojih postopanjih ravnali glede pravice do odškodnine (glej tudi pojasnilo 15.1.8).

### 15.1.17 Neto finančni izid

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Finančni prihodki na podlagi deležev in drugih finančnih instrumentov	55.715	50.681	55.715	50.681
Finančni prihodki iz danih posojil	40	172	40	172
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>55.755</b>	<b>50.853</b>	<b>55.755</b>	<b>50.853</b>
Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb	20	5.980	20	5.980
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	4.172	7.679	4.172	7.679
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>4.192</b>	<b>13.659</b>	<b>4.192</b>	<b>13.659</b>
<b>Neto finančni izid</b>	<b>51.563</b>	<b>37.194</b>	<b>51.563</b>	<b>37.194</b>

## Finančni prihodki iz deležev in drugih finančnih instrumentov

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dividende gospodarskih družb (domače in tuje)	26.518	24.483	26.518	24.483
Dividende zavarovalnic	19.411	19.411	19.411	19.411
Dividende vzajemnih skladov	35	87	35	87
Dobički od prodaje vzajemnih skladov	2.108	1.912	2.108	1.912
Dobički od prodaje/nakupov deležev v gospod. družbah	6.250	4.074	6.250	4.074
Prihodki v povezavi z odkupljenimi terjatvami	1.289	607	1.289	607
Prihodki od obresti od obveznic	104	107	104	107
<b>Skupaj</b>	<b>55.715</b>	<b>50.681</b>	<b>55.715</b>	<b>50.681</b>

## Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve finančnih naložb

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Odhodki pri oslabitvi finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo	4	5.058	4	5.058
Odhodki pri prodaji vzajemnih skladov	16	619	16	619
Odhodki pri prodaji drugih fin. instrumentov	0	303	0	303
<b>Skupaj</b>	<b>20</b>	<b>5.980</b>	<b>20</b>	<b>5.980</b>

## Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Odhodki za obresti obveznice SOS2E	0	1.616	0	1.616
Odhodki za obresti obveznice SOS3	2.580	2.572	2.580	2.572
Obresti za prejete kredite	1.588	3.487	1.588	3.487
Odhodki iz aktuarskih izračunov	4	4	4	4
<b>Skupaj</b>	<b>4.172</b>	<b>7.679</b>	<b>4.172</b>	<b>7.679</b>

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

v 000 EUR	SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Finančni prihodki v povezavi z odvisnimi družbami	931	362
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	21.075	21.084
Finančni odhodki v povezavi z odvisnimi družbami	0	54
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	0	678
<b>Neto finančni izid</b>	<b>22.006</b>	<b>20.714</b>

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, v katerih so razkriti finančni prihodki in odhodki.



### 15.1.18 Deleži izgube/dobička v pridruženih podjetjih

v 000 EUR	SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	73.995	38.671
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	19.682	36.261
<b>Neto finančni izid</b>	<b>54.313</b>	<b>2.410</b>

31. decembra 2017 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 2017 ustvarila dobiček v višini 69.708 tisoč EUR in razdelila dividende v znesku 56.777 tisoč EUR, tako je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke, ki v sorazmernem delu znašajo 3.615 tisoč EUR. Na podlagi drugih sprememb v kapitalu Skupine Zavarovalnica Triglav je Skupina SDH povečala rezerve za pošteno vrednost za 2.153 tisoč EUR in zmanjšala preneseni izid za 2.314 tisoč EUR. V preteklih letih je bila naložba oslABLJENA (vrednost, ugotovljena z uporabo kapitalske metode je bila višja od poštene vrednosti). Zaradi odprave slabitve naložbe v delnice Zavarovalnice Triglav v letu 2017 je Skupina knjižila finančne prihodke v znesku 32.950 tisoč EUR, pripoznana je razlika do tržne vrednosti.

Skupina SDH je imela do 22. decembra 2017 v lasti 4.304.917 delnic **Pozavarovalnice Sava d. d.** oziroma 25-odstotni lastniški delež. Skupina Pozavarovalnica Sava je v letu 2017 ustvarila dobiček v višini 31.095 tisoč EUR in razdelila dividende v znesku 12.398 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu, tj. 4.330 tisoč EUR. Na podlagi učinkov drugih sprememb v kapitalu je povečala rezerve za pošteno vrednost za 218 tisoč EUR in povečala preneseni izid za 222 tisoč EUR. Pozavarovalnica Sava d. d. je koncem leta izločena iz Skupine, zaradi česar je izkazan finančni prihodek v višini 8.918 tisoč EUR.

Skupina SDH je imela 31. decembra 2017 v lasti 1.357.727 delnic družbe **Hit d. d.**, kar predstavlja 20-odstotni lastniški delež. Skupina Hit je v letu 2017 ustvarila dobiček v višini 5.771 tisoč EUR in razdelila dividende v znesku 1.358 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu 883 tisoč EUR. Na podlagi drugih sprememb v kapitalu so zmanjšane rezerve za pošteno vrednost za 50 tisoč EUR in zmanjšan preneseni izid za 107 tisoč EUR.

Lastniški delež Skupine SDH v družbi **Unior d. d.** je 31. decembra 2017 znašal 39,43 %. Skupina Unior je v letu 2017 ustvarila dobiček v višini 5.696 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu, tj. 2.246 tisoč EUR. Na podlagi učinkov drugih sprememb v kapitalu je povečala rezerve za pošteno vrednost za 591 tisoč EUR in zmanjšala preneseni izid za 434 tisoč EUR.

V družbi **Sava d. d.** je imela 31. decembra 2017 v lasti 4.891.650 delnic družbe kar predstavlja 22,56-odstotni lastniški delež. Skupina Sava je v letu 2017 ustvarila dobiček v višini 5.904 tisoč EUR. Na tej podlagi je Skupina SDH izkazala neto finančne prihodke v sorazmernem delu 1.333 tisoč EUR. Na podlagi učinkov drugih sprememb v kapitalu je zmanjšala rezerve za pošteno vrednost za 657 tisoč EUR in zmanjšala preneseni izid za 115 tisoč EUR.

Skupina SDH je imela 31. decembra 2017 v lasti 35.381 delnic družbe **Casino Bled d. d.**, kar predstavlja 43-odstotni lastniški delež. Družba Casino Bled je v letu 2017 ustvarila 90 tisoč EUR dobička, od tega je Skupina SDH priznala finančne prihodke v višini 39 tisoč EUR. Na podlagi učinkov drugih sprememb v kapitalu je zmanjšala preneseni izid za en tisoč EUR.

## 15.1.19 Davki

### Tekoči in odloženi davki

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Odmerjeni davki iz dobička	0	0	0	0
Odloženi davek	-5.595	4.221	-5.595	4.221
<b>Skupaj</b>	<b>-5.595</b>	<b>4.221</b>	<b>-5.595</b>	<b>4.221</b>

### Izračun efektivne davčne stopnje

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dobiček pred obdavčitvijo	37.544	46.435	37.544	46.435
Izračunani davek (veljavna stopnja = 19%)	7.133	7.894	7.133	7.894
Učinek neobdavčenih prihodkov	-48.268	-43.836	-48.268	-43.836
Uskladitev odhodkov	-14.893	-22.953	-14.893	-22.953
Koriščenje davčnih olajšav	0	0	0	0
Druge prilagoditve	2.413	2.191	2.413	2.191
Davek iz dobička	0	0	0	0
<b>Efektivna davčna stopnja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Stanje dolgoročnih terjatev in obveznosti za odložene davke

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dolgoročne terjatve za odložene davke	48.596	54.191	48.596	54.191
Dolgoročne obveznosti za odložene davke	48.596	54.191	48.596	54.191
<b>Neto dolg. terjatev za odložene davke</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Terjatve za odložene davke izvirajo iz slabitev finančnih naložb in prevrednotovanja terjatev ter neporabljenih davčnih izgub.

SDH/Skupina dejansko razpolaga s temi odloženimi terjatvami za davke:

- iz oslabitev finančnih naložb in terjatev 9,9 mio EUR,
- iz neporabljenih davčnih izgub 173,2 mio EUR.

Kot je razvidno iz tabel in pojasnil, SDH/Skupina v izkazih nima v celoti priznane terjatve iz odloženih davkov.

## Gibanje davčne izgube

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Začetno stanje neporabljene davčne izgube	888.161	869.998	888.161	869.998
Povečanje v letu	23.204	18.163	23.204	18.163
Koriščenje v letu	0	0	0	0
<b>Končno stanje neporabljene davčne izgube</b>	<b>911.365</b>	<b>888.161</b>	<b>911.365</b>	<b>888.161</b>

## Gibanje dolgoročno odloženih obveznosti za davek

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Stanje odloženih obvez. za davek 1. januarja	54.191	49.970	54.191	49.970
Prenos v poslovni izid	-302	-670	-302	-670
Sprememba zaradi prenosa na RS	-15.746	0	-15.746	0
Sprememba zaradi spremenjene obdavčljive osnove	10.453	-823	10.453	-823
Sprememba zaradi spremenjene davčne stopnje	0	5.714	0	5.714
<b>Stanje na 31. decembra</b>	<b>48.596</b>	<b>54.191</b>	<b>48.596</b>	<b>54.191</b>

Dolgoročne obveznosti za odloženi davek se nanašajo na prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost prek 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	Finančne naložbe	Popravek terjatev	Rezervacije	Davčna izguba	Skupaj
Stanje na 1. 1. 2017	10.785	786	17	42.603	54.191
Koriščenje	-1.451	-173	0	0	-1.624
Novo oblikovano	0	0	0	0	0
Izločitve	0	0	0	0	0
Uskladitev z odloženo obveznostjo za davek	0	0	0	-3.971	-3.971
<b>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida</b>	<b>-1.451</b>	<b>-173</b>	<b>0</b>	<b>-3.971</b>	<b>-5.595</b>
<b>Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stanje na 31. 12. 2017</b>	<b>9.334</b>	<b>613</b>	<b>17</b>	<b>38.632</b>	<b>48.596</b>

### 15.1.20 Čisti dobiček na delnico

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Dobiček / izguba večinskih lastnikov	31.949	50.656	86.262	54.163
Število izdanih delnic	155.866	155.866	155.866	155.866
Tehtano število delnic	155.866	37.356	155.866	37.356
<b>Čista izguba / čisti dobiček na delnico</b>	<b>0,205</b>	<b>1,356</b>	<b>0,553</b>	<b>1,450</b>

Tehtano število delnic je izračunano z upoštevanjem tega števila delnic:

- od 1. januarja 2017 do 31. decembra 2017 155.866 delnic,
- od 28. decembra 2016 do 31. decembra 2016 155.866 delnic (4 × 155.866) in
- od 1. januarja 2016 do 27. decembra 2016 36.046 delnic (362 × 36.046).

### 15.1.21 Dividende na delnico

Obvladujoča družba v skladu s svojo normativno ureditvijo ne izplačuje dividend.

### 15.1.22 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 in izpiski prometa na računih pri poslovnih bankah. Podatki za preteklo leto so bili pripravljene po isti metodologiji.

Plačani zneski obresti in glavnice za obveznico SOS2E so prikazani v prvem delu izkaza, med denarnimi tokovi iz poslovanja, ker je bila ob ustanovitvi osnovna dejavnost SDH/Skupine poravnavanje obveznosti iz denacionalizacije. Tudi prejemki, razen prejemkov 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 izplačevanja obveznosti RS, ki jih za njen račun izvaja SDH (ZSPOZ, ZIOOZP in ZVJTO).

Denarni tokovi na podlagi izvajanja ZSPOZ, ZIOOZP in ZVJTO v letu 2017

v 000 EUR	ZSPOZ	ZIOOZP	ZVJTO	Skupaj
Izplačila upravičencem	5.824	4.625	26	10.475
Prejeto od Republike Slovenije	5.069	4.356	26	9.451
<b>Neto finančni učinek</b>	<b>-755</b>	<b>-269</b>	<b>0</b>	<b>-1.024</b>

## 15.2 UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ SDH/SKUPINE SDH

SDH/Skupina nenehno in temeljito spremlja in ocenjuje finančna tveganja, pri tem pa poskuša doseči dolgoročno likvidnost in se izogniti preveliki izpostavljenosti posameznim tveganjem. Sooča se s kreditnim tveganjem, tveganjem obrestnih mer, predvsem pa s tržnim in likvidnostnim tveganjem. Vsi finančni instrumenti so nominirani v EUR, zato je valutno tveganje za SDH/Skupino zanemarljivo

### 15.2.1 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 nalagala finančna sredstva v finančne institucije oziroma banke, in morebitna neizpolnitev pogodbe bi imela za posledico slabšo likvidnost. Obseg tovrstnih naložb se je z letom 2017 bistveno zmanjšal. SDH/Skupina ocenjuje, da ne obstaja tveganje za neizpolnitev sklenjenih pogodb.

### 15.2.2 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 in finančno občutljive obveznosti zapadejo v različnih časovnih obdobjih in različno visokih zneskih. Po odplačilu pomembnega dela dolgov (280 mio EUR sredi leta 2017) se je izpostavljenost obrestnemu tveganju bistveno znižala. Tveganje je obstajalo na strani obveznosti, saj se pri nalaganju sredstev pojavlja večinoma fiksna obrestna mera.

Po stanju 31. decembra 2017 se večina dolga obrestuje s fiksno obrestno mero. Sprememba tržnih obrestnih mer ne vpliva na obveznosti SDH/Skupine iz izdanih obveznic.

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

- za 0,5 odstotne točke povečajo odhodki za obresti za 25 tisoč EUR na letni ravni;
- za 1,0 odstotne točke povečajo odhodki za obresti za 50 tisoč EUR na letni ravni;
- za 1,5 odstotne točke povečajo odhodki za obresti za 75 tisoč EUR na letni ravni.

### 15.2.3 Likvidnostno tveganje

Posebna pozornost je namenjena obvladovanju likvidnostnega tveganja. Doslej so bile vse obveznosti poravnane pravočasno. Natančno načrtovanje denarnih tokov je omogočalo pravočasno napoved eventualnih primanjkljajev ali presežkov in optimalno vodenje teh.

SDH/Skupina je po določbah zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju z vidika njegove/njene kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti ter insolventnosti plačilno sposoben/-bna in mu/ji ne grozi insolventnost. Vrednost premoženja presega vrednost obveznosti. Vse obveznosti so poravnane do zapadlosti. Čeprav iz izkaza finančnega položaja izhaja, da kratkoročne obveznosti presegajo vrednost kratkoročnih sredstev, plačilna sposobnost ni ogrožena. Med kratkoročnimi obveznostmi namreč predstavlja največjo vrednost obveznost iz naslova pravnomočnih, a neizvršenih odločb iz denacionalizacije (24 mio EUR), ki že vrsto let ostaja približno na isti ravni, saj upravičenci ne vložijo zahtevkov za izplačilo. Ugodno bodo na likvidnost vplivale tudi prejete dividende.

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. Čeprav SDH/Skupina poskuša čim natančneje načrtovati denarne tokove, obstaja majhna verjetnost nastanka nepredvidene obveznosti. Za take nepredvidene dogodke ima SDH možnost prodaje posameznih naložb (domače delnice, točke vzajemnih skladov, obveznice). V skrajnem primeru, če bi SDH/Skupini zmanjkalo sredstev, pa je z odločbo Ustavnega sodišča RS št. U-I-140/94 z dne

14. decembra 1995 določeno, da je RS dolžna zagotoviti družbi dodatna sredstva, če viri SDH ne bi zadostovali za redno izplačevanje obveznosti SDH po Zakonu o denacionalizaciji, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja.

#### Kazalniki likvidnosti

	v 000 EUR		v %	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
<b>Neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti</b>				
likvidna sredstva	8.440	225.238	26,31	72,42
kratkoročne obveznosti	32.073	310.997		
<b>Pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti</b>				
kratkoročna sredstva	11.979	232.529	37,17	74,63
kratkoročne obveznosti	32.231	311.557		

#### 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	Zapade v obdobju nad 3 leta
<b>Sredstva</b>	<b>9.428</b>	<b>4.033</b>	<b>12.085</b>	<b>25.495</b>	<b>626.771</b>
Depoziti in denarna sredstva	8.402	0	0	0	0
Obveznice	0	0	0	2.021	0
Vzajemni skladi	1.026	0	0	0	0
Tuje delnice	0	0	0	0	0
Delnice in deleži v domačih družbah	0	0	1.850	0	626.771
Odkupljene terjatve	0	1.147	10.235	23.474	0
Poslovne terjatve	0	2.886	0	0	0
<b>Obveznosti</b>	<b>1.437</b>	<b>5.606</b>	<b>8.518</b>	<b>28.112</b>	<b>141.328</b>
Vračilo posojil	0	0	0	4.998	0
Obveznica SOS2E z obrestmi	740	3.700	4.441	21.710	41.518
Obveznica SOS3	0	1.308	0	0	99.810
Kratkoročne poslovne obveznosti	697	598	4.077	1.404	0
<b>Razlika</b>	<b>7.991</b>	<b>-1.573</b>	<b>3.567</b>	<b>-2.617</b>	<b>485.443</b>
Kumulativni presežek/primanjkljaj	7.991	6.418	9.985	7.368	492.811

## 15.2.4 Tržno tveganje

Domače tržne delnice SDH/Skupine SDH na 31. decembra 2017

Vrsta lastniške naložbe	Vrednost v 000 EUR	Struktura v %
Zavarovalnica Triglav d. d.	184.574	30,45
Krka d. d.	169.618	27,99
Petrol d. d.	92.435	15,25
Pozavarovalnica Sava d. d.	48.093	7,94
Luka Koper d. d.	47.359	7,81
Ostale naložbe	63.991	10,56
<b>Skupaj</b>	<b>606.070</b>	<b>100,00</b>

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

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

Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije * v letu 2017	
Krka d. d.	7,82 %
Luka Koper d. d.	6,57 %
Petrol d. d.	4,86 %
Pozavarovalnica Sava d. d.	5,68 %
Telekom d. d.	4,58 %
Zavarovalnica Triglav d. d.	7,00 %
Prva kotacija	6,33 %
Standardna kotacija	4,38 %

\* 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 2017

SDH/Skupina ugotavlja, da je izpostavljenost tveganju spremembe tržnih cen delnic izjemno visoka. SDH/Skupina ima na pasivni strani obveznosti s povprečnim trajanjem tri leta, medtem ko delnice in deleži domačega trga predstavljajo dobrih 92 % aktive. Tri največje posamične naložbe SDH/Skupine predstavljajo 67 % vseh dolgoročnih finančnih naložb. Tveganje zaradi nerazpršenosti naložb je izjemno visoko.



Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb na spremembo tržnih cen

v 000 EUR	Vrednost	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen	Sprememba tržnih cen
Vrsta lastniške naložbe	31. 12. 2017	15 %	20 %	-15 %	-20 %
Zavarovalnica Triglav d. d.	184.574	27.686	36.915	-27.686	-36.915
Krka d. d.	169.618	25.443	33.924	-25.443	-33.924
Petrol d. d.	92.435	13.865	18.487	-13.865	-18.487
Pozavarovalnica Sava d. d.	48.093	7.214	9.619	-7.214	-9.619
Luka Koper d. d.	47.359	7.104	9.472	-7.104	-9.472
Ostale tržne domače delnice	63.991	9.599	12.798	-9.599	-12.798
Ostale naložbe (netržne)	22.551	3.383	4.510	-3.383	-4.510
Vzajemni skladi	1.026	154	205	-154	-205
<b>Skupaj</b>	<b>629.647</b>	<b>94.447</b>	<b>125.930</b>	<b>-94.447</b>	<b>-125.930</b>

## 15.3 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Kot povezane osebe se poleg Republike Slovenije kot 100-odstotne lastnice obravnavajo v skladu 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 2017 ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb oziroma oseb.

### 15.3.1 Odvisne in pridružene družbe

SDH ima na 31. decembra 2017 20-odstotni lastniški delež ali več v družbah: Casino Bled d. d., Elektrooptika d. d., GIO v likvidaciji d. o. o., Hit Nova Gorica 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 večinoma na podlagi Zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij in drugih zakonov za pokrivanje zahtevkov denacionalizacijskim upravičencem oziroma za poravnavanje odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja in na podlagi ZSDH-1. Med SDH in navedenimi družbami ni pomembnih poslovnih transakcij.

V poslovnem letu 2017 uprava SDH ni dala nobenega obveznega navodila kot obvladujoča družba. Prav tako med obvladujočo družbo in povezanimi družbami v tem obdobju ni bilo nobenega pravnega posla, sklenjenega na podlagi obveznega navodila.

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

### 15.3.2 Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije

Vsi prejemki vodstva ter članov nadzornega sveta in njegovih komisij so del stroškov poročevalskega obdobja.

Stroški dela v letu 2017 za zaposlene na podlagi individualne pogodbe, ki niso člani uprave:

- stroški plač 60.015 EUR,
- regres za letni dopust 436 EUR,
- povračila stroškov (prehrana, prevoz na delo in z njega, stroški službenih potovanj) 728 EUR,
- bonitete 2.515 EUR in
- premija za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje 1.495 EUR.

Prejemki članov uprave v letu 2017

v EUR	Lidija Glavina	Drobne Popovič Nada
	1. 1. - 31. 12. 17	1. 1. - 31. 12. 17
Fiksni del prejemkov (bruto)	130.160	118.529
Giblji del prejemkov (bruto)	0	0
Bonitete	2.019	5.029
Neto prejemki (plača z bonitetami)	67.387	57.258
Regres za letni dopust (bruto)	805	805
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz, jubilejne)	7.673	1.291
Povračilo stroškov službenih potovanj	17.787	70
Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	0	2.819

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

Člani uprave so zastopali interese kapitala v nadzornih svetih teh družb:

- mag. Nada Drobne Popovič v družbi Hit d. d. do 10. junija 2017,
- mag. Nada Drobne Popovič v družbi Petrol d. d. od 10. aprila 2017 naprej in
- Lidija Glavina v družbi Telekom d. d. od 27. aprila 2017 naprej.

Vlada RS je kot skupščina SDH 4. decembra 2014 določila vrsto in višino prejemkov članov nadzornega sveta, 21. julija 2017 pa sklep dopolnila. 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 nadzornega sveta prejmejo poleg sejin plačilo za opravljanje funkcije v višini 1.200 EUR bruto mesečno. Predsednik nadzornega sveta je upravičen do doplačila

v višini 30 % osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana, namestnik predsednika pa do 10 % osnovnega plačila. Člani komisij nadzornega sveta prejmejo doplačilo za opravljanje funkcije, ki za posameznega člana znaša 25 % višine osnovnega plačila za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta. Poleg tega lahko Vlada RS na predlog ministra za finance v vlogi skupščine določi dodatek za člane nadzornega sveta s posebnimi izkušnjami in znanjem, ki izvira iz opravljanja tovrstnih funkcij v tujini, ter z izkazano uspešnostjo v minulem delu.

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

#### Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2017

v EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič Damjan	18.720	6.050	349	0	25.119
Bertoncelj Andrej	7.640	2.530	0	232	10.402
Kos Duško	15.840	6.270	56	300	22.466
Kržan Igor	10.000	4.070	0	547	14.617
Smolnikar Barbara	6.840	3.025	56	0	9.921
Vipotnik Janez	697	495	0	0	1.192
<b>Skupaj</b>	<b>59.737</b>	<b>22.440</b>	<b>461</b>	<b>1.079</b>	<b>83.717</b>

Prejemki članov nominacijske komisije nadzornega sveta v letu 2017

v EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič Damjan	367	0	0	0	367
Bertoncelj Andrej	261	0	0	0	261
Kos Duško	367	0	0	0	367
Kržan Igor	261	0	0	0	261
Smolnikar Barbara	106	0	0	0	106
Vipotnik Janez	174	0	0	0	174
<b>Skupaj</b>	<b>1.536</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.536</b>

Prejemki članov revizijske komisije nadzornega sveta v letu 2017

v EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič Damjan	3.600	2.332	0	0	5.932
Kos Duško	3.600	1.892	0	0	5.492
Virant Darinka	3.600	2.332	0	156	6.088
<b>Skupaj</b>	<b>10.800</b>	<b>6.556</b>	<b>0</b>	<b>156</b>	<b>17.512</b>

Prejemki članov komisije za tveganje nadzornega sveta v letu 2017

v EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Bertoncelj Andrej	1.694	220	0	0	1.914
Kos Duško	1.916	220	0	0	2.136
Kržan Igor	1.694	220	0	0	1.914
Smolnikar Barbara	1.710	440	0	0	2.150
Virant Darinka	3.600	660	0	0	4.260
<b>Skupaj</b>	<b>10.614</b>	<b>1.760</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.374</b>

Sestav komisije za tveganja se je med letom spreminjal, člani so se redno udeleževali sej komisije.

Drugi stroški, povezani z nadzornim svetom in njegovimi komisijami

v EUR	SDH 1 - 12 / 2017
Pravno mnenje glede sklepčnosti nadzornega sveta	3.343
Odvetnik - sestava predloga za sodno imenovanje člana nadzornega sveta	3.343
Stroški, povezani z izbiro tretjega člana uprave (oglasilna, kadrovska agencija)	15.968
Drugo (izobraževanje, zavarovalne premije)	461
<b>Skupaj</b>	<b>23.115</b>

### 15.3.3 Posli z Vlado RS, državnimi organi in podjetji, ki jih RS obvladuje ali ima nanje pomemben vpliv

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

v 000 EUR	Terjatve 31. 12. 17	Prihodki 1 - 12 / 2017
Ministrstvo za finance	2.366	4.080
Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov RS	100	936
D.S.U.	200	667
<b>Skupaj</b>	<b>2.666</b>	<b>5.683</b>

SDH posluje tudi z drugimi družbami, organi in agencijami, v katerih 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.

## 15.4 POSLOVNI SEGMENTI

Skupina SDH izvaja različne naloge, vendar z izvajanjem teh večinoma niso povezani pomembni prihodki. Osnovna naloga, zaradi katere je bil SDH ustanovljen, je ugotavljanje in izplačevanje odškodnin iz 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 opravlja izplačevanje odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zablembe 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 prevzel/-a njene naloge in zaposlene. Del stroškov, ki nastanejo pri upravljanju kapitalskih naložb, dobi SDH povrnjen s strani Ministrstva za finance. V skladu s pogodbo dobi SDH 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, prav tako ne uskupinjuje odvisnih družb, ker te niso pomembne za prikaz.

## 15.5 POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA

Poleg prihodnjih obveznosti, za katere so priznane rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za priznanje, ima SDH/Skupina iz naslova denacionalizacije oblikovane tudi pogojne obveznosti v višini 62,8 mio EUR. Upravne enote in ministrstva imajo v obravnavi še določene zahteve za odškodnino po ZDen, ki še niso bili posredovani SDH. Vrednost je zato določena s pomočjo ocene.

SDH razpolaga s temi pogojnimi sredstvi:

- terjatve do kupcev družbenih in podržavljenih stanovanj (0,004 mio EUR) in
- zavarovanje terjatve – vpisana zastavna pravica v korist SDH (0,99 mio EUR).

## 15.6 DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

Nadzorni svet SDH se je dne 11. aprila 2018 seznanil z nepreklicno odstopno izjavo mag. Nade Drobne Popovič z mesta članice uprave.

Ljubljana, 16. 4. 2018



**Lidija Glavina,**  
predsednica uprave



**Mag. Nada Drobne Popovič,**  
članica uprave





## SEZNAM KRATIC IN STROKOVNIH IZRAZOV

ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
AUKN	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb RS
AVK	Agencija za varstvo konkurence
AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
BAT	uporaba najboljše razpoložljive tehnologije
BDP	bruto domači proizvod
<b>Bilančna skupina</b>	skupina članov bilančne sheme, opredeljene v 2. členu pravil za delovanje organiziranega trga z električno energijo
CUDHg	Center za upravljanje z dediščino živega srebra Idrija
d. d.	delniška družba
d. o. o.	družba z omejeno odgovornostjo
D. S. U.	Družba za svetovanje in upravljanje
DARS	Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji
DPP	družini prijazno podjetje
DRI	Družba za razvoj infrastrukture
<b>Družba</b>	Slovenski državni holding d. d.
DTK	družbe tveganega kapitala
DUTB	Družba za upravljanje terjatev bank
DZ RS	Državni zbor Republike Slovenije
ECB	Evropska centralna banka
EDP	elektrodistribucijsko podjetje
EE	električna energija
ESCO	Evropska klasifikacija spretnosti/ kompetenc, klasifikacij in poklicev
ESSO	Ekonomsko-socialni strokovni odbor
ETF	Exchange traded fund je sklad, s katerim se trguje na borzi

<b>EU</b>	Evropska unija	<b>MGRT</b>	Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo
<b>EU28</b>	Evropska unija 28 držav članic	<b>MKPS</b>	Modri krovni pokojninski sklad je pokojninski sklad, ki ga upravlja Modra zavarovalnica
<b>EUR</b>	evro	<b>MPC</b>	maloprodajna cena
<b>EURIBOR</b>	Euro Interbank Offered Rate	<b>MRA</b>	Master restructuring agreement; pogodba o finančnem prestrukturiranju
<b>FED</b>	ameriška centralna banka	<b>MSP</b>	mala in srednje velika podjetja
<b>FIP</b>	Finančna in izravnalna pogodba	<b>MSRP</b>	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
<b>GRI</b>	Global Reporting Initiative; okvir poročanja o trajnostnem razvoju	<b>MZI</b>	Ministrstvo za infrastrukturo
<b>HE</b>	hidroelektrarne	<b>MZ</b>	Modra zavarovalnica
<b>HESS</b>	Hidroelektrarne na spodnji Savi d. o. o.	<b>NDA</b>	Non-disclosure agreement; pogodba o varovanju zaupnih informacij
<b>HSE</b>	Holding slovenske elektrarne	<b>NFPP</b>	načrt finančnega in poslovnega prestrukturiranja
<b>IKT</b>	informacijska komunikacijska tehnologija	<b>NKBM</b>	Nova kreditna banka Maribor
<b>IPO</b>	Initial Public Offering; postopek javne ponudbe delnic	<b>NLB</b>	Nova ljubljanska banka
<b>KAD</b>	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja d. d.	<b>NS SDH</b>	nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga
<b>KBM</b>	Kreditna banka Maribor	<b>OECD</b>	Organisation for Economic Cooperation and Development; Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj
<b>KDD</b>	Centralna klirinško depotna družba	<b>OPEC</b>	Organizacija držav izvoznic nafte
<b>KN</b>	kapitalske naložbe	<b>PIFI</b>	program instrumentov finančnega inženiringa
<b>Kodeks</b>	Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	<b>Politika</b>	politika upravljanja SDH
<b>Komisija</b>	Komisija za obravnavanje domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo RS na SDH	<b>Prekluzivni rok</b>	prekluzivni oziroma zamudni rok določa čas, v katerem mora biti opravljeno procesno dejanje; če je ta rok potekel, dejanje pa ni bilo opravljeno, nastopi zamuda (prekluzija) in stranka tega procesnega dejanja ne more več opraviati oziroma ga nima več pravice opraviati
<b>KPK</b>	Komisija za preprečevanje korupcije		
<b>kWh</b>	kilovatna ura		
<b>LNU</b>	Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH		
<b>M &amp; A</b>	metoda iskanja strateškega vlagatelja		
<b>MF</b>	Ministrstvo za finance		

<b>RCR Zagorje</b>	Regionalni center za razvoj Zagorje	<b>SSPPZRTH</b>	Spremenjen srednjeročni program postopnega zapiranja Rudnika Trbovlje-Hrastnik za obdobje 2013–2018
<b>ROA</b>	Return-on-Assets; čista dobičkonosnost sredstev	<b>SSRS</b>	Stanovanjski sklad Republike Slovenije
<b>ROE</b>	Return-on-Equity; čista dobičkonosnost lastniškega kapitala	<b>Strategija</b>	strategija upravljanja kapitalskih naložb države
<b>RS</b>	Republika Slovenija	<b>SZ, SZ-1</b>	Stanovanjski zakon
<b>RS21</b>	oznaka obveznice, ki jo je izdala Republika Slovenija za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplombe premoženja	<b>TTF</b>	Title Transfer Facility, Virtual Trading Point
<b>RS39</b>	oznaka obveznice, ki jo je izdala Republika Slovenija za plačilo odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja	<b>TWh</b>	teravatna ura energije
<b>RTH</b>	Rudnik Trbovlje-Hrastnik	<b>UK</b>	Združeno kraljestvo Velike Britanije in Severne Irske
<b>RŽV</b>	Rudnik Žirovski Vrh	<b>UMAR</b>	Urad RS za makroekonomske analize in razvoj
<b>SDH</b>	Slovenski državni holding d. d.	<b>ZBan-1</b>	Zakon o bančništvu
<b>SEL</b>	Savske elektrarne Ljubljana d. o. o.	<b>ZDen</b>	Zakon o denacionalizaciji
<b>SEOnet</b>	Sistem elektronskega obveščanja Ljubljanske borze	<b>ZDSŽ</b>	Zakon o družbi Slovenske železnice
<b>SIQ</b>	Slovenski institut za kakovost in meroslovje	<b>ZFPPIPP</b>	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju
<b>Skupina SDH</b>	Skupina Slovenski državni holding	<b>ZGD, ZGD-1</b>	Zakon o gospodarskih družbah
<b>SOD</b>	Slovenska odškodninska družba d. d.	<b>ZIOOZP</b>	Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno
<b>SOS2E</b>	oznaka obveznice Slovenskega državnega holdinga d. d. za poravnavo obveznosti upravičencem v postopkih denacionalizacije	<b>ZPKDPIZ</b>	Zakon o preoblikovanju kapitalne družbe pokojninskega in invalidskega
<b>SPS</b>	Slovenski podjetniški sklad	<b>Zpkri, Zpkri-1</b>	Zakon o popravi krivic
<b>SRRS</b>	Slovenski regionalno razvojni sklad	<b>ZJN-3</b>	Zakon o javnem naročanju
<b>SRS</b>	Slovenski računovodski standardi	<b>ZPPSRD</b>	Zakon o prenosu pooblastil, pravic in obveznosti Slovenske razvojne družbe in o prenehanju Agencije Republike Slovenije za prestrukturiranje in privatizacijo
<b>SSA</b>	Standstill Agreement; dogovor/ sporazum o mirovanju dolga	<b>ZPVAS</b>	Zakon o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti ter vrnitvi njihovega premoženja in pravic

- ZSDH-1** Zakon o Slovenskem državnem holdingu
- ZSOS** Zakon o Slovenskem odškodninskem skladu
- ZSPOZ** Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in poveljnega nasilja
- ZT** Zavarovalnica Triglav
- ZTFI** Zakon o trgu finančnih instrumentov
- ZVJTO** Zakon o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje
- ZZLPPO** Zakon o zaključku lastninjenja in privatizaciji pravnih oseb v lasti Slovenske razvojne družbe
- ZZVN** Zakon o žrtvah vojnega nasilja









