



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.



DRUŽBA IN SKUPINA
SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

POLLETNO POROČILO 2018

Pomembnejše, pogosto uporabljene kratice v dokumentu:

Institucije:

SDH, Družba	-	Slovenski državni holding d. d.
Skupina SDH	-	Skupina Slovenski državni holding
RS	-	Republika Slovenija
KAD	-	Kapitalska družba d. d.

Kratice:

Soglasje DZ RS	-	Soglasje Državnega zbora Republike Slovenije
LNU	-	Letni načrt upravljanja

Zakoni in pogodbe:

ZSDH, ZSDH-1	-	Zakon o Slovenskem državnem holdingu
ZDen	-	Zakon o denacionalizaciji
ZGD-1	-	Zakon o gospodarskih družbah
ZPVAS	-	Zakon o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti ter vrnitvi njihovega premoženja in pravic
FIP	-	Finančna in izravnalna pogodba
ZSPOZ	-	Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja
ZIOOZP	-	Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja
ZVVJTO	-	Zakon o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje
SZ-1	-	Stanovanjski zakon
ZSOS	-	Zakon o Slovenskem odškodninskem skladu

UVOD

Polletno poslovno poročilo in medletni izkazi za obdobje, ki se je končalo 30. 6. 2018, so pripravljene v skladu z MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje – in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2017.

Računovodski izkazi SDH in Skupine Slovenski državni holding (v nadaljevanju: Skupina SDH) za prvo polletje 2018 in prvo polletje 2017 so nerevidirani, izkazi Skupine SDH za leto 2017 in izkazi SDH za leto 2017 pa so revidirani.

Nadzorni svet SDH je nerevidirano poročilo o poslovanju družbe in Skupine za prvo polletje 2018 obravnaval na svoji redni seji 12. septembra 2018.

Vsebina

1. SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING D. D.	6
1.1. POMEMBNEJŠI PODATKI IZ OSEBNE IZKAZNICE DRUŽBE NA 30. JUNIJA 2018	6
1.1.1. SDH v številkah na 30. junij 2018	7
1.1.2. Glavna področja delovanja SDH	7
1.1.3. Status in organi družbe	8
1.1.4. Namen ustanovitve družbe	8
1.1.5. Prenova notranje organizacije	8
1.1.6. Vizija, strateške usmeritve in cilji	9
1.1.7. Zaposleni v SDH – številke, izobrazbena struktura in upravljanje s kadri	10
1.2. UPRAVLJANJE TVEGANJ SDH	11
2. SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING	13
2.1. PREDSTAVITEV SKUPINE	13
2.1.1. Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah na 30. junija 2018	13
2.2. SEZNAM NALOŽB V LASTI SDH NA 30. JUNIJA 2018	14
2.3. SEZNAM NALOŽB V LASTI RS IN UPRAVLJANJU SDH NA 30. JUNIJA 2018	15
3. POSLOVANJE SKUPINE PO PODROČJIH	17
3.1. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB	17
3.1.1. Upravljalvske aktivnosti po panogah	18
3.1.2. Prejete dividende od kapitalskih naložb	20
3.1.3. Izvedene dokapitalizacije	20
3.1.4. Aktivnosti v zvezi s prestrukturiranjem kapitalskih naložb	20
3.2. PRIDOBIVANJE IN RAZPOLAGANJE S KAPITALSKIMI NALOŽBAMI	21
3.3. DENACIONALIZACIJA IN PORAVNAVA ODŠKODNIN PO RAZLIČNIH ZAKONIH	22
3.3.1. Denacionalizacija	22
3.3.2. Odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja	23
3.3.3. Odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja	23
3.3.4. Obveznosti po zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje	24
3.4. UPRAVLJANJE LIKVIDNOSTI, PORTFELJA LIKVIDNIH NALOŽB IN UPRAVLJANJE BILANCE	24
3.4.1. Temeljna usmeritev naložbene politike SDH	24
3.4.2. Denarni tokovi in finančni dolg	24
3.4.3. Gibanje naložbenega portfelja in donosnost	24
4. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	25
5. NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI SDH IN SKUPINE SDH	27
5.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	27
5.2. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	28
5.3. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	29
5.3.1. Izkaz sprememb lastniškega kapitala SDH	29
5.3.2. Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine SDH	30
5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV	31
5.5. POROČANJE PO ODSEKIH	32
5.6. PREHOD NA MSRP 9	32
6. POJASNILA K NEREVIDIRANIM KONSOLIDIRANIM IN NEKONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	34
6.1. UVODNO POJASNILO	34
6.2. POJASNILA POSTAVK IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA	34
6.3. POJASNILA POSTAVK V IZKAZU VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	37
6.4. DIVIDENDE NA DELNICO	39
6.5. POJASNILA POSTAVK V IZKAZU DENARNIH TOKOV	39
6.6. IZVEN BILANČNE POSTAVKE	40
7. DOGODKI PO DNEVU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	40
8. IZJAVA UPRAVE	40



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

DRUŽBA IN SKUPINA
SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

POSLOVNO POROČILO

ZA PRVO POLLETJE 2018

1. SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING d. d.

1.1. POMEMBNEJŠI PODATKI IZ OSEBNE IZKAZNICE DRUŽBE NA 30. JUNIJA 2018

SDH je krovni upravljavec kapitalskih naložb države, ki upravlja kapitalske naložbe RS in SDH. 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 ZVVJTO.

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.



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

Naziv družbe:	Slovenski državni holding d. d., Ljubljana
Sedež družbe:	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana
Telefonska številka:	01 300 91 13
Spletni naslov in e-pošta:	www.sdh.si , info@sdh.si
Šifra dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI 46130373
Matična številka:	5727847
Datum ustanovitve:	19. februar 1993
Datum preimenovanja SOD v SDH:	11. junij 2014
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, pod številko registrskega vložka 1/21883/00
Osnovni kapital:	260.166.917,04 EUR
Število zaposlenih na 30. junija 2018:	67
Uprava družbe:	Lidija Glavina, predsednica uprave, dr. Andrej Bertonec (od 3. maja 2018 dalje), mag. Nada Drobne Popovič, članica uprave (do 11. junija 2018),
Člani nadzornega sveta:	Damjan Belič, predsednik, Duško Kos, namestnik predsednika, Igor Kržan, član, Janez Vipotnik, član. *dr. Andrej Bertonec, član,
Člani revizijske komisije NS:	Duško Kos, predsednik, Damjan Belič, član

	Darinka Virant, zunanja članica
Člani komisije za tveganja NS:	Igor Kržan, predsednik (od 3. maja 2018 dalje), Darinka Virant, zunanja članica, Janez Vipotnik, član (od 3. maja 2018 dalje) *dr. Andrej Bertonec, predsednik (do 3. maja 2018)
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.

* članstvo v NS mu od 3. maja 2018 dalje miruje.

1.1.1. SDH v številkah na 30. junij 2018

- 36 kapitalskih naložb v lasti SDH (od tega 24 aktivnih naložb),
- 64 kapitalskih naložb RS v upravljanju pri SDH (od tega 52 aktivnih naložb),
- 551,3 mio EUR kapitala na 30. junija 2018,
- 736,2 mio EUR premoženja na 30. junija 2018,
- 89 % celotnega premoženja SDH v kapitalskih naložbah,
- 17.350.820 vseh izplačanih obveznic SOS2E do 30. junija 2018,
- 275 tisoč EUR izplačanih obveznosti po zakonih, ki urejajo denacionalizacijo, v prvem polletju 2018,
- 3,7 mio EUR odlivov iz naslova izplačanih odškodnin v imenu in za račun RS v prvem polletju 2018.

1.1.2. Glavna področja delovanja SDH

Upravljanje premoženja

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

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

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

Področje denacionalizacije

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

- sodeluje v postopkih denacionalizacije in v postopkih za določitev odškodnine zavezancem, ki so denacionalizacijskim upravičencem vrnili nepremičnine v naravi, s tem, da dosledno in točno ugotavlja višino odškodnine, ki pripada upravičencem na podlagi prej omenjenih zakonov;
- tekoče izvršuje pravnomočne odločbe, izdane v postopkih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. SDH ostaja, ne glede na dospelost obveznice SOS2E (1. 6. 2016), zavezanec za izplačilo odškodnine v obveznicah. Postopki denacionalizacije niso zaključeni, zato bodo izplačila upravičencem potekala tudi v bodoče.

Področje poravnavanja obveznosti iz naslova odškodnin

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

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

1.1.3. Status in organi družbe

SDH ima status delniške družbe z dvotirnim sistemom upravljanja. Ima štiri organe: skupščino, nadzorni svet, upravo in ekonomsko-socialni strokovni odbor (v nadaljnjem besedilu: ESSO). Ustanovitelj in edini delničar SDH je Republika Slovenija (v nadaljnjem besedilu: RS). Naloge in pristojnosti skupščine SDH izvaja Vlada RS. Nadzorni svet ima po ZSDH-1 pet članov, ki jih vse na predlog Vlade RS imenuje Državni zbor RS. Uprava SDH je tričlanska. Predsednika in njena člana imenuje nadzorni svet SDH. ESSO je sedemčlansko posvetovalno telo uprave SDH. Člane imenujejo sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne na ravni države, ki so članice Ekonomsko-socialnega sveta, potrjuje pa jih uprava SDH. Nadzorni svet SDH ima dve komisiji, in sicer revizijsko komisijo in komisijo za tveganja. Uprava SDH ima dve posvetovalni telesi, in sicer ESSO, ki ima po izrecni zakonski in statutarni določbi položaj organa SDH, in kadrovska komisijo.

1.1.4. Namen ustanovitve družbe

SDH je bil ustanovljen za koncentrirano, pregledno, strokovno in od dnevne politike ločeno upravljanje kapitalskih naložb države. SDH nadaljuje tudi izvajanje pooblastil, pristojnosti, pravic in obveznosti SOD (poravnava obveznosti upravičencem po več zakonih).

1.1.5. Prenova notranje organizacije

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 ustreznejše notranje pozicioniranje projektnih in drugih delovnih skupin na poti k matrični organizaciji. Organizacijske spremembe so bile že vpeljane s 1. aprilom 2018, dodatno pa bodo do konca leta

2018 izvedene še nekatere spremembe na področju sistemizacije delovnih mest, kar bo še dodatno izboljšalo učinkovitost delovnih procesov.

1.1.6. Vizija, strateške usmeritve in cilji

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.

Vizija

Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika

Strateške usmeritve

Preobrazba	Osredotočenost	Ustvarjanje vrednosti
<ul style="list-style-type: none">• Prestrukturiranje portfelja naložb v upravljanju• Nadgradnja operativnega modela delovanja SDH• Zagotavljanje strokovnosti upravljanja	<ul style="list-style-type: none">• Stabiliziranje portfelja kapitalskih naložb (fokusne industrije, predvidljivost dividend, upravljanje tveganj)• Povečevanja in izkoriščanje sinergij	<ul style="list-style-type: none">• Povečevanje vrednosti lastniškega kapitala podjetij v upravljanju• Povečevanje ROE z učinkovitim upravljanjem,• Izvajanje aktivnosti za razvoj in izboljševanje okolja v katerem deluje SDH

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.

1.1.7. Zaposleni v SDH – številke, izobrazbena struktura in upravljanje s kadri

Število zaposlenih/ Vrsta zaposlitve na 30.junija 2018	Število zaposlenih skupaj	Od tega ženske	Delež v %	Od tega moški	Delež v %
Nedoločen čas	63	45	67,16	18	26,86
Določen čas	4	2	2,99	2	2,99
Vse zaposlitve	67	47	70,15	20	29,85

SDH na vodilnih (uprava družbe) oz. vodstvenih položajih (direktorji organizacijskih enot) na dan 30. junija 2018 zaposluje 7 žensk, kar predstavlja skoraj 54 % vodilnih oz. vodstvenih delovnih mest v družbi.

V prvem polletju 2018 je v družbi prišlo do več sprememb na področju zaposlovanja; zaradi reorganizacije, ki se je pričela že v drugi polovici leta 2017, se je iz poslovnih razlogov število delovnih mest v različnih oddelkih zmanjšalo za štiri.

Svoj odstop z mesta članice uprave je na aprilski seji NS podala mag. Nada Drobne Popovič. Na seji je bil izmed članov NS imenovan začasni član uprave, ki je delovno mesto zasedel s 3. majem 2018. Uprava SDH je bila v času med 3. majem 2018 in 11. junijem 2018 tričlanska, odtlej pa ponovno dvočlanska.

V prvem polletju je delovno razmerje v družbi prenehalo osmim zaposlenim, na novo pa sta se zaposlila dva delavca.

Izobraževanje in razvoj kadrov

Zaposleni so eden ključnih deležnikov SDH, zato je pomembno, da ostajajo zavzeti, strokovni in motivirani. SDH zaposluje pretežno visoko strokoven kader.

Zaposleni v SDH po izobrazbeni strukturi na dan 30. 6. 2018

Stopnja izobrazbe:	število zaposlenih na dan 30. 6. 2018	Odstotek zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe
srednja izobrazba V.	6	8,96 %
višja izobrazba VI./1	8	11,94 %
visoka izobrazba VI./2	4	5,97 %
univerzitetna izobrazba VII.	39	58,20 %
bolonjski magisterij VII.	3	4,48 %
znanstveni magisterij VIII.	6	8,96 %
doktorat VIII./2	1	1,49 %
Skupaj	67	100,00

SDH posebno pozornost posveča sprotnemu strokovnemu izobraževanju zaposlenih. Na posamezna izobraževanja v skupnem seštevku približno 600 izobraževalnih ur je bilo v prvem polletju 2018 napotenih 30 zaposlenih iz različnih organizacijskih enot, za vodstvene delavce pa je bila organizirana individualna delavnica komuniciranja.

Zaposleni se udeležujejo tudi strokovnih izobraževalnih srečanj, namenjenih tako zaposlenim, kot tudi zunanjim slušateljem – članom nadzornih svetov družb v upravljanju in drugim predstavnikom družb v posredni ali neposredni lasti države, ki jih organizira SDH.

V sklopu varnosti in zdravja pri delu ter promocije zdravja na delovnem mestu so bila za zaposlene organizirana različna izobraževanja, ki so vsakokrat dobro obiskana.

1.2. UPRAVLJANJE TVEGANJ SDH

Upravljanje tveganj je del upravljanja SDH ter pomembno vpliva na poslovne odločitve. Učinkovito upravljanje tveganj zagotavlja:

- razumevanje tveganj, ki jim je SDH izpostavljen;
- predvidevanje sprememb v poslovnem okolju, učinkovito izbiro primernih ukrepov, postopkov in strategij za obvladovanje tveganj;
- zavestno upoštevanje negotovosti v procesih načrtovanja, odločanja, delovanja in nadziranja;
- obstoj in delovanje notranjih kontrol in procesov, vgrajenih v poslovni proces ter
- preverjanje ali so ukrepi, postopki, kontrole in strategije, ki zmanjšujejo tveganja pri uresničevanju postavljenih ciljev, uresničeni.

Področje upravljanja tveganj je v SDH urejeno s Pravilnikom o upravljanju s tveganji. Vsa tveganja so razdeljena na tri osnovne skupine:

- *tveganja na nivoju družbe*, ki so povezana z uresničevanjem ciljev, določenih v strateških dokumentih in drugih ciljev, povezanih z vodenjem SDH, naročanjem blaga in storitev,

kadrovskimi zadevami, notranjimi kontrolami, varstvom osebnih podatkov, regulatornim tveganjem ipd.;

- *tveganja ne-integritete*, med katerimi so najpomembnejša: tveganja v zvezi z vplivanjem na neodvisnost in strokovnost delovanja SDH, tveganja v zvezi z nasprotjem interesov, tveganja v zvezi z zlorabo (trgovanjem) na podlagi notranjih informacij in tveganja v zvezi z nepooblaščenim razkrivanjem zaupnih in varovanih podatkov o SDH in o posamezni družbi s kapitalsko naložbo države;
- *operativna* tveganja, ki izhajajo iz poslovnih procesov po posameznih poslovnih področjih. SDH posebno pozornost namenja skupini finančnih, IT in varnostnih tveganj.

Dejavnosti s področja upravljanja tveganj spremlja in nadzira komisija za tveganja nadzornega sveta SDH.

Finančna tveganja

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.

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 depoziti ter ostalimi naložbami, ki jih lahko unovči po trenutnih tržnih vrednostih.

SDH svoje likvidnostno tveganje obvladuje, čeprav se z zadnjo spremembo ZSOS to tveganje povečalo. SDH valutnemu in kreditnemu tveganju ni izpostavljen oziroma je to tveganje izredno nizko.

2. SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

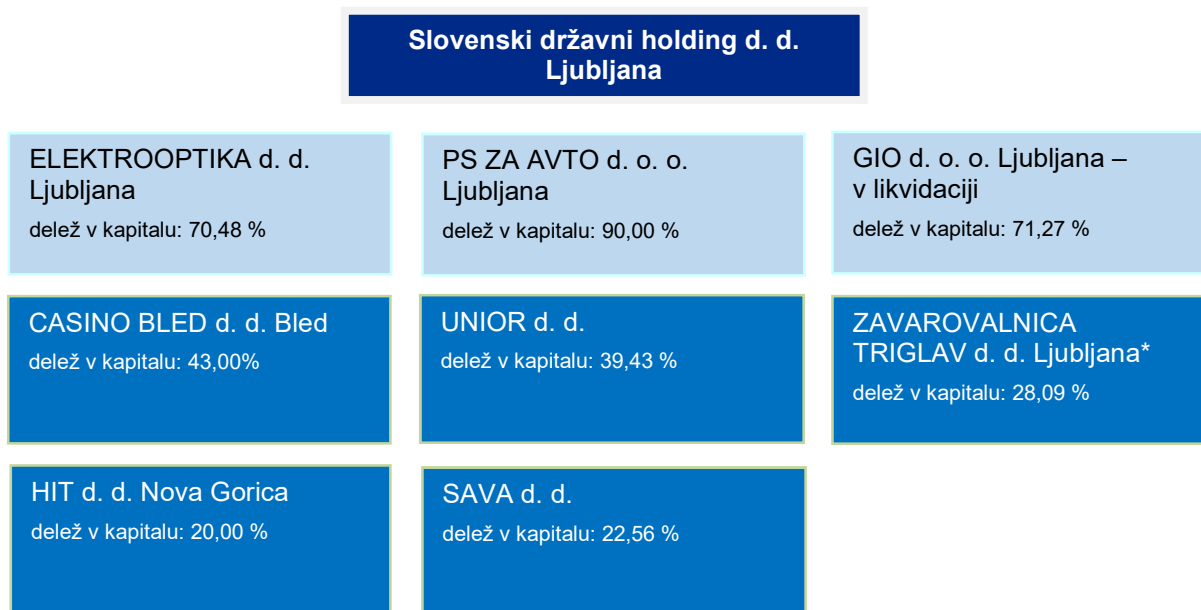
2.1. PREDSTAVITEV SKUPINE



SDH je 30. junija 2018 obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano polletno poročilo za najširši krog družb v skupini. Družbe so v ta namen razvrščene v tri skupine:

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

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

2.1.1. Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah na 30. junija 2018



Legenda: odvisne družbe 
pridružene družbe 

Opomba:* Skladno s 85. členom ZSDH-1 SDH upravlja tudi z naložbo ZPIZ (delež v kapitalu 34,47 %) v Zavarovalnici Triglav d. d.

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.

2.2. SEZNAM NALOŽB V LASTI SDH NA 30. JUNIJA 2018

SDH je bil 30. junija 2018 delničar ali družbenik v 24 (aktivnih) gospodarskih družbah s sedežem v RS. Gre za kapitalske naložbe v podjetja in zavarovalnice, ki jih je SDH pridobil neodplačno v postopkih lastninskega preoblikovanja in na drugih zakonskih podlagah ter odplačno z nakupi oz. menjavami. Navedene naložbe so t. i. aktivne naložbe, za katere SDH izvaja vsa lastniška upravičenja. Skupno število naložb SDH se je v primerjavi s stanjem 31. decembra 2017 zmanjšalo za eno naložbo. SDH je imel konec leta 2017 v lasti delež v družbi Geoplin d. o. o. (0,05 %), za katerega se je 26. aprila 2018 s prodajo zaključil postopek prodaje.

Gibanje števila kapitalskih naložb SDH

Vrsta kapitalskih naložb	30. 6. 2018	31. 12. 2017
Aktivne naložbe	24	25
Neaktivne naložbe (družbe v stečaju, likvidaciji)	12	12
Skupaj	36	37

Portfelj kapitalskih naložb Skupine SDH na 30. junija 2018

Naziv	Sektor	% SDH
Adria, turistično podjetje d. o. o.	Turizem	11,74
Casino Bled d. d.	Igralništvo	43,00
Casino Portorož d. d.	Igralništvo	9,46
Cetis d. d. Celje	Splošni gospodarski sektor	7,47
Cinkarna Celje d. d.	Proizvodni sektor	11,41
Elektro Gorenjska d. d.	Energetika	0,31
Elektro Ljubljana d. d.	Energetika	0,30
Elektrooptika d. d.	Splošni gospodarski sektor	70,48
HIT d. d.	Igralništvo	20,00
Intereuropa d. d.	Promet, transport in infrastruktura	1,73
KDD d. d.	Finančni holdingi	19,23
Krka d. d.**	Proizvodni sektor	9,00
Loterija Slovenije d. d.	Igralništvo	15,00
Luka Koper d. d.	Promet, transport in infrastruktura	11,13
Petrol d. d.	Energetika	12,68
Plinhold d. o. o.	Energetika	0,05
Pozavarovalnica Sava d. d.	Zavarovalništvo	17,68
PS za avto d. o. o.	Splošni gospodarski sektor	90,00
Sava d. d.	Finančni holdingi	22,56
Telekom Slovenije d. d.	Pošta in telekomunikacije	4,25
Terme Olimia d. d.	Turizem	4,01
Unior d. d.	Proizvodni sektor	39,43
Varnost sistemi d. o. o.	Splošni gospodarski sektor	9,74
Zavarovalnica Triglav d. d. *	Zavarovalništvo	28,09

Stanje naložb odvisnih družb na 30. junija 2018 se v primerjavi s stanjem na 31. decembra 2017 ni spremenilo.

2.3. SEZNAM NALOŽB V LASTI RS IN UPRAVLJANJU SDH NA 30. JUNIJA 2018

Do 30. junija 2018 se je primerjavi s koncem leta 2017 skupno število kapitalskih naložb v lasti RS in upravljanju SDH zmanjšalo za tri naložbe in je znašalo 64 naložb (vključujoč točke v treh vzajemnih skladih¹). Od tega je bilo aktivnih naložb 52, neaktivnih naložb (družb v stečaju ali likvidaciji) pa 12. V skupini aktivnih naložb se je na podlagi notarske listine z 29. decembra 2017 delež RS v družbi Geoplin d. o. o. zmanjšal iz 41,24% na 25,01% (vpis v sodni register izveden 22. januarja 2018). Konec junija 2017 je RS z vpisom družbe Plinhold d. o. o. (z oddelitvijo od družbe Geoplin d. o. o.) v sodni register postala lastnica 41,42 % deleža v družbi Plinhold d. o. o., pri čemer je RS delež v družbi Plinhold d. o. o. na podlagi notarske listine z 29. decembra 2017 povečala na 52,26 % (vpis v sodni register izveden 22. januarja 2018). V letu 2018 so bila izvedena vsa zaključna dejanja po Pogodbi o prodaji in nakupu poslovnih deležev v družbah Geoplin d. o. o. in Plinhold d. o. o., sklenjeni 26. julija 2017, med strankami Zavarovalnica Triglav d. d., Petrol d. d. in RS, ki jo zastopa Slovenski državni holding d. d. RS je tako v družbi Plinhold d. o. o., ki ima v 100 % lasti družbo Plinovodi d. o. o., pridobila dodatni 7,84 % lastniški delež in tako njen skupni lastniški delež v družbi znaša 60,10 %.

Upravljanje z deležem RS in uresničevanje pravic RS kot družbenika v družbi DRI d. o. o., je 8. marca 2018 na podlagi 10. člena Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o cestah – ZCes-1C (Uradni list RS, št. 10/18 z 21. februarja 2018) prešlo v pristojnost Vlade RS. Evidence in dokumentacija, ki se nanaša na upravljanje kapitalske naložbe RS v družbi DRI d. o. o., je bila 9. aprila 2018 predana Ministrstvu za infrastrukturo.

Na RS je prešlo 1,69 % deleža v družbi Bodočnost Maribor iz naslova NFD holding d. d.- v stečaju. Z navedeno transakcijo je delež RS v družbi porasel na 77,52 %.

Delež v Mariborski livarni se je v letu 2018 spremenil na podlagi izbrisa delnic MBLR. Izbris je posledica pravnomočnega sklepa o potrditvi prisilne poravnave (sklep skupščine: 20. oktobra 2017) z 1. marca 2018. Na osnovi povečanja osnovnega kapitala s stvarnimi vložki, katerega edini vplačnik je bila DUTB, so bile izdane nove delnice MBLN, ki so bile v centralni register KDD vpisane 31. maja 2018.

V skupini neaktivnih naložb je bila v prvi polovici leta 2018 prisotna sprememba, saj je bila 31. januarja 2018 izbrisana družba Podjetje za urejanje hudournikov d. d. – v stečaju.

Gibanje števila kapitalskih naložb RS v upravljanju SDH

Vrsta kapitalskih naložb	Stanje na 30. 6. 2018	Stanje na 31. 12. 2017
Aktivne naložbe (vključno z vzajemnimi skladi*)	52	54
Neaktivne naložbe (družbe v stečaju, likvidaciji)	12	13
Skupaj	64	67

Portfelj kapitalskih naložb in točk vzajemnih skladov v neposredni lasti RS na 30. junija 2018

¹ Vzajemni skladi so z 1. julijem 2018 izključeni iz seznama naložb v lasti RS, saj jih ni mogoče šteti med kapitalske naložbe, s katerimi upravlja SDH po 3. členu ZSDH-1. Naložbe v enote kolektivnih naložbenih podjemov (točke vzajemnih skladov) predstavljajo naložbo v finančne instrumente oz. dolžniške vrednostne papirje, s katerimi upravlja in razpolaga Ministrstvo za finance Republike Slovenije.

Naziv	Sektor	% RS
2TDK, Družba za razvoj projekta d. o. o.*	Promet, transport in infrastruktura	100,00
Abanka d. d.	Bančništvo	100,00
Bodočnost Maribor d. o. o.	Invalidska podjetja	77,52
CSS d. o. o.	Invalidska podjetja	96,65
D.S.U. d. o. o.	Finančni holdingi	100,00
Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji d. d.	Promet, transport in infrastruktura	100,00
DTK Murka, družba tveganega kapitala d. o. o.	Družbe tveganega kapitala	49,00
Elektro Celje d. d.	Energetika	79,50
Elektro Gorenjska d. d.	Energetika	79,42
Elektro Ljubljana d. d.	Energetika	79,50
Elektro Maribor d. d.	Energetika	79,50
Elektro Primorska d. d.	Energetika	79,50
Elektrogospodarstvo Slovenije - razvoj in inženiring d. o. o.	Energetika	100,00
Elektrooptika d. d.	Splošni gospodarski sektor	0,01
GEN energija d. o. o.	Energetika	100,00
Geoplin d. o. o.	Energetika	25,01
Gorenjska banka d. d.	Bančništvo	0,31
Holding Slovenske elektrarne d. o. o.	Energetika	100,00
INFRA izvajanje investicijske dejavnosti d. o. o.	Promet, transport in infrastruktura	100,00
Inkos d. o. o.	Proizvodni sektor	2,54
Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije d. o. o.	Gospodarske javne službe	100,00
Kontrola zračnega prometa Slovenije d. o. o.	Promet, transport in infrastruktura	100,00
Krka d. d.	Proizvodni sektor	7,21
Luka Koper d. d.	Promet, transport in infrastruktura	51,00
M1 d. d.	Finančni holdingi	0,00
Meta Ingenium, družba tveganega kapitala d. o. o.	Družbe tveganega kapitala	49,00
Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov d. o. o.	Proizvodni sektor	100,00
NLB d. d.	Bančništvo	100,00
Perutnina Ptuj, d. d.	Prehrambena industrija	0,00
Petrol d. d.	Energetika	10,10
Plinhold d. o. o.	Energetika	60,10
Pomgrad - vodnogospodarsko podjetje d. d.	Gospodarske javne službe	25,01
Pošta Slovenije d. o. o.	Pošta in telekomunikacije	100,00
Pozavarovalnica Sava, d. d.	Zavarovalništvo	10,09
Prvi sklad, družba tveganega kapitala d. o. o.	Družbe tveganega kapitala	48,90
RRA Regionalna razvojna agencija Celje d. o. o.	Splošni gospodarski sektor	5,89
Rudnik Trbovlje-Hrastnik d. o. o.	Proizvodni sektor	100,00
RŽV, javno podjetje za zapiranje rudnika urana d. o. o.	Proizvodni sektor	100,00
Savaprojekt d. d.	Splošni gospodarski sektor	3,47
SID - Slovenska izvozna in razvojna banka d. d.	Bančništvo	99,41
SIJ - Slovenska industrija jekla d. d.	Proizvodni sektor	25,00
Slovenske železnice d. o. o.	Promet, transport in infrastruktura	100,00
STH Ventures, družba tveganega kapitala d. o. o.	Družbe tveganega kapitala	49,00
Studentenheim Korotan GMBH	Turizem	100,00
Telekom Slovenije d. d.	Pošta in telekomunikacije	62,54

Vodnogospodarsko podjetje d. d. Kranj	Gospodarske javne službe	25,00
Vodnogospodarsko podjetje Drava Ptuj d. o. o.	Gospodarske javne službe	25,00
Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto d. d.	Gospodarske javne službe	25,00
Zavarovalnica Triglav d. d.**	Zavarovalništvo	34,48

Opombe:

* Z uveljavitvijo Zakona o izgradnji, upravljanju in gospodarjenju z drugim tirom železniške proge Divača–Koper (Uradni list RS, št. 51/18, ZIUUGDT), to je z 21. julijem 2018, se za kapitalsko naložbo države v družbi 2TDK, Družba za razvoj projekta d.o.o., preneha uporabljati Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/14). Pravice in dolžnosti, ki pripadajo RS na podlagi kapitalske naložbe v tej družbi, z dnem uveljavitve tega zakona izvršuje Vlada RS.

** 34,47 % delež je v lasti Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, RS ima v imetništvu 0,01 % delež.

Pri nekaterih naložbah je lastniški delež RS tako majhen, da se zaradi zaokroževanja na dve decimalki v tabeli pojavljajo deleži v višini 0,00%.

3. POSLOVANJE SKUPINE PO PODROČJIH

3.1. UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB

SDH upravlja družbe na podlagi sprejetih aktov o upravljanju kapitalskih naložb in jasno postavljenih ciljev poslovanja, ki jih predlagajo poslovodstva, sprejmejo in potrdijo pa nadzorni sveti družb. Cilji pokrivajo vse ključne vidike, pomembne za razvoj in konkurenčnost družb, predvsem pa: rast poslovanja, stroškovno učinkovitost, inovativnost in uvajanje novih proizvodov ali storitev na trg, internacionalizacijo poslovanja, učinkovitost poslovnega modela, učinkovitost investiranja, donosnost sredstev, optimalno strukturo virov financiranja, donosnost kapitala in dividendni donos.

Z namenom dolgoročnega povečevanja vrednosti naložb, zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike in uresničevanje drugih ekonomsko-poslovnih, kot tudi strateških ciljev, opredeljenih z akti upravljanja, si SDH pri upravljanju kapitalskih naložb prizadeva za dobre odnose med družbami in njihovimi lastniki, za preglednost poslovanja v družbah s kapitalsko naložbo države, sprejetje meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države, za oblikovanje strokovnih, heterogenih, neodvisnih organov nadzora s člani brez konfliktov interesov ter za oblikovanje meril za nagrajevanje, ki bodo omogočala največjo rast vrednosti za lastnike in hkrati preprečevala sprejemanje čezmernih tveganj. Temeljito preverjanje učinkovitosti poslovanja, ustreznosti strategij, poslovnih modelov in poglobljene primerjave s konkurenco so skupaj z drugimi dejavnostmi in orodji aktivnega upravljavca nujne za približevanje zahtevam po izpolnjevanju dolgoročnega cilja donosnosti iz strategije upravljanja in zniževanje poslovnih tveganj portfelja v prihodnosti.

SDH upravlja naložbe skladno z dobrimi praksami korporativnega upravljanja, ter sledi načelom skrbnosti, odgovornosti, neodvisnosti, preglednosti in gospodarnosti.

V sklopu upravljanja kapitalskih naložb SDH izvaja predvsem naslednje naloge in dejavnosti:

- udeležuje se skupščin in tam uresničuje glasovalne pravice;
- skrbi za uresničevanje drugih pravic delničarja ali družbenika, kot so sklic skupščine, razširitev dnevnega reda, zahteva za posebno revizijo, zahteva za izredno revizijo in vložitev odškodninskega zahtevka ter podobno;
- skrbi za pravno varovanje pravic delničarja ali družbenika ter nastopa kot zastopnik delničarja ali družbenika v upravnih, sodnih in drugih postopkih;

- skrbi za ustrezno vsebinsko presojo posameznih predlogov skupščinskih sklepov ter za upoštevanje določb zakonodaje in aktov upravljanja pri postopkih upravljanja družb;
- oblikuje dobro zasnovan in pregleden postopek akreditacije, nominacije in izbire kandidatov ali kandidatke (v nadaljnjem besedilu: kandidat) za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države in skrbi za njegovo izvajanje;
- zagotavlja, da bodo sistemi nagrajevanja za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države zadovoljevali dolgoročne interese družbe ter h kandidiranju za članstvo v nadzornih svetih pritegovali in spodbujali usposobljene strokovnjake;
- v skladu z veljavnimi predpisi vzpostavlja sisteme poročanja, ki omogočajo varovanje interesov SDH in RS kot delničarja ali družbenika in vrednotenje sistemov upravljanja posamezne družbe;
- sklepa delničarske ali druge dogovore, ki opredeljujejo pravice in obveznosti glede upravljanja ali razpolaganja z naložbami med SDH, RS in tretjimi osebami;
- spodbuja in v obsegu svojih pravic zagotavlja učinkovite sisteme korporativnega upravljanja posameznih družb s kapitalsko naložbo države;
- pridobiva naložbe z ustanavljanjem, nakupom ali dokapitalizacijo družb in
- razpolaga s posameznimi kapitalskimi naložbami v obsegu in na način, ki ju predpisujejo ZSDH-1 in akti upravljanja.

V marcu 2018 so bila sprejeta Izhodišča za glasovanje na skupščinah družb v letu 2018 in spremembe in dopolnitve Priporočil in pričakovanj SDH ter konec aprila še spremembe Poslovnika o delu kadrovske komisije SDH.

3.1.1. Upravljalvske aktivnosti po panogah

V **energetskem sektorju** se je v okviru obeh energetskih stebrov (skupina HSE, skupina GEN) nadaljevalo z aktivnostmi optimizacije in racionalizacije poslovanja. Skupina HSE je aktivno nadaljevala s postopki vertikalne integracije s trgovalnimi podjetji EDP (postopek pred AVK), skupina GEN energija pa je dokončno uredila lastniška razmerja v družbi GEN-EL in uspešno zaključila investicijo v plinski blok 6 TEB. SDH se je aktivno vključil v usklajevanje predloga Zakona o Skladu za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško ter odlaganja radioaktivnih odpadkov in izrabljenega goriva iz Nuklearne elektrarne Krško. Zaključena je bila transakcija menjave poslovnih deležev v družbah Geoplin in Plinhold med družbenikom RS in Petrol (vpis v SR 22.1.2018) - Petrol je postal 49,56 % lastnik Geoplina, RS pa 52,26 % lastnica Plinholda, hkrati pa je RS v Geoplinu ohranila 25,01 % lastniški delež. Aprila 2018 je bila realizirana Pogodba o prodaji in nakupu poslovnega deleža v družbi Geoplin, na osnovi katere sta SDH in KAD družbi Petrol prodala svoja poslovna deleža v družbi Geoplin (SDH 0,05 % lastniški delež). Realizirana je bila tudi Pogodba o prodaji in nakupu poslovnih deležev družbe Salnal (sedaj Zavarovalnica Triglav) v družbah Geoplin in Plinhold, na podlagi katere je RS od Zavarovalnice Triglav pridobila dodatni 7,84 % lastniški delež v družbi Plinhold, Petrol pa dodatni 7,84 % lastniški delež v družbi Geoplin. Po izvedbi vseh zgoraj navedenih dejanj, ki so se zaključile 28. maja 2018 (pravnomočni sklep sodišča), ima RS v imetništvu 25,01 % lastniški delež družbe Geoplin in 60,10 % lastniški delež družbe Plinhold.

NLB d. d. je bila poslana ponudba za odkup njenih terjatev do družbe Nafta Lendava d. o. o.

RTH d. o. o. je pripravil Program monitoringa in Program ohranjanja rudarske dediščine.

Sektor **prometa in infrastrukture** se je poleg rednih upravljaljskih aktivnosti SDH posebej aktivno ukvarjal z urejanjem odprtih vprašanj povezanih z DARS glede realizacije Načrta vlaganj v promet in prometno infrastrukturo za obdobje 2018-2023, ki ga je sprejela Vlada RS ter z aktivnostmi vezanimi na izvršitev pričakovanj do družbe Kontrola zračnega prometa Slovenije kot izhajajo iz LNU 2018. SDH je bil v vlogi ustanovitelja skladno z aktom o ustanovitvi družbe Slovenske železnice aktivno vključen v projekt nabave novih vozil potniškega prometa, posebne aktivnosti pa so bile izvedene tudi v zvezi z ugotovitvami Računskega sodišča RS glede revizije poslovanja družbe v letih 2013 in 2014. Povečane upravljaljske aktivnosti so se izvajale tudi pri družbi Pošta Slovenije zaradi projekta pridobitve študije o poslovanju in stanju skupine Pošta Slovenije.

Dejanja SDH pri upravljanju naložb v **finančnem sektorju** so v bila v prvem polletju 2018 usmerjena v spremljanje poslovnih rezultatov družb v letu 2017 in prvem kvartalu letošnjega leta ter analiziranje doseženega, tudi z vidika ciljev, določenih z LNU SDH. Izvedena so bila srečanja s predstavniki vseh večjih družb iz sektorja, SDH pa je po natančnem pregledu skupščinskih gradiv oblikoval tudi glasovalna stališča vseh sklicanih skupščin, ki se jih je tudi udeležil.

Veliko pozornosti je bilo namenjeno NLB, v zvezi s katero RS ni izpolnila vseh zavez, ki jih je dala Evropski komisiji, srečuje pa se tudi s povečanimi tveganji iz naslova prenesenih deviznih vlog na Hrvaškem, zaradi česar skupščina NLB tudi še ni odločila o izplačilu dividend za leto 2017.

SDH je v tem obdobju nadaljeval tudi z izvajanjem pripravljalnih dejanj v zvezi s prodajo 100 odstotnega lastniškega deleža RS v Abanki d. d., ki je načrtovana skladno z zavezami, ki jih je RS dala Evropski komisiji, nekaj pozornosti pa je bilo namenjene tudi poslovanju družb tveganega kapitala, ki bodo morale v naslednjih letih odprodati vse svoje naložbe.

Na področju upravljanja družb, ki sodijo v **sektor turizma in splošni gospodarski sektor**, je SDH v prvem polletju 2018 spremljal in analiziral poslovanje družb v letu 2017 in prvem kvartalu 2018, izvedel sestanke s predstavniki družb in pripravil glasovalna stališča za sklicane skupščine. Skladno s sprejeto Strategijo turizma v letu 2017 je SDH s svetovalno družbo Horwath Consulting Zagreb (v nadaljevanju: izvajalec) sklenil mandatno pogodbo za izdelavo podrobne finančne analize za določene družbe iz turistične dejavnosti. V finančno analizo bodo vključene naslednje kapitalske naložbe: Sava Turizem d. d., Unitur d. o. o. (v 100% lasti družbe Unior, d. d.), Istrabenz Turizem d. d., Hit d. d. (vključno s Hit Alpinea d. d.), Hoteli Bernardin d. d., Adria Turistično podjetje Ankaran d. o. o., Thermana d. d. in Terme Olimia d. d. Izvajalec bo tako pripravil študijo/finančno analizo, ki mora zajeti naslednje ključne teme: pregled panoge, trendov v panogi in aktivnosti v panogi turizma v zadnjih treh letih, analizo konkurence, analizo stanja družb, analizo razvojnih potencialov družb, akcijski načrt družb, druge informacije ali ocene, pomembne za strateške odločitve ter profesionalni nasvet glede upravljanja navedenih naložb v turizmu in glede primerne poslovnega modela.

SDH je bil v letošnjem prvem polletju aktivno vključen v postopek uresničevanja Načrta finančnega prestrukturiranja v družbi Sava d. d. ter postopek reševanja sodnih sporov in upravljanja premoženja v družbi PS za avto d. o. o. V prvem polletju 2018 je bila izvedena dokapitalizacija invalidskega podjetja CSS d. o. o.

3.1.2. Prejete dividende od kapitalskih naložb

Na podlagi skupščinskih sklepov družb v katerih ima SDH lastniški delež, je bilo v prvem polletju 2018 SDH-ju iz naslova dividend za poslovno leto 2017 zagotovljeno izplačilo skupaj 31,5 mio EUR. Pri tem je največji delež (50,7 %) predstavljalo izplačilo dividend družbe Zavarovalnica Triglav, d. d., v višini 15,97 mio EUR.

Skupščinski sklepi o dividendah za kapitalske deleže v lasti RS s katerimi upravlja SDH, pa so v prvem polletju 2018 skupaj znašali 160,3 mio EUR. Večji del (36,5%) odpade na družbo Telekom Slovenije d. d. (58,45 mio EUR) in več kot četrtina (26,6 %) na dividendo druge največje banke v državni lasti – Abanke d. d., (42,62 mio EUR).

3.1.3. Izvedene dokapitalizacije

Skupščina družbe CSS d. o. o. je 16. maja 2018 sprejela sklep o dokapitalizaciji družbe s strani RS v višini 0,5 mio EUR, ki je bila izvedena z vplačilom denarnega vložka 21. junija 2018. Povečanje osnovnega kapitala RS do 30. junija 2018 še ni bilo vpisano v sodni register. Postopek vpisa poteka.

3.1.4. Aktivnosti v zvezi s prestrukturiranjem kapitalskih naložb

Proces prestrukturiranja je prilagojen situaciji v posamezni družbi. Nekatere družbe potrebujejo prestrukturiranje posameznega področja delovanja, medtem ko je pri drugih družbah potreben celovit pristop na večini področij poslovanja, vključno s preobratom poslovanja. V procesih prestrukturiranja kapitalskih naložb želi SDH s svojimi aktivnostmi družbam v lasti RS in SDH pomagati, da se vzpostavijo pogoji za dolgoročno vzdržno poslovanje, da se s poslovnim preobratom zagotovi dobičkonosno poslovanje ter doseganje drugih strateških ciljev. Ob doseganju navedenih ciljev se namreč zagotavlja tudi maksimiranje vrednosti za lastnike.

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

Postopki prestrukturiranja, v katerih je v prvem polletju 2018 aktivno sodeloval SDH, so potekali v družbi Sava d. d., PS za Avto d. o. o. in družbi CSS d. o. o. Ključne aktivnosti v družbi Sava d. d., v letu 2018 so usmerjene v odprodajo ne-strateškega premoženja (delež v Gorenjski banki d. d., in točke Alpen.SI) ter v konsolidacijo turistične dejavnosti. V prvem polletju 2018 je bila izvedena dokapitalizacija družbe CSS d. o. o. SDH aktivno spremlja tudi postopek prestrukturiranja v družbi HSE d. o. o. na podlagi mesečnih poročil.

3.2. PRIDOBIVANJE² IN RAZPOLAGANJE S KAPITALSKIMI NALOŽBAMI

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

SDH vodi postopke razpolaganja s kapitalskih naložb na podlagi sklepa Državnega zbora RS z 21. junija 2013 in veljavne Strategije upravljanja kapitalskih naložb države (v nadaljevanju: Strategija), ki je bila sprejeta 13. julija 2015 ter Letnega načrta upravljanja s kapitalskimi naložbami za leto 2018 (v nadaljevanju: LNU), h kateremu je 21. decembra 2018 dala soglasje Vlada RS.

Državni zbor RS je dne 21. junija 2013 dal soglasje za odtujitev skupno 15 kapitalskih naložb v imetništvu RS, SDH, KAD, Modre zavarovalnice, D.S.U. in PDP. Do 30. junija 2018 so bile prodane kapitalske naložbe v devetih družbah in sicer: Adria Airways Tehnika d. d., Adria Airways d. d., Aerodrom Ljubljana d. d., Elan d. o. o., Fotona d. d., Helios d. d., Nova KBM d. d., Paloma d. d. in Žito d. d. Dve družbi iz seznama (Aero d. d. in Terme Olimia bazeni d. d.) ne obstajata več, medtem ko kapitalske naložbe v družbah Cinkarna Celje d. d., Gospodarsko razstavišče d. o. o., Telekom Slovenije d. d. in Unior d. d. še ostajajo v imetništvu RS, SDH, KAD ali Modre zavarovalnice.

SDH si prizadeva, da postopki prodaje tečejo učinkovito, pregledno, enakopravno, konkurenčno in v skladu s primerljivo mednarodno tržno prakso. V ta namen in predvsem zaradi povečanja kredibilnosti pri investitorjih, prodajne postopke največjih kapitalskih naložb vodi v sodelovanju s priznanimi mednarodnimi finančnimi in pravnimi svetovalci, specializiranimi za investicijsko svetovanje. Temeljni cilj, ki ga zasleduje pri prodajah kapitalskih naložb, je doseganje čim višje kupnine. Pri prodaji najpomembnejših naložb v imetništvu RS pa si v okviru zakonskih možnosti, poleg že omenjenega, prizadeva zasledovati še druge cilje, ki so pomembni z vidika stabilne gospodarske rasti, kot so: izboljšanje kakovosti in kapacitet javnih storitev, nadaljnji razvoj družb, nove investicije, dostop do novih trgov, zagotavljanje konkurenčnosti ipd.

Večina dejanj SDH v zvezi s prodajo kapitalskih naložb se je v prvem polletju 2018 nanašala na pripravljalnimi dejanja v zvezi s prodajo delnic Abanke d. d. Z banko je bila sklenjena pogodba o medsebojnem sodelovanju v postopku prodaje, izvajal pa se je tudi postopek izbora finančnega svetovalca v postopku prodaje predmetne naložbe, ki do 30. junija 2018 še ni bil zaključen.

V tem obdobju je SDH izvajal tudi dejanja v povezavi z javno objavljeno ponudbo za prevzem delnic družbe Cetus, d. d. Pripravljene so bile strokovne podlage za odločanje, na osnovi katerih je bila sprejeta odločitev, da SDH prevzemne ponudbe ne sprejme.

SDH v proučevanem obdobju ni sklenil nobene pogodbe o prodaji kapitalskih naložb v imetništvu SDH in/ali RS, je pa v aprilu 2018 uspešno zaključil postopek prodaje in prejel kupnino za poslovni delež družbe Geoplin d. o. o., v imetništvu SDH. Prodaja je bila realizirana na podlagi Pogodbe o prodaji in nakupu poslovnega deleža v družbi Geoplin d. o. o., ki sta jo SDH in KAD z družbo Petrol d. d. sklenila v letu 2017.

² Informacije v zvezi z morebitnim sodelovanjem v postopkih povečanja osnovnega kapitala so opisane v okviru upravljaljskih aktivnosti po panogah.

Dejanja, ki jih je SDH v prvem polletju 2018 izvajal v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb za račun RS, so se nanašala predvsem na nakup poslovnih deležev družbe Koto, d. o. o. in realizacijo nakupa 7,84 % poslovnega deleža družbe Plinhold d. o. o. od Zavarovalnice Triglav d. d. na podlagi pogodbe iz leta 2017.

SDH je v prvem polletju 2018 nadaljeval z aktivnostmi v povezavi z odplačnim prenosom poslovnega deleža družbe Koto iz DUTB na RS, ki jih je začel v letu 2017. Vlada RS je v juniju 2018 kot skupščina DUTB odločila, da DUTB svoj celotni delež v družbi Koto odplačno prenese v last RS proti plačilu denarnega zneska v višini ocenjene tržne vrednosti poslovnega deleža, ki ga je ocenil pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij. Vlada RS se je kot skupščina DUTB seznanila tudi z osnutkom pogodbe in soglašala, da pogodba vsebuje tudi pogodbeni klavzuli, t. i. »top up« ter »earn-out«, ter določila najvišji dovoljeni znesek doplačila.

3.3. DENACIONALIZACIJA IN PORAVNAVA ODŠKODNIN PO RAZLIČNIH ZAKONIH

3.3.1. Denacionalizacija

SDH je v prvem polletju 2018 skladno z določbami ZDen in ostalih predpisov, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, sodeloval v postopkih pred upravnimi in sodnimi organi ter v postopkih za določitev odškodnine po določbi 73. člena ZDen. Po podatkih Ministrstva za pravosodje je bilo 31. marca 2018 nerešenih 157 upravnih zadev, kar predstavlja 12 % povečanje odprtih zadev glede na 31. december 2017. Pri sodiščih je bilo 31. decembra 2017 odprtih 8 zadev po 5. členu ZDen. Med podatki ministrstva ni podatkov o zahtevkih po določbi 73. člena ZDen ter zahtevkov, postavljenih zoper SDH pri sodiščih po ZPVAS. SDH je imel 30. junija 2018 evidentiranih 265 zahtevkov za odškodnino v 202 zadevah, vključno z zahtevki po FIP, o katerih je že odločilo Vrhovno sodišče RS in glede katerih je v pretežnem delu odločilo tudi že Ustavno sodišče RS. Število zahtevkov se je zaradi odločitve obeh navedenih sodišč povečalo za 6 %.

V prvem polletju 2018 je SDH prejel 7 novih zahtev za denacionalizacijo in 5 nadaljevalnih zahtevkov. Zahtevkov po 73. členu ZDen SDH ni prejel. Nadalje je prejel 23 poročil o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve in 18 odločb prvostopnih organov (upravnih in sodnih). Poleg teh odločb je prejel tudi 12 odločb, s katerimi so bili zahtevki vlagateljev zavrtni (upravnih in sodnih, na vseh stopnjah odločanja). SDH je zoper odločbe prvostopnih organov (13 prejetih odločb) vložil 10 pritožb. SDH je prejel 10 odločb organov druge stopnje (upravnih in sodnih). Nadalje je SDH v tem času prejel 5 sodbi Upravnega sodišča RS. SDH se je v prvem polletju 2018 udeležil 16 ustnih obravnav in narokov.

Komisija za poravnave se je v prvem polletju 2018 sestala trikrat. Dejansko in pravno stanje je v eni zadevi dalo zadostno podlago za soglasje k predlaganemu postopku mediacije in kasneje k poravnavi, v drugi zadevi pa je komisija soglasje zavrnila.

SDH se je v prvem polletju 2018 intenzivno vključeval v najzahtevnejše denacionalizacijske zadeve, ki so terjale specialistično pravno znanje, saj so nerešene ostale le še sporne, negotove in obsežne zadeve, tako po višini odškodnine, kot po obsegu podržavljenega premoženja. Aktualni ostajajo zahtevki bank, civilno pravnih oseb, bivših lastnikov podjetij in večjih posestev ter agrarnih skupnosti, pri čemer se sporna vprašanja nanašajo na izkazovanje lastništva, podržavljenja, pravico do denacionalizacije in podobna pravna in dejanska vprašanja.

SDH je glede vprašanja odškodnine od tuje države (Avstrije) prejel več sodb Ustavnega sodišča RS, ki so mu sledile sodbe Upravnega in Vrhovnega sodišča RS, s katerimi so bili zahtevki vlagateljev vrnjeni v ponovne postopke. SDH je zaradi navedenega evidentiral nove zahtevke, ki jih bodo obravnavali pristojni organi in ki se bodo lahko odrazili tudi v povečani poravnavi obveznosti.

SDH izvršuje odločbe o denacionalizaciji, izdane v upravnih in sodnih zadevah skladno z določbo tretje alineje 59. člena ZDen, po določbi tretjega odstavka 173. člena SZ-1 pa izvršuje tudi odločbe, ki jih izdaja RS, Ministrstvo za okolje in prostor.

SDH je v prvem polletju 2018 za izpolnjevanje nalog iz 2. člena ZSOS 36 prejemnikom izplačal 2.759 obveznic SOS2E v protivrednosti 275 tisoč EUR. Po 173. členu SZ-1, po katerem ima najemnik, ki uveljavlja pravico do nakupa drugega stanovanja ali gradnje hiše pravico zahtevati od SDH nadomestilo, izplačil ni bilo, za eno priznanico Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov RS pa je bilo zamenjanih 9 obveznic SOS2E.

Izplačevanje obveznic SOS2E v lotih

	1. 1. 2018 - 30. 6. 2018
Število obveznic izplačanih po ZDen	2.750
Število obveznic, zamenjanih za priznanico	9
Število obveznic izplačanih po SZ-1	0
SKUPAJ	2.759

3.3.2. Odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja

Naloge SDH, ki so se prvotno nanašale na poravnavo obveznosti po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, so bile z uveljavitvijo ZIOOZP razširjene na izdajo, vročanje in izplačevanje ter obračunavanje obresti za obveznice, ki jih je za plačilo odškodnine po navedenem zakonu 1. februarja 2001 izdala RS. Te naloge SDH izvaja v imenu in za račun RS.

SDH je v prvem polletju 2018 izvršil tri sklepe pristojnih sodišč in na podlagi le-teh devetim upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom izplačal 1.404 obveznice RS21 v protivrednosti 87 tisoč EUR.

3.3.3. Odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja

SDH je bilo z uveljavitvijo ZSPOZ podeljeno javno pooblastilo za vodenje postopkov v zvezi z izdajo odločb o višini odškodnine ter opravljanje administrativnih in tehničnih poslov glede izvrševanja le-teh v imenu in za račun RS.

SDH je v prvem polletju 2018 izdal in vročil 516 odločb o višini odškodnine. Izplačal je 4.537 obveznic RS39 v protivrednosti 24 tisoč EUR, prvi in drugi obrok odškodnine pa je bil izplačan v višini 3 tisoč EUR.

S sprejemom Zakona o spremembah in dopolnitvah ZSPOZ se nove odločbe o višini odškodnine izplačujejo le v gotovini in nič več tudi v obveznicah. Iz tega naslova je SDH v prvem polletju 2018 izplačal 3,6 mio EUR.

3.3.4. Obveznosti po zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje

SDH poleg ostalih obveznosti izvršuje vračilo vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje v imenu in za račun RS, ki je zavezanka za vračilo in sicer na podlagi drugega odstavka 3. člena ZVVJTO.

SDH je v prvem polletju 2018 prejel in izplačal en izvršilni naslov ter stroške postopka v višini 16 tisoč EUR.

3.4. UPRAVLJANJE LIKVIDNOSTI, PORTFELJA LIKVIDNIH NALOŽB IN UPRAVLJANJE BILANCE

3.4.1. Temeljna usmeritev naložbene politike SDH

SDH je v okviru sprejetega finančnega načrta za leto 2018 in Pravilnika o naložbeni politiki portfelja likvidnih naložb izvajal sprejeto poslovno in naložbeno politiko. Pri finančnih naložbah je v skladu z izhodišči za investiranje upošteval tako varnost kot likvidnost sredstev ter rokovno usklajenost naložb in obveznosti. Ključna je ugotovitev, da je SDH v prvem polletju 2018 redno in pravočasno izpolnil vse zakonske in pogodbene obveznosti. Tekočo likvidnost je zagotavljal z načrtovanjem denarnih tokov in z vzdrževanjem stalne likvidnostne rezerve.

3.4.2. Denarni tokovi in finančni dolg

SDH je na 30. junij 2018 izkazoval 5 mio EUR finančnih obveznosti iz naslova najetih posojil in 100 mio EUR iz naslova izdane obveznice SOS3. Rok zapadlosti obveznice je 24. junija 2020, obrestna mera je fiksna in znaša 2,5 %. Posojilo v višini 5 mio EUR je SDH v dogovoru z banko predčasno odplačal 2. julija 2018.

Izplačila zakonskih obveznosti so znašala 4,0 mio EUR, kar je 20 % načrtovanega zneska za leto 2018.

Izplačila po zakonih

v 000 EUR

Kategorija	Izplačila 1. 1.– 30. 6. 2017	Izplačila 1. 1. – 30. 6. 2018	v %
Odlivi po ZDen	2.206	275	7
Odlivi po ZSPOZ	2.699	3.607	91
Odlivi po ZIOOPZ	3.981	87	2
Odlivi po ZVVJTO	26	16	0
Skupaj odlivi po navedenih zakonih	8.912	3.985	100

3.4.3. Gibanje naložbenega portfelja in donosnost

SDH je zagotavljal denarna sredstva za pokrivanje svojih obveznosti predvsem s prilivi iz zapadlih depozitov in prodaje likvidnih (portfeljskih) naložb ter drugimi prilivi. Večino sredstev iz prejetih dividend v mesecu juniju je bilo razporejenih v vezane depozite z zapadlostjo 24. junij 2020.

Struktura portfelja likvidnih naložb SDH glede na vrsto naložb

Vrsta naložb	Stanje 31. 12. 2017		Stanje 30. 6. 2018	
	v 000 EUR	%	v 000 EUR	%
Dolžniške naložbe skupaj	10.371	91	30.981	97
Depoziti	8.390	74	29.000	91
Obveznice	1.981	17	1.981	6
Lastniške naložbe skupaj	1.030	9	1.011	3
Vzajemni skladi	1.030	9	1.011	3
Skupaj portfelj	11.401	100	31.992	100


Depoziti so del portfelja likvidnih naložb, namenjeni so za plačilo glavnice in obresti obveznice SOS3 junija 2020 in v manjšem delu za uravnavanje likvidnosti (depoziti na odpoklic).

Donosnost naložbenega portfelja je v prvi polovici leta 2018 znašala 0,15 %. Donos v naložbenem razredu obveznic je znašal 2,58 %, donos v naložbenem razredu depozitov 0,03 %, donos v naložbenem razredu vzajemnih skladov pa je bil negativen in je znašal -1,30 %.

4. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

Dogodki po zaključku obračunskega obdobja so natančneje opisani v točki 7 tega poročila.

dr. Andrej Bertoncej
član uprave



Lidija Glavina
predsednica uprave



RAČUNOVODSKO POROČILO

DRUŽBE in SKUPINE SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING

ZA PRVO POLLETJE 2018

5. NEREVIDIRANI ZGOŠČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI SDH IN SKUPINE SDH

5.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
SREDSTVA - SKUPAJ	736.222	679.288	738.627	677.948
NEKRATKOROČNA SREDSTVA	714.977	667.309	717.382	665.969
Neopredmetena sredstva	198	203	198	203
Opredmetena osnovna sredstva	626	622	626	622
Dolgoročne finančne naložbe	714.153	666.484	716.558	665.144
KRATKOROČNA SREDSTVA - SKUPAJ	21.245	11.979	21.245	11.979
Kratkoročna sredstva brez AČR	21.207	11.326	21.207	11.326
Kratkoročne finančne naložbe	0	38	0	38
Kratkoročne poslovne terjatve	12.129	2.886	12.129	2.886
Denarna sredstva	9.078	8.402	9.078	8.402
Kratkoročne akt.časovne razmejitev	38	653	38	653
KAPITAL IN OBVEZNOSTI - SKUPAJ	736.222	679.288	738.627	677.948
KAPITAL	551.258	491.789	553.663	490.449
Osnovni kapital	260.167	260.167	260.167	260.167
Kapitalske rezerve		0	0	0
Rezerve za pošteno vrednost	447.235	428.204	208.925	203.311
Preneseni čisti poslovni izid	-192.749	-196.582	32.507	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	36.605	0	52.064	26.971
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ	154.652	155.268	154.652	155.268
Rezervacije in dolgoročne PČR	49.804	50.461	49.804	50.461
Dolgoročne obveznosti	104.848	104.807	104.848	104.807
Dolgoročne finančne obveznosti	104.848	104.807	104.848	104.807
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ	30.312	32.231	30.312	32.231
Kratkoročne obveznosti	30.117	32.073	30.117	32.073
Obveznosti, vključene v skupino za odtujitev	0	0		
Kratkoročne finančne obveznosti	12.993	12.996	12.993	12.996
Kratkoročne poslovne obveznosti	17.124	19.077	17.124	19.077
Kratkoročne pas.časovne razmejitev	195	158	195	158

5.2. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1. 1. - 30. 6. 18	1. 1. - 30. 6. 17	1. 1. - 30. 6. 18	1. 1. - 30. 6. 17
Čisti prihodki od prodaje	1.844	2.355	1.844	2.355
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	785	1.077	785	1.077
Poslovni prihodki	2.629	3.432	2.629	3.432
Stroški blaga, materiala in storitev	672	1.600	672	1.600
Stroški dela	2.083	2.031	2.083	2.031
Amortizacija	112	81	112	81
Drugi poslovni odhodki	21	42	21	42
Poslovni izid iz poslovanja	-259	-322	-259	-322
Finančni prihodki	36.167	38.965	36.167	38.965
Finančni odhodki	1.319	2.738	1.319	2.738
Delež dobičkov / izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	0	0	15.459	26.896
Poslovni izid pred obdavčitvijo	34.589	35.905	50.048	62.801
Davek iz dobička	0	0	0	0
Odloženi davki	2.016	6.652	2.016	6.652
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz neustavljenega poslovanja	36.605	42.557	52.064	69.453
Rezultat iz ustavljenega poslovanja	0	0	0	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	36.605	42.557	52.064	69.453
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja večinskega lastnika	36.605	42.557	52.064	69.453
Postavke, ki bodo v prihodnje pripoznane v izkazu poslovnega izida	0	0	0	0
Spremembe rezerve za pošteno vrednost (finančne naložbe)	24.860	62.987	11.443	44.344
Vpliv odloženih davkov	-2.016	-6.652	-2.016	-6.652
Preračun pozaposlitvenih zaslužkov	0	0	0	0
Vpliv odloženih davkov	0	0	0	0
Postavke, ki v prihodnje ne bodo pripoznane v izkazu poslovnega izida	22.844	56.335	9.427	37.692
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	22.844	56.335	9.427	37.692
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	59.449	98.892	61.491	107.145

Čisti dobiček na delnico

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 6 / 2018	1 - 6 / 2017	1 - 6 / 2018	1 - 6 / 2017
Dobiček / izguba večinskih lastnikov	36.605	42.557	52.064	69.453
Število izdanih delnic	155.866	155.866	155.866	36.046
Tehtano število delnic	155.866	155.866	155.866	36.046
Čisti dobiček na delnico	0,23	0,27	0,33	1,93

5.3. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

5.3.1. Izkaz sprememb lastniškega kapitala SDH

v 000 EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Stanje na 31. 12. 2017	260.167	0	-196.582	0	428.204	491.789
Vpliv prehoda na MSRP 9			3.813		-3.813	
Stanje na 1. 1. 2018	260.167	0	-192.769	0	424.391	491.789
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	20	36.605	22.844	59.469
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	36.605	0	36.605
Drugi vseobsegajoči donos v obračunskem obdobju	0	0	20	0	22.844	22.864
Končno stanje na 30. 6. 2018	260.167	0	-192.749	36.605	447.235	551.258

v 000 EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj
Stanje na 1. 1. 2017	260.167	0	-186.385	0	483.602	557.384
						0
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	42.557	56.335	98.892
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	42.557	0	42.557
Drugi vseobsegajoči donos v obračunskem obdobju	0	0	0	0	56.335	56.335
Končno stanje na 30. 6. 2017	260.167	0	-186.385	42.557	539.937	656.276

5.3.2. Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine SDH

v 000 EUR	Osnovni kapital	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj kapital
Stanje na 31. 12. 2017	260.167	26.971	0	203.311	490.449
Vpliv prehoda na MSRP 9		3.813		-3.813	
Stanje na 1. 1. 2018	260.167	30.784	0	199.498	490.449
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	20	52.064	9.427	61.511
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	52.064	0	52.064
Drugi vseobsegajoči donos v obračunskem obdobju	0	20	0	9.427	9.447
Spremembe iz kapitala	0	1.703	0	0	1.703
Druge spremembe kapitala	0	1.703	0	0	1.703
Končno stanje na 30. 6. 2018	260.167	32.507	52.064	208.925	553.663

v 000 EUR	Osnovni kapital	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Rezerva za pošteno vrednost	Skupaj kapital
Začetno stanje na 1. 1. 2017	260.167	-2.485	0	299.858	557.540
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	69.453	37.692	107.145
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	69.453	0	69.453
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	37.692	37.692
Spremembe iz kapitala	0	-2.938	0	0	-2.938
Druge spremembe kapitala	0	-2.938	0	0	-2.938
Končno stanje na 30. 6. 2017	260.167	-5.423	69.453	337.550	661.747

5.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1. 1. - 30. 6. 18	1. 1. - 30. 6. 17	1. 1. - 30. 6. 18	1. 1. - 30. 6. 17
Denarni tokovi pri poslovanju				
<i>Prejemki pri poslovanju</i>	7.992	7.211	7.992	7.211
Prejemki pri poslovanju	3.503	2.545	3.503	2.545
Prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)	4.489	4.666	4.489	4.666
<i>Izdatki pri poslovanju</i>	-7.744	-12.309	-7.744	-12.309
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-1.146	-786	-1.146	-786
Izdatki za plače zaposlencev	-2.189	-2.128	-2.189	-2.128
Izdatki za dajatve vseh vrst	-300	-349	-300	-349
Izplačila na podlagi Zden in SZ	-275	-2.209	-275	-2.209
Izdatki za račun Republike Slovenije (kom. posli)	-3.710	-6.705	-3.710	-6.705
Drugi izdatki pri poslovanju	-124	-132	-124	-132
Neto denarni tok pri poslovanju	248	-5.098	248	-5.098
Denarni tokovi pri naložbenju				
<i>Prihodki pri naložbenju</i>	23.424	154.356	23.424	154.356
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih	21.407	21.697	21.407	21.697
Prejemki od odtujitve opredm. osnovnih sredstev	19	0	19	0
Prejemki od odtujitve dolg. finančnih naložb	1.659	22.874	1.659	22.874
Prejemki od odtujitve kratk. finančnih naložb	339	109.785	339	109.785
<i>Izdatki pri naložbenju</i>	-20.457	-65.963	-20.457	-65.963
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-54	-71	-54	-71
Izdatki za pridobitev opredm. osnovnih sredstev	-102	-107	-102	-107
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-20.000	0	-20.000	0
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-301	-65.785	-301	-65.785
Neto denarni tok pri naložbenju	2.967	88.393	2.967	88.393
Denarni tokovi pri financiranju				
<i>Prejemki pri financiranju</i>	0	0	0	0
Prejemki od povečanja dolg. finančnih obveznosti	0	0	0	0
<i>Izdatki pri financiranju</i>	-2.539	-104.035	-2.539	-104.035
Izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem	-2.539	-4.035	-2.539	-4.035
Izdatki za odplačilo dolg. finančnih obveznosti	0	-100.000	0	-100.000
Neto denarni tok pri financiranju	-2.539	-104.035	-2.539	-104.035
Končno stanje denarnih sredstev	9.078	38.498	9.078	38.498
<i>Denarni izid v obdobju (Ac + Bc + Cc)</i>	676	-20.740	676	-20.740
<i>Začetno stanje denarnih sredstev</i>	8.402	59.238	8.402	59.238

5.5. POROČANJE PO ODSEKIH

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.

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

Z ukinitvijo Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS je SDH/Skupina 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 RS.

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.

5.6. PREHOD NA MSRP 9

S 1. januarjem 2018 je SDH pričel uporabljati novi mednarodni standard računovodskega poročanja 9 – Finančni instrumenti – (v nadaljevanju MSRP 9), ki ga je julija 2014 izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde in je nadomestil MRS 39. Na tej podlagi so se spremenile računovodske usmeritve za finančne instrumente. Druge računovodske usmeritve so ostale nespremenjene in so predstavljene v letnem poročilu družbe in skupine SDH za leto 2017.

Razvrščanje in merjenje finančnih instrumentov je v računovodskih izkazih določeno z izbranim poslovnim modelom v okviru katerega se finančna sredstva upravljajo in značilnostmi njihovih pogodbenih denarnih tokov.

SDH/Skupina bo tudi vnaprej, tako kot doslej meril-a kapitalske naložbe po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos. Tudi pri merjenju sredstev po odplačni vrednosti ni prišlo do sprememb vrednosti. Naložbe, ki se bodo s 1. januarjem 2018 vodile po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, so bile ob prehodu že izkazane po pošteni vrednosti. Učinek uvedbe MSRP 9 predstavlja prerazvrstitev v okviru kapitala, in sicer prerazvrstitev rezerv, nastalih zaradi merjenja po pošteni vrednosti 31. decembra 2017 v velikosti 3.812 tisoč EUR, na preneseni čisti dobiček 1. januarja 2018. SDH/Skupina je uporabil-a izjemo, ki dovoljuje, da se primerjalne informacije preteklih obdobj zaradi učinkov razvrščanje in merjenja ne preračunajo v skladu z MRS 8. Obveznost za obračunani davek od tega zneska znaša 724 tisoč EUR.

Razvrstitev finančnih instrumentov v skladu z MSRP 39 in z novim MSRP 9 na 1. januarja 2018

v 000 EUR	Kategorija v skladu z MRS 39	Postavka in nova	knjigovodska	knjigovodska	
v EUR	Portfelj	Kategorija merjenja	Postavka in nova kategorija v skladu z MSRP 9	knjigovodska vrednost v skladu z	knjigovodska vrednost v skladu z
Denar v blagajni in stanje na računih /oz vpogledne vloge pri bankah					
	Posojila in terjatve	Odplačna vrednost	Denar v blagajni in stanje na računih /oz vpogledne vloge pri bankah	8.402	8.402
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo					
<i>Dolžniški instrumenti</i>	Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	Poštena vrednost skozi drugi vseobsegajoči donos	Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.981	1.981
<i>Lastniški instrumenti</i>	Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	Poštena vrednost skozi drugi vseobsegajoči donos	Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos - možnost	626.444	626.444
<i>Druga finančna sredstva</i>	Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	Poštena vrednost skozi drugi vseobsegajoči donos	Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	34.856	34.856
Posojila					
<i>Posojila bankam</i>	Posojila in terjatve	Odplačna vrednost	Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	0	0
<i>Posojila strankam, ki niso banke</i>	Posojila in terjatve	Odplačna vrednost	Finančna sredstva, obvezno merjena po pošteni vred. skozi poslovni izid, ki niso v posesti za trgovanje	38	38
<i>Druga finančna sredstva</i>	Posojila in terjatve	odplačna vrednost	Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	2.886	2.886

6. POJASNILA K NEREVIDIRANIM KONSOLIDIRANIM IN NEKONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

6.1. UVODNO POJASNILO

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

SDH je po stanju na 30. junija 2018 pripravil tudi konsolidirane računovodske izkaze, v katere vključuje pridružene družbe po kapitalski metodi, odvisne družbe v konsolidacijo niso vključene, ker z vidika prikazovanja resničnih in poštenih računovodskih izkazov Skupine niso pomembne.

Portfelj odvisnih družb na 30. junija 2018

Naziv družbe	Sedež firme	Poslovni izid	Kapital
		1 - 6 / 2018	30. 6. 18
		v 000 EUR	v 000 EUR
Elektrooptika d. d.	Mala ulica5, Ljubljana	-3	-93
GIO d. o. o., Lj. - v likvidaciji	Dunajska cesta 160, Ljubljana	-30	8.470
PS za avto d. o. o.	Tržaška cesta 133, Ljubljana	4.234	4.741

Portfelj pridruženih družb 30. junija 2018

Naziv družbe	Sedež firme	Poslovni izid	Kapital
		1 - 6 / 2018	30. 6. 18
		v 000 EUR	v 000 EUR
Casino Bled d. d.	Cesta svobode 15, Bled	-33	299
Hit d. d.	Delpinova 7A, Nova Gorica	-675	51.553
Sava d. d.	Dunajska cesta 152, Ljubljana	2.396	32.850
Unior d. d.	Kovaška cesta 10, Zreče	6.449	95.512
Zavarovalnica Triglav d. d.	Miklošičeva 19, Ljubljana	27.176	532.604

6.2. POJASNILA POSTAVK IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

Dolgoročne finančne naložbe

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
Dolgoročne finan. naložbe v odvisne družbe**	6.960	3.203	6.960	3.203
Dolgoročne finan. naložbe v pridruž. družbe	224.926	214.956	227.331	213.616
Druge finančne naložbe	482.267	448.325	482.267	448.325
Skupaj	714.153	666.484	716.558	665.144

**Odvisne družbe PS za avto d. o. o., Gio d. o. o. Ljubljana - v likvidaciji in Elektrooptika d. d. niso vključene v konsolidacijo, ker niso pomembne za pošten prikaz.

Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe

	Glasovalne pravice	Lastništvo	SDH		Skupina SDH	
	30. 6. 2018	30. 6. 2018	30. 6. 2018	31. 12. 2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
	v %	v %	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR
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	3.757	0	3.757	0
Skupaj			6.960	3.203	6.960	3.203

Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe

	Glasovalne pravice	Lastništvo	Družba		Skupina	
	30. 6. 2018	30. 6. 2018	30. 6. 2018	31. 12. 2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
	v %	v %	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR	v 000 EUR
Casino Bled d. d.	43,00	43,00	135	135	129	143
Hit d. d.	20,00	20,00	5.243	5.243	10.127	10.201
Sava d. d.	22,56	22,56	5.968	5.968	5.133	3.096
Unior d. d.	39,43	39,43	20.703	19.036	19.065	15.602
Zavarovalnica Triglav d. d.	28,09	28,09	192.877	184.574	192.877	184.574
Skupaj			224.926	214.956	227.331	213.616

Druge dolgoročne finančne naložbe

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
<i>A) naložbe po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</i>				
Naložbe v domače družbe	425.338	410.462	425.338	410.462
Druge finančne naložbe (VS, ETF)	1.011	1.026	1.011	1.026
Skupaj	426.349	411.488	426.349	411.488
<i>B) naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida*</i>				
Naložbe v obveznice	1.981	1.981	1.981	1.981
Naložbe v odkupljene terjatve	33.937	34.856	33.937	34.856
Skupaj	35.918	36.837	35.918	36.837
<i>C) naložbe po odplačni vrednosti</i>				
Naložbe v depozite, posojila	20.000	0	20.000	0
Skupaj	20.000	0	20.000	0
Skupaj	482.267	448.325	482.267	448.325

*v stanju per 31.12.2017 so bile te naložbe merjene po pošteni vrednosti preko kapitala

Kratkoročne poslovne terjatve

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
Terjatve do kupcev v državi	742	650	742	650
Terjatve za dividende	10.123	1	10.123	1
Kratkoročne terjatve do RS iz naslova ZSPOZ	867	1.380	867	1.380
Kratkoročne terjatve do RS iz naslova ZIOOZP	0	269	0	269
Kratkoročne terjatve do RS iz naslova ZVVJTO	2	0	2	0
Druge terjatve	395	586	395	586
Skupaj	12.129	2.886	12.129	2.886

Denarna sredstva

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
Dobroimetje pri poslovnih bankah	78	12	78	12
Denarni ustrezniki	9.000	8.390	9.000	8.390
Skupaj	9.078	8.402	9.078	8.402

Finančni instrumenti, vrednoteni po pošteni vrednosti glede na raven določanja poštenih vrednosti na 30. junija 2018

v 000 EUR	SDH			Skupina SDH		
	1. raven	2. raven	3. raven	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	0	6.960	0	0	6.960
Naložbe v pridružene družbe	213.580	0	11.346	227.331	0	15.389
Delnice, ki kotirajo na borzi	417.386	0	0	417.386	0	0
Vzajemni skladi	0	1.011	0	0	2.136	0
Obveznice, ki kotirajo na borzi	1.981	0	0	1.981	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	7.952	0	0	7.952
Odkupljene terjatve	0	0	33.937	0	0	33.937
Dolgoročna posojila	0	0	20.000	0	0	20.000
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	12.129	0	0	12.129
Denar in denarni ustrezniki	9.078	0	0	9.078	0	0
Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	104.848	0	0	104.848
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	12.993	0	0	12.993
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	17.124	0	0	17.124

Finančni instrumenti, vrednoteni po pošteni vrednosti glede na raven določanja poštenih 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
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
Kratkoročna posojila	0	0	38	0	0	38
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	2.886	0	0	2.886
Denar in denarni ustrezniki	8.402	0	0	8.402	0	0
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

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
Rezervacije za denacionalizacijo	47.920	48.192	47.920	48.192
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	303	307	303	307
Druge rezervacije	457	457	457	457
Pasivne časovne razmejitve	1.124	1.505	1.124	1.505
Skupaj	49.804	50.461	49.804	50.461

Dolgoročne finančne obveznosti

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
Posojila, dobljena pri bankah	5.000	4.997	5.000	4.997
Glavnica za obveznico SOS3	99.848	99.810	99.848	99.810
Skupaj	104.848	104.807	104.848	104.807

Kratkoročne finančne obveznosti

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
Posojila, dobljena pri bankah	0	0	0	0
Glavnica za obveznico SOS2E	12.993	12.996	12.993	12.996
Skupaj	12.993	12.996	12.993	12.996

Kratkoročne poslovne obveznosti

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
Obveznosti do dobaviteljev	4.287	4.845	4.287	4.845
Obresti za posojila, dobljena pri bankah	20	20	20	20
Obresti za obveznico SOS2E	10.972	10.972	10.972	10.972
Obresti za obveznico SOS3	48	1.308	48	1.308
Obveznosti do zaposlenih	165	251	165	251
Obveznosti do državnih institucij	219	259	219	259
Druge obveznosti	1.413	1.422	1.413	1.422
Skupaj	17.124	19.077	17.124	19.077

6.3. POJASNILA POSTAVK V IZKAZU VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

Poslovni prihodki

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 6 / 2018	1 - 6 / 2017	1 - 6 / 2018	1 - 6 / 2017
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na domačem trgu	1.844	2.355	1.844	2.355
Skupaj čisti prihodki od prodaje	1.844	2.355	1.844	2.355
Prihodki, povezani z denacionalizacijo	630	1.063	630	1.063
Prevrednotovalni poslovni prihodki	155	14	155	14
<i>Drugi poslovni prihodki</i>	<i>785</i>	<i>1.077</i>	<i>785</i>	<i>1.077</i>
Skupaj	2.629	3.432	2.629	3.432

Stroški blaga, materiala in storitev

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 6 / 2018	1 - 6 / 2017	1 - 6 / 2018	1 - 6 / 2017
Stroški materiala	31	34	31	34
Stroški storitev	641	1.566	641	1.566
Skupaj	672	1.600	672	1.600

Stroški dela

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 6 / 2018	1 - 6 / 2017	1 - 6 / 2018	1 - 6 / 2017
Plače zaposlenecv	1.558	1.591	1.558	1.591
Stroški pokojninskih zavarovanj	141	139	141	139
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	45	45	45	45
Stroški socialnih zavarovanj	116	117	116	117
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlenecv	223	139	223	139
Skupaj	2.083	2.031	2.083	2.031

Finančni prihodki in finančni odhodki

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 6 / 2018	1 - 6 / 2017	1 - 6 / 2018	1 - 6 / 2017
Finančni prihodki na podlagi deležev in drugih finančnih instrumentov	36.164	38.927	36.164	38.927
Finančni prihodki iz danih posojil	3	38	3	38
<i>Skupaj finančni prihodki</i>	<i>36.167</i>	<i>38.965</i>	<i>36.167</i>	<i>38.965</i>
Odhodki iz odpisov in oslabitev naložb	0	16	0	16
Odhodki iz finančnih obveznosti	1.319	2.722	1.319	2.722
<i>Skupaj finančni odhodki</i>	<i>1.319</i>	<i>2.738</i>	<i>1.319</i>	<i>2.738</i>
Učinek vrednotenja pridruženih finančnih naložb po kapitalski metodi	0	0	15.459	26.896
Neto finančni izid	34.848	36.227	50.307	63.123

Finančni prihodki na podlagi deležev in drugih finančnih instrumentov

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 6 / 2018	1 - 6 / 2017	1 - 6 / 2018	1 - 6 / 2017
Dividende gospodarskih družb	13.125	11.872	13.125	11.872
Dividende zavarovalnic	18.402	19.410	18.402	19.410
Dividende vzajemnih skladov	2	32	2	32
Dobički od prodaje vzajemnih skladov	0	1.591	0	1.591
Prihodki od prodaje deležev v gospod.družbah	7	5.317	7	5.317
Prihodki od vrednotenja FN na PV	3.757	0	3.757	0
Prihodki v povezavi z odkupljenimi terjatvami	819	653	819	653
Prihodki od obresti obveznic	52	52	52	52
Skupaj	36.164	38.927	36.164	38.927

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

v 000 EUR	SDH	
	1 - 6 / 2018	1 - 6 / 2017
Finančni prihodki v povezavi z odvisnimi družbami	3.757	2
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	17.068	25.011
Neto finančni izid	20.825	25.013

Deleži izgube / dobička v pridruženih podjetjih

v 000 EUR	Skupina SDH	
	1 - 6 / 2018	1 - 6 / 2017
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	31.468	46.578
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	16.009	19.682
Neto finančni izid	15.459	26.896

Davek iz dobička in odloženi davki

v 000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1 - 6 / 2018	1 - 6 / 2017	1 - 6 / 2018	1 - 6 / 2017
Tekoči davek	0	0	0	0
Odloženi davek	2.016	6.652	2.016	6.652
Skupaj	2.016	6.652	2.016	6.652

6.4. DIVIDENDE NA DELNICO

Obvladujoča družba skladno s svojo normativno ureditvijo ne izplačuje dividend.

6.5. POJASNILA POSTAVK V IZKAZU DENARNIH TOKOV

Plačani zneski obresti in glavnice obveznice SOS2E so prikazani v prvem delu izkaza, med denarnimi tokovi iz poslovanja, ker je poravnavanje obveznosti iz denacionalizacije ena izmed osnovnih dejavnosti SDH/Skupine SDH. Tudi prejemki, razen prejemkov od prodanih finančnih naložb, za pokrivanje teh odlivov, so prikazani kot prejemki iz poslovanja. Prav tako so v prvem delu izkaza zajeti denarni tokovi iz izplačevanja obveznosti RS, ki jih za njen račun izvaja SDH (ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO).

Denarni tokovi na podlagi izvajanja ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO v obdobju januar – junij 2018

v 000 EUR	ZSPOZ	ZIOOZP	ZVVJTO	Skupaj
	Izplačila upravičencem	3.607	87	
Prejeto od Republike Slovenije za tekoča izplačila	4.120	355	14	4.489
Neto finančni učinek	513	268	-2	779

6.6. IZVEN BILANČNE POSTAVKE

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. Med pogojne obveznosti so uvrščeni tudi zahtevki, ki so še v obravnavi na upravnih enotah in ministrstvih in še niso bili posredovani SDH. Vrednost teh zadev/obveznosti je ocenjena.

7. DOGODKI PO DNEVU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Poslovnih dogodkov po datumu bilance, ki bi lahko pomembno vplivali na računovodske izkaze SDH/Skupine za prvo polletje 2018, ni bilo.

8. IZJAVA UPRAVE

Uprava Slovenskega državnega holdinga d. d. izjavlja, da so računovodski izkazi družbe Slovenski državni holding d. d. in Skupine Slovenski državni holding za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2018 pripravljeni tako, da dajejo po najboljšem vedenju resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja in poslovnih izidov SDH in Skupine SDH.

Pri pripravi zgoščenih polletnih izkazov so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov za leto 2017.

Zgoščeni medletni izkazi za obdobje, ki se je končalo 30. junija 2018, so pripravljeni v skladu z MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje – in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2017.

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

Uprava je odgovorna za izvajanje ukrepov, s katerimi zagotavlja ohranjanje vrednosti premoženja SDH in Skupine SDH ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti.

Ljubljana, 5. september 2018

dr. Andrej Bertonec
član uprave



Lidija Glavina
predsednica uprave

