



LETNO POROČILO
Skupine SDH in SDH, d. d.,
za leto 2019

VSEBINA

UVOD	7
1 KLJUČNI PODATKI ZA LETO 2019	8
2 PISMO UPRAVE	11
3 POROČILO NADZORNEGA SVETA	14
POSLOVNO POROČILO	19
4 PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV IN PROJEKTOV V LETU 2019	20
5 UPRAVLJANJE DRUŽBE	22
5.1 Izjava o upravljanju.....	22
6 PREDSTAVITEV SKUPINE SDH IN SDH, D. D.	31
6.1 Predstavitev Skupine SDH	31
6.2 Predstavitev SDH, d. d.....	32
6.3 Vizija, poslanstvo in vrednote SDH, d. d.	34
6.4 Organiziranost družbe SDH, d. d.....	35
6.5 Strateške usmeritve SDH in cilji	36
6.5.1 Cilji	37
7 NAJPOMEMBNEJŠE DEJAVNOSTI SDH	39
7.1 Pregled izbranih makroekonomskih podatkov in slovenskega trga kapitala.....	39
7.2 Upravljanje kapitalskih naložb SDH in RS v letu 2019	42
7.2.1 Dejavno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH	42
7.2.2 Pravne podlage, dokumenti upravljanja in razvoj korporativnega upravljanja.....	43
7.2.3 Prenovljeni akti za upravljanje v letu 2019: spremembe Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in ostalih aktov	44
7.2.4 Poudarki iz analize Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	45
7.2.5 Dejavna priprava na letne skupščine družb, izvajanje drugih pravic delničarja oziroma družbenika	45
7.2.6 Spremljanje rezultatov poslovanja družb	46
7.2.7 Pomembnejša dejanja SDH na področju upravljanja po pomembnejših družbah oziroma sektorjih v letu 2019	47
7.2.8 Sestava in rezultati upravljaljskega portfelja SDH	49

7.2.8.1 Seznam kapitalskih naložb RS in SDH v upravljanju SDH.....	49
7.2.8.2 Delež največjih naložb in stebrov v upravljavskem portfelju SDH.....	52
7.2.8.3 Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala upravljavskega portfelja SDH v obdobju 2016–2019	54
7.2.8.4 Dividende	56
7.2.8.5 Naložbe v lasti SDH.....	56
7.3 Razpolaganje s kapitalskimi naložbami v letu 2019 in njihovo pridobivanje	58
7.3.1 Dejanja v zvezi z razpolaganjem s kapitalskimi naložbami	58
7.3.2 Dejanja v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb	60
7.4 Denacionalizacija in poravnava odškodnin po različnih zakonih	61
7.4.1 Položaj SDH v denacionalizacijskih postopkih	61
7.4.2 Denacionalizacijski postopki na ravni Republike Slovenije	61
7.4.3 Denacionalizacijski postopki na ravni SDH	62
7.4.4 Odločitve in vprašanja v denacionalizacijskih postopkih	63
7.4.5 Izvrševanje denacionalizacijskih odločb in poravnava obveznosti	63
7.4.6 Poravnavanje obveznosti iz odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja	64
7.4.7 Poravnavanje obveznosti iz odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja	64
8 ANALIZA POSLOVANJA IN LIKVIDNOST SDH	66
8.1 Izkaz finančnega položaja in izkaz poslovnega izida	66
8.2 Denarni tok, struktura portfelja likvidnih naložb in finančni dolg.....	67
8.3 Pogled naprej	69
9 ORGANIZACIJSKI RAZVOJ SDH.....	70
9.1 Skladnost poslovanja in integriteta.....	70
9.2 Notranja revizija	71
9.3. Upravljanje tveganj	72
9.3.1 Organizacija procesa upravljanja tveganj	72
9.3.2 Najpomembnejša tveganja	73
9.3.3 Cilji za leto 2020	74
9.4 Tveganja pri poslovanju družb, ki sodijo v portfelj upravljanja kapitalskih naložb.....	74
9.5 Spoštovanje človekovih pravic.....	75

9.6 Varstvo osebnih podatkov.....	75
9.7 Ukrepi za preprečevanje pranja denarja.....	76
9.8 Dostop do informacij javnega značaja.....	76
10 TRAJNOSTNI RAZVOJ SDH	77
10.1 Pregled in vključevanje deležnikov	79
10.2 Podrobnejši pregled sodelovanja z deležniki v letu 2019	81
10.2.1 Odnosi z družbami v portfelju.....	81
10.2.2 Odnosi z zaposlenimi	81
10.2.3 Odnosi z državnimi organi: Državni zbor RS, Vlada RS, resorna ministrstva	84
10.2.4 Odnosi z mediji	84
10.2.5 Odnosi z vlagatelji – kupci obveznic.....	84
10.2.6 Odnosi s socialnimi partnerji	84
10.2.7 Odnosi s poslovnimi partnerji	85
10.3 Raznolikost in sestava kandidatov ter nadzornikov in uprav družb s kapitalsko naložbo RS in SDH po spolu	86
10.3.1 Osnovna analiza kandidatov s Portala Kadrovske komisije SDH	86
10.3.2 Raznolikost sestave članov nadzornih svetov in uprav družb v lasti RS in SDH po spolu	86
10.4 Odgovornost do naravnega okolja.....	87

UVOD

1

KLJUČNI PODATKI ZA LETO 2019

UPRAVLJANJE PORTFELJA KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH



Ciljni ROE portfelja RS in SDH skupaj
v letu 2019 iz Letnega načrta
upravljanja

6,2 %



*Ocena doseženega ROE portfelja
RS in SDH v letu 2019

6,8 %



Doseženi ROE portfelja RS in SDH v
letu 2018

6,2 %



Skupni znesek dividend portfelja
RS in SDH v letu 2019
(za poslovno leto 2018)

252,9 mio €

(od tega 40,1 mio EUR dividend za SDH)



Vrednost sklenjenih pogodb o
prodaji RS in SDH naložb
v letu 2019

554,1 mio €



*Knjigovodska vrednost deležev
kapitalskih naložb RS in SDH
na 31. december 2019

10,3 mrd €

* Končni podatki za leto 2019 na podlagi revidiranih konsolidiranih izkazov skupin bodo znani oktobra 2020.

DENACIONALIZACIJA IN IZPLAČEVANJE ODŠKODNIN



Izplačane obveznosti iz
denacionalizacije v letu 2019
(upoštevani tudi SZ-1)

5,4 mio €



Izplačane odškodnine v imenu in za
račun RS v letu 2019
po ZSPOZ in ZIOOZP

3,3 mio €

SDH V ŠTEVILKAH NA 31. DECEMBER 2019



Premoženje

815,9 mio €



**Celotno premoženje SDH v
kapitalskih naložbah** (portfelj
sestavlja 24 aktivnih kapitalskih
naložb v lasti SDH)

86 %



Kapital SDH

611,6 mio €



**Čisti poslovni izid SDH
v letu 2019 (izguba)**

16,6 mio €



*Stremimo k dvigu kakovosti korporativnega
upravljanja v družbah.*

Spoštovani,

centralizacija upravljanja kapitalskih naložb države, ki jo je vzpostavil ZSDH-1, kaže merljive rezultate za lastnika, saj se je poslovanje družb s kapitalsko naložbo RS in SDH agregatno gledano v zadnjih nekaj letih zelo izboljšalo. Zastavljeni sistem upravljanja, ki je bil kot uspešen prepoznani tudi s strani mednarodnih institucij (OECD, Evropska komisija), je treba stalno kakovostno nadgrajevati in tudi v prihodnje ustrezno finančno podpreti ter zagotoviti primerne dolgoročne vire financiranja, ki bodo SDH še naprej omogočali stabilno in neodvisno poslovanje in izvajanje z zakonom določenih nalog. To je še posebej pomembno zato, ker je SDH na podlagi veljavnih določil ZSOS-C dolžan konec leta 2020 neodplačno prenesti velik del svojih kapitalskih naložb v največjih in najuspešnejših družbah v lasti Republike Slovenije (RS). Iz dividendnih prihodkov teh družb je SDH do sedaj financiral pomemben del svojega poslovanja in vse svoje zakonske obveznosti, ki z uveljavitvijo bistvenih določil ZSOS-C še ne bodo prenehale. Aktivnost za vzpostavitev dolgoročno optimalne kapitalске strukture SDH in zagotovitev primernih virov financiranja zato predstavlja eno ključnih nalog SDH v letu 2020, oziroma je treba glede na prihajajoče obveznosti iz denacionalizacije premisliti o pobudi o smiselnosti uveljavitve bistvenih določb ZSOS-C že konec leta 2020.

Dobro poslovanje družb portfelja RS in SDH, ugodno gospodarsko okolje in aktivno upravljanje so pripomogli k dobrim rezultatom portfelja RS in SDH v letu 2019, ki presegajo ciljne vrednosti.

Ocene poslovanja družb iz portfelja v upravljanju SDH za leto 2019 kažejo, da bo čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) portfelja družb v lasti RS in SDH **znašala visokih 6,8 % in tako preseгла ciljno vrednost v višini 6,2 %, kot je bila zastavljena v Letnem načrtu upravljanja 2019 (LNU)**. Navedeni cilj, ki je bil določen v enaki višini kot v letu 2018, bo presežen kljub bistvenim spremembam v strukturi portfelja v upravljanju SDH. Po izvedenih prodajah

bank se namreč v upravljavskem portfelju SDH pomembno zmanjšuje delež stebra Finance ter pomembnih in portfeljskih naložb na račun višjih deležev strateških naložb, ki praviloma dosegajo nižji ROE zaradi uresničevanja strateških ciljev države (upravljavski portfelj SDH ima 77,3 % delež strateških naložb na dan 31. 12. 2019).

Dividendni prihodki družb RS in SDH portfelja so v letu 2019 (za poslovno leto 2018) **znašali 252,9 mio EUR** in prav tako presegli načrte v LNU, ki so bili zastavljeni v višini 242,6 mio EUR.

Najpomembnejši prodajni postopki zadnjih let so bili uspešno zaključeni.

Februarja 2020 se je uspešno zaključil še zadnji pomembnejši načrtovani postopek prodaje kapitalskih naložb RS. Potem ko je SDH junija 2019 v imenu in za račun RS z Novo KBM, d. d., sklenil pogodbo o prodaji 100-odstotnega deleža RS v Abanki, so bili februarja 2020 izpolnjeni vsi odložni pogoji iz te pogodbe. RS je prejela kupnino v znesku 444,2 mio EUR ter 100-odstotno lastništvo Abanke prenesla na kupca, s čimer je bil prodajni postopek, voden ob konkurenci več ponudnikov, uspešno končan.

V juniju 2019 je SDH uspešno zaključil tudi prodajo 10-odstotnega lastniškega deleža minus 1 delnica NLB. V prodajnem postopku, izvedenem po metodi pospešenega postopka zbiranja ponudb dobro poučenih vlagateljev, je RS prejela 109,5 mio EUR. RS tudi po zaključku privatizacije NLB s 25-odstotnim lastniškim deležem in eno delnico ostaja največja posamična delničarka banke.

Od leta 2013 je bilo zaključenih več kot 10 postopkov prodaj pomembnejših kapitalskih naložb. Skupaj z drugimi manjšimi deleži je skupna pogodbeno vrednost kupnin za RS in SDH 1.657,5 mio EUR. Za leto 2020 večji prodajni postopki niso predvideni.

¹ Vključno z dividendami, ki jih iz naslova imetništva delnic Zavarovalnice Triglav prejme ZPIZ.

Upravljske aktivnosti so bile v letu 2019 zelo intenzivne, predvsem na področju turizma.

SDH je, med številnimi drugimi aktivnostmi, pripravil Naložbeni dokument za naložbo Istrabenz Turizem, skladno s Strategijo trajnostne rasti slovenskega turizma 2017-2021 (Strategija turizma), je pripravil načrt konsolidacije, upravljanja in prestrukturiranja turističnih družb v državni lasti, h kateremu je Vlada RS podala soglasje v začetku februarja 2020. Ključna cilja, ki ju želi SDH doseči z uresničitvijo načrta konsolidacije in prestrukturiranja državnih turističnih družb, sta povečanje vrednosti in donosnosti turističnega portfelja v državni lasti ter nadaljnji razvoj turistične dejavnosti v skladu z omenjeno strategijo.

Analiza poslovanja družbe SDH

Poslovni izid pred obdavčitvijo znaša 2,2 mio EUR, načrtovanih je bilo 37,9 mio EUR. Če ne bi bilo neobičajnega in nepričakovanega odhodka (oblikovanje rezervacij za denacionalizacijo v višini 37 mio EUR), bi poslovni izid pred obdavčitvijo za leto 2019 znašal 39,3 mio EUR, kar bi bilo nad načrtovano vrednostjo. Dodatno negativno vplivajo na poslovni izid odloženi davki. Zaradi neodplačnega prenosa strateških in pomembnih naložb na RS, upoštevajoč določbe ZSOS-C, SDH-ju ne bodo nastali kapitalski dobički, ki bi jih sicer realiziral s prodajo na trgu, zato so bile odpravljene tako obveznosti kot terjatve za odložene davke v delu, ki se nanašajo na prenos premoženja. Z upoštevanjem vsega navedenega je čisti poslovni izid za leto 2019 negativen, ustvarjena izguba znaša 16,6 mio EUR.

Poplačilo obveznosti denacionalizacijskim upravičencem in finančnih obveznosti

SDH še vedno aktivno sodeluje v postopkih denacionalizacije, katerih predmet reševanja so že nekaj let večinoma le še najzahtevnejši primeri, in tekoče izpolnjuje obveznosti iz tega naslova. SDH v imenu in za račun RS izplačuje tudi odškodnine upravičencem po ZSPOZ in ZIOOZP, založena sredstva pa dobi redno povrnjena iz proračuna.

Najpomembnejši vir za pokrivanje denacionalizacijskih obveznosti v letu 2019 so bile dividende družb v lasti SDH. SDH bo junija 2020 poplačal obveznico SOS3 (glavnica 100 mio EUR, obresti 2,5 mio EUR).

Krepitev trajnostnega delovanja tudi z dopolnitvami Kodeksa upravljanja, Načrta integritete in Kodeksa etike

Družbeni vidik trajnostnega razvoja bo tudi v prihodnje ena pomembnejših aktivnosti delovanja družbe. V letu 2019 je bil dopolnjen Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga SDH naslavlja na družbe portfelja. Novosti so na področju politike raznolikosti, politike nasledstva, sprejetja letnega načrta dela, kakovosti zunanjega poročanja, dopolnitev poglavja o korporativni integriteti ter urejanja nekaterih razmerij med delničarji oziroma družbeniki.

SDH je v letu 2019 skrbel za izvrševanje vseh stalnih in enkratnih ukrepov na področju korupcijskih tveganj, protipravnega in neetičnega ravnanja, ki jih opredeljuje veljavni Načrt integritete. Slednji je bil na podlagi sprememb v okolju, identifikacije dodatnih tveganj, pridobljenih izkušenj na podlagi obravnave posameznih primerov ter tekočega spremljanja novosti na področju skladnosti poslovanja in integritete dopolnjen in ustrezno posodobljen. Z zavezami na področju vodenja z zgledom, ničelne tolerance do korupcije, spoštovanja človekovih pravic v poslovanju, trajnostnega razvoja in medsebojnih odnosov v družbi je bil dopolnjen tudi Kodeks etike SDH. Nadgrajevanje dobre prakse korporativnega upravljanja se pričakuje tudi v letu 2020 s spremembami Priporočil in pričakovanj SDH.

Stalno prizadevanje za organizacijski razvoj družbe in kakovosti upravljaljskih procesov

SDH želi biti prepoznan kot zgledna, zanesljiva in zaupanja vredna finančna institucija. Leto, v katero smo vstopili, bo namenjeno tudi dvigu kakovosti notranjih organizacijskih in upravljaljskih procesov. S tem namenom se prenavlja organizacijska struktura, plačni sistem in celovito upravljanje s kadri, prav tako pa bomo nadaljevali s povečevanjem stopnje digitalizacije in optimizacije poslovnih procesov, kar vključuje tudi nadgradnjo analitičnih rešitev za upravljanje podatkov družb portfelja, kar bo v določenem delu omogočilo kakovostnejše izvajanje procesov upravljanja in s tem učinkovitejše doseganje zastavljenih korporativnih ciljev družbe.

Strateški projekti, ki jim bo SDH v letu 2020 namenil še posebej pomembno vlogo, se bodo izvajali v upravljaljskih stebrih prometa in energetike, v

katerih prevladujejo strateške naložbe države, eden ključnih strateških projektov SDH pa bo tudi izvajanje aktivnosti za uresničevanje Strategije turizma. Kot redno aktivnost upravljanja bo SDH proaktivno spremljal izvajanje sprejetih strategij družb, preverjal poslovne modele družb ter spodbujal aktivnosti za izboljševanje poslovanja in konkurenčnosti, ki bodo družbam omogočile potrebno robustnost in uspešno poslovanje tudi v zaostrenih gospodarskih razmerah.

Nekatere dejavnosti v času pisanja poročila že močno občutijo vplive širitve koronavirusa pri nas. To so predvsem industrija (globalne verige vrednosti), promet in logistika ter turizem. To pomeni tudi pomemben vpliv na številne družbe v upravljanju, katere je SDH, kljub zavedanju, da obstaja še veliko neznank, pozval, da ocenijo že nastalo škodo ter druge relevantnejše negativne vplive na poslovanje, kar se bo na koncu odrazilo tudi v rezultatih portfelja.

Boris Medica, član uprave



Boštjan Koler, član uprave



Gabrijel Škof, predsednik 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 2019 v skladu z 273. členom ZGD-1 imenoval člana Igorja Kržana s 1. aprilom 2019 za predsednika uprave SDH. Mandat člana NS Igorja Kržana je od 1. aprila 2019 do imenovanja predsednika uprave SDH za polni mandat Gabrijela Škofa 1. oktobra 2019 miroval, oziroma je bil »zamrznjen«. NS deluje v polni petčlanski sestavi: Karmen Dietner, predsednica, Duško Kos, namestnik predsednice, Damjan Belič, Igor Kržan in Janez Vipotnik, člani, ponovno od 1. oktobra 2019.

Kadrovske odločitve

NS je v letu 2019 v skladu s svojimi pristojnostmi odločal o več kadrovskih spremembah v upravi SDH.

Aprila 2019 je NS po predčasnem prenehanju mandata predsednice uprave SDH Lidije Glavina pristopil k izboru mednarodne kadrovske agencije za imenovanje novega predsednika uprave SDH. Z mednarodno kadrovsko agencijo je nadaljeval sodelovanje tudi v postopku izbora novega člana uprave SDH po predčasnem prenehanju mandata člana uprave Andreja Božiča s 1. decembrom 2019. Glede izvedbe izbirnega postopka je NS sledil določbam ZSDH-1 in priporočilom Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter za izvedbo vseh kadrovskih postopkov pooblastil nominacijsko komisijo NS, sestavljeno iz vseh članov NS. Nominacijska komisija je na podlagi priporočil KPK sprejela še dodatna merila in kriterije, ki jih mora poleg izpolnjevanja formalnih zakonskih pogojev imeti kandidat za predsednika in člana uprave. NS se je ob zaključku kadrovskih postopkov seznanil s poročilom nominacijske komisije o izvedenih aktivnostih in prevzel nadaljevanje postopka imenovanja predsednika in člana uprave.

Na izredni seji 27. marca 2019 je NS s predsednico uprave Lidijo Glavina sklenil sporazum o predčasnem prenehanju mandata s 1. aprilom 2019. Upravo SDH je NS v skladu z 273. členom ZGD-1 popolnil na isti seji, ko je na mesto predsednika uprave s 1. aprilom 2019 za največ leto dni imenoval člana NS Igorja Kržana, ki zato med trajanjem mandata začasnega

predsednika uprave SDH ni opravljal funkcije člana NS, prav tako pa mu je z dnem imenovanja na mesto začasnega predsednika uprave SDH prenehala funkcija predsednika komisije za tveganja. Na mesto predsednika komisije za tveganja je bil s 1. aprilom 2019 imenovan Janez Vipotnik, na mesto članice komisije za tveganja pa Karmen Dietner.

NS je na 18. izredni seji 21. avgusta 2019 na mesto predsednika uprave imenoval Gabrijela Škofa za štiriletno mandatno dobo, ki je funkcijo predsednika uprave nastopil 1. oktobra 2019, in se na isti seji seznanil z odstopno izjavo Andreja Božiča z mesta člana uprave SDH. NS je nato na 46. redni seji 18. septembra 2019 na mesto člana uprave imenoval Borisa Medico za štiriletno mandatno dobo, ki je funkcijo člana uprave nastopil 1. decembra 2019.

Najpomembnejše teme na sejah nadzornega sveta

Med ključnimi nalogami NS je spremljanje uresničevanja ciljev in predvidenih upravljaljskih dejavnosti iz Strategije upravljanja kapitalskih naložb države, vsakokratnega letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb države in sprejetega poslovnofinančnega načrta SDH.

SDH je presegel cilje pri ključnih kazalnikih Meril za merjenje uspešnosti poslovanja SDH za leto 2019, ki jih je sprejela Vlada RS, kar je razvidno iz poglavja o merilih.

V nadaljevanju so navedene najpomembnejše odločitve in teme, ki so bile, poleg zgoraj navedenih kadrovskih odločitev, uvrščene na seje NS, skladno s pristojnostmi, določenih s Statutom SDH.

NS je v letu 2019 aktivno spremljal dva velika prodajna postopka in po podrobni obravnavi podal tudi soglasje k prodaji družbe Abanka, d. d., in preostalega paketa 10 % minus 1 delnica družbe NLB, d. d. Aktivnosti so se v obeh postopkih v letu 2019 intenzivirale ob koncu prvega polletja ter zahtevale skrbno in hitro odzivanje NS, ki je podal tudi več soglasij k svetovalnim pogodbam s finančnimi in pravnimi svetovalci ter izvajalci skrbnih pregledov in cenitev družb. Delo uprave in strokovnih služb

SDH v obeh prodajnih postopkih je po mnenju NS pomembno prispevalo k doseženi nakupni ceni.

SDH je v letu 2019 intenzivno izvajal aktivnosti s področja turizma, saj je bil skladno s Strategijo trajnostne rasti slovenskega turizma 2017–2021 zadolžen za izvedbo prestrukturiranja hotelskih podjetij v državni lasti, kar vključuje naložbeni načrt in načrt upravljanja. NS je potrdil Naložbeni dokument za Istrabenz Turizem, dopolnjeni Letni načrt upravljanja za družbo Terme Olimia, d. d., podal soglasje k nakupu paketa delnic družbe Terme Olimia, d. d., in potrdil LNU za turizem – Načrt konsolidacije, upravljanja in prestrukturiranja turističnih družb v državni lasti 17. julija 2019. NS je spremljal tudi izvrševanje načrta finančnega prestrukturiranja družbe Sava, d. d. Ker Vlada RS LNU za turizem do konca leta 2019 ni obravnavala, ga je NS potrdil v sklopu posebnega dela Letnega načrta upravljanja za leto 2020.

NS je obravnaval Letni načrta upravljanja za leto 2020, Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države, Merila za merjenje uspešnosti poslovanja SDH in konstruktivno pomagal pri njihovem sprejetju ter potrdil revidirano letno poročilo družbe in skupine SDH za poslovno leto 2018 ter podal soglasje k poslovno-finančnemu načrtu SDH za leto 2019.

NS je v letu 2019 potrdil tudi spremembe Načrta integritete SDH, ki vključuje priporočila KPK in pomembno prispeva k uveljavljanju integritete, ter podal soglasje k spremembam in dopolnitvam Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Kvartalno je NS obravnaval informacijo o stanju in pomembnejših aktivnostih pri upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH, redno spremljal pregled rezultatov portfelja RS in SDH ter se seznanjal tako z izvedbo ciljev družb v skladu z letnim načrtom upravljanja kakor tudi z izvedenimi skupščinami družb. V zvezi s tem je upravo SDH opozarjal na pomen pravočasnega zaznavanja aktivnosti v družbah, ki bi lahko privedle do slabšega poslovanja in imele vpliv na širše družbeno okolje v primeru strateških kapitalskih naložb. Od uprave je zahteval tudi poročila o načrtovanih ukrepih v zvezi z domnevnimi nepravilnostmi pri posameznih kapitalskih naložbah.

NS se je skozi leto seznanjal z računovodskimi izkazi družbe SDH ter z aktivnostmi in cilji na področju

reorganizacije SDH, sistemizacije delovnih mest in plačnega sistema.

NS je spremljal tudi izvajanje javnih pooblastil po posebnih zakonih, nadzoroval izvajanje Odloka o Strategiji upravljanja kapitalskih naložb RS in obvladovanje poslovnih tveganj. NS je v skladu s Statutom SDH in ZSDH-1 obravnaval predloge uprave in dajal soglasja tudi k svetovalnim pogodbam s finančnimi, pravnimi in drugimi svetovalci, izvajalci skrbnih pregledov in cenitev družb, 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. NS se je redno seznanjal tudi s poročili predsednikov komisije za tveganja, revizijske komisije in nominacijske komisije o poteku sej komisij.

NS se je seznanjal s sprejetimi notranjimi akti družbe ter redno in tekoče spremljal okoliščine, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov. Člani NS so 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 2019 so delovale tri stalne komisije NS:

- revizijska komisija,
- komisija za tveganja in
- nominacijska komisija.

Delo **komisije za tveganja** je bilo v letu 2019, kljub menjavi predsednika in članov komisije za tveganja, intenzivno osredotočeno na pomen tveganj v SDH, izboljšanja sistema in sledenja tveganjem, na pobudo komisije za tveganja so bile izvedene tudi dodatne aktivnosti znotraj SDH, med drugim tudi z vzpostavitvijo in rednim sklicevanjem Odbora za tveganja ter vzpostavitvijo stalne delovne skupine »treh obrambnih linij«. Komisija za tveganja se je na treh izvedenih sejah v letu 2019 redno seznanjala z zapisniki in delom Odbora za tveganja, ki pod vodstvom predsednika uprave identificira, analizira, razvršča, kvantificira in upravlja tveganja, ki se vodijo v Registru tveganj. Komisija za tveganja se je seznanila tudi s posodobljenimi notranjimi akti s področja upravljanja tveganj, predstavitev načrtovanih dejavnosti v SDH v zvezi z upravljanjem tveganj

ter potekom projekta izračuna profila tveganosti izbranih kapitalskih naložb SDH in RS, posebej pa je obravnavala tudi tveganja pri izpolnjevanju zakonskih obveznosti SDH in na njih opozarjala. Komisija za tveganja se je redno seznanjala tudi s poročili o delu komisije za obravnavo nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države in sledila delu pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto.

Revizijska komisija je na svojih sejah med drugim obravnavala Poslovno-finančni načrt SDH za leto 2019, Program dela notranje revizije za leto 2019, Večletni načrt izvajanja aktivnosti notranje revizije za obdobje 2019–2022, načrt končne revizije letnih računovodskih izkazov in predstavitev osnutka revizorjevega poročila, poročilo o izvajanju dejavnosti notranjega revidiranja v letu 2018, predloge dopolnitev notranjih aktov o delovanju notranje revizije za NS in izsledke notranje presoje o delovanju notranje revizije. Revizijska komisija je obravnavala tudi revidirano letno poročilo družbe in skupine SDH ter polletno poročilo SDH in Skupine SDH za leto 2019, obravnavala pa je tudi interna revizijska poročila notranje revizije in aktivnosti ter revizijska poročila notranje revizije, ki so bila izvedena v družbah v 100-odstotni lasti RS.

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 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 rezultati lanske samoocene revizijske komisije in povzetek predlogov za izboljšave. Revizijska komisija je nato opravila razpravo predvsem o področju sodelovanja s komisijo za tveganja in možnosti sodelovanja s službo notranje revizije, glede katerih so člani revizijske komisije predlagali izboljšave, in sprejela ukrepe za izboljšave. Na podlagi primerjave rezultatov samoocene revizijske komisije je mogoče ugotoviti, da je bilo delo revizijske komisije ocenjeno kot dobro, bo pa revizijska komisija svoje delovanje še izboljšala s predlogom sprememb Poslovnika o delu revizijske komisije, ki jih mora nato potrditi NS SDH.

Nominacijska komisija je sestavljena iz vseh članov NS. Predsednik nominacijske komisije je Duško Kos. Nominacijska komisija poleg vseh aktivnosti, ki jih ima s postopki popolnitve uprave, pokriva tudi področje prejemkov uprave SDH. Pripravila je predlog za nadzorni svet o variabilnem delu prejemkov uprave za leto 2020.

DELO NADZORNEGA SVETA

NS se je v letu 2019 sestal na osmih rednih sejah in petih izrednih, izvedel pa je tudi devet korespondenčnih sej. Udeležba članov na sejah, ki je bila skoraj vedno polnoštevilna, z izjemo Igorja Kržana, ki je prevzel začasno mesto predsednika uprave SDH, 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 raznovrstna glede na izobrazbo, delovne izkušnje in osebnostne značilnosti, kar omogoča učinkovito izmenjavo mnenj na sejah. V formalnopravnem okviru, določenem z zakonodajo, statutom družbe in kodeksom upravljanja, ter ob upoštevanju načela skrbnosti in odgovornosti, smo vestno in pošteno izpolnjevali svoje pristojnosti, dolžnosti in odgovornosti.

Pri svojem delu smo upoštevali slovenska in mednarodna priporočila ter dobro prakso korporativnega upravljanja. Za SDH je v letu 2019 veljal referenčni Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki smo ga pri svojem delu spoštovali. Člani NS za preveritev dosedanjega dela in sprejetje izboljšav za prihodnje delo vsako leto po izteku poslovnega leta izpeljemo tudi postopek samoocene nadzornega sveta.

V postopku samoocene nadzornega sveta smo sodelovali vsi tisti člani, ki smo vse leto 2019 opravljali funkcijo člana NS. Samoocenjevanje je pomemben kazalnik našega dela, pri tem pa smo uporabili matriko Združenja nadzornikov Slovenije, ki je bila prilagojena posebnostim SDH. Na osnovi opravljene analize se bomo posvetili izvedbi ukrepov na področjih, ki so bila ocenjena slabše. S sprejetjem ukrepov izboljšav na tistih področjih, na katerih imamo možnost vpliva, bo postalo delo NS še učinkovitejše. Prav tako bomo na podlagi rezultatov samoocene in priporočil notranje revizije SDH v letošnjem letu sprejeli predloge za izboljšave Poslovnika o delu nadzornega sveta.

Za delo NS in njegovih komisij je bilo v letu 2019 poleg stroškov sejin in plačil za opravljanje funkcije porabljenih 26.646,64 EUR. Stroški so se nanašali na postopek izbora predsednika in članov uprave, pridobitve pravnega mnenja in zavarovanja osebne odgovornosti.

Uprava se je v letu 2019 redno udeleževala sej nadzornega sveta 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 2019 ter poročilo neodvisnega revizorja delničarju družbe SDH, ki vsebuje revizijsko mnenje brez pridržkov, na svoji redni seji dne 25. marca 2020 (seznanitev z osnutkom) in na svoji redni seji dne 20. in 21. aprila 2020. Na sejo je zaradi podrobnejše predstavitve izsledkov neodvisnega revizorja povabila tudi predstavnico neodvisnega revizorja družbe BDO revizija, d. o. o., ki je odgovarjala na zastavljena vprašanja članov revizijske komisije. Po poglobljeni obravnavi letnega poročila na rednih sejah je revizijska komisija nadzornemu svetu predlagala, naj potrdi letno poročilo družbe in skupine SDH za leto 2019, naj obravnava poročilo revizorja za leto 2019 in da nanju pozitivno stališče.

Nadzorni svet je ob upoštevanju ocene revizijske komisije in njenih predlogov letno poročilo družbe in skupine za leto 2019 tudi sam preveril in ga obravnaval na redni seji 22. aprila 2020, pri čemer se je z osnutkom seznanil že na korespondenčni seji 25. marca 2020. Prav tako je NS preveril tudi revizorjevo poročilo delničarju. Na seji NS je posamezne sestavine letnega poročila družbe in skupine SDH za leto 2019 nadzornemu svetu predstavila tudi uprava družbe. NS je na seji 22. aprila 2020 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. december 2019, 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 2019.

- NS daje pozitivno stališče k revizijskemu poročilu za leto 2019, ki ga je pripravila revizijska družba BDO revizija, d. o. o.
- NS predlaga skupščini družbe, Vladi Republike Slovenije, naj na podlagi sprejetega letnega poročila družbe in skupine za poslovno leto 2019 in pozitivnega stališča k revizijskemu poročilu za poslovno leto 2019 sprejme sklep, da se podeli razrešnica upravi družbe in nadzornemu svetu SDH za poslovno leto 2019.

STALIŠČE K POROČILU NEODVISNEGA REVIZORJA

Uprava je Letno poročilo družbe in skupine SDH za leto 2019 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 22. aprila 2020.

Poročilo revizijske družbe BDO revizija, d. o. o., glede letnih računovodskih izkazov družbe in skupine SDH je brez pridržkov – ločeni in konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj SDH in skupine SDH na 31. december 2019 ter njun poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Nadzorni svet je sprejel pozitivno stališče k revizijskemu poročilu za leto 2019, ki ga je pripravila revizijska družba BDO revizija, d. o. o.

POTRDITEV REVIDIRANEGA LETNEGA POROČILA

Nadzorni svet na podlagi končne preveritve revidiranega letnega poročila družbe in skupine SDH za poslovno leto 2019 s pripadajočim revizijskim poročilom za poslovno leto 2019 izjavlja, da nanj nima pripomb in ga na podlagi 282. člena Zakona o gospodarskih družbah potrjuje.

Karmen Dietner,
predsednica nadzornega sveta



*Odgovorno, skrbno in gospodarno upravljamo
kapitalske naložbe RS in SDH ter skrbimo za
izpolnjevanje vseh obveznosti po različnih zakonih.*

POSLOVNO POROČILO

4 PREGLED POMEMBNEJŠIH DOGODKOV IN PROJEKTOV V LETU 2019

Projekt razvoja korporativnega upravljanja SDH in družb v upravljanju SDH

V letu 2019 so se nadaljevale aktivnosti projekta, uradno imenovanega *Strengthening the performance and governance of State Owned Enterprises (SOEs) in Slovenia*, ki poteka pod okriljem Evropske komisije ter v sodelovanju z Evropsko banko za raziskave in razvoj (EBRD) in svetovalno družbo Deloitte. Cilji projekta so (nadaljnje) izboljšanje korporativnega upravljanja tako SDH kot družb z državnim lastništvom ter izboljšanje načrtovanja, merjenja in spremljanja njihove uspešnosti. V prvi polovici leta 2019 je bilo pripravljeno poročilo, ki je vsebovalo priporočila in smernice za izboljšanje korporativnega upravljanja SDH, in izvedena celodnevna delavnica. Ob zaključku preteklega leta so bili pripravljene osnutki priporočil in smernic za izboljšave korporativnega upravljanja družb z državnim lastništvom ter načrtovanje, merjenje in spremljanje njihove uspešnosti. Zaključna poročila so bila pripravljena v februarju 2020, delavnic pa so se udeležili tako predstavniki SDH in ministrstev kot predstavniki družb z večinskim državnim lastništvom.

Projekt optimizacije poslovnih procesov in digitalne preobrazbe se nadaljuje

Skladno s predvidenim načrtom dela je Oddelek za informacijsko tehnologijo na SDH nadaljeval dejavnosti na področju operativnega delovanja, zagotovil zmožnost neprekinjenega poslovanja v skladu s poslovnimi zahtevami celotne družbe in nadaljeval digitalizacijo poslovnih procesov (eden pomembnejših procesov je brezpapirno poslovanje). Z optimizacijo poslovnih procesov družbe in prenovo informacijske podpore smo bistveno zmanjšali operativno tveganje in v celoti zadostili vsem zakonskim obveznostim glede upravljanja osebnih podatkov oseb, ki nastopajo v procesu.

Prenova analitičnega središča in nadaljnja optimizacija upravljanja kapitalskih naložb

Projekt prenove analitičnega središča je ključnega pomena za nadaljnjo optimizacijo upravljanja kapitalskih naložb in družbe SDH. V sklopu projekta se izvajata optimizacija in digitalizacija upravljanja kapitalskih naložb. Prenavlja se tudi podatkovno skladišče ter uvajajo se napredna orodja za upravljanje podatkov.



Informacijska varnost

Uvajajo se spremembe, ki bodo zagotovile še primernejši nivo korporativne varnosti, katere del je tudi informacijska varnost za celotno družbo.

Letna konferenca SDH za člane nadzornih svetov in uprav družb s kapitalsko naložbo države in ostale deležnike



SDH je tretje leto zapored organiziral letno konferenco, katere namen je bil deležnikom predstaviti rezultate upravljanja portfeljev kapitalskih naložb Republike Slovenije in SDH v letu 2018 ter cilje in pričakovanja SDH do državnih družb v letih 2019 in 2020. Tema konference je bila Upravljanje korporativne kulture: osnova za doseganje učinkovitosti in tveganje za uspešnost poslovanja. Z uvrščanjem korporativne kulture na dnevni red nadzornih svetov se pomaga zagotoviti, da kultura podpira poslovno strategijo, torej je ključnega pomena za doseganje strateških ciljev. Uprave in nadzorni sveti so ključni skrbniki poslanstva družbe, njenih vrednot in kulture.



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

Za poslovodne in nadzorne organe družb v delni in večinski lasti RS in SDH je SDH v letu 2019 organiziral pet izobraževalnih srečanj.

V sodelovanju s Komisijo za preprečevanje korupcije (KPK) je SDH pripravil dve temi, in sicer Lobiranje in vplivi na postopke ter poročanje KPK o premoženjskem stanju. Obravnavali smo upravljanje tveganj skladnosti poslovanja, prevar in korupcije ter pričakovanja nadzornih svetov od notranjih revizorjev. Obravnavani sta bili tudi dve poslovni temi, in sicer vitka organizacija kot temelj dobičkonosnega poslovanja ter vrednotenje finančnih naložb za nadzornike.

Spoštovanje človekovih pravic pri poslovanju

SDH je 31. maja 2019 v okviru Slovenskega foruma o odgovornem poslovnem ravnanju in človekovih pravicah v gospodarstvu, ki ga je organiziralo Ministrstvo za zunanje zadeve skupaj z Gospodarsko zbornico Slovenije in Ministrstvom za gospodarski razvoj in tehnologijo, podpisal Zavezo k spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju. S podpisom zaveze želi biti SDH prvi med enakimi z družbami portfelja in namerava svoje delovanje v tej smeri še dopolniti. Prav tako nameravamo k temu spodbujati tudi druge družbe portfelja, ki zaveze še niso podpisale, saj moramo biti državne družbe zgled vsem ostalim družbam.

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 in priporočilom 3.4.1 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države izjavo o upravljanju SDH, ki je sestavni del tega poslovnega poročila in je dostopna na spletnih straneh SDH www.sdh.si. Izjava o upravljanju vsebuje pomembne vidike upravljanja družbe in se nanaša na obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2019.

SDH je krovni upravljavec kapitalskih naložb države, njegovo 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 ter 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 njim

V skladu z ZSDH-1 in Politiko upravljanja Slovenskega državnega holdinga, sprejeto 19. decembra 2014 in zadnjič dopolnjeno marca 2019, SDH kot referenčni kodeks uporablja Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države v različici iz maja 2017 (dostopen na spletnih straneh SDH <http://www.sdh.si/>). Kodeks je bil prenovljen v novembru 2019, veljati pa je začel 1. januarja 2020.

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države je akt upravljanja, ki ga v skladu z ZSDH-1 sprejme SDH ter z njim kot krovni upravljavec družbam s kapitalsko naložbo države priporoča dobro prakso upravljanja in delno izrazi tudi svoja pričakovanja od 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 2019 odstopal od naslednjih priporočil referenčnega kodeksa:

- Priporočila glede plačil za opravljanje funkcije članov nadzornega sveta in njegovih komisij in sejin niso bila v celoti upoštevana zaradi specifične ureditve ZSDH-1 in sklepa skupščine SDH z dne 8. 12. 2014.
- Družba še nima vpeljanih razvojnih načrtov zaposlenih, saj je to področje v fazi priprave in bo predvidoma zaključeno do konca leta 2020 (točka 7.4 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države).
- Družba za leto 2019 ni objavila finančnega koledarja, za leto 2020 pa ga je objavila na spletni strani SDH www.sdh.si v skladu s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (točka 8.5 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države).
- Nadzorni svet ni formalno razvil učinkovitega in pravočasnega načrta nasledstva za člane uprave oziroma posloводства zaradi posebnih zakonskih določb (ZSDH-1), ki določajo postopek izbora in imenovanja uprave družbe (točka 6.1 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države).
- Nadzorni svet ni mogel pripraviti kompetenčnega profila za člane nadzornega sveta z vidika optimalne velikosti in sestave nadzornega sveta, saj je postopek imenovanja članov nadzornega sveta posebej urejen v ZSDH-1 (skupščina ne voli članov nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, ampak jih imenuje Državni zbor RS) (točka 6.4.1 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države).
- Ker je postopek imenovanja članov nadzornega sveta posebej urejen v ZSDH-1 (skupščina ne voli

članov nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, ampak jih imenuje Državni zbor RS), nominacijska komisija nadzornega sveta ne opravlja nalog, povezanih s pripravo predloga kandidatov za člane nadzornega sveta (točka 6.8.5 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države).

- Nadzorni svet in uprava nista oblikovala in sprejela politike raznolikosti. V delu, ki se nanaša na sestavo nadzornega sveta, so ovira za sprejetje politike raznolikosti posebne zakonske določbe (ZSDH-1), ki določajo postopek izbora in imenovanja nadzornega sveta družbe (skupščina ne voli članov nadzornega sveta na predlog nadzornega sveta, ampak jih imenuje Državni zbor RS). Posledično tudi ta izjava o upravljanju ne vsebuje poročila o izvajanju in doseženih rezultatih izvajanja politike raznolikosti (točka 3.6 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države).

II. Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v povezavi s postopkom računovodskega poročanja in z 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 sprotne notranjega nadzora in preprečevanja procesnih napak, ki vključujejo ustrezne varnostne, administrativne in računovodske postopke;
- sistem prepoznavanja, ocenjevanja in merjenja ter 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.

SDH je že v preteklih letih temeljito prenovil informacijsko infrastrukturo in uvedel dodatne informacijske varnostne sisteme, ki zmanjšujejo oziroma v celoti odpravljajo posamezna operativna in kibernetska tveganja.

III. Zunanja in notranja revizija

Družba SDH, d. d., je v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah zavezana k reviziji računovodskih izkazov. Revizijo od leta 2018 izvaja revizijska družba BDO Revizija, d. o. o. Pred tem je revizijo izvajala družba Deloitte Revizija, d. o. o.

Notranje revidiranje v SDH je neodvisna in nepristranska dejavnost dajanja zagotovil in svetovanja. Družbi pomaga uresničevati njene cilje s sistematičnim in metodičnim ocenjevanjem uspešnosti izvajanja poslovnih procesov notranjih kontrol in upravljanja družbe. Notranja revizija 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.

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 članov 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. Sistem skladnosti poslovanja in integritete

SDH je edina družba v RS, za katero temelje za postavitev sistema skladnosti poslovanja in integritete predpisuje poseben zakon (ZSDH-1). Določila zakona so v družbi nadgrajena s podrobno opredelitvijo postopkov in ukrepov v okviru notranjih aktov družbe, imenovanjem pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto ter opredelitvijo njegovih nalog in z aktivno vlogo zaposlenih, uprave družbe in članov nadzornega sveta pri zaznavi tveganj ter pripravi in izvrševanju ukrepov iz načrta integritete.

Z opredelitvijo prioritarnih ciljev, med katerimi sta tudi zaveza družbe po transparentnem poslovanju in etičnem delovanju v skladu z najvišjimi pričakovanji in standardi, so postavljeni temelji in oblikovane usmeritve za vse družbe s kapitalsko naložbo države, ki so v upravljanju SDH.

SDH je na področju skladnosti poslovanja in integritete deloval v skladu z določili ZSDH-1 in določili internih aktov družbe, ki podrobneje opredeljujejo postopke ravnanja na posameznih področjih. Pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto, ki je zadolžen za vzpostavitev in izvajanje sistema skladnosti, je skrbel za tekoče posodobitve Načrta integritete ter za obravnavo izpostavljenih tem, ki je potekala v okviru Odbora za tveganja in kolegija pooblaščenca. Z redno komunikacijo z zaposlenimi se je skrbelo za operativno izvrševanje ukrepov in izmenjavo informacij. O izvajanju Načrta integritete je pooblaščenec redno poročal upravi družbe in nadzornemu svetu.

Družba je začela prenavljati Kodeks etike, ki je bil dopolnjen z zavezami na področju vodenja z

zgodom, ničelne tolerance do korupcije, spoštovanja človekovih pravic v poslovanju, trajnostnega razvoja in medsebojnih odnosov v družbi.

V okviru prenovljenega Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države so bila pripravljena in objavljena priporočila družbam o postavitvi sistema skladnosti poslovanja in integritete. Ključna priporočila so vezana na oblikovanje funkcije pooblaščenca, pripravo protikorupcijskega programa, identifikacijo tveganj na področju korupcije ter protipravnega in neetičnega ravnanja, izobraževanja in usposabljanja zaposlenih ter oblikovanja sistema zaznave nepravilnosti, vključujoč vzpostavitev mehanizmov ustreznega in učinkovitega odziva, sledljivosti in vodenja registra prijav, zaščite prijaviteljev ter rednega poročanja organom upravljanja in nadzora o prejetih prijavah in njihovi obravnavi.

VI. Opis politike raznolikosti

Nadzorni svet in uprava nista oblikovala in sprejela politike raznolikosti, ki se izvaja v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora družbe. V delu, ki se nanaša na sestavo nadzornega sveta, so ovira za sprejetje politike raznolikosti posebne zakonske določbe (ZSDH-1), ki določajo poseben postopek izbora in imenovanja nadzornega sveta družbe (edini predlagatelj kandidatov za člane nadzornega sveta SDH je Vlada RS, organ, ki jih imenuje, pa Državni zbor RS).

VII. Poročanje v skladu s šestim odstavkom 70. člena ZGD-1

V skladu z določbo prvega odstavka 33. člena ZSDH-1 je Republika Slovenija edina delničarka SDH, v taki določbi pa je implicitno vsebovana prepoved razpolaganja z delnicami SDH. Možnost, da bi se za SDH uporabljal ZPre-1, ni torej niti teoretična. Ker je SDH na seznamu družb ATVP, za katere se uporablja ZPre-1, ne glede na razloženo 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 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

Na dan 31. decembra 2019 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 lastništva delnic.

5. Delniška shema za delavce

SDH nima delniške sheme za delavce.

6. Dogovori, ki lahko povzročijo omejitev 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. Upravo imenuje nadzorni svet na podlagi mednarodnega razpisa ali sodelovanja z mednarodno kadrovsko 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 poslovodstva, zlasti glede lastnih delnic

Pooblastila članov uprave so opredeljena v poglavju o delovanju uprave. Sicer pa uprava nima posebnih pooblastil v zvezi z izdajo ali nakupom lastnih delnic.

9. Pomembni dogovori, ki začnejo učinkovati, se spremenijo ali prenehajo učinkovati 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.

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

V skladu z določbami ZGD-1 in ZSDH-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 ni sprejel politike raznolikosti, ki bi se izvajala v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora glede vidikov, kot so spol, starost in izobrazba, kljub navedenemu pa sta organa vodenja in nadzora sestavljena tako, da zagotavljata komplementarnost znanja in izkušenj članov ter heterogenost sestave.



Shema: Organi SDH in njihova delovna oziroma posvetovalna telesa

Delovanje uprave

Uprava SDH organizira in vodi delo ter je pristojna in odgovorna za vse upravljske 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 in dva člana. Uprava je sprejemala odločitve pretežno v okviru sej uprave, poleg formalnih sej uprave pa je izvrševala pristojnosti in odgovornosti v dnevnem 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.

Uprava je odgovorna za vse odločitve iz svoje pristojnosti, med drugim tudi za področje trajnostnega razvoja.

Predsednik uprave zastopa SDH posamično in brez omejitev, člana uprave pa ga zastopata skupaj s predsednikom. V skladu z ZGD-1 nadzorni svet SDH ne more s sklepom določiti obveznosti pridobivanja soglasja uprave SDH za nekatere posle, če tega ne določa ta zakon ali statut SDH.

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 naložb, ki presegajo 5 mio EUR revidirane knjigovodske vrednosti glede na knjigo izdajatelja, in razpolaganje z njimi;
- za sprejetje meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države;
- za sprejetje predloga letnega načrta upravljanja naložb;
- za sprejetje politike upravljanja naložb;
- za 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 5.000 EUR na izvajalca.

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

Sestava uprave v letu 2019

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Konec funkcije/mandata	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
**Lidija Glavina	predsednica uprave	razpolaganje s KN in pridobivanje KN, upravljanje KN in podporne funkcije	15. 7. 2016–22. 2. 2017 je opravljala funkcijo začasne predsednice uprave SDH, 23. 2. 2017 je bila imenovana za polni mandat.	31. 3. 2019	Ž	slovensko, italijansko	1969	Dottore Magistrale, Italija, kar je primerljivo z drugo stopnjo visokošolskega izobraževanja v RS	finance, vodenje in upravljanje družb, prodaja družb	predsednica NS Telekom Slovenije, d. d., začetek in konec mandatnega obdobja 27. 4. 2017–30. 8. 2019
Boštjan Koler	član uprave	področje upravljanja KN, pravne zadeve in denacionalizacija, finančno upravljanje SDH	1. 12. 2018	/	M	slovensko	1961	univ. dipl. prav.	upravljanje in vodenje družb	/
*Andrej Božič	član uprave	področje upravljanja KN, kontroling in poročanje	21. 1. 2019	1. 12. 2019	M	slovensko	1960	univ. dipl. ekon., specializacija marketing in finance – Cleveland State University, ZDA	upravljanje in vodenje družb, prestrukturiranje družb	Mladinska knjiga Založba UO Združenja Manager
Igor Kržan	predsednik uprave	razpolaganje s KN in pridobivanje KN	1. 4. 2019	30. 9. 2019	M	slovensko	1961	univ. dipl. ekon. s končanim MBA	upravljanje in vodenje družb	/
Gabrijel Škof	predsednik uprave	razpolaganje s KN in pridobivanje KN, področje upravljanja KN	1. 10. 2019	/	M	slovensko	1960	univ. dipl. prav.	upravljanje kapitalskih naložb, vodenje družb	/
Boris Medica	član uprave	področje upravljanja KN, kontroling in poročanje, finančno upravljanje SDH	1. 12. 2019	/	M	slovensko	1964	univ. dipl. inž. elektrotehnike s končanim MBA	upravljanje kapitalskih naložb, prestrukturiranje, finance	/

* Andrej Božič je odstopil z mesta člana uprave z dnem 1. decembra 2019.

** Z dnem 1. aprila 2019 je bil začasno na funkcijo predsednika uprave imenovan Igor Kržan, ki je mandat opravljal do nastopa mandata novega predsednika uprave Gabrijela Škofa dne 1. oktobra 2019.

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.

Sestava Kadrovske komisije se je v letu 2019 spremenila, saj je dvema članoma konec marca potekel mandat.

Kadrovsko komisijo so do 31. marca 2019 sestavljali člani:

- Luka Gaberščik, predsednik,
- Jagoda Vitez, članica, namestnica predsednika, in
- Brigita Vončina, članica.

Z dnem 1. aprila 2019 sta bila v Kadrovsko komisijo imenovana dva nova člana, in sicer:

- Samo Roš, predsednik, in
- Urška Podpečan, namestnica predsednika.

Članici Brigiti Vončina je mandat trajal do 5. aprila 2020. Z dnem 6. april 2020 je bila za štiriletni mandat za članico Kadrovske komisije imenovana Vlasta Lenardič.

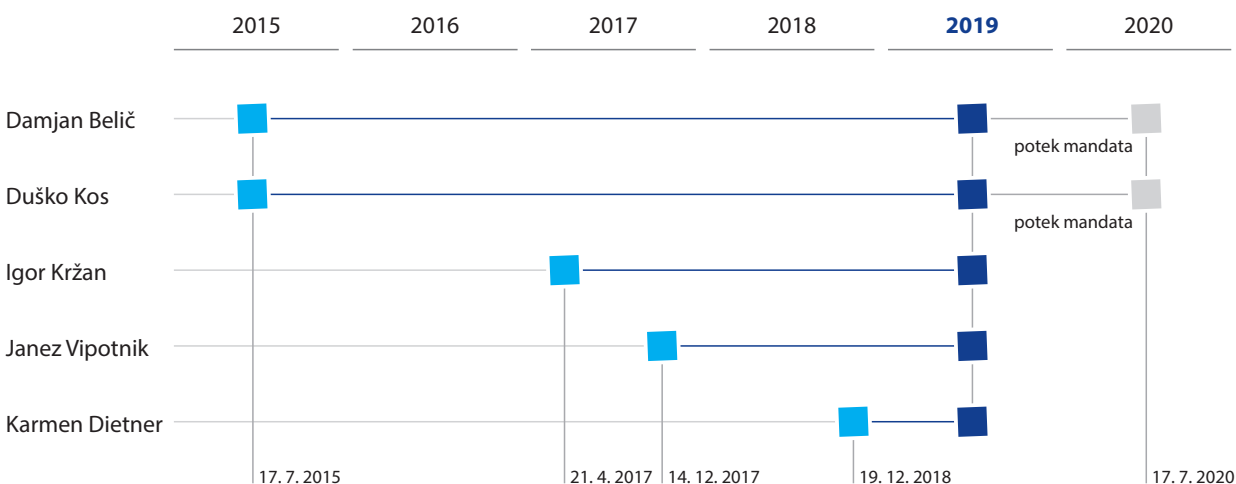
Ekonomsko-socialni strokovni odbor je sedemčlansko posvetovalno telo uprave SDH, ki daje mnenja in pobude s področja ekonomsko-socialnih zadev, ter sprejema mnenja in pobude v zvezi z zadevami, ki imajo ali bi lahko imele delovnopravne, statusne in socialne posledice za zaposlene v SDH ali za družbe, ki jih upravlja SDH.

Sestavljen je iz sedmih predstavnikov sindikalnih zvez oziroma konfederacij, reprezentativnih na ravni države, ki so člani Ekonomsko-socialnega sveta. V letu 2019 so bili za novo petletno mandatno obdobje imenovani Miroslav Garb (Konfederacija novih sindikatov Slovenije Neodvisnost), Saška Kiara Kumer (Zveza svobodnih sindikatov Slovenije), Zdenko Lorber (Slovenska zveza sindikatov Alternativa), Albert Pavlič (Zveza delavskih sindikatov Slovenije Solidarnost), Jakob Počivavšek (Konfederacija sindikatov Pergam), Branimir Štrukelj (Konfederacija sindikatov javnega sektorja Slovenije) in Damjan Volf (Konfederacija sindikatov 90 Slovenije). Za predsednika je bil izvoljen Zdenko Lorber in za namestnico predsednika Saška Kiara Kumer.

Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet SDH je v skladu z ZSDH-1 imenovan kot petčlanski organ. V letu 2019 so delovale tri komisije nadzornega sveta: revizijska komisija, komisija za tveganja in nominacijska komisija. Več o sestavi in delovanju nadzornega sveta ter komisij je pojasnjeno v poročilu o delu nadzornega sveta (3. poglavje) in v tabelah v nadaljevanju.

Pregled mandatov članov nadzornega sveta, ki so bili člani tudi v letu 2019



*Igorju Kržanu je funkcija člana NS mirovala od 1. 4. 2019 do 30. 9. 2019

Sestava članov nadzornega sveta in članov komisij nadzornega sveta v letu 2019

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	Prvo imenovanje na funkcijo	Konec funkcije/mandata	Predstavnik kapitala/zaposlenih	Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po 23. členu Kodeksa (DA/NE)	Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu (DA/NE)	Članstvo v organih nadzora drugih družb
Karmen Dietner	predsednica nadzornega sveta	19. 12. 2018, predsednica NS je postala 1. 4. 2019.	19. 12. 2023	imenovana v skladu z ZSDH-1	22/22	Ž	slovensko	1968	univ. dipl. ekon.	finance, korporativno upravljanje	DA, imenovana v skladu z ZSDH-1	NE	–
Duško Kos	namestnik predsednice nadzornega sveta	17. 7. 2015	17. 7. 2020	imenovan v skladu z ZSDH-1	22/22	M	slovensko	1960	univ. dipl. sociolog	korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	NE	član NS Talum, d. d., in član NS Mladinska knjiga Založba, d. d.
Damjan Belič	član nadzornega sveta, do 23. 1. 2019 predsednik	17. 7. 2015	17. 7. 2020	imenovan v skladu z ZSDH-1	21/22	M	slovensko	1968	univ. dipl. prav. z MBA	korporativno pravo, korporativno upravljanje, upravljanje premoženja, insolvenčno pravo	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	NE	predsednik NS Thermana, d. d., Laško
Igor Kržan	član nadzornega sveta, do 31. 3. 2019 predsednik	21. 4. 2017 sodno imenovanje, 20. 6. 2017 redno imenovanje v skladu z ZSDH-1, zamrznjena funkcija med 1. 4. in 30. 9. 2019	20. 6. 2022	imenovan v skladu z ZSDH-1	9/22 (zaradi zamrznjene funkcije člana nadzornega sveta)	M	slovensko	1961	univ. dipl. ekon. z MBA	finance, korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	NE	–
Janez Vipotnik	član nadzornega sveta	14. 12. 2017	14. 12. 2022	imenovan v skladu z ZSDH-1	22/22	M	slovensko	1948	dipl. ekon.	finance, korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	NE	–

* Igor Kržan je bil 23. januarja 2019 imenovan za predsednika nadzornega sveta, medtem ko Damjan Belič ostaja član nadzornega sveta. S 1. aprilom 2019 je zaradi zamrznitve funkcije Igorja Kržana postala predsednica nadzornega sveta Karmen Dietner.

Članstvo v revizijski komisiji	Predsednik/član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij
Duško Kos	predsednik revizijske komisije	7/7
Damjan Belič	član revizijske komisije	7/7
Članstvo v komisiji za tveganja	Predsednik/član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij
Igor Kržan	predsednik komisije za tveganja do 1. 4. 2019 in član komisije za tveganja od 1. 10. 2019	1/3 (zaradi zamrznjene funkcije člana nadzornega sveta)
Janez Vipotnik	član komisije za tveganja do 1. 4. 2019 in predsednik komisije za tveganja od 1. 4. 2019	3/3
Karmen Dietner	članica komisije za tveganja od 1. 4. 2019 do 30. 9. 2019	2/3 (zaradi poznejšega nastopa mandata)
Nominacijska komisija nadzornega sveta	Predsednik/član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej
Duško Kos	predsednik nominacijske komisije	14/14
Damjan Belič	član nominacijske komisije	13/14
Igor Kržan	član nominacijske komisije do 1. 4. 2019 in od 1. 10. 2019	3/14 (zaradi zamrznjene funkcije člana nadzornega sveta)
Karmen Dietner	članica nominacijske komisije	14/14
Janez Vipotnik	član nominacijske komisije	14/14

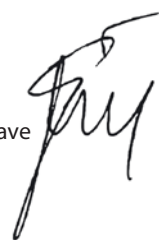
Zunanji član v komisijah								
Ime in priimek	Komisija	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij	Spol	Državljanstvo	Izobrazba	Letnica rojstva	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
Darinka Virant	revizijska komisija	6/7	Ž	slovensko	dipl. ekon.	1954	strokovnjakinja finančnega, računovodskega in revizijskega področja	zunanja članica revizijskih komisij nadzornih svetov v Elesu, Talumu, Elektru Celje in Mladinski knjigi
Darinka Virant	komisija za tveganja od 12. 7. 2017	3/3	Ž	slovensko	dipl. ekon.	1954	strokovnjakinja finančnega, računovodskega in revizijskega področja	zunanja članica revizijskih komisij nadzornih svetov v Elesu, Talumu, Elektru Celje in Mladinski knjigi

Ljubljana, april 2020

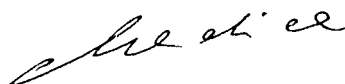
Boštjan Koler,
član uprave



Gabrijel Škof,
predsednik uprave



Boris Medica,
član uprave



PREDSTAVITEV SKUPINE SDH IN SDH, D. D.

6.1 Predstavitev Skupine SDH

SDH, d. d., je 31. decembra 2019 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, ki so izključno predmet upravljanja in so v lasti RS ali/in SDH.

SDH na podlagi analize in sprejetih meril v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poslovanja

10 (MSRP10) družb iz tretje skupine ne obvladuje, ampak jih le upravlja v skladu z zakonsko podlago, ki izhaja iz ZSDH-1. SDH najmanj enkrat letno izvede na podlagi analize in meril konsolidacijski postopek. V nadaljevanju so predstavljene 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 družbe je SDH obvladoval (**odvisne**) ter v katerih je imel pomemben vpliv, in se štejejo za **pridružene družbe**.

Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah na 31. december 2019

Skupina Slovenski državni holding, d. d.

■ PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana delež v kapitalu: 90,00 %	■ ELEKTROOPTIKA, d. d., Ljubljana delež v kapitalu: 70,48 %	■ GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji delež v kapitalu: 71,27 %
■ CASINO BLEED, d. d., Bled delež v kapitalu: 33,75 %	■ HIT, d. d., Nova Gorica delež v kapitalu: 20,00 %	■ ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Ljubljana delež v kapitalu: 28,09 %
■ UNIOR, d. d., Zreče delež v kapitalu: 39,43 %		

Opombe: V skladu s 85. členom ZSDH-1 je bilo upravljanje naložbe ZPIZ (34,47-odstotni delež v kapitalu) v Zavarovalnici Triglav, d. d., preneseno na SDH.

PS za avto, d. o. o., Elektrooptika, d. d., in GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji z vidika pomembnosti za Skupino SDH niso pomembne družbe, zato

njihovo poslovanje ni vključeno v konsolidirane računovodske izkaze Skupine SDH.

6.2 Predstavitev SDH, d. d.

SDH je krovni upravljavec kapitalskih naložb države. Obsežen in raznovrsten portfelj vključuje različne panoge, in sicer energetiko, proizvodni sektor, zavarovalnice, banke, promet, transport in infrastrukturo, splošni gospodarski sektor in turizem ter druge panoge. Upravljanje kapitalskih naložb države je najpomembnejša dejavnost SDH.

SDH je nastal 26. aprila 2014 s preoblikovanjem družbe SOD, d. d., ko je začel veljati zakon, ki ureja njegovo ustanovitev, status, naloge, akte upravljanja naložb in nekatera druga vprašanja (ZSDH-1). 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 in ZIOOZP.

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



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

Firma družbe:	Slovenski državni holding, d. d.
Sedež družbe:	Ljubljana
Poslovni naslov 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
Transakcijski račun:	SI56 0291 3001 6492 958, odprt pri NLB
Datum ustanovitve pravne osebe:	19. februar 1993
Datum ustanovitve SDH:	26. april 2014
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 dan 31. decembra 2019:	68

Članstvo v drugih organizacijah:	Združenje nadzornikov Slovenije, Združenje delodajalcev Slovenije, Gospodarska zbornica Slovenije
Uprava družbe:	Gabrijel Škof, predsednik uprave (od 1. oktobra 2019), Boštjan Koler, član uprave (od 1. decembra 2018), Boris Medica, član uprave (od 1. decembra 2019), V letu 2019 so bili predsedniki in člani uprave še: Lidija Glavina, predsednica uprave (do 31. marca 2019), Igor Kržan, predsednik uprave (od 1. aprila do 30. septembra 2019), Andrej Božič, član uprave (od 21. januarja do 1. decembra 2019).
Člani nadzornega sveta družbe:	Karmen Dietner, predsednica (članica od 19. decembra 2018 do 31. marca 2019, predsednica od 1. aprila 2019), Duško Kos, namestnik predsednice, Damjan Belič, član (predsednik do 22. januarja 2019, član od 23. januarja 2019), Janez Vipotnik, član (od 14. decembra 2017), Igor Kržan, član (od 24. aprila 2017 do 22. januarja 2019, predsednik od 23. januarja do 31. marca 2019, od 1. aprila do 30. septembra 2019 funkcija zamrznjena).
Člani revizijske komisije NS:	Duško Kos, predsednik, Damjan Belič, član, Darinka Virant, zunanja članica.
Člani komisije za tveganja NS:	Janez Vipotnik, predsednik (član od 3. maja 2018 do 31. marca 2019, predsednik od 1. aprila 2019), Igor Kržan (predsednik od 3. maja 2018 do 23. januarja 2019, od 23. oktobra 2019 dalje član). Karmen Dietner (predsednica od 23. januarja do 31. marca 2019, članica od 1. aprila 2019 do 23. oktobra 2019), Darinka Virant, zunanja članica.
Člani kadrovske komisije:	Samo Roš, predsednik (od 1. aprila 2019), Urška Podpečan, namestnica predsednika (od 1. aprila 2019), Vlasta Lenardič, članica (od 6. aprila 2020). V letu 2019 so bili člani še: Luka Gaberščik, predsednik (do 31. marca 2019), Jagoda Vitez, namestnica predsednika (do 31. marca 2019), Brigita Vončina, članica (od 5. aprila 2016 do 5. aprila 2020).
Člani ESSO:	Člani do 18. decembra 2019: Lidija Jerkič, predsednica, Zdenko Lorber, namestnik predsednice, člani: Miroslav Garb, mag. Branimir Štrukelj, Franc Zupanc, Nevija Pečar in Jakob Počivavšek. Člani po 18. decembru 2019: Zdenko Lorber, predsednik (Slovenska zveza sindikatov Alternativa), Saška Kiara Kumer, namestnica predsednika (Zveza svobodnih sindikatov Slovenije), Miroslav Garb (Konfederacija novih sindikatov Slovenije Neodvisnost), Albert Pavlič (Zveza delavskih sindikatov Slovenije Solidarnost), Jakob Počivavšek (Konfederacija sindikatov Pergam), Branimir Štrukelj (Konfederacija sindikatov javnega sektorja Slovenije), Damjan Volf (Konfederacija sindikatov 90 Slovenije).
Kontakt za vsebine letnega poročila in trajnostno poročanje	pr@sdh.si

6.3 Vizija, poslanstvo in vrednote SDH, d. d.

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 RS in SDH.

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 in so temelj za delovanje SDH.

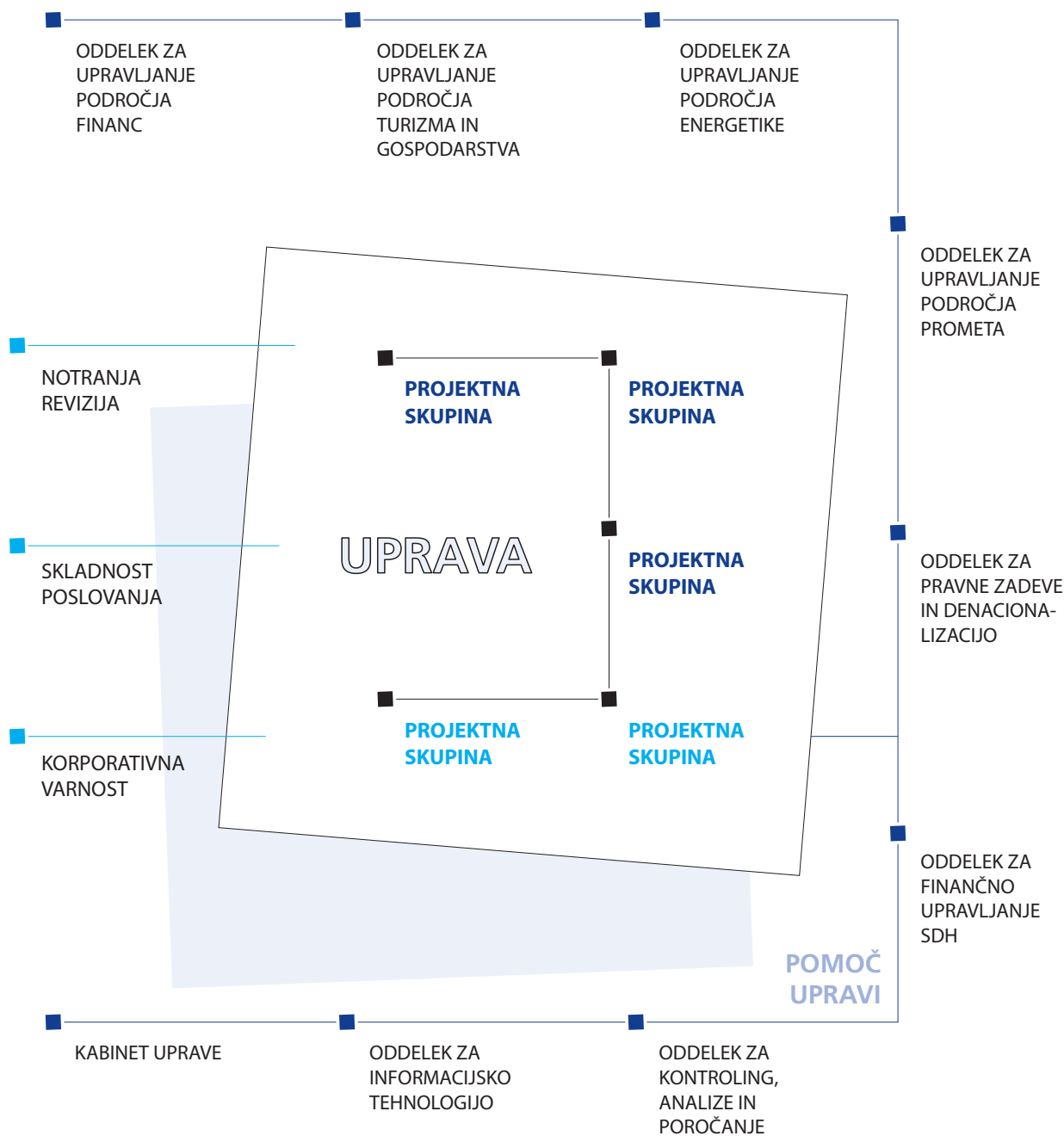


6.4 Organiziranost družbe SDH, d. d.

Organiziranost družbe se v letu 2019 ni spreminjala, so se pa predvsem v zadnjem trimesečju leta 2019 izvajale aktivnosti za izboljšanje trenutne organizacije glede načina vodenja, odločanja, odgovornosti, prioritet dela po področjih in plačnega sistema. Pripravljeni so bili predlogi sprememb aktov o organiziranosti družbe in sistemizaciji delovnih

mest, ki jih bo družba sprejela v prvem kvartalu leta 2020.

Spremembe na področju plačnega sistema, sistema napredovanj in kariernega razvoja zaposlenih bodo predvidoma vpeljane konec leta 2020.



Shema: Organizacijske shema SDH na 31. december 2019

Organizacijske enote, ki se po funkcijah delijo na oddelke in posebne poslovne funkcije, so jasno razvidne iz organigrama družbe. Enota Korporativna

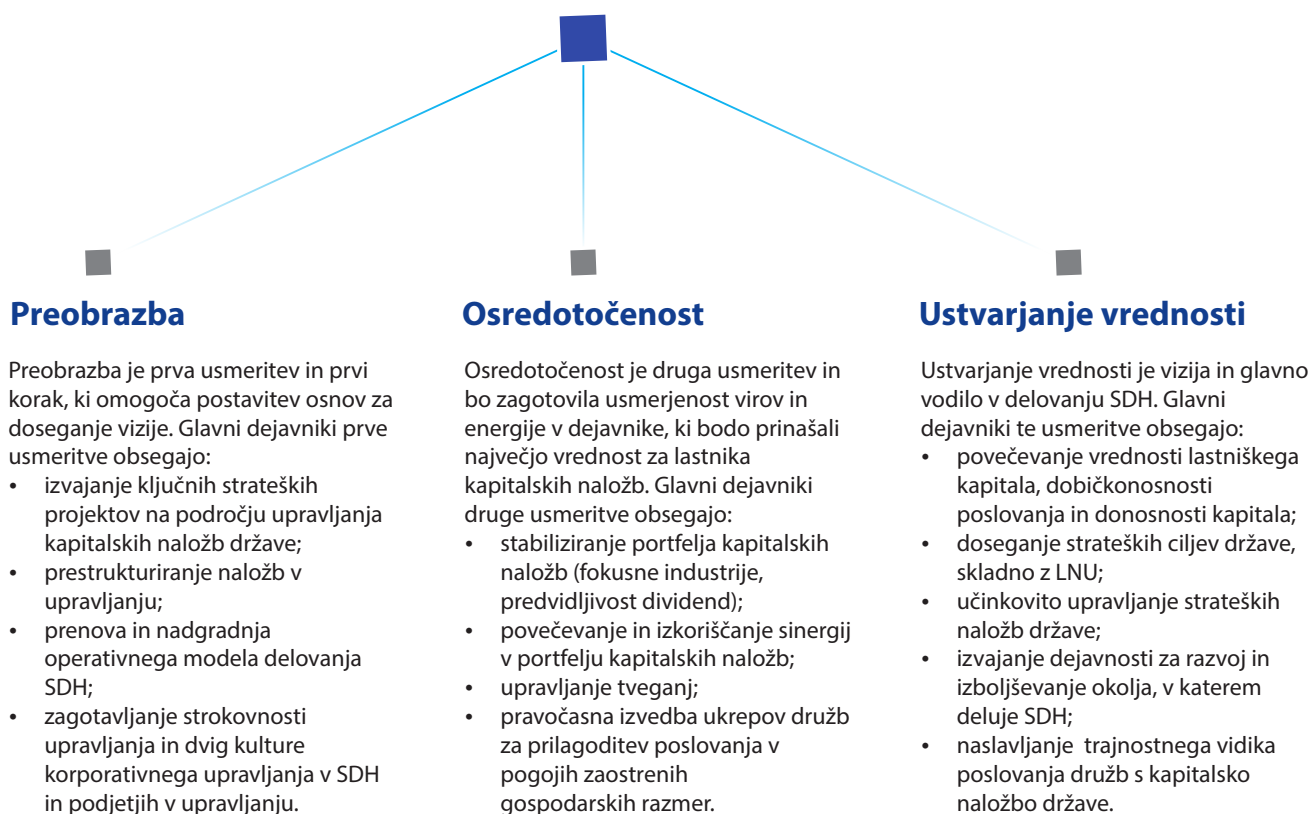
varnost sicer v letu 2019 še ni bila vzpostavljena, so pa na tem področju potekale pomembne aktivnosti, ki so povečale korporativno varnost družbe.

6.5 Strateške usmeritve SDH in cilji

Strateške usmeritve so izbrana vodila za približevanje viziji SDH v naslednjem dolgoročnem obdobju. So osnova za opredelitev delovanja SDH kot celovite

organizacije, ki ima nalogo upravljanja kapitalskih naložb in druge naloge.

Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika



6.5.1 Cilji

Cilji SDH pri upravljanju kapitalnih naložb RS in SDH

Splošni cilj družb z lastništvom države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in učinkovito izvajanje posameznih javnih služb. To je treba doseči z uravnoteženim, stabilnim in trajnostnim razvojem družb z ekonomskega, družbenega in okoljskega vidika.

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

- učinkovito, skrbno, pregledno in odgovorno upravljanje kapitalnih naložb v skladu z določili ZSDH-1;
- uresničevanje strateških, ekonomsko-financijskih in drugih ciljev družb, kot so opredeljeni v Strategiji upravljanja kapitalnih naložb države, vsakokratnem letnem načrtu upravljanja in ciljih, ki jih vsako leto za SDH določi Vlada RS;
- stalno izboljševanje učinkovitosti poslovanja družb v portfelju;
- povečanje vrednosti in čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala (ROE) družb.

Drugi 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;
- zagotovitev primernih virov financiranja v prihodnje;
- tekoče izpolnjevanje nalog po javnem pooblastilu;
- učinkovito izvajanje vseh podpornih funkcij znotraj družbe ter obvladovanje stroškov in optimizacija procesov;
- obvladovanje tveganj družbe.

Cilji in dosežene vrednosti ključnih kazalnikov na področju upravljanja v 2018 in ocene vrednosti v 2019

V nadaljevanju so prikazani nekateri kvantitativni cilji za SDH za leto 2019 in doseženih vrednosti. Izpolnjevanje cilja ROE kapitalnih naložb v upravljanju RS in SDH za leto 2019 bo mogoče prikazati šele na podlagi revidiranih konsolidiranih izkazov vseh družb v upravljanju za leto 2019.

Ime finančnega kazalnika	Dosežena vrednost v 2018	Ciljna vrednost v letu 2019	Dosežene vrednosti v 2019
ROE kapitalnih naložb v upravljanju (RS in SDH) v %	6,2 %	6,2 %	6,8 %*
Doseganje letnega načrta priliva dividend RS**	447,0 mio EUR	203,3 mio EUR	212,8 mio EUR
Doseganje letnega načrta priliva dividend SDH	40,4 mio EUR	39,3 mio EUR	40,1 mio EUR
	pod 0,5 %	do 0,5 %	pod 0,5 %
	od vrednosti KN	od vrednosti KN	od vrednosti KN
Stroškovna učinkovitost***	v upravljanju	v upravljanju	v upravljanju

* Gre za oceno dosežene vrednosti ROE v letu 2019, ki je izračunana z upoštevanjem 100-odstotnega lastniškega deleža RS v Abanki. Pri določanju ciljne vrednosti za leto 2019 naložba v Abanko ni bila upoštevana, saj je bilo predpostavljeno, da bo prodaja zaključena v letu 2019, dejansko pa je bila zaključena v začetku leta 2020. Če bi bila prodaja deleža RS v Abanki izvedena v letu 2019, bi glede na trenutne ocene ROE portfelja v letu 2019 znašal 6,6 %, kar je še vedno več od ciljne vrednosti.

** Zajema tudi dividendo Zavarovalnice Triglav za lastniški delež ZPIZ.

*** Stroškovna učinkovitost se izračuna kot razmerje med zneskom prejete upravljalvske provizije, ki jo od RS za posamezno leto prejme SDH, in skupno vrednostjo kapitalnih naložb RS, s katerimi upravlja SDH.

Ključni cilji na področju upravljanja v letu 2019 so bili doseženi. ROE portfelja bi bil nad načrtovano vrednostjo tudi brez učinka Abanke, dividende pa prav tako presegajo načrtovane vrednosti.

Vlada RS v vlogi skupščine SDH vsako leto sprejme Merila za merjenje uspešnosti poslovanja SDH, ki jih SDH upošteva tudi kot Alternativna merila uspešnosti poslovanja skladno s Smernicami ESMA (v tabeli navedeni nekateri ključni kvantitativni cilji). Dodatnih meril SDH ni oblikoval.

Povzetek glavnih nalog za leto 2020

1. Učinkovito izvajanje stalnih nalog tako na področju upravljanja kot tudi denacionalizacije in doseganje ciljnih ekonomsko-finančnih kazalnikov upravljanja za leto 2020.
2. Izvajanje aktivnosti v zvezi z uresničevanjem strategije turizma.
3. Izboljšanje poročanja družb SDH.
4. Aktivnosti na področju trajnostnega razvoja (priprava priporočil).
5. Izboljšanje notranje organizacije in procesov SDH.
6. Druge naloge, povezane z nadaljnjo krepitvijo vloge SDH kot osrednjega upravljavca premoženja države, prizadevanje za vzpostavitev dolgoročno optimalne kapitalske strukture družbe SDH in prizadevanje za zagotovitev primernih virov financiranja.

NAJPOMEMBNEJŠE DEJAVNOSTI SDH

7.1 Pregled izbranih makroekonomskih podatkov in slovenskega trga kapitala

Statistični urad RS ocenjuje, da je realna rast BDP v RS v letu 2019 znašala 2,4 %, za leto 2020 pa se po zadnjih ocenah Banke Slovenije in UMAR pričakuje negativna rast BDP. Tako kot v ostalih razvitih ekonomijah sveta je bila rast BDP tudi v Sloveniji v letu 2019 nižja od rasti, ki je bila dosežena v letu 2018 (4,1 %). Inflacija (povprečna) je v letu 2019 po indeksu cen življenjskih potrebščin CPI znašala 1,6 %, merjeno s količnikom dec. 2019/dec. 2018 pa 1,8 %. Gospodarska rast se je v Sloveniji v letu 2019 upočasnila zaradi očitnih znakov ohlajanja gospodarske aktivnosti v zunanjetrgovinskih partnericah, kar se je odrazilo v upočasnitvi slovenskega izvoza. V letu 2019 je bilo trošenje gospodinjstev solidno, kar je bila posledica rasti razpoložljivega dohodka in ugodnih razmer na

trgu dela (še vedno prisotna rast zaposlenosti, ki pa je bila manj intenzivna kot v letu 2018).

Makroekonomski podatki in napovedi so zbrani na podlagi informacij, ki so bile na voljo do konca marca 2020. Zaradi krize, ki jo je povzročil koronavirus, se napovedi glede prihodnosti med seboj močno razlikujejo ali pa aktualne napovedi posameznih inštitucij niso bile objavljene oz. prilagojene vplivom koronavirusa. V času pisanja poročila namreč analitiki še niso mogli v celoti ovrednotiti trajanja krize, ki jo je povzročil koronavirus (delna ustavitev delovanja gospodarskih subjektov), in njenega vpliva na prihodno gospodarsko aktivnost.

Tabela: Pregled makroekonomskih kazalnikov za Republiko Slovenijo

	Banka Slovenije napoved	
	2019	2020
BDP, realna rast v %	2,4	med -6 in -16 %
Stopnja anket. brezpos. v %	4,0	med 6 in 8,5 %
Inflacija dec./dec. v %	1,8	
Povprečna inflacija v %	1,6	približno -1 % medletno

Vir: Banka Slovenije, Assessing the impact of the covid-19 outbreak on the Slovenian economic outlook, marec 2020.

Banka Slovenije je svoje projekcije pripravila v sklopu treh scenarijev, narejenih ob predpostavki odsotnosti ukrepov fiskalne in denarne politike za zajezitev gospodarske škode. Tretji scenarij Banke Slovenije (najbolj pesimističen, ki predpostavlja 14-tedensko zaustavitev gospodarstva) za RS predvideva 16-odstotni padec BDP v letu 2020. Napoved gibanja BDP v letu 2020 je pripravil tudi UMAR v svoji publikaciji Spomladanska napoved (zajemala je dogodke pred razglašeno epidemijo),

a jo je zaradi zaostitve boja zoper koronavirus preklical. UMAR je nato v drugi polovici marca 2020 objavil, da je ob predpostavki zaostrenih razmer in oteženega poslovanja proizvodnega in storitvenega sektorja, ki bi trajalo dva meseca, mogoče v letu 2020 pričakovati med 6- in 8-odstotni padec BDP. Banka Julius Baer je 27. marca 2020 ocenila, da bo padec BDP v RS v letu 2020 znašal 5 %, za leto 2021 pa predvideva 6-odstotno rast slovenskega BDP; ocene gibanja BDP za leto 2022 ni podala.

Podajanje napovedi ob negotovosti, koliko časa bo trajala začasna zaustavitev gospodarstva v letu 2020, je nehvaležno, zato je ob pomanjkanju aktualnih podatkov napovedi za leti 2021 in 2022 smiselno upoštevati z določenimi zadržki, ker se razmere v gospodarstvu in družbi tedensko spreminjajo (stanje v marcu 2020).

Gospodarska rast v evroobmočju je bila v letu 2019 le 1,2 %, kar je precej manj od gospodarske rasti, ki je bila zabeležena v letu 2018 (1,9 %). Rast je upadla tudi v ZDA, saj je 2,3-odstotna rast v letu 2019 nižja od dosežene stopnje rasti v letu 2018 (2,9 %). Po podatkih OECD je svetovno gospodarstvo v letu 2019 zraslo za 2,9 %.

Kriza zaradi izbruha koronavirusa je na glavo obrnila vse predhodne napovedi glede rasti v letošnjem letu in v prihodnje. Še v marčevskem poročilu so analitiki OECD za leto 2020 po pesimističnem scenariju predvideli 1,5-odstotno svetovno gospodarsko rast. Vse napovedi so v drugi polovici marca postale nerealne, saj je OECD predstavila nove ocene, po katerih bo recesija v letu 2020 lahko hujša od recesije, ki jo je sprožila zadnja finančna kriza leta 2008. Globina padca gospodarske aktivnosti bo odvisna od trajanja začasne zaustavitve posameznih gospodarstev in od škode, ki bo pri tem povzročena (povečanje števila brezposelnih, upad kupne moči itd.). OECD ocenjuje, da bodo gospodarstva zaradi začasne zaustavitve v povprečju vsak mesec izgubila 2 odstotni točki rasti BDP, merjeno na letnem nivoju. Če bi začasna globalna zaustavitev gospodarstva (zaprtje poslovnih subjektov, prepoved javnega zbiranja, delo od doma itd.) trajala 3 mesece, bi svetovna gospodarska rast v letu 2020 bila za 4 do 6 odstotnih točk nižja kot sicer. Posamezna gospodarstva bodo zaradi zaustavitve, ki jo je povzročila pandemija koronavirusa, v kratkoročnem obdobju (kvartala) zabeležila tudi do 33-odstoten padec aktivnosti.

Banka Julius Baer (ocena zasebne finančne inštitucije) je 27. marca 2020 podala oceno, da bo v letu 2020 svetovni BDP padel za 2,3 %, v letu 2021 pa naj bi porasel za 7,3 %. Manj optimistično okrevanje predvideva banka Wells Fargo (ocena zasebne finančne inštitucije), ki je 26. marca 2020 podala oceno, da bo v letu 2020 svetovni BDP padel za 2,6 %, v letu 2021 pa naj bi rast znašala zgolj 2,7 %.

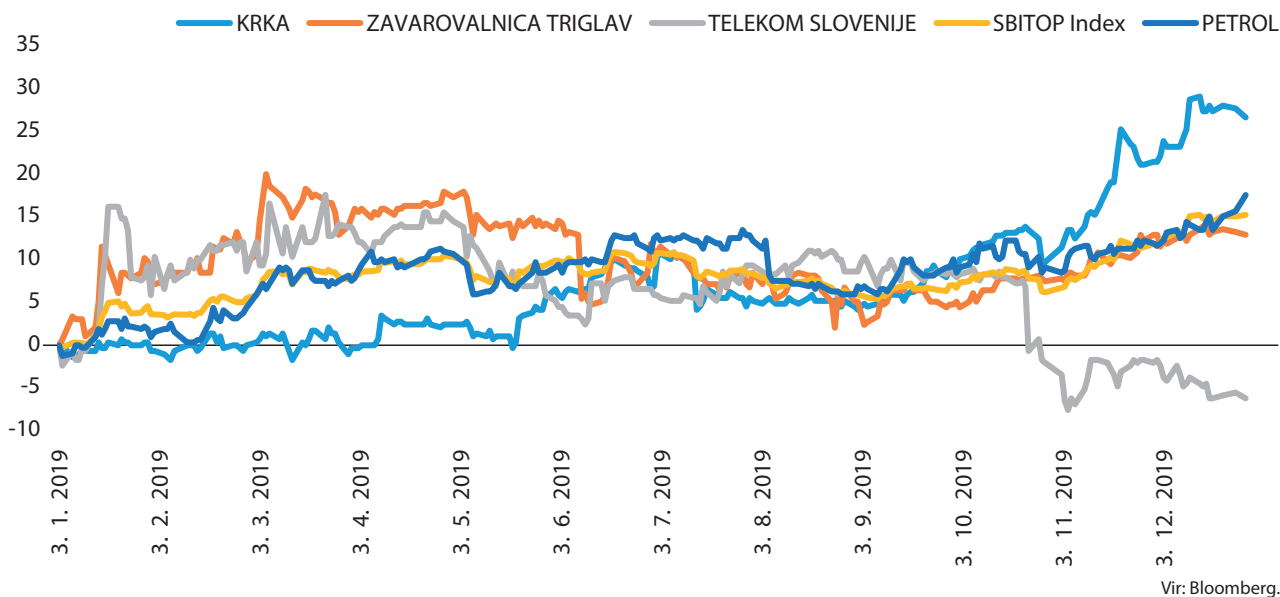
Za evroobmočje so napovedi zasebnih finančnih inštitucij za leti 2020 in 2021 prav tako različne glede globine padca BDP, moči okrevanja in glede kumulativnega gibanja BDP. Za evroobmočje so napovedi gibanja BDP v letu 2020 naslednje: Nomura -7,9 %, Goldman Sachs -9,0 %, Julius Baer -7,0 %, Bank of America -7,6 %, Fitch Solutions -1,3 %. Nemška vlada ocenjuje da bo v letu 2020 padec nemškega BDP (največje gospodarstvo evroobmočja) večji od 5 %. Za leto 2021 pa so napovedi gibanja BDP za evroobmočje naslednje: Nomura +6,0 %, Goldman Sachs +7,8 %, Julius Bear +5,7 %, Bank of America +8,3 %, Fitch Solutions +1,4 %.

Za ZDA zasebne finančne institucije podajajo različne napovedi glede globine padca BDP v letu 2020 ter glede moči okrevanja gospodarstva v letu 2021 in tudi glede kumulativnega gibanja BDP v letih 2020 in 2021 skupaj. Za leto 2020 so napovedi gibanja BDP za ZDA naslednje: Nomura -9,0 %, Goldman Sachs -6,2 %, Julius Baer -4,0 %, Bank of America -6,0 %, Barclays -0,6 %. Za leto 2021 pa so napovedi gibanja BDP za ZDA naslednje: Nomura +3,2 %, Goldman Sachs +5,5 %, Julius Baer +5,0 %, Bank of America +6,1 %, Barclays +0,9 %.

Slovenski trg kapitala

V letu 2019 je indeks SBITOP v skladu z relativno ugodnimi gospodarskimi razmerami doma in v tujini porasel za 15 % ter leto zaključil pri vrednosti 926,10 točke. Pozitiven trend gibanja vrednosti indeksa SBITOP se je nadaljeval do prve polovice februarja 2020; v drugi polovici februarja pa je zabeležil večje padce vrednosti in februarско trgovanje zaključil pri vrednosti 907 točk, s čimer je bila izničena pozitivna rast indeksa v prvih tednih leta 2020. V marcu 2020 je indeks SBITOP zabeležil dodatne padce vrednosti v skladu s pretresi, ki jih je na kapitalških trgih po vsem svetu povzročil koronavirus, in trgovanje v marcu je indeks SBITOP zaključil pri vrednosti 733,15 točke, kar predstavlja padec vrednosti indeksa v letu 2020 za več kot 20 %.

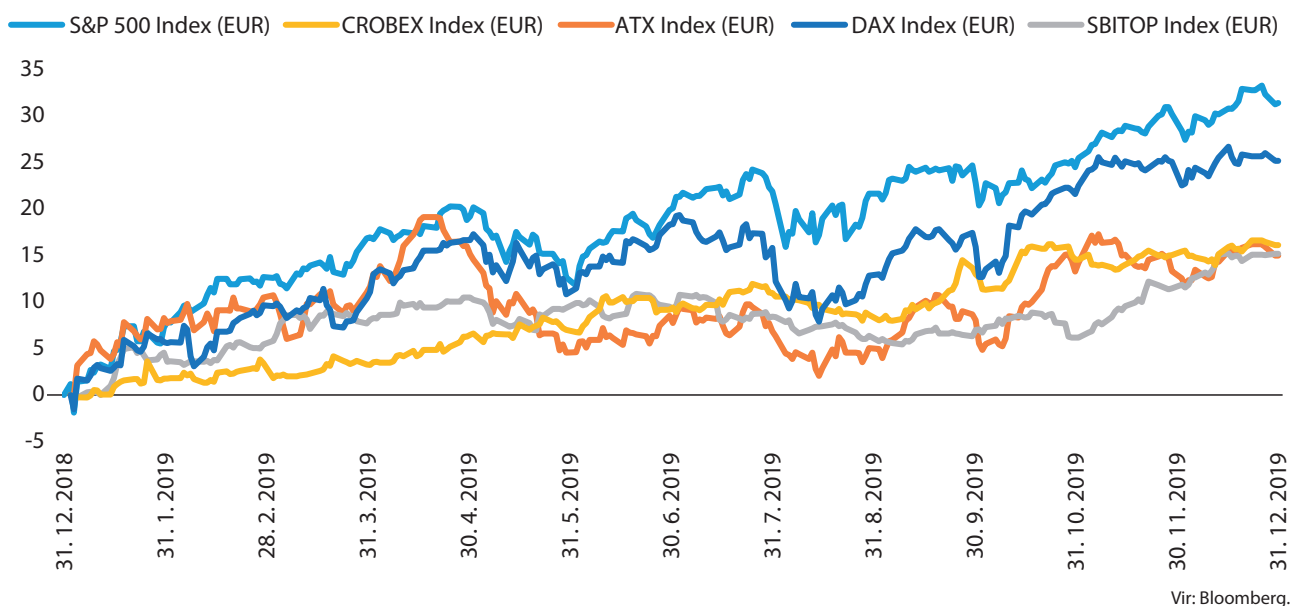
Slika: Kumulativni donos pomembnejših delnic na Ljubljanski borzi, ki predstavljajo pomemben delež kapitalskih naložb SDH, v letu 2019 v %



V letu 2019 so tuji delniški indeksi investitorje nagradili z nadpovprečno visokimi donosi in rast vrednosti se je nadaljevala tudi do druge polovice februarja 2020, ko so poročila o potencialni škodi koronavirusa na Kitajskem in o prelivanju negativnih učinkov na gospodarstva ostalih regij povzročila nemir med investitorji. Izredna zaostritev razmer, ki jo je povzročil prenos virusa iz Kitajske v Evropo

in ZDA (zdravstveni vidik), in delna zaustavitev gospodarstev v številnih državah sta povzročila skrb glede globalne recesije, ki se je v marcu 2020 odrazila v izjemno močnih padcih na svetovnih kapitalških trgih. Padci delniških indeksov so na svetovnih borzah v prvem kvartalu leta 2020 tako znašali več kot 20 %, s čimer so borze vstopile v t. i. območje medveda.

Slika: Kumulativni donos pomembnejših regionalnih in svetovnih delniških indeksov in SBITOP v letu 2019 v % (vsi donosi so v EUR)



7.2 Upravljanje kapitalnih naložb SDH in RS v letu 2019

Najpomembnejša dejavnost SDH je upravljanje kapitalnih naložb SDH in RS, ki obsega izvrševanje pravic delničarja ali družbenika ter pridobivanje

kapitalnih naložb in razpolaganje z njimi. 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 aktivnega upravljanja kapitalnih naložb RS in SDH.



MERILA

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb:
[strateški cilji, ekonomsko-finančni cilji](#)



SPREMLJANJE POSLOVANJA

Spremljanje poslovanja družb:
[kvartalno oziroma mesečno* poročanje družb, periodični sestanki z NS/upravami družb, sestanki za načrtovanje poslovanja](#)



LETNI NAČRT

LNU - Letni načrt upravljanja kapitalnih naložb države:
[Strateški in ekonomsko-finančni cilji za vse pomembnejše družbe in pričakovanja SDH do družb](#)



SKUPŠČINE DRUŽB

Dejavna priprava na letne skupščine družb, izvajanje drugih pravic delničarja/družbenika:
[upravljalne pravice, premoženjske pravice](#)



DOBRA PRAKSA

Implementacija dobre prakse korporativnega upravljanja:
[kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalno naložbo države, priporočila in pričakovanja SDH](#)



NADZORNIKI

Nadzorniki:
[izbor strokovnih, usposobljenih, odgovornih ter etično in poslovno neoporečnih članov NS](#)

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

Ključni dejavniki za uspešno upravljanje kapitalskih 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 uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države po vnaprej določenih ciljih in merilih za merjenje uspešnosti poslovanja in nadzor nad tem, implementacija dobrih praks korporativnega upravljanja ter pravočasno in ustrezno ukrepanje v primeru odstopanj od načrtovanih rezultatov.

Povzetek rezultatov upravljanja portfeljev RS in SDH je predstavljen v nadaljevanju poglavja. Področje upravljanja SDH je podrobneje predstavljeno v Letnem poročilu o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH, ki ga SDH za preteklo leto najkasneje do oktobra predloži Državnemu zboru RS. Več o tem v poglavju o glavnih dejavnostih in dogodkih v letu 2019 na področju upravljanja.

7.2.2 Pravne podlage, dokumenti upravljanja in razvoj korporativnega upravljanja

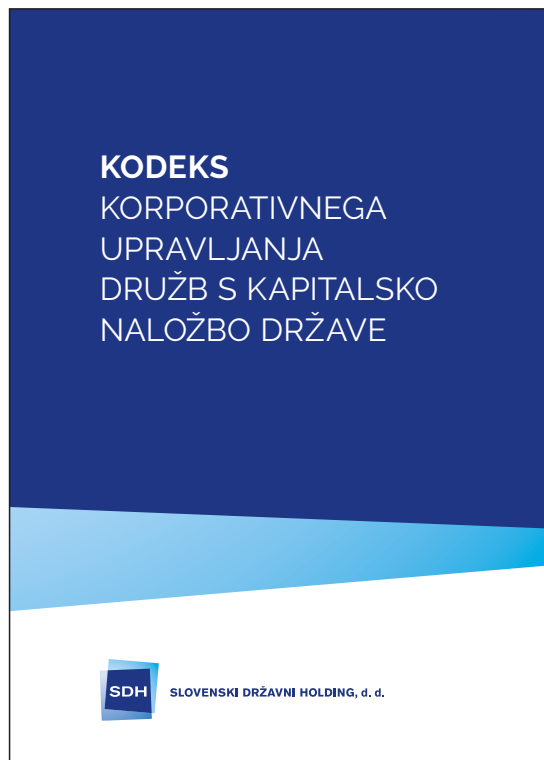
SDH upravlja kapitalske naložbe države v skladu z ZSDH-1, ZGD-1, drugimi zakoni in predpisi, akti o ustanovitvi družb in akti upravljanja, upošteva statusno organiziranost družbe in dobre prakse korporativnega upravljanja. SDH pri upravljanju spoštuje meje korporativnega upravljanja in pristojnosti organov 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 njegovo transparentnost. 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 2019 s

pomočjo aktivnega upravljalvskega pristopa skrbel za uveljavitev dobrih praks korporativnega upravljanja za doseganje zastavljenih upravljalvskih ciljev.

Ključni dokument korporativnega upravljanja SDH je Strategija upravljanja kapitalskih naložb države, s katero so bile kapitalske naložbe razvrščene v posamezne skupine: strateške, pomembne in portfeljske. Od razvrstitve kapitalske naložbe v skupino so odvisni cilji pri upravljanju in minimalni delež države v posamezni kapitalski naložbi.

7.2.3 Prenovljeni akti za upravljanje v letu 2019: spremembe Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in ostalih aktov



V skladu z 32. členom ZSDH-1 je uprava SDH dne 19. novembra 2019 sprejela prenovljen **Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države**, h kateremu je dne 27. novembra 2019 dal soglasje nadzorni svet SDH. Posodobitev Kodeksa je delno povezana z novostmi v slovenski zakonodaji, delno pa je SDH sledil trendom korporativnega upravljanja in mednarodni praksi. Novi Kodeks med drugim uvaja priporočilo glede politike nasledstva vodilnih kadrov v družbah z namenom priprave notranjega kadra na prevzem funkcij v družbi, še posebej v primeru nepredvidenih dogodkov, ki narekujejo potrebe po zamenjavi. Namen priporočila je spodbuditi družbe, da vzpostavijo sistem selekcije in izbora notranjih perspektivnih kadrov, primernih za prevzem vodilnih funkcij po poteku mandata sedanjih vodilnih kadrov, bodisi v primeru rednega prenehanja mandata, bodisi v primeru

nepredvidenih okoliščin, ki bi zahtevale hitrejšo spremembo v kadrovski sestavi vodstev družb. Spremembe glede politike raznolikosti v Kodeksu grede predvsem v smeri prilagajanja noveli ZGD-1J, novo priporočilo podrobneje določa vsebino politike raznolikosti, poročilo o izvajanju politike raznolikosti je del izjave o upravljanju. Pomembnejše spremembe se nanašajo tudi na komunikacijo med SDH kot upravljavcem in družbo, pri čemer se upoštevata tudi različna organiziranost in lastniška struktura družb s kapitalsko naložbo države.

Dodano je bilo priporočilo o odgovornem poročanju in postopnem razvoju kakovosti zunanjega poročanja, pri tem družbe po lastni presoji lahko uporabijo uveljavljene mednarodne okvire. Natančneje so bila opredeljena tudi načela kakovostnega poročanja. Na področju skladnosti poslovanja in integritete so bila dodana nekatera priporočila, ki se nanašajo na imenovanje pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto, z opredelitvijo njegovih nalog, identifikacijo tveganj na področju korupcije, protipravnega ali neetičnega delovanja in pripravo načrta integritete ali protikorupcijskega programa.

Posodobljena je bila **Politika upravljanja SDH**. Med drugim je bila dopolnjena z določilom, ki opredeljuje način vodenja internih postopkov SDH v primeru, da se na skupščini kapitalске naložbe države odloča o uporabi bilančnega dobička na način, da se lastnikom namesto denarne dividende razdelijo nedenarna sredstva v obliki delnic ali poslovnih deležev, ki jih ima družba v kakšni drugi družbi. V letu 2019 so bila sprejeta tudi **Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2019**, glavna sprememba glede na izhodišča za glasovanje v preteklem letu pa je bila, da se izhodišča za glasovanje uporabljajo tudi pri odločanju SDH v funkciji ustanovitelja s sklepi ustanovitelja v družbah s kapitalsko naložbo države s 100-odstotnim deležem (enoosebne d. o. o.).

7.2.4 Poudarki iz analize Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

SDH je v januarju 2020 družbam v upravljanju poslal vprašalnik, ki je vseboval 19 vprašanj s področja upoštevanja Kodeksa in devet vprašanj s področja spoštovanja Priporočil in pričakovanj. SDH je prejel odgovore 84 družb, od katerih je 33 obvladujočih družb in 51 odvisnih družb. Kodeks ter Priporočila in pričakovanja so naslovljeni na družbe po načelu »spoštuj ali pojasni«. Od družb se pričakuje, da bodo Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države formalno sprejele in ga uporabljale, poleg njega pa lahko uporabljajo tudi druge slovenske ali tuje kodekse. Družbe naj bi z izpolnitvijo vprašalnikov navedle, katera načela in priporočila Kodeksa v celoti upoštevajo, v primeru delnega upoštevanja ali neupoštevanja pa razloge za odstop od Kodeksa.

Iz analize vprašalnikov je razvidno, da velika večina družb upošteva ključna priporočila iz Kodeksa, ki se nanašajo na temeljna načela korporativnega upravljanja (politika raznolikosti, izjave o upravljanju družbe, pristojnosti in naloge

nadzornih svetov, izogibanje nasprotja interesov ipd.), pri čemer so razlogi za neupoštevanje večinoma pravnoorganizacijske (družba nima nadzornega sveta) ali statusne narave (pri majhnih ali mikro-družbah oz. pri odvisnih družbah). Večja odstopanja od priporočil je mogoče ugotoviti na področjih vzpostavitve sistema korporativne integritete, obveščanja SDH o tveganjih (predvsem ker SDH ni edini delničar v družbi), vzpostavitve notranje revizije ter javnih objav o sklenjenih poslih pri naročilu storitev.

SDH bo na podlagi analize in ugotovitev na periodičnih sestankih z družbami presodil, ali je treba posamezna priporočila iz Kodeksa in Priporočil dopolniti oz. spremeniti. Glede morebitnih predlaganih novih priporočil, ki bi lahko pokrivala področja nagrajevanja uprav, angažiranja zunanjih svetovalcev in politike nasledstva vodstvenih kadrov v družbah, pa družbe menijo, da so ta področja zadosti pokrita z veljavno zakonodajo, kodeksi in dobro prakso korporativnega upravljanja.

7.2.5 Dejavna 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 2019 v svojem imenu in za račun SDH in/ali RS uresničeval korporacijske pravice delničarja oziroma družbenika in opravljal druge naloge, predvsem:

- sprotno spremljal poslovanje družb v upravljanju in izvrševanje LNU za leto 2019 v njih;
- na podlagi poznavanja poslovanja družb in panog ter ob kritičnem upoštevanju njihovih razvojnih načrtov v LNU za leto 2019, ki je bil sprejet s soglasjem Vlade RS 10. januarja 2019, opredelil podrobne cilje SDH pri upravljanju posameznih kapitalskih naložb, ukrepe in usmeritve za doseganje teh ciljev ter tudi pričakovane denarne tokove iz upravljanja kapitalskih naložb;
- se udeleževal skupščin in glasoval v imenu RS in/ali SDH oziroma sprejemal sklepe ustanovitelja v družbah v upravljanju SDH; v letu 2019 je bilo izvedenih skupno 118 skupščin delničarjev, na katerih so bili sprejeti tudi sklepi ustanovitelja;

- skrbel 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 za ustrezno vsebinsko in pravno presojo posameznih dejavnosti in odločitev v vlogi upravljavca kapitalskih naložb;
- izvajal vsa potrebna dejanja za ustrezne in pravočasne postopke akreditacije, nominacije in izbire kandidatov za člane nadzornih svetov, 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 posamezne kapitalске naložbe in

razpolagal z njimi v skladu z veljavno zakonodajo in drugimi veljavnimi relevantnimi akti;

- si stalno prizadeval za dvig kakovosti korporativnega upravljanja družb v upravljanju SDH, in sicer tudi tako, da je v komunikaciji z družbami SDH poskušal doseči večjo skladnost delovanja družb s Kodeksom korporativnega

upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočili in pričakovanji SDH.

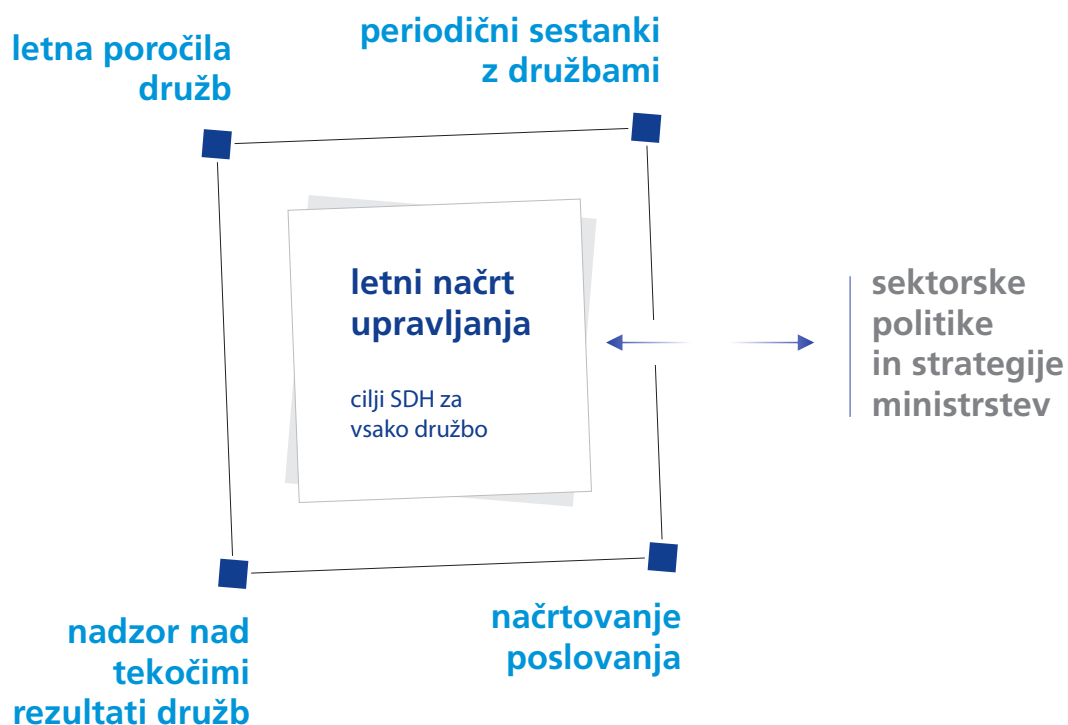
SDH je pri svojem delovanju in upravljanju kapitalskih naložb sodeloval tudi z drugimi pomembnimi deležniki (npr. KAD), pristojnimi ministrstvi ter drugimi organi in institucijami.

7.2.6 Spremljanje rezultatov poslovanja družb

SDH kot upravljavec kapitalskih naložb RS in SDH v skladu z določili veljavnih predpisov izvaja redne periodične sestanke s člani organov vodenja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države. Teme, ki se obravnavajo na teh sestankih, se večinoma nanašajo na rezultate in načrte poslovanja, izzive na trgu, strateške poglede na razvoj družbe, pričakovanja SDH glede ključnih poslovnih finančnih ciljev (npr. ROE in višina dividend) in strateških ciljev ter njihovo izpolnjevanje, vidike možne optimizacije poslovanja oziroma ukrepe prestrukturiranja, spoštovanje priporočil in pričakovani SDH in druga pomembna dejanja družb, povezana s poslovanjem.

Vsebina in predvsem obseg informacij, prejetih na sestankih, sta odvisna od statusne oblike posamezne družbe in deleža lastništva RS in SDH. Intenzivnost spremljanja posameznih družb s strani SDH pa je med drugim odvisna tudi od okoliščin poslovanja vsake posamezne družbe (npr. ali je družba v fazi izvajanja večjih projektov, ali so se pomembno spremenile okoliščine poslovanja družb, ali je družba v težavah).

V nadaljevanju sta prikazana proces spremljanja poslovanja družb in priprave LNU ter nadzor SDH nad tem.



7.2.7 Pomembnejša dejanja SDH na področju upravljanja po pomembnejših družbah oziroma sektorjih v letu 2019

V nadaljevanju navajamo pomembnejša dejanja in dogodke na področju upravljanja v letu 2019 po posameznih družbah oziroma dejavnostih:

– Zaključek postopkov privatizacije bank in drugi postopki razpolaganja s kapitalskimi naložbami in njihovega pridobivanja

SDH je v letu 2019 v imenu in za račun RS intenzivno izvajal dejanja v zvezi s postopkom prodaje delnic 10-odstotnega lastniškega deleža, minus 1 delnica Nove Ljubljanske banke, d. d., in 100-odstotnega lastniškega deleža Abanke, d. d., ter uspešno uresničil zaveze, ki jih je RS dala Evropski komisiji ob odobritvi državne pomoči v letih 2013 in 2014. Obenem je opravil tudi dejanja v zvezi s prodajo lastniških naložb manjših vrednosti in dejanja v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb (npr. Petrol). Vsa dejanja SDH v zvezi s postopki razpolaganja s kapitalskimi naložbami in njihovega pridobivanja so bila izvedena v skladu z določili Strategije upravljanja kapitalskih naložb oziroma LNU in so podrobneje opisana v poglavju o razpolaganju s kapitalskimi naložbami v letu 2019 in njihovem pridobivanju.

– Strategija turizma

SDH je na področju upravljanja velik del svojih aktivnosti namenil turizmu, saj je skladno s Strategijo trajnostne rasti slovenskega turizma 2017–2021 (Strategija turizma), ki jo je Vlada RS sprejela 5. oktobra 2017, zadolžen za izvedbo prestrukturiranja hotelskih podjetij v državni lasti, ki vključuje naložbeni načrt in načrt upravljanja.

SDH je na podlagi sklepa Vlade RS z dne 14. februarja 2019 pripravil Naložbeni dokument za naložbo Istrabenz Turizem, v katerem so izkazane dolgoročne sinergije v primeru povezovanja omenjene družbe z drugimi turističnimi družbami ter ekonomski učinki namenske družbe, na katero bi se prenesla družba Istrabenz Turizem. SDH je navedeni dokument pripravil ob upoštevanju predhodno izdelane poglobljene finančne analize turističnih družb, Vlada RS pa je kot skupščina SDH njegovo vsebino potrdila dne 30. maja 2019.

SDH je skladno s Strategijo turizma in dopolnjenim Letnim načrtom upravljanja, ki ga je Vlada RS potrdila dne 20. junija 2019, v imenu in za račun

RS sodeloval v postopku nakupa 147.309 delnic družbe Terme Olimia, d. d., ki je v času priprave tega dokumenta zaključen. Več informacij v zvezi s tem postopkom je v poglavju o razpolaganju s kapitalskimi naložbami in njihovem pridobivanju.

SDH je v letu 2019 pripravil tudi Načrt konsolidacije, upravljanja in prestrukturiranja turističnih družb v državni lasti, katerega izdelavo predvideva Strategija turizma, ki tudi določa, da se navedeni dokument sprejme v skladu s 30. členom ZSDH-1 kot del Letnega načrta upravljanja. Nadzorni svet SDH je navedeni dokument potrdil dne 17. julija 2019, Vlada RS pa ga do konca leta 2019 ni obravnavala, zato je bil vključen v posebni del LNU za leto 2020, h kateremu je Vlada RS dala soglasje dne 6. februarja 2020.

– Sava, d. d. (Sava)

V družbi Sava je SDH kot upnik in delničar v letu 2019 aktivno spremljal izvrševanje načrta finančnega prestrukturiranja družbe in razvoj družbe v dejavnosti Turizem. SDH je v letu 2019 sodeloval tudi v postopku dokapitalizacije družbe v višini 543.378,00 EUR. Dokapitalizacija, ki je bila izvedena na podlagi skupščinskega sklepa, sprejetega v decembru 2018, je bila izvedena za namen prevzema družbe Hoteli Bernardin, d. d. V zvezi s terjatvami, ki jih ima SDH do družbe Sava, je bila 15. novembra 2019 med upniki in družbo Sava podpisana Pogodba o reprogramu, s katero je bila med pogodbenimi strankami usklajena višina terjatev na presečni dan 31. oktober 2019, dogovorjen pa je bil tudi odlog zapadlosti obstoječih zavarovanih terjatev do 30. aprila 2020.

– Skupina HSE, d. o. o. (HSE), in elektrodistribucijska podjetja – vertikalna integracija

Skladno z LNU 2019 je SDH pri upravljanju Skupine HSE namenjal poseben poudarek polnemu obvladovanju proizvodnje električne energije s funkcijo njenega trženja in končne prodaje. Podobna vertikalna integracija se je pred tem že uspešno zaključila (koncentracija GEN energije, GEN-I in Elektro energije), tako da je s tržnega in ekonomskega vidika logično, da se tudi preostali tržni udeleženci poslovno in kapitalsko povezujejo. V letu 2019 je Agencija za varstvo konkurence RS (AVK) po dveh letih zaključila

presojo skladnosti povezovanja HSE, ECE, d. o. o. (ECE), in E3, d. o. o. (E3), s pravili konkurence. AVK je 29. novembra 2019 izdala odločbo, s katero je presodila, da je nameravana pridobitev skupne kontrole podjetij Elektro Primorska, d. d., Elektro Celje, d. d., Elektro Gorenjska, d. d., in HSE, d. o. o., nad družbama ECE in E3 skladna s pravili konkurence ob izpolnitvi korektivnih ukrepov in ji ne nasprotuje. Po dveh letih od priglavitve je z izdajo odločbe AVK torej omogočeno povezovanje segmenta proizvodnje in prodaje elektrike s ciljem zanesljive in konkurenčne dobave električne energije ter ohranjanja domačih proizvodnih virov. HSE se je v postopku zavezal h korektivnim ukrepom, ki bodo zagotavljali dostop do električne energije zainteresiranim udeležencem na trgu na transparenten in nediskriminatoren način. Zaradi počasnosti postopkov pred AVK je Elektro Primorska, d. d., v drugi polovici leta 2019 pričela vzporeden postopek prodaje odvisne družbe E3.

– DARS, d. d. (DARS)

SDH je na skupščini, ki je bila marca 2019, podprl predlog znižanja osnovnega kapitala družbe v višini 235.724.995,56 EUR. Razlog za to je bil prenos sredstev, ki jih DARS ne upravlja (necestninske ceste), iz premoženja DARS v premoženje RS. Osnova za to je bil sklep, s katerim je Vlada RS dne 4. marca 2019 sklenila dogovor o izvedbi prenosa predmetnih sredstev.

SDH je v letu 2019 skupaj z drugimi deležniki preveril tudi možnosti financiranja večjih infrastrukturnih projektov, konkretno 3. razvojne osi na način, da ne bi bila ogrožena finančna stabilnost DARS. S poročilom sta bili seznanjeni Ministrstvo za infrastrukturo RS in Ministrstvo za finance RS.

– Slovenske železnice, d. o. o. (Slovenske železnice)

Uprava SDH je v vlogi ustanovitelja in edinega družbenika družbe Slovenske železnice v maju 2019 izdala soglasje k sklenitvi pogodbe za nabavo dodatnih voznih sredstev železniškega potniškega prometa. Aktivirana je bila opsijska klavzula po Pogodbi za nabavo novih voznih sredstev železniškega prometa, sklenjeni dne 17. aprila 2018 med družbo SŽ – Potniški promet, d. o. o., in konzorcijem družb Stadler.

Skladno z napotilom Računskega sodišča je bila izvedena presoja organiziranosti skupine Slovenske železnice. V njenem okviru je bil sprejet

zaključek, da je glede na to, da so bile Slovenske železnice večkrat statusno preoblikovane, možen sklep, da so Slovenske železnice po preizkusu različnih konceptov v obstoječih okoliščinah optimalno organizirane v sedanji koncernski obliki. Z ugotovitvami presoje sta bila seznanjena Računsko sodišče in Ministrstvo za infrastrukturo RS. Ministrstvu je bilo istočasno glede na ugotovitve presoje predlagano, naj se izvede razmislek o noveliranju zakonodaje, ki ureja področji razvoja in vlaganj v javno železniško infrastrukturo in lastništvo postajnih poslopij ter področje integriranega javnega potniškega prometa.

– Pošta Slovenije, d. o. o. (Pošta Slovenije)

V letu 2019 je SDH podrobno spremljal celoten postopek nakupa večinskega deleža Intereurope, d. d. (Intereuropa), s strani Pošte Slovenije ter v februarju, aprilu in avgustu v vlogi ustanovitelja in edinega družbenika Pošte Slovenije sprejel odločitve v zvezi z oddajo zavezujoče ponudbe, z vsebino pogodbe o nakupu in v zvezi s prevzemom hčerinskih družb v tujini, ki so v lasti ciljne družbe. Pošta Slovenije je pogodbo o nakupu 72,13-odstotnega deleža Intereurope sklenila maja 2019 in transakcijo zaključila 13. novembra 2019, ko so bili izpolnjeni vsi odložni pogoji. Decembra 2019 je bila objavljena še prevzemna ponudba. Po zaključku prevzemne ponudbe – januarja 2020 – je Pošta Slovenije postala imetnica 80,89 % vseh izdanih delnic družbe Intereuropa.

– Aktivnosti v zvezi z ustanovitvijo javnega podjetja

SDH se je v skladu s sklepom organov družbe maja 2019 vključil v aktivnosti, ki jih je začelo in koordiniralo Ministrstvo za infrastrukturo za ustanovitev novega podjetja, ki bi opravljalo javno gospodarsko službo (opravljanje pomorske pilotaže). Pri tem je sodeloval z Ministrstvom za infrastrukturo in v končni fazi pripravil predlog dopolnitve Letnega načrta upravljanja za leto 2020, h kateremu je Vlada RS dala soglasje dne 6. februarja 2020.

– Sij, d. d. (Sij)

Med večinskim delničarjem družbe Sij, družbo Dillon, d. o. o., in RS/SDH je bil dne 6. septembra 2019 sklenjen delničarski sporazum, ki ureja upravljanje družbe, usklajevanje in posvetovanje med delničarjema glede zadev, ki so pomembne za oba delničarja, ter druge pomembnejše zadeve povezane z upravljanjem družbe.

7.2.8 Sestava in rezultati upravljskega portfelja SDH

7.2.8.1 Seznam kapitalskih naložb RS in SDH v upravljanju SDH

Tabela: Seznam aktivnih kapitalskih naložb RS in SDH v družbah, v katerih je lastniški delež RS in/ali SDH nad 5 % oziroma je za družbo pripravljen LNU, na 31. december 2019

Zap. št.	Naložba	% RS	% SDH	% Skupaj	Steber
1.	Abanka, d. d.*	100,00		100,00	Finance
2.	Adria, d. o. o.		11,74	11,74	Turizem in gospodarstvo
3.	A. L. P. Peca, d. o. o.	9,09		9,09	Turizem in gospodarstvo
4.	Bodočnost Maribor, d. o. o.	77,52		77,52	Turizem in gospodarstvo
5.	Casino Bled, d. d.		33,75	33,75	Turizem in gospodarstvo
6.	Casino Portorož, d. d.		9,46	9,46	Turizem in gospodarstvo
7.	Cetis, d. d., Celje		7,47	7,47	Turizem in gospodarstvo
8.	Cinkarna Celje, d. d.		11,50	11,50	Turizem in gospodarstvo
9.	CSS, d. o. o.	97,96		97,96	Turizem in gospodarstvo
10.	D.S.U., d. o. o.	100,00		100,00	Finance
11.	DARS, d. d.	100,00		100,00	Promet
12.	DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o.	49,00		49,00	Finance
13.	EGS-RI, d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
14.	Elektro Celje, d. d.	79,50		79,50	Energetika
15.	Elektro Gorenjska, d. d.	79,48	0,31	79,79	Energetika
16.	Elektro Ljubljana, d. d.	79,50	0,30	79,80	Energetika
17.	Elektro Maribor, d. d.	79,86		79,86	Energetika
18.	Elektro Primorska, d. d.**	79,68		79,68	Energetika
19.	Elektrooptika, d. d.	0,01	70,48	70,49	Turizem in gospodarstvo
20.	GEN energija, d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
21.	Geoplin, d. o. o.	25,01		25,01	Energetika
22.	HIT, d. d., Nova Gorica		20,00	20,00	Turizem in gospodarstvo
23.	HSE, d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
24.	INFRA, d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
25.	Koto, d. o. o.	66,23		66,23	Turizem in gospodarstvo
26.	Krka, d. d.	7,21	9,00	16,21	Turizem in gospodarstvo
27.	KZPS, d. o. o.	100,00		100,00	Promet
28.	Loterija Slovenije, d. d.		15,00	15,00	Turizem in gospodarstvo
29.	Luka Koper, d. d.	51,00	11,13	62,13	Promet
30.	Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o.	49,00		49,00	Finance
31.	Nafta Lendava, d. o. o.	100,00		100,00	Energetika

Zap. št.	Naložba	% RS	% SDH	% Skupaj	Steber
32.	NLB, d. d.	25,00		25,00	Finance
33.	Petrol, d. d., Ljubljana	10,82	12,68	23,50	Energetika
34.	Plinhold, d. o. o.	60,10	0,05	60,15	Energetika
35.	Pomgrad – vodnogospodarsko podjetje, d. d.	25,01		25,01	Turizem in gospodarstvo
36.	Pošta Slovenije, d. o. o.	100,00		100,00	Promet
37.	Prvi sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o.	48,90		48,90	Finance
38.	PS za avto, d. o. o., Ljubljana		90,00	90,00	Turizem in gospodarstvo
39.	RŽV, d. o. o.	100,00		100,00	Energetika
40.	Sava Re, d. d.	13,89	17,68	31,57	Finance
41.	Sava, d. d.		18,69	18,69	Turizem in gospodarstvo
42.	SID – banka, d. d., Ljubljana	99,41		99,41	Finance
43.	SIJ, d. d.	25,00		25,00	Turizem in gospodarstvo
44.	STH Ventures, družba tveganega kapitala, d. o. o.	49,00		49,00	Finance
45.	Studentenheim Korotan GMBH	100,00		100,00	Turizem in gospodarstvo
46.	SŽ, d. o. o.	100,00		100,00	Promet
47.	Telekom Slovenije, d. d.	62,54	4,25	66,80	Turizem in gospodarstvo
48.	Terme Olimia, d. d.		4,01	4,01	Turizem in gospodarstvo
49.	Unior, d. d.		39,43	39,43	Turizem in gospodarstvo
50.	Uradni list Republike Slovenije, d. o. o.	100,00		100,00	Turizem in gospodarstvo
51.	Varnost sistemi, d. o. o.		9,74	9,74	Turizem in gospodarstvo
52.	VGP, d. d., Kranj	25,00		25,00	Turizem in gospodarstvo
53.	VGP Drava, d. o. o., Ptuj	25,00		25,00	Turizem in gospodarstvo
54.	VGP Novo mesto, d. d.	25,00		25,00	Turizem in gospodarstvo
55.	Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana ***	34,48	28,09	62,57	Finance

Op.: * SDH je v imenu in za račun RS z Novo Kreditno banko Maribor, d. d., dne 20. junija 2019 sklenil pogodbo o prodaji in nakupu 100 % delnic, ki jih ima RS v Abanki. Zaključek transakcije je bil izveden 5. februarja 2020.

** Delež RS je izračunan na podlagi 18.783.898 kosovnih navadnih delnic družbe, kot izhaja iz statuta družbe z dne 3. decembra 2019.

*** V lasti ZPIZ je 34,47-odstotni delež, RS ima 0,01-odstotni lastniški delež.

Družbe v stečaju ali likvidaciji

Zap. št.	Naložba	% RS	% SDH	% Skupaj	Steber
1	Aero, d. d. – v stečaju		1,44	1,44	Turizem in gospodarstvo
2	Casino Maribor, d. d. – v stečaju		22,83	22,83	Turizem in gospodarstvo
3	Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d. – v stečaju	51,05		51,05	Turizem in gospodarstvo
4	GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji		71,27	71,27	Turizem in gospodarstvo
5	GLIN IPP, d. o. o. – v stečaju	16,06		16,06	Turizem in gospodarstvo
6	Gradis skupina G, d. d. – v stečaju		1,36	1,36	Turizem in gospodarstvo
7	KOMPAS RAC d. d. Ljubljana - v likvidaciji	0,01		0,01	Turizem in gospodarstvo
8	Lipica Turizem, d. o. o. – v stečaju	100,00		100,00	Turizem in gospodarstvo
9	Maksima Holding, d. d. – v stečaju	0,01		0,01	Turizem in gospodarstvo
10	Maksima Invest, d. d. – v stečaju	0,00		0,00	Turizem in gospodarstvo
11	Mura, d. d. – v stečaju		12,23	12,23	Turizem in gospodarstvo
12	NFD holding, d. d. – v stečaju	0,00		0,00	Turizem in gospodarstvo
13	Novoles, d. d. – v stečaju		16,69	16,69	Turizem in gospodarstvo
14	Peko, d. d. – v stečaju	61,16		61,16	Turizem in gospodarstvo
15	Polzela, d. o. o. – v stečaju	71,43	28,57	100,00	Turizem in gospodarstvo
16	Rimske terme, d. o. o. – v stečaju	3,83	13,55	17,38	Turizem in gospodarstvo
17	RRA Celje, d. o. o. – v stečaju	5,89		5,89	Turizem in gospodarstvo
18	RTH, Rudnik Trbovlje-Hrastnik, d. o. o. – v likvidaciji	100,00		100,00	Energetika
19	Rudnik Kanižarica v zapiranju, d. o. o., Črnomelj – v likvidaciji	100,00		100,00	Energetika
20	Rudnik Senovo v zapiranju, d. o. o. – v stečaju	100,00		100,00	Energetika
21	Svea, d. d., Zagorje ob Savi – v stečaju		15,57	15,57	Turizem in gospodarstvo
22	TAM Maribor, d. d. – v stečaju	10,85		10,85	Turizem in gospodarstvo
23	Univerzale, d. d. – v stečaju		8,53	8,53	Turizem in gospodarstvo
24	Vegrad, d. d. – v stečaju		29,00	29,00	Turizem in gospodarstvo

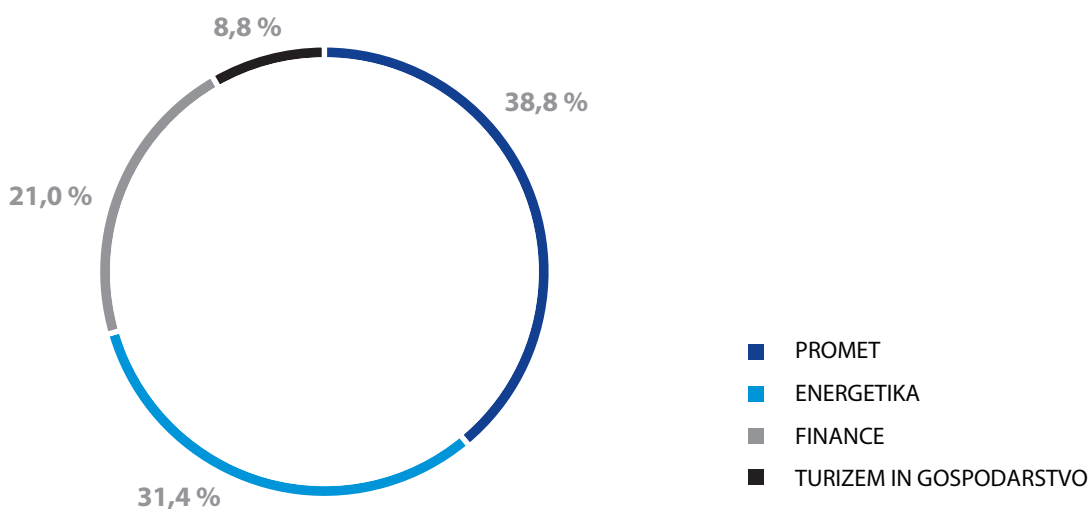
Op.: Lastniški deleži so zaokroženi na dve decimalki – delež 0,00 % pomeni, da ima RS oziroma SDH v družbi lastniški delež, vendar je ta manjši kot 0,005 %.

7.2.8.2 Delež največjih naložb in stebrov v upravljavskem portfelju SDH

Portfelj kapitalnih naložb v lasti RS in SDH je razdeljen na štiri stebre, od katerih Promet in Energetika vsak obsegata več kot 30 % upravljavskega portfelja SDH, skupaj pa več kot 70 % (graf spodaj). Po delni prodaji NLB v letu 2018 se je znižal delež stebra Finance, delež stebra Turizem in gospodarstvo pa je tudi konec leta 2019 ostal manjši kot 10 %. Skupna knjigovodska vrednost lastniških deležev kapitalnih naložb v upravljanju SDH je dne 31. 12. 2019 znašala 10,3 mrd EUR.¹

Upravljavski portfelj SDH je iz leta v leto bolj koncentriran. Dvajset največjih naložb, merjeno po knjigovodski vrednosti kapitalnih deležev, je konec leta 2019 predstavljalo več kot 96 % celotnega portfelja, preostalih 40 pa le slabe 4 % (SDH je na 31. december 2019 skupaj upravljal 60 kapitalnih naložb – brez upoštevanja družb v likvidaciji ali v stečaju). Največje tri naložbe (Dars, HSE in GEN energija) so skupaj predstavljale skoraj polovico (46,7 %) celotnega upravljavskega portfelja SDH.

Graf: Deleži stebrov v celotnem upravljavskem portfelju SDH (naložbe v lastništvu RS in SDH skupaj), po stanju na 31. december 2019



¹ Navedeni podatki ter izračuni v nadaljevanju temeljijo na ocenah in podatkih za poslovno leto 2019, ki so bili na voljo v trenutku priprave poročila.

Tabela: Delež petih največjih kapitalskih naložb posameznega stebra (po kriteriju bilančne knjigovodske vrednosti) v celotnem upravljavskem portfelju SDH, po stanju na 31. december 2019

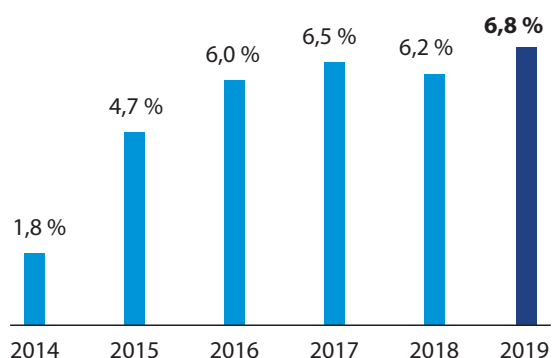
Naložba	Delež v celotnem portfelju
ENERGETIKA	
HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D. O. O.	10,4 %
GEN ENERGIJA, D. O. O.	8,4 %
ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	2,6 %
ELEKTRO MARIBOR, D. D.	2,3 %
ELEKTRO CELJE, D. D.	1,8 %
FINANCE	
ABANKA, D. D.	5,6 %
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D., LJUBLJANA	4,8 %
SID – SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D. D., LJUBLJANA	4,5 %
NLB, D. D.	4,2 %
POZAVAROVALNICA SAVA, D. D., LJUBLJANA	1,2 %
TURIZEM IN GOSPODARSTVO	
TELEKOM SLOVENIJE, D. D.	3,8 %
KRKA, D. D.	2,6 %
SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.	1,0 %
CINKARNA CELJE, D. D.	0,2 %
HIT, D. D., NOVA GORICA	0,1 %
PROMET	
DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D. D.	27,9 %
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	5,3 %
POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.	2,8 %
LUKA KOPER, D. D.	2,5 %
KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA SLOVENIJE, D. O. O.	0,2 %
Skupaj	92,3 %

7.2.8.3 Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala upravljaljskega portfelja SDH v obdobju 2016–2019

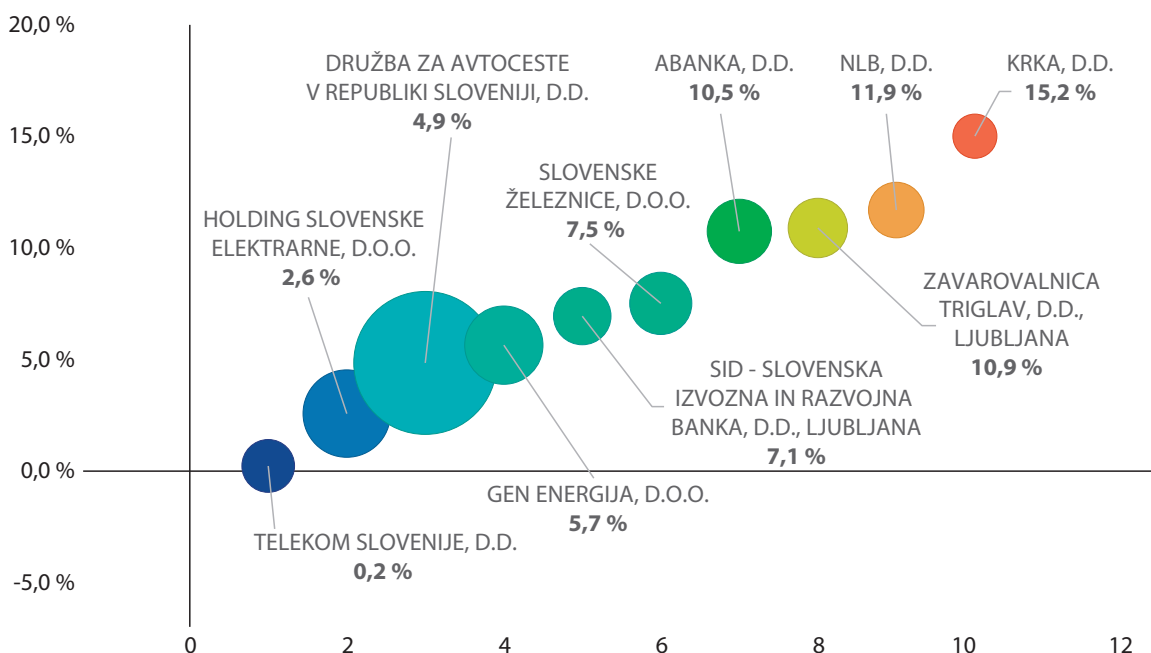
Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) celotnega portfelja, ki ga upravlja SDH, se je povečevala do leta 2017, po manjšem padcu v letu 2018 pa je v letu 2019 ponovno dosegla rekordno vrednost. Poleg družb, ki konstantno beležijo relativno visoke vrednosti kazalnika ROE (Petrol, Krka, banke, zavarovalnice), je k rekordni vrednosti kazalnika ROE na ravni celotnega portfelja v letu 2019 odločilno prispevala rast dobičkonosnosti v družbah HSE (2,6 %, v letu 2018 -1,1 %) in Pošta Slovenije (25,2 %, v letu 2018 4,6 %).

Med večjimi družbami so občutno rast dobičkonosnosti beležili tudi SID banka (7,1 %), SIJ – Slovenska industrija jekla (10,9 %), HIT (13,6 %) in Gen energija (5,7 %), medtem ko so se rezultati DARS, Luke Koper, Telekom Slovenije, Cinkarne Celje in večine elektrodistribucijskih podjetij v primerjavi z letom 2018 poslabšali.

Graf: ROE portfelja naložb v upravljanju SDH v obdobju 2014–2019



Graf: ROE desetih največjih naložb v upravljaljskem portfelju SDH v letu 2019. Velikost kroga predstavlja velikost družbe v portfelju (knjigovodska vrednost lastniškega deleža RS oziroma SDH) in s tem njeno utež pri izračunu ROE upravljaljskega portfelja.



Zaradi visokega deleža strateških naložb, ki se zaradi koncentracije portfelja še povečuje (v letu 2019 se je delež strateških naložb povišal za 1,4 odstotne točke, na 77,3 %), ROE strateških naložb, ki je v letu 2019 znašal 6,1 %, odločilno vpliva na ROE celotnega

portfelja. Največje strateške naložbe so DARS, HSE, Gen energija, Slovenske železnice in Zavarovalnica Triglav, ki skupaj predstavljajo 56,8 % celotnega upravljaljskega portfelja SDH.

Tabela: ROE 2019 (ocena) naložb upravljaljskega portfelja SDH, po kriteriju klasifikacije naložb, kot jih določa strategija upravljanja, po stebrih in po kriteriju kotacije na borzi vrednostnih papirjev

2019 (ocena)	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELEŽEV RS + SDH NA 31. 12. 2019	DELEŽ PORTFELJA	ČISTA DOBIČKONOSNOST LASTNIŠKEGA KAPITALA (ROE)*
Klasifikacija			
STRATEŠKE	7.950.919.581	77,3 %	6,1 %
POMEMBNE	1.231.241.258	12,0 %	12,2 %
PORTFELJSKE	1.098.194.919	10,7 %	6,3 %
PORTFELJ	10.280.355.759	100,0 %	6,8 %
Steber			
PROMET	3.984.905.204	38,8 %	6,9 %
ENERGETIKA	3.230.214.647	31,4 %	4,6 %
FINANCE	2.162.424.437	21,0 %	10,1 %
TURIZEM IN GOSPODARSTVO	902.811.470	8,8 %	6,7 %
PORTFELJ	10.280.355.759	100,0 %	6,8 %
Kotacija na borzi VP			
NEKOTIRAJOČE	8.457.385.838	82,3 %	6,3 %
KOTIRAJOČE	1.822.969.920	17,7 %	9,2 %
PORTFELJ	10.280.355.759	100,0 %	6,8 %

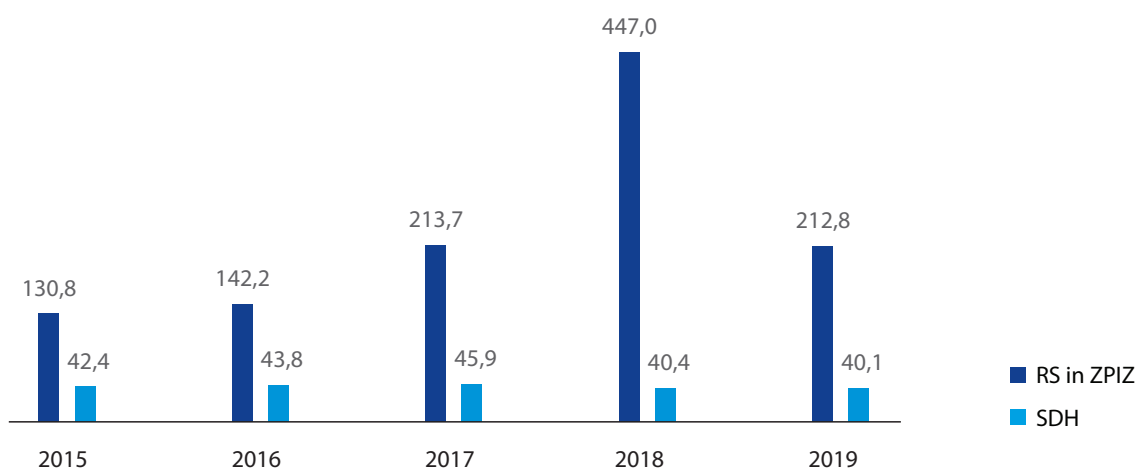
*Op.: Pri izračunu čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala posameznih stebrov so upoštevane uteži posamezne naložbe v okviru posamezne klasifikacije in ne portfelja kot celote.

7.2.8.4 Dividende

SDH je pri oblikovanju predlogov skupščinskih sklepov in glasovalnih stališč v zvezi z dividendami tudi v letu 2019 zasledoval cilj uravnovešenosti med dividendnimi izplačili in razvojnimi potrebami družb. Skladno s pričakovanji se rekordno leto 2018, ko so

RS, ZPIZ in SDH v obliki dividend prejeli kar 487,3 mio EUR, ni ponovilo. V letu 2019 (za poslovno leto 2018) so dividendna izplačila družb iz upravljaljskega portfelja SDH skupaj dosegla 252,9 mio EUR, od česar je RS prejela 193,2, ZPIZ 19,6, SDH pa 40,1 mio EUR.

Graf: Prikaz višine izplačanih dividend v EUR za naložbe v lasti RS in SDH ločeno po letih (za preteklo poslovno leto)



7.2.8.5 Naložbe v lasti SDH

Na dan 31. december 2019 je bil portfelj naložb v lasti SDH vreden 729,8 mio EUR, merjeno s knjigovodskimi vrednostmi lastniških deležev. Tudi portfelj naložb v lasti SDH je še vedno zelo koncentriran – naložbe iz stebra Turizem in gospodarstvo in stebra Finance

skupaj predstavljajo skoraj štiri petine celotnega portfelja, največji dve naložbi, Zavarovalnica Triglav in Krka, pa skupaj predstavljata več polovico portfelja (51,0 %).

Graf: Deleži stebrov v portfelju SDH (naložbe v lastništvu SDH) po stanju na 31. december 2019

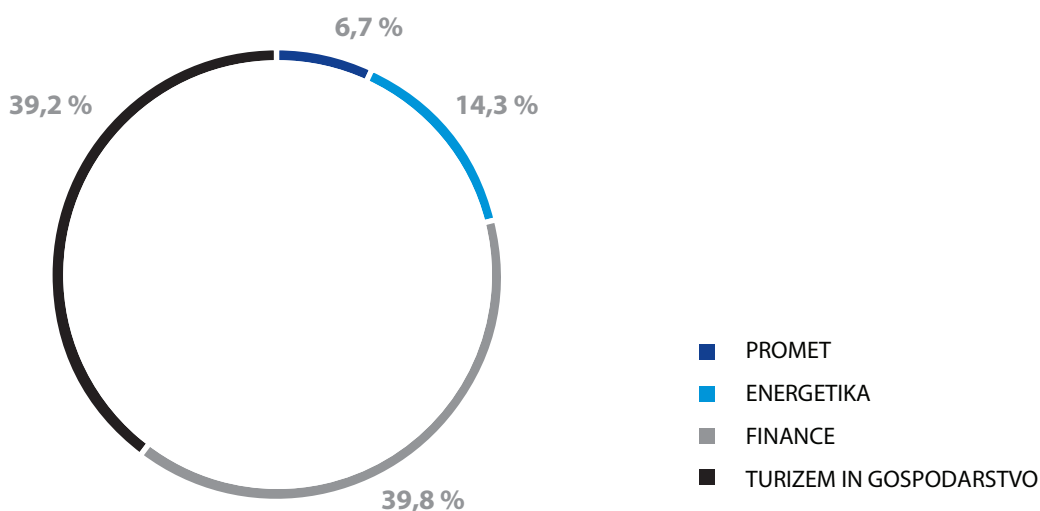


Tabela: Izbrani podatki o portfelju naložb v lasti SDH v zadnjih treh letih

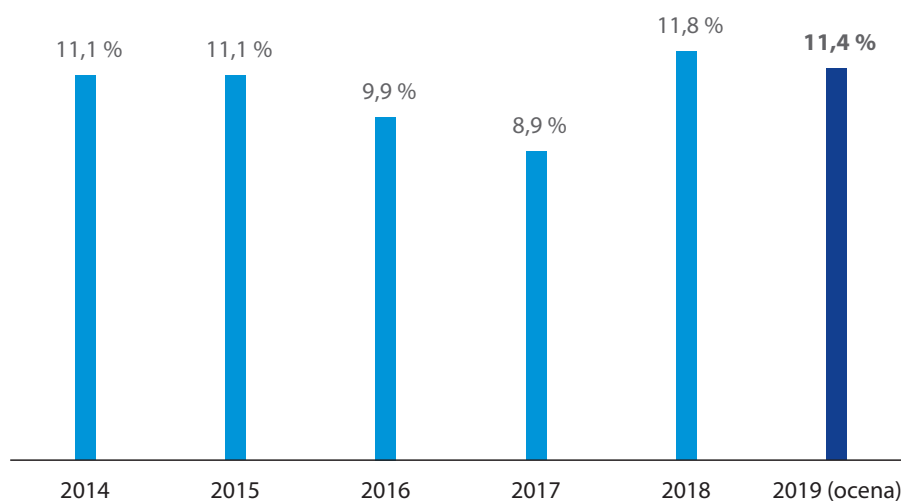
Družbe v neposredni lasti SDH (brez družb v stečaju ali likvidaciji)	2017	2018	2019 (ocena)
vsota knjigovodskih vrednosti deležev (v mio EUR)	675,6	694,8	729,8
ROE portfelja	8,9 %	11,8 %	11,4 %
dividende (za preteklo poslovno leto) (v mio EUR)	45,9	40,4	40,1
dividendnost kapitala	5,6 %	6,0 %	5,8 %

* Dividendnost kapitala = dividende, prejete v letu (za preteklo poslovno leto)/lastniški kapital na zadnji dan preteklega leta

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 9 in 12 %.

Graf: ROE portfelja naložb v lasti SDH v obdobju 2014–2019



7.3 Razpolaganje s kapitalskimi naložbami v letu 2019 in njihovo pridobivanje

SDH vodi postopke razpolaganja s kapitalskimi naložbami v imetništvu RS in SDH in njihovega pridobivanja na podlagi veljavne Strategije upravljanja kapitalskih naložb države in letnih načrtov upravljanja kapitalskih naložb za posamezna leta. 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 s kapitalskimi naložbami in njihovem pridobivanju, potek in način vodenja posameznih postopkov prodaj kapitalskih naložb 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 ali 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 družbah v solastništvu RS in SDH, ki imajo večje število lastnikov, praviloma potekajo na podlagi sklenjenih sporazumov o skupnih prodajah. SDH pri vodenju postopkov prodaj večjih kapitalskih naložb sodeluje s finančnimi in pravnimi svetovalci. V takih primerih se pripravi prodajna dokumentacija, ki jo za vsako posamezno naložbo prejmejo investitorji, ki izkažejo interes in sklenejo pogodbe o varovanju zaupnih informacij. 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 si prodajalci z družbo prizadevajo skleniti posebno pogodbo o medsebojnih razmerjih v postopku prodaje.

7.3.1 Dejanja v zvezi z razpolaganjem s kapitalskimi naložbami

Večina dejanj SDH v zvezi s prodajo kapitalskih naložb se je v letu 2019 nanašala na prodajo 100-odstotnega lastniškega deleža RS v Abanki, d. d. (Abanka), ki do konca leta 2019 še ni bila zaključena, in prodajo 10-odstotnega lastniškega deleža RS v Novi Ljubljanski banki, d. d. (NLB).

RS se je v postopku presoje dovoljene državne pomoči leta 2014 zavezala Evropski komisiji, da bo izvedla postopek prodaje Abanke. Ta se je začel v letu 2018, ko so bila izvedena vsa pripravljalna dejanja (izbor finančnega in pravnega svetovalca

ter izvedba finančnega, davčnega, IT in pravnega skrbnega pregleda Abanke). V zadnjem četrletju leta 2018 je bilo objavljeno javno povabilo k izkazu interesa, s čemer se je prodajni postopek uradno začel. V začetku leta 2019 se je začela druga faza prodajnega postopka. Investitorji, ki so bili na podlagi oddanih nezavezujočih ponudb povabljeni k nadaljevanju postopka, so opravili skrbne preglede Abanke, na podlagi katerih so oddali zavezujoče ponudbe. Te so v nadaljevanju postopka izboljševali. V okviru organiziranega dvofaznega postopka prodaje je SDH dne 20. junija 2019 z Novo KBM, d. d.

(NKBM), podpisal pogodbo o prodaji in nakupu 100-odstotnega lastniškega deleža RS v Abanki. RS je v postopku prodaje prejela 511 mio EUR, in sicer iz naslova dividend za poslovno leto 2018 v višini 66,7 mio EUR (ki so bile izplačane maja 2019) in iz naslova kupnine v višini 444,2 mio EUR. Transakcija je bila zaključena 5. februarja 2020.

Potem ko je bila novembra 2018 s kotacijo NLB na Ljubljanski borzi in na Londonski borzi zaključena prva faza prodaje, se je v juniju 2019 zaključila tudi druga faza prodaje 10-odstotnega lastniškega deleža RS v NLB minus ena delnica, in sicer po metodi pospešenega postopka zbiranja ponudb dobro poučenih vlagateljev (Accelerated book build – ABB). Po zaključku prodajnega postopka RS ostaja največja delničarka NLB, saj razpolaga s 25-odstotnim lastniškim deležem + 1 delnico. Skupna kupnina od prodaje po postopku ABB znaša 109,5 mio EUR. Delnicam, ki so bile predmet prodaje, so pripadale tudi dividende leta 2018 v skupni višini 123,8 mio EUR. Z navedeno prodajo so prenehale veljati nekatere zaveze, ki jih je RS leta 2013 dala Evropski komisiji ob odobritvi državne pomoči, kar bo pozitivno prispevalo k nadaljnji rasti in razvoju NLB Skupine.

V letu 2019 so se izvajala tudi nekatera druga dejanja v zvezi s prodajo nekaterih kapitalskih naložb, ki pa se niso vedno zaključila z izstopom iz kapitalске naložbe.

SDH in KAD skupaj sta v zadnji četrtini leta 2018 prejela ponudbo za odkup delnic družbe Cetis, d. d. (Cetis). Ponudbe nista sprejela, in sicer zaradi prenizke ponudbene cene. Postopek prodaje Cetisa je bil v januarju 2019 ustavljen.

V okviru objave prevzemne ponudbe za odkup delnic Gorenjske banke, d. d. (GB), je SDH izvedel vse potrebne postopke, da je RS sprejela prevzemno ponudbo. Kupnina za prodani 0,310-odstotni delež RS v GB znaša 357,9 tisoč EUR.

V marcu 2019 je družba Hemiak Investments Limited objavila prevzemno ponudbo za delnice družbe Perutnina Ptuj, d. d. (Perutnina Ptuj). Glede na to, da so delnice te družbe v Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države opredeljene kot pomembna naložba, SDH v imenu in za račun RS ni sprejel prevzemne ponudbe (0,0019-odstotni lastniški delež). Prevzemnik družbe je v nadaljevanju izvedel postopek iztisnitve manjšinskih delničarjev, ki niso pred tem sprejeli prevzemne ponudbe, RS je iz tega naslova prejela kupnino v višini 5,2 tisoč EUR.

V juliju 2019 je bilo objavljeno javno povabilo k oddaji ponudb za nakup 48,9-odstotnega poslovnega deleža RS v družbi Prvi sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o., na katero pa ni bilo nikakršnega odziva potencialnih investorjev.

V septembru 2019 je SDH objavil oglas za javno zbiranje ponudb za odkup manjšinskih kapitalskih naložb, ki jih je RS pridobila iz naslova zakona, ki ureja dedovanje. Na podlagi tega oglasa je bila v decembru 2019 podpisana pogodba o prodaji 217 delnic družbe PUP Velenje, na podlagi katere je RS prejela kupnino v višini 1,3 tisoč EUR. Na oglas je prispela tudi ponudba za nakup 205 delnic KD Group, ki pa je SDH zaradi prenizke ponujene cene ni sprejel. Namesto tega je izkoristil opcijo ter v skladu z določbami Zakona o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb (ZPNPID) delnice za kupnino v višini 17,8 tisoč EUR prodal izdajatelju delnic kot prevzemni družbi.

V letu 2019 je prišlo tudi do iztisnitve malih delničarjev v družbi Telemach Pobrežje, d. d., na podlagi katere je RS prejela denarno nadomestilo za pet delnic te družbe v skupni vrednosti 200 EUR.

Do konca leta 2019 je bilo s seznama 15 kapitalskih naložb, ki so bile na podlagi sklepa Državnega zbora RS iz leta 2013 predvidene za prodajo, prodanih devet kapitalskih naložb.

7.3.2 Dejanja v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb

SDH je v letu 2019 izvajal aktivnosti v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb v imenu in za račun RS. V tem letu se je zaključil tudi postopek pridobivanja delnic družbe Sava, d. d., ki jih je SDH v svojem imenu in za svoj račun pridobil na podlagi sodelovanja pri povečanju osnovnega kapitala te družbe, o katerem so delničarji odločili v letu 2018.

RS je v letu 2019 pridobila 655.000 delnic Sava Re, d. d. (Sava Re), in svoj lastniški delež v predmetni družbi zvišala z 10,09 na 13,89 %. Delnice so bile pridobljene na podlagi sprejetega sklepa skupščine Abanke, ki je del dividend izplačala v obliki stvarnega vložka, in sicer s prenosom 655.000 delnic Sava Re na RS.

SDH je skladno s Strategijo turizma in dopolnjenim Letnim načrtom upravljanja, ki ga je Vlada RS potrdila dne 20. junija 2019, v imenu in za račun RS sodeloval v postopku nakupa 147.309 delnic družbe Terme Olimia, d. d. Kupoprodajna pogodba z Novo KBM je bila podpisana 18. julija 2019. V času priprave tega dokumenta poteka pridobivanje soglasja AVK, kar je odložni pogoj po kupoprodajni pogodbi. RS in z njo povezane družbe (v smislu Zakona o prevzemih) bodo po zaključenem prenosu delnic skupaj imetnice 77,6 % delnic te družbe, s čimer bodo presegle dodatni prevzemni prag v družbi Terme Olimia, zato namerava SDH po nastopu tega dogodka v imenu in za račun RS objaviti ponudbo za prevzem preostalih delnic. Aktivnosti se izvajajo skladno s Strategijo turizma.

SDH je kot kupec v imenu in za račun RS, na podlagi devetega odstavka 10.a člena Zakona o ukrepih Republike Slovenije za krepitev stabilnosti bank, uveljavil predkupno pravico za nakup 15.000 delnic družbe Petrol, ki so bile v lasti DUTB. Plačilo kupnine in preknjižba lastništva delnic sta bila izvedena 23. decembra 2019. RS ima po izvedeni transakciji v lasti 225.699 delnic, kar predstavlja 10,82-odstotni lastniški delež družbe Petrol.

SDH je v septembru 2019 podpisal Sporazum o sodelovanju pri podaji prevzemnih ponudb za delnice družbe Intereuropa, ki ureja vprašanja, povezana s prodajo prevzemne ponudbe, saj se v skladu z določili prevzemne zakonodaje šteje, da SDH z družbo Pošta Slovenije deluje usklajeno.

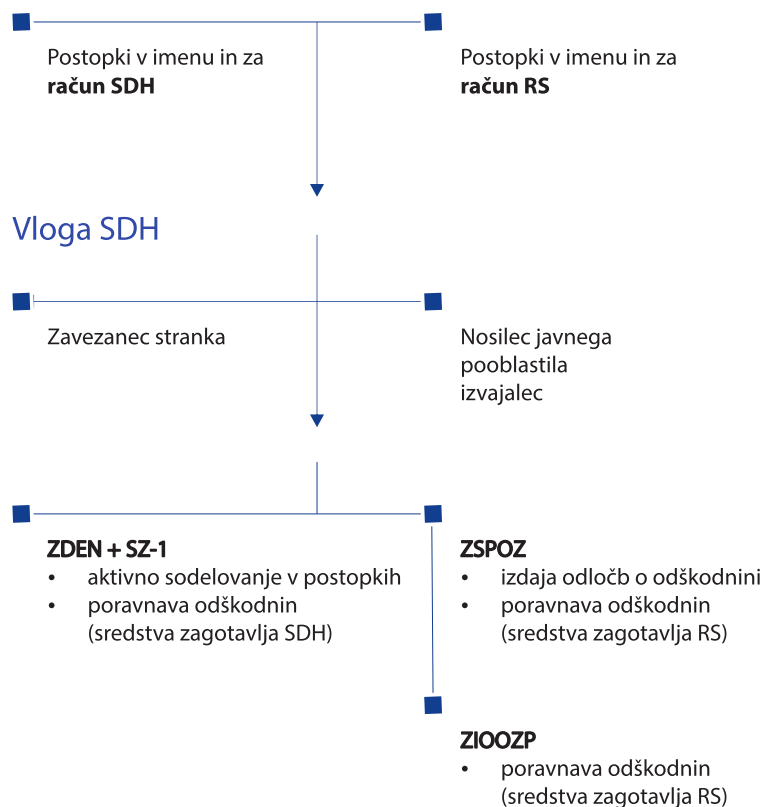
V letu 2019 se je delež lastništva RS zvišal v treh elektrodistribucijskih družbah, in sicer na podlagi zmanjšanja osnovnega kapitala z umikom delnic. V družbi Elektro Maribor, d. d., se je delež lastništva RS zvišal z 79,50 % na 79,86 %, v družbi Elektro Gorenjska, d. d., z 79,42 % na 79,48 % in v družbi Elektro Primorska, d. d., z 79,50 % na 79,68 %.

RS je v letu 2018 postala tudi lastnica 0,09-odstotnega lastniškega deleža družbe RCR, d. o. o., in sicer na podlagi sklepa o likvidaciji Rudnika Zagorje v zapiranju, d. o. o.

Od uveljavitve Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o izvrševanju proračunov RS za leti 2018 in 2019 je SDH postal pristojen tudi za upravljanje naložb RS, pridobljenih iz naslova dedovanja. Iz tega naslova je RS v letu 2019 prejela (i) 65 delnic družbe M1, d. d., (ii) 45 delnic družbe KS Naložbe, d. d., (iii) 10 delnic družbe Petrol, d. d., (iv) 187 delnic družbe Elektro Maribor, d. d., (v) 217 delnic družbe PUP Velenje, d. d., (vi) 26 delnic družbe Perutnina Ptuj, d. d., (vii) 44 delnic družbe KD Group, d. d., in (viii) 0,35-odstotni lastniški delež družbe Kompas Kapital, d. o. o.

7.4 Denacionalizacija in poravnava odškodnin po različnih zakonih

Odškodnine



7.4.1 Položaj SDH v denacionalizacijskih postopkih

SDH v denacionalizacijskih postopkih nastopa v dveh vlogah, in sicer kot stranka postopka ter kot zavezanec za odškodnino v obveznicah. V postopek je pritegnjen, kadar podržavljenega premoženja ni mogoče vrniti v naravi, ter v primeru, ko upravičenec odkloni vrnitev podržavljenega podjetja po 34. in 37. členu ZDen in izbere možnost vrnitve podržavljenega premoženja v odškodnini. V skladu z določbami ZDen in drugih predpisov, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, postopke vodijo upravni in sodni

organi, pri čemer na prvi stopnji postopke za vračilo premoženja, ki so predmet kulturne in naravne dediščine, vodijo tudi pristojna ministrstva. Posebno vrsto postopka predstavljajo postopki po določbi 73. člena ZDen, v katerih se odškodnine določajo po splošnih odškodninskih predpisih. SDH sodeluje tudi v mediacijskih postopkih, v katerih pristojna sodišča obravnavajo predvsem odškodninske zahteve agrarnih skupnosti.

7.4.2 Denacionalizacijski postopki na ravni Republike Slovenije

Ministrstvo za pravosodje, ki v skladu s smernicami Vlade RS spremlja proces denacionalizacije, je 31. decembra 2019 pri upravnih organih evidentiralo

pravnomočno končanih 99,7 % zadev (134 od skupno vloženi 39.714 zadev). Pri okrajnih sodiščih je bilo končanih 99,6 % zadev (8 od skupno vloženi

2.904 zadev), pri čemer se ta podatek nanaša le na zadeve po 5. členu ZDen, saj ne zajema podatkov o vloženi in nerešeni zahtevki po določbi 73.

člena ZDen ter zahtevki ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti. Zahtevki po ZPVAS se lahko tudi v prihodnje vlagajo pri pristojnih sodiščih.

7.4.3 Denacionalizacijski postopki na ravni SDH

SDH prejeto gradivo, ki največkrat vključuje tudi zahtevke za plačilo odškodnine, temeljito preverja po temelju, obsegu in višini ter dosledno ugotavlja pravilno višino povračila v skladu z zakonom in podzakonskimi predpisi. Posamezne dokumente in dokazila po potrebi pridobiva iz različnih evidenc, pregleduje baze podatkov geodetske stroke, elektronsko zemljiško knjigo, aerofotografije stanja prostora ter se poslužuje drugih podsistemov, na podlagi katerih je mogoče natančneje opredeliti vsebino zahtevka. Oglede se opravi, če sedanje stanje nepremičnega premoženja ni mogoče ugotoviti drugače. SDH se že v prvih odgovorih opredeljuje do vseh dejstev, ki so pomembna za pravilno določitev odškodnine. Izračune vrednosti podržavljenih kmetijskih in stavbnih zemljišč, valorizacije premičnin, kupnin in ob podržavljenju danih odškovnin pregleduje sam, medtem ko gradbene in strojne ceno ter cenitve umetnin preverja s pomočjo izvedencev in cenilcev ustrezne stroke. SDH v postopkih denacionalizacije deluje aktivno tudi tako, da se udeležuje ustnih obravnav, pripravlja predloge poravnave in po potrebi organizira sestanke z udeleženci postopkov. Učinkovito ravnanje in uveljavitev pravnih naziranj SDH se tvorno odraža tudi v zaključku posebnega

ugotovitvenega postopka, ki je predstavljen v poročilu o ugotovljenem dejanskem in pravem stanju zadeve.

SDH je imel 31. decembra 2019 evidentiranih skupaj 225 nerešenih zahtevkov v 173 zadevah. Ne glede na več kot dvajsetletno trajanje procesa denacionalizacije, SDH še vedno evidentira nove zahtevke, v katere je s strani upravnega ali sodnega organa pritegnjen kot stranka, ali pa evidentira tako imenovane nadaljevalne zahtevke, to je nove zahtevke v obstoječih upravnih zadevah. V letu 2019 je prejel osem takih zahtevkov. Kadar je udeležba potrebna za pravilno in popolno ugotovitev dejanskega in pravnega stanja zadeve, se je SDH 80 razpisanih ustnih obravnav in narokov bodisi udeležil ali pa se je o njih pisno opredelil. SDH je pomembno prispeval k reševanju zahtevkov s sklepanjem poravnave, če so za to bili podani vsi zakonski pogoji. Od začetka delovanja v letu 2007 do 31. decembra 2019 se je Komisija za poravnave sestala na 126 sejah in sklenila 79 poravnave. V letu 2019 se je sestala šestkrat, pri čemer je poravnalne predloge v treh zadevah zavrnila zaradi pomanjkanja zakonskih zahtev, dve poravnavi sta v teku, v začetku leta 2019 pa je bila ena poravnava sklenjena in odškodnina plačana.

Tabela: Število prejetih in poslanih zapisov

	Skupaj do 31. 12. 2019	Od 1. 1. do 31. 12. 2019
Prejeti novi in nadaljevalni zahtevki	22.534	8
Prejeta poročila o ugotovljenem dejanskem in pravem stanju zadeve	22.659	38
Prejete prvostopenjske odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	20.512	45
Vložena pravna sredstva zoper odločbe s prekluzivnim rokom	6037	21

SDH je v letu 2019 prejel osemnajst odločb, s katerimi so bili zahtevki zavrnjeni na prvi in višjih stopnjah odločanja, saj za določitev odškodnine niso bili

izpolnjeni zakonski pogoji. SDH je pregledal 49 gradbenih in strojnih cenitev ter se opredeljeval do pritožb, tožb in revizij vlagateljev. Pravna sredstva

zoper odločbe o določitvi odškodnine je praviloma vlagal iz utemeljenih razlogov, in sicer zaradi nepopolno ali nepravilno ugotovljenega dejanskega stanja in napačne uporabe materialnega prava. Pritožbeni oziroma tožbeni razlogi so se nanašali

predvsem na sporen temelj zahtevka oziroma upravičenost do denacionalizacije, pravočasnost vložitve zahtevkov in nepravilno ugotovljeno oziroma določeno višino odškodnine ter nepravilno uporabo materialnih določb zakona.

7.4.4 Odločitve in vprašanja v denacionalizacijskih postopkih

Predmet denacionalizacije v obliki odškodnine so bili tudi v letu 2019 podjetja, kapitalski deleži, nepremičnine in premičnine. Postopki so se vodili glede zahtevkov fizičnih in pravnih oseb, zadrug, cerkva in zavezancev, ki so podržavljene in odplačno pridobljene nepremičnine vrnili upravičencem v naravi. Še vedno potekajo postopki za denacionalizacijo premoženja, ki je bilo podržavljeno prejšnjim lastnikom, včlanjenim v tedanje agrarne skupnosti, ki se rešujejo po ZPVAS in tudi po Zakonu o agrarnih skupnostih, sprejetem leta 2015 (agrarne skupnosti s sedežem v drugi državi).

SDH je prejel nekatere vsebinsko pomembne odločitve najvišjih organov odločanja, ki so še utrdile sodno prakso v zvezi s vprašanji glede obstoja temelja podržavljenja, pravnega nasledstva bank, statusa javnega dobra in obstoja ovir za vrnitev v naravi, sporazumevanja glede nadomestnih kmetijskih zemljišč kot oblike denacionalizacije, možnosti uporabe izrednih pravnih sredstev, lastninskih položajev lokalnih skupnosti in tako dalje.

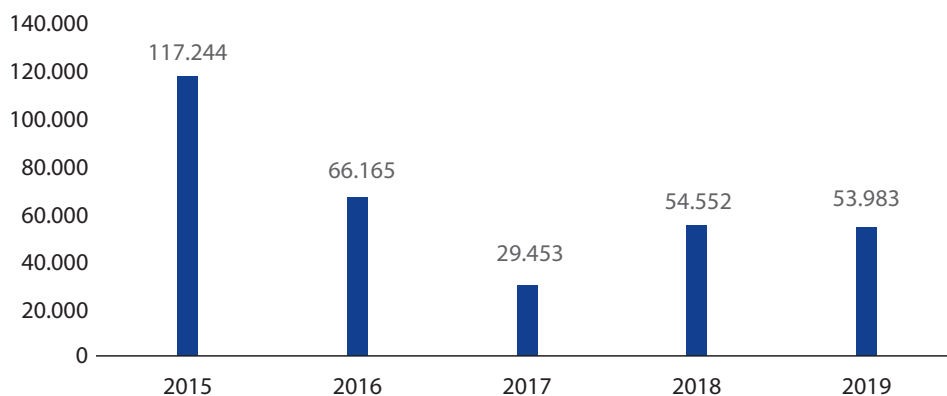
Predmet reševanja so v glavnem le še najzahtevnejši denacionalizacijski primeri. Večinoma gre za obsežne zahtevke, zahtevke z zelo visokimi odškodninami in zahtevnimi pravnimi in dejanskimi vprašanji.

7.4.5 Izvrševanje denacionalizacijskih odločb in poravnava obveznosti

SDH izpolnjuje svoje zakonsko določene obveznosti na podlagi odločb o denacionalizaciji po določbi prve alineje 59. člena ZDen. Izvršuje tudi odločbe, ki jih izdaja Ministrstvo za okolje in prostor v zvezi z odločanjem po določbi tretjega odstavka 173. člena SZ-1, po kateri gre upravičeni osebi za izpraznjeno stanovanje določeno nadomestilo. Odločbe se

izvršujejo z izplačilom celotne vrednosti obveznice SOS2E. Podzakonski predpis, ki ureja izvršitev odločb o denacionalizaciji, ni bil spremenjen, prav tako ni bil spremenjen ZDen, zato še vedno velja, da SDH za izvršitev odločb potrebuje popolno vlogo, ki ji ne sledi preknjižba obveznic, pač pa izpolnitev skupne obveznosti iz teh vrednostnih papirjev.

Graf: Število izplačanih obveznic SOS2E



Za poravnavo obveznosti upravičencem po ZDen in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, je SDH od začetka izvajanja nalog do 31. decembra 2019 28.012 imetnikom preknjižil 17.456.596 obveznic oziroma izplačal skupaj 1,7 mrd

EUR. V letu 2019 je bila 322 prejemnikom izplačana odškodnina v višini 5,1 mio EUR. SDH je najemnikom denacionaliziranih stanovanj v zvezi z nadomestnim odkupom v letu 2019 izplačal 0,3 mio EUR.

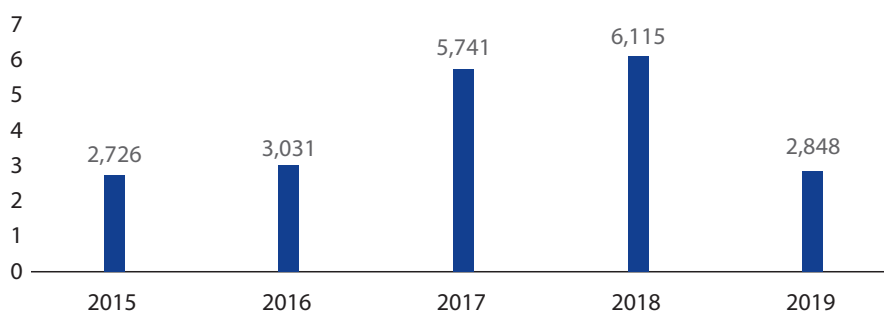
7.4.6 Poravnavanje obveznosti iz odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja

ZSPOZ je na podlagi določbe prvega odstavka 16. člena Slovenskemu državnemu holdingu podelil javno pooblastilo za vodenje postopkov izdaje odločb o višini odškodnine ter opravljanje administrativnih in tehničnih poslov v zvezi z njihovim izvrševanjem. SDH na podlagi aktov in meril, ki jih določa ZSPOZ, izračuna višino odškodnine in o tem izda odločbo. Upravičenci so določeni po ZPKri, zanemarljivo malo pa je določenih odškodnin za žrtve vojnega nasilja po ZZVN. 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 torej 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 zakonsko določenega zneska. Glede na navedeno SDH izdaja tudi odločbe, s katerimi ugotovi, da upravičeni osebi kljub priznanemu statusu po ZZVN ali ZPKri, odškodnina ne pripada.

SDH je v letu 2019 izdal 431 odločb o višini odškodnine. Prevladovale so odločbe, ki so bile izdane po ZPKri. Precejšnjemu številu upravičencev odškodnina ni bila določena, saj so po prejšnjih odločbah že prejeli najvišji možni znesek odškodnine.

Graf: Izplačila po ZSPOZ v mio EUR



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

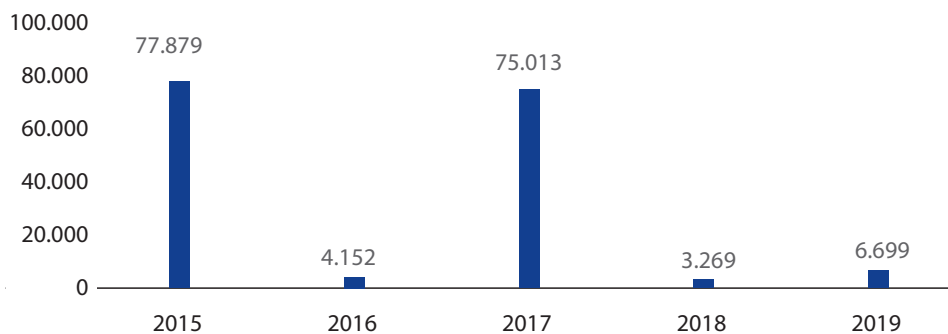
Prvotne naloge SDH, ki so se nanašale na poravnavo obveznosti po predpisih, ki urejajo denacionalizacijo, je ZIOOZP razširil še na izdajo, vročanje ter izplačevanje in obračunavanje obresti za obveznice, ki jih je za plačilo odškodnine po navedenem zakonu 1. februarja 2001 izdala RS.

SDH pravnomočne odločbe o določitvi odškodnine za zaplenjeno premoženje izvršuje z izplačilom celotne vrednosti obveznice RS21. Odškodnina se glede na razlago petega odstavka 3. člena ZIOOZP izračuna in izplača 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 njegov pravni naslednik, ki se izkaže s pravnomočnim sklepom o dedovanju ali drugim veljavnim pravnim naslovom.

V letu 2019 so bile upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom izplačane odškodnine v protivrednosti 6.699 obveznic RS21 v višini 0,413 mio EUR.

Graf: Število izplačanih obveznic RS 21



ANALIZA POSLOVANJA IN LIKVIDNOST SDH

8.1 Izkaz finančnega položaja in izkaz poslovnega izida

Določbe ZSOS-C so povzročile pomembne spremembe v strukturi sredstev. Deleži strateških in pomembnih naložb (638 mio EUR po vrednostih na 31. december 2019), ki bodo brezplačno preneseni na RS, so izkazani med kratkoročnimi sredstvi. Med kratkoročna sredstva so prenesene tudi dolžniške naložbe, ki zapadejo v letu 2020 (76 mio EUR). Rezerve za pošteno vrednost, ki se nanašajo na strateške in pomembne naložbe, ne bodo predmet obdavčitve, zato so bile v tem delu odpravljene obveznosti za odložene davke, kar je pozitivno vplivalo na drugi vseobsegajoči donos in posledično

na vrednost kapitala. Družba je v letu 2019 povečala obseg depozitov za 46 mio EUR, zaradi pozitivnih gibanj na kapitalskih trgih pa se je vrednost finančnih naložb povečala za skoraj 92 mio EUR, kar prav tako povečuje vrednost kapitala. Obveznosti za rezervacije za denacionalizacijo so se zaradi novih zahtevkov povečale za 37 mio EUR. Znesek obveznosti, ki zapade v plačilo v letu 2020, je izkazan med kratkoročnimi obveznostmi (100 mio EUR obveznica SOS3 in 14,4 mio EUR za odškodnine upravičencem iz denacionalizacije).

V 1.000 EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA	815.913	692.305
Nekratkoročna sredstva	61.889	641.357
Osnovna sredstva	1.215	863
Finančne naložbe	59.700	640.494
Odložene terjatve za davke	974	0
Kratkoročna sredstva	754.024	50.948
Finančne naložbe	740.186	40.275
Denar in denarni ustrezniki	12.108	7.352
Poslovne in druge terjatve	1.730	3.321
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	815.913	692.305
Kapital	611.580	498.516
vpoklicani kapital	260.167	260.167
rezerve za pošteno vrednost	482.076	353.888
preneseni čisti poslovni izid	-130.663	-115.539
Nekratkoročne obveznosti	62.914	163.703
Rezervacije	62.914	45.887
Finančne obveznosti	0	99.886
Odložene obveznosti za davke	0	17.930
Kratkoročne obveznosti	141.419	30.086
Finančne obveznosti	99.962	0
Poslovne in druge obveznosti	41.457	30.086

Izkaz poslovnega izida

V 1.000 EUR	Realizacija v letu 2019	Načrtovano za leto 2019
Poslovni prihodki	8.112	8.804
Poslovni odhodki brez rezervacij za denacionalizacijo	6.884	10.933
Oblikovanje rezervacij za denacionalizacijo	37.026	0
Poslovni izid iz poslovanja	-35.798	-2.129
Finančni prihodki	41.319	42.575
Finančni odhodki	3.277	2.576
Poslovni izid pred obdavčitvijo	2.244	37.870
Davek iz dobička	0	0
Odloženi davki	-18.862	-491
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-16.618	37.379

Na izkaz poslovnega izida SDH sta v letu 2019 pomembno vplivala predvsem nenačrtovano oblikovanje rezervacij za odškodnine upravičencem iz denacionalizacije v višini 37 mio EUR in odprava terjatev za odložene davke v višini 18,9 mio EUR, v

ostalem pa je bilo poslovanje v okviru načrtovanega. Terjatev za odložene davke je bila odpravljena vzporedno z odpravo obveznosti za odložene davke, ker v prihodnje, po zdaj znanih podatkih, ni pričakovati pomembnejših obdavčljivih osnov.

Prikaz vpliva neobičajnih/nenačrtovanih kategorij na končni poslovni izid

V 1.000 EUR	Realizacija	Načrtovano
Poslovni izid pred obdavčitvijo—redno poslovanje	39.270	37.870
Oblikovanje rezervacij za denacionalizacijo	-37.026	0
Odprava terjatev za odložene davke	-18.862	-491
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-16.618	37.379

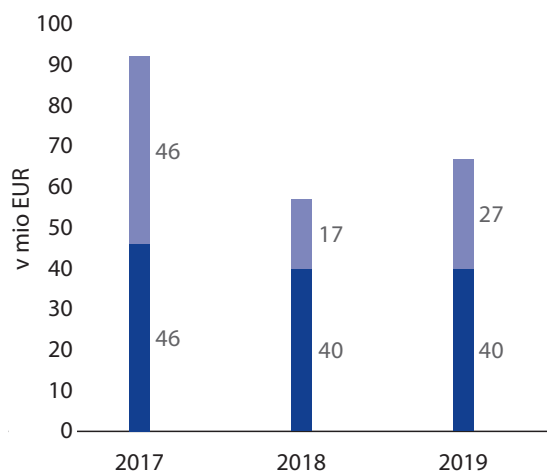
8.2 Denarni tok, struktura portfelja likvidnih naložb in finančni dolg

Najpomembnejše postavke v denarnem toku, ki vplivajo tako na finančni položaj kot finančne rezultate SDH in Skupine SDH so prejete dividende med prilivi ter izplačila odškodnin denacionalizacijskim upravičencem in obresti obveznice SOS3 med odlivi. Večja postavka med odlivi so tudi izplačila po treh zakonih v imenu in za račun RS (ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO), ki pa nimajo vpliva na finančni položaj,

SDH mora le kratkoročno založiti denarna sredstva do prejetega plačila s strani RS na podlagi izdanega zahtevka.

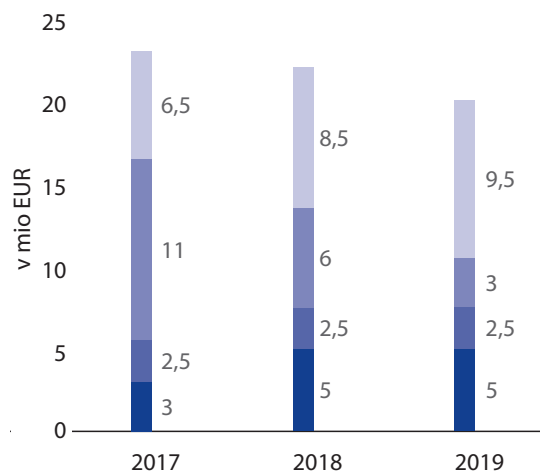
Iz spodnjega prikaza, v katerem so iz denarnega toka izločeni prilivi od zapadlih depozitov in odlivi za nove depozite, je razviden delež izbranih postavk.

Prilivi



■ Dividende
■ Ostali prilivi

Odlivi



■ Denacionalizacija
■ Obresti SOS3
■ Za račun RS
■ Ostali odlivi

SDH je v letu 2019 redno in pravočasno izpolnil vse zakonske in pogodbene obveznosti. Tekočo likvidnost je zagotavljal z načrtovanjem denarnih tokov in vzdrževanjem stalne likvidnostne rezerve.

Na 31. december 2019 je imel SDH 100 mio EUR finančnega dolga iz izdane obveznice SOS3, ki zapade v plačilo 24. junija 2020. SDH ocenjuje, da bo leto 2020 zaključil brez finančnega dolga.

Tabela: Struktura portfelja likvidnih naložb SDH glede na vrsto naložb

Vrsta naložb	Stanje na 31. 12. 2019		Stanje na 31. 12. 2018	
	V 1.000 EUR	%	V 1.000 EUR	%
Dolžniške naložbe–skupaj	87.931	100	40.761	98
Vezani depoziti	73.900	84	31.500	76
Depozit na odpoklic	12.050	14	7.280	17
Obveznice	1.981	2	1.981	5
Lastniške naložbe–skupaj	0	0	899	2
Vzajemni skladi	0	0	899	2
Skupaj portfelj	87.931	100	41.660	100

8.3 Pogled naprej

Zgoraj omenjeni prenos deležev strateških in pomembnih naložb, ki so v lasti SDH na RS, bo pomembno vplival na finančni položaj SDH. Prihodki od dividend se bodo v letu 2021 zmanjšali s 40 mio EUR na 1–2 mio EUR in skupaj z obstoječim nadomestilom za upravljanje naložb RS ne bodo zadostovali za pokrivanje stroškov delovanja in zakonskih obveznosti. SDH bo moral v pogajanjih z RS glede na prihajajoče obveznosti iz denacionalizacije ponovno izpostaviti smiselnost uveljavitve ZSOS-C že v letu 2020. Treba pa je dodati, da je z ZSOS-C določeno, da v primeru, če prihodki iz upravljanja in razpolaganja iz prvega odstavka 26. člena ZSDH-1 s preostalimi kapitalskimi naložbami v lasti SDH, ne bodo zadostovali za izpolnitev denacionalizacijskih

obveznosti, se sredstva za poravnavo obveznosti zagotovijo iz sredstev proračuna. Poleg tega določila obstoji tudi odločba Ustavnega sodišča št. U-I-140/94 z dne 14. decembra 1995, ki pravi, da je RS dolžna zagotoviti dodatna sredstva v primeru, da viri SOD/SDH ne bi zadostovali za redno izplačevanje obveznosti po Zakonu o denacionalizaciji, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Zavedati se je treba dejstva, da je izplačila iz naslova denacionalizacije treba izvršiti, in za to mora SDH imeti na voljo zadostna likvidna sredstva. Ob tem bo moral SDH z RS dogovoriti tudi tako nadomestilo za upravljanje, ki bo zagotavljalo nemoteno poslovanje SDH in njegovo neodvisno upravljanje tudi po letu 2020.

ORGANIZACIJSKI RAZVOJ SDH

9.1 Skladnost poslovanja in integriteta

V Načrtu integritete kot krovnemu aktu na področju skladnosti in integritete je bila posebna pozornost namenjena tveganjem na področju:

- vplivov in zahtev,
- nasprotja interesov,
- zlorab,
- postopkov kadrovanja,
- naročanja blaga in storitev,
- operativnega delovanja pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto,
- sklepanja pogodb s svetovalci,
- negospodarnega ravnanja z javnimi sredstvi,
- preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma,
- varovanja podatkov in notranjih informacij,

- delovanja v skladu z veljavno zakonodajo in internimi akti družbe,
- etike in integritete.

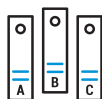
V okviru vsake od navedenih vrst tveganj so bila posamezna pomembnejša tveganja identificirana in ustrezno ovrednotena (kvantificirana). Opredeljeni so bili stalni in enkratni ukrepi za obvladovanje tveganj z določitvijo nosilcev izvedbe (organizacijske enote ali posamezniki). Pri na novo opredeljenih enkratnih ukrepih so bili določeni roki za njihovo izvedbo.

Ukrepi za krepitev integritete, odgovornosti, omejevanje tveganj za korupcijo, nasprotje interesov in zlorabo notranjih informacij pri upravljanju naložb države so se v letu 2019 nemoteno izvajali.

Glavna orodja integritete na SDH



Tekoča obravnava tveganj in ukrepov iz načrta integritete v okviru SDH ter kvartalno poročanje o izpolnjevanju načrta nadzornemu svetu



Notranji pravni akti, register daril in sledljivost komuniciranja z državnimi organi



Svetovanje in izobraževanja za zaposlene in za družbe portfelja



Sodelovanje z nadzornimi organi in preiskovalnimi institucijami



Komisija za obravnavo nepravilnosti v družbah portfelja

Poseben poudarek je bil namenjen izobraževanju predstavnikov poslovođstev in članov nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države. Obravnavane so bile teme lobiranja, prijave premoženjskega stanja Komisiji za preprečevanje korupcije ter upravljanja tveganj skladnosti, prevar in korupcije.

V okviru sistema za obravnavo prijav sumov domnevnih nepravilnosti, ki vključuje tudi zaščito prijaviteljev, je pooblaščenec prejel skupno 43 prijav. Prijave so bile v skladu z internimi postopki razvrščene v naslednje kategorije:

- domnevne nepravilnosti zaposlenih, članov organov in delovnih teles SDH,
- domnevne nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države,

- kršitve, katerih obravnavo je v pristojnosti drugih organov ali institucij (odstop prijav v obravnavo),
- neprimerna ravnanja po 57. členu ZSDH-1,
- izražanje mnenja prijaviteljev,
- druge zadeve, ki ne predstavljajo prijave.

Sedemindvajset prijav se je nanašalo na sume nepravilnosti pri delovanju družb s kapitalsko naložbo države, ki so v upravljanju SDH. Pooblaščenec je osebno obravnaval prijave, povezane z delovanjem družbe. Vse prijave domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države je obravnavala štiričlanska interna komisija v sodelovanju s skrbnikom naložbe. Na podlagi prejetih dodatnih informacij in odgovorov na vsebino prijav s strani pristojnih organov v posameznih družbah so se oblikovala stališča komisije, posledično pa po potrebi izvedli ukrepi, ki so v pristojnosti SDH.

9.2 Notranja revizija

Leto 2019 je bilo za delovanje Notranje revizije SDH zelo pomembno – poleg notranjerevizijskih aktivnosti v SDH je na podlagi sprejetih pravnih podlag (tj. Protokola o izvajanju pravice do pregledov poslovanja v posameznih družbah v upravljanju SDH) izvedla tudi preglede poslovanja v družbah s kapitalsko naložbo države. Namen vključevanja družb v upravljanju SDH v obseg dejavnosti Notranje revizije SDH je okrepiti pregled in nadzor SDH nad poslovanjem teh družb, s čimer je narejen pomemben korak naprej pri upravljanju naložb države.

Tudi v letu 2019 je Notranja revizija SDH delovala kot neodvisna funkcija. Podlago za njeno delovanje predstavlja Temeljna listina o delovanju Notranje revizije, ki sta jo potrdila uprava in nadzorni svet SDH. Notranja revizija je v okviru SDH izvajala nadzore nad zakonitostjo, pravilnostjo in ažurnostjo poslovanja družbe ter podala upravi in nadzornemu svetu/revizijski komisiji nadzornega sveta SDH nepristransko zagotovilo glede učinkovitosti upravljanja tveganj z oceno, ali se ključna tveganja ustrezno obvladujejo.

V letu 2019 je bila dosežena večina zastavljenih ciljev glede načrtovanih aktivnosti. Notranja revizija je izvedla sedem revizijskih pregledov in svetovanj (rednih/izrednih) in štiri preglede poslovanja v družbah v upravljanju SDH. Najpomembnejši

pregledi v SDH so se nanašali na procese upravljanja kapitalskih naložb ter varnosti in izplačevanja odškodnin. Notranja revizija meni, da je sistem notranjih kontrol v družbi vzpostavljen, med pregledi pa so bili podani tudi priporočila in pobude za izboljšave.

Na podlagi izvedenih pregledov notranja revizija ugotavlja:

- da je sistem notranjih kontrol za preprečevanje pomembnih prevar na pregledanih področjih vzpostavljen in da deluje;
- da so pomembna tveganja prepoznana in ocenjena ter da so predlagani ustrezni odzivi nanje;
- da so IT tveganja v veliki meri obvladovana,
- da se na področju upravljanja organizacije sledi sprejetim strateškim usmeritvam ter ciljem poslovanja družbe, v družbi se uveljavljajo primerna etika in vrednote poslovanja, upravljanje organizacije, komunikacija in sporočanje informacij tako med zaposlenimi kot tudi širše od uprave do organov nadzora in drugih dajalcev zagotovil sta primerno organizirana.

Poleg rednih notranjerevizijskih dejavnosti je Notranja revizija sodelovala z nadzornimi in preiskovalnimi institucijami, kot so Računsko sodišče RS, Policija in KPK.

9.3. Upravljanje tveganj

Upravljanje tveganj v SDH temelji na centraliziranem in integriranem sistemu, ki deluje na nivoju celotnega SDH. Ker dobro poznavanje in razumevanje tveganj omogoča vsaki družbi, da se v vse bolj dinamičnem gospodarskem okolju pravočasno in pravilno odzove, SDH tveganjem, ki jim je izpostavljen pri svojem poslovanju, posveča posebno pozornost. 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.

9.3.1 Organizacija procesa upravljanja tveganj

Področje upravljanja tveganj je v SDH urejeno s Pravilnikom o upravljanju tveganj.

Kot pomoč za upravljanje tveganj imamo v SDH vzpostavljen Krovni register tveganj, ki je celovit popis tveganj na ravni celotnega SDH. Razdeljen je na Register tveganj SDH in Načrt integritete. Formalni skrbnik Krovnega registra tveganj je oddelek za finančno upravljanje, vsebinska skrbnika pa sta za Register tveganj SDH, Oddelek za finančno upravljanje, za Načrt integritete pa pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto.

V Registru tveganj SDH so obravnavana vsa tveganja na nivoju SDH in operativna tveganja družbe, v Načrtu integritete pa tveganja, ki sodijo na področje korupcijskih tveganj ter neetičnih ali nezakonitih ravnanj. Oba dokumenta se tekoče dopolnjujeta z novo identificiranimi tveganji ter oblikovanimi ukrepi.

Da so tveganja SDH po Krovnem registru tveganj strokovno primerno in učinkovito obravnavana, da so aktivnosti pri izvajanju posameznih ukrepov pravočasno izvedene in da je izpostavljenost SDH tveganjem ustrezno spremljana, smo v letu 2019 pričeli izvajati redne skupne seje odbora za tveganja in kolegijev pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto.

Organi odločanja, ki so vključeni v proces integriranega upravljanja tveganj, so uprava SDH, Odbor za tveganja in Komisija za tveganja nadzornega sveta SDH.

Odbor za tveganja sestavljajo uprava, vodstveni delavci, pooblaščenec za skladnost poslovanja



Shema: Organizacija procesa upravljanja tveganj v SDH

in integriteto, notranji revizor in pristojne osebe za področje upravljanja tveganj. Predsednik/-ica odbora je predsednik/-ica uprave SDH.

Seje odbora za tveganja praviloma potekajo enkrat mesečno. V letu 2019 se je odbor za tveganja sestel na osmih rednih sejah.

Komisija za tveganja nadzornega sveta SDH je posvetovalno telo nadzornega sveta, njena naloga pa je oblikovati strokovna mnenja o vzpostavljenem sistemu obvladovanja tveganj znotraj SDH in predlagati izboljšave s podajanjem predlogov nadzornemu svetu SDH. Komisija za tveganja je na svojih sejah podala strokovna mnenja in predloge, kot znižanje oz. uskladitve stopenj tveganj po registru tveganj pri tveganjih z že realiziranimi ukrepi in statusom stalne zadolžitve, postavitev realnih rokov za realizacijo ukrepov, zaključek projekta kvantifikacije tveganj SDH. Komisija za tveganja je v letu 2019 zasedala na treh sejah.

Izpostavljenost tveganjem ocenjujemo kvalitativno, kar pomeni, da tveganja s pomočjo enotnih meril ocenjujemo z vidika pomembnosti mogočih posledic

oziroma vpliva na poslovanje SDH in verjetnosti nastanka dogodka.

Z namenom izboljšanja internega sodelovanja in pretoka informacij med strokovnimi področji SDH, utrjevanja kulture in zavesti o pomembnosti področja upravljanja tveganj ter pomembnosti vključitve takšnega načina razmišljanja v vsakodnevne delovne procese predstavniki strokovnih služb redno pripravljajo posebna poročila, ki vsebujejo pregled tveganj po registru tveganj SDH, pregled tveganj korupcije, protipravnih in neetičnih ravnanj, predstavitev donosnosti največjih naložb v upravljanju, dogajanja na področju prodajnih procesov, ključne spremembe zakonodaje, tožbe in sodne postopke SDH, izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja, pregled makroekonomskih (izpostavljena so tveganja v mednarodnem okolju, ZDA, evropskem prostoru in Sloveniji) in panožnih tveganj. Poročila so redno obravnavana na mesečnih sejah odbora za tveganja in kolegijih pooblaščenca.

9.3.2 Najpomembnejša tveganja

Po rezultatih ocenjevanja iz leta 2019 ostajajo med najpomembnejšimi tveganji regulatorno tveganje, kadrovska tveganja, tveganja s področja varstva osebnih podatkov in tveganje kibernetnega vdora v informacijski sistem SDH.

Regulatorno tveganje se nanaša na tveganje vpliva spremembe zakonodaje, ki ima lahko negativne posledice na obseg in vsebino poslovanja SDH. Za njegovo obvladovanje ima SDH sprejete ukrepe, ki se redno izvajajo, npr. stalno spremljanje predpisov in prakse ter priprava pravočasnih projekcij poslovanja, komunikacija in sodelovanje z nadzornimi organi, sodelovanje v strokovnih združenjih, tedensko obveščanje o sklepih Vlade RS, tedensko spremljanje sprememb zakonodaje in obveščanje zaposlenih o spremembah.

Kadrovska tveganja se lahko odrazijo v pomanjkanju ključnih kadrov, v nepripravljenosti SDH na nepričakovane odhode ključnih kadrov, v odsotnosti ustreznega nasledstvenega načrtovanja, v fluktuaciji zaposlenih, v neustrezni in nestrokovni pokritosti delovnih procesov ipd. Za njihovo obvladovanje ima SDH sprejete ukrepe, ki se redno izvajajo, to so izvedba letnih razgovorov z zaposlenimi in ocenjevanje vodstvenih delavcev,

jasni kriteriji in postopki zaposlovanja, spremljanje sprememb zakonodaje in izobraževanje zaposlenih s področja kadrovske zadeve in zaposlovanja, upoštevanje vsebine internih aktov ipd. Za leto 2020 je predvideno sprejetje kadrovske strategije in plana razvoja kadrov.

Tveganja s področja varstva osebnih podatkov se lahko odrazijo pri obdelavi osebnih podatkov s strani zunanjih pogodbenih obdelovalcev, pri kršitvah zakonskih določb, ki urejajo področje varstva osebnih podatkov, z razkritjem osebnih podatkov, z neprimerno programsko opremo za vodenje zbirk osebnih podatkov o prejemnikih odškodnin. SDH obvladuje ta tveganja z ustreznimi ukrepi, ki se redno izvajajo, kot npr. ustrezne pogodbe, sklenjene z zunanjimi izvajalci, interno urejeno skrbništvo nad pogodbami in ustrezno arhiviranje, poslovne rešitve imajo urejene revizijske sledi, vsi dosednji programi so prepisani na novejšo platforme, arhivske mape pa so arhivirane skladno s sprejeto zakonodajo. Omejeni so dostopi do osebnih podatkov in njihovo število, zagotovljena je revizijska sled dostopov, poslovanje poteka skladno s sprejetimi internimi pravili.

Vse vstopne in komunikacijske točke informacijskega sistema družbe, kjerkoli se pojavljajo poslovni

podatki ali osebni podatki obdelovancev in zaposlenih, je treba varovati z najvišjimi standardi. Tveganje **kibernetskega vdora v IT sistem** izhaja iz nespoštovanja smernic varne rabe poslovnih naprav. SDH ima v zvezi z informacijsko varnostjo sprejete številne ukrepe, ki se redno izvajajo, 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, komuniciranje z zaposlenimi, uvedba zaščite pred zlonamerno programsko opremo in računalniškimi virusi.

9.3.3 Cilji za leto 2020

V letu 2020 bomo nadaljevali proaktivno nadgrajevanje in posodabljanje vzpostavljenega sistema upravljanja tveganj SDH. V okviru teh prizadevanj bomo kvantificirali tveganja SDH in sistem uskladili z vsemi zaznanimi spremembami v notranjem in zunanjem poslovnem okolju.

Prizadevanja bodo usmerjena v vzpostavitev in uporabo novega programskega orodja za upravljanje tveganj, v okviru katerega bosta možni podrobnejša obdelava podatkov in priprava različnih analiz in izpisov podatkov, pri tem pa bodo prizadevanja usmerjena tudi v iskanje dodatnih možnosti v smislu dodane vrednosti na poti nadgradnje sistema upravljanja tveganj SDH v prihodnosti.

Na skupnih mesečnih sejah Odbora za tveganja in kolegiju pooblaščenca bomo še naprej izvajali uveljavljen sistem spremljanja tveganj, prizadevali si bomo za identifikacijo novih tveganj in incidentov

ter njihovo učinkovito obravnavo ter za nabor še bolj učinkovitih ukrepov za zmanjšanje/obvladovanje tveganj. Po razglasitvi epidemije novega koronavirusa je bil pripravljen krizni register tveganj z naborom novih tveganj, ukrepov za obvladovanje teh tveganj in kvalitativnimi ocenami ter roki za realizacijo ukrepov. Tekom leta 2020 se bo ta register združil in poenotil z obstoječim splošnim registrom tveganj.

Naše moči bodo usmerjene v proaktiven razvoj področja upravljanja tveganj SDH, v katerem bo veliko prostora tudi za širjenje in utrjevanje kulture in zavesti med zaposlenimi o pomembnosti področja upravljanja tveganj in pomembnosti vključitve takšne vrste razmišljanja v vsakodnevne delovne procese vseh zaposlenih na vseh ravneh odločanja in delovanja. Poudarek bo tudi na izobraževanju oz. ozaveščanju zaposlenih na področju upravljanja tveganj.

9.4 Tveganja pri poslovanju družb, ki sodijo v portfelj upravljanja kapitalskih naložb

Pri poslovanju se družbe, ki sodijo v portfelj upravljanja kapitalskih naložb, soočajo s tveganji različnih vrst, ki jih SDH kot upravljavec kapitalskih naložb tudi spremlja.

SDH si s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočili in pričakovanji SDH, organizacijo izobraževanj, na katera so vabljeni člani nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države, in z drugimi ukrepi prizadeva, da podjetja, v katerih imata SDH in RS kapitalske deleže, tveganja pri svojem poslovanju ustrezno uravnavajo oziroma

obvladujejo. Ustrezno obvladovanje tveganj v podjetjih, v katerih imata SDH in RS kapitalsko naložbo, je v interesu SDH, ki kot upravljavec kapitalskih naložb zasleduje doseganje ustreznih finančno-poslovnih rezultatov, pri čemer je obvladovanje tveganj eno izmed pomembnih področij za doseganje ustreznih rezultatov poslovanja (merjeno z ROE kazalniki, višino izplačanih dividend itd.). Neustrezno obvladovanje tveganj podjetij bi namreč lahko ogrozilo cilje, ki jih SDH postavlja v sklopu LNU kapitalskih naložb (neobvladana tveganja se odrazijo v poslovnem rezultatu posameznega podjetja, kar

vpliva na vrednost ROE kazalnika posameznega podjetja in upravljalškega portfelja SDH kot celote ter na zmožnost izplačila dividend).

Tveganja v družbah opazujemo redno, s spremljanjem tekočega poslovanja in dogajanja na trgu. O ključnih tveganjih in njihovem obvladovanju pa družbe redno poročajo tudi v okviru rednih periodičnih sestankov s člani organov vodenja in nadzora družb.

V letu 2019 so bili na nivoju SDH uvedeni redni delovni sestanki, na katerih se obravnavajo tveganja znotraj

SDH in tveganja v državnih družbah. Z namenom boljšega sodelovanja in pretoka informacij na področju spremljanja in upravljanja tveganj SDH ter spremljanja tveganj v družbah s kapitalsko naložbo države je bila imenovana tudi stalna delovna skupina.

Zaradi krize, ki je posledica izbruha koronavirusa v marcu 2020, je SDH sprejel ustrezne ukrepe za spremljanje in obvladovanje tako internih tveganj kot tudi tveganj družb s kapitalsko naložbo države. Vzpostavljeno je tudi ustrezno poročanje vsem deležnikom.

9.5 Spoštovanje človekovih pravic

Osnova za naše delovanje so enake možnosti za vse. Skrb za spoštovanje človekovih pravic izkazujemo v SDH tudi z oblikovanjem standardov dobre prakse, ki so vključeni v Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in jih naslavljamo na družbe v upravljanju. Pomembni elementi spoštovanja človekovih pravic so bili v začetku januarja 2020 vključeni v dopolnjeni Kodeks etike SDH.

SDH je podpisal zavezo k spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju, ki je potekala na javnem dogodku GZS dne 31. maja 2019. Na podlagi tega

je bil pripravljen načrt implementacije glavnih elementov zaveze za spoštovanje človekovih pravic pri poslovanju na ravni SDH.

Med pomembnejšimi ukrepi naj izpostavimo imenovanje skrbnika za človekove pravice, pregled in dopolnitev internih aktov SDH, dopolnitev Priporočil in pričakovanj SDH in celovita ureditev tega področja, dopolnitev registra tveganj, oblikovanje pogodbene klavzule, osveščanje zaposlenih in drugih deležnikov ipd. Izvedba vseh ukrepov je predvidena najkasneje do 30. junija 2021.

9.6 Varstvo osebnih podatkov

Na področju varstva osebnih podatkov je SDH v letu 2019 nadgradil interne procese in dopolnil Pravilnik o postopkih in ukrepih za zavarovanje osebnih podatkov. Oblikovana je bila nova zbirka podatkov o izvajanju videonadzora v poslovnih prostorih družbe.

Med ključnimi aktivnostmi lahko izpostavimo:

- vzpostavitev evidence pogodbenih obdelovalcev pri pooblaščenca in ustrezno dopolnitev pogodb,
- dopolnitev registra tveganj z novo identificiranimi tveganji na področju varstva osebnih podatkov ter oblikovanje ustreznih ukrepov,
- objavo navodil in obrazcev za uveljavljanje pravic posameznikov na spletnih straneh SDH,
- pripravo internih navodil za skrbnike zbirk in obdelovalce osebnih podatkov.

9.7 Ukrepi za preprečevanje pranja denarja

Z novelo Zakona o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma iz novembra 2016 je SDH postal zavezanec za izvedbo ukrepov skrbnega pregleda strank. Pregled izvaja v zvezi s pogodbenimi strankami v postopkih razpolaganja s kapitalskimi naložbami države. V ta namen SDH v skladu z zakonom in svojimi notranjimi akti po načelu »spoznaj svojo stranko« (KYC) izvaja ukrepe, ki jih zakon predpisuje za preprečevanje zlorab finančnega sistema za pranje denarja in financiranje terorizma. Z vidika tveganja tovrstnih zlorab SDH vsako osebo, ki nastopa kot kupec oziroma prodajalec kapitalske naložbe, obravnava individualno, pri

čemer natančno preveri tudi njen namen za sklenitev posla in pravno naravno posla. Postopki, ki jih SDH v okviru skrbnega pregleda izvaja, se nanašajo predvsem na pridobivanje podatkov o identiteti pravne oziroma fizične osebe, s katero sklepa posel, ter njenih zakonitih zastopnikov in pooblaščenec. Pri pogodbeni stranki, ki ni fizična oseba, SDH izvede tudi postopek ugotavljanja njenih dejanskih (končnih) lastnikov. Za zastopnike, pooblaščenca in predvsem dejanske lastnike SDH ugotavlja tudi njihovo morebitno politično izpostavljenost, kot to določa zakon. Podatki, ki jih SDH pridobi na podlagi skrbnega pregleda, se hranijo v skladu z ZPPDFT-1.

9.8 Dostop do informacij javnega značaja

SDH je zavezanec po Zakonu o dostopu do informacij javnega značaja (ZDIJZ). V letu 2019 je prejel osem zahtev za dostop do informacij javnega značaja, ki so se nanašale na različna področja njegovega poslovanja. Večina prosilcev je bila novinarjev (62,5%), preostali pa gospodarska družba, fizična oseba in poslanec.

Tri zahteve (37,5 %) so bile zavrnjene zaradi izjem iz prvega odstavka 6. člena ZDIJZ; trem zahtevam (37,5 %) je bilo ugodeno in prosilcem je bil omogočen vpogled v zahtevane dokumente. Eni zahtevi je bilo delno ugodeno, za del zahtevanih dokumentov pa je bila zavrnjena. Ena zahteva je bila odstopljena drugemu zavezancu za informacije javnega značaja, ker SDH ni razpolagal z zahtevano informacijo.

TRAJNOSTNI RAZVOJ SDH

10

Prizadevanje SDH za trajnostno delovanje izhaja iz strateške smernice ustvarjanja vrednosti, ki jo udejanjamo s povečevanjem vrednosti lastniškega kapitala podjetij v upravljanju, s povečevanjem čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala, z dejavnim in učinkovitim upravljanjem podjetij in sodelovanjem deležnikov v okolju, v katerem delujejo podjetja, in izvajanjem dejavnosti za razvoj in izboljševanje okolja, v katerem deluje SDH, s ciljem trajnostnega delovanja v družbenih, ekonomskih in okoljskih vidikih.

Značilnosti poročanja

SDH ni zavezanec za pripravo izjave o nefinančnem poročanju, vendar zaradi dobre prakse poroča o trajnostnem razvoju ter pri tem upošteva del mednarodnih usmeritev s tega področja in priporočil nefinančnega poročanja iz kodeksa korporativnega upravljanja. Matrika bistvenosti je eno od orodij upravljanja odnosov z deležniki, ki je bila nazadnje osvežena za poročanje za leto 2018, ko smo s pomočjo vprašalnika preverili pomembnosti bistvenih vsebin

za največje družbe v upravljanju, zato je v tem poročilu ne ponavljamo. Bistvene vsebine so bile opredeljene na podlagi ključnih usmeritev aktov upravljanja in dosedanjih izkušenj iz sodelovanja in bodo skupaj z matriko bistvenosti pri deležnikih ponovno preverjene v letu 2021.

Usmeritve družbeno odgovornega ravnanja z izvajanjem nekaterih aktivnosti

V nadaljevanju so prikazane ključne vsebine in aktivnosti v letu 2019 s komentarjem.

Z navedenimi vsebinami želimo na izbranih področjih v skladu s svojimi pristojnostmi in odgovornostmi prispevati k trajnostnemu razvoju širšega okolja. SDH ima vpliv na pomemben del družb slovenskega gospodarstva, saj s svojim delovanjem, zastavljanjem ciljev in priporočili družbam vpliva na kakovost njihovega upravljanja, kar se lahko izraža na različne pozitivne načine. V nadaljevanju sledi prikaz pomembnejših aktivnosti v letu 2019.

Vsebina	Aktivnosti v letu 2019	Komentar
Upravljanje trajnostnega razvoja	Priprava priporočil trajnostnega razvoja SDH.	Končna priprava dokumenta se pričakuje v letu 2020.
Človekove pravice	Priprava akcijskega načrta za izvajanje zaveze za spoštovanje človekovih pravic v gospodarstvu.	Akcijski načrt je bil sprejet v začetku marca 2020. Izvedba vseh nalog je predvidena do junija 2021.
Upravljanje kadrov in organizacija	Vzpostavitev plačnega sistema in sistema nagrajevanj znotraj SDH,	Ureditev področij plačnega sistema, sistema napredovanj in kariernega razvoja zaposlenih se bo nadaljevala v letu 2020.
	promoviranje zdravja na delovnem mestu,	Uvedba nekaterih novih ukrepov za promocijo zdravja na delovnem mestu.
	izvedba letnih razvojnih pogovorov z vsemi zaposlenimi ter načrtovanje in realizacija izobraževanja in razvoja zaposlenih,	Na podlagi opravljenih letnih razvojnih pogovorov so se skozi leto izvajala izobraževanja zaposlenih glede na potrebe delovnih procesov.
	izvedba delavnic za srednji menedžment za učinkovitejše vodenje.	Cilj se prenese v leto 2020. Marca 2020 je bilo izvedeno ocenjevanje vodij po metodi 360°.

Nadaljnji razvoj dobre prakse korporativnega upravljanja	Na podlagi izsledkov anketnega vprašalnika spodbujanje družb s pomembnim deležem kapitalske naložbe države pri uveljavljanju vseh določb kodeksa upravljanja in priporočil SDH,	Januarja 2020 je bil družbam poslan vprašalnik z namenom analize spoštovanja izbranih delov korporativnega upravljanja. Stalna naloga SDH.
	stalno sledenje razvoju dobre prakse korporativnega upravljanja in implementacija sprememb v kodeks, priporočila in Politiko upravljanja SDH (stalna praksa).	Spremembe kodeksa upravljanja so bile sprejete novembra 2019 in so začele veljati 1. januarja 2020. Celotno leto 2019 se je izvajal evropski projekt krepitve korporativnega upravljanja na ravni SDH in družb v upravljanju. Več o tem v poglavju o projektih.
Korporativna integriteta	Izvedba izobraževalnih srečanj za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države,	Obravnavane so bile teme lobiranja, prijave premoženjskega stanja Komisiji za preprečevanje korupcije ter upravljanja tveganj skladnosti, prevar in korupcije.
	Načrt integritete,	Stalna naloga. Redno identificiranje novih tveganj na področju korupcije, neetičnih in nezakonitih ravnanj ter sprejemanje stalnih in enkratnih ukrepov.
	Kodeks etike SDH.	Družba je začela prenavljati Kodeks etike, ki je bil dopolnjen z zavezami na področju vodenja z zgledom, ničelne tolerance do korupcije, spoštovanja človekovih pravic v poslovanju, trajnostnega razvoja in medsebojnih odnosov v družbi.

V nadaljevanju predstavljamo določitev bistvenih tem, ki ji sledi pregled deležnikov SDH in njihovo vključevanje.

Interesi deležnikov

KORPORATIVNO UPRAVLJANJE IN EKONOMSKO DELOVANJE

ZAPOSLENI

OKOLJE

1. Uspešno poslovanje in uresničevanje zastavljenih ekonomskih in strateških kazalnikov
2. Transparentno upravljanje
3. Vključevanje deležnikov in sodelovanje z njimi
4. Upravljanje tveganj
5. Etika in integriteta
6. Skladnost poslovanja
7. Razvoj in izboljšanje okolja, v katerem deluje SDH, s ciljem trajnostnega delovanja
8. Zaposlovanje
9. Odnosi med zaposlenimi in vodstvom
10. Varnost in zdravje na delovnem mestu
11. Usposabljanje in izobraževanje
12. Raznolikost in enake možnosti
13. Preprečevanje diskriminacije
14. Odgovornost pri odnosu do okolja (materiali, odpadki, odpadna vodam...)

Shema: Določitev bistvenih tem in interesov deležnikov

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 njihove interese in potrebe prepoznavamo in spremljamo ter jih vključujemo na različne načine.

Tabela v nadaljevanju prikazuje najpomembnejše deležnike SDH, način njihovega vključevanja oziroma sodelovanja z njimi in ključne teme sodelovanja oziroma interesov.

Deležnik	Način sodelovanja	Področja sodelovanja in interesov
družbe portfelja RS in SDH: člani nadzornih svetov in uprav družb	redni periodični in drugi sestanki, pisno komuniciranje, vabila na letne dogodke in izobraževanja SDH	spremljanje uspešnosti poslovanja družbe in uresničevanje zastavljenih ekonomskih in strateških kazalnikov, spremljanje poslovanja družb in usklajevanje načrtovanih ciljev, dodatno izobraževanje in uveljavljanje dobrih praks, stabilno, strokovno, predvidljivo in transparentno upravljanje
Državni zbor RS, Vlada RS, resorna ministrstva	kvartalna poročila o upravljanju, letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH, sodelovanje na področju izvajanja sektorskih politik, udeležba treh odločevalcev na sejah NS SDH (ZSDH-1)	uspešnost izpolnjevanja ekonomskih in strateških ciljev iz strategije upravljanja in LNU, višina izplačanih dividend proračunu RS
zaposleni	osebni stiki, elektronska pošta, sodelovanje pri upravljanju (svet delavcev), intranetni portal, zbori delavcev, kolegiji direktorjev in sektorski kolegiji	pretok informacij, usposabljanje in izobraževanje, odnosi med zaposlenimi in vodstvom, raznolikost in enake možnosti, varnost in zdravje na delovnem mestu, ukrepi v okviru certifikata družini prijazno podjetje
mediji	sporočila za javnost, novinarske konference, intervjuji, odgovori na novinarska vprašanja, osebni stiki z novinarji, vabila na dogodke	ažurne, celovite in pregledne informacije o pomembnejših dogodkih poslovanja SDH ter upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH
upravičenci do odškodnin po različnih zakonih	postopki pred upravnimi, sodnimi in drugimi organi, izvajanje javnega pooblastila	dosledno spoštovanje predpisov pri določitvi odškodnine, pravično in učinkovito izplačevanje odškodnin po različnih zakonih
vlagatelji v obveznice SOS3 (do junija 2020)	letna, polletna poročila in objave SEOnet	relevantne, aktualne in pravočasne informacije v zvezi s poslovanjem SDH
socialni partnerji	seje Ekonomsko-socialnega strokovnega odbora, ki je posvetovalo telo uprave SDH (predstavniki sindikalnih zvez)	dajanje mnenj in pobud s področja ekonomsko-socialnih zadev (delovnopravne, statusne in socialne posledice za zaposlene v družbah, ki jih upravlja SDH)
poslovni partnerji	razpisi, sestanki	spoštovanje določil ZJN, notranjih aktov s področja naročanja blaga in storitev ter relevantnih določil glede preprečevanja korupcije, varovanja poslovnih skrivnosti, izogibanja nasprotja interesov idr., jasna merila za izbor, redno poravnavanje obveznosti
drugi državni upravljavci	redni sestanki, elektronska pošta, sodelovanje pri upravljanju KN, vabila na dogodke	sodelovanje pri izvajanju Načrta konsolidacije in prestrukturiranja državnih turističnih družb, sodelovanje pri upravljanju skupnih kapitalskih naložb
potencialni investitorji	javno objavljena vabila k oddaji ponudb za nakup kapitalskih naložb, objava in dajanje informacij o dejavnostih SDH v zvezi s postopki prodaj kapitalskih naložb	pregledno, enakopravno in konkurenčno vodenje prodajnih postopkov v skladu z veljavnimi predpisi in primerljivo mednarodno prakso
regulatorji in nadzorne institucije	elektronska pošta, vložitev vlog, sestanki, poročanje	spoštovanje zakonodaje in skladnost s predpisi ter dobro prakso korporativnega upravljanja, transparentnost poslovanja

10.2 Podrobnejši pregled sodelovanja z deležniki v letu 2019

V nadaljevanju sledi prikaz odnosov z deležniki v preteklem letu.

10.2.1 Odnosi z družbami v portfelju

Družbe so ključni deležnik, pri čemer ima SDH vzpostavljen standardiziran sistem sodelovanja in odnosov z družbami portfelja RS in SDH (nadzorni

svet in uprave), kar je podrobneje pojasnjeno v poglavju o dejavnem upravljanju kapitalskih naložb.

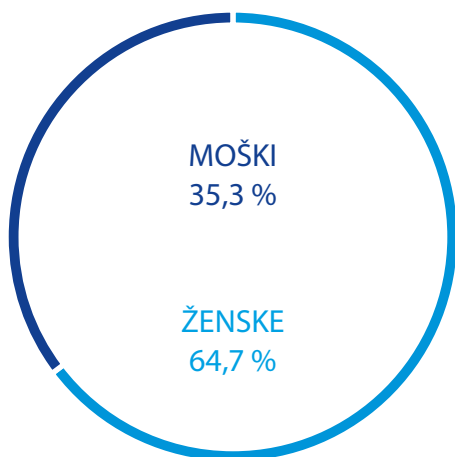
10.2.2 Odnosi z zaposlenimi

Zaposleni so ključni kapital družbe, zato je odgovornost do njih pomemben del prizadevanj za doseganje trajnostnega razvoja. Zavedamo se, da motivirani, usposobljeni in zadovoljni zaposleni prispevajo k uspešnemu delovanju družbe.

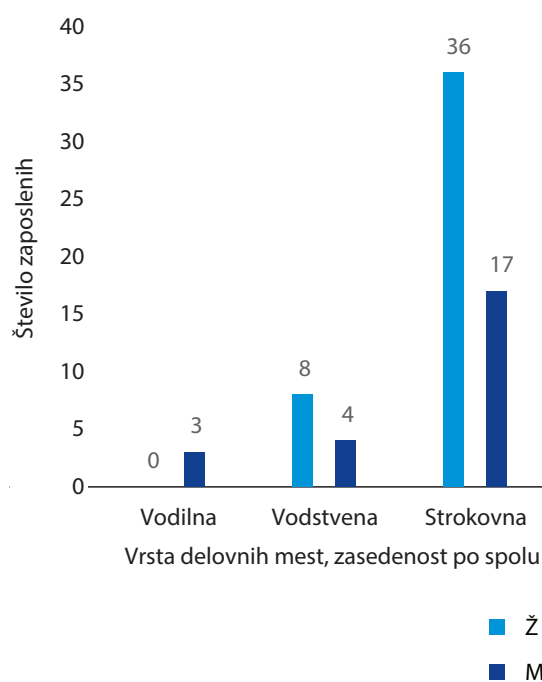
Število zaposlenih v družbi v letu 2019 in njihova izobrazbena struktura

V družbi je bilo na zadnji dan leta 2019 zaposlenih 44 žensk in 24 moških, skupaj 68 delavcev. Ženske zasedajo osem od skupaj dvanajstih vodstvenih delovnih mest (grafa v nadaljevanju). Povprečna starost zaposlenih je 48 let, povprečna delovna doba pa 22 let. Zaposleni prihajajo na delo večinoma iz osrednjeslovenske regije.

Graf: Prikaz odstotka zaposlenih v SDH glede na spol



Graf: Zasedenost delovnih mest glede na vrsto delovnega mesta in spol

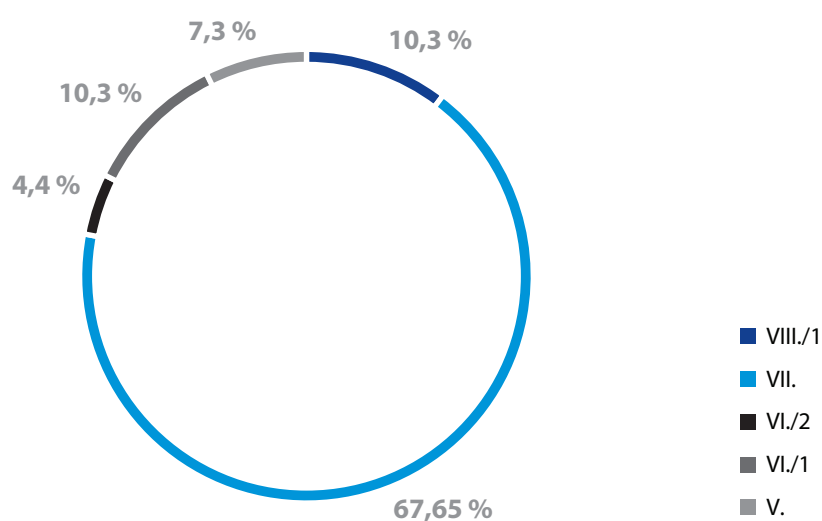


Izobrazbena struktura

SDH zaradi narave dela zaposluje pretežno visoko strokoven kader. Od skupaj 68 zaposlenih ima VII. ali VIII. stopnjo izobrazbe 53 zaposlenih. Celotna izobrazbena struktura je razvidna iz tabele oziroma grafa.

Tabela: Zaposleni v SDH po izobrazbeni strukturi na 31. december 2019

Stopnja izobrazbe	število zaposlenih na 31. 12. 2019
srednja izobrazba (V. stopnja)	5
višja izobrazba (VI./1 stopnja)	7
visoka izobrazba (VI./2 stopnja)	3
univerzitetna izobrazba (VII. stopnja)	41
bolonjski magisterij (VII. stopnja)	5
znanstveni magisterij (VIII. stopnja)	7
Skupaj	68



Zaposlovanje v letu 2019

V letu 2019 sta se zaposlila dva nova člana uprave po postopku, ki je določen z ZSDH-1. Predsednik uprave se je zaposlil dne 1. oktobra 2019, dne 1. decembra 2019 pa se je zaposlil še član uprave. V letu 2019 je družba zaposlila enega upravljavca za področje prometa in direktorja za kontroling, analize in poročanje.

Notranje komuniciranje

Odperto in redno komuniciranje med zaposlenimi je nujno za vzdrževanje dobrih odnosov in doseganje dobrih poslovnih rezultatov. Notranje komuniciranje poteka na osebni ravni, na področnih kolegijih in kolegijih vodstvenih delavcev, občasno na srečanjih z zaposlenimi, nenehno pa tudi preko elektronske pošte in internega portala družbe; slednji pokriva vse pomembne informacije, ki se navezujejo na SDH ali

delavce SDH, notranje akte, izobraževanja in gradiva, ukrepe s področja preprečevanja mobinga, varstva pri delu, promocije zdravja in družini prijaznega podjetja ter na aktualne teme sveta delavcev, ki je pomemben povezovalni člen med zaposlenimi in upravo. Uprava in svet delavcev se po potrebi srečujeta na sestankih, povzetki sestankov pa se objavijo na intranetu.

Upravljanje kadrov

V družbi so se v letu 2019 izvedli letni razvojni pogovori z vsemi zaposlenimi, na podlagi katerih sta bila pripravljena letni načrt izobraževanja in kadrovski načrt glede na potrebe procesov dela. Rezultati izvedenih letnih razvojnih pogovorov so pokazali, da je večina delavcev zadovoljna z delom, ki ga opravljajo, k čemur pripomorejo tudi izobraževanja, na katera so napoteni. Prav tako je večina zaposlenih zadovoljna z ukrepi za promocijo zdravja ter ukrepi

za usklajevanje zasebnega in poklicnega življenja v okviru certifikata Družini prijazno podjetje. Predlogi delavcev za izboljšave na področju dela, promocije zdravja in družini prijaznega podjetja so obravnavale odgovorne osebe.

Konec leta 2019 je uprava na predlog sveta delavcev izvedla merjenje organizacijske klime, kulture in zadovoljstva zaposlenih. Odstotek sodelovanja zaposlenih je bil zadovoljiv – v merjenju je sodelovalo 77 % zaposlenih. Izpostavljene so bile prednosti, kot npr. motiviranost zaposlenih, pripadnost družbi, ravnotežje med zasebnim in poklicnim življenjem,

kot ključna prednost SDH pa so bili izpostavljena strokovnost, vsebina in pogoji dela. Zaposleni so z odgovori v anketi izkazali, da ima družba največ priložnosti za izboljšave na področju razvoja kariere in napredovanj ter pri plačah in nagrajevanju.

Družba je v zadnjem kvartalu leta 2019 aktivno začela prenavljati plačni sistem in nagrajevanje.

Način zaposlovanja

SDH vodi procese zaposlovanja po načelu enakih možnosti ter na pregleden in nediskriminatoren način.

Zaposlenim omogočamo optimalno delovno okolje, možnosti osebnega in strokovnega razvoja ter dodatnih izobraževanj, socialno varnost, zaposleni pa so deležni tudi ukrepov družini prijaznega podjetja ter spodbujanja zdravega načina življenja.

Izobraževanje kadrov v letu 2019

Glede na delo, ki ga opravljajo, družba zaposlene redno napotuje na izobraževanja. Pri tem se upoštevajo interes in potrebe po izobraževanjih po posameznih področjih dela, kar pomeni, da je večina izobraževanj organiziranih za zaključne skupine zaposlenih v družbi. Zaposleni so vabljeni tudi na strokovna izobraževalna srečanja, organizirana za člane nadzornih svetov družb v upravljanju in druge predstavnike družb v posredni ali neposredni lasti države.

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

Delovno okolje v družbi je varno in urejeno, delo pa je pretežno pisarniško in kot tako nenevarno. Kljub temu je skrb za varnost in zdravje pri delu prioriteta družbe, zato se zaposleni redno izobražujejo za varno delo in požarno varnost ter redno opravljajo obdobje zdravstvene preglede. Sodelovanje s svetovalci za varnost in zdravje pri delu in strokovnjaki s področja medicine dela je vseskozi na visoki ravni.

K dobremu počutju zaposlenih pripomorejo tudi aktivnosti skupine za promocijo zdravja in skupine družini prijazno podjetje. Obe skupini v sodelovanju z upravo skrbita za ustrezne ukrepe na posameznem področju.

Skupina za promocijo zdravja redno ozavešča zaposlene glede vpliva prehrane in gibanja na zdravje in dobro počutje (med ukrepe spadajo izobraževanja, vadbe, ponudba lokalnih živil za zdrave skupne zajtrke – izbor dobaviteljev s certifikati bioloških in ekoloških živil, s ponudbo mesečnega sadja in zelenjave lokalnih pridelovalcev in organizacijo planinskih pohodov izven delovnega časa). Vse našteje dejavnosti so med zaposlenimi dobro sprejete, delavci se dogodkov ne le udeležujejo, temveč pri njih pretežno tudi sodelujejo.

Skupina družini prijazno podjetje z izbranimi družini prijaznimi ukrepi zaposlenim omogoča lažje usklajevanje zasebnega in poklicnega življenja. Najaktualnejši so dodatni prosti dnevi, namenjeni uvajanju otrok v vrtec, spremstvo v prvi in drugi razred osnovne šole ter spremljanju devetošolcev na informativne dneve. Zadnja tri leta družba z Božičkom obdari mlajše otroke zaposlenih in jim pripravi božično predstavo.

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.



10.2.3 Odnosi z državnimi organi: Državni zbor RS, Vlada RS, resorna ministrstva

Delo SDH je povezano z odločitvami državnih organov in politikami oziroma strategijami razvoja panog resornih ministrstev in drugih državnih organov s področja dejavnosti, ki jo opravlja posamezna družba iz portfelja SDH oziroma RS. Sedmi člen ZSDH-1 določa, da mora biti komuniciranje 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.

Predstavniki SDH so se v letu 2019 večkrat odzvali tudi na povabilo Komisije za nadzor javnih financ in Odbora za finance Državnega zbora RS, da so pojasnjevali nekatere odločitve in stališča SDH.

SDH vsako leto 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 četrletno. Podrobneje je bilo matičnemu odboru za finance ustno predstavljeno tudi poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH.

Vlada RS je tudi skupščina SDH.

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, vendar nimajo pravic odločanja na njej. Za vsako sejo se jim pošljejo vabilo, vse gradivo in zapisniki nadzornega sveta.

10.2.4 Odnosi z mediji

SDH si prizadeva za proaktivno in transparentno sodelovanje z mediji. V 2019 je SDH izvedel več pomembnih projektov, ki jih je predstavil javnosti, in sicer o prodaji delnic Gorenjske banke, o zaključenem postopku privatizacije NLB in Abanke ter drugih upravljavskih aktivnostih pomembnejših družb. Že tretje leto zapored je SDH organiziral letno konferenco s predstavitvijo preteklih rezultatov upravljanja in napovedi za naprej. SDH se je odzival tudi na medijske objave glede menjave uprave v

družbi Petrol, d. d., prav tako je proaktivno obveščal o več spremembah v upravi SDH. Javnost je tudi redno obveščal o delovanju nadzornega sveta SDH (z objavami informacij s sej na svoji spletni strani. O dogajanju na SDH so največ poročali tiskani mediji (49 %), vseh poročanj je bilo skupaj 12.621. SDH je prejel 423 novinarskih vprašanj, na večino je odgovoril že isti dan. Uprava SDH se je odzvala tudi povabilu televizij in radia ter dala nekaj izjav ob pomembnejših dogodkih.

10.2.5 Odnosi z vlagatelji – kupci obveznic

SDH zagotavlja transparentnost poslovanja in jo uresničuje z objavljanjem informacij, ki so pomembne za vlagatelje obveznic. Na Ljubljanski borzi, d. d., je od junija 2016 uvrščena ena obveznica izdajatelja

SDH, in sicer SOS3. Obveznica zapade v plačilo junija 2020. Investitorji obveznic lahko pomembnejša obvestila SDH spremljajo prek SEOneta in obvestil na spletni strani www.sdh.si.

10.2.6 Odnosi s socialnimi partnerji

ESSO, posvetovalno telo uprave SDH, na svojih sejah sprejema mnenja in pobude v zvezi z zadevami, ki imajo ali bi lahko imele delovnopravne, statusne in

socialne posledice za družbe, ki jih upravlja SDH. Podrobnejše informacije o sestavi so na voljo v izjavi o upravljanju (5. poglavje).

V letu 2019 se je ESSO sestal na dveh rednih sejah, na drugi redni seji zaradi poteka petletnega mandata članom ESSO v novi zasedbi članic in članov ESSO, z imenovanjem katerih se je uprava SDH seznanila dne 4. decembra 2020. Na sejah so člani obravnavali Poročilo o upravljanju kapitalskih naložb, Poročilo o

prodajah kapitalskih naložb in tekoče problematike v družbah v upravljanju SDH s poudarkom na pravicah delavcev. Sodelovanje med upravo SDH in ESSO je bilo konstruktivno, uprava SDH je bila prisotna na obeh sejah ESSO.

10.2.7 Odnosi s poslovnimi partnerji

SDH ima vzpostavljen jasen in pregleden način postopka izbora sodelovanja s poslovnimi partnerji (finančnimi svetovalci, pravnimi svetovalci ter drugi dobavitelji blaga in storitev). SDH pri tem upošteva veljavno zakonodajo in notranje akte, kot sta Politika upravljanja SDH, ki v 16. poglavju ureja postopke izbora finančnih in drugih svetovalcev v postopku prodaje, nakupa ali drugačnega prenosa naložb, ter notranji Pravilnik o oddaji javnih naročil, ki ureja evidenčne postopke. SDH spoštuje poslovne dogovore in tekoče poravnava svoje obveznosti. SDH pri naročilih upošteva tudi določbe Uredbe o zelenem javnem naročanju. Za vse sklenjene posle, za katere je v skladu z Zakonom o dostopu do informacij javnega značaja potrebna javna objava, se na spletni strani SDH objavijo njihove bistvene sestavine.

Nabava blaga in storitev

Merila za izbor dobaviteljev blaga in storitev so različna glede na vrsto naročila in tip dobavitelja. V postopku naročanja SDH sicer upošteva naslednja načela: načelo gospodarnosti, učinkovitosti in uspešnosti, načelo zagotavljanja konkurence med ponudniki, načelo transparentnosti, načelo enakopravne obravnave ponudnikov in načelo sorazmernosti. Najpomembnejše merilo za izbor ponudnika je cena. Če je meril za izbor ekonomsko najugodnejšega ponudnika več, morajo biti ta vnaprej jasno opredeljena, določi pa se tudi njihova relativna utež (ponder).

V letu 2019 je bilo poleg postopkov izbora ponudnikov v skladu z ZJN-3 izvedenih še skupno 348 evidenčnih

naročil, oddanih na splošnem področju (v vrednosti posameznega naročila od 0 do 19.999 EUR), pri čemer je bilo za nakup blaga na splošnem področju oddanih 186 evidenčnih naročil v skupni vrednosti 132 tisoč 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 162 evidenčnih naročil (v vrednosti posameznega naročila od 0 do 19.999 EUR oziroma za socialne in druge posebne storitve do mejne vrednosti 750 tisoč EUR) v skupni vrednosti 490 tisoč EUR, ki se nanašajo predvsem na svetovalne storitve, storitve vzdrževanja, izvedbo izobraževanj in ostale storitve.

Dodatno je bilo v letu 2019 oddanih še za 199 tisoč EUR naročil storitev na področju finančnega svetovanja v postopkih prodaje in nakupa družb, storitev ocene vrednosti ter finančnega in pravnega skrbnega pregleda družb v postopkih prodaje in nakupa teh družb (večji del teh stroškov predstavljajo stroški svetovalcev v postopku prodaje Abanke).

Večina dobaviteljev, s katerimi poslovno sodeluje SDH, izhaja iz Slovenije, širše gledano pa iz Evropske unije.

Sponzorstva in donacije

V letu 2019 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 ter nadzornikov in uprav družb s kapitalsko naložbo RS in SDH po spolu

Zagotavljanje raznolikosti članov organov nadzora je pomembno za izboljšanje kakovosti odločanja, npr. o strategijah in tveganjih, saj je s tem omogočen širši krog pogledov, mnenj, izkušenj, dojemanja in vrednot. Cilj politike raznolikosti je doseči večjo učinkovitost nadzornega sveta oziroma posloводства kot celote.

Novembra 2019 je SDH v okviru prenove kodeksa spremenil tudi določbe glede politike raznolikosti, ki grede predvsem v smeri prilagajanja noveli ZGD-1J. Novo priporočilo podrobneje določa vsebino politike raznolikosti, poročilo o izvajanju politike raznolikosti pa je del izjave o upravljanju.

SDH je novembra 2019 podprl pobudo Združenja nadzornikov Slovenije za prostovoljno doseganje ciljne spolne raznolikosti v organih vodenja in nadzora borznih družb do konca leta 2026, in sicer 40 % za člane nadzornih svetov in skupaj 33 % za člane nadzornih svetov in uprav manj zastopanege spola v javnih delniških družbah in družbah v državni lasti. S to pobudo se želi slediti državam, ki so dosegle napredek brez zakonske regulacije na tem področju, in spremeniti sedanje stanje. SDH si bo še naprej prizadeval za heterogeno sestavo nadzornih svetov in v okviru tega tudi za povečevanje spolne raznolikosti.

10.3.1 Osnovna analiza kandidatov s Portala Kadrovske komisije SDH

Konec leta 2019 je bilo v Portalu Kadrovske komisije akreditiranih 357 potencialnih kandidatov za članstvo v nadzornih svetih družb s kapitalsko naložbo države.

Analiza je pokazala, da je delež vpisanih žensk (23 %), ki so izrazile interes za kandidaturo za članstvo v nadzornih svetih družb v upravljanju SDH, zelo

primerljiv z deležem dejansko imenovanih aktivnih nadzornic v družbah s kapitalsko naložbo države (25 %). Med akreditiranimi kandidati v Portalu Kadrovske komisije sta najbolje zastopani starostni skupini od 51 do 60 let ter od 41 do 50 let. Nižje zastopana je skupina kandidatov nad 61 let, najnižje pa starostna skupina do 40 let.

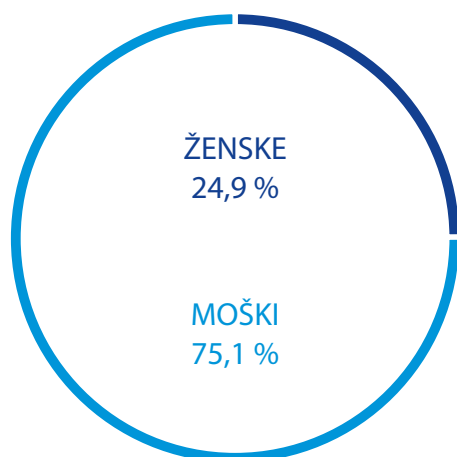
10.3.2 Raznolikost sestave članov nadzornih svetov in uprav družb v lasti RS in SDH po spolu

Sestava nadzornih svetov in uprav po spolu je bila v letu 2019 podobno kot prejšnje leto še vedno neuravnotežena, vendar se glede na pretekla leta izboljšuje. Moški v nadzornih svetih in upravah še vedno močno prevladujejo, kljub temu pa je v letu 2019 izboljšanje raznolikosti sestave z vidika spola v korist ženskih predstavnic. Kljub nesorazmerju med moškimi in ženskami v organih vodenja in nadzora

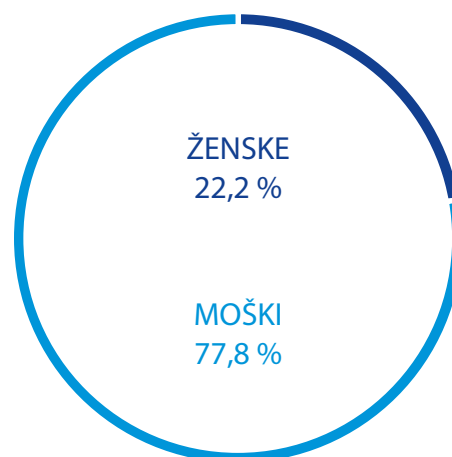
se skrb za heterogeno sestavo, vključno z določbami Kodeksa upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in spodbujanjem politike raznolikosti v družbah v upravljanju, kaže v povečanju števila žensk v nadzornih svetih, in sicer z 19,5 % v letu 2016 na 24,9 % v letu 2019, in v upravah z 9,7 % v letu 2016 na 22,2 % v letu 2019.

Slika: Sestava nadzornih svetov in uprav družb v neposredni lasti RS in SDH po spolu na 31. december 2019 (izvzete so družbe v stečaju oziroma v likvidaciji)

NADZORNI SVETI



UPRAVE



10.4 Odgovornost do naravnega okolja

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

V letih 2019 in 2020 je SDH prenovil svoje lastniške poslovne prostore, tako bo od aprila 2020 popolnoma odpravil stroške najema poslovnih prostorov in povečal energetske učinkovitost z vgradnjo učinkovitejših svetil in zamenjavo nekaterih oken. Pri prenovi je SDH v prostore vgradil tudi sodobne klimatske naprave za prezračevanje in ogrevanje, ki bodo poleg zmanjšane kvadrature poslovnih prostorov pomenile občuten prihranek pri energiji.

SDH skrbi za varovanje naravnega okolja še z naslednjimi ukrepi:

- urejeno zbiranje in ločevanje vseh vrst odpadkov po uveljavljenem sistemu,

- popolno opuščanje uporabe izdelkov iz plastike za enkratno uporabo,
- postopno uvajanje brezpapirnega poslovanja z orodji digitalizacije,
- v postopkih javnega naročanja za nakup blaga ali storitev, za katero velja Uredba o zelenem javnem naročanju, v razpisni dokumentaciji zahteva skladnost naročenega blaga ali storitev z navedeno uredbo,
- uporaba konferenčnih klicev in s tem zniževanje ogljičnega odtisa zaradi nepotrebnih prevozov zaposlenih,
- zbiranje odpadne elektronike in tonerjev za predajo pooblaščenim zbiralcem.

SDH ne meri količine odpadne vode in drugih odpadkov glede na dejavnost. Prav tako še ne meri ogljičnega odtisa.

Trajnostni razvoj in skrb za okolje smo dodali tudi v prenovljeni Kodeks etike SDH.

Pri svojih odločitvah imamo v mislih tudi posledice na okolje, skrbimo za ločevanje odpadkov, racionalno rabo energije ter sredstev za delo, podpiramo projekte ter aktivnosti, ki prispevajo k trajnostnemu razvoju.



DOGODKI PO KONCU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

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

RAČUNOVODSKO POROČILO

Upoštevajoč skupen neto dobiček (izgubo), ki so ga ustvarile družbe iz portfelja RS, in njihov skupen povprečni lastniški kapital v letu 2015, so najvišjo čisto dobičkonosnost kapitala izkazale družbe iz proizvodnega sektorja (Krka) in zavarovalnice, najnižjo družbe iz turistične panoge in družbe tveganega kapitala.



V letošnjem letu smo upoštevali enkratnih izrednih odpisov, ki jih je HSE povzročil pri izračunu čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala portfelja (ROE portfelja), pri izračunu katerega so upoštevani deleži, ki jih imajo v posameznih družbah (knjižgovodske vrednosti deležev v lastniški kapitalu). ROE portfelja je v letu 2015 znašal 4,2 %, kar je za skoraj tri odstotke več kot leto prej. V grafu spodaj je predstavljeno, katere panoge so največje prispevale k njegovi rasti.



	Čisti poslovni izid	KV delež
	110.702.769	
	1.577.373	165.718.000
	3.866.000	71.006.282
	45.628.962	
	008.390.855	
	962.681.173	
	990.446.178	
	1.828.672.441	
	31.119.801	
	26.629.912	
	7.159.139	
	1.991.607	
	7.536.821	
	1.841.567	
	96.667.361	
	14.375.009.190	

DRUŽBA IN SKUPINA SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING
ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2019

VSEBINA

RAČUNOVODSKO POROČILO	89
11 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	93
12 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	94
13 RAČUNOVODSKI IZKAZI SDH IN SKUPINE SDH	98
13.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE IN SKUPINE SDH	98
13.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA DRUŽBE IN SKUPINE SDH.....	99
13.3 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA DRUŽBE IN SKUPINE SDH	100
13.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV DRUŽBE IN SKUPINE SDH.....	100
13.5 IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	102
13.5.1 Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe SDH.....	102
13.5.2 Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine SDH	103
14 PODLAGE ZA SESTAVITEV POROČILA IN POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE	104
14.1 POROČAJOČA DRUŽBA	104
14.2 PODLAGA ZA SESTAVO	105
14.2.1 Izjava o skladnosti	105
14.2.2 Podlage za merjenje	105
14.2.3 Uporaba ocen in presoj	105
14.2.4 Sprejetje novih in dopoljenih računovodskih standardov	106
14.2.5 Spremembe računovodskih usmeritev.....	109
14.2.6 Valutna poročanja	109
14.3 POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV ZA SDH IN SKUPINO SDH.....	110
15 POJASNILA IN RAZKRITJA	116
15.1 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	116
15.1.1 Opredmetena osnovna sredstva	116
15.1.2 Finančne naložbe	117
15.1.4 Kratkoročne poslovne terjatve.....	127
15.1.5 Denar in denarni ustrezniki.....	127
15.1.6 Kapital.....	128
15.1.7 Dolgoročne rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki.....	130
15.1.8 Dolgoročne finančne obveznosti	132

15.1.9	Kratkoročne finančne obveznosti	133
15.1.10	Kratkoročne poslovne obveznosti	133
15.1.11	Druge obveznosti	134
15.1.12	Poslovni prihodki	134
15.1.13	Stroški blaga, materiala in storitev	135
15.1.14	Stroški dela	135
15.1.15	Amortizacija	136
15.1.16	Neto finančni izid	136
15.1.17	Deleži izgube/dobička v pridruženih podjetjih	137
15.1.18	Davki	139
15.1.19	Čisti dobiček na delnico	142
15.1.20	Dividende na delnico	142
15.1.21	Pojasnilo k izkazu denarnih tokov	142
15.2	UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ SDH/SKUPINE SDH	143
15.2.1	Kreditno tveganje	143
15.2.2	Tveganje spremenljivosti obrestnih mer	144
15.2.3	Likvidnostno tveganje	145
15.2.4	Tržno tveganje	147
15.2.5	Upravljanje kapitalske ustreznosti	149
15.3	POSILI S POVEZANIMI OSEBAMI	150
15.3.1	Odvisne in pridružene družbe	150
15.3.2	Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije	150
15.3.3	Posli z Vlado RS, državnimi organi in podjetji, ki jih RS obvladuje ali ima nanje pomemben vpliv	155
15.4	POSLOVNI SEGMENTI	155
15.5	POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA	156
15.6	DOGODKI PO DATUMU POROČANJA	156
	SEZNAM KRATIC IN STROKOVNIH IZRAZOV	157

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili tako, da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja SDH in Skupine SDH na 31. december 2019 ter izidov njegovega poslovanja in denarnih tokov za leto 2019.

Uprava potrjuje, da so bile pri pripravi ločenih in konsolidiranih letnih računovodskih izkazov SDH/Skupine dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in preudarne računovodske ocene. Potrjuje tudi, da so računovodski izkazi in pojasnila izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju SDH ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

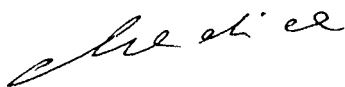
Uprava je odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejetje ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

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.

Predsednik in člana uprave družbe Slovenski državni holding, d. d., sprejemamo in potrjujemo računovodske izkaze s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili družbe in skupine in izjavljamo, da smo seznanjeni z vsebino vseh sestavnih delov letnega poročila, se z njo strinjamo in to potrjujemo s svojim podpisom.

Ljubljana, 16. april 2020

Boris Medica,
član uprave



Boštjan Koler,
član uprave



Gabrijel Škof,
predsednik uprave



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



Tel: +386 1 53 00 920
Fax: +386 1 53 00 921
info@bdo.si
www.bdo.si

Cesta v Mestni log 1
SI-1000 Ljubljana
Slovenija

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

Mnenje

Revidirali smo ločene računovodske izkaze gospodarske družbe Slovenski državni holding, d.d. (v nadaljevanju SDH ali družba), in konsolidirane računovodske izkaze skupine SDH (v nadaljevanju skupina SDH), ki vključujejo izkaz finančnega položaja in konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2019, izkaz poslovnega izida in konsolidiran izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa in konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala ter izkaz denarnih tokov in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju priloženi ločeni in konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj SDH in skupine SDH na dan 31. decembra 2019 ter njun poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta o posebnih zadevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (Uredba (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov*. 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 ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše pri reviziji ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo upoštevali pri reviziji ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov kot celote ter pri oblikovanju našega mnenja o teh ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih in o teh zadevah ne izražamo ločenega mnenja.

Vrednotenje finančnih naložb, za katere niso na razpolago tržne cene

Opis ključne revizijske zadeve

Družba na dan 31.12.2019 v ločenih računovodskih izkazih izkazuje za 56.608 tisoč EUR finančnih sredstev, skupina pa v konsolidiranih računovodskih izkazih za 56.643 tisoč EUR finančnih sredstev (naložb v v delnice in deleže ter odkupljene terjatve), za katere ni na razpolago poštenih vrednosti,

Naš revizijski pristop

Naši revizijski postopki so vključevali presojo ustreznosti metod, uporabljenih za izračun poštene vrednosti posameznega finančnega sredstva, ustreznost uporabljenih predpostavk, vhodnih podatkov in diskontnih stopenj. V revizijsko skupino smo vključili tudi strokovnjake s področja ocenjevanja

BDO Revizija d.o.o., slovenska družba z omejeno odgovornostjo, je članica BDO International Limited, britanske družbe "limited by guarantee" in je del mednarodne BDO mreže med seboj neodvisnih družb članic.
Okrožno sodišče v Ljubljani, vl.št. 1/26892/00, osnovni kapital: 9.736,66 EUR, matična št.: 5913691, ID št. za DDV: SI94637920.



ki bi izhajale iz kotirajočih cen na delujočih trgih. Poštena vrednost teh naložb je izmerjena z različnimi metodami vrednotenja.

Ker je ocenjevanje poštene vrednosti naložb povezano s pomembnimi subjektivnimi presojami, smo to zadevo določili za ključno revizijsko zadevo.

vrednosti podjetij, ki so nam za pomembne naložbe pomagali pri izvedbi potrebnih revizijskih postopkov.

Ocenili smo tudi ustreznost razkritij v pojasnilu 15.1.2.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila družbe, vendar ne vključujejo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih. Poslovodstvo je odgovorno za te druge informacije.

Naše mnenje o ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi ali so druge informacije pomembno neskladne z ločenimi in konsolidiranimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembno napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi ločenimi in konsolidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornost poslovodstva, revizijske komisije in nadzornega sveta za ločene in konsolidirane računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Revizijska komisija in nadzorni svet sta odgovorna za nadzor nad pripravo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so ločeni in konsolidirani računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja

zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe, lahko izhajajo iz prevare ali napake, ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov.

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;
- opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenja 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 sposobnost 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 taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev,
- pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v povezavi s finančnimi informacijami in poslovnimi dejavnostmi družb v skupini, da bi lahko izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za vodenje, nadzorovanje in izvajanje revizije skupine. Revizijsko mnenje je izključno naša odgovornost.

Revizijsko komisijo in nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Revizijski komisiji in nadzornemu svetu smo predložili našo izjavo, da smo izpolnili vse etične zahteve v zvezi z neodvisnostjo ter jih obvestili o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi se lahko upravičeno menilo, da vplivajo na našo neodvisnost, in jih seznanili s tem povezanimi nadzornimi ukrepi.

Od vseh zadev s katerimi smo seznanili revizijsko komisijo in nadzorni svet smo zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega obdobja, določili kot ključne revizijske zadeve. V kolikor zakon ali predpisi ne preprečujejo njihovega javnega razkritja in razen v izjemno redkih okoliščinah, ko lahko utemeljeno pričakujemo, da bi bile posledice poročanja o določeni zadevi bolj škodljive kot je v javnem interesu, te zadeve opisujemo v revizorjevem poročilu.



Druge zahteve v zvezi z vsebino revizorjevega poročila 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 MSR:

Imenovanje revizorja, trajanje posla in odgovorni pooblaščen revizor

Skupščina delničarjev družbe nas je dne 31. julija 2018 imenovala za zakonitega revizorja za poslovna leta 2018, 2019 in 2020, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 8. avgusta 2018, aneks št. 1 k pogodbi o revidiranju za poslovni leti 2019 in 2020 pa 17.7.2019. Naše opravljanje posla v celoti in neprekinjeno traja dve leti. Za opravljeno revizijo je odgovorna pooblaščen revizorka Mateja Vrankar.

Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

Naše mnenje o računovodskih izkazih v tem poročilu je skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe, ki smo ga izdali dne 21. aprila 2020.

Nerevizijske storitve

Izjavljamo, da nismo opravljali nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta ter, da smo pri opravljanju revizije zagotovili našo neodvisnost od revidirane družbe.

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

Ljubljana, 21. april 2020

BDO Revizija d.o.o.
Cesta v Mestni log 1, Ljubljana



Mateja Vrankar, pooblaščen revizorka
direktorica

RAČUNOVODSKI IZKAZI SDH IN SKUPINE SDH

13.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE IN SKUPINE SDH

V 1.000 EUR	Pojasnilo	SDH		Skupina SDH	
		31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA					
Nekratkoročna sredstva - skupaj		61.889	641.357	61.924	641.424
	neopredmetena sredstva	144	172	144	172
	opredmetena osnovna sredstva	15.1.1	1.071	691	1.071
	finančne naložbe v odvisne družbe	15.1.2	3.692	3.757	3.757
	finančne naložbe v pridružene naložbe	15.1.2	21.021	214.404	214.471
	druge finančne naložbe	15.1.2	34.987	422.333	422.333
	odložene terjatve za davek	15.1.18	974	0	974
Kratkoročna sredstva - skupaj		754.024	50.948	754.024	50.948
	nekratkoročna sredstva za prodajo	15.1.3	3.882	5.903	3.882
	finančne naložbe za razdelitev lastniku	15.1.2	637.996	0	637.996
	druge finančne naložbe	15.1.2	98.308	34.372	98.308
	poslovne terjatve	15.1.4	1.680	2.399	1.680
	sredstva iz pogodb s kupci		0	891	0
	druga kratkoročna sredstva		50	31	50
	denar in denarni ustrezniki	15.1.5	12.108	7.352	12.108
Sredstva - skupaj		815.913	692.305	815.948	692.372
KAPITAL IN OBVEZNOSTI					
Kapital - skupaj		15.1.6	611.580	498.516	611.615
	Vpoklicani osnovni kapital		260.167	260.167	260.167
	rezerve za pošteno vrednost		482.076	353.888	227.969
	preneseni poslovni izid		-114.045	-115.539	125.583
	čisti poslovni izid poslovnega leta		-16.618	0	-2.104
Nekratkoročne obveznosti - skupaj			62.914	163.703	62.914
	rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	15.1.7	62.914	45.887	62.914
	finančne obveznosti	15.1.8	0	99.886	0
	odložene obveznosti za davek	15.1.18	0	17.930	0

Kratkoročne obveznosti		141.419	30.086	141.419	30.086
obveznosti, vključene v skupino za odtujitev	15.1.3	3.615	2.070	3.615	2.070
finančne obveznosti	15.1.9	99.962	0	99.962	0
poslovne obveznosti	15.1.10	23.329	27.325	23.329	27.325
druge obveznosti	15.1.11	14.513	691	14.513	691
Obveznosti - skupaj		204.333	193.789	204.333	193.789
Obveznosti in kapital - skupaj		815.913	692.305	815.948	692.372

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

13.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA DRUŽBE IN SKUPINE SDH

V 1.000 EUR	Pojasnilo	SDH		Skupina SDH	
		1. 1.–31. 12. 2019	1. 1.–31. 12. 2018	1. 1.–31. 12. 2019	1. 1.–31. 12. 2018
prihodki iz pogodb s kupci	15.1.12	4.225	10.002	4.225	10.002
drugi poslovni prihodki	15.1.12	3.887	3.514	3.887	3.514
Poslovni prihodki		8.112	13.516	8.112	13.516
stroški blaga, materiala in storitev	15.1.13	1.784	7.535	1.784	7.535
stroški dela	15.1.14	4.551	4.105	4.551	4.105
amortizacija	15.1.15	253	234	253	234
dolgoročne rezervacije	15.1.7	37.026	0	37.026	0
odpisi vrednosti		136	288	136	288
drugi poslovni odhodki		160	48	160	48
Poslovni izid iz poslovanja		-35.798	1.306	-35.798	1.306
finančni prihodki	15.1.16	41.319	46.192	25.122	29.994
finančni odhodki	15.1.16	3.277	2.625	3.277	2.625
delež dobičkov/izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	15.1.17	0	0	30.711	32.273
Poslovni izid pred obdavčitvijo		2.244	44.873	16.758	60.948
odloženi davki	15.1.18	-18.862	-1.815	-18.862	-1.815
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		-16.618	43.058	-2.104	59.133
Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico - v EUR	15.1.19	-106,62	276,24	-13,50	379,38

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

13.3 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA DRUŽBE IN SKUPINE SDH

V 1.000 EUR	Pojasnilo	SDH		Skupina SDH	
		1. 1.–31. 12. 2019	1. 1.–31. 12. 2018	1. 1.–31. 12. 2019	1. 1.–31. 12. 2018
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		-16.618	43.058	-2.104	59.133
	sprememba rezerv za pošteno vrednost (finančne naložbe)	15.1.6 91.906	-20.239	72.614	-26.001
	sorazmerni del drugega vseobsegajočega donosa pridruženih podjetij	0	0	-401	-865
	preračun pozaposlitvenih zaslužkov	15.1.7 10	24	10	24
	vpliv odloženih davkov	37.766	3.201	37.766	3.201
Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki v prihodnje ne bo pripoznan v izkazu poslovnega izida		129.682	-17.014	109.989	-23.641
	sorazmerni del drugega vseobsegajočega donosa pridruženih podjetij	0	0	5.148	-8.042
Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki bo v prihodnje pripoznan v izkazu poslovnega izida		0	0	5.148	-8.042
Skupaj drugi vseobsegajoči donos po davkih		129.682	-17.014	115.137	-31.683
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi		113.064	26.044	113.033	27.450

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

13.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV DRUŽBE IN SKUPINE SDH

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH		
	1. 1.–31. 12. 2019	1. 1.–31. 12. 2018	1. 1.–31. 12. 2019	1. 1.–31. 12. 2018	
Denarni tokovi pri poslovanju					
<i>Prejemki pri poslovanju</i>					
	13.513	13.810	13.513	13.810	
	prejemki pri poslovanju	9.964	6.520	9.964	6.520
	prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)	3.549	7.290	3.549	7.290
<i>Izdatki pri poslovanju</i>					
	-16.471	-19.179	-16.471	-19.179	
	izdatki za nakupe materiala in storitev	-2.186	-2.705	-2.186	-2.705
	izdatki za plače zaposlenih	-4.362	-4.088	-4.362	-4.088

izdatki za dajatve vseh vrst	-998	-695	-998	-695
izplačila na podlagi ZDen in SZ	-5.438	-5.076	-5.438	-5.076
izdatki za račun Republike Slovenije (komisijaki posli)	-3.261	-6.359	-3.261	-6.359
drugi izdatki pri poslovanju	-226	-256	-226	-256
Neto denarni tok pri poslovanju	-2.958	-5.369	-2.958	-5.369
Denarni tokovi pri naložbenju				
<i>Prejemki pri naložbenju</i>	<i>75.473</i>	<i>64.806</i>	<i>75.473</i>	<i>64.806</i>
prejemki od obresti	521	531	521	531
prejemki od deležev v dobičku drugih	40.106	40.371	40.106	40.371
prejemki od odtujitve opredm. osnovnih sredstev	15	19	15	19
prejemki od odtujitve dolg. finančnih naložb	13.001	2.497	13.001	2.497
prejemki od odtujitve kratk. finančnih naložb	21.830	21.388	21.830	21.388
<i>Izdatki pri naložbenju</i>	<i>-65.258</i>	<i>-52.928</i>	<i>-65.258</i>	<i>-52.928</i>
izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-92	-89	-92	-89
izdatki za pridobitev opredm. osnovnih sredstev	-388	-138	-388	-138
izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-33.542	-31.500	-33.542	-31.500
izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-31.236	-21.201	-31.236	-21.201
Neto denarni tok pri naložbenju	10.215	11.878	10.215	11.878
Denarni tokovi pri financiranju				
<i>Prejemki pri financiranju</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
prejemki od povečanja kratk. finančnih obveznosti	0	0	0	0
<i>Izdatki pri financiranju</i>	<i>-2.501</i>	<i>-7.559</i>	<i>-2.501</i>	<i>-7.559</i>
izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem	-2.501	-2.559	-2.501	-2.559
izdatki za odplačilo dolg. finančnih obveznosti	0	-5.000	0	-5.000
izdatki za odplačila kratk. finančnih obveznosti	0	0	0	0
Neto denarni tok pri financiranju	-2.501	-7.559	-2.501	-7.559
Končno stanje denarnih sredstev	12.108	7.352	12.108	7.352
<i>Denarni izid v obdobju</i>	<i>4.756</i>	<i>-1.050</i>	<i>4.756</i>	<i>-1.050</i>
<i>Začetno stanje denarnih sredstev</i>	<i>7.352</i>	<i>8.402</i>	<i>7.352</i>	<i>8.402</i>

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

13.5 IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

13.5.1 Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe SDH

v 000 EUR	Vpoklicani osnovni kapital	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Skupaj
Končno stanje na 31. 12. 2017	260.167	428.204	-215.899	0	472.472
vpliv prehoda na MSRP 9	0	-57.083	57.083	0	0
Začetno stanje na 1. 1. 2018	260.167	371.121	-158.816	0	472.472
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	-17.014	0	43.058	26.044
čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	43.058	43.058
drugi vseobsegajoči donos	0	-17.014	0	0	-17.014
Transakcije z lastniki	0	-219	43.277	-43.058	0
poraba poslovnega izida za pokrivanje prenesene izgube	0	0	43.058	-43.058	0
prenos zaradi odtujitve finančnih naložb	0	-219	219	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2018	260.167	353.888	-115.539	0	498.516
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	129.682	0	-16.618	113.064
čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	-16.618	-16.618
drugi vseobsegajoči donos	0	129.682	0	0	129.682
Transakcije z lastniki	0	-1.494	1.494	0	0
prenos zaradi odtujitve finančnih naložb	0	-1.494	1.494	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2019	260.167	482.076	-114.045	-16.618	611.580

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

13.5.2 Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine SDH

v 000 EUR	Osnovni kapital	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni dobiček / izguba	Čisti dobiček / izguba	Skupaj
Končno stanje na 31. 12. 2017	260.167	203.311	7.654	0	471.132
vpliv prehoda na MSRP 9	0	-57.083	57.083	0	0
Začetno stanje na 1. 1. 2018	260.167	146.228	64.737	0	471.132
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	-31.683	0	59.133	27.450
čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	59.133	59.133
drugi vseobsegajoči donos	0	-31.683	0	0	-31.683
Transakcije z lastniki	0	-219	59.352	-59.133	0
poraba poslovnega izida za pokrivanje prenesene izgube	0	0	59.133	-59.133	0
prenos zaradi odtujitve finančnih naložb	0	-219	219	0	0
Končno stanje na 31. 12. 2018	260.167	114.326	124.089	0	498.582
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	115.137	0	-2.104	113.033
vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	-2.104	-2.104
drugi vseobsegajoči donos	0	115.137	0	0	115.137
Transakcije z lastniki	0	-1.494	1.494	0	0
prenos zaradi odtujitve finančnih naložb	0	-1.494	1.494	0	0
Stanje na 31. 12. 2019	260.167	227.969	125.583	-2.104	611.615

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

14 PODLAGE ZA SESTAVITEV POROČILA 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 vložka 1/21883/00. Upoštevajoč določbe 55. in 56. člena ZGD-1 se uvršča med velike družbe in je zavezana k redni letni reviziji.

Po standardni klasifikaciji dejavnosti je SDH razvrščen v skupino K 64.990 – *drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov*. Dejavnost SDH je natančneje opisana v poslovnem delu poročila v 7. poglavju.

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

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

SDH je imel 31. decembra 2019 in 2018 v portfelju tri odvisne družbe: Elektrooptiko, d. d., GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, in PS ZA AVTO d. o. o.

Portfelj pridruženih družb so 31. decembra 2019 in 2018 sestavljale družbe: Casino Bled, d. d., Hit, d. d., Unior, d. d. in Zavarovalnica Triglav, d. d.

SDH je po stanju na 31. december 2019 in 2018 pripravil tudi konsolidirane računovodske izkaze, v katerih naložbe v pridružena podjetja izkazuje po kapitalski metodi.

Vključitev odvisne družbe PS ZA AVTO d. o. o. v konsolidirane računovodske izkaze z vidika prikazovanja resničnega in poštenega finančnega položaja in uspešnosti poslovanja 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 resničnega in poštenega finančnega položaja in uspešnosti poslovanja 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 pa vodi poslovodstvo te družbe, je bilo sprejeto stališče, da niso izpolnjeni pogoji za konsolidacijo naložb, ki niso v lasti.

V poslovnem letu 2019 je SDH zaposloval povprečno 65,51 delavca, kar je izračunano iz števila opravljenih delovnih ur. Na 31. december 2019 je bilo zaposlenih 68 oseb.

Računovodske izkaze za poslovno leto 2019 je uprava SDH odobrila za objavo 16. aprila 2020.

14.2 PODLAGA ZA SESTAVO

14.2.1 Izjava o skladnosti

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 ali Skupina SDH.

SDH je za leto, ki se je končalo 31. decembra 2019, poleg ločenih računovodskih izkazov pripravil tudi konsolidirane računovodske izkaze. Računovodski izkazi za obvladujočo družbo in Skupino so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju: MSRP) in s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in jih je sprejela EU. Pri pripravi računovodskih izkazov so upoštevani tudi slovenska zakonodaja (ZGD-1) in notranja pravila SDH.

14.2.2 Podlage za merjenje

Računovodski izkazi so sestavljeni ob predpostavki, da bo SDH/Skupina v prihodnosti nadaljevala poslovanje.

Računovodski izkazi so pripravljani na osnovi izvirnih vrednosti, razen naslednjih postavk, katerih merjenje je podrobneje predstavljeno v nadaljevanju:

- naložbe v odvisna podjetja – nabavna vrednost ali nižja nadomestljiva vrednost,
- naložbe v pridružena podjetja – poštena vrednost preko drugega vseobsegajočega donosa v ločenih računovodskih izkazih in vrednost po kapitalski metodi v konsolidiranih računovodskih izkazih,
- finančne naložbe – poštena vrednost preko drugega vseobsegajočega donosa,
- finančne naložbe – poštena vrednost preko izkaza poslovnega izida,

- dana in prejeta posojila – po odplačni vrednosti,
- poslovne terjatve in obveznosti – po odplačni vrednosti,
- rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade – po sedanji vrednosti ocenjenih bodočih izplačil na osnovi aktuarskega izračuna,
- druge rezervacije – po sedanji vrednosti ocenjenih bodočih plačil,
- odložene terjatve in obveznosti za davek – po nediskontiranem znesku, izmerjenem ob upoštevanju veljavne davčne stopnje.

Pri vseh sredstvih se redno preverjajo izkazane vrednosti in po potrebi se naredi oslabitev.

14.2.3 Uporaba ocen in presoj

Pri sestavi računovodskih izkazov uporabi poslovodstvo 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 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. Spremembe računovodskih ocen, presoj in predpostavk se pripoznajo v obdobju, v katerem so ocene spremenjene in za vsa prihodnja leta, na katera vpliva sprememba.

Ocene in predpostavke so prisotne predvsem pri naslednjih presojah:

- prihodki iz pogodb s kupci: odnos principal ali agent,
- ocena pričakovane dobe koristnosti neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev,
- popravki vrednosti terjatev,
- ocena višine rezervacij in pogojnih obveznosti,
- ocenjevanje poštene vrednosti sredstev,
- ocena možnosti uporabe odloženih terjatev za davek.

Oblikovanje ocen in s tem povezane predpostavke in negotovosti so razkrite v pojasnilih k posameznim postavkam računovodskih izkazov.

Ne glede na to, da poslovodstvo med pripravo predpostavk in ocen skrbno prouči vse dejavnike, ki na njih lahko vplivajo, je možno, da se dejanske posledice poslovnih dogodkov razlikujejo od ocenjenih. Ocene so podvržene subjektivni presoji in določeni stopnji negotovosti.

14.2.4 Sprejetje novih in dopoljenih računovodskih standardov

a) Začetna uporaba novih sprememb obstoječih standardov, ki veljajo v tem računovodskem obdobju

V tem poročevalskem obdobju veljajo naslednji novi standardi ter spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- MSRP 16 – Najemi (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 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 MRS 19 – Zasluzki zaposlencev – Sprememba, omejitev ali poravnava programa (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- Spremembe MRS 28 – Finančne 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 različnih standardov zaradi Izboljšav MSRP (obdobje 2015–2017), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- OPMSRP 23 – Negotovost glede obravnave davka iz dobička (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

Sprejetje novega standarda MSRP 16 – Najemi in spremembe k obstoječim standardom in pojasnilom ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov SDH/Skupine.

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 je OMRS izdal naslednje spremembe obstoječega standarda, ki jih je sprejela EU in ki še niso stopili v veljavo:

- Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov in MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake – Opredelitev Bistven, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje),
- Spremembe MRSP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje ter MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja – Reforma referenčnih obrestnih mer, ki jih je EU sprejela 15. januarja 2020 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje),
- Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).

Družba se ni odločila za zgodnejšo uporabo teh standardov.

SDH/Skupina ne pričakuje, da bi novi standardi oziroma spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS, vendar še ne veljajo, imeli pomemben vpliv na računovodske izkaze.

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) z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki na dan 16. april 2020 v EU še niso bili sprejeti (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za MSRP, kot jih je izdal OMRS):

- MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje),
- Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve – Opredelitev poslovnega subjekta (v veljavi za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema enak datumu začetka prvega letnega poročevalskega obdobja, ki se začne 1. januarja 2020 ali pozneje, in pridobitve sredstev, do katerih pride na začetku tega obdobja ali po njem).

V SDH predvidevamo, da uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze SDH in Skupine SDH.

d) Kratki opisi novih standardov/sprememb novih standardov/pojasnili

- MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov, ki ga je OMRS objavil 30. januarja 2014. Cilj standarda je omogočiti podjetjem, ki MSRP uporabljajo prvič in ki zakonsko predpisane odloge plačila računov trenutno pripoznavajo v skladu s prejšnjimi SSRN, da ob prehodu na MSRP takšno pripoznavanje nadaljujejo.
- MSRP 16 – Najemi, ki ga je OMRS objavil 13. januarja 2016. Najemnik v skladu z MSRP 16 pripozna pravico do uporabe sredstva ter obveznosti iz najema. Pravica do uporabe sredstva je obravnavana na podoben način kot ostala nefinančna sredstva in se v skladu s tem tudi amortizira. Obveznost iz najema je na začetku vrednotena po sedanji vrednosti najemnin, plačanih v obdobju najema, diskontirani po implicitni obrestni meri, če jo je mogoče takoj določiti. Če te mere ni mogoče takoj določiti, mora najemnik uporabiti predpostavljeno obrestno mero izposojanja. Tako kot pri MRS 17, ki ga je MSRP 16 nadomestil, najemodajalec najem opredeli kot poslovni ali finančni glede na naravo najema. Najem se razvrsti kot finančni najem, če se z njim prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezane

z lastništvom sredstva. V nasprotnem primeru gre za poslovni najem. Pri finančnem najemu najemodajalec finančne prihodke pripozna v obdobju najema na podlagi vzorca, ki odraža stalno obdobjno stopnjo donosnosti čiste naložbe. Plačila iz poslovnega najema najemodajalec pripozna kot prihodke na podlagi enakomerne časovne metode oz., če vzorec odraža prej zmanjšanje koristi iz rabe tega sredstva, uporabi drugo sistematično metodo.

- MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, ki ga je OMRS objavil 18. maja 2017. Novi standard zahteva merjenje zavarovalnih obveznosti po trenutni vrednosti izpolnjevanja in prinaša enotnejšo metodo merjenja in predstavitev za vse zavarovalne pogodbe. Namen zahtev je zagotoviti dosledno in na načelih temelječe obračunavanje zavarovalnih pogodb. MSRP 17 nadomešča MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in z njim povezana pojasnila.
- Spremembe MSRP 3 – Poslovne združitve – Opredelitev poslovnega subjekta, ki jih je OMRS izdal 22. oktobra 2018. Spremembe so bile uvedene za izboljšanje opredelitve poslovnega subjekta. Spremenjena opredelitev izpostavlja, da je namen poslovanja poslovnega subjekta zagotavljati blago in storitve za stranke, medtem ko je prejšnja opredelitev poudarjala donose v obliki dividend, nižje stroške in druge gospodarske koristi za vlagatelje in druge deležnike. Poleg spremenjene ubeseditve je Odbor podal dodatne napotke k opredelitvi.
- Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom, ki jih je OMRS izdal 12. oktobra 2017. Obstoječe zahteve MSRP 9 glede pravice do prekinitve pogodbe se spremenijo tako, da omogočajo merjenje po odplačni vrednosti (oz. po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, odvisno od poslovnega modela) tudi v primeru plačil negativnega nadomestila. V skladu s spremembami podpis zneska predplačila ni pomemben – plačilo je glede na prevladujočo obrestno mero v času prekinitve mogoče opraviti tudi v korist pogodbene stranke, ki predčasno plačilo opravi. Izračun nadomestila mora biti v tako v primeru kazni zaradi predčasnega odplačila kot v primeru nagrade zaradi predčasnega odplačila enak. Spremembe obsegajo tudi pojasnila glede obračunavanja sprememb finančnih obveznosti, ki ne povzročijo odprave pripoznanja. V tem primeru se knjigovodska vrednost prilagodi rezultatu, pripoznanemu v vseobsegajočem donosu. Efektivna obrestna mera se ne preračuna.

- Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje in MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja – Reforma referenčnih obrestnih mer, ki jo je OMRS izdal 26. septembra 2019. Spremembe reforme referenčnih obrestnih mer:
 - spreminjajo posebne zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganji tako, da lahko podjetja obračunavajo varovanje pred tveganji ob predpostavki, da se referenčna obrestna mera, na kateri temeljijo varovani denarni tokovi in denarni tokovi od instrumenta za varovanje, zaradi reforme referenčnih obrestnih mer ne bodo spremenili;
 - so obvezne za vsa razmerja varovanja pred tveganjem, na katera reforma referenčnih obrestnih mer neposredno vpliva;
 - niso namenjene olajševanju drugih posledic reforme referenčnih obrestnih mer (če razmerje varovanja pred tveganjem ne izpolnjuje več zahtev za obračunavanje varovanja pred tveganji iz razlogov, ki niso navedeni v spremembah, je treba prenehati z obračunavanjem varovanja pred tveganjem) in
 - zahtevajo posebna razkritja o tem, v kolikšni meri spremembe reforme vplivajo na razmerja varovanja pred tveganji med podjetji.
- 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, ki jih je OMRS objavil 11. septembra 2014. Spremembe se nanašajo na razhajanje zahtev po MRS 28 in MSRP 10 ter pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička oz. izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali pri skupnem podvigu odvisen od tega, ali prodana oz. prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt.
- Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov in MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake – Opredelitev Bistven, ki jih je OMRS objavil 31. oktobra 2018. Spremembe pojasnjujejo opredelitev izraza bistven in kako ga je treba vključiti v napotke glede opredelitev.
- Spremembe MRS 19 – Zaslužki zaposlencev – Sprememba, omejitev ali poravnava programa, ki jih je OMRS izdal 7. februarja 2018. Spremembe zahtevajo uporabo posodobljenih predpostavk iz ponovnega merjenja za določitev stroškov tekočega službovanja in neto obresti za preostanek poročevalskega obdobja po spremembi programa.
- Spremembe MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih, ki jih je OMRS objavil 12. oktobra 2017. Namen sprememb je pojasniti, da podjetje uporablja MSRP 9, vključno z zahtevami po oslabitvi, za dolgoročne deleže v pridruženem podjetju ali skupnem podvigu, ki so del čiste naložbe v pridruženo podjetje ali skupni podvig in za katere se kapitalna metoda ne uporablja. Spremembe prav tako odpravljajo enainštirideseti odstavek, saj je po mnenju odbora le ponavljal zahteve v MSRP 9 in povzročal zmedo glede obračunavanja dolgoročnih deležev.
- Spremembe različnih standardov zaradi izboljšav MSRP (obdobje 2015–2017), ki jih je OMRS objavil 12. decembra 2017. Spremembe različnih standardov izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), njihov namen pa je predvsem odpravljanje neskladnosti in razlaga besedila. Spremembe vsebujejo naslednja pojasnila: podjetje ponovno izmeri svoj prejšnji delež v skupni dejavnosti, ko pridobi obvladovanje nad poslovnim subjektom (MSRP 3); če podjetje pridobi skupno obvladovanje nad poslovnim subjektom, svojega prejšnjega deleža v skupni dejavnosti ne izmeri ponovno (MSRP 11); podjetje vse posledice izplačila dividend na davek iz dobička obračuna na enak način (MRS 12); in podjetje kot del splošnih posojil obravnava vsa posojila, ki so bila prvotno namenjena razvoju sredstva, kot je sredstvo usposobljeno za nameravano uporabo ali prodajo (MRS 23).
- Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP, ki jih je OMRS izdal 29. marca 2018. OMRS je zaradi revizije konceptualnega okvira za MSRP posodobil sklicevanje nanj v standardih MSRP. Dokument vsebuje spremembe MSRP 2, MSRP 3, MSRP 6, MSRP 14, MRS 1, MRS 8, MRS 34, MRS 37, MRS 38, OPMSRP 12, OPMSRP 19, OPMSRP 20, OPMSRP 22 in SIC-32. Namen sprememb je podpora prehodu na revidirani konceptualni okvir za podjetja, ki s pomočjo tega okvira razvijajo svoje računovodske usmeritve, kadar se za določeno transakcijo ne uporablja noben standard MSRP.
- OPMSRP 23 – Negotovost pri obravnavi davka iz dobička, ki ga je OMRS izdal 7. junija 2017. Možne so nejasnosti glede tega, kako se davčna zakonodaja uporablja za določeno transakcijo ali okoliščino oz. ali bo davčni organ sprejel obravnavanje davka v podjetju. MRS 12 – Davek iz dobička določa, kako je treba obračunati tekoči in odloženi davek, ne pa, na kakšen način bi se morali odražati učinki

negotovosti. OPMSRP 23 dopolnjuje zahteve MRS 12 z določili, kako se mora učinek negotovosti odražati pri obračunavanju davka iz dobička.

SDH predvideva, da uvedba zgoraj navedenih novih standardov, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze.

14.2.5 Spremembe računovodskih usmeritev

S 1. januarjem 2019 je začel veljati standard MSRP 16, ki nadomešča MRS 17 (Najemi). Z uveljavitvijo MSRP 16 je pri najemnikih obravnava poslovnih in finančnih najemov izenačena. V izkazu finančnega položaja so najeta sredstva izkazujejo med osnovnimi sredstvi ali kot sredstva iz pravice do uporabe v povezavi z obveznostmi iz najema. Najeta sredstva se amortizirajo v času najema, stroški financiranja iz najema pa povečujejo finančne odhodke. Na podlagi standarda sta možni dve izjemi pri pripoznanju: (i) kadar gre za najem sredstev z majhno vrednostjo in (ii) kadar gre za kratkoročne najeme. Pri najemodajalcih

ni prišlo do pomembnih sprememb v obravnavi v primerjavi z obravnavo po MRS 17. Pri kratkoročnih najemih in pri najemu sredstev manjše vrednosti SDH/Skupina pripozna strošek najemnine.

SDH/Skupina je imela 1. januarja 2019 sklenjeno pogodbo za najem poslovnih prostorov, ki pa se je 31. marca 2020 iztekla. Ker je bila konec leta 2019 najemna pogodba kratkoročna, vsota najemnin pa nepomembna, družba/Skupina ni pripoznala pravice do uporabe iz najemne pogodbe temveč je plačane najemnine v letu 2019 izkazala kot stroške najemnin.

14.2.6 Valutna poročanja

a) Funkcijska in predstavitvena valuta

Postavke, prikazane v finančnih izkazih SDH/Skupine, so izražene v EUR, ki je hkrati funkcijska in predstavitvena valuta SDH/Skupine. Vse računovodske informacije v tabelah, razen prejemkov uprave, nadzornega sveta in njegovih komisij, predstavljene v EUR, so zaokrožene na 1.000 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, terjatev in obveznosti, nominiranih v tuji valuti, se priznajo v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike, ki izhajajo iz naložb v kapitalske finančne instrumente, razvrščene v skupino merjeno po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, se pripoznajo neposredno v drugem vseobsegajočem donosu. Nedenarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti, merjene po pošteni vrednosti, se preračunajo z uporabo tečaja na dan, ko je bila določena poštena vrednost, tečajne razlike pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

14.3 POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV ZA SDH IN SKUPINO SDH

Poslovni prihodki

Prihodki iz pogodb s kupci se nanašajo na storitve in se pripoznajo ob prenosu obvladovanja storitev na kupca v znesku, ki odraža nadomestilo za katero SDH/Skupina meni, da bo do njega upravičena v zameno za te storitve. Prihodki iz pogodb s kupci se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega nadomestila, zmanjšani za morebitne popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel koristi iz dobavljenih storitev. Prihodki se pripoznajo v obračunskem obdobju, v katerem se opravijo storitve.

Drugi poslovni prihodki se pretežno nanašajo na prihodke, povezane z denacionalizacijo in se pripoznajo takrat, ko je SDH/Skupina upravičena prejeti nadomestilo.

Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki se nanašajo na prihodke od udeležbe v dobičku, prihodke od obresti in prihodke od odsvojitve dolžniških finančnih instrumentov po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa ali preko poslovnega izida ter na spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Prihodki iz udeležbe v dobičku se priznajo kot prihodek od financiranja, ko skupščine teh družb sprejmejo sklep o delitvi in izplačilu dobička. Prihodki od obresti se priznajo ob nastanku, razen če obstaja dvom o izterjavi.

Ker se je družba/Skupina odločila, da s prehodom na uporabo MSRP 9 vodi naložbe v kapitalske instrumente skozi drugi vseobsegajoči donos, se kapitalski dobički oziroma izgube nikoli ne priznajo v poslovnem izidu. Izjema so odvisne družbe, ki so izvzete iz MSRP 9, morebitni dobički ali izgube pa bodo ob odtujitvi priznani v poslovnem izidu. V konsolidiranem izkazu poslovnega izida se med finančnimi prihodki in odhodki pripoznajo deleži v poslovnem izidu pridruženih družb ter ob odtujitvi naložbe v pridruženo družbo tudi tisti sorazmerni del rezerv, ki je bil oblikovan preko drugega vseobsegajočega donosa, ki se kasneje prenese v poslovni zid.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev. Stroški izposojanja se pripoznajo po metodi veljavne obrestne mere.

Naložbe v odvisne družbe

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 konsolidirani računovodski izkazi.

Če odvisna družbe z vidika celote ni pomembna za resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja in poslovne uspešnosti skupine, ta ni vključena v konsolidirane računovodske izkaze.

Naložbe v odvisne družbe se vrednotijo po izvorni zgodovinski nakupni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabitve. Znesek izgube zaradi oslabitve se izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo naložbe in nadomestljivo vrednostjo naložbe.

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.

Naložbe v pridružene družbe so v ločenih računovodskih izkazih prikazane po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos. Za kotirajoče družbe se uporabi tržni tečaj na dan izkaza finančnega položaja, vrednost preostalih je ocenjena s pomočjo modela ocenjevanja. SDH redno spremlja poslovne rezultate in pomembne dogodke ter letno ugotavlja pošteno vrednost. Vse spremembe poštene vrednosti se pripoznajo v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

V Skupini so finančne naložbe v pridružena podjetja v skladu z MRS 28 pripoznane po kapitalski metodi

od datuma, na katerega naložba postane pridružena družba. Po kapitalski metodi se naložba v izkazu finančnega položaja pripozna po nabavni vrednosti, povečani za sorazmerni del sprememb (po pridobitvi) v kapitalu pridružene družbe. Znesek, dobljen iz razdelitve čistega dobička družbe, v kateri ima SDH pomemben vpliv, zmanjšuje knjigovodsko vrednost finančne naložbe. Če je potrebna oslabitev naložbe, se izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo in nadomestljivo vrednostjo.

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, samo če je verjetno, da bodo prihodnje gospodarske koristi pritekale v SDH/Skupino, in če je nabavna vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

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

Obdobje uporabnosti za pomembna sredstva (sredstvo, katerega posamična nabavna vrednost presega 10 % vrednosti vseh neopredmetenih osnovnih sredstev) 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. Ocenjena doba koristnosti se giblje od 3 do 10 let.

Opredmetena osnovna sredstva

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

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti sredstev. Ocenjena doba koristnosti je:

- za zgradbe in dele zgradb od 10 do 33 let,
- za računalniško opremo od 2 do 5 let,
- za motorna vozila 8 let,
- za drugo opremo od 3 do 5 let.

Zemljišča se ne amortizirajo, ker se predvideva, da imajo neomejeno življenjsko dobo. Prav tako se ne amortizirajo sredstva v pridobivanju dokler niso pripravljena za uporabo. Kjer je knjigovodska vrednost sredstva večja kot ocenjena nadomestljiva vrednost, se morajo sredstva v skladu z MRS 36 oslabiti na ocenjeno nadomestljivo vrednost. 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 poslovnega izida v obdobju, v katerem nastanejo. Opredmetena osnovna sredstva z življenjsko dobo, daljšo od leta dni, 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 (sredstva, katerih posamična nabavna vrednost presega 10 % vrednosti vseh opredmetenih osnovnih sredstev) in ocenjena doba koristnosti sta preverjeni in po potrebi tudi spremenjeni ob pripravi letnih računovodskih izkazov.

Finančna sredstva

Finančna sredstva vključujejo denar in denarne ustreznike, terjatve in posojila ter finančne naložbe (brez naložb v odvisne in pridružene družbe).

Ko SDH/Skupina prvič pripozna finančno sredstvo, ga razvrsti na podlagi poslovnega modela za upravljanje s finančnimi sredstvi in na podlagi značilnosti pogodbenih denarnih tokov sredstva v eno od skupin:

- finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
- finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Denar in denarni ustrezniki se ob začetnem pripoznanju 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 izvedbe 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.

Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, so finančna sredstva, ki jih SDH/Skupina poseduje v okviru poslovnega modela za pridobivanje pogodbenih denarnih tokov in če denarni tokovi predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti od neporavnane glavnice. V to skupino SDH/Skupina uvršča posojila (razen posojil, oslabljenih že ob nakupu, ki jih uvršča v skupino po pošteni vrednosti preko poslovnega izida) in terjatve. Na začetku se pripoznajo po pošteni vrednosti, povečani za neposredne stroške posla, nato pa se merijo po odplačni vrednosti po metodi veljavne obrestne mere, zmanjšani za izgube zaradi oslabitve.

Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa predstavljajo naložbe v kapitalske instrumente oziroma delnice in deleže drugih družb. SDH/Skupina se ob začetnem pripoznanju naložb v kapitalske instrumente, ki niso namenjeni trgovanju, nepreklicno odloči, da te naložbe vodi po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa. Ta odločitev se sprejme za vsako posamezno naložbo. Poštena vrednost naložb, ki kotirajo na borzi, se izmeri po zaključnem borznem tečaju na dan izkaza finančnega položaja. Poštena vrednost naložb, ki ne kotirajo na borzi, se izmeri s pomočjo modela ocenjevanja. Dobički ali izgube iz spremembe poštene vrednosti se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu in so prikazani v kapitalu kot rezerve za pošteno vrednost v neto znesku, po obračunu pripadajočih odloženih obveznosti ali terjatev za odloženi davek. Zneski, predstavljeni v drugem vseobsegajočem donosu, ki se nanašajo na kapitalske instrumente, se ne smejo kasneje prenesti v poslovni izid, lahko pa se prenesejo v preneseni poslovni izid. Dividende iz naslova kapitalskih instrumentov se pripoznajo kot finančni prihodki v izkazu poslovnega izida ob vzpostavitvi pravice do izplačila.

Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida so tiste naložbe, ki so v posesti za trgovanje, in tiste, ki na podlagi poslovnega modela niso uvrščene v drugo skupino finančnih instrumentov. Dobički in izgube se pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodki ali odhodki.

Poslovne terjatve so na premoženjskopравnih in drugih razmerjih zasnovane pravice, da se od določene osebe zahteva plačilo dolga ali dobava stvari oziroma da ta oseba opravi storitev. Kot poslovne terjatve se ne štejejo dolgoročne finančne naložbe ali kratkoročne finančne naložbe, pač pa terjatve, ki izvirajo iz finančnih naložb in so povezane s finančnimi prihodki.

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. Pripoznanje terjatve kot sredstva v knjigovodskih razvidih in izkazu finančnega položaja se odpravi, če se nanjo vezane pogodbene pravice ne obvladujejo več, če se izrabijo, če ugasnejo ali če se odstopijo.

Oslabitev finančnih sredstev

Zahteve MSRP 9 glede oslabitev finančnih sredstev veljajo za dolžniške instrumente, ki so merjeni po odplačni vrednosti ali pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida/vseobsegajočega donosa. Družba/Skupina na 1. januar 2019 oziroma 31. december 2019 nima dolžniških finančnih instrumentov, ki bi bili merjeni prek izkaza vseobsegajočega donosa. Pri lastniških finančnih instrumentih, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (kapitala), se izguba zaradi oslabitve ne pripozna.

V nasprotju z MRS 39, ki je priznal le že nastale izgube, MSRP 9 temelji na načelu pričakovanih izgub, ki poleg zgodovinskih in sedanjih podatkov pri oblikovanju ocene oslabitve upošteva tudi v prihodnost usmerjene informacije.

Terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. SDH/Skupina na podlagi izkušenj presoja, ali obstajajo pričakovane kreditne izgube, povezane z verjetnostjo neplačil terjatev v naslednjih

12 mesecih. Oslabitev poslovnih terjatev se oblikuje tudi, ko SDH/Skupina pričakuje, da ne bo sposobna izterjati celotnega zneska zapadlih terjatev. Višina oslabitve ponazarja razliko med knjigovodsko vrednostjo in sedanjo vrednostjo pričakovanih ocenjenih prihodnjih denarnih tokov, diskontiranih po veljavni obrestni meri. Znesek oslabitve se pripozna v poslovnem izidu.

Finančne obveznosti

Finančne obveznosti predstavljajo prejeta posojila, izdani dolžniški instrumenti in obveznosti iz poslovanja.

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

SDH/Skupina finančno obveznost ob nastanku pripozna 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 prejemi (brez transakcijskih stroškov) in obveznostmi se pripozna 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 12 mesecih po datumu poročanja, se izkaže med kratkoročnimi obveznostmi.

Izpeljani finančni instrumenti

SDH/Skupina v letu 2019 in 2018 ni razpolagala z izpeljanimi finančnimi instrumenti.

Sredstva za odtujitev ali skupina za odtujitev

Sredstva ali skupina za odtujitev, ki obsega sredstva in obveznosti, za katere 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.

Sredstva za razdelitev lastniku

Sredstva, ki jih mora SDH/Skupina v skladu z zakonskimi določili v letu 2020 prenesti v last Republike Slovenije, ki je njen edini lastnik, se v skladu z MSRP 5 izkazujejo v ločeni postavki izkaza finančnega položaja v vrednosti, ki je enaka knjigovodski vrednosti ali nižji pošteni vrednosti.

Oslabitev nefinančnih sredstev

Na datum poročanja se preverijo knjigovodske vrednosti sredstev, da se presodi, 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 ocenjena vrednost, za katero se pričakuje, da jo bo mogoče nadomestiti pri prihodnjem uporabljanju sredstva; zajema tudi njegovo preostalo vrednost ob izničenju. Uporabi se vrednost, ki je enaka čisti prodajni vrednosti sredstva, zmanjšani za stroške prodaje ali njegovi vrednosti pri uporabi, in sicer višja med njima.

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

Rezervacije

Rezervacije so priznane, kadar 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.

Pri presoji, kateri zahtevki upravičencev iz denacionalizacijskih postopkov 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 presojjo. Med pogojne obveznosti so uvrščeni zahtevki z različnimi pravnimi vprašanji. Pri vseh zahtevkih ni mogoče z zanesljivostjo oceniti, da SDH ne bo zavezanec, je pa velika verjetnost, da ne bo. Zahtevki, za katere je na podlagi presoje vseh dejstev ugotovljeno, da obstaja le manjša verjetnost, da bo SDH zavezanec za izplačilo odškodnine, so uvrščeni med pogojne obveznosti.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

V skladu z zakonskimi predpisi in notranjimi akti je SDH/Skupina zavezan/-a k plačilu jubilejnih nagrad zaposlenim in odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Obveznost izračunava aktuar z upoštevanjem različnih dejavnikov. Izračun se diskontira na sedanjo vrednost. Aktuarski izračun temelji na predpostavkah in ocenah (določitev diskontne stopnje, ocene fluktuacije zaposlenih, ocene smrtnosti, ocene rasti plač), veljavnih v času nastanka izračuna, ki se bodo v prihodnje zelo verjetno spreminjale. Aktuarski izračun se praviloma pripravlja vsako drugo leto, v primeru večjih sprememb pri zaposlenih pa po potrebi tudi pogosteje.

Odloženi davki

Odloženi davki so neposredno povezani z osnovnim računovodskim načelom primerjanja 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 izrabljena oziroma obveznost za odloženi davek poravnana.

Odložena terjatev za davek se prizna, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na voljo obdavčljiv dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti

odloženo terjatev za davek. V izkazu finančnega položaja so odložene terjatve in odložene obveznosti za davek izkazane v pobotanem znesku, ker so odloženi davki vezani na isti davčni organ.

Kapital

Ves kapital SDH je njegova obveznost do edinega lastnika Republike Slovenije in zapade v plačilo, če SDH preneha poslovati. Sestavljen je iz vpoklicanega kapitala, kapitalskih rezerv, rezerv iz dobička, rezerv za pošteno vrednost, prenesenega čistega poslovnega izida in prehodno še nerazdeljenega čistega poslovnega izida tekočega leta.

Rezerve za pošteno vrednost se nanašajo na spremembo poštene vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, ter na aktuarske dobičke ali izgube iz naslova rezervacij 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 in 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 za ustvarjanje 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 je uporabila pošteno vrednost pri finančnih sredstvih, merjenih po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos, in pri finančnih sredstvih, merjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Po pošteni vrednosti so v ločenih izkazih SDH izkazane tudi naložbe v pridružene družbe. Druge postavke v računovodskih izkazih so izkazane ali po nabavni ali po odplačni vrednosti.

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

- prva raven zajema kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti
 - sem sodijo kotirajoče delnice in obveznice;
- druga raven zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim cenam, vendar jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno s trga ali 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 in vključuje netržne delnice, deleže in terjatve. Vrednotenja temeljijo na donosu zasnovanem načinu in deloma na sredstvih zasnovanem načinu. Metode, ki jih SDH uporablja pri tem, so metoda diskontiranih denarnih tokov, 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, SDH/Skupina za oceno poštene vrednosti finančnega instrumenta uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni.

SDH določa pošteno vrednost naložb v pridružene družbe v skladu s predhodno navedeno hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti finančnih instrumentov.

Konsolidacija oziroma uskupinjevanje

V računovodskih izkazih za leto 2019 in 2018 odvisne družbe niso vključene v konsolidacijo, ker so nepomembne in to nima vpliva na prikaz finančnega položaja in poslovne uspešnosti Skupine. V kolikor bi imela Skupina pomembne odvisne družbe, bi pri izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov uporabila naslednje usmeritve.

Odvisne družbe, v katerih ima Skupina neposredno ali posredno lastniški delež, večji od polovice glasovalnih pravic, ali pa lahko kako drugače 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 se zagotovi uskladitev računovodskih usmeritev odvisnih družb z usmeritvami obvladujoče družbe.

Pri obračunavanju prevzemov družb v Skupini se uporablja prevzemna 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 evidentirani po pošteni vrednosti na dan prevzema, ne glede na velikost manjšinskega deleža. Presežek nabavne vrednosti nad pošteno vrednostjo deleža Skupine v neto sredstvih prevzete družbe, ki ga ni možno pripisati ugotovljivim sredstvom ali obveznostim prevzetega podjetja, se pripozna kot dobro ime in preveri za morebitno oslabitev. Če je nabavna vrednost nižja od poštene vrednosti čistih sredstev prevzete družbe, se razlika prizna med finančnimi prihodki v izkazu vseobsegajočega donosa.

Po prenehanju obvladovanja se odpravi pripoznanje sredstev in obveznosti odvisne družbe, pri tem se presežek ali primanjkljaj pripozna v poslovnem izidu Skupine. Če Skupina zadrži določen delež v prejšnji odvisni družbi, se ta delež izmeri po pošteni vrednosti na dan, na katerega preneha obvladovanje. V nadaljevanju se ta delež obračuna kot naložba v pridruženo družbo (obračunano po kapitalski metodi) ali kot finančno sredstvo po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa ali preko izkaza poslovnega izida, odvisno od poslovnega modela. Sprememba deleža v lastniškem kapitalu obvladujoče družbe v odvisni družbi, ki ne povzroči izgube obvladovanja, se obračuna kot transakcija z lastniškim kapitalom.

Transakcije z neobvladujočimi deleži se obravnavajo enako kot transakcije z zunanjimi partnerji. Dobički in izgube se prikažejo v izkazu vseobsegajočega donosa.

15

POJASNILA IN RAZKRITJA

15.1 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Razen pri pojasnilih, povezanih s finančnimi naložbami (točka 15.1.2) in kapitalom (točka 15.1.6),

se vsa pojasnila nanašajo hkrati na SDH in Skupino SDH.

15.1.1 Opredmetena osnovna sredstva

Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2019 za SDH/Skupino SDH

v 000 EUR	Zemljišča	Zgradbe	Investicije v teku	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost						
<i>Nabavna vrednost na 1. 1. 2019</i>	140	2.005	15	760	19	2.939
Nove nabave	0	435	0	218	4	657
Odtujitve	0	-450	-8	-280	-5	-743
<i>Nabavna vrednost na 31. 12. 2019</i>	140	1.990	7	698	18	2.853
Popravek vrednosti						
<i>Popravek vrednosti na 1. 1. 2019</i>	0	1.646	0	583	19	2.248
Amortizacija tekočega leta	0	20	0	113	0	133
Odtujitve	0	-332	0	-262	-5	-599
<i>Popravek vrednosti na 31. 12. 2019</i>	0	1.334	0	434	14	1.782
Sedanja vrednost na 1. 1. 2019	140	359	15	177	0	691
Sedanja vrednost na 31. 12. 2019	140	656	7	264	4	1.071

Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2018 za SDH/Skupino SDH

v 000 EUR	Zemljišča	Zgradbe	Investicije v teku	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
Nabavna vrednost						
<i>Nabavna vrednost na 1. 1. 2018</i>	140	1.940	0	712	19	2.811
Nove nabave	0	96	15	89	0	200
Odtujitve	0	-31	0	-41	0	-72
<i>Nabavna vrednost na 31. 12. 2018</i>	140	2.005	15	760	19	2.939
Popravek vrednosti						
<i>Popravek vrednosti na dan 1. 1. 2018</i>	0	1.660	0	510	19	2.189
Amortizacija tekočega leta	0	13	0	96	0	109
Odtujitve	0	-27	0	-23	0	-50
<i>Popravek vrednosti na 31. 12. 2018</i>	0	1.646	0	583	19	2.248
Sedanja vrednost na 1. 1. 2018	140	280	0	202	0	622
Sedanja vrednost na 31. 12. 2018	140	359	15	177	0	691

Opredmetena osnovna sredstva SDH/Skupine niso obremenjena s hipotekami, zastavami in drugimi bremenami. SDH meni, da ni dejavnikov, zaradi katerih bi bilo treba slabiti opredmetena osnovna sredstva. V teku je prenova poslovnih prostorov, pogodbeno

vrednost še nerealiziranih del gradbenih del na 31. december 2019 znaša 221 tisoč EUR (brez DDV), pogodbeno vrednost za novo opremo pa 39 tisoč EUR (brez DDV).

15.1.2 Finančne naložbe

Pregled naložb v delnice in deleže, v katerih ima SDH/Skupina na 31. 12. 2019 in 31.12.2018 najmanj 20-odstotni lastniški delež

Naziv firme	Sedež firme		Dejavnost/opomba
odvisne družbe			
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1000 Ljubljana	dajanje nepremičnin v najem
GIO, d. o. o., Ljubljana-v likv.	Dunajska 160	1000 Ljubljana	v likvidaciji
Elektrooptika, d. d.	Mala ulica 5	1000 Ljubljana	podjet. in poslovne storitve
pridružene družbe			
Unior, d. d.	Kovaška cesta 10	3214 Zreče	kovaška industrija
Casino Bled, d. d.	Cesta svobode 15	4260 Bled	prirejanje iger na srečo
Zavarovalnica Triglav, d. d.	Miklošičeva 19	1000 Ljubljana	zavarovalništvo
Hit, d. d.	Delpinova 7A	5000 Nova Gorica	prirejanje iger na srečo

Naložbe v družbo GIO je v izkazu finančnega položaja vključena v nekratkoročna sredstva za prodajo. Naložba v Zavarovalnico Triglav je vključena med finančne naložbe za razdelitev lastniku, ker bo do konca leta 2020 prenesena v neposredno lastništvo Republike Slovenije.

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

Finančne naložbe v odvisne družbe

	Glasovalne pravice in lastništvo		SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
	v %	v %	V 1.000 EUR	V 1.000 EUR	V 1.000 EUR	V 1.000 EUR
Elektrooptika, d. d.	70,48	70,48	0	0	0	0
Gio, d. o. o., Ljubljana – v likvid.*	71,27	71,27	0	0	0	0
PS ZA AVTO, d. o. o.	90,00	90,00	3.692	3.757	3.692	3.757
Skupaj			3.692	3.757	3.692	3.757

* Naložba v družbo GIO je prikazana med nekratkoročnimi sredstvi za prodajo, v začetku leta 2020 je SDH/Skupina prejel/-a sorazmeren del likvidacijske mase.

Podatki iz izkazov finančnega položaja in izkazov poslovnega izida odvisnih družb za leti 2019 in 2018 (brez podatkov za družbo GIO, ki je vključena med nekratkoročna sredstva za prodajo)

V 1.000 EUR	PS ZA AVTO, d. d.		Elektrooptika, d. d.	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kratkoročna sredstva	2.542	3.004	1	0
Nekratkoročna sredstva	3.708	2.805	0	0
Kratkoročne obveznosti	60	35	97	89
Nekratkoročne obveznosti	1.222	1.222	0	0
Kapital	4.968	4.552	-96	-89
	jan.-dec. 2019	jan.-dec. 2018	jan.-dec. 2019	jan.-dec. 2018
Prihodki od prodaje	259	121	0	0
Čisti poslovni izid	57	4.225	-7	1
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0
Celotni vseobsegajoči donos	57	4.225	0	1
Delež SDH v lastništvu v %	90,00	90,00	70,48	70,48

Nobena odvisna naložba ne kotira na organiziranem trgu. Vsako leto se naredi preizkus oslajenosti. 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.

Finančne naložbe v pridružene družbe

Pregled vrednosti dolgoročnih naložb v pridružene družbe v izkazih SDH/Skupine SDH

	Glasovalne pravice in lastništvo	Glasovalne pravice in lastništvo	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
	v %	v %	V 1.000 EUR	V 1.000 EUR	V 1.000 EUR	V 1.000 EUR
Casino Bled, d. d.	33,75	33,75	61	61	96	128
Hit, d. d.	20,00	20,00	5.852	3.146	5.852	3.146
Unior, d. d.	39,43	39,43	15.108	17.682	15.108	17.682
Zavarovalnica Triglav, d. d.	—	28,09	—	193.515	—	193.515
Skupaj			21.021	214.404	21.056	214.471

Pregled vrednosti kratkoročne naložbe v pridruženo družbo, ki je v izkazih SDH/Skupine SDH vključena med kratkoročne naložbe za razdelitev lastniku

	Glasovalne pravice in lastništvo	Glasovalne pravice in lastništvo	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
	v %	v %	V 1.000 EUR	V 1.000 EUR	V 1.000 EUR	V 1.000 EUR
Zavarovalnica Triglav, d. d.,	28,09	—	212.675	0	212.675	0
Skupaj			212.675	0	212.675	0

V vseh pridruženih družbah je odstotek lastništva enak odstotku glasovalnih pravic.

**Podatki iz izkazov finančnega položaja in izkazov poslovnega izida pridruženih družb za leti 2019 in 2018
(brez podatkov za družbo Zavarovalnica Triglav, ki je vključena med naložbe za razdelitev lastniku)**

V 1.000 EUR	Skupina Unior		Casino Bled, d. d.		Skupina HIT	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kratkoročna sredstva	146.427	145.236	199	303	37.466	26.545
Nekratkoročna sredstva	228.412	225.158	1.097	1.143	120.176	132.225
Kratkoročne obveznosti	103.552	90.985	616	795	36.110	35.732
Nekratkoročne obveznosti	98.390	112.963	394	320	63.076	70.404
Kapital	172.897	166.446	286	331	58.456	52.634
	jan.-dec. 2019	jan.-dec. 2018	jan.-dec. 2019	jan.-dec. 2018	jan.-dec. 2019	jan.-dec. 2018
Prihodki od prodaje	255.995	246.453	1.817	1.902	157.219	152.452
Čisti poslovni izid	10.433	12.155	-45	47	7.618	3.307
Drugi vseobsegajoči donos	-96	-2.144	0	0	-643	-341
Celotni vseobsegajoči donos	10.337	10.011	-45	47	6.975	2.966
Delež SDH v lastništvu v %	39,43	39,43	33,75	33,75	20,00	20,00

Opomba: Podatki družbe Unior, d. d., so iz revidiranih letnih izkazov.

Finančne naložbe za razdelitev lastniku

Finančne naložbe za razdelitev lastniku predstavljajo strateške in pomembne naložbe, kot jih opredeljuje ZSOS-C.

V Uradnem listu, št 55/17 so bile objavljene dopolnitve Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu, na podlagi katerih je SDH zavezan do 31. decembra 2020 prenesti v last Republike Slovenije vse kapitalske

naložbe, ki jih ima v lasti na dan 20. decembra 2020 in so skladno s strategijo upravljanja naložb, sprejeto na podlagi zakona, ki ureja upravljanje kapitalskih naložb RS, opredeljene kot strateške in pomembne naložbe. Naložbe so razporejene skladno z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države, ki ga je sprejel Državni zbor 13. julija 2015. SDH je skladno z določbami dopolnitev ZSOS že v decembru 2017 prenesel na RS kapitalske naložbe v vrednosti 200 mio EUR.

Pregled finančnih naložb za razdelitev lastniku po skupinah naložb

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Finančne naložbe v pridružene družbe	212.675	0	212.675	0
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	425.321	0	425.321	0
Skupaj	637.996	0	637.996	0

Druge finančne naložbe

SDH/Skupina redno spremlja poslovne rezultate in pomembne dogodke, povezane s posamezno družbo, v kateri ima finančno naložbo.

Pregled drugih dolgoročnih finančnih sredstev (brez naložb v odvisne in pridružene družbe)

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	34.987	388.852	34.987	388.852
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	1.981	0	1.981
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	0	31.500	0	31.500
Skupaj	34.987	422.333	34.987	422.333

Pregled drugih kratkoročnih finančnih sredstev (brez naložb v odvisne in pridružene družbe ter naložb za razdelitev lastniku)

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	24.408	34.372	24.408	34.372
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	73.900	0	73.900	0
Skupaj	98.308	34.372	98.308	34.372

Na bilančni presečni dan je bila knjižena prepoved pravice do razpolaganja z delnicami družb Casino Bled in Casino Portorož, delnice Intereuropa pa so bile (začasno) preknjižene na fiduciarni račun. Decembra 2019 je Pošta Slovenije, ki deluje usklajeno s SDH, objavila prevzemno ponudbo za nakup delnic družbe Intereuropa po ceni 1,45 EUR na delnico. SDH je že pred tem podpisal Sporazum, ki ureja vprašanja, povezana s prevzemno ponudbo. Na tej podlagi in upoštevajoč določila ZPre-1 je bil SDH zavezan deponirati delnice Intereurope na posebnem

fiduciarnem računu pri KDD za čas prevzemne ponudbe (prevzemne ponudbe kot oseba, povezana s prevzemnikom, ni smel sprejeti).

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

Obrestne mere vezanega dolgoročnega depozita so se gibale med 0,01 in 0,51 %.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb SDH

V 1.000 EUR	1. 1. 2019	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2019
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.757	0	0	0	-65	3.692
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	214.404	0	-212.675	0	19.292	21.021
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	388.852	543	-425.999	-899	72.490	34.987
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.981	0	-1.981	0	0	0
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	31.500	33.000	-64.500	0	0	0
Skupaj	640.494	33.543	-705.155	-899	91.717	59.700

V 1.000 EUR	1. 1. 2018	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2018
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.203	0	-3.203	0	3.757	3.757
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	214.956	0	-5.997	0	5.445	214.404
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	411.488	0	3.297	-50	-25.883	388.852
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	36.837	0	-34.372	-1.236	752	1.981
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	0	31.500	0	0	0	31.500
Skupaj	666.484	31.500	-40.275	-1.286	-15.929	640.494

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb Skupine SDH

V 1.000 EUR	1. 1. 2019	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2019
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.757	0		0	-65	3.692
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	214.471	0	-212.675	0	19.260	21.056
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	388.852	543	-425.999	-899	72.490	34.987
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.981	0	-1.981	0	0	0
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	31.500	33.000	-64.500	0	0	0
Skupaj	640.561	33.543	-705.155	-899	91.685	59.735

V 1.000 EUR	1. 1. 2018	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2018
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.203	0	-3.203	0	3.757	3.757
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	213.616	0	-5.133	0	5.988	214.471
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	411.488	0	3.268	-50	-25.854	388.852
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	36.837	0	-34.372	-1.236	752	1.981
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	0	31.500	0	0	0	31.500
Skupaj	665.144	31.500	-39.440	-1.286	-15.357	640.561

Gibanje drugih kratkoročnih finančnih naložb SDH/Skupine SDH

V 1.000 EUR	1. 1. 2019	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2019
Odkupljene terjatve do Save, d. d.	34.372	0	0	-11.320	-625	22.427
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	0	1.981	0	0	1.981
Posojila, dana povezanim osebam	0	6	0	0	-6	0
Posojila, dana bankam	0	9.400	64.500	0	0	73.900
Skupaj	34.372	9.406	66.481	-11.320	-631	98.308

V 1.000 EUR	1. 1. 2018	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2018
Odkupljene terjatve do Save, d. d.	0	0	34.372	0	0	34.372
Posojila, dana povezanim osebam	38	10	0	-48	0	0
Posojila, dana bankam	0	21.201	0	-21.201	0	0
Skupaj	38	21.211	34.372	-21.249	0	34.372

Razvrstitev finančnih instrumentov glede na določitev njihove poštene vrednosti na 31. december 2019

V 1.000 EUR	SDH			Skupina SDH		
	1. raven	2. raven	3. raven	1. raven	2. raven	3. raven
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	0	0	3.692	0	0	3.692
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	15.108	0	5.913	15.108	0	5.948
Druga dolgoročna finančna sredstva	33.813	0	1.174	33.813	0	1.174
<i>Delnice, ki kotirajo na borzi</i>	33.813	0	0	33.813	0	0
<i>Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi</i>	0	0	1.174	0	0	1.174
Kratkoročne naložbe v pridružene družbe	212.675	0	0	212.675	0	0
Druga kratkoročna finančna sredstva	407.782	0	121.409	407.782	0	121.409
<i>Delnice, ki kotirajo na borzi</i>	405.122	0	0	405.122	0	0
<i>Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi</i>	0	0	20.199	0	0	20.199
<i>Odkupljene terjatve</i>	0	0	22.427	0	0	22.427
<i>Nekratkoročna sredstva za prodajo</i>	679	0	3.203	679	0	3.203
<i>Depoziti poslovnim bankam</i>	0	0	73.900	0	0	73.900
<i>Obveznice, ki kotirajo na borzi</i>	1.981	0	0	1.981	0	0
<i>Kratkoročne poslovne terjatve</i>	0	0	1.680	0	0	1.680
Obveznosti, vključene v skupino za odtujitev	0	0	3.615	0	0	3.615
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	99.962	0	0	99.962
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	37.842	0	0	37.842

Razvrstitev finančnih instrumentov glede na določitev njihove poštene vrednosti na 31. december 2018

V 1.000 EUR	SDH			Skupina SDH		
	1. raven	2. raven	3. raven	1. raven	2. raven	3. raven
Naložbe v odvisne družbe	0	0	3.757	0	0	3.757
Naložbe v pridružene družbe	211.197	0	3.207	211.197	0	3.274
Druga dolgoročna finančna sredstva	377.207	899	12.727	377.207	899	12.727
<i>Delnice, ki kotirajo na borzi</i>	375.226	0	0	375.226	0	0
<i>Vzajemni skladi</i>	0	899	0	0	899	0
<i>Obveznice, ki kotirajo na borzi</i>	1.981	0	0	1.981	0	0
<i>Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi</i>	0	0	12.727	0	0	12.727
Druga kratkoročna finančna sredstva	0	0	74.174	0	0	74.174
<i>Odkupljene terjatve</i>	0	0	34.372	0	0	34.372
<i>Nekratkoročna sredstva za prodajo</i>	0	0	5.903	0	0	5.903
<i>Depoziti poslovnim bankam</i>	0	0	31.500	0	0	31.500
<i>Kratkoročne poslovne terjatve</i>	0	0	2.399	0	0	2.399
Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	99.886	0	0	99.886
Obveznosti, vključene v skupino za odtujitev	0	0	2.700	0	0	2.700
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	28.016	0	0	28.016

Ocenjevanje pomembnejših naložb, za katere ne obstajajo tržne cene

SDH je družbo **Sava, d. d.**, ocenil po metodi čiste vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti) ob predpostavki delujočega podjetja. Največji del premoženja družbe Sava, d. d., predstavljata družbi Sava Turizem, d. d. in Hoteli Bernardin, d. d. Družba Sava Turizem, d. d., je bila ocenjena z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,61 %, predvideli smo rast normaliziranega denarnega toka na ravni 2 %. Družba Hoteli Bernardin, d. d., je bila ocenjena z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,79 %, predvideli smo rast normaliziranega denarnega toka na ravni 2 %.

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 8,88 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1 %.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe **Loterija, 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 9,26 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 0 %.

SDH je družbo **PS ZA AVTO, d. o. o.**, ocenil po metodi čiste vrednosti sredstev (prilagojenih knjigovodskih vrednosti) ob predpostavki delujočega podjetja. Podlaga za oceno vrednosti družb je bila cenitev nepremičnin v lasti PS ZA AVTO na 30. junij 2019 s strani pooblaščenega ocenjevalca nepremičnin.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe **Adria turistično podjetje, d. o. o.**, 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 9,00 %. Preostala rast normaliziranega denarnega toka znaša 1 %.

Ocenjena poštena vrednost navadnih delnic družbe **Terme Olimia, d. d.**, je določena z načinom ocenjevanja vrednosti podjetja, ki temelji na donosu, z uporabo metode diskontiranja prostih denarnih tokov.

tokov. Ocenjeni prosti denarni tok je diskontiran z diskontno stopnjo 9,2 %.

Pri metodi diskontiranja prostih denarnih tokov so uporabljene projekcije poslovanja, ki so povezane s pomembno negotovostjo, ob upoštevanju pričakovanj konec leta 2019 in brez upoštevanja učinkov pandemije COVI-19, ki je nastopila kasneje. Učinkov COVID 19 še ni možno oceniti, pričakovati pa je, da bodo imeli pomemben vpliv na vrednost družb v dejavnosti turizma in igralništva.

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 pa 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 2019 je SDH iz prejetih kupnin iz prodaje zastavljenega premoženja zmanjšal terjatev za 11,3 mio EUR. V povezavi s to terjatvijo so nastali finančni prihodki v višini 1 mio EUR (iz pasivnih časovnih razmejitev preneseno 0,6 mio EUR in iz obresti 0,4 mio EUR) ter finančni odhodki v višini 0,6 mio kot posledica unovčevanja premoženja, danega v zavarovanje po nižji vrednosti, kot je bilo pripoznano v sklepu sodišča o prisilni poravnavi. Družbe SDH, KAD in York so s Savo sklenile Pogodbo o reprogramu, s katero so podaljšale rok za končno poplačilo za pet mesecev, to je do 30. aprila 2020.

15.1.3 Nekratkoročna sredstva za prodajo in obveznosti, vključene v skupino za odtujitev

SDH/Skupina je med nekratkoročna sredstva za prodajo razvrstila dve kapitalski naložbi. Za delnice Intereurope je v letu 2020 načrtovana odtujitev. V družbi GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji se zaključuje likvidacijski postopek, februarju 2020 je SDH prejel pripadajoči del likvidacijske mase.

Med obveznostmi, vključenimi v skupino za odtujitev, je prikazana obveznost, ki jo ima SDH do družbe GIO, ki bo pobotana z delnim izplačilom likvidacijske mase.

15.1.4 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 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Terjatve do kupcev	1.046	1.028	1.046	1.028
Popravki terjatev do kupcev	-285	-283	-285	-283
Terjatve do RS iz naslova ZSPOZ, ZIOOZP, ZVVJTO	429	717	429	717
Druge terjatve do državnih inštitucij	302	775	302	775
Druge terjatve	2.211	2.192	2.211	2.192
Popravek drugih terjatev	-2.023	-2.030	-2.023	-2.030
Skupaj	1.680	2.399	1.680	2.399

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev izraža pošteno vrednost.

Gibanje popravka vrednosti terjatev

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Stanje popravka terjatev 1. januarja	2.313	2.024	2.313	2.024
Izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek	0	151	0	151
Odpis terjatev v letu	6	2	6	2
Oblikovanje popravka v letu preko IPI	1	283	1	283
Drugi popravki v letu	0	159	0	159
Skupaj popravki na 31. december	2.308	2.313	2.308	2.313

15.1.5 Denar in denarni ustrezniki

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Denarna sredstva v blagajni	0	0	0	0
Dobroimetje pri poslovnih bankah	58	72	58	72
Denarni ustrezniki	12.050	7.280	12.050	7.280
Skupaj	12.108	7.352	12.108	7.352

Denarni ustrezniki so depozit na odpoklic pri BKS Bank, AG.

Obrestne mere so se gibale:

- pri vezanih depozitih od 0,01 do 0,10 % in
- pri sredstvih na odpoklic od 0,000 do 0,001 %.

15.1.6 Kapital

Kapital SDH

Ugotovitev bilančnega dobička/izgube SDH za leto 2019

V 1.000 EUR	
Preneseni čisti poslovni izid (31. 12. 2018)	-115.539
Prenos iz rezerv za pošteno vrednost (skladno z MSRP 9)	1.494
Čisti poslovni izid leta 2019	-16.618
Bilančna izguba leta 2019	-130.663

Ugotovitev bilančnega dobička/izgube SDH za leto 2018

V 1.000 EUR	
Preneseni čisti poslovni izid (31. 12. 2017)	-215.899
Učinek prehoda na MSRP 9 - prenos slabitev na rezerve za pošteno vrednost	53.270
Učinek prehoda na MSRP 9 - prerazporeditev finančnih naložb v skupino, merjeno po PV skozi IPI	3.813
Prenos iz rezerv za pošteno vrednost (skladno z MSRP 9)	219
Čisti poslovni izid leta 2018	43.058
Bilančna izguba leta 2018	-115.539

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

Kapital SDH sestavljajo vpoklicani kapital, rezerve za pošteno vrednost iz prevrednotenja finančnih naložb

in prenesena izguba. Edini delničar je RS. Osnovni kapital SDH znaša 260.166.917,04 EUR in je razdeljen na 155.866 kosovnih delnic.

Stanje rezerve za pošteno vrednost

V 1.000 EUR	SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Prevrednotenje naložb v delnice domačih kotirajočih gospodarskih družb	260.940	207.344
Prevrednotenje naložb v delnice in deleže domačih nekotirajočih gospodarskih družb	10.428	842
Prevrednotenje naložb v delnice zavarovalnih družb	210.692	183.313
Prevrednotenje drugih naložb	0	149
Aktuarski presežek/primanjkljaj	16	6
Pobotana odložena obveznost za davek	0	-37.766
Skupaj	482.076	353.888

Zneski okrepitev po posameznih skupinah naložb vsebujejo tudi oslavitve kapitalskih instrumentov, ki so na dan prehoda na MSRP 9 v imetništvu SDH/ Skupine in so bile v preteklih obdobjih knjižene preko poslovnega izida, ob prehodu pa so te izgube prerazvrščene v rezerve za pošteno vrednost (Unior, d. d., Luka Koper, d. d., Intereuropa, d. d., Telekom, d. d., Hit, d. d., in druge).

Pomembnejši zneski rezerve za pošteno vrednost v stanju na 31. december 2019:

– Krka, d. d.,	192,9 mio EUR,
– Zavarovalnica Triglav, d. d.,	173,4 mio EUR,
– Petrol, d. d.,	69,7 mio EUR,
– Pozavarovalnica Sava, d. d.,	37,3 mio EUR,
– Cinkarna Celje, d. d.,	13,9 mio EUR,
– Sava, d. d.,	11,5 mio EUR,
– Luka Koper, d. d.,	10,6 mio EUR.

Gibanje rezerv za pošteno vrednost v 2019

V 1.000 EUR	Stanje na 1. 1. 2019	Odprava obvez. za davek za stratež. in pomembne n.	Prenos iz rezerv v preneseni dobiček	Pripis v letu	Stanje na 31. 12. 2019
Domače kotirajoče gospodarske družbe	207.344	0	0	53.596	260.940
Domače nekotirajoče družbe	842	0	1.228	10.814	10.428
Domače kotirajoče zavarovalnice	183.313	0	0	27.379	210.692
Druge naložbe	149	0	265	116	0
Aktuarski presežek/primanjkljaj	6	0	0	10	16
Skupaj po vrstah naložb	391.654	0	1.493	91.915	482.076
Odložena obveznost za davek	-37.766	-49.883	-150	-13.751	-1.484
Odložena terjatev za davek	0	0	0	1.484	1.484
Skupaj	353.888	-49.883	1.343	79.648	482.076

Gibanje rezerv za pošteno vrednost v 2018

V 1.000 EUR	Stanje na 1. 1. 2018	Prenos iz zadržanih dobičkov v rezerve za PV	Prenos iz rezerv v preneseni dobiček	Pripis v letu	Stanje na 31. 12. 2018
Domače kotirajoče gospodarske družbe	284.996	-50.585	0	-27.067	207.344
Domače nekotirajoče družbe	11.825	-10.299	50	-634	842
Domače kotirajoče zavarovalnice	175.893	0	0	7.420	183.313
Druge naložbe	4.104	-15	3.813	-127	149
Aktuarski presežek/primanjkljaj	-18	0	0	24	6
Skupaj po vrstah naložb	476.800	-60.899	3.863	-20.384	391.654
Odložena obveznost za davek	-48.596	-8.353	-9	2.468	-37.766
Skupaj	428.204	-69.252	3.854	-17.916	353.888

Razkritje za obveznost za odložene davke je v pojasnilu 15.1.18.

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

– na 31. december 2019	$611.579.816 / 155.866 = 3.923,75$ EUR,
– na 31. december 2018	$498.515.594 / 155.866 = 3.198,36$ EUR.

Kapital Skupine SDH

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

- na 31. december 2019 $611.615.178/155.866 = 3.923,98$ EUR,
- na 31. december 2018 $498.582.157/155.866 = 3.198,79$ EUR.

15.1.7 Dolgoročne rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Rezervacije za denacionalizacijo	62.340	44.644	62.340	44.644
Rezervacije za jubilejne nagrade	53	41	53	41
Rezervacije za zaposlitvene zasluzke	285	260	285	260
Druge rezervacije	6	93	6	93
Dolgoročno odloženi prihodki	230	849	230	849
Skupaj	62.914	45.887	62.914	45.887

Pri presoji, ali so pri prejetih zahtevkih za odškodnino po ZDen izpolnjeni pogoji za oblikovanje dolgoročnih rezervacij, se upoštevajo veljavna zakonodaja, izkušnje, predvsem pa pravna praksa. Znesek potrebnih rezervacij je SDH/Skupina ocenila na podlagi proučitve posameznih zahtevkov. Iz dosedanje prakse je razvidno, da zahtevki običajno precej presegajo odobrene odškodnine, kar se pri pripravi ocene prav tako upošteva. Višina potrebnih rezervacij se preverja vsaj enkrat letno. Zahtevki so v različnih fazah postopka, bolj 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 zaposlenih. Izračun je bil izdelan ob teh predpostavkah:

- ob upokojitvi pripadata delavcu dve povprečni njegovi oziroma republiški plači, kar je ugodneje za delavca;
- jubilejne nagrade se izplačajo v višini mejnega zneska po Uredbi o davčni obravnavi povračil stroškov in drugih dohodkov iz delovnega razmerja;
- upoštevani so bili minimalni pogoji za pridobitev pravice do starostne pokojnine, kot jih določa ZPIZ-2;
- izbrane so bile modificirane slovenske tablice umrljivosti 2000–2002;
- jubilejne nagrade prejmejo delavci za skupno delovno dobo;
- fluktuacija 2,9 % (v letu 2018 = 5 %);
- rast plač v podjetju 1,0 % (v letu 2018 = 0,5 %);
- diskontna stopnja 1,6 % v višini povprečne stopnje donosa na državne obveznice RS (v letu 2018 = 1,6 %).

Obveznosti za pozaposlitvene zasluge zaposlenih

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	2019	2018	2019	2018
Stanje 1. januarja	260	259	260	259
Stroški sprotnega službovanja	24	19	24	19
Stroški preteklega službovanja	7	0	7	0
Stroški obresti	4	4	4	4
Izplačani pozaposlitveni zasluzki	0	0	0	0
Aktuarski presežek	-10	-22	-10	-22
Stanje 31. decembra	285	260	285	260

Analiza občutljivosti 2019

	Diskontna stopnja		Rast plač	
	odstotni točki		odstotni točki	
Sprememba v				
Sprememba za	0,5	-0,5	0,5	-0,5
Vpliv na stanje obveznosti v 1.000 EUR	17	-16	17	-16

Analiza občutljivosti 2018

	Diskontna stopnja		Rast plač	
	odstotni točki		odstotni točki	
Sprememba v				
Sprememba za	0,5	-0,5	0,5	-0,5
Vpliv na stanje obveznosti v 1.000 EUR	15	-16	16	-15

Gibanje rezervacij SDH/Skupine SDH

V 1.000 EUR	Stanje na 1. 1. 2019	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Prenos na kratkoročni del	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2019
Rezervacije za denacionalizacijo	44.644	37.026	4.923	14.407	0	62.340
Rezervacije za jubilejne nagrade	41	16	4	0	0	53
Rezervacije za odpravnine	260	35	0	0	10	285
Druge rezervacije	93	0	22	0	65	6
Dolgoročno odloženi prihodki	849	28	3	0	644	230
Skupaj	45.887	37.105	4.952	14.407	719	62.914

Del dolgoročnih rezervacij za denacionalizacijo, za katerega se načrtuje poravnava v letu 2020, je prenesen med druge kratkoročne obveznosti.

V 1.000 EUR	Stanje na 1. 1. 2018	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Prenos na kratkoročni del	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2018
Rezervacije za denacionalizacijo	48.192	0	2.982	0	566	44.644
Rezervacije za jubilejne nagrade	48	5	4	0	8	41
Rezervacije za odpravnine	259	24	0	0	23	260
Druge rezervacije	457	0	0	0	364	93
Dolgoročno odloženi prihodki	1.505	99	3	0	752	849
Skupaj	50.461	128	2.989	0	1.713	45.887

15.1.8 Dolgoročne finančne obveznosti

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Glavnica obveznice SOS3	0	99.886	0	99.886
Skupaj	0	99.886	0	99.886

Dolgoročni finančni dolgovi SDH/Skupine so izdani dolgoročni dolžniški vrednostni papirji. SDH je v letu 2015 izdal obveznico z oznako SOS3, enkratnim odplačilom po petih letih in 2,5-odstotno letno obrestno mero. V letu 2020 zapade obveznica v

plačilo in je prenesena med kratkoročne obveznosti.

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

Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti SDH/Skupine SDH

V 1.000 EUR	Stanje na 1. 1. 2019	Pridobitve	Odplačila	Prenos z/na dolg. posojilo	Stanje na 31. 12. 2019
Obveznica SOS3	99.886	76	0	-99.962	0
Skupaj	99.886	76	0	-99.962	0

V 1.000 EUR	Stanje na 1. 1. 2018	Pridobitve	Odplačila	Prenos z/na dolg. posojilo	Stanje na 31. 12. 2018
Posojila, prejeta od bank	4.997	3	5.000		0
Obveznica SOS3	99.810	76	0	0	99.886
Skupaj	104.807	79	5.000	0	99.886

15.1.9 Kratkoročne finančne obveznosti

V 1.000 EUR	SDH			
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	Skupina SDH 31. 12. 2018
Glavnica obveznice SOS3	99.962	0	99.962	0
Skupaj	99.962	0	99.962	0

SDH/Skupina je s tem letom prerazvrstila obveznosti do upravičencev iz denacionalizacije iz finančnih na poslovne obveznosti.

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti SDH/Skupine SDH

V 1.000 EUR	Stanje na	Pridobitve	Odplačila	Prenos z dolg. posojila	Stanje na
	1. 1. 2019				31. 12. 2019
Obveznica SOS3	0	0	0	99.962	99.962
Skupaj	0	0	0	99.962	99.962

SDH/Skupina SDH v letu 2018 ni imela kratkoročnih finančnih obveznosti.

15.1.10 Kratkoročne poslovne obveznosti

V 1.000 EUR	SDH			
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	Skupina SDH 31. 12. 2018
Obveznosti do dobaviteljev	448	3.819	448	3.819
Obveznosti do upravičencev iz denacionalizacije	20.836	21.553	20.836	21.553
Obresti obveznice SOS3	1.308	1.308	1.308	1.308
Obveznosti do zaposlenih	322	218	322	218
Obveznost do državnih inštitucij	400	413	400	413
Druge poslovne obveznosti	15	14	15	14
Skupaj	23.329	27.325	23.329	27.325

Vse obveznosti za odškodnine denacionalizacijskim upravičencem na podlagi izročeni obveznic SOS2E (šene v celoti poplačanih) in na podlagi pravnomočnih odločb so prikazane med kratkoročnimi poslovnimi 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.

SDH/Skupina konec poročevalskega obdobja razen obveznosti za osebne prejemke nima drugih obveznosti do povezanih oseb. SDH/Skupina nima neporavnanih zapadlih obveznosti.

15.1.11 Druge obveznosti

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kratkoročni del rezervacij za Zden	14.407	0	14.407	0
Druge obveznosti	106	691	106	691
Skupaj	14.513	691	14.513	691

15.1.12 Poslovni prihodki

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018
Prihodki od pogodb s kupci	4.225	10.002	4.225	10.002
<i>Skupaj čisti prihodki od prodaje</i>	<i>4.225</i>	<i>10.002</i>	<i>4.225</i>	<i>10.002</i>
Prihodki od porabe in odprave dolgoročnih rezervacij - denacionalizacija	0	566	0	566
Prihodki od porabe in odprave drugih dolgoročnih rezervacij	65	372	65	372
Prihodki, povezani z denacionalizacijo	1.841	1.807	1.841	1.807
Prevrednotovalni poslovni prihodki	1.981	769	1.981	769
<i>Drugi poslovni prihodki</i>	<i>3.887</i>	<i>3.514</i>	<i>3.887</i>	<i>3.514</i>
Skupaj	8.112	13.516	8.112	13.516

Med prihodki iz pogodb s kupci je pripoznano nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS in v skladu s pogodbami priznana povračila stroškov, ki so nastali v prodajnih postopkih državnih deležev (NLB, d. d., Abanka, d. d., in drugi, manjših vrednosti), nadomestilo za upravljanje republiških kapitalskih naložb in nadomestila za izvajanje treh zakonov (ZIOOZP, ZSPOZ in ZVVJTO).

Med pomembnejše prihodke za denacionalizacijo spadajo:

- prihodki iz prodaj kmetijskih zemljišč in gozdov ter gospodarjenja z njimi, 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 so večinoma izkazani prihodki od izterjanih terjatev, za katere je bil v preteklosti oblikovan popravek vrednosti. Najpomembnejši znesek (1,6 mio EUR) te postavke predstavlja poplačilo obveznice Probanke na podlagi dobljenega sodnega postopka.

V letu 2019 predstavljajo poslovni prihodki 16,4 % vseh ustvarjenih prihodkov SDH. Vsi prihodki so ustvarjeni na domačem trgu.

15.1.13 Stroški blaga, materiala in storitev

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018
Stroški materiala	81	68	81	68
Stroški storitev	1.703	7.467	1.703	7.467
Skupaj	1.784	7.535	1.784	7.535

Med stroški storitev v letu 2019 se 0,3 mio EUR nanaša na stroške, povezane s prodajo kapitalskih naložb RS, v letu 2018 pa je bil strošek teh storitev 6,3 mio EUR.

Pogodbeni znesek za revizijo računovodskih izkazov SDH in Skupine za leto 2019 znaša 17.250 EUR brez DDV. Revizijska družba v letu 2019 za SDH ni opravila drugih storitev.

15.1.14 Stroški dela

Strošek 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 in tudi rezervacije za tožbe v povezavi z delovnimi razmerji.

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018
Plače zaposlenih	3.546	3.160	3.546	3.160
Stroški pokojninskih zavarovanj	321	284	321	284
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	87	86	87	86
Stroški socialnih zavarovanj	258	233	258	233
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	293	317	293	317
Rezervacije za jubilejne nagrade	15	5	15	5
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	31	20	31	20
Skupaj	4.551	4.105	4.551	4.105

15.1.15 Amortizacija

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018
Amortizacija neopredmetenih sredstev	120	125	120	125
Amortizacija zgradb	20	13	20	13
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	113	96	113	96
Skupaj	253	234	253	234

15.1.16 Neto finančni izid

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018
Finančni prihodki na podlagi deležev in drugih finančnih instrumentov	41.159	46.138	24.962	29.940
Finančni prihodki iz danih posojil	160	54	160	54
<i>Skupaj finančni prihodki</i>	<i>41.319</i>	<i>46.192</i>	<i>25.122</i>	<i>29.994</i>
Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve naložb	696	1	696	1
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	2.581	2.624	2.581	2.624
<i>Skupaj finančni odhodki</i>	<i>3.277</i>	<i>2.625</i>	<i>3.277</i>	<i>2.625</i>
<i>Učinek vrednotenja pridruženih finančnih naložb po kapitalski metodi</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>30.711</i>	<i>32.273</i>
Neto finančni izid	38.042	43.567	52.556	59.642

Finančni prihodki iz deležev in drugih finančnih instrumentov

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018
Dividende gospodarskih družb (domače in tuje)	21.243	21.965	21.013	21.734
Dividende zavarovalnic	18.859	18.402	2.892	2.435
Dividende vzajemnih skladov	1	5	1	5
Prihodki od prodaje deležev v gospod. družbah	0	7	0	7
Prihodki od vrednotenja FN na PV	0	3.757	0	3.757
Prihodki v povezavi z odkupljenimi terjatvami	952	1.898	952	1.898
Prihodki od obresti od obveznic	104	104	104	104
Skupaj	41.159	46.138	24.962	29.940

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018
Odhodki za obresti obveznice SOS3	2.576	2.576	2.576	2.576
Obresti za prejete kredite	0	42	0	42
Odhodki iz aktuarskih izračunov	5	6	5	6
Skupaj	2.581	2.624	2.581	2.624

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

V 1.000 EUR	SDH	
	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018
Finančni prihodki v povezavi z odvisnimi družbami	0	3.757
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	16.302	17.307
Finančni odhodki v povezavi z odvisnimi družbami	71	1
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	0	0
Neto finančni izid	16.231	21.063

Na tem mestu SDH/Skupina dodatno 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.

15.1.17 Deleži izgube/dobička v pridruženih podjetjih

Vpliv pridruženih družb na finančni izid Skupine SDH

V 1.000 EUR	Skupina SDH	
	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018
Pripadajoči delež v dobičku pridruženih družb	27.443	30.042
Odprava oslabitve	8.091	10.439
Pripadajoči delež v izgubi pridruženih družb	31	15
Oslabitve	4.792	8.193
Neto finančni izid	30.711	32.273

Vpliv posamezne pridružene družbe na finančni položaj Skupine SDH v letu 2019

V 1.000 EUR	Skupina ZT	Skupina Unior	Skupina Hit	Casino Bled	Skupaj
Vrednost naložbe na 31. 12. 2018	193.515	17.682	3.146	128	214.471
Pripis sorazmernega dela poslovnega izida	23.529	2.401	1.513	-31	27.412
Prejete dividende	-15.966	0	-231	0	-16.197
Pripis sorazmernega dela spremembe rezerve za pošteno vrednost	5.050	-183	-120	0	4.747
Odprava predhodne slabitve	6.547	0	1.544	0	8.091
Slabitev do poštene vrednosti	0	-4.792	0	0	-4.792
Vrednost naložbe po kapitalski metodi na 31. 12. 2019	212.675	15.108	5.852	97	233.732
Poštena vrednost v izkazih SDH	212.675	15.108	5.852	61	233.696

Vpliv posamezne pridružene družbe na finančni položaj Skupine SDH v letu 2018

V 1.000 EUR	Skupina ZT	Skupina Unior	Skupina Hit	Casino Bled	Skupina Sava	Skupaj
Vrednost naložbe na 31. 12. 2017	184.574	15.602	10.201	143	3.096	213.616
Pripis sorazmernega dela poslovnega izida	22.604	3.606	614	-15	2.456	29.265
Prejete dividende	-15.966	0	-231	0	0	-16.197
Pripis sorazmernega dela spremembe rezerve za pošteno vrednost	-8.136	-705	-66	0	0	-8.907
Odprava predhodne slabitve	10.439	0	-7.372	0	0	3.067
Slabitev do poštene vrednosti	0	-821	0	0	0	-821
Prihodki, nastali z izločitvijo pridružene družbe	0	0	0	0	761	0
Vrednost naložbe po kapitalski metodi na 31. 12. 2018	193.515	17.682	3.146	128	0	214.471
Poštena vrednost v izkazih SDH	193.515	17.682	3.146	61	0	214.404

15.1.18 Davki

Izračun efektivne davčne stopnje

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dobiček pred obdavčitvijo	2.245	44.873	16.758	60.948
Izračunani davek (veljavna stopnja = 19 %)	426	8.526	3.184	11.580
Učinek neobdavčenih prihodkov	-7.619	-8.402	-7.619	-8.402
Učinek davčno nepriznanih odhodkov	207	-424	207	-424
Koriščenje davčnih olajšav	0	-83	0	-83
Druge prilagoditve davčne osnove	383	383	-8.977	-2.671
Izguba tekočega leta za katero ni bil pripoznan odloženi davek	-6.602	0	0	0
Odprava odloženih terjatev za davek zaradi spremembe obdavčljive osnove	32.067	1.815	32.067	1.815
Davek iz dobička	18.862	1.815	18.862	1.815
Efektivna davčna stopnja	840%	4%	113%	3%

Stanje odloženih terjatev in obveznosti za davek

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Odložene terjatve za davek	2.458	19.836	2.458	19.836
Odložene obveznosti za davek	1.484	37.766	1.484	37.766
Neto odložene terjatve/obveznosti za davek	974	-17.930	974	-17.930

V zvezi s pričakovanim neodplačnim prenosom pomembnih in strateških naložb na RS, skladno z določbami ZSOS-C, je družba pridobila stališče FURS, da prenos povezanih rezerv za pošteno vrednost v preneseni poslovni izid ne bo obdavčen. Zato je SDH/Skupina SDH konec leta 2019 odpravila povezano obveznost za odloženi davek.

Odložene terjatve za davek izvirajo iz slabitev finančnih naložb, rezervacij za jubilejne nagrade in

odpravnine, investicijske olajšave ter iz neizkoriščenih davčnih izgub. Odložene terjatve za davek, ki so se nanašale na neporabljene davčne izgube, so bile v veliki meri odpravljene, ker v prihodnje ni pričakovati pomembnejših obdavčljivih osnov. Iz projekcij obračunov obveznosti za davek od dohodka pravnih oseb je bila ugotovljena pričakovana višina koriščenja odloženih terjatev za davek. SDH/Skupina ima v izkazih pripoznan le del odloženih terjatev za davek.

Nepripoznane odložene terjatve za davek

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Neizkoriščene davčne izgube	179.118	173.118	179.118	173.118
Slabitev terjatev	540	538	540	538
Slabitev finančnih naložb v odvisne družbe	254	385	254	385
Vrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	3.271	0	3.271	0
Skupaj nepripoznana odložena terjatev za davek	183.183	174.041	183.183	174.041

Neizkoriščene davčne izgube se lahko prenašajo v prihodnja obdobja brez omejitve.

Gibanje davčne izgube

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Začetno stanje neporabljene davčne izgube	911.146	911.365	911.146	911.365
Povečanje v letu	34.749	0	34.749	0
Koriščenje v letu	0	-219	0	-219
Končno stanje neporabljene davčne izgube	945.895	911.146	945.895	911.146

Gibanje odloženih terjatev za davke za SDH in Skupino SDH za leto 2019

V 1.000 EUR	Finančne naložbe	Popravek terjatev	Rezervacije	Investicijske olajšave	Davčna izguba	Skupaj
Stanje na 1. 1. 2019	386	538	29	0	18.883	19.836
Koriščenje v 2019	0	0	-1	0	0	-1
Novo oblikovano	0	1	5	51	0	57
Izločitve	-97	-539	0	0	-18.282	-18.918
<i>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida</i>	-97	-538	4	51	-18.282	-18.862
<i>Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja</i>	1.484	0	0	0	0	1.484
Stanje na 31. 12. 2019	1.773	0	33	51	601	2.458

Gibanje odloženih terjatev za davke za SDH in Skupino SDH za leto 2018

V 1.000 EUR	Finančne naložbe	Popravek terjatev	Rezervacije	Investicijske olajšave	Davčne izgube	Skupaj
Stanje 1. 1. 2018	9.334	613	17	0	19.316	29.280
Koriščenje v letu 2018	-1.319	-75	-20	0	0	-1.414
Novo oblikovano	0	0	32	0	0	32
Izločitve	0	0	0	0	-433	-433
<i>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida</i>	<i>-1.319</i>	<i>-75</i>	<i>12</i>	<i>0</i>	<i>-433</i>	<i>-1.815</i>
<i>Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja</i>	<i>-7.629</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Stanje 31. 12. 2018	386	538	29	0	18.883	19.836

Gibanje odloženih obveznosti za davke

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Stanje odloženih obvez. za davek 1. januarja	37.766	48.596	37.766	48.596
Prenos iz terjatev za odloženi davek (MSRP9)	0	-7.629	0	-7.629
Sprememba zaradi prerazvrstitve naložb (MSRP9)	0	-724	0	-724
Koriščenje	-150	-9	-150	-9
Sprememba zaradi prenosa kapitalskih naložb na RS	-49.883	0	-49.883	0
Sprememba zaradi spremenjene obdavčljive osnove	13.751	-2.468	13.751	-2.468
Stanje na 31. decembra	1.484	37.766	1.484	37.766

Sprememba odloženih obveznosti za davke je bila obračunana preko drugega vseobsegajočega donosa.

Obveznosti za odloženi davek se nanašajo na prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost skozi drugi vseobsegajoči donos. Pri

oblikovanju dolgoročne obveznosti oziroma terjatev za odložene davke SDH/Skupina SDH upošteva določbe veljavnega Zakona o davku od dohodka pravnih oseb, ki ob izpolnjevanju določenih pogojev iz davčne osnove izloča polovico ustvarjenih kapitalskih dobičkov.

15.1.19 Čisti dobiček na delnico

V EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dobiček/izguba večinskih lastnikov	-16.618	43.058	-2.104	59.133
Število izdanih delnic	155.866	155.866	155.866	155.866
Tehtano število delnic	155.866	155.866	155.866	155.866
Čista izguba/čisti dobiček na delnico	-106,62	276,25	-13,50	379,38

Osnovni dobiček na delnico je izračunan tako, da se čisti dobiček lastnikov deli s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic. SDH/Skupina nima

potencialnih popravljalnih navadnih delnic, zato sta osnovni in popravljeni dobiček na delnico enaka.

15.1.20 Dividende na delnico

Obvladujoča družba v skladu s svojo normativno ureditvijo ne izplačuje dividend.

15.1.21 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 SDH 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 pripravljani po isti metodologiji.

Plačani zneski obresti in glavnice za obveznico SOS2E so prikazani v prvem delu izkaza, med denarnimi tokovi iz poslovanja, ker je bila ob ustanovitvi osnovna dejavnost SDH/Skupine SDH poravnavanje obveznosti iz denacionalizacije. Tudi prejemki, razen prejemkov od prodanih finančnih naložb za pokrivanje teh odlivov, so prikazani kot prejemki iz poslovanja. V prvem delu izkaza so zajeti tudi 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 letu 2019

V 1.000 EUR	ZIOOZP	ZSPOZ	ZVVJTO	Skupaj
Izplačila upravičencem	413	2.848	0	3.261
Prejeto od Republike Slovenije	442	3.107	0	3.549
Neto finančni učinek	29	259	0	288

Denarni tokovi na podlagi izvajanja ZSPOZ, ZIOOZP in ZVVJTO v letu 2018

V 1.000 EUR	ZIOOZP	ZSPOZ	ZVVJTO	Skupaj
Izplačila upravičencem	202	6.139	18	6.359
Prejeto od Republike Slovenije	441	6.831	18	7.290
Neto finančni učinek	239	692	0	931

Najpomembnejši vir za pokrivanje obveznosti SDH v letu 2019 so bila izplačila dividend družb v lasti SDH, dodatno pa še povračila stroškov upravljanja kapitalskih naložb v lasti RS.

15.2 UPRAVLJANJE FINANČNIH TVEGANJ SDH/SKUPINE SDH

SDH/Skupina SDH nenehno in temeljito spremlja in presoja 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 nastane 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 presojajo finančni položaj izdajatelja in njegove sposobnosti ustvarjanja zadostnih sredstev za poplačilo. Za naložbe v dolžniške vrednostne papirje ima SDH/Skupina SDH postavljene omejitve do posameznih izdajateljev oziroma bank, ki jih letno obnavlja glede na njihove bilančne podatke. Pri preverjanju izdajatelja posameznega vrednostnega papirja se uporabljajo ocene kvalificiranih mednarodnih bonitetnih ustanov.

SDH/Skupina SDH je nalagala finančna sredstva v finančne institucije oziroma banke, zato bi morebitna neizpolnitev pogodbe imela za posledico slabšo likvidnost. SDH/Skupina meni, da ne obstaja tveganje za neizpolnitev sklenjenih pogodb.

Poslovne terjatve se pretežno nanašajo na Republiko Slovenijo in je njihovo kreditno tveganje ocenjeno kot nizko. Za vse zapadle poslovne terjatve je oblikovan popravek, v izkazu finančnega položaja v postavki poslovne terjatve na 31. december 2019 in na 31. december 2018 ni zapadlih terjatev.

Stanje zapadlih in nezapadlih poslovnih terjatev

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Stanje poslovnih terjatev	3.988	4.712	3.988	4.712
Oblikovan popravek terjatve	-2.308	-2.313	-2.308	-2.313
Zapadli del terjatev	2.308	2.313	2.308	2.313
Nezapadli del terjatev	1.680	2.399	1.680	2.399

Terjatev do Save, d. d., nastala na podlagi odkupa njenih obveznosti iz naslova bančnih posojil, je zavarovana z zastavnimi pravicami na delnicah družb Save Turizem, d. d., in Hoteli Bernardin, d. d.

Najvišjo možno izpostavljenost kreditnemu tveganju predstavlja knjigovodska vrednost finančnih sredstev.

Stanje najvišje možne izpostavljenosti kreditnemu tveganju

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Druge nekratkoročne finančne naložbe	34.987	422.333	34.987	422.333
Finančne naložbe za razdelitev lastniku	637.996	0	637.996	0
Druge kratkoročne finančne naložbe	98.308	34.372	98.308	34.372
Poslovne terjatve	1.680	2.399	1.680	2.399
Sredstva iz pogodb s kupci	0	891	0	891
Denar in denarni ustrezniki	12.108	7.352	12.108	7.352
Skupaj	785.079	467.347	785.079	467.347

15.2.2 Tveganje spremenljivosti obrestnih mer

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev, ter obenem tveganje, da bodo finančno občutljiva sredstva in finančno občutljive obveznosti zapadli v različnih časovnih obdobjih in različno visokih zneskih. Pri nalaganju sredstev je bila dogovorjena fiksna obrestna mera.

Po stanju na 31. december 2019 se tudi ves dolg obrestuje s fiksno obrestno mero. Sprememba tržnih obrestnih mer ne vpliva na obveznosti SDH/Skupine iz izdanih obveznic.

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 njihovo optimalno vodenje.

SDH/Skupina je po določbah Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju z vidika njene kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti ter insolventnosti plačilno sposobna in ji ne grozi insolventnost. Vrednost premoženja presega vrednost obveznosti, plačilna sposobnost ni ogrožena.

Če se ne dokaže drugače, velja, da je dolžnik trajneje nelikviden, če za več kot dva meseca zamuja z izpolnitvijo obveznosti v skupnem znesku, ki presega 20% zneska njegovih obveznosti, izkazanih v letnem poročilu za zadnje poslovno leto pred zapadlostjo teh obveznosti.

Velja in nasprotni dokaz ni dovoljen, da je pravna oseba postala trajneje nelikvidna, če več kot tri mesece zamuja s plačilom plač delavcem do višine minimalne plače ali s plačilom davkov in prispevkov, ki jih mora izplačevalec obračunati ali plačati hkrati s plačilom plač delavcem.

Če se ne dokaže drugače, velja, da je dolžnik postal dolgoročno plačilno nesposoben, če je vrednost njegovega premoženja manjša od vsote njegovih obveznosti (prezadolženost dolžnika) ali če je izguba tekočega leta skupaj s prenesenimi izgubami dosegla polovico osnovnega kapitala in te izgube ni mogoče pokriti v breme prenesenega dobička ali rezerv.

SDH vse obveznosti tekoče poravnava. Vsem delavcem so bile izplačane plače v skladu s pogodbami o zaposlitvi. Davki ter prispevki iz in od plač so redno poravnani na dan izplačila plač.

Bilančna izguba na dan 31. december 2019 sicer presega polovico osnovnega kapitala, vendar bo SDH skupščini predlagal pokrivanje izgube s poenostavljenim znižanjem osnovnega kapitala. Ob predpostavki, da bodo realizirane vse načrtovane dividende, ni pričakovati težav z likvidnostjo, niti s kapitalsko ustreznostjo. Čeprav SDH poskuša čim natančneje načrtovati denarne tokove, obstaja majhna verjetnost nastanka nepredvidene obveznosti. Za take nepredvidene dogodke ima SDH možnost prodaje posamezne kapitalске naložbe. Poleg tega 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 njegovih obveznosti po Zakonu o denacionalizaciji, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Vsebinsko podobna določba izhaja tudi iz 19. a člena ZSOS, ki pravi, da v primeru, da prihodki iz upravljanja in razpolaganja iz prvega stavka 26. člena ZSDH s preostalimi kapitalskimi naložbami v lasti pravnega naslednika sklada (po prenosu strateških in pomembnih naložb na RS), ne bodo zadostovali za izpolnitev obveznosti denacionalizacijskim upravičencem, se sredstva za poravnavo obveznosti zagotovijo iz sredstev proračuna.

SDH tako ocenjuje, da je zagotovljena kratkoročna in dolgoročna plačilna sposobnost.

SDH/Skupina SDH med likvidna sredstva šteje vse kratkoročne finančne naložbe, razen strateških in pomembnih naložb, ki so namenjena razdelitvi lastniku.

Kazalniki likvidnosti

	V 1.000 EUR		V %	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<i>Neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti</i>				
likvidna sredstva	110.416	41.724	78,08	138,68
kratkoročne obveznosti	141.419	30.086		
<i>Pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti</i>				
kratkoročna sredstva*	116.029	50.948	82,05	169,34
kratkoročne obveznosti	141.419	30.086		

*med kratkoročnimi sredstvi ni upoštevan znesek deležev, ki so predmet prenosa na RS (638 mio EUR)

Zapadlost obveznosti SDH/Skupine SDH, pripravljena na osnovi pogodbenih denarnih tokov per 31. december 2019

V 1.000 EUR	Knjigovodska vrednost obveznosti	Pogodbeni denarni tokovi obveznost	Pogodbeni denarni tokovi			
			do 6 mesecev	med 6 do 12 mesecev	od 1–5 let	nad 5 let
Finančne obveznosti	99.962	102.500	102.500	0	0	0
Poslovne obveznosti	23.329	23.329	23.329	0	0	0
Druge obveznosti	14.513	14.513	7.320	7.193	0	0
Skupaj obveznosti	137.804	140.342	133.149	7.193	0	0

Zapadlost obveznosti SDH/Skupine SDH, pripravljena na osnovi pogodbenih denarnih tokov per 31. december 2018

V 1.000 EUR	Knjigovodska vrednost obveznosti	Pogodbeni denarni tokovi obveznost	Pogodbeni denarni tokovi			
			do 6 mesecev	med 6 do 12 mesecev	od 1–5 let	nad 5 let
Finančne obveznosti	112.937	116.743	14.243	0	102.500	0
Poslovne obveznosti	14.274	14.274	14.274	0	0	0
Druge obveznosti	691	691	691	0	0	0
Skupaj obveznosti	127.902	131.708	29.899	0	102.500	0

15.2.4 Tržno tveganje

Domače tržne delnice SDH

Naziv	31. 12. 2019		31. 12. 2018	
	Vrednost v 1.000 EUR	Struktura v %	Vrednost v 1.000 EUR	Struktura v %
Krka, d. d.	215.931	32,35	170.503	29,08
Zavarovalnica Triglav, d. d.	212.675	31,87	193.515	33,00
Petrol, d. d.	99.193	14,86	82.000	13,98
Pozavarovalnica Sava, d. d.	54.790	8,21	46.571	7,94
Luka Koper, d. d.	35.208	5,28	40.504	6,91
Ostale kotirajoče naložbe	49.600	7,43	53.329	9,09
Skupaj	667.397	100	586.422	100

Delitev domačih tržnih naložb na strateške in pomembne v primerjavi s portfeljskimi

Vrsta lastniške naložbe	31. 12. 2019		31. 12. 2018	
	Vrednost v 1.000 EUR	Struktura v %	Vrednost v 1.000 EUR	Struktura v %
Strateške in pomembne naložbe	617.797	92,57	533.094	90,91
Portfeljske naložbe	49.600	7,43	53.328	9,09
Skupaj	667.397	100	586.422	100

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

Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije*	v letu 2019	v letu 2018
Krka, d. d.	4,34 %	4,57 %
Luka Koper, d. d.	2,11 %	4,51 %
Petrol, d. d.	3,18 %	5,79 %
Pozavarovalnica Sava, d. d.	3,62 %	3,51 %
Telekom, d. d.	2,74 %	5,35 %
Zavarovalnica Triglav, d. d.	4,43 %	6,38 %
Prva kotacija	3,54 %	5,11 %
Standardna kotacija	5,72 %	12,64 %

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

Vir: Polletna in letna statistika Ljubljanske borze 2019 in 2018

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb na spremembo tržnih cen po naložbah na 31. december 2019

V 1.000 EUR	Vrednost na 31. 12. 2019	Sprememba tržnih cen 15 %	Sprememba tržnih cen 20 %	Sprememba tržnih cen -15 %	Sprememba tržnih cen -20 %
Krka, d. d.	215.931	32.390	43.186	-32.390	-43.186
Zavarovalnica Triglav, d. d.	212.675	31.901	42.535	-31.901	-42.535
Petrol, d. d.	99.193	14.879	19.839	-14.879	-19.839
Sava Re, d. d.	54.790	8.219	10.958	-8.219	-10.958
Luka Koper, d. d.	35.208	5.281	7.042	-5.281	-7.042
druge tržne domače delnice	49.600	7.440	9.920	-7.440	-9.920
druge naložbe (netržne)	34.181	5.127	6.836	-5.127	-6.836
Skupaj	701.578	105.237	140.316	-105.237	-140.316

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb na spremembo tržnih cen po naložbah na 31. december 2018

V 1.000 EUR	Vrednost na 31. 12. 2018	Sprememba tržnih cen 15 %	Sprememba tržnih cen 20 %	Sprememba tržnih cen -15 %	Sprememba tržnih cen -20 %
Krka, d. d.	170.503	25.575	34.101	-25.575	-34.101
Zavarovalnica Triglav, d. d.	193.515	29.027	38.703	-29.027	-38.703
Petrol, d. d.	82.000	12.300	16.400	-12.300	-16.400
Sava Re, d. d.	46.571	6.986	9.314	-6.986	-9.314
Luka Koper, d. d.	40.504	6.076	8.101	-6.076	-8.101
druge tržne domače delnice	53.329	7.999	10.666	-7.999	-10.666
druge naložbe (netržne)	25.595	3.839	5.119	-3.839	-5.119
vzajemni skladi	899	135	180	-135	-180
Skupaj	612.916	91.937	122.583	-91.937	-122.583

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb na spremembo tržnih cen (strateške in pomembne v primerjavi s portfeljskimi naložbami) na 31. december 2019

V 1.000 EUR	Vrednost na 31. 12. 2019	Sprememba tržnih cen 15 %	Sprememba tržnih cen 20 %	Sprememba tržnih cen -15 %	Sprememba tržnih cen -20 %
Strateške in pomembne naložbe	637.996	95.699	127.599	-95.699	-127.599
Portfeljske naložbe	63.582	9.537	12.716	-9.537	-12.716
Skupaj	701.578	105.237	140.316	-105.237	-140.316

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb na spremembo tržnih cen (strateške in pomembne v primerjavi s portfeljskimi naložbami) na 31. december 2018

V 1.000 EUR	Vrednost na 31. 12. 2018	Sprememba tržnih cen 15 %	Sprememba tržnih cen 20 %	Sprememba tržnih cen -15 %	Sprememba tržnih cen -20 %
Strateške in pomembne naložbe	544.851	81.728	108.970	-81.728	-108.970
Portfeljske naložbe	68.065	10.210	13.613	-10.210	-13.613
Skupaj	612.916	91.937	122.583	-91.937	-122.583

15.2.5 Upravljanje kapitalske ustreznosti

V letu 2019 oziroma 2018 ni prišlo do sprememb v načinu upravljanja kapitala. Ključni namen upravljanja kapitala družbe je kapitalska ustreznost in finančna stabilnost družbe, pri čemer je primarni cilj zagotavljanje visokega donosa na kapital. V skladu z dividendno politiko edinega delničarja se dividende ne izplačujejo.

SDH za nadzor nad kapitalom uporablja kazalnik finančnega vzvoda, ki prikazuje delež neto zadolženosti v kapitalu. V neto zadolženost so vključene glavnice izdane obveznice SOS3, obveznosti do upravičencev iz denacionalizacije in druge poslovne obveznosti, zmanjšano za denar in njegove ustreznike.

V 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
<i>Kratkoročne obveznosti</i>	137.804	28.016	137.804	28.016
<i>Nekratkoročne finančne obveznosti</i>	0	99.886	0	99.886
<i>Denar in denarni ustrezniki</i>	12.108	7.352	12.108	7.352
Neto zadolženost	125.696	120.550	125.696	120.550
Kapital	611.580	498.516	611.615	498.583
Kazalnik finančnega vzvoda v %	20,55	24,18	20,55	24,18

Družba v letu 2019 izkazuje relativno nizko zadolženost. Finančne obveznosti se nanašajo na

izdane dolgoročne dolžniške vrednostne papirje SOS3 v višini neodplačane glavnice 100 mio EUR.

15.3 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Kot povezane osebe se poleg Republike Slovenije kot 100odstotne 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 2019 ni sklenil nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje povezanih družb oziroma oseb.

15.3.1 Odvisne in pridružene družbe

SDH je imel 31. decembra 2019 20-odstotni lastniški delež ali več v družbah: Casino Bled, d. d., Elektrooptika, d. d., GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, Hit Nova Gorica, d. d., PS ZA AVTO, d. o. o., Unior, d. d., in Zavarovalnica Triglav, d. d. Omenjene delnice in deleže je SDH večinoma pridobil 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 2019 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

Prejemki članov uprave v letu 2019

V EUR	Lidija Glavina 1. 1.– 31. 3. 2019	Boštjan Koler 1. 1.– 31. 12. 2019	Andrej Božič 21. 1.– 30.11.2019	Igor Kržan 1. 4.– 30.9.2019	Gabrijel Škof 1. 10.– 31.12.2019	Medica Boris 1. 12.– 31.12.2019
Fiksni del prejemkov (bruto)	43.899	118.529	102.639	65.849	21.950	0
Gibljiivi del prejemkov (bruto)	0	0	0	0	0	0
Bonitete	1.632	5.272	403	1.207	565	0
Regres za letni dopust	250	1.000	862	0	250	83
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz)	416	1.349	1.298	2.242	251	0
Povračilo stroškov službenih potovanj	2.587	27	1.350	41	9	0
PDPZ	0	2.819	0	0	470	0

Prejemki članov uprave v letu 2018

V EUR	Lidija Glavina 1. 1.– 31. 12. 2018	Drobne Popovič Nada 1. 1.– 11. 6. 2018	Andrej Bertoncelj 3. 5.– 12. 9. 2018	Vanessa Grmek 21. 9.– 30. 11. 2018	Boštjan Koler 1. 12.– 31. 12. 2018
Fiksni del prejemkov (bruto)	131.698	62.377	42.602	22.718	0
Giblivi del prejemkov (bruto)	0	0	0	0	0
Bonitete	3.361	2.470	842	0	0
Neto prejemki (plača z bonitetami)	61.755	30.578	22.076	11.529	0
Regres za letni dopust (bruto)	843	351	281	0	70
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz)	3.736	661	692	369	0
Povračilo stroškov službenih potovanj	20.008	30	343	1.241	0
PDPZ	0	1.280	0	517	0

SDH/Skupina v letih 2019 in 2018 ni dajala posojil vodstvu, članom nadzornega sveta, članom njegovih komisij oziroma zaposlenim.

V letu 2019 so prejemki drugih zaposlenih na podlagi individualne pogodbe znašali 99 tisoč EUR.

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.

Članica uprave Lidija Glavina je zastopala interese kapitala v nadzornem svetu družbe Telekom, d. d., do 30. avgusta 2019.

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 nadzornega sveta 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 dnevnic, 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 2019

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič, Damjan	15.027	5.500	58	0	20.585
Dietner, Karmen	16.583	5.225	58	0	21.866
Kos, Duško	15.840	5.775	58	190	21.863
Kržan, Igor	8.025	2.750	17	274	11.066
Vipotnik, Janez	14.400	6.215	58	4.780	25.453
Skupaj	69.875	25.465	249	5.244	100.833

Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2018

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič, Damjan	18.720	5.775	33	0	24.528
Bertoncelj, Andrej	6.077	2.585	33	384	9.079
Kos, Duško	15.840	5.995	33	209	22.077
Kržan, Igor	14.400	5.995	33	662	21.090
Vipotnik, Janez	13.897	5.720	33	2.767	22.417
Skupaj	68.934	26.070	165	4.022	99.191

Prejemki članov nominacijske komisije nadzornega sveta v letu 2019

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič, Damjan	3.600	2.860	0	0	6.460
Dietner, Karmen	3.426	3.080	0	0	6.506
Kos, Duško	3.600	3.080	0	62	6.742
Kržan, Igor	1.800	660	0	178	2.638
Vipotnik, Janez	3.600	2.112	0	0	5.712
Skupaj	16.026	11.792	0	240	28.058

Prejemki članov nominacijske komisije nadzornega sveta v letu 2018

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič, Damjan	1.934	2.596	0	0	4.530
Bertoncelj, Andrej	1.074	1.100	0	56	2.230
Kos, Duško	1.934	2.596	0	138	4.668
Kržan, Igor	1.934	2.596	0	633	5.163
Vipotnik, Janez	1.847	2.596	0	330	4.773
Skupaj	8.723	11.484	0	1.157	21.364

Prejemki članov revizijske komisije nadzornega sveta v letu 2019

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič, Damjan	3.600	1.672	0	0	5.272
Kos, Duško	3.600	1.672	0	0	5.272
Virant, Darinka	5.400	1.452	0	64	6.916
Skupaj	12.600	4.796	0	64	17.460

Prejemki članov revizijske komisije nadzornega sveta v letu 2018

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič, Damjan	3.600	1.892	0	0	5.492
Kos, Duško	3.600	1.892	0	43	5.535
Virant, Darinka	4.331	1.892	0	151	6.374
Skupaj	11.531	5.676	0	194	17.401

Prejemki članov komisije za tveganje nadzornega sveta v letu 2019

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Dietner, Karmen	3.087	440	0	0	3.527
Kržan, Igor	523	220	0	0	743
Vipotnik, Janez	3.600	660	0	0	4.260
Virant, Darinka	3.600	660	0	65	4.325
Skupaj	10.810	1.980	0	65	12.855

Prejemki članov komisije za tveganje nadzornega sveta v letu 2018

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Bertoncelj, Andrej	1.519	220	0	0	1.739
Kržan, Igor	3.600	440	0	0	4.040
Vipotnik, Janez	2.081	220	0	0	2.301
Virant, Darinka	3.600	220	0	0	3.820
Skupaj	10.800	1.100	0	0	11.900

Sestav komisije za tveganja se je med letom spreminjal, člani so se redno udeleževali sej komisije.

Prejemki članov kadrovske komisije v letu 2019

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Gaberščik, Luka	6.000	0	0	0	6.000
Podpečan, Urška	12.000	0	0	0	12.000
Roš, Samo	12.000	0	0	0	12.000
Vitez, Jagoda	6.000	0	0	0	6.000
Vončina, Brigita	18.000	0	0	41	18.041
Skupaj	54.000	0	0	41	54.041

Prejemki članov kadrovske komisije v letu 2018

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Gaberščik, Luka	18.000	0	0	0	18.000
Vitez, Jagoda	18.000	0	0	0	18.000
Vončina, Brigita	18.000	0	0	51	18.051
Skupaj	54.000	0	0	51	54.051

Drugi stroški, povezani z nadzornim svetom in njegovimi komisijami

V EUR	SDH	
	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018
Stroški, povezani z izbiro člana uprave (oglas, kadrovska agencija)	26.647	12.630
Drugo (zavarovalne premije)	250	167
Skupaj	26.897	12.797

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 1.000 EUR	Terjatve			Prihodki
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2018
Ministrstvo za finance	1.243	1.589	4.193	10.227
Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo	283	283	0	232
Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov RS	118	59	1.251	893
D. S. U.	14	569	322	656
Skupaj	1.658	2.500	5.766	12.008

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 se sklepajo posli z drugimi strankami. Ker ne gre za pomembne zneske, ti podatki niso razkriti.

15.4 POSLOVNI SEGMENTI

Skupina SDH izvaja različne naloge, vendar s tem večinoma niso povezani pomembni prihodki. Osnovna naloga, zaradi katere je bil SDH ustanovljen, je ugotavljanje in izplačevanje odškodnin iz denacionalizacije (ZDen). Za to 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 finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, se razlika med nabavno in doseženo prodajno ceno posamezne finančne naložbe iz rezerv za pošteno vrednost prenese v preneseni poslovni izid.

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, SDH povrne Ministrstvo za finance. V skladu s pogodbo dobi SDH povrnjene tudi vse stroške, ki nastajajo v postopkih prodaje kapitalskih naložb RS.

SDH/Skupina meni, da niso izpolnjeni pogoji, ki jih za poročanje o poslovnih segmentih določa MSRP 8, 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 premoženjskega stanja in poslovne uspešnosti.

15.5 POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA

Poleg prihodnjih obveznosti, za katere so priznane rezervacije, ker so izpolnjeni pogoji za pripoznanje, ima SDH/Skupina iz denacionalizacije oblikovane tudi pogojne obveznosti v višini 38,7 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 ne razpolaga s pogojnimi sredstvi.

15.6 DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

Po datumu izkaza finančnega položaja ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na premoženjski položaj, poslovni izid in drugi vseobsegajoči donos SDH/Skupine za leto končano 31. decembra 2019.

Vlada RS je dne 6. februarja 2020 podala soglasje k Letnemu načrtu upravljanja kapitalskih naložb države za leto 2020, katerega del je v skladu s Strategijo turizma tudi Načrt konsolidacije, upravljanja in prestrukturiranja turističnih družb v državni lasti.

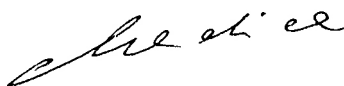
Slovenija je 12. marca 2020 zaradi naraščanja števila primerov okužb s koronavirusom razglasila epidemijo. S ciljem upočasnitve epidemije so bile uvedene stroge omejitve glede druženja in gibanja ljudi, ki negativno učinkujejo na gospodarsko aktivnost v RS in svetu. Vlada RS je sicer že sprejela več ukrepov, s katerimi si prizadeva za omilitev negativnih učinkov na gospodarstvo, kljub temu pa zadnje napovedi makroekonomskih gibanj za leto 2020 napovedujejo znaten upad BDP v RS, dejanski upad pa bo v največji meri odvisen od trajanja epidemije.

Navedena situacija se v SDH trenutno odraža v znatnem upadu tržne vrednosti premoženja (vrednost tržnih kapitalskih naložb se je v prvih treh mesecih

znižala za 126,9 mio EUR) ter zaradi povečanega tveganja uresničitve načrtovane dinamike in višine prilivov SDH iz naslova dividend v letu 2020 zaostreje likvidnostno situacijo. Zaradi izrednih razmer bodo nekatere skupščine družb namreč izvedene kasneje, kot je bilo načrtovano z njihovimi finančnimi koledarji, družbe, katerih poslovanje je zaradi epidemije koronavirusa prizadeto, pa bodo višino izplačanih dividend prilagodile novim razmeram. Na višino izplačil dividend bo pomembno vplivalo tudi stališče regulatorja zavarovalnic, katerih dividendnost je za likvidnost SDH precej pomembna. Agencija za zavarovalni nadzor od zavarovalnic namreč pričakuje, da do 1. oktobra 2020 ne izplačajo dividend. SDH je zato že začel izvajati aktivnosti za pridobitev nadomestnih virov financiranja, tako da izplačilo obveznic imetnikom ne bo ogroženo. Učinkovito obvladovanje krizne situacije je bilo že pred razglasitvijo epidemije prednostna naloga SDH. Še posebej so bili pomembni ukrepi za zaščito zdravja zaposlenih, ukrepi za neprekinjeno poslovanje in dodatno usposabljanje zaposlenih za delo od doma ter interno komuniciranje. Družba od začetka epidemije učinkovito deluje in opravlja vse redne posle kot doslej. SDH je za učinkovito obvladovanje tveganj pripravil tudi krizni register tveganj.

Ljubljana, 16. april 2020

Boris Medica,
član uprave



Boštjan Koler,
član uprave



Gabrijel Škof,
predsednik uprave



SEZNAM KRATIC IN STROKOVNIH IZRAZOV

ABB – metoda pospešenega postopka zbiranja ponudb dobro poučenih vlagateljev (accelerated book build)
ATVP – Agencija za trg vrednostnih papirjev
AVK – Agencija za varstvo konkurence
BDP – bruto domači proizvod
BDO – BDO revizija, d. o. o.
CPI – indeks cen življenjskih potrebščin
d. d. – delniška družba
d. o. o. – družba z omejeno odgovornostjo
D. S. U. – Družba za svetovanje in upravljanje, d. o. o.
DARS – Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji, d. d.
DDV – davek na dodano vrednost
DPP – družini prijazno podjetje
Družba – Slovenski državni holding, d. d.
DUTB – Družba za upravljanje terjatev bank, d. d.
EBRD – Evropska banka za obnovo in razvoj
ECB – Evropska centralna banka
EDP – elektrodistribucijska podjetja
ESSO – Ekonomsko-socialni strokovni odbor
EU – Evropska unija
EUR – evro
FED – Ameriška centralna banka
GEN – Skupina GEN energija, d. o. o.
GDR – globalna potrdila o lastništvu
GZS – Gospodarska zbornica Slovenije
HICP – harmonizirani indeks cen življenjskih potrebščin
HSE – Holding slovenske elektrarne
IMF – Mednarodni denarni sklad
IPO – postopek javne ponudbe delnic
KAD – Kapitalna družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
KK – Kadrovska komisija
KN – kapitalske naložbe
Kodeks – Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države
Komisija – Komisija za obravnavanje domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo RS na SDH
KPK – Komisija za preprečevanje korupcije
LNU – letni načrt upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH
MF – Ministrstvo za finance
MGRT – Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo
MKPS – Modri krovni pokojninski sklad; upravlja ga Modra zavarovalnica
MSRP – Mednarodni standardi računovodskega poročanja
MZI – Ministrstvo za infrastrukturo
NLB – Nova ljubljanska banka, d. d.
NS – nadzorni svet
NS SDH – nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga
OECD – Organisation for Economic Cooperation and Development, Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj

Politika – politika upravljanja SDH
Portal KK – Portal Kadrovske komisije
prekluzivni rok – 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 opraviti oziroma ga nima več pravice opraviti
ROA – Return-on-Assets; čista dobičkonosnost sredstev
ROE – Return-on-Equity; čista dobičkonosnost lastniškega kapitala
RS – Republika Slovenija
RS21 – oznaka obveznice, ki jo je izdala Republika Slovenija za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja
RS39 – oznaka obveznice, ki jo je izdala Republika Slovenija za plačilo odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja
SDH – Slovenski državni holding, d. d.
SEOnet – Sistem elektronskega obveščanja Ljubljanske borze
Skupina SDH – Skupina Slovenski državni holding
SOD – Slovenska odškodninska družba, d. d.
SOE – State Owned Enterprises, državna družba
SOS2E – oznaka obveznice Slovenskega državnega holdinga, d. d., za poravnavo obveznosti upravičencem v postopkih denacionalizacije
Strategija – strategije upravljanja kapitalskih naložb države
SZ, SZ-1 – Stanovanjski zakon
ZDen – Zakon o denacionalizaciji
ZDIJZ – Zakon o dostopu do informacij javnega značaja
ZGD, ZGD-1 – Zakon o gospodarskih družbah
ZIOOZP – Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno
ZJN-3 – Zakon o javnem naročanju
ZPIZ – Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje
ZPKri, ZPKri-1 – Zakon o popravi krivic
ZPNPID – Zakon o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb
ZPPDFT-1 – Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma
ZPre-1 – Zakon o prevzemih
ZPVAS – Zakon o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti ter vrnitvi njihovega premoženja in pravic
ZSDH-1 – Zakon o Slovenskem državnem holdingu
ZSOS-C – Zakon o Slovenskem odškodninskem skladu
ZSPOZ – Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja
ZVVJTO – Zakon o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje
ZZVN – Zakon o žrtvah vojnega nasilja

Letno poročilo Skupine SDH in SDH, d. d., za leto 2019

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: Nuša Mastnak

Oblikovanje in tisk: HIŠA GRAFIKE, d. o. o.

Fotografije in ikone: SDH in Shutterstock

Datum izdaje: april 2020

