



## **LETNO POROČILO**

Skupine SDH in SDH, d. d., za leto 2020

**Letno poročilo**  
**Skupine SDH in SDH d. d. za leto 2020**

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:  
KOFEIN DIZAJN

Fotografije:  
SDH

Datum izdaje:  
april 2021



## **LETNO POROČILO**

Skupine SDH in SDH, d. d., za leto 2020

# Vsebina

<b>Uvod</b>	<b>6</b>	7.2.8.2	<i>Delež največjih naložb in stebrov v upravljavskem portfelju SDH</i>	45
<b>1 Izpostavljeni podatki za leto 2020</b>	<b>7</b>	7.2.8.3	<i>Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala upravljavskega portfelja SDH v obdobju 2016–2020</i>	46
<b>2 Nagovor uprave</b>	<b>8</b>	7.2.8.4	<i>Dividende</i>	47
<b>3 Poročilo nadzornega sveta</b>	<b>10</b>	7.2.8.5	<i>Naložbe v lasti SDH</i>	48
<b>Poslovno poročilo</b>	<b>14</b>	<b>7.3 Denacionalizacija in poravnava odškodnin po različnih zakonih</b>	<b>49</b>	
<b>4 Pregled pomembnejših korporativnih dogodkov in projektov v letu 2020</b>	<b>16</b>	7.3.1	Položaj SDH v denacionalizacijskih postopkih	49
<b>5 Upravljanje družbe</b>	<b>18</b>	7.3.2	Denacionalizacijski postopki na ravni Republike Slovenije	49
5.1 Izjava o upravljanju	18	7.3.3	Denacionalizacijski postopki na ravni SDH	49
<b>6 Predstavitev Skupine SDH in SDH, d. d.</b>	<b>28</b>	7.3.4	Odločitve in vprašanja v denacionalizacijskih postopkih	50
6.1 Predstavitev Skupine SDH	28	7.3.5	Izvrševanje denacionalizacijskih odločb in poravnava obveznosti	50
6.2 Predstavitev SDH, d. d.	29	7.3.6	Poravnavanje obveznosti iz odškodnin žrtvam vojnega in povojnega nasilja	51
6.3 Vizija, poslanstvo in vrednote SDH, d. d.	31	7.3.7	Poravnavanje obveznosti iz odškodnin za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja	51
6.4 Organiziranost družbe SDH, d. d.	31	7.3.8.	Poravnavanje obveznosti po Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje	51
6.5 Strateške usmeritve SDH in cilji	32	<b>8 Analiza poslovanja in likvidnost SDH</b>	<b>52</b>	
6.5.1 Cilji	33	8.1	Denarni tokovi in finančni dolg	52
<b>7 Najpomembnejše dejavnosti SDH</b>	<b>34</b>	8.2	Izkaz finančnega položaja	53
7.1 Pregled izbranih makroekonomskih podatkov in slovenskega trga kapitala	34	8.3	Izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa	54
7.2 Upravljanje kapitalskih naložb SDH in RS v letu 2020 in razpolaganje z njimi	36	8.4	Odlog prenosa naložb po ZSOS-C	54
7.2.1 Dejavno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH	36	<b>9 Organizacijski razvoj SDH</b>	<b>55</b>	
7.2.2 Pravne podlage, dokumenti upravljanja in razvoj korporativnega upravljanja	36	9.1	Skladnost poslovanja in integriteta	55
7.2.3 Prenovljeni akti za upravljanje v letu 2020: spremembe Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga	37	9.2	Notranja revizija	56
7.2.4 Dejavna priprava na letne skupščine družb, izvajanje drugih pravic delničarja oziroma družbenika	37	9.3	Upravljanje tveganj	56
7.2.5 Spremljanje rezultatov poslovanja družb	38	9.3.1	Najpomembnejša tveganja v letu 2020	56
7.2.6 Pomembnejša dejanja SDH na področju upravljanja po pomembnejših družbah oziroma sektorjih v letu 2020	39	9.3.2	Sistem upravljanja tveganj	57
7.2.7 Razpolaganje s kapitalskimi naložbami in njihovo pridobivanje	41	9.3.3	Organi odločanja	58
7.2.7.1 Dejanja v zvezi z razpolaganjem s kapitalskimi naložbami	42	9.3.4	Ocenjevanje tveganj	58
7.2.7.2 Dejanja v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb	42	9.3.5	Nadaljnji razvoj	58
7.2.8 Sestava in rezultati upravljavskega portfelja SDH	43	9.4	Tveganja pri poslovanju družb, ki sodijo v portfelj upravljanja kapitalskih naložb	59
7.2.8.1 Seznam kapitalskih naložb RS in SDH v upravljanju SDH	43	9.5	Spoštovanje človekovih pravic pri poslovanju	59
		9.6	Varstvo osebnih podatkov	59
		9.7	Ukrepi za preprečevanje pranja denarja	60
		9.8	Dostop do informacij javnega značaja	60

<b>10</b>	<b>Trajnostno poslovanje SDH</b>	<b>61</b>	<b>15</b>	<b>Pojasnila in razkritja</b>	<b>93</b>
10.1	Pomembnejše aktivnosti trajnostnega poslovanja	62	15.1	Pojasnila k računovodskim izkazom	93
10.2	Pregled deležnikov ter njihovega vključevanja in sodelovanja z njimi	64	15.1.1	Opredmetena osnovna sredstva	93
10.2.1	Upravljanje človeških virov	66	15.1.2	Finančne naložbe	94
10.3	Raznolikost in sestava kandidatov ter nadzornikov in uprav družb s kapitalsko naložbo RS in SDH po spolu	68	15.1.3	Nekratkoročna sredstva za prodajo in obveznosti, vključene v skupino za odtujitev	103
10.3.1	Osnovna analiza kandidatov s Portala Kadrovske komisije SDH	68	15.1.4	Kratkoročne poslovne terjatve	103
10.3.2	Raznolikost sestave članov nadzornih svetov in uprav družb v lasti RS in SDH po spolu	68	15.1.5	Denar in denarni ustrezniki	104
10.4	Odgovornost do naravnega okolja	69	15.1.6	Kapital	104
<b>Dogodki po končanem obračunskem obdobju</b>		<b>69</b>	15.1.7	Dolgoročne rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	107
<b>Računovodsko poročilo</b>		<b>70</b>	15.1.8	Kratkoročne finančne obveznosti	109
11	<b>Izjava o odgovornosti uprave</b>	<b>72</b>	15.1.9	Kratkoročne poslovne obveznosti	110
12	<b>Poročilo neodvisnega revizorja</b>	<b>73</b>	15.1.10	Druge obveznosti	110
13	<b>Računovodski Izkazi SDH In Skupine SDH</b>	<b>77</b>	15.1.11	Poslovni prihodki	111
13.1	Izkaz finančnega položaja družbe in skupine SDH	77	15.1.13	Stroški dela	112
13.2	Izkaz poslovnega izida družbe in skupine SDH	79	15.1.15	Neto finančni izid	113
13.3	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe in skupine SDH	80	15.1.16	Deleži izgube/dobička v pridruženih podjetjih	115
13.4	Izkaz denarnih tokov družbe in Skupine SDH	81	15.1.17	Davki	116
13.5	Izkaz sprememb lastniškega kapitala	82	15.1.18	Čisti dobiček na delnico	119
13.5.1	Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe SDH	82	15.1.19	Dividende na delnico	119
13.5.2	Izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine SDH	83	15.1.20	Pojasnilo k izkazu denarnih tokov	119
14	<b>Podlage za sestavitev poročila in pomembnejše računovodske usmeritve</b>	<b>84</b>	15.2	<b>Upravljanje finančnih tveganj SDH/Skupine SDH</b>	<b>120</b>
14.1	Poročajoča družba	84	15.2.1	Kreditno tveganje	120
14.2	Podlaga za sestavo	84	15.2.2	Tveganje spremenljivosti obrestnih mer	121
14.2.1	Izjava o skladnosti	84	15.2.3	Likvidnostno tveganje	121
14.2.2	Podlage za merjenje	85	15.2.4	Tržno tveganje	123
14.2.3	Uporaba ocen in presoj	85	15.2.5	Upravljanje kapitalske ustreznosti	125
14.2.4	Uporaba novih in dopoljenih računovodskih standardov	85	15.3	<b>Posli s povezanimi osebami</b>	<b>126</b>
14.2.5	Spremembe računovodskih usmeritev	87	15.3.1	Odvisne in pridružene družbe	126
14.2.6	Valutna poročanja	87	15.3.2	Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije	126
14.3	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev za SDH in Skupino SDH	87	15.3.3	Posli z Vlado RS, državnimi organi in podjetji, ki jih RS obvladuje ali ima nanje pomemben vpliv	131
			15.4	<b>Poslovni segmenti</b>	<b>132</b>
			15.5	<b>Pogojne obveznosti in pogojna sredstva</b>	<b>132</b>
			15.6	<b>Dogodki po datumu poročanja</b>	<b>133</b>
			<b>SEZNAM KRATIC IN STROKOVNIH IZRAZOV</b>		<b>134</b>

# Uvod

1	IZPOSTAVLJENI PODATKI ZA LETO 2020	7
2	NAGOVOR UPRAVE	8
3	POROČILO NADZORNEGA SVETA	10

A large, semi-transparent graphic of a document or report cover is positioned on the right side of the page. It features the letters 'SDH' in a bold, white, sans-serif font, centered on a dark rectangular background. The document graphic is layered over a light blue background that has a subtle, out-of-focus image of a building or structure.

# 1 Izpostavljeni podatki za leto 2020

## UPRAVLJANJE PORTFELJA KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH



Ciljni ROE portfelja RS in SDH skupaj v letu 2020 iz Letnega načrta upravljanja

**5,9 %**



Skupni znesek dividend portfelja RS in SDH v letu 2020 (za poslovno leto 2019)

**85,9 mio EUR**

(od tega 23,2 mio EUR dividend za SDH)



Ocena doseženega ROE portfelja RS in SDH v letu 2020\*

**4,3 %**



Knjigovodska vrednost deležev kapitalskih naložb RS in SDH na 31. december 2020\*

**9,9 mrd EUR**

\* Končni podatki za leto 2020 na podlagi revidiranih konsolidiranih izkazov skupin bodo znani oktobra 2021. Ocena je brez upoštevanja izrednih slabitev pri HSE, oblikovanih za TEŠ v vrednosti 243,5 mio EUR in brez pozitivnih učinkov pri NLB zaradi prevzema Komercijalne banke Beograd v višini 128,4 mio EUR. Če bi upoštevali omenjeni postavki, bi ROE portfelja v upravljanju v letu 2020 znašal 2,2 %.

## DRUŽBA SDH V ŠTEVILKAH NA 31. DECEMBER 2020



**737,4 mio EUR**

premoženja



**640,5 mio EUR**

znaša kapital SDH



**95 %**

celotnega premoženja SDH je v kapitalskih naložbah (portfelj sestavlja 23 aktivnih kapitalskih naložb v lasti SDH)



**26 mio EUR**

dobička – čisti poslovni izid SDH v letu 2020



**58**

število zaposlenih na SDH

## 2 Nagovor uprave

Spoštovani,

Slovenski državni holding, d. d. (SDH), je tudi v negotovih razmerah epidemije koronavirusne bolezni pokazal učinkovito obvladovanje krizne situacije in agilnost, saj je vse od začetka epidemije deloval nemoteno in opravljal vse redne posle kot v času pred tem. Znotraj družbe so bili v ospredju ukrepi za zaščito zdravja zaposlenih, ukrepi za neprekinjeno poslovanje z usposabljanjem zaposlenih za delo od doma ter krepitev internega komuniciranja in veččin vodenja hibridnih timov. SDH je za namen obvladovanja tveganj po začetku epidemije pripravil tudi krizni register tveganj, okrepil pa je tudi upravljalvske aktivnosti pri najpomembnejših družbah portfelja ter aktivno upravljanje likvidnosti zaradi povečanega tveganja načrtovane dinamike in višine prilivov SDH iz naslova dividend v letu 2020. Kljub zaostreni situaciji SDH ne izkazuje nobenih obveznosti iz financiranja, saj je uspešno poplačal obveznosti iz izdane obveznice.

Prav tako je bila realizirana ena ključnih nalog v letu 2020, zagotovitev primernih virov financiranja in podaljšanje izvršitve ZSOS-C za dve leti, s čimer bo še naprej omogočeno nemoteno izplačilo zapadlih obveznosti iz naslova denacionalizacije.

### Rezultate upravljalvskega portfelja in družbe SDH je v letu 2020 pomembno zaznamovala epidemija covid-19

SDH je po izbruhu epidemije še okrepil upravljalvske aktivnosti pri najpomembnejših družbah portfelja in dlje časa pozorno spremljal družbe, ki so del kritične infrastrukture države, predvsem v sektorju energetike in prometa. Sproti se je tudi seznanjal z oceno vpliva epidemije covid-19 na delovanje vseh družb v upravljanju SDH, predvsem z oceno vpliva na njihove prihodke, ter spremljal ukrepe družb za varovanje zdravja zaposlenih in ukrepe za stabilizacijo poslovanja in za zagotavljanje zadostne likvidnosti. Redno je spremljal tudi interventne ukrepe države in dal njihovim predlagateljem več pobud v zvezi z upravljalvskimi aktivnostmi.

**SDH na nivoju celotnega portfelja v letu 2020 pričakuje dobičkonosno poslovanje.** Ocene poslovanja družb iz portfelja v upravljanju SDH kažejo, da bo **čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) portfelja v letu 2020 predvidoma dosegla 4,3 %**, kar je za 1,6 odstotne

točke manj, kot je bilo predvideno z LNU 2020. Pri tem je treba omeniti, da je to rezultat brez upoštevanja enkratnega učinka slabitev naložb pri HSE zaradi TEŠ ter tudi enkratnih pozitivnih učinkov pri NLB zaradi prevzema Komercialne banke Beograd. Ob upoštevanju omenjenih postavk je ocena čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala (ROE) portfelja v letu 2020 2,2 %.

Glede na napovedi UMAR o gospodarski rasti v Sloveniji rezultati portfelja kažejo relativno uspešno poslovanje družb v upravljanju SDH v danih okoliščinah kljub ocenjenemu upadu kazalnika ROE. Na znižanje ROE negativno vplivajo tudi nekatere regulatorne spremembe, npr. spremembe Akta o metodologiji za določitev regulativnega okvira in metodologiji za obračunavanje omrežnine za elektrooperaterje. Učinek krize zaradi covid-19 se sicer različno odraža v poslovanju posameznih družb. V upravljalvskem portfelju so bile najbolj prizadete družbe iz turistične in igralniške panoge, proizvodne družbe in družbe iz panoge prometa, najmanj negativno pa je kriza vplivala na farmacijo in telekomunikacijsko dejavnost. Steber Energetika je kljub regulatornim učinkom in nižjemu obsegu poslovanja in s tem nižjim rezultatom od predvidenih pri nekaterih dejavnostih, iz rednega poslovanja dosegel zastavljene rezultate iz LNU. Ob upoštevanju enkratnega učinka slabitev pri HSE zaradi naložbe v TEŠ pa bi bil rezultat pri tem stebru negativen.

**RS in SDH sta v letu 2020 (za poslovno leto 2019) skupaj prejela dividende v višini 85,9 mio EUR.** Nižji znesek od ciljne vrednosti, ki je bila z LNU 2020 postavljena na 142,4 mio EUR, je posledica zaostrenih pogojev poslovanja, ki so se odrazili v slabših rezultatih poslovanja nekaterih družb v letu 2020 in poslabšanju njihovega finančnega položaja. Ključni razlog za nižje izplačilo dividend je posledica omejitev, ki so jih v zvezi z izplačili dividend bank in zavarovalnic v letu 2020 uvedle nadzorne institucije.

**Poslovni izid družbe SDH, d. d., pred obdavčitvijo znaša 26,6 mio EUR,** načrtovanih pa je bilo 39,9 mio EUR dobička. Zaradi omenjenih omejitev nadzornih institucij je tudi družbi SDH izpadel načrtovani dividendni prihodek v višini dobrih 19 mio EUR. Epidemija je vplivala tudi na dinamiko izplačil ostalih dividend, drugih večjih posledic na izkaze družbe pa ni povzročila.





**Dr. Janez Žlak, predsednik uprave**



**Vanessa Grmek, MBA, članica uprave**

### **Krepitev trajnostnega delovanja tudi z dopolnitvami Priporočil in pričakovanj SDH, Načrta integritete in Kodeksa etike**

Načrt integritete se je v letu 2020 dopolnjeval z novo identificiranimi tveganji, posebna pozornost pa je bila namenjena opredelitvi dodatnih ukrepov za obvladovanje tveganj korupcije ter protipravnega in neetičnega delovanja. Po širši razpravi in sprejetju dodatnih predlogov vseh zavezancev, povezanih s področji vodenja z zgledom, ničelne tolerance do korupcije, spoštovanja človekovih pravic v poslovanju, trajnostnega razvoja, medsebojnih odnosov v družbi ter poslovanja s povezanimi osebami, sta bila sprejeta dopolnjena Kodeks etike SDH in Kodeks etike nadzornega sveta SDH.

Sprejeta so bila priporočila za sprejetje pravil o drugih pravicah članov organov vodenja, za spoštovanje človekovih pravic pri poslovanju in za trajnostno poslovanje, ki jih SDH naslavlja na vse družbe portfelja. S pravili želi SDH spodbuditi družbe k ekonomski, družbeni in okoljski transformaciji poslovnih strategij/modelov, ki vodijo do večje konkurenčnosti, manjših tveganj in trajnostne uspešnosti na dolgi rok. Na pobudo SDH so družbe na skupščinah podale bistveno večja razkritja prejemkov članov organov vodenja družbe in njenih odvisnih družb ter skupščino posameznih družb seznanile z obstoječo politiko prejemkov.

### **Stalno prizadevanje za organizacijski razvoj družbe**

SDH želi biti prepoznan kot zgljedna, zanesljiva, učinkovita in zaupanja vredna finančna institucija. Z namenom povečanja učinkovitosti poslovanja je bila izvedena notranja reorganizacija, okrepili sta se digitalizacija poslovanja in optimizacija poslovnih procesov, pomemben del česar predstavlja predviden zaključek nadgradnje analitičnih rešitev za upravljanje podatkov družb portfelja v letu 2021. Postavljeni so bili tudi temelji razvoja, ki jih bo družba izvedla za zagotovitev najvišjega nivoja korporativne varnosti pri izvajanju svojih poslovnih procesov.

V zakonodajnem postopku Državnega zbora je vladni predlog Zakona o nacionalnem demografskem skladu (ZNDS), ki predvideva preoblikovanje SDH v demografski sklad in koncentrirano upravljanje vseh naložb države na enem mestu. Demografski sklad naj bi poleg nalog, predvidenih s predlogom zakona, uresničeval tudi vsa svoja pooblastila, pristojnosti, pravice in obveznosti družbe, ki jih je imel SDH pred preoblikovanjem. Za SDH to pomeni velik izziv upravljalvske, procesne in organizacijske transformacije, ki ga bo, če bo zakon uveljavljen, izvedel na strokoven, odgovoren in vključujoč način.

## 3 Poročilo nadzornega sveta

Nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga, d. d. (NS), v skladu z 39. členom ZSDH-1 sestavlja pet članov, vendar po odstopu Igorja Kržana z dnem 5. januarja 2021 NS deluje v štiričlanski sestavi.

NS so v letu 2020 sestavljali naslednji člani: Karmen Dietner, predsednica, Janez Vipotnik, član, Duško Kos, namestnik predsednice do rednega poteka petletnega mandata NS 16. julija 2020, Damjan Belič, član do rednega poteka petletnega mandata NS 16. julija 2020, mag. Ivan Simič, namestnik predsednice, in mag. Božo Emeršič; oba sta mandat nastopila 17. julija 2020. NS je v letu 2020 v skladu z 273. členom ZGD-1 imenoval člana Igorja Kržana z 2. julijem 2020 za predsednika uprave SDH. Mandat člana NS Igorja Kržana je od 2. julija 2020 do imenovanja predsednika uprave SDH za polni mandat dr. Janeza Žlaka 7. oktobra 2020 miroval oziroma je bil zamrznjen.

### Kadrovske odločitve

NS je v letu 2020 v skladu s svojimi pristojnostmi odločal o več kadrovskih spremembah v upravi SDH.

NS je po predčasnem prenehanju mandata predsednika uprave SDH Gabrijela Škofa z mednarodno kadrovske agencije začel izbor za imenovanje novega predsednika uprave SDH. 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 v postopku izbora upoštevala vsa dosedanja priporočila KPK ter dodatna merila in kriterije, ki jih mora poleg formalnih zakonskih pogojev izpolnjevati kandidat za predsednika uprave. NS se je ob zaključku kadrovskih postopkov seznanil s poročilom nominacijske komisije o izvedenih aktivnostih in prevzel nadaljevanje postopka imenovanja predsednika uprave.

Na redni seji 1. julija 2020 je NS s predsednikom uprave Gabrijelom Škofom sklenil sporazum o predčasnem prenehanju mandata z istim dnem. Upravo SDH je NS v skladu z 273. členom ZGD-1 popolnil na isti seji, ko je na mesto predsednika uprave z 2. julijem 2020 za največ leto dni imenoval člana NS Igorja Kržana, ki zato med trajanjem mandata začasnega predsednika uprave SDH ni opravljal funkcije člana NS.

NS je na prvi izredni seji 30. septembra 2020 na mesto predsednika uprave za štiriletno mandatno dobo imenoval dr. Janeza Žlaka, ki je funkcijo predsednika uprave nastopil 7. oktobra 2020.

### Najpomembnejše teme na sejah nadzornega sveta

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

SDH zaradi ukrepov za omejevanje širjenja novega koronavirusa, razglašene epidemije in posledične prizadetosti številnih gospodarskih družb upravljalenskega portfelja ni dosegel ciljev pri ključnih kazalnikih Meril za merjenje uspešnosti poslovanja SDH za leto 2020, 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, določenimi s Statutom SDH, in glede na zahteve NS.

Po začetku razglasitve epidemije nove koronavirusne bolezni v letu 2020 je NS najprej preko komisije za tveganja, nato pa tudi na rednih sejah upravo spodbujal k hitremu in ustreznemu ukrepanju tako na nivoju SDH kot v odnosu do družb v upravljanju SDH. NS se je tekoče seznanjal s poročili o izvajanju ukrepov v zvezi s širjenjem koronavirusa v RS ter ocenil, da se je SDH na krizo odzval hitro in učinkovito, da je zaščitil zaposlene, ustrezno upravljal notranje procese. Uprava pa je za NS pripravljala tudi redno poročilo s podatki o poslovanju družb v upravljanju SDH. NS je v letu 2020 zaradi negativnega vpliva na gospodarstvo še bolj podrobno spremljal poslovanje družb v upravljanju SDH in njihov likvidnostni potencial. Pri tem je veliko pozornosti namenjal tudi dividendni politiki in ukrepom za zagotavljanje optimizacije stroškov in doseganja letnih planov družb.

NS je večkrat razpravljal tudi o likvidnosti zaradi izvršitve ZSOS-C, na podlagi katere bi moral SDH najkasneje do 31. decembra 2020 neodplačno prenesti v last RS vse strateške in pomembne kapitalске naložbe, ki bi jih imel v lasti na presečni dan 20. decembra 2020, in zato ne bi

bil več sposoben pokrivati svojih zakonskih in tekočih obveznosti. NS je zato upravo spodbujal k rednemu komuniciranju z relevantnimi deležniki zaradi odloga izvršitve ZSOS-C.

NS je tudi v letu 2020 intenzivno spremljal izvajanje aktivnosti s področja turizma, saj je SDH 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 v novembru 2020 naročil izvedbo neodvisnega zunanjega pregleda postopka prodaje kapitalske naložbe RS v družbi Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o., in po pridobitvi poročil preučil dejanske in pravne okoliščine prodaje. Ugotovitve so pokazale, da pri vodenju postopka prodaje ni bila zagotovljena največja mogoča skrbnost za zagotovitev pravilnosti postopkov in največjega mogočega ekonomskega interesa RS. NS je z ugotovitvami seznanil upravo SDH. Člani, ki so sestavljali upravo SDH v času prodaje, so na podlagi teh izsledkov v skladu z etičnimi standardi sporazumno odstopili s položajem na seji NS januarja 2021. NS je po preučitvi okoliščin primera tudi ugotovil, da so bile v postopku prodaje pri zasebnem večinskem solastniku družbe Meta Ingenium, družbi Meta Ventures, pomembne nepravilnosti, ki se nanašajo na opustitev dolžnosti informiranja in seznanjanja SDH z drugimi bistvenimi okoliščinami, pomembnimi za postopek prodaje in vrednotenja družbe Meta Ingenium, zato je upravo podprl, da za zaščito interesov RS uporabi vsa razpoložljiva pravna sredstva.

NS je obravnaval tudi Letni načrt upravljanja kapital-skih naložb za leto 2021, Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države in Merila za merjenje uspešnosti poslovanja SDH. Konstruktivno je pomagal pri njihovem sprejetju ter potrdil revidirano letno poročilo družbe in skupine SDH za poslovno leto 2019 ter podal soglasje k poslovno-finančnemu načrtu SDH za leto 2020.

NS je v letu 2020 potrdil tudi spremembe Načrta integritete SDH, ki pomembno prispeva k uveljavljanju izboljšav v sistemu integritete SDH.

NS se je vse leto seznanjal z računovodskimi izkazi družbe SDH ter z aktivnostmi in cilji na področju reorganizacije SDH, spremenjene sistemizacije delovnih mest in izboljšanja plačnega sistema. NS je naročil tudi notranjo revizijo področja kadrovskega tveganj z namenom, da se pridobijo neodvisni izsledki, ki so bili v pomoč upravi pri zaključevanju postopka reorganizacije.

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 k svetovalnim pogodbam s finančnimi, pravnimi in drugimi

svetovalci, izvajalci 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 njihovih sej.

NS je 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 2020 so delovale tri stalne komisije NS:

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

Delo **komisije za tveganja** je bilo v letu 2020 zaradi epidemije še intenzivneje osredotočeno na pomen tveganj v SDH, v izboljšanje vzpostavljenega sistema upravljanja tveganj in v sledenje novim tveganjem ter na zagotavljanje zavedanja o pomembnosti področja tveganj med vsemi zaposlenimi. Na pobudo komisije za tveganja so bile izvedene dodatne aktivnosti znotraj SDH, med drugim tudi vzpostavitev Kriznega registra tveganj v SDH. Komisija za tveganja je opozarjala na izogibanje prolongaciji rokov za izvedbo ukrepov, izpostavila pa je tudi kadrovske tveganje, ki ga je treba umestiti v register tveganj. V tem delu je komisija za tveganja izrazila skrb za normalno delovanje SDH. Komisija za tveganja se je sicer na dveh rednih in eni korespondenčni seji v letu 2020 redno seznanjala s tekočim delom Odbora za tveganja, ki pod vodstvom predsednika uprave identificira, analizira, razvršča, kvantificira in upravlja tveganja, ki se vodijo v Krovnem registru tveganj. Komisija za tveganja se je seznanila tudi s predstavitev načrtovanih dejavnosti v SDH v zvezi z upravljanjem tveganj, redno se je seznanjala tudi s poročili o delu komisije za obravnavo nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države in spremljala poročanje pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto ter pripravila predlog za NS, da se mandat zunanje članice komisije za tveganja podaljša.

**Revizijska komisija** je na svojih sejah med drugim obravnavala Poslovno-finančni načrt SDH za leti 2020 in 2021, Program dela notranje revizije za leto 2020, Večletni načrt izvajanja aktivnosti notranje revizije za obdobje 2020–2022, načrt končne revizije letnih računovodskih izkazov in predstavitev osnutka revizorjevega poročila ter spremljanje kakovosti zunanjega revidiranja in oceno dela revizijske družbe za leto 2019 na podlagi meril

revizijske komisije, poročilo o izvajanju dejavnosti notranjega revidiranja v letu 2019, 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 2020, obravnavala pa je tudi interna revizijska poročila notranje revizije ter aktivnosti in revizijska poročila notranje revizije, ki so bile izvedene 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. Zaradi bistvenih sprememb v sestavi revizijske komisije samoocena dela v letošnjem letu ni bila opravljena.

**Nominacijska komisija** je sestavljena iz vseh članov NS. Predsednik nominacijske komisije je mag. Ivan Simič. 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 2021.

### Delo nadzornega sveta

NS se je v letu 2020 sestal na devetih rednih, dveh izrednih in sedmih korespondenčnih sejah. Člani so se sej skoraj vedno udeležili v polnem številu, z izjemo Igorja Kržana, ki je prevzel začasno mesto predsednika uprave SDH. Udeležba na sejah je razvidna iz tabele, vključene v izjavo o upravljanju.

NS je sestavljen iz članov, ki se medsebojno dopolnjujejo po strokovnem znanju in kompetencah, njegova sestava je raznovrstna glede na izobrazbo, delovne izkušnje in osebnostne značilnosti, kar omogoča učinkovito izmenjavo mnenj na sejah. V formalnopравnem okviru, določenem z zakonodajo, statutom družbe in kodeksom upravljanja, ter ob upoštevanju načela skrbnosti in odgovornosti je vestno in pošteno izpolnjeval svoje pristojnosti, dolžnosti in odgovornosti.

Pri delu je upošteval slovenska in mednarodna priporočila ter dobro prakso korporativnega upravljanja. Za SDH je v letu 2020 veljal referenčni Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki ga je NS spoštoval.

Zaradi bistvenih sprememb v sestavi nadzornega sveta samoocena dela v letošnjem letu ni bila opravljena.

Za delo NS in njegovih komisij je bilo v letu 2020 poleg stroškov sejin in plačil za opravljanje funkcije porabljenih 13.405,20 EUR. Stroški so se nanašali na postopek izbora predsednika uprave, izobraževanje in zavarovanja osebne odgovornosti.

Uprava se je v letu 2020 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 2020 ter poročilo neodvisnega revizorja delničarju družbe SDH, ki vsebuje revizijsko mnenje brez pridržkov, na redni seji dne 20. aprila 2021 (seznanitev z osnutkom na redni seji dne 1. aprila 2021). Na sejo je zaradi podrobnejše predstavitve izsledkov neodvisnega revizorja povabila tudi predstavnico neodvisnega revizorja družbe BDO Revizija, d. o. o., da 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 2020, naj obravnava poročilo revizorja za leto 2020 in da nanju pozitivno stališče.

Nadzorni svet je ob upoštevanju ocene revizijske komisije in njenih predlogov letno poročilo družbe in skupine za leto 2020 tudi sam preveril in ga obravnaval na redni seji 21. aprila 2021. Prav tako je NS preveril tudi revizorjevo poročilo delničarju. Na seji NS je posamezne sestavine letnega poročila družbe in skupine SDH za leto 2020 nadzornemu svetu predstavila tudi uprava družbe. NS je na seji 21. aprila 2021 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 2020, 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 2020.
- NS daje pozitivno stališče k revizijskemu poročilu za leto 2020, 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 2020 in pozitivnega stališča k revizijskemu poročilu za poslovno leto 2020 sprejme sklep, da se upravi družbe in nadzornemu svetu SDH podeli razrešnica za poslovno leto 2020.

### Stališče k poročilu neodvisnega revizorja

Uprava je Letno poročilo družbe in skupine SDH za leto 2020 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 21. aprila 2021.

Poročilo revizijske družbe BDO Revizija, d. o. o., glede letnih računovodskih izkazov družbe je brez pridržkov – računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na 31. december 2020 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Tudi glede skupine SDH je revizijska družba izdala mnenje brez pridržkov – konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj skupine na 31. december 2020 ter njen konsolidirani poslovni izid in konsolidirane denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Nadzorni svet je sprejel pozitivno stališče k revizijskemu poročilu za leto 2020, 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 2020 s pripadajočim revizijskim poročilom za poslovno leto 2020 izjavlja, da nanj nima pripomb, in ga na podlagi 282. člena Zakona o gospodarskih družbah potrjuje.



**Karmen Dietner,**  
predsednica nadzornega sveta

# Poslovno poročilo

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

4	PREGLED POMEMBNEJŠIH KORPORATIVNIH DOGODKOV IN PROJEKTOV V LETU 2020	16
5	UPRAVLJANJE DRUŽBE	18
6	PREDSTAVITEV SKUPINE SDH IN SDH, D. D.	28
7	NAJPOMEMBNEJŠE DEJAVNOSTI SDH	34
8	ANALIZA POSLOVANJA IN LIKVIDNOST SDH	52
9	ORGANIZACIJSKI RAZVOJ SDH	55
10	TRAJNOSTNO POSLOVANJE SDH	61
	DOGODKI PO KONČANEM OBRAČUNSKEM OBDOBJU	69

## 4 Pregled pomembnejših korporativnih dogodkov in projektov v letu 2020

### Projekti digitalne preobrazbe in kibernetске varnosti

V času izrednih poslovnih razmer zaradi epidemije koronavirusne bolezni se je izkazalo, da so bile odločitve, sprejete v preteklih letih glede arhitekture in vsebine dela na področju informacijske tehnologije, pravilne. Vsi izzivi organizacije dela v novih razmerah so bili obvladljivi in poslovni procesi se izvajajo brez težav. Nove razmere so botrovale še večji oziroma polni digitalizaciji vseh procesov, tudi pomožnih. Tako je družba SDH sposobna v celoti opravljati vse procese v novi hibridni organizaciji dela.

Del procesov sedaj poteka izven prostorov družbe SDH, zato je bila združitev informacijske tehnologije in korporativne varnosti glede na velikost organizacije logičen razvoj. Kibernetška varnost je del korporativne varnosti in je v trenutnih in bodočih razmerah izjemno pomembno področje udeleženosti. Postavljeni so temelji razvoja novih storitev in aktivnosti, ki jih bo družba pri izvajanju svojih poslovnih procesov izvedla za zagotovitev najvišjega nivoja korporativne varnosti kot celote.

Ogromen napredek pa je bil narejen tudi pri upravljanju podatkov. Vpeljale so se rešitve za pregledno poročanje, zagotavljanje kakovosti podatkov in se izvedle nujno potrebne spremembe pri zagotavljanju podatkov, ki bodo v prihodnje omogočali kompleksne analize portfelja ter napredno in napovedno analitiko poslovanja družb portfelja.

Za družbo je ključno dobro sodelovanje med področjem informacijske tehnologije in drugimi vsebinskimi področji, saj je cilj enotno razumevanje izvajanja poslovnih procesov ter enako razumevanje vsebine in postavljanja prioritet nadaljnega razvoja informacijskega sistema družbe SDH.

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

Za poslovodne in nadzorne organe družb upravljalnega portfelja je SDH v letu 2020 organiziral pet izobraževalnih srečanj. Izobraževalni srečanja v januarju in februarju sta potekala v živo (Pregled ključnih pristojnosti in odgovornosti revizijskih komisij z vidika Agencije za javni nadzor nad revidiranjem kot revizijskega regulatorja in Kibernetška varnost: celovito obvladovanje kibernetških tveganj, sprememba zavedanja in varnostne kulture podjetja). Srečanja Strateško upravljanje korporativne kulture, Trajnostne poslovne strategije podjetij ter Analiza bilanc in finance so potekala v sodelovanju s Centrom poslovne odličnosti Ekonomske fakultete po spletni platformi Zoom. Vsi dogodki so bili izjemno dobro obiskani.





### Mednarodni teden ozaveščanja o prevarah

Na podpisni slovesnosti v juniju 2020 je SDH podprl skupni boj 18 partnerjev proti korupciji, prevaram in finančnemu kriminalu. S podpisom sporazuma o sodelovanju je bila javno izražena podpora iniciativi Mednarodni teden ozaveščanja o prevarah 2020, ki je potekala med 16. in 20. novembrom 2020 in na kateri so potekali številni dogodki, konference in okrogle mize, vsi z namenom ozaveščanja širše javnosti o problematiki, ki se dotika vseh nas.



### Projekt krepitev kakovosti korporativnega upravljanja SDH in družb portfelja

SDH je v sodelovanju z EBRD, podporno službo Evropske komisije za strukturne reforme (DG Reform) in svetovalno družbo Deloitte Slovenija v prvem četrtletju leta 2020 zaključil projekt Krepitev uspešnosti in upravljanja podjetij v državni lasti v Sloveniji. Projekt, ki ga je zaokrožila dvodnevna delavnica, na kateri so sodelovali člani organov vodenja in nadzora družb v upravljanju SDH in predstavniki ministrstev, je SDH omogočil sistematičen pregled korporativnih praks izbranih družb v upravljalnem portfelju, primerjave s tujino in smernicami najboljših praks ter ponudil priporočila za nadaljnji razvoj sistema korporativnega upravljanja državnih družb v Sloveniji.

**Drugi projekti, ki so povezani z vsebinskimi področji 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](http://www.sdh.si). Izjava o upravljanju vsebuje pomembne vidike upravljanja družbe in se nanaša na obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2020.

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 (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 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 2020 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 v ZSDH-1 in sklepa skupščine SDH z dne 8. decembra 2014.
- Družba še nima vpeljanih razvojnih načrtov zaposlenih, saj je to področje v fazi priprave in bo predvidoma zaključeno v letu 2021 (točka 7.4 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 politike raznolikosti in doseženih rezultatih njenega izvajanja.

nja (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 kibernetična 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 jo je 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 postavitve 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 standar-

di, 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 in 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 zgledom, 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 prijavih 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, veljajo 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). Družba bo oblikovala politiko raznolikost le v primeru, če bo prišlo do spremembe zakonodaje v delu, ki se nanaša na postopek izbora in imenovanja nadzornega sveta družbe. Če do ustreznih sprememb zakonodaje ne bo prišlo, družba ne bo oblikovala politike raznolikosti.

## 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 (Zpre-1)

Na dan 31. decembra 2020 je imetnik kvalificiranega deleža, kot ga določa Zpre-1, 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 omejitve prenosa delnic ali glasovalnih pravic

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

### 7. Pravila SDH o imenovanju in zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah statuta

Upravo SDH sestavljajo trije člani, od katerih je eden predsednik. Upravo imenuje nadzorni svet na podlagi mednarodnega razpisa ali sodelovanja z mednarodno kadrovske agencijo. Mandat članov uprave traja štiri leta z možnostjo ponovnega imenovanja. Nadzorni svet skrbno in odgovorno ocenjuje izpolnjevanje zahtevanih pogojev, kot so

določeni v ZGD-1 in ZSDH-1. Kršitev dolžnosti na podlagi ZSDH-1 ali aktov upravljanja je hujša kršitev obveznosti člana uprave. Za razrešitev člana uprave se uporabljajo določbe ZGD-1.

Nadzorni svet SDH sestavlja pet članov, ki jih izvoli Državni zbor RS na predlog Vlade RS. Mandat članov nadzornega sveta traja pet let. Državni zbor RS daje soglasje k predlogu Vlade RS in ga ne more spreminjati. Za nadzorni svet SDH se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja sodelovanje delavcev pri upravljanju. Podrobnejše pogoje za člana nadzornega sveta določata ZGD-1 in ZSDH-1. Člana nadzornega sveta SDH lahko na predlog Vlade RS odpokliče Državni zbor RS iz razlogov, ki jih določa ZSDH-1.

ZSDH-1 nima posebnih pravil o spremembah statuta SDH. Spremembe statuta se izvajajo v skladu z ZGD-1.

#### 8. Pooblastila članov posloводства, zlasti glede lastnih delnic

Pooblastila članov 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.

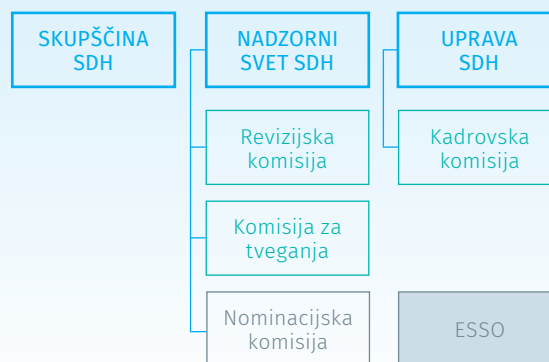
#### 10. Dogovori med SDH in člani organa vodenja ali nadzora ali delavci, ki predvidevajo nadomestilo, če ti zaradi ponudbe, kot jo določa zakon, ki ureja prevzeme, odstopijo, so odpuščeni brez utemeljenega razloga ali njihovo delovno razmerje preneha

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 zastopnostjo 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.

Slika: Organi SDH in njihova delovna oziroma posvetovalna telesa



#### Delovanje uprave

Uprava SDH organizira in vodi delo ter je pristojna in odgovorna za vse upravljalne 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 naslednje 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 poroštva/garancije tretjim osebam – ne glede na nominalno vrednost posameznega posla;
- za pravne posle s področja najetja ali odobritve kreditov in posojil z ročnostjo vračila več kot 365 kalendarjskih 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 2020

<i>Ime in priimek</i>	<b>Dr. Janez Žlak</b>	<b>Boštjan Koler</b>	<b>Igor Kržan</b>	<b>Gabrijel Škof</b>	<b>Boris Medica</b>
<i>Funkcija (predsednik, član)</i>	predsednik uprave	član uprave	predsednik uprave	predsednik uprave	član uprave
<i>Področje dela v upravi</i>	področje upravljanja, kabinet uprave, kadri in splošne zadeve, IT in korporativna varnost, kontroling in tveganja, finančno upravljanje SDH	področje upravljanja KN, pravne zadeve in denacionalizacija, finančno upravljanje SDH	razpolaganje s KN in pridobivanje KN, odnosi z javnostmi	razpolaganje s KN in pridobivanje KN, področje upravljanja KN, odnosi z javnostmi	področje upravljanja KN, kontroling in tveganja, finančno upravljanje SDH
<i>Prvo imenovanje na funkcijo</i>	7. 10. 2020	1. 12. 2018	2. 7. 2020	1. 10. 2019	1. 12. 2019
<i>Konec funkcije/mandata</i>	/	31. 1. 2021	6. 10. 2020	1. 7. 2020	31. 1. 2021
<i>Spol</i>	M	M	M	M	M
<i>Državljanstvo</i>	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko
<i>Letnica rojstva</i>	1965	1961	1961	1960	1964
<i>Izobrazba</i>	dr. znanosti s področja kemije in kem. tehnike, mag. ekon. znanosti, specialist strojništva, energetik	univ. dipl. prav.	univ. dipl. ekon. s končanim MBA	univ. dipl. prav.	univ. dipl. inž. elektrotehnike s končanim MBA
<i>Strokovni profil</i>	vodenje in organizacija poslovanja	upravljanje in vodenje družb	upravljanje in vodenje družb	upravljanje kapitalskih naložb, vodenje družb	upravljanje kapitalskih naložb, prestrukturiranje, finance
<i>Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb</i>	predsednik NS Eles, d. o. o.	predsednik NS Telekom Slovenije (članstvo od 3. 11. 2020–21. 1. 2021)	/	/	/

## 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 2020 spremenila; članico Kadrovske komisije Brigito Vončina, ki ji je z dnem 5. aprila 2020 iztekel mandat, je dne 6. aprila 2020 zamenjala Vlasta Lenardič.

Kadrovsko komisijo tako sestavljajo člani:

Samo Roš, predsednik Kadrovske komisije, strokovnjak za področje korporativnega upravljanja, Urška Podpečan, namestnica predsednika Kadrovske komisije, strokovnjakinja za področje delovanja nadzornih svetov, in Vlasta Lenardič, članica, strokovnjakinja za področje upravljanja človeških virov.

**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 svobodnik 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 2020 so delovale tri komisije nadzornega sveta: revizijska komisija, komisija za tveganja in nominacijska komisija. Več o sestavi in delovanju nadzornega sveta in komisij je pojasnjeno v poročilu o delu nadzornega sveta (3. poglavje) in v tabelah v nadaljevanju.

## Sestava članov nadzornega sveta in članov komisij nadzornega sveta v letu 2020

<i>Ime in priimek</i>	<b>Karmen Dietner</b>	<b>Mag. Ivan Simič</b>	<b>Mag. Božo Emeršič, MBA</b>
<i>Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)</i>	predsednica nadzornega sveta	namestnik predsednice nadzornega sveta	član nadzornega sveta
<i>Prvo imenovanje na funkcijo</i>	19. 12. 2018, predsednica NS je postala 1. 4. 2019	17. 7. 2020	17. 7. 2020
<i>Konec funkcije/mandata</i>	19. 12. 2023	17. 7. 2025	17. 7. 2025
<i>Predstavnik kapitala/ zaposlenih</i>	imenovana v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1
<i>Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS</i>	18/19 (zaradi samoizločitve na eni seji)	9/19 (zaradi imenovanja v juliju 2020)	9/19 (zaradi imenovanja v juliju 2020)
<i>Spol</i>	Ž	M	M
<i>Državljanstvo</i>	slovensko	slovensko	slovensko
<i>Letnica rojstva</i>	1968	1959	1966
<i>Izobrazba</i>	univ. dipl. ekon.	univ. dipl. pravnik in mag. davčnega prava	mag. znanosti s področja poslovođenja in organizacije, MBA
<i>Strokovni profil</i>	finance, korporativno upravljanje	davčno pravo, korporativno pravo, korporativno upravljanje	korporativno upravljanje, poslovođenje, finance
<i>Neodvisnost po 23. členu Kodeksa (DA/NE)</i>	DA, imenovana v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1
<i>Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu (DA/NE)</i>	NE	NE	NE
<i>Članstvo v organih nadzora drugih družb</i>	/	/	<ul style="list-style-type: none"> <li>• član NS Ilirika DZU, a. d., Beograd,</li> <li>• neizvršni direktor – član UO (Mak.: Odbor na direktori) družbe Ilirika Fund Management, A D, Skopje, Severna Makedonija, Srbija</li> </ul>

\* Igor Kržan je 2. julija 2020 nastopil funkcijo predsednika uprave SDH in v času do 7. oktobra 2020 je bila njegova funkcija člana NS zamrznjena.



<b>Janez Vipotnik</b>	<b>Igor Kržan</b>	<b>Duško Kos</b>	<b>Damjan Belič</b>
član nadzornega sveta	član nadzornega sveta, do 31. 3. 2019 predsednik	namestnik predsednice nadzornega sveta	član nadzornega sveta, do 23. 1. 2019 predsednik
14. 12. 2017	21. 4. 2017 sodno imenovanje, 20. 6. 2017 redno imenovanje v skladu z ZSDH-1, zamrznjena funkcija med 1. 4. in 30. 9. 2019	17. 7. 2015	17. 7. 2015
14. 12. 2022	5. 1. 2021 (odstop s funkcije)	17. 7. 2020	17. 7. 2020
imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1	imenovan v skladu z ZSDH-1
19/19	14/19 (zaradi zamrznjene funkcije člana nadzornega sveta)	10/19 (zaradi rednega prenehanja mandata v juliju 2020)	10/19 (zaradi rednega prenehanja mandata v juliju 2020)
M	M	M	M
slovensko	slovensko	slovensko	slovensko
1948	1961	1960	1968
dipl. ekon.	univ. dipl. ekon. z MBA	univ. dipl. sociolog	univ. dipl. prav. z MBA
finance, korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja	finance, korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja	korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja	korporativno pravo, korporativno upravljanje, upravljanje premoženja, insolvenčno pravo
DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1	DA, imenovan v skladu z ZSDH-1
NE	NE	NE	NE
/	/	član NS Talum, d. d., in član NS Mladinska knjiga Založba, d. d., do 5. 6. 2020	predsednik NS Thermana, d. d., Laško do 25. 2. 2020

## Članstvo v revizijski komisiji

<i>Ime in priimek</i>	<b>Duško Kos</b>	<b>Damjan Belič</b>	<b>Mag. Ivan Simič</b>	<b>Karmen Dietner</b>
<i>Funkcija (predsednik, član)</i>	predsednik revizijske komisije	član revizijske komisije	predsednik revizijske komisije	članica revizijske komisije
<i>Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij</i>	5/7 (zaradi rednega prenehanja mandata v juliju 2020)	4/7 (zaradi rednega prenehanja mandata v juliju 2020)	2/7 (zaradi imenovanja v juliju 2020)	2/7 (zaradi naknadnega imenovanja za članico revizijske komisije 26. 8. 2020)

## Članstvo v komisiji za tveganja

<i>Ime in priimek</i>	<b>Janez Vipotnik</b>	<b>Igor Kržan</b>	<b>Mag. Božo Emeršič, MBA</b>
<i>Funkcija (predsednik, član)</i>	predsednik komisije za tveganja	član komisije za tveganja do 2. 7. 2020	član komisije za tveganja od 26. 8. 2020
<i>Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij</i>	3/3	1/3 (zaradi zamrznjenega članstva v NS)	2/3 (zaradi naknadnega imenovanja za člana komisije za tveganja 26. 8. 2020)

## Nominacijska komisija nadzornega sveta

<i>Ime in priimek</i>	<b>Duško Kos</b>	<b>Damjan Belič</b>	<b>Mag. Ivan Simič</b>	<b>Karmen Dietner</b>
<i>Funkcija (predsednik, član)</i>	predsednik nominacijske komisije do 16. 7. 2020	član nominacijske komisije do 16. 7. 2020	predsednik nominacijske komisije od 26. 8. 2020	članica nominacijske komisije
<i>Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij</i>	1/7 (zaradi rednega prenehanja mandata v juliju 2020)	1/7 (zaradi rednega prenehanja mandata v juliju 2020)	6/7 (zaradi naknadnega imenovanja za predsednika nominacijske komisije 26. 8. 2020)	7/7
<i>Ime in priimek</i>	<b>Janez Vipotnik</b>	<b>Mag. Božo Emeršič, MBA</b>	<b>Igor Kržan</b>	
<i>Funkcija (predsednik, član)</i>	član nominacijske komisije	član nominacijske komisije	član nominacijske komisije do 2. 7. 2020 in od 7. 10. 2020 do 5. 1. 2021	
<i>Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij</i>	7/7	6/7 (zaradi imenovanja v juliju 2020)	1/7 (zaradi zamrznjene funkcije člana NS)	

## Zunanji član v komisijah

<i>Ime in priimek</i>	<b>Darinka Virant</b>	<b>Darinka Virant</b>
<i>Komisija</i>	revizijska komisija	komisija za tveganja
<i>Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij</i>	7/7	2/3 (zaradi samoizločitve na eni seji)
<i>Spol</i>	Ž	Ž
<i>Državljanstvo</i>	slovensko	slovensko
<i>Izobrazba</i>	dipl. ekon.	dipl. ekon.
<i>Letnica rojstva</i>	1954	1954
<i>Strokovni profil</i>	strokovnjakinja finančnega, računovodskega in revizijskega področja	strokovnjakinja finančnega, računovodskega in revizijskega področja
<i>Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb</i>	zunanja članica revizijskih komisij nadzornih svetov v Talumu, Elektru Celje in Mladinski knjigi	zunanja članica revizijskih komisij nadzornih svetov v Talumu, Elektru Celje in Mladinski knjigi

Ljubljana, 15. april 2021



**Vanessa Grmek, MBA,**  
članica uprave



**Dr. Janez Žlak,**  
predsednik uprave

## 6 Predstavitev Skupine SDH in SDH, d. d.

### 6.1 Predstavitev Skupine SDH

SDH, d. d., je bila 31. decembra 2020 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.

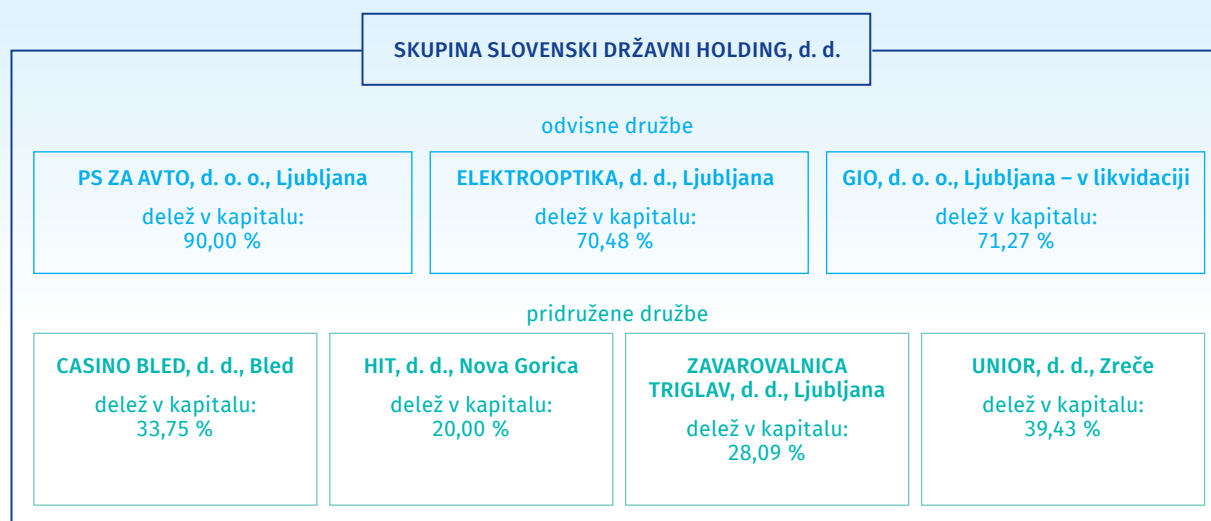
SDH na podlagi analize in sprejetih meril v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poslovanja 10 (MSRP10) družb iz tretje skupine ne obvladuje, ampak jih le upravlja v skladu z zakonsko podlago, ki izhaja iz ZSDH-1. SDH najmanj enkrat letno izvede na podlagi

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 ki se štejejo za pridružene družbe.

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

Kapitalska udeležba obvladujoče družbe v povezanih družbah na 31. december 2020\*



\* 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.

## 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, infrastruktura, 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 neka druga vprašanja (ZSDH-1). Nadaljuje uresničevanje vseh pooblastil, pristojnosti, pravic in obveznosti družbe SOD. SDH kot zavezanec (stranka v postopku) sode-

luje 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.

<i>Firma družbe:</i>	Slovenski državni holding, d. d.
<i>Sedež družbe:</i>	Ljubljana
<i>Poslovni naslov družbe:</i>	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana
<i>Telefonska številka:</i>	01 300 91 13
<i>Spletni naslov in e-pošta:</i>	<a href="http://www.sdh.si">www.sdh.si</a> , <a href="mailto:info@sdh.si">info@sdh.si</a>
<i>Šifra dejavnosti:</i>	K 64.990
<i>ID za DDV:</i>	SI46130373
<i>Matična številka:</i>	5727847
<i>Transakcijski račun:</i>	SI56 0291 3001 6492 958, odprt pri NLB
<i>Datum ustanovitve pravne osebe:</i>	19. februar 1993
<i>Datum ustanovitve SDH:</i>	26. april 2014
<i>Datum preimenovanja SOD v SDH:</i>	11. junij 2014
<i>Družba registrirana kot:</i>	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod številko registrskega vložka 1/21883/00
<i>Osnovni kapital:</i>	260.166.917,04 EUR
<i>Število zaposlenih na dan 31. decembra 2020:</i>	58
<i>Članstvo v drugih organizacijah:</i>	Združenje nadzornikov Slovenije, Združenje delodajalcev Slovenije, Gospodarska zbornica Slovenije

<i>Uprava družbe:</i>	<p>Dr. Janez Žlak, predsednik uprave (od 7. oktobra 2020), Vanessa Grmek, članica uprave (od 1. februarja 2021).</p> <p><b>V letu 2020 so bili predsedniki in člani uprave še:</b> Boštjan Koler, član uprave (od 1. decembra 2018 do 31. januarja 2021), Boris Medica, član uprave (od 1. decembra 2019 do 31. januarja 2021), Gabrijel Škof, predsednik uprave (od 1. oktobra 2019 do 1. julija 2020), Igor Kržan, predsednik uprave (od 2. julija 2020 do 6. oktobra 2020).</p>
<i>Člani nadzornega sveta družbe:</i>	<p>Karmen Dietner, predsednica, mag. Ivan Simič, namestnik predsednice (član od 17. julija 2020, namestnik predsednice od 26. avgusta 2020), Janez Vipotnik, član, Igor Kržan, član (član do 5. januarja 2021),* mag. Božo Emeršič, MBA, član (od 17. julija 2020).</p> <p><b>V letu 2020 sta bila člana še:</b> Duško Kos, namestnik predsednice (do 17. julija 2020), Damjan Belič, član (do 17. julija 2020).</p>
<i>Člani revizijske komisije NS:</i>	<p>Mag. Ivan Simič, predsednik, Karmen Dietner, članica, Darinka Virant, zunanja članica.</p> <p><b>V letu 2020 sta bila člana še:</b> Duško Kos, predsednik (do 17. julija 2020), Damjan Belič, član (do 17. julija 2020).</p>
<i>Člani komisije za tveganja NS:</i>	<p>Janez Vipotnik, predsednik, mag. Božo Emeršič, MBA, član, Darinka Virant, zunanja članica.</p> <p><b>V letu 2020 sta bila člana še:</b> Igor Kržan in Karmen Dietner.</p>
<i>Člani kadrovske komisije:</i>	<p>Samo Roš, predsednik, Urška Podpečan, namestnica predsednika, Vlasta Lenardič, članica (od 6. aprila 2020).</p> <p><b>V letu 2020 je bila članica še:</b> Brigita Vončina, članica (do 5. aprila 2020).</p>
<i>Člani ESSO:</i>	<p>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).</p>

\* Od 2. julija 2020 do 6. oktobra 2020 je bila funkcija zamrznjena.

## 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.

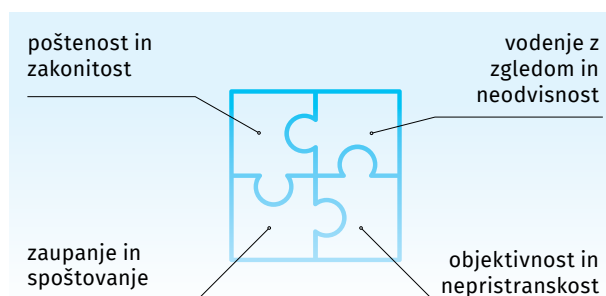
SDH sodeluje tudi v denacionalizacijskih postopkih ter zagotavlja zanesljivo in popolno poravnavo vseh zakonskih obveznosti upravičencem.

Poslanstvo pri prodajah naložb je transparentno in učinkovito vodenje vseh postopkov na mednarodno primer-

ljiv 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.

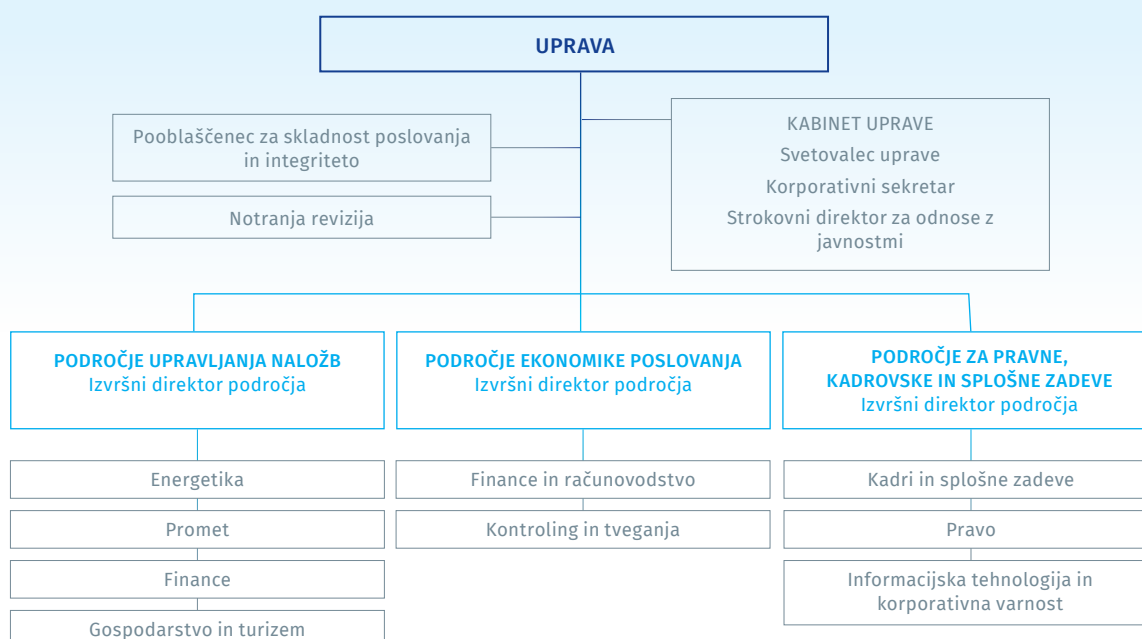


## 6.4 Organiziranost družbe SDH, d. d.

Družbo vodi uprava, del leta 2020 so posamezna področja, razvidna iz organigrama SDH, vodili izvršni direktorji, posamezne organizacijske enote pa strokovni direktorji.

Za opravljanje posebnih funkcij pa so oblikovana tudi druga strokovna delovna mesta s posebnimi pristojnostmi in odgovornostmi.

Slika: Organigram SDH na dan 31. decembra 2020



## 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 kapitalских naložb in druge naloge.

Slika: Vizija in strateške usmeritve SDH





## 6.5.1 Cilji

### Cilji SDH pri upravljanju kapitalskih 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 uravnoveženim, stabilnim in trajnostnim razvojem družb z ekonomskega, družbenega in okoljskega vidika.

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

- učinkovito, skrbno, pregledno in odgovorno upravljanje kapitalskih naložb v skladu z določili ZSDH-1;
- uresničevanje strateških, ekonomsko-financijskih in drugih ciljev družb, kot so opredeljeni v Strategiji upravljanja kapitalskih 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 ocena doseganja ciljev v letu 2020

V nadaljevanju so prikazani nekateri kvantitativni cilji za SDH za leto 2020 in dosežene vrednosti. Izpolnjevanje cilja ROE kapitalskih naložb v upravljanju RS in SDH za leto 2020 bo mogoče prikazati šele na podlagi revidiranih konsolidiranih izkazov vseh družb v upravljanju za leto 2020.

Ključni cilji na področju upravljanja v letu 2020 niso bili doseženi. ROE portfelja je pod načrtovano vrednostjo. Leto 2020 je namreč pomembno zaznamovala epidemija covid-19, ki je povsem spremenila pogoje poslovanja in globalne makroekonomske razmere. Ocenjuje se, da je ROE portfelja v upravljanju v letu 2020 znašal 4,3 %, kar je za 1,6 odstotne točke manj kot je bilo predvideno z LNU 2020.

RS in SDH sta v letu 2020 skupaj prejeli dividende v višini 85,9 mio EUR. Nižji znesek od ciljne vrednosti, ki je bila z LNU 2020 postavljena na 142,4 mio EUR, je posledica epidemije covid-19 in zaostrenih pogojev poslovanja, ki so se odrazili v slabših rezultatih poslovanja nekaterih družb v letu 2020 in poslabšanju njihovega finančnega položaja. Nižje izplačilo dividend je tudi posledica omejitve, ki so jih v zvezi z izplačili dividend bank in zavarovalnic v letu 2020 uvedle nadzorne institucije.

Ime finančnega kazalnika	Dosežena vrednost v letu 2019	Ciljna vrednost v letu 2020	Dosežene vrednosti v letu 2020
ROE kapitalskih naložb v upravljanju (RS in SDH) v %	6,9	5,9	4,3 (ocena)
Doseganje letnega načrta priliva dividend RS	212,8 mio EUR	102,9 mio EUR	62,7 mio EUR
Doseganje letnega načrta priliva dividend SDH	40,1 mio EUR	39,5 mio EUR	23,2 mio EUR
Stroškovna učinkovitost*	pod 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju	do 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju	pod 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju

\* Stroškovna učinkovitost se izračuna kot razmerje med zneskom prejete upravljaljske provizije, ki jo od RS za posamezno leto prejme SDH, in skupno vrednostjo kapitalskih naložb RS, ki jih upravlja SDH.

### Povzetek glavnih nalog za leto 2021

1. Učinkovito izvajanje stalnih nalog tako na področju upravljanja kot tudi denacionalizacije in doseganje ciljnih ekonomsko-financijskih kazalnikov upravljanja za leto 2021.
2. Izvajanje aktivnosti v zvezi z uresničevanjem strategije turizma.
3. Trajnostno poslovanje družb s kapitalsko naložbo RS in SDH.
4. Izboljšanje notranje organizacije in procesov SDH.
5. Druge naloge, povezane z nadaljnjo krepitvijo vloge SDH kot osrednjega upravljalca kapitalskih naložb države, prizadevanje za vzpostavitev dolgoročno optimalne kapitalске strukture družbe SDH in prizadevanje za zagotovitev primernih virov financiranja.

## 7 Najpomembnejše dejavnosti SDH

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

Statistični urad RS ocenjuje, da se je realno BDP v letu 2020 zmanjšal za 5,5 %, za leto 2021 pa se po zadnjih ocenah Banke Slovenije in UMAR pričakuje pozitivna rast BDP. Tako kot v ostalih ekonomijah sveta je bila rast BDP tudi v Sloveniji v letu 2020 negativna zaradi zastoja gospodarske aktivnosti, ki jo je povzročila epidemija covid-19. Negativni učinki krize so tako vidni tudi na področju cen oziroma v deflaciji. Gospodarska rast je bila v Sloveniji v letu 2020 negativna tako zaradi epidemije covid-19 in omejitvenih ukrepov, ki so bili sprejeti zaradi potrebe po omejitvi širjenja okužb (začasna zaustavitev dela gospodarstva itd.), kot tudi zaradi podobnih ukrepov v največjih trgovinskih partnericah RS, kar je vplivalo na obseg izvoza. V letu 2020 je bilo trošenje gospodinjstev nižje, kar je bila posledica omejitvenih ukrepov, pri čemer je treba izpostaviti, da je razpoložljivi dohodek zaradi podpornih ukrepov Vlade RS podoben kot v letu 2019.

Makroekonomski podatki in napovedi so zbrani na podlagi informacij, ki so bile na voljo do aprila 2021. Zaradi krize številne institucije napovedi pogosto spreminjajo, saj v svoje modele napovedi vgrajujejo nova dejstva in nova trenutna stanja ter oblikujejo nove hipoteze (dobava cepiva proti covidu-19, hitrost cepljenja populacije, uspešnost pri zaustavljanju okužb, spreminjajoča se gospodarska aktivnost). V času pisanja poročila še vedno ne poznamo uspešnosti in hitrosti zaježitve okužb, učinka nove koronavirusne bolezni itd.

**Tabela: Pregled makroekonomskih kazalnikov za Republiko Slovenijo**

	2020	Banka Slovenije, napoved	UMAR, napoved
		2021	2021
BDP, realna rast v %	-5,5*	3,1	4,6
Stopnja anketirane brezposelnosti v %	5	5,6	5,0
Inflacija dec./dec. v %	-1,1	0,9 (napoved po HICP metodologiji)	1,1
Povprečna inflacija v %	-0,1		0,8

\* podatek, ki je bil na voljo v času pisanja poročila in še ni končen

Vir: Statistični urad RS, Banka Slovenije; Napoved makroekonomskih gibanj v Sloveniji; UMAR, Pomladanska napoved gospodarskih gibanj.

Banka Slovenije v oceni iz decembra 2020 za leto 2020 predvideva padec BDP v višini 7,6 % (blažji scenarij napoveduje padec za 7,3 %, ostrejši scenarij pa padec za 8,0 %). Banka Slovenije za leto 2021 napoveduje rast BDP za 3,1 % po svojem osrednjem scenariju projekcije. Zaradi negotovosti glede poteka epidemije pa ima Banka Slovenije izdelan tudi blažji scenarij, ki predvideva rast BDP v letu 2021 za 7,1 %, v ostrejšem scenariju pa je predviden celo padec BDP za 1,5 %. UMAR je v oceni iz meseca decembra 2020 predvidel upad BDP v letu 2020 za 6,6 %. Za leto 2021 UMAR v svoji Pomladanski napovedi gospodarskih gibanj predvideva rast gospodarske aktivnosti za 4,6 %. UMAR pri oceni tveganj glede prihodnjih gospodarskih gibanj največjo težo daje epidemiološkim razmeram doma in v tujini ter negotovostim glede prihodnjega poteka epidemije (morebitni nov val okužb, novi omejitveni ukrepi, delež cepljene populacije itd.).

#### Slovenski trg kapitala

V prvih dveh mesecih leta 2020 je indeks SBITOP zabeležil rast, temu pa je sledil strm padec vrednosti zaradi strahu in negotovosti, ki jo je prinesel prvi val epidemije covid-19. Po doseženem lokalnem dnu (vrednost indeksa je 23. marca 2020 znašala le 685,52 točke), ko je vrednost indeksa upadla na nivo vrednosti iz leta 2016, je do junija 2020 sledil relativno močan odboj vrednosti indeksa navzgor, ki pa mu ni uspelo pokriti izgub zaradi padca indeksa februarja in marca 2020. Indeks SBITOP je v novembru in decembru pridobil vrednost in je leto 2020 zaključil pri 900,37 točke, kar je za 2,8 % nižje od vrednosti konec leta 2019. Podobno negativne donose so v letu 2020 investitorjem podale tudi druge evropske borze.

V letu 2020 se je največ trgovalo z delnicami Krke (176 mio EUR prometa brez svežnjev), NLB (46,9 mio EUR prometa brez svežnjev) in Petrola (44,4 mio EUR prometa brez svežnjev). Omenjeni družbi in banka imajo pomembno utež tako pri doprinosu k višini ROE portfelja kapitalskih naložb, ki jih upravlja SDH, kot tudi pri obsegu dividend, ki jih SDH zbere v procesu upravljanja kapitalskih naložb. Ob koncu leta 2020 je bilo v borzno trgovanje vključenih 64 vrednostnih papirjev, v letu 2020 je bilo v trgovanje uvrščenih 7 novih obveznic in 1 nov komercialni zapis. Komercialni zapis je izdal GEN-I, d. o. o. (je del skupine GEN energija, d. o. o.), 2 obveznici pa je

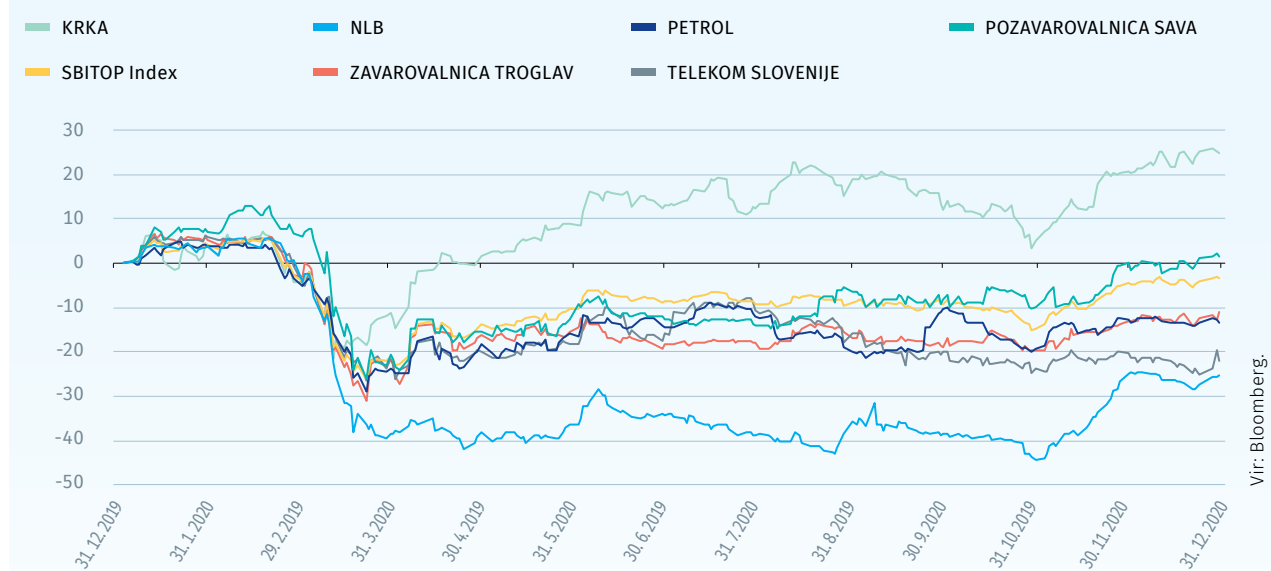
izdal SIJ, d. d. SIJ, d. d., in GEN energija, d. o. o., sta kapitalski naložbi v upravljanju SDH. Celotna tržna kapitalizacija borznega trga je v letu 2020 znašala 40,9 mrd EUR (33 mrd EUR predstavljajo obveznice). Tržna kapitalizacija delnic pa je v letu 2020 bila 6,9 mrd EUR.

Med izbranimi delnicami sta investitorje s pozitivno spremembo tečaja delnic v letu 2020 kljub neugodnim makroekonomskim razmeram nagradili le Krka in Pozavarovalnica Sava. Krki je ob epidemiji trgu uspelo ponuditi prava zdravila in nadaljevati strategijo rasti, kar so delničarji pripoznali z dvigom cene delnice, Pozavarovalnici Sava pa je uspelo doseči rast z prevzemnimi aktivnostmi in širjenjem poslov. Pozitiven donos za delničarje

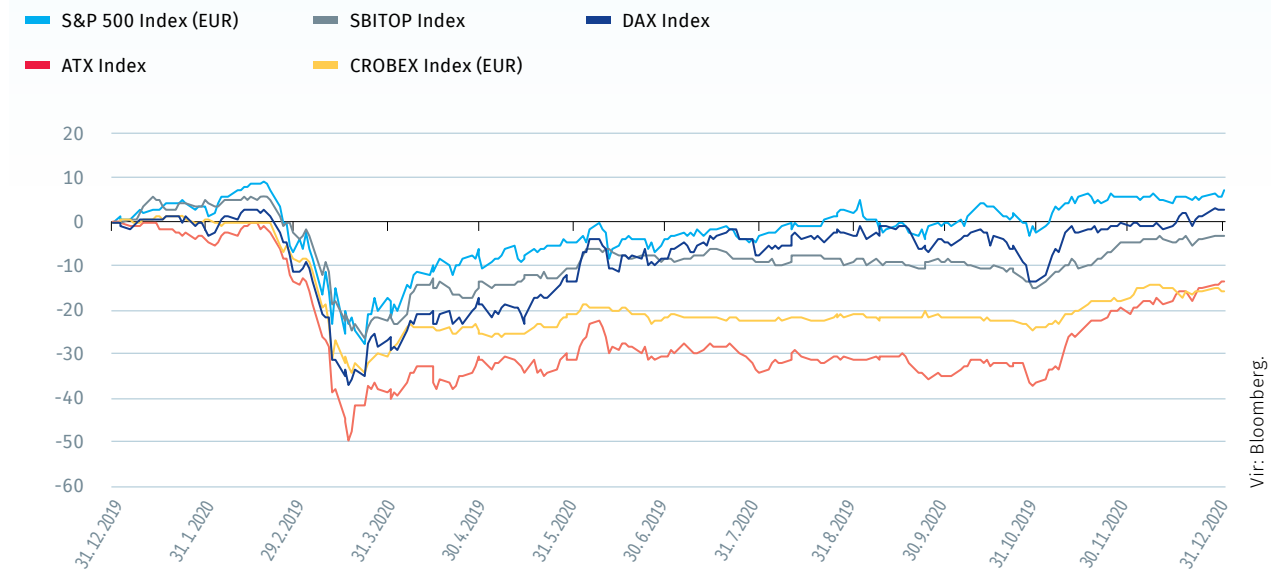
pri Pozavarovalnici Sava je bil v letu 2020 sicer minimalen, a bistveno višji kot donos evropskih zavarovalnic v indeksu Stoxx insurance 600 (-13,5-odstotni donos v letu 2020). Epidemija covid-19 je negativno vplivala na celotno gospodarstvo, kar posredno v grafu izkazuje padci vrednosti SBITOP indeksa in preostalih izbranih delnic v letu 2020.

Slovenski borzni trg je v letu 2020 pokazal določen nivo zrelosti, saj so bili padci in rast tečajev podobni kot pri nemškem in ameriškem indeksu, in kljub temu, da je SBITOP leto 2020 končal z negativnim donosom, je pomembno, da so negativne vrednosti bile manjše kot na drugih bolj nemirnih borznih parketih.

Slika: Kumulativni donos pomembnejših delnic na Ljubljanski borzi, ki predstavljajo pomemben delež kapitalskih naložb SDH, v letu 2020 v %



Slika: Kumulativni donos pomembnejših regionalnih in svetovnih delniških indeksov in SBITOP v letu 2020 v %



## 7.2 Upravljanje kapitalskih naložb SDH in RS v letu 2020 in razpolaganje z njimi

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

### 7.2.1 Dejavno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH

Spodnja shema prikazuje vse bistvene elemente aktivnega upravljanja kapitalskih 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 kapitalskih 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 kapitalsko naložbo države, priporočila in pričakovanja SDH**



#### NADZORNIKI

Nadzorniki: **izbor primernih članov organov nadzora**

Ključni dejavniki za uspešno upravljanje kapitalskih naložb, ki se kaže v povečani skupni čisti dobičkonosnosti lastniškega kapitala naložb RS in SDH, so selekcija primernih 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 2020 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.**

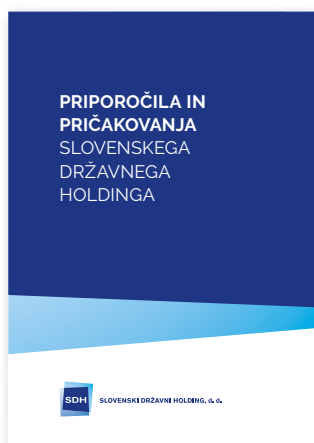
Sistemsost korporativnega upravljanja SDH se kaže v dokumentih SDH, ki so temelji korporativnega upravljanja in zagotavljajo njegovo transparentnost. Ti dokumenti so Strategija upravljanja kapitalskih naložb, Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb (LNU), Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb 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 2020 s pomočjo aktivnega upravljalškega pristopa skrbel za uveljavitev dobrih praks korporativnega upravljanja za doseganje zastavljenih upravljalških ciljev.

Ključni dokument korporativnega upravljanja SDH je

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

Strategija upravljanja kapitalskih naložb države, s katero so bile kapitalne naložbe razvrščene v posamezne skupine: strateške, pomembne in portfeljske. Od razvrstitve kapitalne 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 2020: spremembe Priporočil in pričakovani Slovenskega državnega holdinga



V skladu s četrtem odstavkom 32. člena ZSDH-1 je uprava SDH v avgustu 2020 k aktu Priporočila in pričakovanja slovenskega državnega holdinga dodala Priporočilo št. 9, ki se nanaša na **sprejetje pravil o drugih pravicah**, ki naj jih organi nadzora upoštevajo pri sklepanju pogodb s člani organov vodenja zaradi opravljanja funkcije vodenja družbe in njenih poslov.

V priporočilu so opredeljeni posamezni pojmi, ki se nanašajo na te pravice, in dolžnost organa nadzora, da skupščino družbe seznanijo s pravili o drugih pravicah in o razlogih za opredelitev posameznih pravil.

Cilj priporočila SDH o drugih pravicah je v večji meri poenotiti ureditve glede drugih pravic med družbami s kapitalno naložbo države in zlasti pri pravicah, ki lahko predstavljajo večji strošek za družbe, podati usmeritve tudi glede najvišjega sprejemljivega zneska. Posebej pomembno je tudi, da se odpravijo dvomi o pravilni uporabi ZPPOGD in da vse družbe ZPPOGD razumejo na enak način. Priporočila o drugih pravicah bodo prispevala tudi k večji transparentnosti na tem področju, saj bodo javno objavljena. Prav tako bodo priporočila delovala preventivno, saj naj bi preprečevala ali vsaj zmanjševala morebitne napake ali ekscese.

Julija 2020 sta bili sprejeti dve priporočili, in sicer **priporočilo o trajnostnem poslovanju družb** s kapitalno naložbo države in priporočilo o **spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju**. SDH želi z njima spodbuditi družbe k ekonomski, družbeni in okoljski transformaciji poslovnih strategij/modelov, ki vodijo do večje konkurenčnosti, manjših tveganj in trajnostne uspešnosti. Družbe naj vključijo vse tri vidike trajnostnega poslovanja (ekonomski, družbeni in okoljski) v svojo poslovno strategijo in/ali poslovni model z opredelitvijo konkretnih ukrepov,

ki jih bo v luči trajnostnega poslovanja izvajala obvladujoča družba tudi na ravni skupine povezanih družb. Pri tem naj kvantitativno in/ali kvalitativno določijo cilje, ki jih zasledujejo v zvezi s posameznimi vidiki trajnostnega poslovanja in posameznimi ukrepi, ter časovni vidik njihovega izpolnjevanja.

Priporočila glede spoštovanja človekovih pravic pomenijo višje standarde pri poslovanju in so pomemben sestavni del trajnostnega poslovanja družb.

V letu 2020 so bila sprejeta tudi **Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2020**, katerih pomembnejša sprememba glede na preteklo leto je v delu, ki se nanaša na sprejetje politike prejemkov organov vodenja v družbah v upravljanju SDH in seznanitev o prejemkih članov organov vodenja in nadzora v teh družbah. V njih je SDH navedel, katere elemente naj vsebuje politika prejemkov in katere podatke o prejemkih naj družba razkrije na skupščini. S tako dopolnitvijo Izhodišč za glasovanje je SDH zasledoval cilj, da družbe sprejmejo politiko prejemkov organov vodenja, bodisi da to stori nadzorni svet in s tem seznanijo skupščino ali pa da jo sprejme sama skupščina. Enako velja tudi za razkritje prejemkov organov vodenja in nadzora, ki naj vključuje tudi prejemke članov organov vodenja treh največjih odvisnih družb, če gre za skupino, in naj bo vsaj v obsegu, ki ga določa priloga št. 6 h Kodeksu.

### 7.2.4 Dejavnostna 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 2020 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 2020 v njih;
- v razmerah razglašene epidemije sprotno spremljal zagotavljanje neprekinjenega delovanja in ukrepe, ki so jih družbe povzemale za zagotavljanje likvidnosti;
- na podlagi poznavanja poslovanja družb in panog ter ob kritičnem upoštevanju njihovih razvojnih načrtov v LNU za leto 2020, ki je bil sprejet s soglasjem Vlade RS 6. februarja 2020, 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 2020 je bilo izvedenih skupno 115 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 sodno imenovanje članov nadzornega sveta, 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;
- pridobival posamezne kapitalske naložbe in razpolagal z njimi v skladu z veljavno zakonodajo in drugimi veljavnimi relevantnimi akti;
- posredoval svoje pripombe in predloge glede sprememb zakonodaje na področju korporativnega upravljanja;
- 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 njihovega delovanja s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočili in pričakovanji SDH.

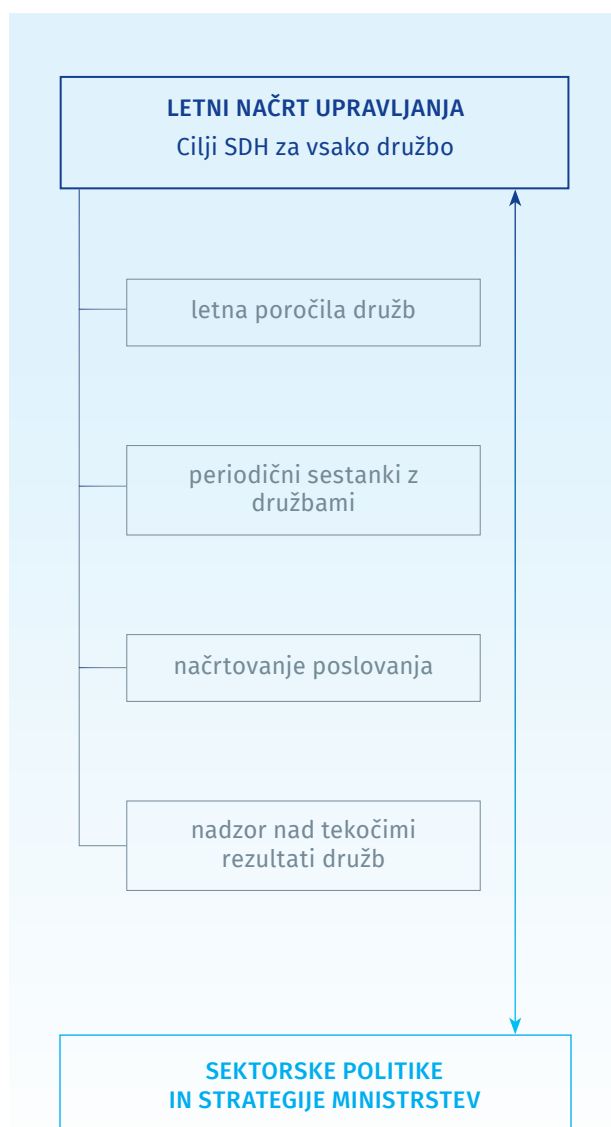
SDH je pri svojem delovanju in upravljanju kapitalskih naložb sodeloval tudi z drugimi pomembnimi deležniki (npr. KAD), pristojnimi ministrstvi ter drugimi organi in institucijami.

### 7.2.5 Spremljanje rezultatov poslovanja družb

SDH kot upravljevec 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 pričakovanj SDH in na druga pomembna dejanja družb, povezana s poslovanjem. **Vsebinska 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 njenega poslovanja, ali je družba v težavah).

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



## 7.2.6 Pomembnejša dejanja SDH na področju upravljanja po pomembnejših družbah oziroma sektorjih v letu 2020

Epidemija nove koronavirusne bolezni, ki je svet in Slovenijo prizadela v letu 2020, je imela različne učinke na poslovanje družb v portfelju SDH. Najbolj so bile prizadete družbe iz turistične panoge, proizvodne družbe (avtomobilska in železarska industrija) in družbe iz panoge prometa. Najmanj negativno je kriza vplivala na farmacijo in telekomunikacijsko dejavnost.

Pri rednem upravljanju kapitalskih naložb v letu 2020 je bila posebna skrb namenjena najbolj prizadetim družbam v epidemiji ter družbam, ki predstavljajo kritično infrastrukturo.

V nadaljevanju navajamo pomembnejša dejanja in dogodke na področju upravljanja v letu 2020 po posameznih stebrih upravljanja.

### Steber GOSPODARSTVO IN TURIZEM

#### Strategija turizma

SDH je v letu 2020 pridobil potrebne podlage za izvajanje aktivnosti na področju turizma. Vlada RS je dne 6. februarja 2020 podala soglasje k Letnemu načrtu upravljanja kapitalskih naložb za leto 2020, ki vsebuje tudi načrt konsolidacije, upravljanja in prestrukturiranja turističnih družb v državni lasti (v nadaljevanju: LNU turizem). Ta predvideva številne aktivnosti na področju turističnih družb, kar vključuje nakupe in konsolidacijo lastniških deležev v družbah ter ustanovitev Slovenskega turističnega Holdinga (v nadaljevanju: STH). Predvideno je, da se vse načrtovane aktivnosti izvedejo v obdobju treh do štirih let. Predvidene aktivnosti so se zaradi razglasitve epidemije covid-19 v marcu 2020 in njenih negativnih posledic na turistično panogo zamaknile, saj je SDH ocenil, da jih je treba ponovno proučiti ter pred sprejetjem odločitev o morebitnih nakupih turističnih družb temeljito analizirati spremenjene okoliščine poslovanja v turistični panogi ter oceniti kratkoročni in dolgoročni vpliv epidemije tako na turistično panogo kot tudi na posamezne turistične družbe v državni lasti. V letu 2020 je SDH izvajal aktivnosti v zvezi s pridobitvijo pozitivne odločbe Agencije za varstvo konkurence (AVK) za pridobitev 20,87 % lastniškega deleža v družbi Terme Olimia, d. d. (postopek nakupa je bil izveden v letu 2019). Konec leta 2020 je AVK izdal pozitivno odločbo.

#### Sava, d. d.

V družbi Sava je SDH lastnik in tudi pomemben upnik. V letu 2020 sta bila med upniki in družbo Sava sklenjena dva dodatka k Pogodbi o reprogramu, s katerima se je podaljševala zapadlost terjatev upnikov do družbe Sava. Datum končne zapadlosti terjatev SDH do družbe Sava je tako sedaj 30. junij 2021. Prav tako je SDH izvajal aktivnosti, predvidene po Pogodbi o reprogramu (izdaja soglasij ...), in z drugimi upniki usklajeval zadeve, za katere je potrebna soglasna odločitev upnikov skladno s stranskim upniškim sporazumom (Creditor Side Agreement – CSA), sklenjenim med upniki družbe, ki so hkrati tudi trije največji lastniki družbe Sava. V letu 2020 je bil zaradi celovite ureditve razmerij med družbami Sava, SDH in York sklenjen tudi dodatek k CSA, s katerim se je CSA spremenil v delničarski sporazum, uredile pa so se še nekatere druge spremembe.

#### Sij, d. d. (Sij)

Med večinskim delničarjem družbe Sij, družbo Dilon, d. o. o., in RS/SDH je bil v letu 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. V skladu z njim se je SDH v letu 2020 seznanil s petletno strategijo skupine Sij. Posebna pozornost je bila namenjena spremljanju poslovanja skupine, saj je Sij ena izmed družb, ki so bile zaradi posledic epidemije še posebej prizadete.

#### Hit, d. d.

Družba je na podlagi ocenjenih učinkov zaradi pojava epidemije na pristojni ministrstvu poslala predlog za znižanje davka od iger na srečo. SDH je predlog proučil in tudi sam na pristojni ministrstvu poslal dopis, v katerem je podprl predlagani ukrep družbe, ki bi lahko pomembno znižal morebitna tveganja, povezana z nadaljnjim poslovanjem družbe in morebitno kapitalsko neustreznostjo.

### Steber PROMET

#### DARS, d. d.

Na predlog SDH je bil na skupščini 28. januarja 2020 imenovan posebni revizor z namenom preverbe postopkov in ravnanja nadzornega sveta družbe v zvezi z odpoklicem predsednika in člana uprave s funkcije v letu 2016. Ugotovitve posebne revizije, ki so bile predstavljene na skupščini 23. junija 2020, so pokazale, da so člani NS odločitev sprejeli na podlagi ustreznih informacij in s primernim postopkom, zato morebitni sodni postopek zoper člane NS ni smiselno oz. verjetno ne bi bil uspešen.

SDH je v letu 2020 naredil obširen historični pregled poslovanja družbe DARS z vidika njenih prihodkov in od-

hodkov v obdobju od leta 2015 do leta 2019 ter na podlagi tega pripravil zaključke tako glede poslovanja in možnosti izboljšav kakor tudi glede upravljanja te naložbe.

### Slovenske železnice, d. o. o

Uprava SDH je v vlogi ustanovitelja in edinega družbenika družbe Slovenske železnice konec novembra 2020 podala soglasje k projektu strateškega partnerstva v železniškem tovornem prometu in logistiki, in sicer družb SŽ – Tovorni promet, d. o. o., in Fersped, d. o. o., z EP Logistics International, a. s., ki ga sklepata družba Slovenske železnice in EP Logistics International, a. s. Projekt je bil z upravljalškega vidika redno spremljan med letom, v nadaljevanju pa bo SDH spremljal postopke v zvezi z ustanovitvijo nove družbe in vpliv njenega delovanja na rezultate Skupine Slovenske železnice.

### Pošta Slovenije, d. o. o.

Uprava SDH je januarja 2020 podala soglasje k Strateškemu razvojnemu programu Skupine Pošta Slovenije od leta 2020 do leta 2025. Ob tem je SDH izrazil pričakovanje, da se program dopolni, ko bodo znani revidirani podatki o poslovanju skupine Intereuropa in njihov vpliv na strateški razvojni program. Zato in tudi zaradi vpliva epidemije covid-19 in z njo povezanih sprememb v ključnih dejavnostih Skupine Pošta Slovenije je SDH v januarju 2021 podal soglasje še k noveliranim projekcijam strateškega razvojnega programa.

V letu 2020 se je SDH redno mesečno seznanjal z aktivnostmi, povezanimi z integracijo Intereurope v Skupino Pošta Slovenije in z vplivom na posamezne kazalnike poslovanja Pošte Slovenije in Skupine.

Leto 2020 je bilo za Pošto Slovenije aktivno na področju predlogov sprememb zakonodaje, intenzivno pa je potekal tudi socialni dialog, kar je SDH spremljal z upravljalškega vidika in v okviru svojih pristojnosti.

### Javno podjetje Koprška pristaniška pilotaža, d. o. o.

Na podlagi potrjene dopolnitve Letnega načrta upravljanja za leto 2020, ki je vsebovala ustanovitev novega podjetja za opravljanje javne gospodarske službe pomorske pilotaže, je SDH 20. februarja 2020 ustanovil Javno podjetje Koprška pristaniška pilotaža, d. o. o. (KOPP). Družba, ki svojo dejavnost opravlja izključno na področju koprškega tovornega pristanišča, je svojo dejavnost začela opravljati 10. maja 2020.

## Steber ENERGETIKA

Na področju energetike je SDH v letu 2020 izvedel številne upravljalške aktivnosti, povezane s sprejemanjem sklepov ustanovitelja in podaje predlogov za spremembe področne zakonodaje ter aktivno sodeloval tudi v komunikaciji med družbami na področju energetike in s pristojnimi ministrstvi. Med drugim je SDH v letu 2020 podal ključne vsebinske pripombe in predloge za dopolnitev Nacionalnega energetskega podnebnega načrta (NEPN), ki so bile v veliki meri upoštevane. NEPN je strateški dokument, ki vpliva na razvoj in poslovanje vseh družb s kapitalsko naložbo države s področja energetike. SDH je spremljal pripravo 10-letnega načrta razvoja distribucijskega omrežja električne energije, ki so ga pripravila elektrodistribucijska podjetja in ga v novembru 2020 oddala na SODO, ki je pripravil skupni dokument in ga uskladal z resornim ministrstvom.

### Skupina GEN

SDH je dne 15. aprila 2020 sprejel Razvojni načrt družbe in Skupine GEN za obdobje 2020–2024 s pogledom do leta 2030, ključne cilje Razvojnega načrta pa je vključil v LNU 2021 kot pričakovanja do družbe. GEN je vlogo za predhodni postopek v zvezi s podaljšanjem delovanja Jedske elektrarne Krško (JEK) za 20 let (od 2023 do 2043) poslal pristojnim organom pred štirimi leti. V tem času je ARSO že odločil, da za podaljšanje delovanja presoja vplivov na okolje in okoljevarstveno dovoljenje nista potrebna, a se je po sodbi Upravnega sodišča RS ta odločitev spremenila. ARSO je izdal sklep, da mora JEK za 20-letno podaljšanje obratovalnega dovoljenja elektrarne izvesti presojo vplivov na okolje in pridobiti okoljevarstveno dovoljenje. Dne 31. januarja 2020 je bila na MZI vložena vloga za pridobitev energetskega dovoljenja (ED) za JEK 2. SDH redno spremlja vse navedene aktivnosti. Svet Agencije za energijo je dne 21. decembra 2020 sprejel Akt o vodenju registra potrdil o izvoru električne energije.

### Petrol, d. d.

V letu 2020 je bila v skladu s sklepom skupščine družbe Petrol z dne 12. decembra 2019 izvedena posebna revizija vodenja poslov, sklenjenih v obdobju od 1. januarja 2015 do 24. oktobra 2019, ki so presegle 1 mio EUR, in sicer poslov s področja dolgoročnih finančnih naložb, poslov, povezanih z odsvojitvijo dolgoročnih finančnih naložb, poslov, povezanih z nekaterimi drugimi vrstami investicij, in poslov, ki se nanašajo na sponzorske pogodbe. Posebno revizijo je izvedla družba BDO Revizija, d. o. o. SDH se je na skupščini družbe Petrol dne 28. decembra 2020 seznanil s Poročilom delničarjem o posebni reviziji poslov družbe Petrol. Delničarji družbe so upravi družbe Petrol naložili, naj skladno s svojimi zakonskimi in statutarnimi pristojnostmi samostojno in z dolžno skrbnostjo izvede nadaljnje aktivnosti v zvezi z ugotovitvami poročila, naj o tem pripravi pisno poročilo in ga predloži



skupščini v seznanitev na naslednji redni seji, vendar ne kasneje kot 30. aprila 2021.

### Holding Slovenske elektrarne, d. o. o. (HSE)

SDH je skladno z LNU 2020 podrobno spremljal nadaljevanje prestrukturiranja skupine Premogovnik Velenje (PV), racionalizacijo poslovanja družb v skupini HSE, zniževanje finančnega dolga in obvladovanje likvidnosti. V avgustu 2020 je SDH pregledal Razvojni načrt skupine HSE, h kateremu ni podal soglasja zaradi sprememb v bistvenih predpostavkah, ki bodo vplivale na bodoče poslovanje skupine HSE (projekcije cene električne energije in emisijskih kuponov). Razvojni načrt bo korigiran v začetku leta 2021. SDH kot ustanovitelj je v letu 2020 dal soglasje HSE k ukinitvi družb TET NM in ELPROM in k naknadnim vplačilom v kapital družbe Termoelektrarna Šoštanj (TEŠ) v obliki prenosa finančnih terjatev v višini 149,6 mio EUR ter k naknadnim vplačilom v kapital družbe PV v obliki prenosa finančnih terjatev v višini 46,2 mio EUR. SDH je pred izdajo soglasja k dokapitalizaciji družb TEŠ in PV preveril likvidno stanje TEŠ in skupine PV, se seznanil s stališčem nadzornega sveta HSE ter pregledal oceno poslovanja skupine HSE za leto 2020 in poslovni načrt skupine HSE za leto 2021. Dokapitalizaciji sta skladni tudi z testoma zasebnega investitorja iz junija 2019, ki ju je za HSE izdelal KF Finance.

### Elektrodistribucijska podjetja (EDP)

SDH je pripravil in dne 30. junija 2020 na Računsko sodišče RS posredoval Ugovor zoper revizijska razkritja v Predlogu revizijskega poročila: Uspešnost izvedbe popravljalnih ukrepov za ureditev izvajanja gospodarske javne službe dejavnost distribucijskega operaterja v obdobju od 25. novembra 2014 do 30. junija 2019. SDH je pripravil tudi Poročilo za Ministrstvo za infrastrukturo RS (MZI) kot del odzivnega poročila na Revizijsko poročilo Računskega sodišča RS z dne 3. novembra 2020 in ga 2. decembra 2020 posredoval MZI.

SDH je na podlagi direktive 2009/72/ES, LNU 2020 in zahtev Računskega sodišča (Revizijsko poročilo z dne 3. novembra 2020) v letu 2020 aktivno spremljal procese lastniškega, pravnega in funkcionalnega ločevanja operaterja distribucijskega omrežja od dejavnosti dobave in proizvodnje električne energije. V letu 2020 so se glede odvisnih družb EDP, katerih dejavnost je trgovanje z električno energijo, izvajale/izvedle aktivnosti prodaje poslovnih deležev družb E3, ECE in Energija plus. SDH je aktivno spremljal postopke prodaj in povezovanj.

### Steber FINANCE

#### Zaključek postopkov privatizacije bank in drugi postopki razpolaganja s kapitalnimi naložbami in njihovega pridobivanja

V letu 2020 je SDH v imenu in za račun RS zaključil postopek prodaje 100-odstotnega lastniškega deleža Abanke, d. d. RS je v februarju 2020 prejela kupnino v višini 444,242 mio EUR in lastništvo Abanke prenesla na Novo KBM. Obenem je SDH izvajal tudi dejanja v zvezi s prodajo manjšinskih kapitalskih naložb v imetništvu RS in SDH ter dejanja v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb. Dejanja SDH v zvezi s postopki razpolaganja s kapitalnimi naložbami in njihovega pridobivanja so opisana v naslednjem poglavju.

#### 7.2.7 Razpolaganje s kapitalnimi naložbami in njihovo pridobivanje

SDH vodi postopke razpolaganja s kapitalnimi 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 prodaje 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 kapitalnimi 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 zmožljivosti javnih storitev, nadaljnji razvoj družb, nove investicije, odpiranje novih trgov, zagotavljanje konkurenčnosti in podobno.**

---

### 7.2.7.1 Dejanja v zvezi z razpolaganjem s kapitalskimi naložbami

Postopke razpolaganja s kapitalskimi naložbami in njihovega pridobivanja vodi SDH na podlagi letnih načrtov upravljanja kapitalskih naložb, h katerim za posamezna leta poda soglasje Vlada RS.

V letu 2020 se je na podlagi pogodbe, sklenjene z Novo KBM dne 20. junija 2019, zaključil postopek prodaje 100 % lastniškega deleža družbe Abanka. RS je dne 5. februarja 2020 prejela kupnino v višini 444,242 mio EUR in lastništvo Abanke prenesla na kupca.

Poleg zgoraj navedenega je SDH v letu 2020 vodil tudi aktivnosti v zvezi s postopkom prodaje nekaterih manjših kapitalskih naložb v imetništvu RS oziroma SDH. Objavljena so bila vabila k oddaji ponudb za nakup 49-odstotnega poslovnega deleža v družbi Meta Ingenium, družbi tveganega kapitala, d. o. o. (v nadaljevanju: Meta Ingenium), v imetništvu RS, za nakup 0,09-odstotnega poslovnega deleža v družbi Regionalni center za razvoj, d. o. o. (v nadaljevanju: RCR), v imetništvu RS, ter dvakrat za nakup delnic družbe Cetus, grafične in dokumentacijske storitve, d. d., Celje (v nadaljevanju: Cetus), ki so v lasti SDH in KAD in skupaj predstavljajo 15,279-odstotni delež družbe Cetus. Do 31. decembra 2020 je bil na podlagi zgoraj navedenih javnih povabil k oddaji ponudb zaključen postopek prodaje poslovnega deleža družbe Meta Ingenium, medtem ko se je postopek prodaje delnic družbe Cetus zaključil brez prodaje, postopek prodaje poslovnega deleža RRC pa je v času priprave tega poročila še poteka.

SDH je v imenu in za račun RS zahteval izplačilo denarne odpravnine za 503 delnice družbe Hram Holding, d. d., ki so bile na podlagi sklepa skupščine v novembru 2020 umaknjene z organiziranega trga vrednostnih papirjev Ljubljanske borze. RS je kupnino za te delnice prejela v januarju 2021. V letu 2020 so bile izvedene tudi nekatere pripravljalne aktivnosti v zvezi s postopkom prodaje 1,73-odstotnega lastniškega deleža SDH v družbi Intereuropa, d. d.

SDH in KAD sta dne 11. marca 2020 z družbama Casino Square, d. d., in Eurotas, d. d., sklenila Dodatek k Dogovoru o ureditvi medsebojnih razmerij, ki pomeni podaljšanje dogovorov, sklenjenih v preteklih letih, in se nanaša na možnost odkupa delnic družbe Casino Portorož, d. d., v lasti SDH in KAD pod odložnim pogojem, ki se uresniči v primeru izpolnjevanja pogojev Zakona o igrah na srečo. Dogovor velja do 12. marca 2027.

### 7.2.7.2 Dejanja v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb

SDH je 20. februarja 2020 ustanovil tudi podjetje za opravljanje gospodarske javne službe pomorske pilotaže KOPP, d. o. o., ki je poslovanje in izvajanje storitev pomorske pilotaže kot edini izvajalec te storitve v koprskem tovornem pristanišču pričela 10. maja 2020.

V skladu z LNU Turizem je SDH v prvi polovici leta 2020 vodil aktivnosti za pridobitev izbranih naložb s področja turizma, vendar zaradi pojava epidemije covid-19 in spremenjenih razmer na področju turizma v letu 2020 transakcije niso bile izpeljane.

SDH je julija 2019 v imenu in za račun RS z Novo KBM sklenil pogodbo o nakupu 147.309 delnic družbe Terme Olimia, ki predstavljajo 20,871-odstotni lastniški delež družbe. Transakcija v letu 2020 ni bila zaključena, saj je SDH pozitivno odločbo AVK v zvezi s koncentracijo, s katero je bil izpolnjen odložni pogoj za pridobitev navedenih delnic, prejel šele konec leta 2020. Potem, ko je odločba AVK postala pravnomočna, je RS v marcu 2021 poravnala kupnino in v zameno prejela delnice družbe Terme Olimia, s čimer je bila transakcija zaključena. RS in z njo povezane družbe (v smislu ZPre-1) so s pridobitvijo delnic presegle dodatni prevzemni prag v družbi Terme Olimia, zato je SDH v imenu in za račun RS skladno s prevzemno zakonodajo objavil javno ponudbo za prevzem preostalih delnic. Aktivnosti se izvajajo skladno s Strategijo turizma, predvidene pa so bile tudi v letnih načrtih upravljanja 2019 in 2020 in v Letnem načrtu upravljanja 2021 za družbo Terme Olimia.

SDH je v letu 2020 v skladu s sklepom Vlade RS z dne 11. junija 2020 pričel tudi izvajati aktivnosti v zvezi z odplačnim prenosom Seleksijsko poskusnega centra Ptuj na RS. Postopek prenosa v letu 2020 ni bil zaključen, zato SDH svoje aktivnosti s tem v zvezi nadaljuje tudi v letu 2021.

Na podlagi zakona, ki ureja dedovanje, je RS v letu 2020 prejela manjše število delnic različnih družb in večinske lastniške deleže v družbah Entry, d. o. o. (50 %), Dekorus, d. o. o. (100 %) in Velta plast, d. o. o. (100 %).

## 7.2.8 Sestava in rezultati upravljaljskega 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 dan 31. decembra 2020\*

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

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

\* Seznam ne vsebuje kapitalskih naložb RS v družbah, ki jih je pridobila v last na podlagi zakona o dedovanju.

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

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

Portfelj kapitalskih naložb v lasti RS in SDH je razdeljen na štiri stebre, od katerih Promet in Energetika skupaj dosegata skoraj 73 % knjigovodske vrednosti (graf spodaj). Po prodajah bank se je v zadnjih obdobjih zniževal delež stebra Finance, delež stebra Turizem in gospodarstvo pa je tudi konec leta 2020 ostal manjši kot 10 %. Skupna knjigovodska vrednost lastniških deležev kapitalskih naložb v upravljanju SDH je dne 31. decembra 2020 znašala 9,9 mrd EUR.<sup>1</sup>

Upravljavski portfelj SDH je iz leta v leto bolj koncentriran. Dvajset največjih naložb, merjeno po knjigovodski vrednosti kapitalskih deležev, je konec leta 2020 predstavljalo več kot 97 % celotnega portfelja, preostale naložbe pa le slabe 3 %. Največje tri naložbe (Dars, HSE in GEN energija) so skupaj predstavljale skoraj polovico (47,7 %) celotnega upravljavskega portfelja SDH.

Graf: Deleži stebrov v celotnem upravljavskem portfelju SDH (naložbe v lastništvu RS in SDH skupaj) po stanju na 31. december 2020

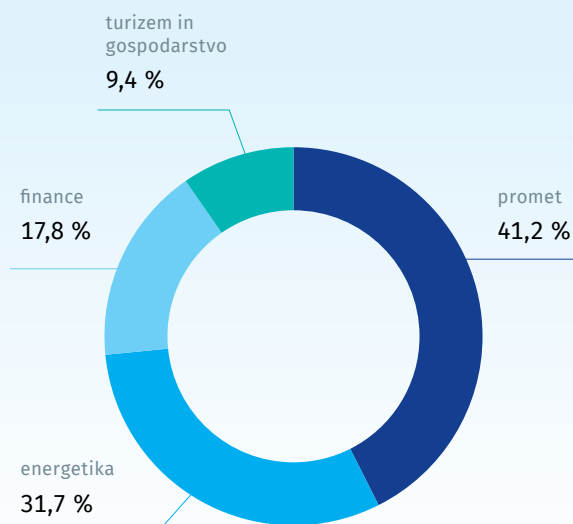


Tabela: Delež petih največjih kapitalskih naložb posameznega stebra (po kriteriju bilančne knjigovodske vrednosti) v celotnem upravljavskem portfelju SDH po stanju na 31. december 2020

Naložba	Delež v celotnem portfelju
<b>ENERGETIKA</b>	
GEN Energija, d. o. o.	9,2 %
Holding slovenske elektrarne, d. o. o.	9,1 %
Elektro Ljubljana, d. d.	2,7 %
Elektro Maribor, d. d.	2,4 %
Petrol, d. d.	2,0 %
<b>FINANCE</b>	
Zavarovalnica Triglav, d. d.	5,5 %
NLB, d. d.	5,3 %
SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d. d.	4,8 %
Pozavarovalnica Sava, d. d.	1,5 %
D.S.U., d. o. o.	0,7 %
<b>TURIZEM IN GOSPODARSTVO</b>	
Telekom Slovenije, d. d.	4,0 %
Krka, d. d.	2,9 %
SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d.	1,0 %
Unior, d. d.	0,7 %
Cinkarna Celje, d. d.	0,2 %
<b>PROMET</b>	
Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji, d. d.	29,4 %
Slovenske železnice d. o. o.	5,5 %
Pošta Slovenije, d. o. o.	3,3 %
Luka Koper, d. d.	2,8 %
Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o.	0,1 %
<b>Skupaj</b>	<b>92,9 %</b>

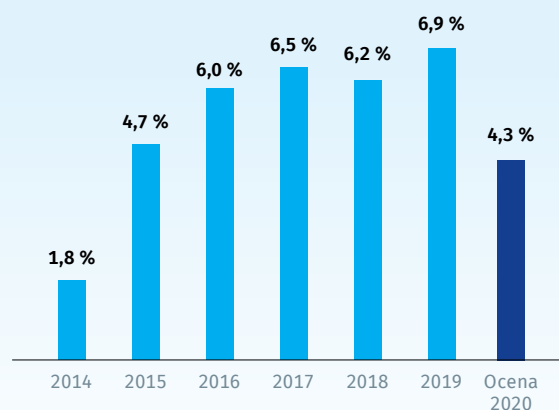
<sup>1</sup> Navedeni podatki ter izračuni v nadaljevanju temeljijo na ocenah in podatkih za poslovno leto 2020, ki so bili na voljo v trenutku priprave poročila.

### 7.2.8.3 Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala upravljaljskega portfelja SDH v obdobju 2016–2020

Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE)<sup>2</sup> 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. Zaradi učinkov krize zaradi covid-19 je bila v letu 2020 donosnost nižja kot leto prej in je po trenutnih ocenah znašala 4,3 %. Učinek krize zaradi covid-19 se je različno odrazil v poslovanju posameznih družb. V portfelju SDH so bile najbolj prizadete družbe iz turistične panoge, proizvodne družbe in družbe iz panoge prometa. Zaenkrat so bile nekoliko manj prizadete nekatere druge panoge, najmanj pa je kriza zaradi covid-19 vplivala na farmacijo in telekomunikacijsko dejavnost.

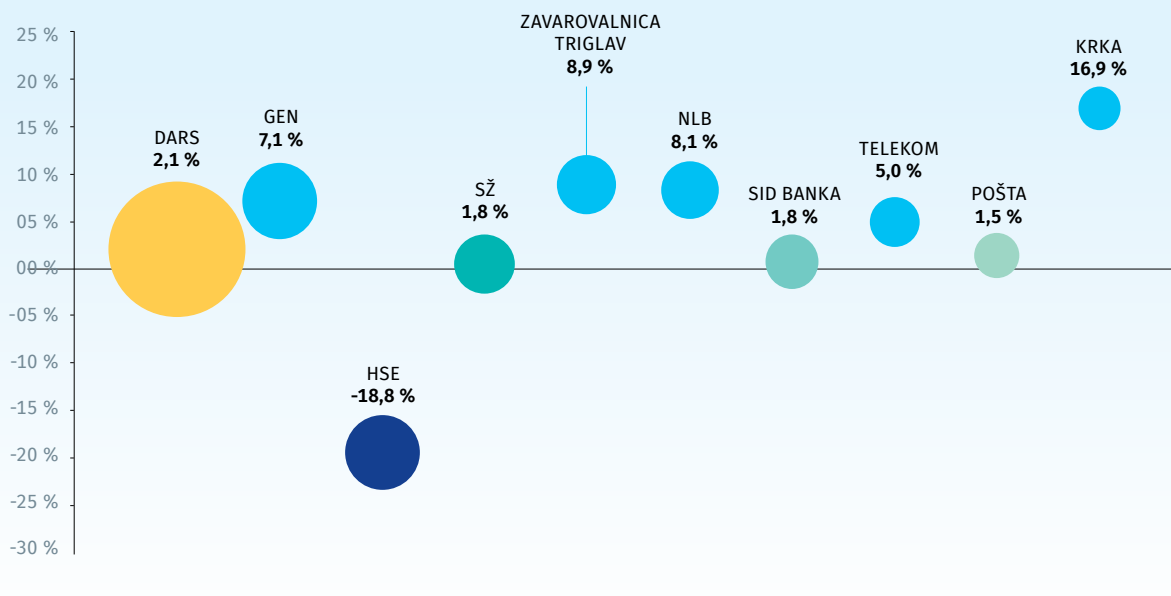
Med večjimi družbami so rast donosnosti v letu 2020 beležile GEN, Krka, Telekom in Plinhold, nižje donosnosti pa so dosegle vse ostale večje družbe. Družba HSE je sicer iz tekočega poslovanja dosegla ugodne rezultate, vendar je zaradi enkratnih učinkov slabitev za naložbe v TEŠ končni rezultat negativen.

Graf: ROE portfelja naložb v upravljanju SDH v obdobju 2014–2020\*



\* Podatek za leto 2020 je brez upoštevanja slabitev naložb pri HSE ter učinkov prevzema Komercialne banke Beograd pri NLB, sicer bi ROE znašal 2,2 %.

Graf: ROE desetih največjih naložb v upravljaljskem portfelju SDH v letu 2020. Velikost kroga predstavlja velikost družbe v portfelju (knjigovodska vrednost lastniškega deleža RS oziroma SDH) in s tem njeno utež pri izračunu ROE upravljaljskega portfelja.



2 Knjigovodska vrednost lastniškega kapitala v tem izračunu in izračunu v točki 7.2.8.5. predstavlja seštevek sorazmernega dela kapitala družb v upravljanju (iz njihovih izkazov), glede na odstotek lastništva RS in/ali SDH.

Tabela: ROE 2020 (ocena) naložb upravljaljskega portfelja SDH po kriteriju klasifikacije naložb, kot jih določa strategija upravljanja, po stebrih in po kriteriju kotacije na borzi vrednostnih papirjev

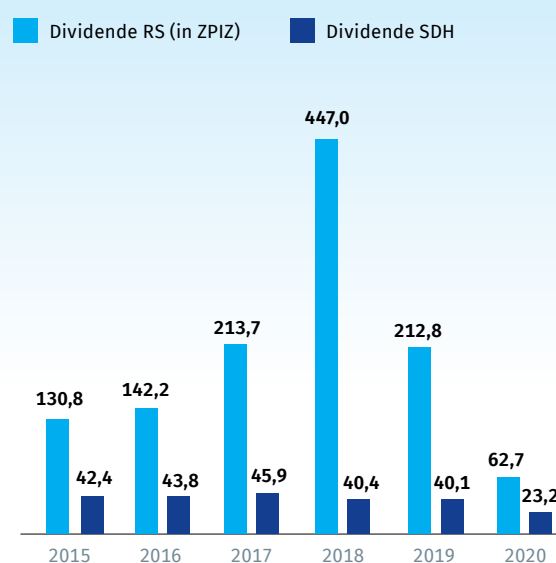
2020 (ocena)	KNJIGOVODSKA VREDNOST DELEŽEV RS + SDH NA 31. 12. 2020	DELEŽ PORTFELJA	ČISTA DOBIČKONOSNOST LASTNIŠKEGA KAPITALA (ROE)
<b>Klasifikacija</b>			
STRATEŠKE NALOŽBE	8.022.673.377	80,8 %	3,7 %
POMEMBNE NALOŽBE	1.383.282.216	13,9 %	8,7 %
PORTFELJSKE NALOŽBE	523.397.655	5,3 %	3,5 %
<b>PORTFELJ</b>	<b>9.929.353.248</b>	<b>100,0 %</b>	<b>4,3 %</b>
<b>Steber</b>			
PROMET	4.086.182.421	41,2 %	2,0 %
ENERGETIKA	3.147.038.749	31,7 %	5,3 %
FINANCE	1.766.515.267	17,8 %	6,9 %
TURIZEM IN GOSPODARSTVO	929.616.810	9,4 %	6,0 %
<b>PORTFELJ</b>	<b>9.929.353.248</b>	<b>100,0 %</b>	<b>4,3 %</b>
<b>Kotacija na borzi VP</b>			
NEKOTIRAJOČE NALOŽBE	8.003.426.596	80,6 %	3,2 %
KOTIRAJOČE NALOŽBE	1.925.926.651	19,4 %	9,0 %
<b>PORTFELJ</b>	<b>9.929.353.248</b>	<b>100,0 %</b>	<b>4,3 %</b>

#### 7.2.8.4 Dividende

SDH je pri oblikovanju predlogov skupščinskih sklepov in glasovalnih stališč v zvezi z dividendami tudi v letu 2020 zasledoval cilj uravnovešenosti med dividendnimi izplačili in razvojnimi potrebami družb. V letu 2020 (za poslovno leto 2019) so dividendna izplačila družb iz upravljaljskega portfelja SDH skupaj dosegla 85,9 mio EUR, od česar je RS prejela 62,7, SDH pa 23,2 mio EUR.

Doseženi obseg dividend je nižji od načrtovane višine dividend, ki so bile v LNU 2020 predvidene v skupni višini 142,4 mio EUR. Navedeno je posledica epidemije covid-19 in zaostrenih pogojev poslovanja, ki so se odrazili v slabših rezultatih poslovanja nekaterih družb v letu 2020 in poslabšanju njihovega finančnega položaja. Predvsem je nižje izplačilo dividend posledica omejitev, ki so jih v zvezi z izplačili dividend bank in zavarovalnic v letu 2020 uvedle nadzorne institucije.

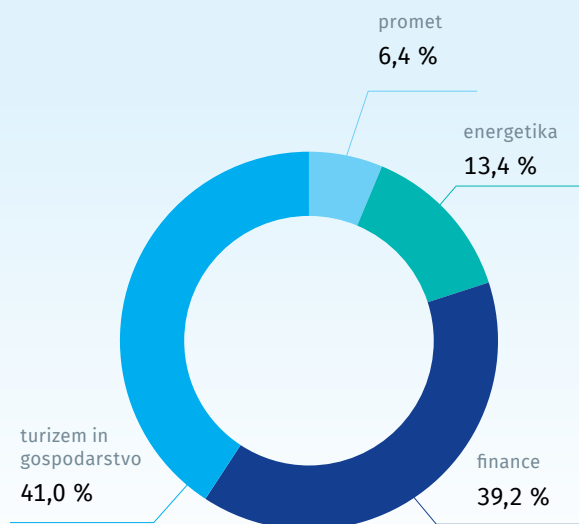
Graf: Prikaz višine izplačanih dividend v EUR za naložbe v lasti RS in SDH, ločeno po letih (za preteklo posl. leto)



### 7.2.8.5 Naložbe v lasti SDH

Na dan 31. decembra 2020 je bil portfelj naložb v lasti SDH vreden 794,9 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 štiri petine celotnega portfelja, največji dve naložbi, Zavarovalnica Triglav in Krka, pa skupaj predstavljata več kot polovico portfelja (50,1 %).

Graf: Deleži stebov v portfelju SDH (naložbe v lastništvu SDH) po stanju na 31. december 2020



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 je v letu 2020 kljub učinkom krize zaradi covid-19 znašala 8,8 %.

Graf: ROE portfelja naložb v lasti SDH v obdobju 2014–2020

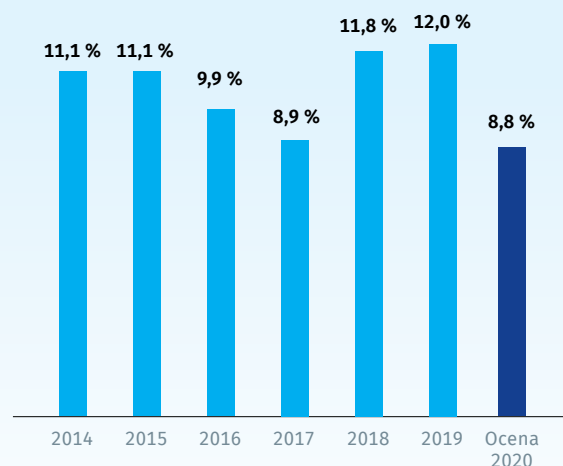


Tabela: Izbrani podatki o portfelju naložb v lasti SDH v zadnjih treh letih

Družbe v neposredni lasti SDH (brez družb v stečaju ali likvidaciji)	2018	2019	2020
Vsota knjigovodskih vrednosti deležev (v mio EUR)	694,8	755,1	794,9
ROE portfelja	11,8 %	12,0 %	8,8 %
Dividende (za preteklo poslovno leto) (v mio EUR)	40,4	40,1	23,2
Dividendnost kapitala	6,0 %	5,8 %	3,1 %

\* Dividendnost kapitala = dividende, prejete v letu (za preteklo poslovno leto)/lastniški kapital na zadnji dan preteklega leta. Knjigovodska vrednost lastniškega kapitala predstavlja seštevek sorazmernega dela kapitala družb v upravljanju (iz njihovih izkazov), glede na odstotek lastništva SDH.



## 7.3 Denacionalizacija in poravnava odškodnin po različnih zakonih



### 7.3.1 Položaj SDH v denacionalizacijskih postopkih

SDH poleg nalog, določenih v ZSDH-1, uresničuje vsa pooblastila, pristojnosti, pravice in obveznosti skladno z določbami ZSOS in ZDen ter ostalih predpisov, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Sodeluje v postopkih pred upravnimi in sodnimi organi ter v postopkih za določitev odškodnine po določbi 73. člena ZDen, v katerih se določa odškodnina po splošnih odškodninskih predpisih. V denacionalizacijskih postopkih nastopa v dveh položajih, in sicer kot stranka postopka in kot zavezanec za odškodnino. V postopek je vključen, kadar poddržavljenega premoženja ni mogoče vrniti v naravi, in v primeru, ko upravičenec odkloni vrnitev poddržavljenega podjetja po 34. in 37. členu ZDen. Postopke vodijo upravni in sodni organi, na prvi stopnji pa postopke za vračilo premoženja, ki so predmet kulturne in naravne dediščine, vodijo tudi pristojna ministrstva. SDH sodeluje tudi v mediacijskih postopkih, v katerih pristojna sodišča obravnavajo predvsem odškodninske zahteve agrarnih skupnosti.

### 7.3.2 Denacionalizacijski postopki na ravni Republike Slovenije

Ministrstvo za pravosodje skladno s priporočili Vlade RS pripravlja statistična poročila, na podlagi katerih spremlja proces denacionalizacije. Iz podatkov, ki so pridobljeni neposredno od upravnih enot, je razvidno, da je bilo 31. decembra 2020 pri upravnih organih evidentiranih pravnomočno končanih 99,7 % zadev. Nerešenih je 117 od skupno vloženi 39.714 zadev. Pri okrajnih sodiščih je bilo končanih 99,6 % zadev. Nerešenih je 7 od skupno vloženi 2.904 zadev; ta podatek se nanaša le na zahteve po 5. členu ZDen, ne pa tudi na podatke o nerešenih zahtevkih po določbi 73. člena ZDen in zahtevkih ponovno vzpostavljenih agrarnih skupnosti. Zahtevki se pri pristojnih sodiščih v obeh primerih tudi v prihodnje lahko vlagajo, saj vložitev teh zahtevkov ni omejena s prekluzivnim rokom iz 64. člena ZDen.

### 7.3.3 Denacionalizacijski postopki na ravni SDH

SDH dokumentacijo, ki mu jo posreduje organ vodenja, celovito preverja po temelju in obsegu ter dosledno ugotavlja pravilno višino odškodnine v skladu z zakonom in podzakonskimi predpisi. Sam pregleduje izračune vrednosti podržavljenih kmetijskih in stavbnih zemljišč, valorizacije premičnin, kupnin in ob podržavljenju danih odškodnin, gradbene in strojne cenitve ter cenitve umetnin pa preverja s pomočjo izvedencev in cenilcev ustrezne stroke. SDH se že v prvih odgovorih opredeljuje do vseh dejstev, ki so pomembna za pravilno določitev odškodnine. Glede na potrebe postopka določene dokumente in dokazila pridobiva iz raznovrstnih evidenc. Pregleduje sezname podatkov geodetske stroke, elektronsko zemljiško knjigo, aerofotografije stanja prostora ter se poslužuje drugih sistemov in podsistemov, na podlagi katerih je mogoče natančneje opredeliti obseg zahtevka. Ogljed je opravljen, če stanja nepremičnega premoženja ni mogoče ugotoviti drugače. 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 kaže v zaključku posebnega ugotovitvenega postopka oziroma že v odločbi o višini odškodnine na prvi stopnji, v posameznih primerih pa je zaradi različnih stališč organov vodenja in strank postopka potrebna ponovna preučitev na drugi in nadaljnjih stopnjah odločanja.

SDH je 31. decembra 2020 imel skupaj 222 nerešenih zahtevkov v 158 zadevah. Proces denacionalizacije še ni zaključen, zato SDH še vedno prejema nove zahtevke upravnih in sodnih zadev ali pa evidentira tako imenovane nadaljevalne zahtevke, to je nove zahtevke v obstoječih upravnih zadevah. Navedeno je posledica namena ZDen, saj zakon kot primarno obliko vračanja določa vrnitev premoženja v naravi, šele v drugi fazi se določi odškodnina. V letu 2020 je SDH prejel sedem novih zahtevkov in tri dopolnilne zahtevke. Kadar je bila udeležba potrebna za pravilno in popolno ugotovitev dejanskega in pravnega stanja zadeve, se je SDH udeležil 54 razpisanih ustnih obravnjav in narokov ali pa se je o njih pisno opredelil. SDH je odločilno prispeval k reševanju zahtevkov s sklepanjem poravnjav, če so za to bili podani vsi zakonski pogoji. Komisija za poravnavo se je od začetka delovanja v letu 2007 do 31. decembra 2020 sestala na 128 sejah in sklenila 79 poravnjav. V letu 2020 se je sestala dvakrat in poravnalne predloge v obeh zadevah zavrnila zaradi pomanjkanja izpolnjevanja zakonskih zahtev.

**Tabela: Število prejetih in poslanih zapisov**

	Skupaj do 31. 12. 2020	Od 1. 1. do 31. 12. 2020
Prejeti novi in nadaljevalni zahtevki	22.544	10
Prejeta poročila o ugotovljenem dejanskem in pravnem stanju zadeve	22.702	43
Prejete prvostopenjske odločbe z določeno odškodnino v obveznicah	20.545	33
Vložena pravna sredstva zoper odločbe s prekluzivnim rokom	6.049	12

SDH je v letu 2020 prejel 38 odločb, s katerimi so bili zahtevki zavrtnjeni na prvi in višjih stopnjah odločanja, saj za določitev odškodnine niso bili izpolnjeni zakonski pogoji. Pregledal je 24 gradbenih, strojnih in kmetijskih cenitev ter se v nekaj manj kot 900 vlogah opredelil do pritožb, tožb, revizij vlagateljev in drugih pomembnejših vlog postopka. Pravna sredstva zoper odločbe o določitvi odškodnine je praviloma vlagal iz upravičenih razlogov, in sicer zaradi nepopolno ali nepravilno ugotovljenega dejanskega stanja ter napačne uporabe materialnega prava. Pritožbeni oziroma tožbeni razlogi so se nanašali predvsem na sporen temelj poddržavljenja oziroma upravičenost do denacionalizacije, pravočasnost vložitev zahtevkov ter na nepravilno ugotovljeno oziroma določeno višino odškodnine in nepravilno uporabo materialnih določb zakona.

### 7.3.4 Odločitve in vprašanja v denacionalizacijskih postopkih

Tudi v letu 2020 je SDH obravnaval denacionalizacijo večjih poddržavljenih podjetij oziroma kapitalskih deležev podjetij, stanovanjskih in poslovnih stavb, industrijskih objektov, zemljišč in premoženj. Postopki so se vodili glede zahtevkov fizičnih in pravnih oseb, zadrug, cerkva in zavezancev, ki so poddržavljene in odplačno pridobljene nepremičnine vrnilo upravičencem v naravi. Še vedno potekajo postopki za denacionalizacijo premoženja, ki je bilo poddržavljeno prejšnjim lastnikom, včlanjenim v tedanje agrarne skupnosti, ki se rešujejo po ZPVAS in tudi po Zakonu o agrarnih skupnostih, sprejetem leta 2015.

SDH je prejel nekatere z vsebinskega vidika pomembne odločitve organov odločanja, ki so še podkrepile njegova stališča v zvezi z vprašanji glede obstoja temelja poddržavljenja, pravnega nasledstva in upravičenja do denacionalizacije, vprašanja vzajemnosti tujih državljanov, statusa stavbnih zemljišč in obstoja ovir za vrnitev v naravi, vprašanj nadomestnih kmetijskih zemljišč, možnosti uporabe izrednih pravnih sredstev in drugih vprašanj.

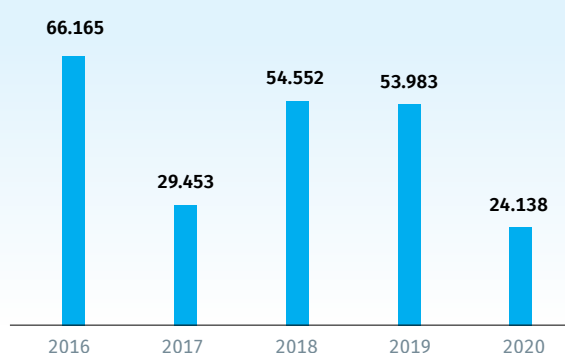
**Predmet reševanja so v glavnem le še najzahtevnejši denacionalizacijski primeri. Večinoma gre za obsežne zahtevke, zahtevke z zelo visokimi odškodninami ter zahtevnimi pravnimi in dejanskimi vprašanji.**

### 7.3.5 Izvrševanje denacionalizacijskih odločb in poravnava obveznosti

SDH plačuje obveznosti kot zavezanec za odškodnino po ZDen, Zakonu o zadrukah in po drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, in sicer na podlagi odločb, izdanih v upravnih in sodnih postopkih. 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. ZDen in podzakonski predpis, ki urejata izvršitev odločb o denacionalizaciji, nista bila spremenjena, zato še vedno velja, da SDH odškodnino izplačuje v obveznicah, pri čemer izplačilo odškodnine ne pomeni več preknjižbe, pač pa zgolj izplačilo skupne vrednosti iz teh vrednostnih papirjev.

Za poravnavo obveznosti upravičencem po ZDen in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, je SDH od začetka izvajanja nalog do 31. decembra 2020 28.081 imetnikom preknjižil 17.480.734 obveznic oziroma izplačal skupaj 1,7 mrd EUR. V letu 2020 je bila 69 prejemnikom izplačana odškodnina v višini 2,4 mio EUR. SDH je najemnikom denacionaliziranih stanovanj v zvezi z nadomestnim odkupom v letu 2020 izplačal 53 tisoč EUR.

Graf: Število izplačanih obveznic SOS2E



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

SDH na podlagi določbe prvega odstavka 16. člena ZSPOZ izvaja 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 s posebnimi predpisi. 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 presežati zakonsko določenega zneska (8.345 EUR). Glede na navedeno SDH izdaja tudi odločbe, s katerimi ugotovi, da upravičeni osebi kljub priznanemu statusu po ZZVN ali ZPkri, odškodnina ne pripada.

SDH je v letu 2020 izdal 240 odločb o višini odškodnine, katerih podlaga je bil pretežno ZPkri. Precejšnjemu številu upravičencev odškodnina ni bila določena, saj so že prejeli najvišji možni znesek odškodnine.

SDH je od 1. januarja 2020 do 31. decembra 2020 upravičencem po ZSPOZ izplačal 1,3 mio EUR.

### 7.3.7 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 2020 so bile upravičencem oziroma njihovim pravnim naslednikom izplačane odškodnine v protivrednosti 12.118 obveznic RS21 v višini 747 tisoč EUR.

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

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

SDH je od 1. januarja 2020 do 31. decembra 2020 upravičencem po ZVVJTO izplačal 149 tisoč EUR.

## 8 Analiza poslovanja in likvidnost SDH

### 8.1 Denarni tokovi in finančni dolg

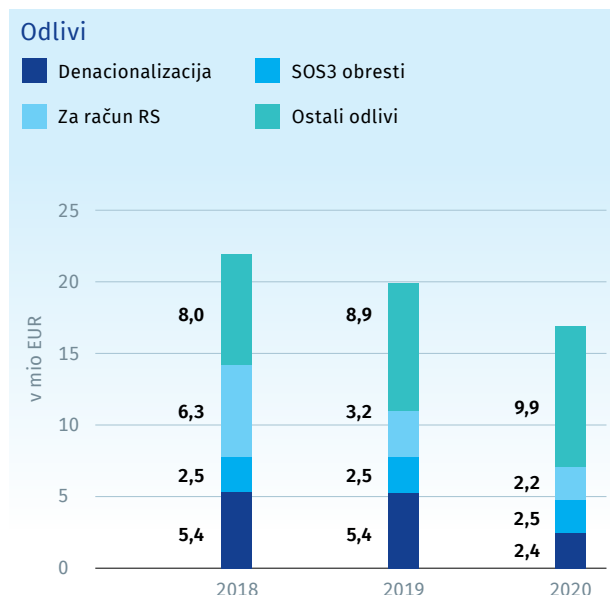
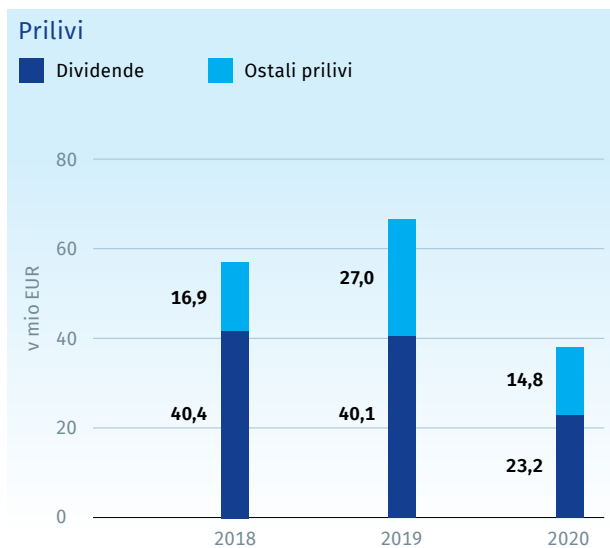
Najpomembnejše postavke v denarnem toku, ki vplivajo tako na finančni položaj kot na finančne rezultate SDH in Skupine SDH, so prejete dividende med prilivi ter izplačila odškodnin denacionalizacijskim upravičencem, poravnava stroškov za poslovanje in odlivi za investicije med odlivi. V letu 2020 je najpomembnejši odliv predstavljalo poplačilo obveznosti iz zapadle obveznice SOS3, skupaj z obrestmi 102,5 mio EUR. Pomembnejše postavke 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 družbe; SDH mora le kratkoročno založiti denarna sredstva, do prejetega plačila RS na podlagi izdanega zahtevka.

Iz spodnjega prikaza, v katerem so iz denarnega toka izločeni prilivi od zapadlih depozitov in odlivi za nove depozite ter tudi kratkoročne zadolžitve v višini 13 mio EUR in odplačilo glavnice obveznice SOS3 v višini 100 mio EUR, je razviden delež izbranih kategorij v denarnem toku.

Družba je tudi v letu 2020 pravočasno izpolnila vse zakonske in pogodbene obveznosti. Tekočo likvidnost je zagotavljala z načrtovanjem denarnih tokov in vzdrževanjem stalne likvidnostne rezerve.

V denarnem toku za leto 2020 je bilo predvideno, da bo SDH obveznosti iz obveznice poravnal iz lastnih sredstev (izplačila vezanih depozitov, zapadlih v maju in juniju, priliv od terjatev do Save v aprilu, prejete dividende v juniju, sproščeni presežek denarnih sredstev, naloženih v depozitu na odpoklic).

Zaradi sklenitve aneksa za podaljšanje zapadlosti terjatev do Save z aprila na oktober 2020 in zamika načrtovanih izplačil dividend kot posledice epidemije koronavirusne bolezni se je finančni položaj SDH bistveno spremenil. V juniju 2020 je bila sklenjena pogodba o okvirnem kratkoročnem posojilu v višini 15 mio EUR z možnostjo črpanja do konca leta 2020, kar je ustrezalo takratni situaciji in načrtovanim denarnim tokovom. Zaradi epidemije covid-19 in njenih posledic namreč ni bilo možno z gotovostjo načrtovati prilivov iz dividend kot tudi ne odlivov za poravnavo denacionalizacijskih odškodnin (na primer realizirani odlivi za denacionalizacijske odškodnine so dosegli le 16 % načrtovanih odlivov). Dejansko črpanje posojila je bilo 13 mio EUR, dolg je bil poplačan julija iz dividendnih prilivov.



SDH s tem, ko je junija 2020 poplačal obveznosti iz izdane obveznice SOS3 in julija vrnil kredit, ne izkazuje nobenih obveznosti iz financiranja.

Konec leta 2020 je imel SDH 8,3 mio EUR sredstev na odpoklic, ki so delno namenjena za poravnavo odškodnin, delno za tekoče poslovanje.

## 8.2 Izkaz finančnega položaja

Določbe ZSOS-C, sprejete v letu 2017, so v izkazu finančnega položaja na 31. december 2019 povzročile pomembne spremembe v strukturi sredstev. Deleži strateških in pomembnih naložb (638 mio EUR po vrednostih na 31. december 2019), ki naj bi bili brezplačno preneseni na RS, so bili izkazani med kratkoročnimi sredstvi. Novembra 2020 pa se je s sprejetjem ZIPRS 2122 rok za neodplačni prenos podaljšal za dve leti. Posledično so vse kapitalske naložbe, z izjemo naložbe v delnice Intereurope, ki je razvrščena med nekratkoročno sredstvo za prodajo, izkazane med dolgoročnimi sredstvi. Epidemija covid-19 se je odrazila v tržnih vrednostih kapitalskih naložb. Najnižja vrednost skupnega portfelja kapitalskih naložb je bila dosežena konec marca 2020, potem so se tečajji počasi obrnili navzgor, s tem, da je bila skupna vrednost tržnih kapitalskih naložb 31. decembra 2020 le za slab odstotek višja kot pred letom dni. Dejansko pa je to posledica močne rasti vrednosti delnic Krke, ki so konec leta 2020 predstavljale 40 % vseh tržnih naložb (31. decembra 2019 je bil ta delež 32 %). Znesek obveznosti, ki zapade v plačilo v letu 2021, je izkazan med kratkoročnimi obveznostmi (17,6 mio EUR za odškodnine upravičencem iz denacionalizacije).

V 1.000 EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
<b>SREDSTVA</b>	<b>737.382</b>	<b>815.913</b>
<b>Nekratkoročna sredstva</b>	<b>702.766</b>	<b>61.889</b>
Osnovna sredstva	1.582	1.215
Finančne naložbe	700.723	59.700
Odložene terjatve za davek	461	974
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>34.616</b>	<b>754.024</b>
Finančne naložbe	22.978	740.186
Denar in denarni ustrezniki	8.957	12.108
Poslovne in druge terjatve	2.681	1.730
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>737.382</b>	<b>815.913</b>
<b>Kapital</b>	<b>640.461</b>	<b>611.580</b>
vpoklicani kapital	260.167	260.167
rezerve za pošteno vrednost	484.974	482.076
preneseni čisti poslovni izid	-104.680	-130.663
<b>Nekratkoročne obveznosti</b>	<b>58.751</b>	<b>62.914</b>
Rezervacije	58.697	62.914
Druge obveznosti	54	0
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>38.170</b>	<b>141.419</b>
Finančne obveznosti	0	99.962
Poslovne in druge obveznosti	38.170	41.457

## 8.3 Izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa

V 1.000 EUR	Realizacija v letu 2020	Načrtovano za leto 2020
Poslovni prihodki	9.068	7.965
Poslovni odhodki brez rezervacij za denacionalizacijo	7.949	8.896
Oblikovanje rezervacij za denacionalizacijo	0	0
Poslovni izid iz poslovanja	1.119	-931
Finančni prihodki	27.002	42.335
Finančni odhodki	1.489	1.461
Poslovni izid pred obdavčitvijo	26.632	39.943
Davek iz dobička	-139	0
Odloženi davki	-512	-184
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>25.981</b>	<b>39.759</b>

Načrtovani dobiček ni bil dosežen predvsem zaradi neizplačila dividend Zavarovalnice Triglav in Pozavarovalnice Save, skupaj 19,2 mio EUR, kar je posledica priporočil regulatorjev v luči posledice epidemije covid-19. Realizirani prihodki presegajo načrtovane, delno zaradi višjih prihodkov za namen povračil odškodnin iz denacionalizacije, delno zaradi odprave rezervacij in delno zaradi prevrednotovalnih prihodkov. Uresničeni stroški storitev so 4 % pod načrtovanimi, vzrok je v epidemiji, zaradi katere ni bilo možno izvesti vseh načrtovanih aktivnosti. Tudi realizirani stroški dela so pod načrtovanimi (87 %), vzrok je epidemija, zaradi katere so bili nekateri zaposleni v prvem valu na čakanju z 80-odstotno plačo, zato ni bilo stroškov nadomestil za prehrano in povračil za prihod na delo, uprava se je odpovedala delu prejemkov, nekatere odsotnosti so bile refundirane. Poleg tega je bila izvedena reorganizacija, na podlagi katere je prenehalo delovno razmerje večjemu številu zaposlenih. Načrtovano zaposlovanje ni bilo v celoti realizirano.

## 8.4 Odlog prenosa naložb po ZSOS-C

Neodplačni prenos strateških in pomembnih naložb, ki je bil uzakonjen z določbami 19.a člena ZSOS-C v jeseni 2017 in s sprejetjem ZIPRS 2122 prestavljen na december 2022, bo zmanjšal vrednost aktive in povečal preneseno izgubo, torej se bo kapital zmanjšal zaradi povečane izgube in izločitve presežka iz prevrednotenja. Poleg tega bo SDH zaradi neodplačnega odvzema premoženja izgubil tudi prihodke iz dividend, ki pa so tudi edini vir za poravnavo obveznosti denacionalizacijskim upravičencem.

Podaljšanje roka za neodplačni prenos strateških in pomembnih naložb za dve leti, ima tako za poslovanje SDH pozitivne posledice, predvsem na izkaz poslovnega izida in kratkoročno likvidnost. Ob tem pa še vedno ostaja tveganje izplačil dividend obeh zavarovalnic.

Ob tem je treba upoštevati, da je z ZSOS-C določeno, da se sredstva za poravnavo obveznosti zagotovijo iz proračuna v primeru, če prihodki iz upravljanja in razpolaganja iz prvega odstavka 26. člena ZSDH-1 s preostalimi kapital-skimi naložbami v lasti SDH ne bodo zadostovali za izpolnitev denacionalizacijskih obveznosti.

## 9 Organizacijski razvoj SDH

### 9.1 Skladnost poslovanja in integriteta

Temeljne ukrepe na področju krepitve integritete in odgovornosti ter omejevanja tveganj za korupcijo, nasprotje interesov in zlorabo notranjih informacij pri upravljanju naložb države opredeljuje ZSDH-1. SDH je zahteve, ki jih opredeljuje zakonodaja, podrobno opredelil in nadgradil v internih aktih družbe, ki podrobneje določajo interne postopke in zaveze na področju skladnosti poslovanja in integritete.

Vsa identificirana tveganja so skupaj z enkratnimi in stalnimi ukrepi za njihovo obvladovanje podrobno popisana v Načrtu integritete, ki je temeljni akt družbe na področju skladnosti poslovanja in integritete. Načrt integritete je hkrati sestavni del celovitega sistema upravljanja tveganj in je poleg osnovnega in kriznega registra tveganj (slednji je bil pripravljen v pogojih epidemije koronaviрусne bolezni) vključen v Krovni register vseh tveganj SDH.

Skrbnik Načrta integritete je pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto ter skrbi za pripravo ter tekoče spreminjanje in dopolnjevanje načrta z identifikacijo morebitnih novih tveganj ter opredelitvijo potrebnih stalnih in enkratnih ukrepov za obvladovanje tveganj. Skladno z določili ZSDH-1 pooblaščenec o izpolnjevanju Načrta integritete in vseh opravljenih aktivnostih kvartalno poroča nadzornemu svetu družbe, interno poročanje in razprave pa potekajo na rednih sejah Odbora za tveganja in kolegijih pooblaščenca.

Identificirana tveganja v Načrtu integritete SDH so povezana z naslednjimi področji:

- vplivi in zahteve,
- nasprotje interesov,
- zlorabe,
- postopki kadrovanja,
- naročanje blaga in storitev,
- delovanje pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto,
- sklepanje pogodb s svetovalci,
- negospodarno ravnanje z javnimi sredstvi,
- preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma,
- varovanje podatkov in notranjih informacij,
- delovanje v skladu z veljavno zakonodajo in internimi akti družbe,
- etika in integriteta.

Ukrepi na področju skladnosti poslovanja in integritete, opredeljeni v načrtu, so se v letu 2020 nemoteno izvajali. Med pomembnejšimi aktivnostmi lahko izpostavimo, da je družba pristopila k celoviti prenovi vseh internih aktov in jih posodobila v skladu s spremembami v okolju, nadgradnjo internih procesov in uveljavljenimi organizacijskimi spremembami v družbi.

#### Glavna orodja integritete na SDH



Tekoča obravnava tveganj in ukrepov iz načrta integritete v okviru SDH in 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

V okviru sistema obravnave nepravilnosti in zaščite prijaviteljev je pooblaščenec prejel skupno 42 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 obravnava 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.

Šestindvajset prijav se je nanašalo na sume nepravilnosti pri delovanju družb s kapitalsko naložbo države, ki so v upravljanju SDH. Enajst prijav je predstavljajo izražanje mnenj prijaviteljev brez elementov suma domnevnih nepravilnosti. Štiri prijave so se nanašale na pristojnosti drugih institucij in so bile tem institucijam poslane v nadaljnjo obravnavo, eno prijava pa se je navezovala na domnevno nepravilnost v SDH. Vse prijave domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države je obravnavala štiričlanska interna komisija v sodelovanju s pristojnim skrbnikom naložbe. Na podlagi dodatnih informacij in odgovorov pristojnih organov v posameznih družbah na vsebino prijav so se oblikovala stališča komisije, posledično pa so se po potrebi izvedli ukrepi, ki so v pristojnosti SDH.

## 9.2 Notranja revizija

Notranja revizija SDH je organizacijsko neodvisna funkcija. Podlago za njeno delovanje predstavlja Temeljna listina o delovanju Notranje revizije. Leto 2020 je bilo za delovanje Notranje revizije SDH zelo pomembno in delovno; kljub omejitvam v delovanju zaradi koronakrize je bila v letu 2020 dosežena večina načrtovanih ciljev.

Notranja revizija je izvedla pet revizijskih pregledov in svetovanj in dva pregleda poslovanja v družbah v upravljanju SDH; pregledi so se nanašali tako na skladnost kot tudi na smotrnost poslovanja. Najpomembnejše revizije v SDH so se nanašale na procese upravljanja kapitalskih naložb, varnost poslovanja, neprekinjeno poslovanje in upravljanje kadrov. 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 tudi pomemben korak naprej pri upravljanju naložb države.

Na podlagi izvedenih revizij je Notranja revizija podala upravi in nadzornemu svetu/revizijski komisiji nadzornega sveta SDH nepristransko zagotovilo glede ustreznosti in učinkovitosti upravljanja in obvladovanja poslovnih tveganj. Notranja revizija meni, da je sistem notranjih kontrol v SDH vzpostavljen, v pregledih pa so bili podani tudi priporočila in pobude za izboljšave.

Na podlagi izvedenih pregledov notranja revizija ugotavlja:

- da je na pregledanih področjih vzpostavljen sistem notranjih kontrol za preprečevanje pomembnih prevar,

- da so pomembna tveganja prepoznana in ocenjena ter da so predlagani ustrezni odzivi nanje,
- da so IT tveganja v veliki meri obvladovana,
- da je vzpostavljeno ustrezno upravljanje organizacije, da se sprejete strateške usmeritve in cilji poslovanja družbe upoštevajo,
- da se v družbi uveljavljajo primerna etika in vrednote poslovanja,
- da sta komunikacija in sporočanje informacij tako med zaposlenimi kot tudi širše do organov nadzora zunanjih javnosti primerno organizirana.

Poleg opravljanja rednih notranjerevizijskih dejavnosti je Notranja revizija sodelovala z nadzornimi in preiskovalnimi institucijami (npr. Računskim sodiščem RS).

## 9.3 Upravljanje tveganj

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.

### 9.3.1 Najpomembnejša tveganja v letu 2020

Specifične razmere v poslovnem okolju, ki so se pojavile v letu 2020 kot posledica novega koronavirusa, so se odrazile tudi v delovanju SDH.

Med najpomembnejša so se uvrstila tveganja, povezana s padanjem vrednosti kapitalskih naložb v lasti SDH in z nižjimi dividendami od načrtovanih, z vplivom spremembe zakonodaje na poslovanje SDH (regulatorno tveganje), kadrovska tveganja, operativna tveganja, povezana s preventivno zdravstveno prilagoditvijo delovnih procesov (varnost in delovanje zaposlenih zaradi pojava covid-19 in njegovega vpliva na delovanje SDH, premoženje in tehnično varnost ter varovanje dokumentov, podatkov in informacij v luči vzpostavitve dela od doma za zaposlene zaradi pojava izrednih razmer), tveganja, povezana s kibernetko varnostjo, in tveganja iz zunanjega poslovnega okolja s potencialno negativnim vplivom na poslovanje SDH. Sledijo tveganja, ki so se negativno odrazila na področju kapitalskih naložb v portfelju upravljanja SDH, in sicer kot negativni učinki bistveno zaostrenih pogojev poslovanja družb v upravljanju oziroma recesije in kot negativna odstopanja poslovnih rezultatov družb od pričakovanih/ciljev, določenih s poslovno-finančnim načrtom družbe oz. letnim načrtom upravljanja.



**Pomembno strateško tveganje** je predstavljala tudi navedena sprejetja nove zakonodaje, povezane z oblikovanjem Nacionalnega demografskega sklada. V okviru priprave na spremenjene okoliščine, ki jih bo prinesla nova zakonodaja, se pojavljajo tveganja, ki so pomemben izziv za vse zaposlene v SDH. Gre za dejanska tveganja v procesu združevanja različnih družb, pri čemer gre v tem postopku tudi za združevanje različnih poslovnih procesov, kultur, ljudi in delovnih mest. V SDH se zavedamo pomembnosti teh tveganj in izziva v primeru oblikovanja demografskega sklada, zato bomo izvedli vse ukrepe in aktivnosti, da bodo tveganja v procesu združevanja družb in oblikovanja demografskega sklada čim bolj prepoznana in obvladovana.

V letu 2020 smo v SDH kot eno ključnih tveganj zaznali tudi **kadrovsko tveganje**, in sicer v luči izvedene reorganizacije poslovnih procesov in zmanjšanja števila zaposlenih. Poleg navedenega SDH že dalj časa deluje v razmerah pogostih zamenjav članov organov nadzora in poslovanja, kar je vplivalo tudi na poslovanje v letu 2020.

Področje **informacijske tehnologije** so najbolj zaznamovala tveganja nezmožnosti upravljanja IT storitev in opreme v primeru pojava boleznih med zaposlenimi na IT področju, prav tako pa tudi tveganja, povezana z izpadom informacijskega sistema in izpadom izvajanja storitev zunanjih izvajalcev, z nezmožnostjo poslovanja v izrednih razmerah in tveganja, ki izhajajo iz kibernetске varnosti.

V SDH smo kot odziv na pojav novih okoliščin v notranjem in zunanjem poslovnem okolju v aprilu vzpostavili Krizni register tveganj, v katerega smo sistematično vključili vsa novo identificirana tveganja, ki jim je bil SDH izpostavljen pri poslovanju zaradi izrednih razmer. Zaradi normalnega delovanja institucije v izrednih razmerah smo sprejeli ustrezne ukrepe.

### 9.3.2 Sistem upravljanja tveganj

Proces upravljanja tveganj v SDH temelji na centraliziranem in integriranem sistemu, ki deluje na nivoju celotnega SDH. Vsa tveganja, ki jim je SDH izpostavljen pri svojem poslovanju, so sistematično popisana v Krovnem registru tveganj, ki je sestavljen iz:

- Osnovnega registra tveganj,
- Kriznega registra tveganj in
- Načrta integritete, v katerem je posebej urejen način obravnave korupcijskih tveganj, protipravnih in neetičnih ravnanj.

V okviru Krovnega registra tveganj je v pripravi tudi poseben Register varnostnih tveganj, v katerem bo sistematičen popis varnostnih tveganj, ki jim je SDH izpostavljen pri svojem poslovanju.

V **Osnovnem registru tveganj** so popisana vsa tveganja, ki jim je SDH izpostavljen v normalnih razmerah poslovanja. Izpostavljena so ključna tveganja:

1. **strateška tveganja**, v okviru katerih je SDH najbolj izpostavljen spremembam zakonodaje, ki imajo lahko negativne posledice na obseg in vsebino poslovanja SDH v prihodnje;
2. **tveganja, ki izhajajo iz upravljanja kapitalskih naložb**, pri katerih se lahko zaradi nepredvidenih razmer na trgu bistveno poslabšajo pogoji poslovanja ali pa ki poslovanje celo onemogočijo in negativno vplivajo na njegove rezultate. Vrednost kapitalске naložbe se lahko zniža, izplačilo dividend je v celoti ali delno onemogočeno, v nekaterih primerih je ogroženo nadaljnje poslovanje družb;
3. **kadrovska tveganja**, ki so povezana s pomanjkanjem ključnih kadrov in vplivajo na nepripravljenost SDH na nepričakovane odhode zaposlenih in odsotnost načrtovanja naslednikov;
4. **projektna tveganja**, ki izhajajo iz nejasno opredeljenih pristojnosti in odgovornosti oseb, ki sodelujejo v projektnih skupinah, in iz necentraliziranega pregleda nad projekti in njihovimi statusi, zaradi česar lahko prihaja do zamud, nedoseganja projektnih ciljev, presegevanja planiranih stroškov ipd.;
5. **tveganja na področju varstva osebnih podatkov**, ki so povezana z obdelavo osebnih podatkov s strani zunanjih pogodbenih obdelovalcev, z možnostjo razkritja osebnih podatkov in z neprimerno programsko opremo za vodenje zbirk osebnih podatkov;
6. **varnostna tveganja**, ki izhajajo iz neustreznega varovanja prostorov in opreme;
7. **finančna tveganja**, v okviru katerih je najbolj izrazito likvidnostno tveganje in zaradi katerega SDH v določenem obdobju ali na določen dan ni sposoben poravnati zakonskih ali drugih obveznosti;
8. **IT tveganja**, ki so povezana predvsem z izpadom informacijskega sistema in storitev zunanjih izvajalcev, z nezmožnostjo poslovanja ob nastopu izrednih razmer zaradi nepopolno opredeljenih načrtov in postopkov neprekinjenega poslovanja in s kibernet-sko varnostjo.

V **Kriznem registru tveganj** so sistematično popisana tveganja, ki jim je SDH izpostavljen pri poslovanju v pogojih izrednih razmer. Vsebinska Kriznega registra tveganj je osredotočena na:

1. **varnost in način delovanja zaposlenih** v primeru pojava virusa; sprejeti so ukrepi za preventivno delovanje v primeru daljše epidemije, ukrepi v primeru okužbe posameznika in ukrepi v primeru slabše učinkovitosti pri delu od doma ter ukrepi v primeru poslabšanja razmer pri posamezniku (psihološko stanje);

2. **varnost premoženja** v primeru okužbe službenih prostorov in neustreznega varovanja prostorov;
3. **varovanje dokumentov**, podatkov in informacij, pri čemer so sprejeti ukrepi za obvladovanje tveganj, ki izhajajo iz vzpostavljenega sistema dela od doma za zaposlene (dostop nepooblaščenih oseb do poslovnih dokumentov/podatkov, izguba dokumentov/podatkov, vdori v sisteme in zlorabe sistemov ter odtujitev podatkov zaradi novo vzpostavljenih pravic za delo od doma, vdori v sistem in zlorabe sistema za oddaljeno komunikacijo);
4. tveganja, povezana s **finančnim upravljanjem**, od katerih je najbolj izpostavljeno likvidnostno tveganje. Za obvladovanje tega tveganja so sprejeti številni ukrepi, ki se redno izvajajo;
5. tveganja, ki izhajajo iz **upravljanja kapitalskih naložb** in se nanašajo na težave in možnost razglasitve insolventnosti (v končni fazi tudi stečaja) posameznih družb v lasti in upravljanju SDH zaradi izrednih razmer,
6. tveganja **informacijske varnosti**, povezana z nezmožnostjo upravljanja IT storitev in opreme v primeru bolezni zaposlenih iz IT področja;
7. tveganja sprememb v **zunanjem poslovnem okolju**, ki izhajajo iz negativnega, dolgoročno škodljivega vpliva epidemije covid-19 na slovensko gospodarstvo, iz vpliva spremembe zakonodaje na poslovanje SDH, iz motenj v delovanju kritične infrastrukture in iz možnosti zaustavitve strateških projektov vlade.

### Načrt integritete

SDH ima za tveganja, s katerimi se sooča pri svojem poslovanju, sprejete številne ukrepe, ki se redno izvajajo. Tveganja in realizacijo ukrepov dosledno spremljamo in podrobno obravnavamo v okviru rednih sestankov, dogodkov in na rednih sejah odborov za tveganja in kolegijih pooblaščenca. Z doslednim spoštovanjem zakonodaje, dokumentov in določb internih aktov ter z vzpostavitvijo različnih mehanizmov dosegamo, da so naša tveganja ustrezno prepoznana, obravnavana in obvladovana.

Podrobna pojasnila so v poglavju Skladnost poslovanja in integriteta.

### 9.3.3 Organi odločanja

Organi odločanja, ki so vključeni v proces upravljanja tveganj, so uprava SDH, Odbor za tveganja (v nadaljevanju: odbor) in Komisija za tveganja nadzornega sveta SDH (v nadaljevanju: komisija).

Odbor sestavljajo uprava in lastniki tveganj. Sestaja se na rednih sejah, ki potekajo skupaj s kolegijem poob-

laščenca za skladnost poslovanja in integriteto. Odbor na sejah obravnava tveganja po Krovnem registru tveganj, pregleduje ustreznost sprejetih ukrepov in njihovo realizacijo v postavljenih rokih, sprejema nove ukrepe, imenuje nosilce ukrepov, pregleduje ustreznost ocenjenih stopenj tveganj in jih glede na poslovne dogodke ustrezno posodablja ter identificira in ustrezno obravnava nova tveganja.

Proces upravljanja tveganj spremlja tudi komisija, ki je posvetovalno telo nadzornega sveta. Komisija v okviru svojih nalog oblikuje strokovna mnenja o vzpostavljenem sistemu obvladovanja tveganj znotraj SDH in nadzornemu svetu predlaga njegove izboljšave.

### 9.3.4 Ocenjevanje tveganj

V SDH izpostavljenost tveganjem ocenjujemo na podlagi enotnih kriterijev, z vidika pomembnosti možnih posledic oziroma vpliva na poslovanje SDH ter verjetnosti nastanka dogodka.

Po stopnjah sprejemljivosti tveganj smo pripravljene sprejemati le nizko ocenjena tveganja, ki jih spremljamo na odboru na polletni ravni, srednje in visoko ocenjena tveganja pa so predmet obravnave na rednih sejah odbora.

### 9.3.5 Nadaljnji razvoj

Razvoj na področju upravljanja tveganj bo v letu 2021 v prvi vrsti povezan z nadgradnjo sistematičnega spremljanja ključnih tveganj v družbah s kapitalsko naložbo države, ki so v upravljanju SDH. Zaradi pomembnosti tveganj na področju korporativne varnosti bo pripravljen poseben register ključnih varnostnih tveganj z opredelitvijo ukrepov, ki bo sestavni del Krovnega registra tveganj. Morebitne pomembnejše nadgradnje sistema upravljanja tveganj v SDH pa bodo odvisne od sprememb v zunanjem poslovnem okolju.

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

Družbe, ki sodijo v portfelj upravljanja kapitalskih naložb, se v svojem poslovnem okolju soočajo s tveganji različnih vrst, ki jih SDH kot upravljavec kapitalskih naložb budno spremlja.

SDH si z različnimi dokumenti in dogodki (Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočila in pričakovanja SDH, organizacija izobraževanj ...) prizadeva, da podjetja, v katerih imata SDH in RS kapitalsko naložbo, tveganja ustrezno obvladujejo. Izpostavljenost tveganjem lahko namreč ogrozi doseganje poslovnih rezultatov družb, posledično pa tudi vseh ciljev, ki jih SDH postavlja v sklopu letnega načrta upravljanja (vpliv na vrednost ROE kazalnika posameznega podjetja, na zmožnost izplačila dividend itd.).

SDH tveganja v družbah spremlja redno, upoštevajoč dogajanja na širšem trgu. Upravljalci kapitalskih naložb pri analizi poslovnih rezultatov podjetij, ki jih upravljajo, analizirajo finančna tveganja, operativna tveganja in najrazličnejša poslovna tveganja. SDH s spremljanjem aktualnih informacij, ki se nanašajo na kapitalske naložbe v upravljanju, in z lastnimi ocenami pravočasno zaznava morebitno nedoseganje zastavljenih ciljev in posledično neizplačevanje načrtovanih dividend. Posebna pozornost je namenjena regulatornim tveganjem, saj lahko odločitve posameznih regulatorjev neposredno vplivajo na upravljalvske aktivnosti, kot so izvedba prevzemov, omejitve pri izplačilu dividend (v letu 2020 področje finančnih institucij) itd. Odločitve regulatorjev pri posameznih panogah lahko vplivajo tudi na ekonomiko poslovanja družb in na njihove investicijske zmožnosti. V upravljalvskem portfelju SDH je namreč več podjetij, v katerih regulatorji določijo obseg prihodkov v posameznem segmentu poslovanja podjetja.

V letu 2020 je SDH ob nastanku epidemije sprejel posebne ukrepe za spremljanje in obvladovanje tveganj družb s kapitalsko naložbo države. SDH je podrobno spremljal ukrepe, povezane s PKP zakonodajo, in njihov vpliv na poslovanje družb. Identificirana so bila nova tveganja, povezana s posledicami epidemije covid-19.

## 9.5 Spoštovanje človekovih pravic pri poslovanju

Na podlagi Nacionalnega akcijskega načrta RS za spoštovanje človekovih pravic v gospodarstvu (Vlada RS, november 2018; v nadaljevanju NAN) je SDH skupaj z nekateri večjimi družbami portfelja podpisal zavezo k spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju. Podpis zaveze je prvi korak v smeri implementacije skrbnega pregleda človekovih pravic v vsakodnevno poslovno prakso SDH. Med pomembnejšimi ukrepi, ki jih zahteva pristop k NAN, naj izpostavimo še imenovanje posebnega skrbnika za človekove pravice (februar 2020), s katerim SDH sodeluje v Kontaktni skupini za izvajanje NAN pod mentorstvom Ministrstva za zunanje zadeve RS.

V začetku leta 2020 je SDH pripravil interni akcijski načrt za implementacijo glavnih elementov svoje zaveze k spoštovanju človekovih pravic, katerega cilj je vzpostavitev skrbnega pregleda kot kontinuiranega notranjega procesa upravljanja SDH. Mednje sodita pregled in dopolnitev internih aktov SDH in dopolnitev priporočil za družbe. SDH na ta način družbam v upravljanju priporoča, naj v svoje poslovanje implementirajo relevantna načela NAN in tudi same pristopijo k podpisu zaveze o spoštovanju človekovih pravic v gospodarstvu, pripravijo akcijski načrt za implementacijo posameznih zavez glede na vsebino in opredelijo roke za njihovo izvedbo.

## 9.6 Varstvo osebnih podatkov

Postopki na področju varovanja osebnih podatkov so opredeljeni v Pravilniku o postopkih in ukrepih za varovanje osebnih podatkov, katerega sestavni del so tudi podrobni opisi vseh zbirk osebnih podatkov in podrobna navodila za ravnanje z osebnimi podatki.

V letu 2020 je bil pravilnik dopolnjen z zbirko podatkov o udeležencih na sestankih v času epidemije, skladno z Odlokom o začasni splošni omejitvi oziroma prepovedi zbiranja ljudi v RS. Vse ostale aktivnosti so se tekoče izvrševale.

## 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. 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 2020 je prejel 10 zahtev po tem zakonu, ki so se nanašale na različna področja njegovega poslovanja. V tem letu so izrazito večino prosilcev sestavljali novinarji (90 %), preostalih 10 % pa fizične osebe.

Devet zahtev (90 %) je bilo zavrženih zaradi izjem iz prvega odstavka 6. člena ZDIJZ, 1 zahtevi (10 %) pa je bilo ugodeno in prosilcu je bil omogočen vpogled v zahtevan dokument.



## 10 Trajnostno poslovanje SDH

Vizija SDH na področju trajnostnega poslovanja je, da bo za SDH uspeh, ko bodo družbe dosegale finančno uspešnost, ki jo pričakuje lastnik, ob hkratnem udejanjanju vseh treh vidikov in ciljev trajnostnega poslovanja. Splošni cilj družb s kapitalsko naložbo države, ki jih upravlja SDH, je torej uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v veliko primerih tudi učinkovito izvajanje strateških in razvojnih ciljev, pogosto v okviru posameznih javnih služb. To je treba doseči na trajnostni način, z upoštevanjem ekonomskega, okoljskega in družbenega vidika.

### Prispevek k uresničevanju ciljev Agende 2030

Svetovni voditelji so na vrhu Združenih narodov septembra 2015 sprejeli Agendo za trajnostni razvoj do leta 2030 s 17 cilji. Slovenija je v celoti zavezana vsem 17 ciljem Agende 2030, ki je najobsežnejši razvojni akcijski načrt doslej. Od vseh ciljev, ki smo jih proučili, smo jih izpostavili 5, ki jih želimo udejanjati skladno s poslanstvom in strateškimi usmeritvami. Razvrščeni pa so glede na to:

- ali SDH glede na svojo dejavnost lahko vpliva na cilj in prispeva k njemu,
- ali je cilj sestavina trajnostnega poslovanja SDH.



### Značilnosti poročanja

SDH ni zavezanec za pripravo izjave o nefinančnem poročanju, vendar zaradi dobre prakse poroča o trajnostnem poslovanju ter pri tem upošteva del mednarodnih usmeritev s tega področja in priporočil nefinančnega poročanja iz kodeksa korporativnega upravljanja.

### UPRAVLJANJE

1. Ustvarjanje vrednosti (povečevanje vrednosti lastniškega kapitala družb, dobičkonosnosti poslovanja in donosnosti kapitala, doseganje strateških ciljev države, skladno z LNU)
2. Pričakovanja glede trajnostnega poslovanja družb preko LNU, meril in priporočil
3. Predlaganje in potrjevanje kakovostnih članov NS
4. Odprta komunikacija in dialog z deležniki
5. Stalno izboljševanje kulture korporativnega upravljanja
6. Stalno izboljševanje strokovnosti dela članov nadzornih svetov družb, s poudarkom na zahtevah trajnostnega poslovanja
7. Stalno izboljševanje standardov spoštovanja človekovih pravic pri poslovanju
8. Stalno izboljševanje standardov korporativne integritete na ravni družb in SDH
9. Stalno izboljševanje rezultatov politike raznolikosti.

### SDH

1. Spodbudno delovno okolje za zaposlene
2. Spodbujanje uravnoveženosti poklicnega in družinskega življenja
3. Izobraževanje in usposabljanje zaposlenih (prednostna področja digitalizacija, korporativno upravljanje, upravljanje družb, trajnostno poslovanje)
4. Spodbujanje zdravja zaposlenih na delovnem mestu
5. Ustrezno upravljanje ogljičnih odtisov in ohranjanje porabe energije na nizki ravni
6. Nadaljevanje digitalizacije in brezpapirnega poslovanja
7. Skrbnost pri nabavi ter zmanjševanje in ločevanje odpadkov.

## 10.1 Pomembnejše aktivnosti trajnostnega poslovanja

SDH je bil na področju trajnostnega poslovanja v letu 2020 zelo aktiven, saj je oblikoval interni okvir delovanja, sprejel priporočila za družbe, prav tako pa pripravil še

druge pomembne dokumente in aktivnosti, ki so prikazani v nadaljevanju s komentarjem.

Vsebina	Aktivnosti v letu 2020	Komentar
<b>Upravljanje trajnostnega poslovanja</b>	Priprava interne mini strategije trajnostnega poslovanja SDH.	Izvedeno v letu 2020.
	Vključitev trajnostnega poslovanja v razgovore s kandidati, nominiranimi za članstvo v NS družb (del standardiziranega vprašalnika).	
	Interno poročilo o trajnostnem poslovanju za največjih 20 družb portfelja SDH.	
<b>Upravljanje kadrov in organizacija</b>	Vzpostavitev plačnega sistema in sistema nagrajevanj znotraj SDH.	Pravilnik o novem plačnem sistemu je bil sprejet marca 2020, v letu 2021 pa bo začel veljati.
	Kadrovska strategija SDH 2021–2023.	Kadrovska strategija je bila sprejeta konec leta 2020, aktivnosti pa se bodo izvajale na daljši rok – v obdobju od leta 2021 do leta 2023.
	Promoviranje zdravja na delovnem mestu in pri delu od doma.	Načrtovani ukrepi za promocijo zdravja na delovnem mestu so se v letu 2020 zaradi koronavirusa izvajali v manjšem obsegu, kot je bilo načrtovano.
	Izvedba delavnic za srednji menedžment za učinkovitejše vodenje.	Izvedeno ocenjevanje vodij po metodi 360°, tri delavnice za vodje – vodenje hibridnih timov. Izobraževanja in coachingi za vodstvene delavce so načrtovani v okviru kadrovske strategije v obdobju 2021–2023.
<b>Nadaljnji razvoj dobre prakse korporativnega upravljanja</b>	Stalno sledenje razvoju dobre prakse korporativnega upravljanja in implementacija sprememb v kodeks, priporočila in Politiko upravljanja SDH (stalna praksa).	SDH je dopolnil Priporočila in pričakovanja SDH s tremi novimi priporočili: trajnostno poslovanje, človekove pravice pri poslovanju in pravila o drugih pravicah članov organov vodenja. Prav tako je pripravil tudi vzorce pravil za elektronske in virtualne skupščine, sklicane na podlagi ZGD-1 oziroma ZIUOPDVE.
<b>Korporativna integriteta</b>	Izvedba izobraževalnih srečanj za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države.	Organizacija petih izobraževalnih srečanj za člane NS družb portfelja. Na vse družbe je apeliral k udeležbi na brezplačnih izobraževanjih v okviru Mednarodnega tedna ozaveščanja proti prevaram. Več o tem v poglavju o dogodkih in projektih.
	Načrt integritete.	Redno identificiranje novih tveganj na področju korupcije, neetičnih in nezakonitih ravnanj ter sprejemanje stalnih in enkratnih ukrepov.
	Kodeks etike SDH in Kodeks etike nadzornega sveta SDH.	Družba je prenovila Kodeks etike SDH in Kodeks etike nadzornega sveta SDH, ki sta bila dopolnjena z zavezami na področju vodenja z zgledom, ničelne tolerance do korupcije, spoštovanja človekovih pravic v poslovanju, trajnostnega razvoja, medsebojnih odnosov v družbi (slednje velja za Kodeks etike SDH) ter poslovanja s povezanimi osebami.

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

### Shema: Določitev bistvenih tem in interesov deležnikov

#### INTERESI DELEŽNIKOV

1	Uspešno poslovanje in uresničevanje zastavljenih ekonomskih in strateških kazalnikov
2	Transparentno upravljanje
3	Vključevanje in sodelovanje z deležniki
4	Upravljanje s tveganji
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 voda, ...)



KORPORATIVNO  
UPRAVLJANJE IN  
EKONOMSKO DELOVANJE



ZAPOSLENI



OKOLJE

## 10.2 Pregled deležnikov ter njihovega vključevanja in sodelovanja z njimi

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.

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

Deležnik	Način sodelovanja
<b>Družbe portfelja RS in SDH: člani nadzornih svetov in uprav družb</b>	Redni periodični in drugi sestanki, pisno komuniciranje, vabila na letne dogodke in izobraževanja SDH.
<b>Državni zbor RS, Vlada RS, resorna ministrstva</b>	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 (41. člen ZSDH-1). Sodelovanje mora biti sledljivo (7. člen ZSDH-1). Vlada RS je skupščina SDH.
<b>Zaposleni</b>	Osebo in virtualno sodelovanje, e-pošta, sodelovanje pri upravljanju (svet delavcev), intranetni portal, zbori delavcev, kolegij direktorjev in sektorski kolegiji (dogodki v več osebami so potekali preko video platforme).
<b>Mediji</b>	Sporočila za javnost, novinarske konference,* intervjuji, izjave za zainteresirane medije, odgovori na novinarska vprašanja, osebni stiki z novinarji, vabila na dogodke.
<b>Upravičenci do odškodnin po različnih zakonih</b>	Postopki pred upravnimi, sodnimi in drugimi organi, izvajanje javnega pooblastila.
<b>Socialni partnerji</b>	Seje Ekonomsko-socialnega strokovnega odbora, ki je posvetovalno telo uprave SDH (predstavnik sindikalnih zvez).
<b>Poslovni partnerji</b>	SDH ima vzpostavljen jasen in pregleden način postopka izbora sodelovanja s poslovnimi partnerji (finančni svetovalci, pravni svetovalci ter drugi dobavitelji blaga in storitev). Merila za izbor dobaviteljev blaga in storitev so različna glede na vrsto naročila in tip dobavitelja. Upoštevamo načelo gospodarnosti, učinkovitosti in uspešnosti, načelo zagotavljanja konkurence med ponudniki, načelo transparentnosti, načelo enakopravne obravnave ponudnikov in načelo sorazmernosti. Razpisi, sestanki.
<b>Drugi državni upravljavci</b>	Redni sestanki, elektronska pošta, sodelovanje pri upravljanju KN, vabila na dogodke.
<b>Potencialni investitorji</b>	Javno objavljena vabila k oddaji ponudb za nakup kapitalskih naložb, objava in dajanje informacij o dejavnostih SDH v zvezi s postopki prodaj kapitalskih naložb.
<b>Regulatorji in nadzorne institucije</b>	Elektronska pošta, vlaganje vlog, sestanki, poročanje.





Področja sodelovanja in interesov	Aktivnosti v letu 2020
Spremljanje uspešnosti poslovanja družbe ter 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.	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.
Uspešnost izpolnjevanja ekonomskih in strateških ciljev iz strategije upravljanja in LNU, višina izplačanih dividend proračunu RS.	Udeležba predstavnikov SDH na Odboru za finance in monetarno politiko, redno kvartalno in letno poročanje Vladi RS in DZ, redno sodelovanje z resornimi ministrstvi.
Pretek informacij, usposabljanje in izobraževanje, odnosi med zaposlenimi in vodstvom, raznolikost in enake možnosti, varnost in zdravje na delovnem mestu in pri delu doma, ukrepi v okviru certifikata družini prijazno podjetje – usklajevanje poklicnega in družinskega življenja v času koronakrize (karantena, delo od doma, šolanje in varstvo otrok na domu) ipd.	Podrobneje predstavljeno v nadaljevanju poglavja.
Ažurne, celovite in pregledne informacije o pomembnejših dogodkih poslovanja SDH ter upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH.	SDH je objavil 26 sporočil za javnost, 12 sporočil s sej NS SDH, 6 sporočil za družbe ter ostala sporočila s področja javnih naročil in vabil k oddaji ponudb za nakup deležev ipd. Prejel je 354 novinarskih vprašanj, podane so bile tudi izjave v živo. V letu 2020 je bilo 1193 medijskih objav s ključno besedo SDH (največ v tisku, s slabo četrtino objav sledijo internetni mediji, petino novic je objavila STA, ostalo pa radio in televizija).
Dosledno spoštovanje predpisov pri določitvi odškodnine, pravično in učinkovito izplačevanje odškodnin po različnih zakonih.	Podrobneje predstavljeno v poglavju 7.
Dajanje mnenj in pobud s področja ekonomsko-socialnih zadev (delovnopravne, statusne in socialne posledice za zaposlene v družbah, ki jih upravlja SDH).	Organizirana je bila ena redna seja, ki je imela 6 obsežnejših vsebinskih točk dnevnega reda.
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, spoštovanje Uredbe o zelenem javnem naročanju in ZDIJZ (objava bistvenih sestavin naročila).	V letu 2020 je bilo poleg postopkov izbora ponudnikov v skladu z ZJN-3 izvedenih še skupno 264 evidenčnih naročil, oddanih na splošnem področju, od tega je bilo za nakup blaga na splošnem področju oddanih 81 evidenčnih naročil v skupni vrednosti 139 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 pa je bilo na splošnem področju oddanih 183 evidenčnih naročil v skupni vrednosti 553 tisoč EUR, ki se nanašajo predvsem na svetovalne storitve, storitve vzdrževanja, izvedbo izobraževanj in na ostale storitve. Vsi navedeni zneski zajemajo naročila blaga in storitev, katerih vrednost posameznega naročila znaša od 0 do 19.999 EUR oziroma od 0 do 39.999 EUR na podlagi ZIUZEOP.
Sodelovanje pri izvajanju Načrta konsolidacije in prestrukturiranja državnih turističnih družb, sodelovanje pri upravljanju skupnih kapitalskih naložb.	Redno sodelovanje pri navedenih področjih.
Pregledno, enakopravno in konkurenčno vodenje prodajnih postopkov v skladu z veljavnimi predpisi in primerljivo mednarodno prakso.	Več objav vabil k oddaji ponudb na spletni strani SDH.
Spoštovanje zakonodaje ter skladnost s predpisi in dobro prakso korporativnega upravljanja, transparentnost poslovanja.	Občasno sodelovanje skladno z zakonom.

## 10.2.1 Upravljanje človeških virov

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 največ prispevajo k uspešnemu delovanju družbe

### Število zaposlenih in izobrazbena struktura

		
Število vseh sodelavcev	39	19
Število vodij	9	8

V družbi je bilo na zadnji dan leta 2020 zaposlenih 58 delavcev. Od skupaj 39 žensk jih 9 zaseda vodstveno delovno mesto, od skupaj 19 moških pa jih vodilna oziroma vodstvena delovna mesta zaseda 8. Povprečna starost zaposlenih je 48 let, povprečna delovna doba pa dobrih 22 let. Zaposleni prihajajo na delo večinoma iz osrednjeslovenske regije.

SDH zaradi narave dela zaposluje pretežno visoko strokoven kader. Od skupaj 58 zaposlenih ima VII. stopnjo izobrazbe 38 zaposlenih, VIII. in VIII/2 stopnjo izobrazbe pa 8 zaposlenih. Celotna izobrazbena struktura je razvidna iz spodnjega grafa.

## Zaposlovanje v letu 2020

Upravo SDH so vse leto 2020 sestavljali trije člani, funkcija pa je prenehala dvema predsednikoma uprave. Gabrijel Škof je z dnem 2. julija 2020 podal odstopno izjavo, začasno ga je zamenjal Igor Kržan, sicer član nadzornega sveta SDH. NS SDH je z aktivnim pristopom k iskanju novega člana uprave z dnem 7. oktobra 2020 za predsednika uprave imenoval dr. Janeza Žlaka.

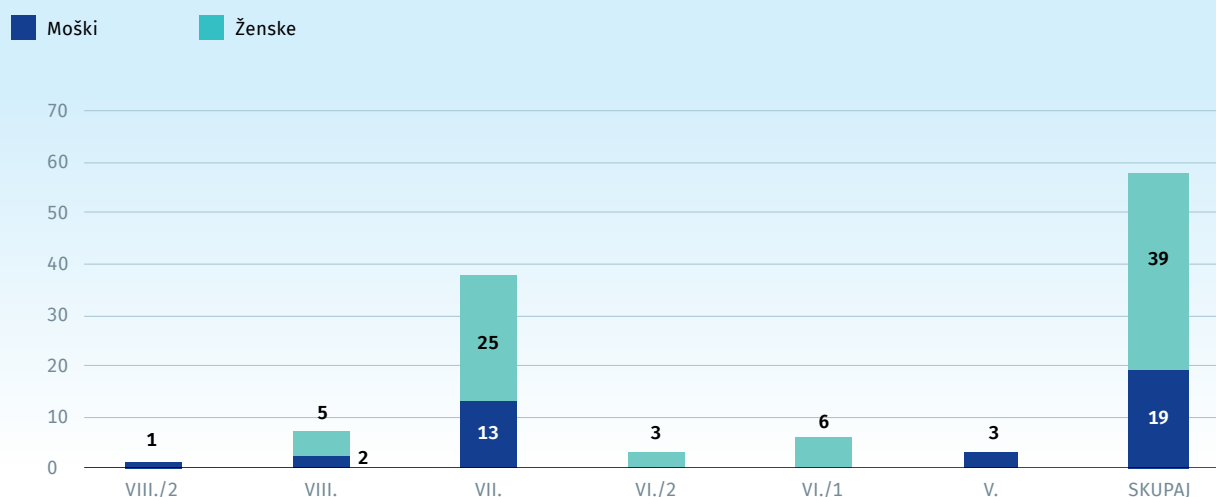
Kljub nekaterim objavljenim javnim razpisom za delovna mesta SDH v letu 2020 ni zaposlil novih sodelavcev.

## Upravljanje kadrov in reorganizacija družbe v letu 2020

V SDH je bila v letu 2020 izvedena obširna reorganizacija. Zaradi nje in zaradi racionalizacije poslovnih in delovnih procesov, zmanjšanega obsega dela pri denacionalizaciji, digitalizacije poslovnih procesov, zaključenih projektov ter najema nekaterih zunanjih izvajalcev za izvedbo storitev je prišlo tudi do prenehanja potrebe po večjem številu zaposlenih.

Pomembne spremembe so bile uvedene v sistemu plačne politike. Spremenjen Pravilnik o plačah, drugih osebnih prejemkih in nagrajevanju delovne uspešnosti v SDH s Kompetenčnim modelom ocenjevanja prinaša pomembne izboljšave (npr. odpravo plačnih nesorazmerij, večji poudarek daje variabilnemu delu plače), uveden pa bo tudi sistem napredovanj in kariernega razvoja zaposlenih. Nova organizacija pomeni izboljšanje preglednosti in učinkovitosti delovanja družbe, odgovornost med področji oziroma organizacijskimi enotami pa so jasneje razmejene.

Graf: Zaposleni v SDH glede na spol in stopnjo izobrazbe na 31. december 2020



Na podlagi rezultatov merjenja organizacijske klime, kulture in zadovoljstva zaposlenih so bili podani predlogi ukrepov za izboljšanje upravljanja kadrov, npr. vzpostavitve kadrovskega sistema, razvoj veščin vodenja, sodelovanje med oddelki in boljše informiranje. Rezultati meritve so družbo spodbudili, da je izvedla 360-stopinjsko ocenjevanje vodstvenih delavcev in karierne razgovore z njimi. Rezultati ocenjevanja predstavljajo pomembne smernice za razvoj vodstvenih delavcev ter njihovih veščin organiziranja in vodenja. Kadrovska strategija za obdobje 2021–2023 je bila sprejeta konec decembra 2020. Eden od ključnih strateških vidikov vzpostavitve kadrovskega sistema je uvajanje naslednikov, kar bo izrednega pomena za nemoteno poslovanje družbe tudi v bodoče.

Zaradi obsežnega procesa reorganizacije in zaradi posledic dolgotrajnejšega dela na daljavo se načrtovani letni osebni pogovori niso izvedli v celoti. Opravljeni so bile le pogovori z vodstvenimi delavci.

Družba je pomembno povratno informacijo o načrtovanju prihodnjega dela prejela tudi iz analize anketnega vprašalnika med zaposlenimi.

### 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 in spodbujanja zdravega načina življenja.**

### Izobraževanje kadrov v letu 2020

Družba zaposlene redno napotuje na izobraževanja skladno s potrebami delovnih procesov. Izobraževanj za zaposlene je bilo v letu 2020 manj kot običajno, nekatera so bila zaradi razmer odpovedana, večina pa je potekala v digitalni obliki. Vsem zaposlenim so bila posredovana predavanja na temo obvladovanja stresa, zdrave prehrane in gibanja, obvladovanja poklicnega in družinskega življenja v času koronakrize ter varnega dela od doma. Zaposleni so se udeleževali tudi izobraževanj, ki jih SDH organizira za nadzorne svete družb v upravljavskem portfelju.

Skladno z načrti v okviru kadrovske strategije se bodo izobraževanja (predvsem za vodstvene delavce, ključne kadre in potencialne naslednike) izvajala tako v letu 2021 kot tudi v letih 2022 in 2023.

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

Delovno okolje v družbi je varno in urejeno, delo pa je pretežno pisarniško. V letih 2019 in 2020 prenovljeni poslovni prostori so se izkazali kot funkcionalni, energetsko varčnejši, varnostno primernejši, prav tako pa tudi prijetnejši za zaposlene. Ker je skrb za varnost in zdravje pri delu prioriteta družbe, so zaposleni tudi v letu 2020 opravili izobraževanje za varno delo in požarno varnost, večina pa je tudi opravila obdobje zdravstvene preglede. Sodelovanje s svetovalci za varnost in zdravje pri delu in strokovnjaki s področja medicine dela je vseskozi na visoki ravni. Družba je tudi v času epidemije poskrbela za varno delo zaposlenih, saj je večina zaposlenih svoje delo lahko opravljala na daljavo, le nekaj zaposlenih pa je vsaj občasno opravljalo delo na sedežu družbe. Primerov širjenja koronavirusa na sedežu družbe ni bilo zaznanih. Družba je v času razglašene epidemije odpovedala sestanke z zunanjimi vabljenimi, delovne aktivnosti so se z uporabo tehničnih sredstev v največji možni meri preselile v virtualno okolje. Oblikovana je bila skupina kriznega vodenja, ki se je redno sestajala, sprejemala ustrezne ukrepe in oblikovala sporočila za zaposlene.

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 in pri ozaveščanju zaposlenih.

Skupina za promocijo zdravja zaposlene po intranetu ozavešča o vplivu prehrane in gibanja na zdravje in dobro počutje, skupina družini prijazno podjetje pa z izbranimi ukrepi zaposlenim omogoča lažje usklajevanje zasebnega in poklicnega življenja.

V letu 2020 je bilo usklajevanje dela in družinskih obveznosti še posebej na preizkušnji zaradi varovanja in šolanja otrok od doma. Še vedno so med ukrepi najbolj aktualni dodatni prosti dnevi, namenjeni uvajanju otrok v vrtec, spremljanju otrok v prvi in drugi razred osnovne šole ter spremljanju devetošolcev na informativni dan. Vsako leto je v programu tudi novoletno obdarovanje otrok zaposlenih.

SDH je v letu 2020 zaradi ukrepov, povezanih s covidom-19, dopolnil tudi izjavo o varnosti.

### 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.



**Družini prijazno podjetje**

## Notranje komuniciranje

Odrpoto in redno komuniciranje med zaposlenimi je nujno za vzdrževanje dobrih odnosov in doseganje dobrih poslovnih rezultatov. Notranje komuniciranje je v letu 2020 potekalo predvsem po videokonferencah na področnih kolegijih in kolegijih vodstvenih delavcev, občasno na videosrečanjih z zaposlenimi, nenehno pa tudi po elektronski pošti in internem portalu družbe, ki je bil v začetku leta 2021 prenovljen. Portal zajema vse pomembne informacije, ki se navezujejo na SDH ali njegove delavce, notranje akte, izobraževanja in gradiva, ukrepe s področja preprečevanja mobinga, varstva pri delu, promocije zdravja in družini prijaznega podjetja, ter aktualne teme sveta delavcev, ki je pomemben povezovalni člen med zaposlenimi in upravo.

Družba je zaposlene redno obveščala o vseh ukrepih, sprejetih za zajezitev širjenja epidemije koronavirusne bolezni.

Uprava in svet delavcev se po potrebi srečujeta na sestankih, s pomembnejšimi informacijami pa so seznanjeni zaposleni.

## 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, dojetanj in vrednot. Cilj politike raznolikosti je doseči večjo učinkovitost nadzornega sveta oziroma posloводства kot celote.

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

Konec leta 2020 je bilo na Portalu Kadrovske komisije (KK) v evidenco potencialnih kandidatov za članstvo v nadzornih svetih družb s kapitalsko naložbo države vpisanih 428 kandidatov. Delež žensk je nekaj manj kot 18 %, kar kaže upad glede na podatke v letu pred tem, ko je bil delež žensk 23 %.

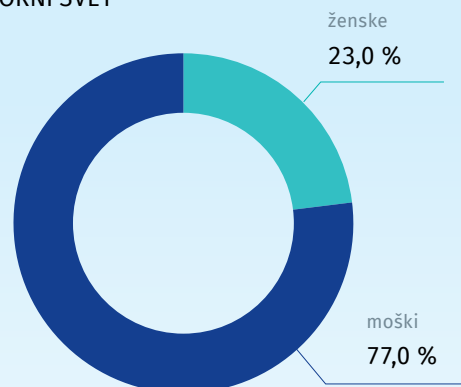
Med akreditiranimi kandidati na Portalu KK sta najbolje zastopani starostni skupini od 41 do 50 let (36 %) in od 51 do 60 let (35 %). Nižje zastopana je skupina kandidatov nad 61 let, najnižje pa starostna skupina do 40 let.

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

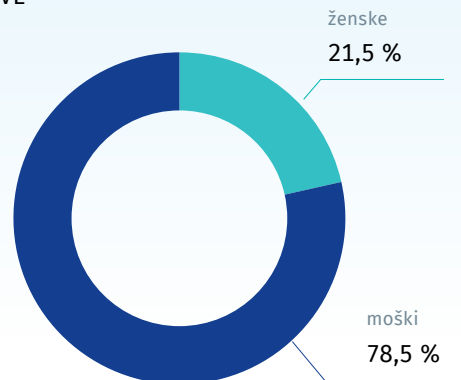
Sestava nadzornih svetov in uprav po spolu je bila v letu 2020 podobno kot prejšnje leto še vedno neuravnotežena. Moški v nadzornih svetih in upravah še vedno močno prevladujejo, kar se izkazuje tudi v letu 2020. Razmerje raznolikosti sestave z vidika spola se je do leta 2019 izboljševalo v korist predstavnic, v letu 2020 pa se je razmerje obrnilo v prid moškim za 1,9 odstotne točke v nadzornih svetih in za 0,7 odstotne točke v upravah.

Slika: Sestava nadzornih svetov in uprav družb v neposredni lasti RS in SDH po spolu na 31. december 2020 (izvzete so družbe v stečajju oziroma v likvidaciji)

#### NADZORNI SVET



#### UPRAVE



## 10.4 Odgovornost do naravnega okolja

SDH glede na dejavnost nima velikega neposrednega vpliva na naravno okolje.

V letih 2019 in 2020 je SDH prenovil svoje lastniške poslovne prostore, tako je od aprila 2020 popolnoma odpravil stroške najema poslovnih prostorov ter 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 poleg manjše kvadrature poslovnih prostorov pomenijo občuten prihranek pri energiji. To se je pokazalo v nižjih dejanskih stroških v letu 2020 v primerjavi z letom 2019.

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,
- nadaljevanje uvajanja brezpapirnega poslovanja z orodji digitalizacije,
- v postopkih javnega naročanja za nakup blaga ali storitev, za katere velja Uredba o zelenem javnem naročanju, v razpisni dokumentaciji zahteva skladnost naročenega blaga ali storitev z navedeno uredbo,
- epidemija koronavirusne bolezni je povzročila, da je visok delež zaposlenih delo opravljal od doma, zato so uporabljali video platforme za sestanke,
- zbiranje odpadne elektronike in tonerjev za predajo pooblaščenim zbiralcem.

---

**Pri svojih odločitvah imamo v mislih tudi posledice na okolje, krepimo digitalizacijo poslovanja, skrbimo za ločevanje odpadkov, racionalno rabo energije in sredstev za delo, podpiramo projekte in aktivnosti, ki prispevajo k trajnostnemu poslovanju.**

---

SDH ne meri količine odpadne vode in drugih odpadkov glede na dejavnost in tudi ne ogljičnega odtisa.

## Dogodki po končanem obračunskem obdobju

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

# Računovodsko poročilo



11	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	72
12	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	73
13	RAČUNOVODSKI IZKAZI SDH IN SKUPINE SDH	77
14	PODLAGE ZA SESTAVITEV IN POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE	84
15	POJASNILA IN RAZKRITJA	93

## 11 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 2020 ter izidov njegovega poslovanja in denarnih tokov za leto 2020.

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 nezakonnosti.

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 članica uprave družbe Slovenski državni holding, d. d., sprejemava in potrjujeva računovodske izkaze s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili družbe in skupine ter izjavljava, da sva seznanjena z vsebino vseh sestavnih delov letnega poročila, se z njo strinjava, in to potrjujeva s svojim podpisom.

Ljubljana, 15. april 2021



**Vanessa Grmek, MBA**

članica uprave



**Dr. Janez Žlak,**

predsednik uprave



## 12 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 2020, 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 2020 ter njuno finančno uspešnost 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 31.12.2020 v ločenih računovodskih izkazih izkazuje za 51.808 tisoč EUR finančnih sredstev, skupina pa v konsolidiranih računovodskih izkazih za 51.822 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, diskontnih stopenj in verjetnosti izida posameznih upoštevanih scenarijev. V revizijsko skupino

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.

Okrajšano sodišče v Ljubljani, v.l. št. 1/25892/00, 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.

smo vključili tudi revizorjeve veččake s področja ocenjevanja 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. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo pozneje.

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, 2020 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 tri leta. 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 15. aprila 2021.

*Nerevizijske storitve*

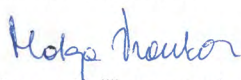
Izjavljamo, da nismo opravljali nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta ter, da smo pri opravljanju revizije zagotovili našo neodvisnost od revidirane družbe.

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

Ljubljana, 15. april 2021



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

  
Mateja Vrankar, pooblaščen revizorka  
direktorica

## 13 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. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
<b>SREDSTVA</b>					
<b>NEKRATKOROČNA SREDSTVA - SKUPAJ</b>		<b>702.766</b>	<b>274.564</b>	<b>702.780</b>	<b>274.599</b>
	neopredmetena sredstva	211	144	211	144
	opredmetena osnovna sredstva	15.1.1	1.280	1.071	1.280
	pravica do uporabe najetih sredstev	91	0	91	0
	finančne naložbe v odvisne družbe	15.1.2	3.692	3.692	3.692
	finančne naložbe v pridružene družbe	15.1.2	207.211	233.696	207.225
	druge finančne naložbe	15.1.2	489.820	34.987	489.820
	odložene terjatve za davek	15.1.17	461	974	461
<b>KRATKOROČNA SREDSTVA - SKUPAJ</b>		<b>34.616</b>	<b>541.349</b>	<b>34.616</b>	<b>541.349</b>
	nekratkoročna sredstva za prodajo	15.1.3	551	3.882	551
	finančne naložbe za razdelitev lastniku	15.1.2	0	425.321	0
	druge finančne naložbe	15.1.2	22.427	98.308	22.427
	poslovne terjatve	15.1.4	2.604	1.680	2.604
	druga kratkoročna sredstva	77	50	77	50
	denar in denarni ustrezniki	15.1.5	8.957	12.108	8.957
<b>SREDSTVA - SKUPAJ</b>		<b>737.382</b>	<b>815.913</b>	<b>737.396</b>	<b>815.948</b>
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>					
<b>KAPITAL - SKUPAJ</b>		<b>640.461</b>	<b>611.580</b>	<b>640.475</b>	<b>611.615</b>
	vpoklicani kapital	260.167	260.167	260.167	260.167
	rezerve za pošteno vrednost	484.974	482.076	256.153	227.969
	preneseni čisti poslovni izid	-104.680	-114.045	123.481	125.583
	čisti poslovni izid poslovnega leta	0	-16.618	674	-2.104

v 1.000 EUR	Pojasnilo	SDH		Skupina SDH	
		31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
	<b>NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI - SKUPAJ</b>	<b>58.751</b>	<b>62.914</b>	<b>58.751</b>	<b>62.914</b>
	rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki	15.1.7	58.697	62.914	58.697
	obveznosti iz najemov	54	0	54	0
	<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>38.170</b>	<b>141.419</b>	<b>38.170</b>	<b>141.419</b>
	obveznosti, vključene v skupino za odtujitev	0	3.615	0	3.615
	finančne obveznosti	15.1.8	0	99.962	0
	obveznosti iz najemov	38	0	38	0
	poslovne obveznosti	15.1.9	20.144	23.329	20.144
	obveznosti za davek od dohodka	15.1.17	139	0	139
	druge obveznosti	15.1.10	17.849	14.513	17.849
	<b>OBVEZNOSTI - SKUPAJ</b>	<b>96.921</b>	<b>204.333</b>	<b>96.921</b>	<b>204.333</b>
	<b>OBVEZNOSTI IN KAPITAL - SKUPAJ</b>	<b>737.382</b>	<b>815.913</b>	<b>737.396</b>	<b>815.948</b>

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.–31.12.2020	1.1.–31.12.2019	1.1.–31.12.2020	1.1.–31.12.2019
	Prihodki iz pogodb s kupci	6.904	4.225	6.904	4.225
	Drugi poslovni prihodki	2.164	3.887	2.164	3.887
	<b>Poslovni prihodki</b>	<b>9.068</b>	<b>8.112</b>	<b>9.068</b>	<b>8.112</b>
	stroški blaga, materiala in storitev	3.399	1.784	3.399	1.784
	stroški dela	4.244	4.551	4.244	4.551
	amortizacija	240	253	240	253
	dolgoročne rezervacije	0	37.026	0	37.026
	odpisi vrednosti	2	136	2	136
	drugi poslovni odhodki	64	160	64	160
	<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>1.119</b>	<b>-35.798</b>	<b>1.119</b>	<b>-35.798</b>
	finančni prihodki	27.002	41.319	27.002	25.122
	finančni odhodki	1.489	3.277	1.489	3.277
	delež dobičkov/izgub iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	0	0	-25.307	30.711
	<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>26.632</b>	<b>2.244</b>	<b>1.325</b>	<b>16.758</b>
	davek iz dobička	-139	0	-139	0
	odloženi davki	-512	-18.862	-512	-18.862
	<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>25.981</b>	<b>-16.618</b>	<b>674</b>	<b>-2.104</b>
	<b>Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico - v EUR</b>	<b>15.118</b>	<b>-106,62</b>	<b>4,32</b>	<b>-13,50</b>

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.–31.12.2020	1.1.–31.12.2019	1.1.–31.12.2020	1.1.–31.12.2019
	<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>25.981</b>	<b>-16.618</b>	<b>674</b>	<b>-2.104</b>
	sprememba rezerv za pošteno vrednost (finančne naložbe)	2.899	91.906	29.384	72.614
	sorazmerni del drugega vseobsegajočega donosa pridruženih podjetij	0	0	-2.346	-401
	preračun pozaposlitvenih zaslužkov	1	10	1	10
	vpliv odloženih davkov	0	37.766	0	37.766
	<b>Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki v prihodnje ne bo pripoznan v izkazu poslovnega izida</b>	<b>2.900</b>	<b>129.682</b>	<b>27.039</b>	<b>109.989</b>
	sorazmerni del drugega vseobsegajočega donosa pridruženih podjetij	0	0	1.147	5.148
	<b>Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki bo v prihodnje pripoznan v izkazu poslovnega izida</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.147</b>	<b>5.148</b>
	<b>Skupaj drugi vseobsegajoči donos po davkih</b>	<b>2.900</b>	<b>129.682</b>	<b>28.186</b>	<b>115.137</b>
	<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>28.881</b>	<b>113.064</b>	<b>28.860</b>	<b>113.033</b>

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. 2020	1. 1.—31. 12. 2019	1. 1.—31. 12. 2020	1. 1.—31. 12. 2019
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>				
Prejemki pri poslovanju	12.283	13.513	12.283	13.513
<i>prejemki pri poslovanju</i>	9.807	9.964	9.807	9.964
<i>prejemki od Republike Slovenije (komisijski posli)</i>	2.476	3.549	2.476	3.549
Izdatki pri poslovanju	-13.462	-16.471	-13.462	-16.471
<i>izdatki za nakupe materiala in storitev</i>	-3.274	-2.186	-3.274	-2.186
<i>izdatki za plače zaposlenih</i>	-4.350	-4.362	-4.350	-4.362
<i>izdatki za dajatve vseh vrst</i>	-815	-998	-815	-998
<i>izplačila na podlagi ZDen in SZ</i>	-2.246	-5.438	-2.246	-5.438
<i>izdatki za račun Republike Slovenije (komisijski posli)</i>	-2.525	-3.261	-2.525	-3.261
<i>drugi izdatki pri poslovanju</i>	-252	-226	-252	-226
<b>Neto denarni tok pri poslovanju</b>	<b>-1.179</b>	<b>-2.958</b>	<b>-1.179</b>	<b>-2.958</b>
<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>				
Prejemki pri naložbenju	117.566	75.473	117.566	75.473
<i>prejemki od obresti</i>	205	521	205	521
<i>prejemki od deležev v dobičku drugih</i>	23.218	40.106	23.218	40.106
<i>prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev</i>	26	15	26	15
<i>prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb</i>	3.927	13.001	3.927	13.001
<i>prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb</i>	90.190	21.830	90.190	21.830
Izdatki pri naložbenju	-17.028	-65.258	-17.028	-65.258
<i>izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev</i>	-143	-92	-143	-92
<i>izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev</i>	-591	-388	-591	-388
<i>izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb</i>	0	-33.542	0	-33.542
<i>izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb</i>	-16.294	-31.236	-16.294	-31.236
<b>Neto denarni tok pri naložbenju</b>	<b>100.538</b>	<b>10.215</b>	<b>100.538</b>	<b>10.215</b>

v 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	1. 1.—31. 12. 2020	1. 1.—31. 12. 2019	1. 1.—31. 12. 2020	1. 1.—31. 12. 2019
<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>				
Prejemki pri financiranju	13.000	0	13.000	0
<i>prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti</i>	13.000	0	13.000	0
Izdatki pri financiranju	-115.510	-2.501	-115.510	-2.501
<i>izdatki za dane obresti, povezane s financiranjem</i>	-2.510	-2.501	-2.510	-2.501
<i>izdatki za odplačilo dolgoročnih finančnih obveznosti</i>	-100.000	0	-100.000	0
<i>izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti</i>	-13.000	0	-13.000	0
<b>Neto denarni tok pri financiranju</b>	<b>-102.510</b>	<b>-2.501</b>	<b>-102.510</b>	<b>-2.501</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev</b>	<b>8.957</b>	<b>12.108</b>	<b>8.957</b>	<b>12.108</b>
Denarni izid v obdobju	-3.151	4.756	-3.151	4.756
Začetno stanje denarnih sredstev	12.108	7.352	12.108	7.352

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 1.000 EUR	Vpoklicani osnovni kapital	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni dobiček/ izguba	Čisti dobiček/ izguba	Skupaj
<b>Začetno stanje na 1. 1. 2019</b>	<b>260.167</b>	<b>353.888</b>	<b>-115.539</b>	<b>0</b>	<b>498.516</b>
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
<b>Končno stanje na 31. 12. 2019</b>	<b>260.167</b>	<b>482.076</b>	<b>-114.045</b>	<b>-16.618</b>	<b>611.580</b>

v 1.000 EUR	Vpoklicani osnovni kapital	Rezerve za pošteno vrednost	Preneseni dobiček/izguba	Čisti dobiček/ izguba	Skupaj
<b>Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>2.900</b>	<b>0</b>	<b>25.981</b>	<b>28.881</b>
čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	25.981	25.981
drugi vseobsegajoči donos	0	2.900	0	0	2.900
<b>Transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>9.365</b>	<b>-9.363</b>	<b>0</b>
prenos na zadržane dobičke/ izgube	0	-2	9.365	-9.363	0
<b>Končno stanje na 31. 12. 2020</b>	<b>260.167</b>	<b>484.974</b>	<b>-104.680</b>	<b>0</b>	<b>640.461</b>

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 1.000 EUR	Osnovni kapital	Rezerva za pošteno vrednost	Preneseni dobiček/ izguba	Čisti dobiček/ izguba	Skupaj
<b>Začetno stanje na 1. 1. 2019</b>	<b>260.167</b>	<b>114.326</b>	<b>124.089</b>	<b>0</b>	<b>498.582</b>
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	115.137	0	-2.104	113.033
čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	-2.104	-2.104
drugi vseobsegajoči donos	0	115.137	0	0	115.137
<b>Transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>-1.494</b>	<b>1.494</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
prenos zaradi odtujitve finančnih naložb	0	-1.494	1.494	0	0
<b>Končno stanje na 31. 12. 2019</b>	<b>260.167</b>	<b>227.969</b>	<b>125.583</b>	<b>-2.104</b>	<b>611.615</b>
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	28.186	0	674	28.860
vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	674	674
drugi vseobsegajoči donos	0	28.186	0	0	28.186
<b>Transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-2.102</b>	<b>2.104</b>	<b>0</b>
prenos na zadržane dobičke/ izgube	0	-2	-2.102	2.104	0
<b>Stanje na 31. 12. 2020</b>	<b>260.167</b>	<b>256.153</b>	<b>123.481</b>	<b>674</b>	<b>640.475</b>

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 povezana 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 2020 in 2019 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 2020 in 2019 sestavljale družbe: Casino Bled, d. d., Hit, d. d., Unior, d. d., in Zavarovalnica Triglav, d. d.

SDH je po stanju na 31. december 2020 in 2019 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 SDH ni pomembna, zato družba ni vključena v konsolidacijo. Družbi Elektrooptika, d. d., Ljubljana, in GIO, d. o. o., Ljubljana – v likvidaciji, ne poslujeta. SDH je v letu 2020 prejel sorazmerni del iz likvidacijske mase družbe GIO, postopek pa še ni bil zaključen. Tudi ti družbi z vidika prikazovanja resničnega in poštenega finančnega položaja in uspešnosti poslovanja Skupine SDH 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 2020 je SDH zaposloval povprečno 60,40 delavca, kar je izračunano iz števila opravljenih delovnih ur. Na 31. december 2020 je bilo zaposlenih 58 oseb.

Računovodske izkaze za poslovno leto 2020 je uprava SDH odobrila za objavo 15. aprila 2021.

## 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 2020, poleg ločenih računovodskih izkazov pripravil tudi konsolidirane računovodske izkaze. Računovodski izkazi za obvladujočo družbo in Skupino SDH 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 SDH 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 dejavnikih, 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 razkriti 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 Uporaba novih in dopoljenih računovodskih standardov

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

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

- Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov in MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake – Opredelitev pojma bistvenost, ki se uporablja za obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje. S spremembami standard pojasnjuje pojem bistvenost in kako jo uporabiti. Informacije so pomembne, če se lahko upravičeno pričakuje, da bodo njihova opustitev, napačna navedba ali prikrievanje vplivali na splošne odločitve primarnih uporabnikov računovodskih izkazov, ki te odločitve sprejemajo na podlagi računovodskih izkazov, ki zagotavljajo finančne informacije določene družbe. Spremembe prav tako izboljšujejo razlago tega pojma in zagotavljajo konsistentnost med posameznimi standardi.
- Spremembe MSRP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje ter MSRP 7 – Finančni instrumenti: Razkritja in reforma referenčnih obrestnih mer, ki veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje. Spremembe predstavljajočasno oprostitev posebnih zahtev računovodenja varovanj pred tveganji in v obdobju negotovosti pred zamenjavo obstoječe referenčne obrestne mere z nadomestno, skoraj netvegano obrestno mero nadaljujejo s pripoznavanjem računovodskega varovanja pred tveganji.
- Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP, ki se uporabljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje. Temeljni okvir določa celovit koncept pri finančnem poročanju, določanju standardov, navodil za pripravljavce računovodskih usmeritev ter za lažje razumevanje in razlago standardov.

- Spremembe MSRP 3 – Poslovne kombinacije, ki se uporabljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje. Spremenjeni standard dodatno pojasnjuje definicijo poslovanja (business) z vpeljavo novega okvira za določanje, ali se transakcija obravnava kot pridobitev (ali odtujitev) sredstva ali poslovanja.
- Spremembe MSRP 16 – Najemi, ki se uporabljajo za obdobja od 1. junija 2020 z dovoljeno uporabo za nazaj. Spremembe najemnikom dovoljujejo, da ne ocenjujejo, ali gre pri spremembah najema, povezanih s covid-19, za spremembo najema, in posledično spremembe upoštevajo, kot da ne gre za spremembo najema kot jo sicer opredeljuje MSRP 16. Pri tem morajo biti izpolnjeni določeni pogoji kot so: a) novo nadomestilo za najem ostane „v bistvu enako“ ali pa je manjše od nadomestila za najem pred spremembo; b) katerakoli znižana plačila bodo prvotno zapadla 30. junija 2021 ali pred tem; in c) ni drugih „vsebinskih“ sprememb najema. Najemniki lahko opcijsko izberejo to praktično rešitev in jo dosledno uporabljajo za vse najemne pogodbe s podobnimi značilnostmi in v podobnih okoliščinah. Ta praktična rešitev ne velja za najemodajalce.

Sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe/Skupine.

#### **b) Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še ne veljajo**

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov je OMRS izdal naslednje spremembe obstoječega standarda, ki jih je sprejela EU in ki še niso začele veljati:

- Spremembe MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe, ki se začnejo uporabljati v EU 1. januarja 2021,
- Spremembe MSRP 9, MRS 39, MSRP 7, MSRP 4 in MSRP 16 – Reforma obrestne mere – 2. faza, ki se začne uporabljati 1. januarja 2021. Spremembe opredeljuje zadeve, ki izhajajo iz uveljavitve IBOR reforme (reforma medbančne obrestne mere) in vključujejo zamenjavo enega benchmarka z drugim. Za finančne instrumente, ki se merijo po odplačni vrednosti, spremembe zahtevajo, da podjetja kot praktično izjemo upoštevajo spremembo osnove za določanje pogodbenih denarnih tokov kot rezultat reforme IBOR s posodobitvijo učinkovite obrestne mere z uporabo smernic iz odstavka B5.4.5 MSRP 9. Posledično ne pride do takojšnjega pripoznanja dobička ali izgube. Ta praktična izjema velja le za takšno spremembo in le, kolikor je to potrebno kot neposredna posledica reforme IBOR, nova osnova pa je ekonomsko enakovredna prejšnji podlagi. V zvezi z MSRP 16 se od najemnikov zahteva, da uporabljajo podobno praktično izjemo pri obračunavanju sprememb najema, ki spreminjajo osnovo za določanje prihodnjih najemnin kot rezultat reforme IBOR (na primer, kadar so najemnine indeksirane po stopnji IBOR).

- SDH/Skupina SDH 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:

- Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov: Razvrščanje obveznosti kot kratkoročne in nekratkoročne – odlog datuma uveljavitve. Ta spremembe pojasnjujejo, da razvrstitev obveznosti kot kratkoročne ali nekratkoročne temelji izključno na pravici podjetja, da odloži poravnavo obveznosti na dan poročanja. Pravica mora biti brezpogojna. Spremembe prav tako pojasnjujejo, da se prenos lastnih kapitalskih instrumentov šteje kot poravnava obveznosti, razen če je rezultat izvrševanja možnosti zamenjave, ki ustreza opredelitvi kapitalskega instrumenta. Skladno z OMRS bodo spremembe začele veljati 1. januarja 2023.
- Spremembe MSRP 3 – Poslovne kombinacije, ki se nanašajo na osveženo sklicevanje na Konceptualni okvir 2018 in uvajajo nove izjeme glede pripoznanja in merjenja po MSRP 3 z namenom zagotoviti, da novo sklicevanje ne spremeni določil, katera sredstva in obveznosti se kvalificirajo kot poslovne kombinacije. Skladno z OMRS bodo spremembe začele veljati 1. januarja 2022.
- Spremembe MRS 16 – Opredmetena osnovna sredstva – izkupiček pred nameravano uporabo uvajajo nova navodila. Izkupička pri prodaji (npr. vzorcev) preden je za nameravano uporabo na voljo osnovno sredstvo, ni več možno odšteti od nabavne vrednosti osnovnega sredstva, temveč se pripozna v izkazu poslovnega izida, skupaj s stroški proizvodnje. Pri tem bo morala družba razlikovati med stroški proizvodnje in prodaje preden je osnovno sredstvo na voljo za nameravano uporabo in stroške, povezane s pripravo osnovnega sredstva za nameravano uporabo. Skladno z OMRS bodo spremembe začele veljati s 1. januarja 2022.
- Spremembe MRS 37 – Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva. Spremembe se nanašajo na pojasnilo, da v primeru, ko se ocenjuje kočljive pogodbe, stroški izpolnitve pogodbe vključujejo vse stroške, ki se nanašajo neposredno na pogodbo. Skladno z OMRS bodo spremembe začele veljati 1. januarja 2022.
- Letne izboljšave 2018–2020, ki začnejo veljati 1. januarja 2022. Letne izboljšave vsebujejo spremembe MSRP 1 – Prva uporaba MSRP, in sicer ponostavljajo uvedbo MSRP v odvisnem podjetju, ki

prvič uporabi MSRP; spremembe MSRP 9 – Finančni inštrumenti, kjer so podana pojasnila, katere stroške provizij upoštevati v testu 10 % za odpravo pripoznanja finančnih obveznosti; spremembe ilustrativnega primera k MSRP 16 – Najemi in MRS 41 – Kmetijstvo, kjer je odpravljena zahteva, da se izločijo denarni tokovi za davek, ko gre za merjenje pošteno vrednosti, s čimer se poštena vrednost izenači z definicijo v MSRP 13.

- MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, ki začne veljati 1. januarja 2023.
- Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov in IFRS Practice statement 2: Razkritje računovodskih usmeritev, ki začne veljati 1. januarja 2023. Prenovljeni standard zahteva razkritje materialnih računovodskih usmeritev, ne samo pomembnih politik.
- Spremembe MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe v računovodskih ocenah, ocene in napake: Definicija računovodske ocene, ki začnejo veljati 1. januarja 2023. Z njimi se uvajajo definicija računovodske ocene in druga pojasnila, s pomočjo katerih bo možno razlikovati med računovodsko usmeritvijo in računovodsko oceno.

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 Skupino SDH.

### 14.2.5 Spremembe računovodskih usmeritev

V letu 2020 ni bilo sprememb računovodskih usmeritev.

### 14.2.6 Valutna poročanja

#### a) Funkcijska in predstavljena valuta

Postavke, prikazane v finančnih izkazih SDH/Skupine SDH, so izražene v EUR, ki je hkrati funkcijska in predstavljena valuta SDH/Skupine SDH. 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 pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike, ki izhajajo iz naložb v kapitalne 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 SDH 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 SDH 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 pošteno vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Prihodki iz udeležbe v dobičku se pripoznajo kot prihodek od financiranja, ko skupščine teh družb sprejmejo sklep o delitvi in izplačilu dobička. Prihodki od obresti se pripoznajo ob nastanku, razen če obstaja dvom o izterjavi.

Ker se je družba/Skupina SDH odločila, da s prehodom na uporabo MSRP 9 vodi naložbe v kapitalne instrumente skozi drugi vseobsegajoči donos, se kapitalni dobički oziroma izgube nikoli ne pripoznajo v poslovnem izidu. Izjema so odvisne družbe, ki so izvzete iz MSRP 9, morebitni dobički ali izgube pa bodo ob odtujitvi pripoznani 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 poštenu 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 SDH, za katero se sestavljajo konsolidirani računovodski izkazi.

Če odvisna družba z vidika celote ni pomembna za resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja in poslovne uspešnosti skupine, 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 poštenu 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 SDH 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 pripozna kot sredstvo, samo če je verjetno, da bodo prihodnje gospodarske koristi pritekale v SDH/Skupino SDH, in če je nabavna vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

Uporablja se model nabavne vrednosti, zato so neopredmetena sredstva izkazana po 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 ustrezničke, terjatve in posojila ter finančne naložbe (brez naložb v odvisne in pridružene družbe).

Ko SDH/Skupina SDH prvič pripozna finančno sredstvo, ga razvrsti na podlagi poslovnega modela za upravljanje finančnih sredstev 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 ustreznički se ob začetnem pripoznanju izkažejo v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine. Za izkaz denarnih tokov denar in denarni ustreznički 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 SDH 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 SDH 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 SDH 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 dru-

gih družb. SDH/Skupina SDH 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, ampak terjatve, ki izvirajo iz finančnih naložb in so povezane s finančnimi prihodki.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in izkazu finančnega položaja pripozna 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 izrabi, če ugasnejo ali če se odstopijo.

## Oslabitve 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 SDH na 1. januar 2020 oziroma 31. december 2020 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 pripoznal 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 SDH na podlagi izkušenej presoja, ali obstajajo pričakovane kreditne izgube, povezane z verjetnostjo neplačil terjatev v naslednjih 12 mesecih. Oslabitev poslovnih terjatev se oblikuje tudi, ko SDH/Skupina SDH 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 SDH 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 prejemki (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 SDH v letih 2020 in 2019 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 raz-

poredijo 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

V skladu z določili ZSOS-C je bilo predvideno, da bi SDH/Skupina SDH v decembru 2020 prenesla v last Republike Slovenije pomembne in strateške naložbe, ko so bile zato skladno z MSRP 5 na dan 31. decembra 2019 v izkazu finančnega položaja izkazane v ločeni postavki »Finančne naložbe za razdelitev lastniku« v višini 637.996 tisoč EUR. Z določbami ZIPRS 2122 je bil rok za prenos sredstev na lastnika podaljšan za dve leti. Ker pogoji MSRP 5 za izkazovanje med kratkoročnimi sredstvi niso več izpolnjeni, so bile te naložbe na dan 31. decembra 2020 prerazvrščene med nekratkoročna sredstva in sicer naložba v pridruženo družbo Zavarovalnica Triglav, d. d., med finančne naložbe v pridružene družbe, ostale pomembne in strateške naložbe pa med druge finančne naložbe. V skladu z zahtevo MRS 28.21 je bil v zvezi z prerazvrstitvijo naložbe v pridruženo podjetje med nekratkoročna sredstva, popravljen tudi primerjalni podatek o finančnih naložbah v pridružene družbe za leto 2019.

### 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 oslabiljeno. 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 oslabiljenosti 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 SDH 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 presojno. 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 SDH zavezana 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 SDH 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, kapital-skih 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 poštenu 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 SDH 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 SDH 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 SDH je uporabila pošteno vrednost pri finančnih sredstvih, merjenih po poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos, in pri finančnih sredstvih, merjenih po poštenu vrednosti skozi poslovni izid. Po poštenu 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 SDH pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva to hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:

- prva raven zajema kotirane cene (neprilagocene) 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 SDH uporablja kotirane cene kot osnovo za pošteno vrednost finančnih instrumentov. Če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu, SDH/Skupina SDH 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 leti 2020 in 2019 odvisne družbe niso vključene v konsolidacijo, ker so nepomembne in to nima vpliva na prikaz finančnega položaja in poslovne uspešnosti Skupine SDH. Če bi imela Skupina SDH 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 poštenu 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 poštenu vrednosti na dan, na katerega preneha obvladovanje. V nadaljevanju se ta delež obračuna kot naložba v pridruženo družbo (obračunano po kapitalski metodi) ali kot finančno sredstvo po poštenu 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 2020 za SDH/Skupino SDH

v 1.000 EUR	Zemljišča	Zgradbe	Investicije v teku	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>						
<i>Nabavna vrednost na 1. 1. 2020</i>	140	1.990	7	698	18	2.853
Nove nabave	0	276	7	97	3	383
Odtujitve	0	-267	-14	-112	0	-393
<i>Nabavna vrednost na 31. 12. 2020</i>	140	1.999	0	683	21	2.843
<b>Popravek vrednosti</b>						
<i>Popravek vrednosti na 1. 1. 2020</i>	0	1.334	0	434	14	1.782
Amortizacija tekočega leta	0	41	0	89	2	132
Odtujitve	0	-267	0	-84	0	-351
<i>Popravek vrednosti na 31. 12. 2020</i>	0	1.108	0	439	16	1.563
<b>Sedanja vrednost na 1. 1. 2020</b>	<b>140</b>	<b>656</b>	<b>7</b>	<b>264</b>	<b>4</b>	<b>1.071</b>
<b>Sedanja vrednost na 31. 12. 2020</b>	<b>140</b>	<b>891</b>	<b>0</b>	<b>244</b>	<b>5</b>	<b>1.280</b>

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

v 1.000 EUR	Zemljišča	Zgradbe	Investicije v teku	Oprema in nadomestni deli	Drobni inventar	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>						
<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
<b>Popravek vrednosti</b>						
<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
<b>Sedanja vrednost na 1. 1. 2019</b>	<b>140</b>	<b>359</b>	<b>15</b>	<b>177</b>	<b>0</b>	<b>691</b>
<b>Sedanja vrednost na 31. 12. 2019</b>	<b>140</b>	<b>656</b>	<b>7</b>	<b>264</b>	<b>4</b>	<b>1.071</b>

Opredmetena osnovna sredstva SDH/Skupine SDH niso obremenjena s hipotekami, zastavami in drugimi bremenmi. SDH meni, da ni dejavnikov, zaradi katerih bi bilo treba slabiti opredmetena osnovna sredstva.

### 15.1.2 Finančne naložbe

Pregled naložb v delnice in deleže, v katerih ima SDH/Skupina SDH na 31. december 2020 in 31. december 2019 najmanj 20 odstotni lastniški delež

Naziv firme	Sedež firme		Dejavnost/opomba
<b>odvisne družbe</b>			
PS za avto, d. o. o.	Tržaška cesta 133	1000 Ljubljana	dajanje nepremičnin v najem
GIO, d. o. o., Ljubljana—v likvid.*	Dunajska 160	1000 Ljubljana	v likvidaciji
Elektrooptika, d. d.	Mala ulica 5	1000 Ljubljana	podjet. in poslovne storitve
<b>pridružene družbe</b>			
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

Naložba v družbo GIO je v izkazu finančnega položaja vključena v nekratkoročna sredstva za prodajo.

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

## Finančne naložbe v odvisne družbe

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

	Glasovalne pravice in lastništvo 31. 12. 2020 v %	Glasovalne pravice in lastništvo 31. 12. 2019 v %	SDH		Skupina SDH	
			31. 12. 20 v 1.000 EUR	31. 12. 19 v 1.000 EUR	31. 12. 20 v 1.000 EUR	31. 12. 19 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	3.692	3.692	3.692
<b>Skupaj</b>			<b>3.692</b>	<b>3.692</b>	<b>3.692</b>	<b>3.692</b>

\* Naložba v družbo GIO je prikazana med nekratkoročnimi sredstvi za prodajo, v začetku leta 2020 je SDH/Skupina SDH prejela sorazmeren del likvidacijske mase, likvidacijski postopek še ni zaključen.

Podatki iz izkazov finančnega položaja in izkazov poslovnega izida odvisnih družb za leti 2020 in 2019 (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. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Kratkoročna sredstva	2.762	2.542	1	1
Nekratkoročna sredstva	3.448	3.708	0	0
Kratkoročne obveznosti	48	60	102	97
Nekratkoročne obveznosti	1.222	1.222	0	0
Kapital	4.940	4.968	-101	-96
	<b>jan.-dec. 2020</b>	<b>jan.-dec. 2019</b>	<b>jan.-dec. 2020</b>	<b>jan.-dec. 2019</b>
Prihodki od prodaje	278	259	0	0
Čisti poslovni izid	36	57	-5	-7
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0
Celotni vseobsegajoči donos	36	57	0	0
<b>Delež SDH v lastništvu v %</b>	<b>90,00</b>	<b>90,00</b>	<b>70,48</b>	<b>70,48</b>

Nobena odvisna naložba ne kotira na organiziranem trgu. Vsako leto se naredi preizkus oslABLjenosti. 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 SDH, 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 31. 12. 20 v %	Glasovalne pravice in lastništvo 31. 12. 19 v %	SDH		Skupina SDH	
			31. 12. 20 v 1.000 EUR	31. 12. 19 v 1.000 EUR	31. 12. 20 v 1.000 EUR	31. 12. 19 v 1.000 EUR
Casino Bled, d. d.	33,75	33,75	61	61	75	96
Hit, d. d.	20,00	20,00	5.927	5.852	5.927	5.852
Unior, d. d.	39,43	39,43	9.624	15.108	9.624	15.108
Zavarovalnica Triglav, d. d.	28,09	28,09	191.599	212.675	191.599	212.675
<b>Skupaj</b>			<b>207.211</b>	<b>233.696</b>	<b>207.225</b>	<b>233.731</b>

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

Podatki iz izkazov finančnega položaja in izkazov poslovnega izida pridruženih družb za leti 2020 in 2019

v 1.000 EUR	Casino Bled, d. d.		Skupina Hit		Skupina Unior		Skupina Zavarovalnica Triglav	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Kratkoročna sredstva	464	199	18.253	37.466	134.729	146.427	291.380	267.689
Nekratkoročna sredstva	49	1.097	107.943	120.176	206.673	228.412	3.848.061	3.649.586
Kratkoročne obveznosti	239	616	53.216	36.116	78.533	103.552	151.522	152.127
Nekratkoročne obveznosti	51	394	25.225	63.076	100.017	98.390	3.117.767	2.973.196
Kapital	223	286	47.755	58.461	162.852	172.897	870.152	791.952
	<b>jan.-dec. 2020</b>	<b>jan.-dec. 2019</b>	<b>jan.-dec. 2020</b>	<b>jan.-dec. 2019</b>	<b>jan.-dec. 2020</b>	<b>jan.-dec. 2019</b>	<b>jan.-dec. 2020</b>	<b>jan.-dec. 2019</b>
Prihodki od prodaje	365	1.817	78.711	157.219	210.240	255.995	1.066.755	1.027.629
Čisti poslovni izid	-65	-45	-10.614	7.623	-2.196	10.433	73.665	83.864
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	-92	-643	-6.770	-96	4.584	18.004
Celotni vseobsegajoči donos	-65	-45	-10.706	6.980	-8.966	10.337	78.249	101.868
<b>Delež SDH v lastništvu v %</b>	<b>33,75</b>	<b>33,75</b>	<b>20,00</b>	<b>20,00</b>	<b>39,43</b>	<b>39,43</b>	<b>28,09</b>	<b>28,09</b>

Opomba: Podatki Skupina Zavarovalnica Triglav so iz revidiranih letnih izkazov, za ostale družbe so predstavljeni nerevidirani podatki.



## Pregled kratkoročnih finančnih naložb za razdelitev lastniku

V 1000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	0	425.321	0	425.321
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>425.321</b>	<b>0</b>	<b>425.321</b>

## Druge finančne naložbe

SDH/Skupina SDH 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 1000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	489.820	34.987	489.820	34.987
<b>Skupaj</b>	<b>489.820</b>	<b>34.987</b>	<b>489.820</b>	<b>34.987</b>

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

V 1000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	22.427	24.408	22.427	24.408
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	0	73.900	0	73.900
<b>Skupaj</b>	<b>22.427</b>	<b>98.308</b>	<b>22.427</b>	<b>98.308</b>

Na bilančni presečni dan je knjižena prepoved pravice do razpolaganja z delnicami družb Casino Bled in Casino Portorož.

## Gibanje dolgoročnih finančnih naložb SDH

v 1.000 EUR	1. 1. 2020	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2020
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.692	0	0	0	0	3.692
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	233.696	0	0	0	-26.485	207.211
Finančna sredstva, merjena po PV skozi drugi vseobsegajoči donos - ostalo	34.987	0	459.056	0	-4.223	489.820
<b>Skupaj</b>	<b>272.375</b>	<b>0</b>	<b>459.056</b>	<b>0</b>	<b>-30.708</b>	<b>700.723</b>

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	0	0	19.292	233.696
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
<b>Skupaj</b>	<b>640.494</b>	<b>33.543</b>	<b>-492.480</b>	<b>-899</b>	<b>91.717</b>	<b>272.375</b>

## Gibanje dolgoročnih finančnih naložb Skupine SDH

v 1.000 EUR	1. 1. 2020	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2020
Dolgoročne naložbe v odvisne družbe	3.692	0	0	0	0	3.692
Dolgoročne naložbe v pridružene družbe	233.731	0	0	0	-26.506	207.225
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	34.987	0	459.056	0	-4.223	489.820
<b>Skupaj</b>	<b>272.410</b>	<b>0</b>	<b>459.056</b>	<b>0</b>	<b>-30.729</b>	<b>700.737</b>

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	214.471	0	0	0	19.260	233.731
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
<b>Skupaj</b>	<b>640.561</b>	<b>33.543</b>	<b>-492.480</b>	<b>-899</b>	<b>91.685</b>	<b>272.410</b>

## Gibanje kratkoročnih finančnih naložb SDH/Skupine SDH za razdelitev lastniku

v 1.000 EUR	1. 1. 2020	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2020
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	425.321	0	-459.056	0	33.735	0
<b>Skupaj</b>	<b>425.321</b>	<b>0</b>	<b>-459.056</b>	<b>0</b>	<b>33.735</b>	<b>0</b>

Strateške in pomembne naložbe, ki bodo namesto v letu 2020 prenesene v lastništvo Republike Slovenije v letu 2022, so bile prenesene med nekratkoročna sredstva.

v 1.000 EUR	1. 1. 2019	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2019
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos	0	0	425.321	0	0	425.321
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>425.321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>425.321</b>

## Gibanje drugih kratkoročnih finančnih naložb SDH/Skupine SDH

v 1.000 EUR	1. 1. 2020	Pridobitve	Prenosi	Odtujitve	Prevrednot.	31. 12. 2020
Odkupljene terjatve do Save, d. d.	22.427	0	0	0	0	22.427
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	1.981	0	0	-1.981	0	0
Posojila, dana povezanim osebam	0	3	0	0	-3	0
Posojila, dana bankam	73.900	0	0	-73.900	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>98.308</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-75.881</b>	<b>-3</b>	<b>22.427</b>

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
<b>Skupaj</b>	<b>34.372</b>	<b>9.406</b>	<b>66.481</b>	<b>-11.320</b>	<b>-631</b>	<b>98.308</b>

## Ravni poštenih vrednosti finančnih instrumentov

Razvrstitev finančnih instrumentov glede na določitev njihove poštene vrednosti na 31. december 2020

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	3.692	0	0	3.692
Naložbe v pridružene družbe	201.223	0	5.988	201.223	0	6.002
Druga dolgoročna finančna sredstva	470.119	0	19.701	470.119	0	19.701
Delnice, ki kotirajo na borzi	470.119	0	0	470.119	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	19.701	0	0	19.701
Druga kratkoročna finančna sredstva	551	0	33.931	551	0	33.931
Odkupljene terjatve	0	0	22.427	0	0	22.427
Nekratkoročna sredstva za prodajo	551	0	0	551	0	0
Depoziti poslovnim bankam	0	0	8.900	0	0	8.900
Kratkoročne poslovne terjatve	0	0	2.604	0	0	2.604
Obveznosti iz najema	0	0	91	0	0	91
Obveznosti, vključene v skupino za odtujitev	0	0	0	0	0	0
Kratkoročne poslovne obveznosti	0	0	38.170	0	0	38.170

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
Delnice, ki kotirajo na borzi	33.813	0	0	33.813	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	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
Delnice, ki kotirajo na borzi	405.122	0	0	405.122	0	0
Deleži in delnice, ki ne kotirajo na borzi	0	0	20.199	0	0	20.199
Odkupljene terjatve	0	0	22.427	0	0	22.427
Nekratkoročna sredstva za prodajo	679	0	3.203	679	0	3.203
Depoziti poslovnim bankam	0	0	73.900	0	0	73.900
Obveznice, ki kotirajo na borzi	1.981	0	0	1.981	0	0
Kratkoročne poslovne terjatve	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

## Ocenjevanje pomembnejših naložb, za katere ne obstajajo tržne cene

Vse v nadaljevanju opisane ocene vrednosti finančnih naložb so pripravili pooblaščen ocenjevalci vrednosti podjetij za namen računovodskega poročanja po pošteni vrednosti, kot je opredeljena v računovodskem standardu MSRP 13, ki ustreza tržni vrednosti po MSOV. Poročila o oceni vrednosti so pripravljena v skladu s Hierarhijo pravil ocenjevanja vrednosti (Uradni list RS, št. 106/10). Datum vrednotenja vseh naložb je 31. december 2020.

Ocenjevalec je za oceno poštene vrednosti naložbe SDH v družbo **Sava, d. d.**, (v nadaljevanju Sava) uporabil metodo neto vrednosti sredstev ob predpostavki redne likvidacije, torej ob predpostavki postopne odprodaje sredstev brez predpostavke o prisilni prodaji. Metoda neto vrednosti sredstev temelji na nerevidiranih računovodskih izkazih na dan 31. december 2020. Izvajalec je ocenil pošteno vrednost sredstev ter prilagodil obveznosti na njihove ocenjene vrednosti, upoštevani so bili stroški likvidacije, izračunana razlika pa predstavlja vrednost lastniškega kapitala. Večina vrednosti premoženja Save predstavlja njena finančna naložba v Sava Turizem, d. d. (v nadaljevanju Sava Turizem). Ocena vrednosti družbe Sava Turizem je bila pripravljena ločeno na podlagi metode diskontiranega denarnega toka (DCF metoda) in metode primerljivih podjetij uvrščenih na borzi. Upoštevajoč obstoječe stanje lastništva Save pri vrednotenju naložbe SDH ni bil apliciran odbitek za neobvladovanje, prav tako ni bil apliciran diskont za tržljivost, saj je bil že upoštevan pri oceni družbe Sava Turizem. Ocena vrednosti Save je bila določena ob upoštevanju različnih scenarijev poslovanja družbe Sava Turizem, vezanih na čas odprtja, najverjetnejša vrednost za potrebe računovodskega poročanja pa je bila določena glede na uporabljene metode in zanesljivost posameznih metod. Najverjetnejša vrednost Save Turizem je bila ocenjena na podlagi metode diskontirane vrednosti ob predpostavki odprtja v juliju 2021.

Za oceno vrednosti 20 % lastniškega deleža SDH v družbi **Hit, d. d.** (v nadaljevanju Hit), so ocenjevalci uporabili metodo diskontiranega denarnega toka (DCF metoda) ob predpostavki delujočega podjetja, pri čemer so izhajali iz analize preteklega poslovanja, pridobili so oceno računovodskih podatkov za leto 2020 ter plan poslovanja družbe in Skupine Hit za prihodnja tri leta. Finančna analiza družbe Hit je bila izvedena s poudarkom na bistvenih postavkah in tistih elementih, ki so ključni z vidika priprave projekcij in opredelitve prostega denarnega toka. Ocenjevalci so pripravili dva scenarija projekcij bodočega poslovanja glede na predviden datum odprtja in jima določili uteži glede na verjetnost uresničitve v razmerju 70 : 30, končna vrednost temelji na ponderirani vrednosti obeh scenarijev. Pri izračunu so uporabili 8,89-odstotno diskontno stopnjo. Pri oceni

vrednosti naložbe SDH v HIT je bil uporabljen diskont za manjšinskega lastnika v višini 10 % ter diskont za tržljivost v višini 15 %. Ocenjevalci so proučili tudi možnost uporabe metode primerljivih podjetij, uvrščenih na borzo z uporabo tržnih multiplikatorjev, vendar zaradi omejene primerljivosti nabora podatkov te metode niso uporabili za izračun. Kljub temu so multiplikator MVIC/EBITDA primerljivih družb primerjali z izračunanim multiplikatorjem družbe Hit ter na ta način potrdili rezultat dobljen po metodi DCF. Izvajalec ocenjuje, da je metoda sedanje vrednosti pričakovanega prostega denarnega toka v tem primeru najbolj zanesljiva, ker omogoča, da se v čim večji meri upoštevajo značilnosti in potencial ocenjevalne družbe, poleg tega se osredotoča na vrednost prostih denarnih tokov, kar je za investitorja ključnega pomena.

Za oceno poštene vrednosti 15 % lastniškega deleža SDH v družbi **Loterija Slovenije, d. d.** (v nadaljevanju Loterija) so ocenjevalci uporabili metodo diskontiranih denarnih tokov (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja, pri tem pa so izhajali iz javnih podatkov za pretekla obdobja, pridobili so oceno poslovanja za leto 2020 ter druge podatke in pojasnila ocenjevane družbe in naročnika. Finančna analiza družbe Loterija je bila izvedena s poudarkom na bistvenih postavkah in tistih elementih, ki so ključni z vidika priprave projekcij in opredelitve prostega denarnega toka. Projekcije poslovanja so bile pripravljene na podlagi analize preteklega poslovanja družbe ter pričakovanega poslovanja v prihodnje ob upoštevanju ugotovitev iz analize podjetja, analize makroekonomskega okolja in trendov, analize panoge, SWOT analize in analize primerljivih podjetij. Pri izračunu so uporabili 8,28-odstotno diskontno stopnjo. Pri oceni vrednosti naložbe SDH v Loterijo je bil uporabljen diskont za tržljivost v višini 15 % ter diskont za manjšinskega lastnika v višini 10 %. Kot kontrolna metoda je bila uporabljena metoda primerljivih borznih podjetij. Zaradi nezadostnega nabora primerljivih podjetij in zaradi nepopolne primerljivosti primerljivih podjetij in ocenjevane družbe (velikost, različna zakonodaja, različni trgi, strukture storitev), je izvajalec ocenil, da ta metoda ni dovolj zanesljiva, zato je niso uporabili za določitev vrednosti, so pa z njo potrdili oceno vrednosti, določeno z metodo DCF. Izvajalec ocenjuje, da je metoda DCF v tem primeru najbolj zanesljiva, ker omogoča, da se v čim večji meri upoštevajo značilnosti in potencial ocenjevane družbe.

Za oceno poštene vrednosti 11,74 % lastniškega deleža SDH v družbi **Adria, d. o. o.** (v nadaljevanju Adria) so ocenjevalci uporabili metodo diskontiranja prostega denarnega toka (metoda DCF) ob predpostavki delujočega podjetja, pri tem pa izhajali iz revidiranih računovodskih izkazov za pretekla obdobja, pridobili so oceno poslovanja za leto 2020 ter plan poslovanja za prihodnja tri leta ter druge podatke in pojasnila ocenjevane družbe in naročnika. Finančna analiza družbe Adria je bila izvedena s poudarkom na bistvenih postavkah in tistih ele-

mentih, ki so ključni z vidika priprave projekcij in opredelitve prostega denarnega toka. Kot kontrolna metoda je bila uporabljena metoda primerljivih borznih podjetij. Zaradi nezadostnega nabora primerljivih podjetij je izvajalec ocenil, da ta metoda ni dovolj zanesljiva, zato je bila uporabljena zgolj kot kontrolna metoda. Izvajalec ocenjuje, da je metoda DCF v tem primeru najbolj zanesljiva, ker omogoča, da se v čim večji meri upoštevajo značilnosti in potencial ocenjevalne družbe. Pri izračunu so uporabili 8,21-odstotno diskontno stopnjo. Pri oceni vrednosti naložbe SDH v družbo Adria je bil uporabljen diskont za manjšinskega lastnika v višini 15 % ter diskont za tržljivost v višini 15 %.

Za oceno poštene vrednosti manjšinskega 4,01 % lastniškega deleža SDH v družbi **Terme Olimia, d. d.** (v nadaljevanju Terme Olimia), so ocenjevalci uporabili metodo sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov (DCF metoda) ob predpostavki delujočega podjetja ter pri tem izhajali iz javnih podatkov in nejavnih podatkov, ki jih je posredovalo vodstvo Terme Olimia. Pri izdelavi projekcij so ocenjevalci izhajali iz analize preteklega poslovanja, potenciala Terme Olimia (glede na prednosti, slabosti, priložnosti in nevarnosti) in analize panoge, v kateri posluje skupina. Pri uporabi DCF metode za ocenitev tržne vrednosti so uporabili metodologijo z omejeno življenjsko dobo hotela, saj ocenjujejo, da bi bilo z vidika vrednotenja za lastnika optimalno, če hotel izkorišča do konca dobe koristnosti in ga nato likvidira. Zaradi sprememb arhitekturnih trendov, pričakovanih gostov glede samega udobja oziroma razširitve ponudbe, je smiselno ob koncu življenjske dobe hotela zgraditi nov hotel. Načrte poslovanja so izdelali za obdobje 2021 – 2050, v letu 2050 pa je predvidena likvidacija Terme Olimia. Ocenjevalci vrednosti so pripravili šest scenarijev bodočega poslovanja, v katerih so variirali dva različna scenarija z vidika doseganja marž, ter tri različne scenarije z vidika realizacije v letu 2021 glede na datume odpiranja in okrevanja v prihodnjih letih. Pri izračunu sedanje vrednosti prostih denarnih tokov so uporabili 9,4-odstotno diskontno stopnjo. Pri vrednotenju lastniškega kapitala matične družbe je bil upoštevan diskont za pomanjkanje likvidnosti v višini 5 % za 100 % lastniški delež, ker pa je predmet vrednotenja manjšinski lastniški delež v višini 4,01%, je bil na lastniški kapital iz poslovanja aplicirali tudi diskont za tržnost v višini 15 %. Glede na velikost ocenjevanega deleža je bil upoštevan tudi diskont za manjšinskega lastnika v višini 20,0 %.

Pri metodi diskontiranja prostih denarnih tokov so uporabljene projekcije poslovanja, ki so povezane s pomembno negotovostjo, saj učinkov covid-19 še ni vedno 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. Nezavarovani del odkupljene terjatve je SDH konvertiral v lastniški delež. Zavarovani del (vpisana zastavna pravica na delnicah gospodarskih družb, bank in točk vzajemnih skladov) naj bi bil poplačan z odprodajo premoženja, postopoma, do novembra 2019. SDH je iz naslova poplačil terjatev prejel skupno, z obrestmi, 19,7 mio EUR. Družbe SDH, KAD in York so s Savo sklenile Pogodbo o reprogramu, s katero so podaljšale rok za poplačilo obveznosti iz prisilne poravnave za pet mesecev, iz novembra 2019 na 30. april 2020, z dodatkom številka 1 k navedeni pogodbi je bil rok poravnave preložen na 30. oktober 2020, z dodatkom številka 2 pa na 30. junij 2021. Obrestna mera je do 31. avgusta 2020 znašala 1 % letno, s sklenitvijo dodatka 2 k Pogodbi o reprogramu pa se je dogovorila 8 % letna obrestna mera. V letu 2020 ni bilo nobenih plačil, vrednost terjatve se je povečala za natečene obresti.

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

SDH/Skupina SDH je med nekratkoročna sredstva za prodajo že v preteklem letu razvrstila kapitalsko naložbo v družbo Intereuropa. Postopki so se tudi zaradi epidemije covida-19 zavlekli, kljub temu pa se v letu 2021 pričakuje zaključek postopka.

### 15.1.4 Kratkoročne poslovne terjatve

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

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

V 1000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Terjatve do kupcev	680	1.046	680	1.046
Popravki terjatev do kupcev	-2	-285	-2	-285
Terjatve za obresti	1.313	193	1.313	193
Popravek terjatve za obresti	-20	-20	-20	-20
Terjatve do RS iz naslova ZSPOZ, ZIOOZP, ZVJTO	131	429	131	429
Druge terjatve do državnih inštitucij	150	302	150	302
Druge terjatve	2.350	2.018	2.350	2.018
Popravek drugih terjatev	-1.998	-2.003	-1.998	-2.003
<b>Skupaj</b>	<b>2.604</b>	<b>1.680</b>	<b>2.604</b>	<b>1.680</b>

Izkazana vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev izraža pošteno vrednost.

### Gibanje popravka vrednosti terjatev

V 1000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Stanje popravka terjatev 1. januarja	2.308	2.313	2.308	2.313
Odpis terjatev v letu	289	6	289	6
Oblikovanje popravka v letu preko IPI	1	1	1	1
<b>Skupaj popravki na 31. december</b>	<b>2.020</b>	<b>2.308</b>	<b>2.020</b>	<b>2.308</b>

### 15.1.5 Denar in denarni ustrezniki

V 1000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Dobroimetje pri poslovnih bankah	57	58	57	58
Denarni ustrezniki	8.900	12.050	8.900	12.050
<b>Skupaj</b>	<b>8.957</b>	<b>12.108</b>	<b>8.957</b>	<b>12.108</b>

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

### 15.1.6 Kapital

#### Kapital SDH

##### Ugotovitev bilančnega dobička/izgube SDH za leto 2020

V 1000 EUR	
Preneseni čisti poslovni izid (31. 12. 2019)	-130.663
Prenos iz rezerv za pošteno vrednost - aktuarski dobički	2
Čisti poslovni izid leta 2020	25.981
<b>Bilančna izguba leta 2020</b>	<b>-104.680</b>

##### Ugotovitev bilančnega dobička/izgube SDH za leto 2019

V 1000 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
<b>Bilančna izguba leta 2019</b>	<b>-130.663</b>

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 1000 EUR	SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Prevrednotenje naložb v delnice domačih kotirajočih gospodarskih družb	284.990	260.940
Prevrednotenje naložb v delnice in deleže domačih nekotirajočih gospodarskih družb	8.831	10.428
Prevrednotenje naložb v delnice zavarovalnih družb	191.138	210.692
Aktuarski presežek/primanjkljaj	15	16
Pobotana odložena obveznost za davek	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>484.974</b>	<b>482.076</b>

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

## Pomembnejši pozitivni zneski rezerve za pošteno vrednost v stanju

V 1000 EUR	SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Krka, d. d.	246.599	192.912
Zavarovalnica Triglav, d. d.	152.344	173.420
Petrol, d. d.	56.457	69.682
Sava Re, d. d.	38.794	37.272
Cinkarna Celje, d. d.	13.054	13.934
Sava, d. d.	7.442	11.527
<b>Skupaj</b>	<b>514.690</b>	<b>498.747</b>

## Gibanje rezerv za pošteno vrednost v letu 2020

V 1000 EUR	Stanje 1. 1. 2020	Odprava obvez. za davek za strateške in pomembne n.	Prenos iz rezerv v preneseni dobiček	Pripis v letu	Stanje 31. 12. 2020
Domače kotirajoče gospodarske družbe	260.940	0	0	24.050	284.990
Domače nekotirajoče družbe	10.428	0	0	-1.597	8.831
Domače kotirajoče zavarovalnice	210.692	0	0	-19.554	191.138
Aktuarski presežek/primanjkljaj	16	0	0	-1	15
Skupaj po vrstah naložb	482.076	0	0	2.898	484.974
Odložena obveznost za davek	-1.484	0	0	101	-1.383
Odložena terjatev za davek	1.484	0	0	-101	1.383
<b>Skupaj</b>	<b>482.076</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.898</b>	<b>484.974</b>

## Gibanje rezerv za pošteno vrednost v letu 2019

V 1000 EUR	Stanje 1. 1. 2019	Odprava obvez. za davek za strateške in pomembne n.	Prenos iz rezerv v preneseni dobiček	Pripis v letu	Stanje 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
<b>Skupaj</b>	<b>353.888</b>	<b>-49.883</b>	<b>1.343</b>	<b>79.648</b>	<b>482.076</b>

Razkritje za obveznost za odložene davke je v pojasnilu 15.1.17.

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

- na 31. december 2020  $640.461.495/155.866 = 4.109,05$  EUR,
- na 31. december 2019  $611.579.816/155.866 = 3.923,75$  EUR.

**Kapital Skupine SDH**

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

- na 31. december 2020  $640.474.972/155.866 = 4.109,14$  EUR,
- na 31. december 2019  $611.615.178/155.866 = 3.923,98$  EUR.

### 15.1.7 Dolgoročne rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki

v 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Rezervacije za denacionalizacijo	58.021	62.340	58.021	62.340
Rezervacije za jubilejne nagrade	51	53	51	53
Rezervacije za pozaposlitvene zasluzke	308	285	308	285
Druge rezervacije	36	6	36	6
Dolgoročno odloženi prihodki	281	230	281	230
<b>Skupaj</b>	<b>58.697</b>	<b>62.914</b>	<b>58.697</b>	<b>62.914</b>

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 SDH 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 SDH 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 5 % (v letu 2019 = 2,9 %);
- rast plač v podjetju 2,0 % (v letu 2019 = 1 %);
- diskontna stopnja 1,3 % v višini povprečne stopnje donosa slovenskih državnih obveznic RS (v letu 2019 = 1,6 %).

## Rezervacije za pozaposlitvene zasluge zaposlenih

v 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	2020	2019	2020	2019
Stanje 1. januarja	285	260	285	260
Stroški sprotnega službovanja	21	24	21	24
Stroški preteklega službovanja	0	7	0	7
Stroški obresti	4	4	4	4
Izplačani pozaposlitveni zasluge	0	0	0	0
Aktuarski presežek	-2	-10	-2	-10
<b>Stanje 31. decembra</b>	<b>308</b>	<b>285</b>	<b>308</b>	<b>285</b>

## Analiza občutljivosti rezervacij za pozaposlitvene zasluge in jubilejne nagrade za leto 2020

	Diskontna stopnja		Rast plač	
Sprememba v	odstotni točki		odstotni točki	
Sprememba za	0,5	-0,5	0,5	-0,5
<b>Vpliv na stanje rezervacij v 1.000 EUR</b>	<b>-20</b>	<b>22</b>	<b>19</b>	<b>-18</b>

## Analiza občutljivosti rezervacij za pozaposlitvene zasluge in jubilejne nagrade za leto 2019

	Diskontna stopnja		Rast plač	
Sprememba v	odstotni točki		odstotni točki	
Sprememba za	0,5	-0,5	0,5	-0,5
<b>Vpliv na stanje rezervacij v 1.000 EUR</b>	<b>-18</b>	<b>19</b>	<b>17</b>	<b>-16</b>

## Gibanje rezervacij SDH/Skupine SDH

V 1.000 EUR	Stanje na 1. 1. 2020	Novo oblikovane rezervacije	Črpanje rezervacij	Prenos na kratkoročni del	Odprava rezervacij	Stanje na 31. 12. 2020
Rezervacije za denacionalizacijo	62.340	0	893	3.227	199	58.021
Rezervacije za jubilejne nagrade	53	5	4	0	3	51
Rezervacije za odpravnine	285	25	0	0	2	308
Druge rezervacije	6	30	0	0	0	36
Dolgoročno odloženi prihodki	230	53	2	0	0	281
<b>Skupaj</b>	<b>62.914</b>	<b>113</b>	<b>899</b>	<b>3.227</b>	<b>204</b>	<b>58.697</b>

Del dolgoročnih rezervacij za denacionalizacijo, za katerega se načrtuje poravnava v letu 2021, je prenesen med druge kratkoročne obveznosti.

V 1000 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
<b>Skupaj</b>	<b>45.887</b>	<b>37.105</b>	<b>4.952</b>	<b>14.407</b>	<b>719</b>	<b>62.914</b>

### 15.1.8 Kratkoročne finančne obveznosti

V 1000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Glavnica obveznice SOS3	0	99.962	0	99.962
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>99.962</b>	<b>0</b>	<b>99.962</b>

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

### Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti SDH/Skupine SDH

V 1000 EUR	Stanje na 1. 1. 2020	Pridobitve	Odplačila	Prenos z dolgoročnega posojila	Stanje na 31. 12. 2020
Posojila, prejeta od bank	0	13.000	13.000	0	0
Obveznica SOS3	99.962	38	100.000	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>99.962</b>	<b>13.038</b>	<b>113.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

V 1000 EUR	Stanje na 1. 1. 2019	Pridobitve	Odplačila	Prenos z dolgoročnega posojila	Stanje na 31. 12. 2019
Obveznica SOS3	0	0	0	99.962	99.962
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99.962</b>	<b>99.962</b>

### 15.1.9 Kratkoročne poslovne obveznosti

v 1000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Obveznosti do dobaviteljev	180	448	180	448
Obveznosti do upravičencev iz denacionalizacije	19.399	20.836	19.399	20.836
Obresti obveznice SOS3	0	1.308	0	1.308
Obveznosti do zaposlenih	220	322	220	322
Obveznost do državnih inštitucij	332	400	332	400
Druge poslovne obveznosti	13	15	13	15
<b>Skupaj</b>	<b>20.144</b>	<b>23.329</b>	<b>20.144</b>	<b>23.329</b>

Vse obveznosti za odškodnine denacionalizacijskim upravičencem na podlagi izročeni obveznic SOS2E (še ne 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 SDH konec poročevalskega obdobja razen obveznosti za osebne prejemke nima drugih obveznosti do povezanih oseb. SDH/Skupina SDH nima neporavnanih zapadlih obveznosti.

### 15.1.10 Druge obveznosti

v 1000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Kratkoročni del rezervacij za Zden	17.634	14.407	17.634	14.407
Druge obveznosti	215	106	215	106
<b>Skupaj</b>	<b>17.849</b>	<b>14.513</b>	<b>17.849</b>	<b>14.513</b>

### 15.1.11 Poslovni prihodki

v 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019
Prihodki od pogodb s kupci	6.904	4.225	6.904	4.225
<b>Skupaj čisti prihodki od prodaje</b>	<b>6.904</b>	<b>4.225</b>	<b>6.904</b>	<b>4.225</b>
Prihodki od porabe in odprave dolgoročnih rezervacij - denacionalizacija	199	0	199	0
Prihodki od porabe in odprave drugih dolgoročnih rezervacij	3	65	3	65
Prihodki, povezani z denacionalizacijo	1.747	1.841	1.747	1.841
Prevrednotovalni poslovni prihodki	215	1.981	215	1.981
<b>Drugi poslovni prihodki</b>	<b>2.164</b>	<b>3.887</b>	<b>2.164</b>	<b>3.887</b>
<b>Skupaj</b>	<b>9.068</b>	<b>8.112</b>	<b>9.068</b>	<b>8.112</b>

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 (Abanka, d. d., in drugi, manjših vrednosti), nadomestilo za upravljanje kapitalskih naložb v lasti RS 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 SDH 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.

V letu 2020 predstavljajo poslovni prihodki 25,1 % vseh ustvarjenih prihodkov SDH. Vsi prihodki so ustvarjeni na domačem trgu.

### 15.1.12 Stroški blaga, materiala in storitev

v 1000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019
Stroški materiala	63	81	63	81
Stroški storitev	3.336	1.703	3.336	1.703
<b>Skupaj</b>	<b>3.399</b>	<b>1.784</b>	<b>3.399</b>	<b>1.784</b>

Med stroški storitev v letu 2020 se 2,1 mio EUR nanaša na stroške, povezane s prodajo kapitalskih naložb RS, v letu 2019 pa je bil strošek teh storitev 0,3 mio EUR.

Pogodbeni znesek za revizijo računovodskih izkazov SDH in Skupine SDH za leto 2020 znaša 17.250 EUR brez DDV. Revizijska družba v letu 2020 za SDH ni opravila drugih storitev, njena povezana družba pa je, po predhodni odobritvi revizijske skupine, opravila storitev svetovanje, katere strošek znaša 805 EUR.

### 15.1.13 Stroški dela

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

v 1000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019
Plače zaposlenih	3.235	3.546	3.235	3.546
Stroški pokojninskih zavarovanj	292	321	292	321
Stroški prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja	93	87	93	87
Stroški socialnih zavarovanj	230	258	230	258
Regres za letni dopust, povračila in drugi prejemki zaposlencev	368	293	368	293
Rezervacije za jubilejne nagrade	5	15	5	15
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	21	31	21	31
<b>Skupaj</b>	<b>4.244</b>	<b>4.551</b>	<b>4.244</b>	<b>4.551</b>



### 15.1.14 Amortizacija

v 1000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019
Amortizacija neopredmetenih sredstev	96	120	96	120
Amortizacija zgradb	41	20	41	20
Amortizacija opreme in nadomestnih delov	91	113	91	113
Amortizacija sredstev v uporabi	12	0	12	0
<b>Skupaj</b>	<b>240</b>	<b>253</b>	<b>240</b>	<b>253</b>

### 15.1.15 Neto finančni izid

v 1000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019
Finančni prihodki na podlagi deležev in drugih finančnih instrumentov	26.916	41.159	26.916	24.962
Finančni prihodki iz danih posojil	86	160	86	160
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>27.002</b>	<b>41.319</b>	<b>27.002</b>	<b>25.122</b>
Finančni odhodki iz odpisov in oslabitve naložb	3	696	3	696
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	1.486	2.581	1.486	2.581
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>1.489</b>	<b>3.277</b>	<b>1.489</b>	<b>3.277</b>
Učinek vrednotenja pridruženih finančnih naložb po kapitalski metodi	0	0	-25.307	30.711
<b>Neto finančni izid</b>	<b>25.513</b>	<b>38.042</b>	<b>206</b>	<b>52.556</b>

Obrestna mera obveznice, ki je zapadla v plačilo v letu 2020, je znašala pa 5,95 % letno. Obrestne mere vezanega dolgoročnega depozita so se gibale med 0,01 in 0,51 %, pri sredstvih na odpoklic pa je obrestna mera znašala 0 %.

#### Finančni prihodki iz deležev in drugih finančnih instrumentov

v 1000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019
Dividende in dividendam podobni prihodki gospodarskih družb	23.635	21.243	23.635	21.013
Dividende zavarovalnic	0	18.859	0	2.892
Prihodki od odprave slabitev v odvisnih družbah	2.043	0	2.043	0
Prihodki v povezavi z odkupljenimi terjatvami	1.216	952	1.216	952
Prihodki od obresti od obveznic	22	104	22	104
<b>Skupaj</b>	<b>26.916</b>	<b>41.159</b>	<b>26.916</b>	<b>24.962</b>

## Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

v 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019
Odhodki za obresti obveznice SOS3	1.230	2.576	1.230	2.576
Obresti za prejete kredite	18	0	18	0
Odhodki iz aktuarskih izračunov	4	5	4	5
Drugi finančni odhodki	232	0	232	0
Obresti iz najemov	2	0	2	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.486</b>	<b>2.581</b>	<b>1.486</b>	<b>2.581</b>

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

v 1.000 EUR	SDH	
	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019
Finančni prihodki v povezavi z odvisnimi družbami	2.501	0
Finančni prihodki v povezavi s pridruženimi družbami	23	16.302
Finančni odhodki v povezavi z odvisnimi družbami	3	71
Finančni odhodki v povezavi s pridruženimi družbami	231	0
<b>Neto finančni izid</b>	<b>2.290</b>	<b>16.231</b>

Na tem mestu SDH/Skupina SDH 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.

### 15.1.16 Deleži izgube/dobička v pridruženih podjetjih

#### Vpliv pridruženih družb na finančni izid Skupine SDH

v 1.000 EUR	SDH	
	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019
Pripadajoči delež v dobičku pridruženih družb	20.647	27.443
Odprava oslabitve	2.216	8.091
Pripadajoči delež v izgubi pridruženih družb	4.017	31
Oslabitve	44.153	4.792
<b>Neto finančni izid</b>	<b>-25.307</b>	<b>30.711</b>

#### Vpliv posamezne pridružene družbe na finančni položaj Skupine SDH v letu 2020

V 1.000 EUR	Skupina ZT	Skupina Unior	Skupina Hit	Casino Bled	Skupaj
Vrednost naložbe na 31. 12. 2019	212.675	15.108	5.852	97	233.732
Pripis sorazmernega dela poslovnega izida	20.647	-1.872	-2.123	-22	16.630
Prejete dividende	0	0	0	0	0
Pripis sorazmernega dela drugega vseobsegajočega donosa	1.299	-2.481	-18	0	-1.200
Odprava predhodne slabitve	0	0	2.216	0	2.216
Slabitev do poštene vrednosti	-43.022	-1.131	0	0	-44.153
Vrednost naložbe po kapitalski metodi na 31. 12. 2020	191.599	9.624	5.927	75	207.225
<b>Poštena vrednost v izkazih SDH</b>	<b>191.599</b>	<b>9.624</b>	<b>5.927</b>	<b>61</b>	<b>207.211</b>

#### 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 drugega vseobsegajočega donosa	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
<b>Poštena vrednost v izkazih SDH</b>	<b>212.675</b>	<b>15.108</b>	<b>5.852</b>	<b>61</b>	<b>233.696</b>

## 15.1.17 Davki

### Izračun efektivne davčne stopnje

v 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Dobiček pred obdavčitvijo	26.632	2.245	1.325	16.758
Izračunani davek (veljavna stopnja = 19 %)	5.060	426	252	3.184
Učinek neobdavčenih prihodkov	-4.893	-7.619	-4.893	-7.619
Učinek davčno nepriznanih odhodkov	-17	207	-17	207
Koriščenje davčnih olajšav	-236	0	-236	0
Druge prilagoditve davčne osnove	225	383	5.033	-8.977
Izguba tekočega leta za katero ni bil pripoznan odloženi davek	0	-6.602	0	0
Odprava odloženih terjatev za davek zaradi spremembe obdavčljive osnove	512	32.067	512	32.067
Davek iz dobička	651	18.862	651	18.862
<b>Efektivna davčna stopnja</b>	<b>2 %</b>	<b>840 %</b>	<b>49 %</b>	<b>113 %</b>

### Izračun efektivne davčne stopnje

v 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Odložene terjatve za davek	1.844	2.458	1.844	2.458
Odložene obveznosti za davek	1.383	1.484	1.383	1.484
<b>Neto odložene terjatve/obveznosti za davek</b>	<b>461</b>	<b>974</b>	<b>461</b>	<b>974</b>

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 SDH ima v izkazih pripoznan le del odloženih terjatev za davek.

## Nepripoznane odložene terjatve za davek

v 1000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Neizkoriščene davčne izgube	179.451	179.118	179.451	179.118
Slabitev terjatev	526	540	526	540
Slabitev finančnih naložb v odvisne družbe	391	254	391	254
Olajšava za investiranje	6	0	6	0
Vrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4.510	3.271	4.510	3.271
<b>Skupaj nepripoznana odložena terjatev za davek</b>	<b>184.884</b>	<b>183.183</b>	<b>184.884</b>	<b>183.183</b>

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

## Gibanje davčne izgube

v 1000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Začetno stanje neporabljene davčne izgube	945.895	911.146	945.895	911.146
Povečanje v letu	0	34.749	0	34.749
Koriščenje v letu	987	0	987	0
<b>Končno stanje neporabljene davčne izgube</b>	<b>944.908</b>	<b>945.895</b>	<b>944.908</b>	<b>945.895</b>

## Gibanje odloženih terjatev za davke za SDH in Skupino SDH za leto 2020

V 1000 EUR	Finančne naložbe	Popravek terjatev	Rezervacije	Investicijske olajšave	Davčne izgube	Skupaj
Stanje 1. 1. 2020	1.773	0	33	51	601	2.458
Koriščenje v letu 2020	0		-1	-31	0	-32
Novo oblikovano	34	0	3	14	0	51
Izločitve	0	0	0	-13	-519	-532
<b>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-30</b>	<b>-519</b>	<b>-513</b>
<b>Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja</b>	<b>-101</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-101</b>
<b>Stanje 31. 12. 2020</b>	<b>1.706</b>	<b>0</b>	<b>35</b>	<b>21</b>	<b>82</b>	<b>1.844</b>

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

V 1.000 EUR	Finančne naložbe	Popravek terjatev	Rezervacije	Investicijske olajšave	Davčne izgube	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
<b>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida</b>	<b>-97</b>	<b>-538</b>	<b>4</b>	<b>51</b>	<b>-18.282</b>	<b>-18.862</b>
Skupaj spremembe v izkazu finančnega položaja	1.484	0	0	0	0	1.484
<b>Stanje na 31. 12. 2019</b>	<b>1.773</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>51</b>	<b>601</b>	<b>2.458</b>

## Gibanje odloženih obveznosti za davek

v 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Stanje odloženih obvez. za davek 1. januarja	1.484	37.766	1.484	37.766
Prenos iz terjatev za odloženi davek (MSRP9)	0	0	0	0
Sprememba zaradi prerazvrstitve naložb (MSRP9)	0	0	0	0
Koriščenje	0	-150	0	-150
Sprememba zaradi prenosa kapitalskih naložb na RS	0	-49.883	0	-49.883
Sprememba zaradi spremenjene obdavčljive osnove	-101	13.751	-101	13.751
<b>Stanje na 31. decembra</b>	<b>1.383</b>	<b>1.484</b>	<b>1.383</b>	<b>1.484</b>

Sprememba odloženih obveznosti za davek 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 terjatve 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.

### 15.1.18 Čisti dobiček na delnico

v 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Dobiček/izguba večinskih lastnikov	25.981.000	-16.618.000	674.000	-2.104.000
Število izdanih delnic	155.866	155.866	155.866	155.866
Tehtano število delnic	155.866	155.866	155.866	155.866
<b>Čista izguba/čisti dobiček na delnico</b>	<b>166,69</b>	<b>-106,62</b>	<b>4,32</b>	<b>-13,50</b>

Osnovni dobiček na delnico je izračunan tako, da se čisti dobiček lastnikov deli s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic. SDH/Skupina SDH nima potencialnih popravljanih navadnih delnic, zato sta osnovni in popravljani dobiček na delnico enaka.

### 15.1.19 Dividende na delnico

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

### 15.1.20 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 odливov, 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 2020

V 1.000 EUR	ZIOOZP	ZSPOZ	ZVVJTO	Skupaj
Izplačila upravičencem	747	1.282	18	2.047
Prejeto od Republike Slovenije	747	1.580	18	2.345
<b>Neto finančni učinek</b>	<b>0</b>	<b>298</b>	<b>0</b>	<b>298</b>

#### 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
<b>Neto finančni učinek</b>	<b>29</b>	<b>259</b>	<b>0</b>	<b>288</b>

Najpomembnejši vir za pokrivanje obveznosti SDH v letu 2020 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 SDH 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. Od junija 2020, ko je bila poravnana obveznost iz obveznice SOS3, SDH/Skupina SDH ne razpolaga z večjimi zneski viškov sredstev. SDH/Skupina SDH meni, da ne obstaja tveganje za neizpolnitev sklenjenih pogodb.

Poslovne terjatve se pretežno nanašajo na Republiko Slovenijo in njihovo kreditno tveganje je ocenjeno kot nizko. Za vse zapadle poslovne terjatve je oblikovan popravek, v izkazu finančnega položaja v postavki poslovne terjatve na 31. december 2020 in na 31. december 2019 ni zapadlih terjatev.

#### Stanje zapadlih in nezapadlih poslovnih terjatev

v 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Stanje poslovnih terjatev	4.624	3.988	4.624	3.988
Oblikovan popravek terjatve	-2.020	-2.308	-2.020	-2.308
Zapadli del terjatev	2.020	2.308	2.020	2.308
<b>Nezapadli del terjatev</b>	<b>2.604</b>	<b>1.680</b>	<b>2.604</b>	<b>1.680</b>

Terjatev do Save, d. d., nastala na podlagi odkupa njenih obveznosti iz naslova bančnih posojil, je zavarovana z zastavnimi pravicami na delnicah družb Sava Turizem, 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. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Druge nekratkoročne finančne naložbe	701.274	276.257	701.288	276.292
Finančne naložbe za razdelitev lastniku	0	425.321	0	425.321
Druge kratkoročne finančne naložbe	22.427	98.308	22.427	98.308
Poslovne terjatve	2.604	1.680	2.604	1.680
Denar in denarni ustrezniki	8.957	12.108	8.957	12.108
<b>Skupaj</b>	<b>735.262</b>	<b>813.674</b>	<b>735.276</b>	<b>813.709</b>



## 5.2.2 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 2020 SDH/Skupina SDH, z izjemo dolga iz najema, nima dolga, ki bi se obrestoval.

## 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 SDH 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 dolжник 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 dolжник postal dolgoročno plačilno nesposoben, če je vrednost njegovega premoženja manjša od vsote njegovih obveznosti (prezadolženost dolžnika) ali če je izguba tekočega leta sku-

paj s prenesenimi izgubami dosegla polovico osnovnega kapitala in te izgube ni mogoče pokriti v breme prenese-nega 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. decembra 2020 sicer presega polovico osnovnega kapitala, vendar ZGD-1 nikjer ne predpisuje obveznosti pokrivanja izgube z zmanjšanjem osnovnega kapitala. Problem bi nastal z vidika ZFPPIPP, če bi bil SDH/Skupina SDH prezadolžena. Vsebinsko pa pokrivanje izgube nima nobenega vpliva na kapital-sko ustreznost, saj ne povečuje obratnega kapitala. Ob predpostavki, da bodo realizirane načrtovane dividende, vključno z vsaj polovico pričakovanih dividend zavarovalnic, v letih 2021 in 2022 ni pričakovati težav z likvidnostjo, niti s kapital-sko ustreznostjo. Čeprav SDH poskuša čim natančneje načrtovati denarne tokove, obstaja majhna verjetnost nastanka nepredvidene obveznosti. Za take nepredvidene dogodke ima SDH možnost prodaje nekaterih delnic. 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 za-drugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Vsebinsko podobna določba izhaja tudi iz 19. a člena ZSOS, ki pravi, da se sredstva za poravnavo obveznosti zagotovijo iz sredstev proračuna, če prihodki iz upravljanja preostalih kapital-skih naložb v lasti pravnega naslednika sklada iz prvega stavka 26. člena ZSDH (po prenosu strateških in pomembnih naložb na RS) ne bodo zadostovali za izpolnitev obveznosti denacionalizacijskim upravičencem.

SDH tako ocenjuje, da je zagotovljena kratkoročna in dol-goročna plačilna sposobnost.

SDH/Skupina SDH med likvidna sredstva šteje vse krat-koročne finančne naložbe, razen strateških in pomemb-nih naložb, ki so namenjena razdelitvi lastniku.

## Kazalniki likvidnosti

	v 1.000 EUR		v %	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
<b>Neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti</b>				
likvidna sredstva	8.957	87.989		
kratkoročne obveznosti	38.170	141.419	23,47	62,22
<b>Pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti</b>				
kratkoročna sredstva*	34.616	116.029		
kratkoročne obveznosti	38.170	141.419	90,69	82,05

\* Med kratkoročnimi sredstvi 2019 ni upoštevan znesek deležev, ki so predmet prenosa na RS.

## Zapadlost obveznosti SDH/Skupine SDH, pripravljena na osnovi pogodbenih denarnih tokov na 31. december 2020

	Knjigovodska vrednost obveznosti	Pogodbeni denarni tokovi				
		obveznost	do 6 mesecev	od 6 do 12 mesecev	od 1 do 5 let	nad 5 let
Obveznosti iz najemov	92	92	19	19	54	0
Poslovne obveznosti	20.283	20.283	20.283	0	0	0
Druge obveznosti	17.849	17.849	8.405	9.444	0	0
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>38.224</b>	<b>38.224</b>	<b>28.707</b>	<b>9.463</b>	<b>54</b>	<b>0</b>

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

	Knjigovodska vrednost obveznosti	Pogodbeni denarni tokovi				
		obveznost	do 6 mesecev	od 6 do 12 mesecev	od 1 do 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
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>137.804</b>	<b>140.342</b>	<b>133.149</b>	<b>7.193</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 15.2.4 Tržno tveganje

### Domače tržne delnice SDH

Naziv	31. 12. 2020		31. 12. 2019	
	Vrednost v 1.000 EUR	Struktura v %	Vrednost v 1.000 EUR	Struktura v %
Krka, d. d.	269.619	40,13	215.931	32,35
Zavarovalnica Triglav, d. d.	191.599	28,52	212.675	31,87
Petrol, d. d.	85.968	12,79	99.193	14,86
Pozavarovalnica Sava, d. d.	56.312	8,38	54.790	8,21
Luka Koper, d. d.	28.665	4,27	35.208	5,28
Ostale kotirajoče naložbe	39.730	5,91	49.600	7,43
<b>Skupaj</b>	<b>671.893</b>	<b>100</b>	<b>667.397</b>	<b>100</b>

### Delitev domačih tržnih naložb na strateške in pomembne ter portfeljske

Naziv	31. 12. 2020		31. 12. 2019	
	Vrednost v 1.000 EUR	Struktura v %	Vrednost v 1.000 EUR	Struktura v %
Strateške in pomembne naložbe	632.162	94,09	617.797	92,57
Portfeljske naložbe	39.731	5,91	49.600	7,43
<b>Skupaj</b>	<b>671.893</b>	<b>100</b>	<b>667.397</b>	<b>100</b>

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

Količnik letnega obrata tržne kapitalizacije*	V letu 2020	V letu 2019
Krka, d. d.	6,51 %	4,34 %
Luka Koper, d. d.	3,12 %	2,11 %
Petrol, d. d.	6,26 %	3,18 %
Pozavarovalnica Sava, d. d.	9,55 %	3,62 %
Telekom, d. d.	5,01 %	2,74 %
Zavarovalnica Triglav, d. d.	4,83 %	4,43 %
Prva kotacija	5,80 %	3,54 %
Standardna kotacija	3,32 %	5,72 %

\* 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 2020 in 2019.

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb za spremembo tržnih cen na 31. december 2020

v 1.000 EUR	Vrednost 31. 12. 2020	Sprememba tržnih cen 15 %	Sprememba tržnih cen 20 %	Sprememba tržnih cen -15 %	Sprememba tržnih cen -20 %
Krka, d. d.	269.619	40.443	53.924	-40.443	-53.924
Zavarovalnica Triglav, d. d.	191.599	28.740	38.320	-28.740	-38.320
Petrol, d. d.	85.968	12.895	17.194	-12.895	-17.194
Sava Re, d. d.	56.312	8.447	11.262	-8.447	-11.262
Luka Koper, d. d.	28.665	4.300	5.733	-4.300	-5.733
druge tržne domače delnice	39.730	5.960	7.946	-5.960	-7.946
<b>Skupaj</b>	<b>671.893</b>	<b>100.784</b>	<b>134.379</b>	<b>-100.784</b>	<b>-134.379</b>

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

v 1.000 EUR	Vrednost 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
<b>Skupaj</b>	<b>667.397</b>	<b>100.110</b>	<b>133.479</b>	<b>-100.110</b>	<b>-133.479</b>

Prikaz občutljivosti vrednosti lastniških finančnih naložb za spremembo tržnih cen (strateške in pomembne v primerjavi s portfeljskimi naložbami) na 31. december 2020

v 1.000 EUR	Vrednost 31. 12. 2020	Sprememba tržnih cen 15 %	Sprememba tržnih cen 20 %	Sprememba tržnih cen -15 %	Sprememba tržnih cen -20 %
Strateške in pomembne naložbe	632.162	94.824	126.432	-94.824	-126.432
Portfeljske naložbe	39.731	5.960	7.946	-5.960	-7.946
<b>Skupaj</b>	<b>671.893</b>	<b>100.784</b>	<b>134.379</b>	<b>-100.784</b>	<b>-134.379</b>

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

v 1.000 EUR	Vrednost 31. 12. 2019	Sprememba	Sprememba	Sprememba	Sprememba
		tržnih cen 15 %	tržnih cen 20 %	tržnih cen -15 %	tržnih cen -20 %
Strateške in pomembne naložbe	617.797	92.670	123.559	-92.670	-123.559
Portfeljske naložbe	49.600	7.440	9.920	-7.440	-9.920
<b>Skupaj</b>	<b>667.397</b>	<b>100.110</b>	<b>133.479</b>	<b>-100.110</b>	<b>-133.479</b>

### 15.2.5 Upravljanje kapitalne ustreznosti

V letu 2020 oziroma 2019 ni prišlo do sprememb v načinu upravljanja kapitala. Ključni namen upravljanja kapitala družbe je kapitalna 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 obveznosti do upravičencev iz denacionalizacije in druge poslovne obveznosti, zmanjšano za denar in njegove ustreznike.

v 1.000 EUR	SDH		Skupina SDH	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Kratkoročne obveznosti	38.170	137.804	38.170	137.804
Nekratkoročne finančne obveznosti	54	0	54	0
Denar in denarni ustrezniki	8.957	12.108	8.957	12.108
<b>Neto zadolženost</b>	<b>29.267</b>	<b>125.696</b>	<b>29.267</b>	<b>125.696</b>
Kapital	640.461	611.580	640.475	611.615
<b>Kazalnik finančnega vzvoda v %</b>	<b>4,57</b>	<b>20,55</b>	<b>4,57</b>	<b>20,55</b>

## 15.3 Posli s povezanimi osebami

Kot povezane osebe se poleg Republike Slovenije kot 100-odstotne lastnice obravnavajo v skladu z MRS 24:

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

SDH v letu 2020 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 2020 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 2020 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 kapitalske povezanosti nanaša le na manjši obseg zavarovalnih poslov.

### 15.3.2 Organi vodenja ter člani nadzornega sveta in revizijske komisije

SDH/Skupina SDH v letih 2020 in 2019 ni dajala posojil vodstvu, članom nadzornega sveta, članom njegovih komisij oziroma zaposlenim.

V letu 2020 poleg uprave ni bilo zaposlenih na podlagi individualne pogodbe.

ZSDH-1 določa, da za plače uprave ne veljajo določila Zakona o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti RS in samoupravnih lokalnih skupnosti (ZPPOGD, SDH spada med velike družbe). Člani uprave, ki uporabljajo službeni avto tudi za zasebne namene, ne prejemajo povračila stroškov za prihod na delo.

Član uprave Boštjan Koler je zastopal interese kapitala v nadzornem svetu družbe Telekom, d. d., od 3. novembra 2020. Predsednik uprave, dr. Janez Žlak je član nadzornega sveta v družbi Eles Ljubljana.

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.

Sestav nadzornega sveta in komisij se je med letom spreminjal, člani so se redno udeleževali sej.

## Prejemki članov uprave v letu 2020

V EUR	Janez Žlak 7. 10.– 31. 12. 2020	Gabrijel Škof 1. 1.– 1. 7. 2020	Boris Medica 1. 1.– 31. 12. 2020	Igor Kržan 2. 7. – 6. 10. 2020	Boštjan Koler 1. 1.– 31. 12. 2020	Lidija Glavina v upravi do 31. 3. 2019	Andrej Božič v upravi do 30. 11. 2019
Fiksni del prejemkov (bruto)	19.954	74.009	115.565	34.443	115.565	0	0
Gibljiivi del prejemkov (bruto)	0	6.859	2.058	13.719	24.693	6.859	21.383
Bonitete	1.387	1.979	6.366	901	5.277	0	0
Regres za letni dopust	281	600	1.200	0	1.200	0	0
Povračilo stroškov (prehrana, prevoz, uporaba lastnih sredstev)	466	812	1.561	1.461	1.383	0	0
Povračilo stroškov službenih potovanj	47	13	201	0	22	0	0
PDPZ	470	1.660	2.819	0	2.819	0	0

## 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	Boris Medica 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 nadzornega sveta v letu 2020

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič, Damjan	7.939	2.321	0	0	10.260
Dietner, Karmen	16.329	4.477	113	0	20.919
Emeršič, Božo	5.381	2.310	113	79	7.883
Kos, Duško	8.733	2.321	0	92	11.147
Kržan, Igor	9.526	3.366	0	274	13.167
Simič, Ivan	5.764	2.310	113	0	8.187
Vipotnik, Janez	13.320	4.648	113	1.453	19.534
<b>Skupaj</b>	<b>66.993</b>	<b>21.753</b>	<b>452</b>	<b>1.899</b>	<b>91.096</b>

## 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
<b>Skupaj</b>	<b>69.875</b>	<b>25.465</b>	<b>249</b>	<b>5.244</b>	<b>100.833</b>

## Prejemki članov revizijske komisije nadzornega sveta v letu 2020

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič, Damjan	1.985	924	0	0	2.909
Dietner, Karmen	958	220	0	0	1.178
Kos, Duško	1.985	968	0	0	2.953
Simič, Ivan	958	220	0	0	1.178
Virant, Darinka	4.995	1.188	0	47	6.230
<b>Skupaj</b>	<b>10.881</b>	<b>3.520</b>	<b>0</b>	<b>47</b>	<b>14.448</b>



## 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
<b>Skupaj</b>	<b>12.600</b>	<b>4.796</b>	<b>0</b>	<b>64</b>	<b>17.460</b>

## Prejemki članov nominacijske komisije nadzornega sveta v letu 2020

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Belič, Damjan	1.985	176	0	0	2.161
Dietner, Karmen	3.330	1.408	0	0	4.738
Emeršič, Božo	1.345	1.232	0	39	2.617
Kos, Duško	1.985	176	0	0	2.161
Kržan, Igor	2.382	176	0	0	2.558
Simič, Ivan	1.345	1.232	0	0	2.577
Vipotnik, Janez	3.330	1.408	0	0	4.738
<b>Skupaj</b>	<b>15.702</b>	<b>5.808</b>	<b>0</b>	<b>39</b>	<b>21.549</b>

## 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
<b>Skupaj</b>	<b>16.026</b>	<b>11.792</b>	<b>0</b>	<b>240</b>	<b>28.058</b>

## Prejemki članov komisije za tveganje nadzornega sveta v letu 2020

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Dietner, Karmen	600	0	0	0	600
Emeršič, Božo	958	396	0	0	1.354
Kržan, Igor	2.227	154	0	0	2.381
Vipotnik, Janez	3.330	550	0	0	3.880
Virant, Darinka	3.330	374	0	19	3.723
<b>Skupaj</b>	<b>10.445</b>	<b>1.474</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>11.938</b>

## 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
<b>Skupaj</b>	<b>10.810</b>	<b>1.980</b>	<b>0</b>	<b>65</b>	<b>12.855</b>

## Prejemki članov kadrovske komisije v letu 2020

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejnina (bruto)	Boniteta	Potni stroški (bruto)	Skupaj
Lenardič, Vlasta	11.750	0	0	0	11.750
Podpečan, Urška	18.000	0	0	139	18.139
Roš, Samo	18.000	0	0	0	18.000
Vončina, Brigita	6.250	0	0	0	6.250
<b>Skupaj</b>	<b>54.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>139</b>	<b>54.139</b>

## Prejemki članov kadrovske komisije v letu 2019

V EUR	Nadomestilo za opravljanje funkcije (bruto)	Sejнина (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
<b>Skupaj</b>	<b>54.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41</b>	<b>54.041</b>

## Drugi stroški, povezani z nadzornim svetom in njegovimi komisijami

v 1.000 EUR	SDH	
	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019
Stroški, povezani z izbiro člana uprave (oglasilni, kadrovska agencija)	12.514	26.647
Stroški izobraževanja	439	0
Drugo (zavarovalne premije)	452	250
<b>Skupaj</b>	<b>13.405</b>	<b>26.897</b>

### 15.3.3 Posli z Vlado RS, državnimi organi in podjetji, ki jih RS obvladuje ali ima nanje pomemben vpliv

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

v 1.000 EUR	Terjatve		Prihodki	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	jan.–dec. 2020	jan.–dec. 2019
Ministrstvo za finance	622	1.243	6.746	4.193
Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo	0	283	0	0
Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov RS	84	118	1.348	1.251
D. S. U.	6	14	216	322
<b>Skupaj</b>	<b>712</b>	<b>1.658</b>	<b>8.310</b>	<b>5.766</b>

SDH posluje tudi z drugimi družbami, organi in agencijami, v katerih je RS večinski ali manjšinski lastnik. Vsi posli z navedenimi osebami so sklenjeni pod normalnimi tržnimi pogoji, pod katerimi 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 SDH 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 SDH meni, da niso izpolnjeni pogoji, ki jih za poročanje o poslovnih segmentih določa MSRP 8, zato poročilo po segmentih ni pripravljeno. SDH/Skupina SDH 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 SDH iz denacionalizacije oblikovane tudi pogojne obveznosti v višini 37,8 mio EUR. Upravne enote in ministrstva imajo v obravnavi še določene zahtevke 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 SDH za leto, končano 31. decembra 2020. Drugi pomembni dogodki so opisani v nadaljevanju.

### Spremembe v upravi in nadzornemu svetu SDH v letu 2021

Zaradi ugotovitev neodvisnega zunanjšega pregleda postopka prodaje kapitalske naložbe RS v Meti Ingenium, d. o. o., ki jo je naročil NS SDH, so člani, ki so sestavljali upravo SDH v času prodaje, na podlagi teh izsledkov v skladu z etičnimi standardi sporazumno odstopili s položajev na seji NS dne 5. januarja 2021. Igor Kržan, član NS, je odstopil s funkcije 5. januarja, oba člana uprave, Boris Medica in Boštjan Koler pa z dnem 31. januarja 2021.

Na podlagi predloga za sodno imenovanje je bila z dnem 1. februarja 2021 svetovalka uprave Vanessa Grmek imenovana za članico uprave. Njen mandat bo trajal do redne popolnitve uprave.

Ljubljana, 15. aprila 2021



**Vanessa Grmek, MBA**

članica uprave



**dr. Janez Žlak,**

predsednik uprave

## SEZNAM KRATIC IN STROKOVNIH IZRAZOV

<b>ARSO</b>	Agencija Republike Slovenije za okolje
<b>ATVP</b>	Agencija za trg vrednostnih papirjev
<b>AVK</b>	Agencija za varstvo konkurence
<b>BDP</b>	bruto domači proizvod
<b>BDO</b>	BDO Revizija, d. o. o.
<b>CSA</b>	Creditor Side Agreement
<b>d. d.</b>	delniška družba
<b>d. o. o.</b>	družba z omejeno odgovornostjo
<b>D. S. U.</b>	Družba za svetovanje in upravljanje, d. o. o.
<b>DARS</b>	Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji, d. d.
<b>DDV</b>	davek na dodano vrednost
<b>DPP</b>	družini prijazno podjetje
<b>Družba</b>	Slovenski državni holding, d. d.
<b>EBRD</b>	Evropska banka za obnovo in razvoj
<b>ED</b>	energetsko dovoljenje
<b>EDP</b>	elektrodistribucijska podjetja
<b>ESSO</b>	Ekonomsko-socialni strokovni odbor
<b>EU</b>	Evropska unija
<b>EUR</b>	evro
<b>GEN</b>	Skupina GEN energija, d. o. o.
<b>HICP</b>	harmonizirani indeks cen življenjskih potrebščin
<b>HSE</b>	Holding slovenske elektrarne
<b>JEK</b>	Jedrsko elektrarna Krško
<b>KAD</b>	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
<b>KK</b>	Kadrovska komisija
<b>KN</b>	kapitalske naložbe
<b>Kodeks</b>	Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države
<b>Komisija</b>	Komisija za obravnavanje domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo RS na SDH

<b>KOPP</b>	Koprska pristaniška pilotaža, d. o. o.
<b>KPK</b>	Komisija za preprečevanje korupcije
<b>LNU</b>	letni načrt upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH
<b>MF</b>	Ministrstvo za finance
<b>MGRT</b>	Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo
<b>MKPS</b>	Modri krovni pokojninski sklad; upravlja ga Modra zavarovalnica
<b>MSRP</b>	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
<b>MZI</b>	Ministrstvo za infrastrukturo
<b>NLB</b>	Nova ljubljanska banka, d. d.
<b>NAN</b>	Nacionalni akcijski načrt
<b>NEPN</b>	Nacionalni energetski podnebni načrt
<b>NS</b>	nadzorni svet
<b>NS SDH</b>	nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga
<b>OECD</b>	Organisation for Economic Cooperation and Development, Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj
<b>Politika</b>	politika upravljanja SDH
<b>Portal KK</b>	Portal Kadrovske komisije
<b>prekluzivni rok</b>	prekluzivni oziroma zamudni rok določa čas, v katerem mora biti opravljeno procesno dejanje; če je ta rok potekel, dejanje pa ni bilo opravljeno, nastopi zamuda (prekluzija) in stranka tega procesnega dejanja ne more več opraviti oziroma ga nima več pravice opraviti
<b>PV</b>	Premogovnik Velenje, d. o. o.
<b>RCR</b>	Regionalni center za razvoj, d. o. o.
<b>ROA</b>	Return-on-Assets; čista dobičkonosnost sredstev
<b>ROE</b>	Return-on-Equity; čista dobičkonosnost lastniškega kapitala
<b>RS</b>	Republika Slovenija

<b>RS21</b>	oznaka obveznice, ki jo je izdala Republika Slovenija za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja
<b>RS39</b>	oznaka obveznice, ki jo je izdala Republika Slovenija za plačilo odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja
<b>SDH</b>	Slovenski državni holding, d. d.
<b>STH</b>	Slovenski turistični holding
<b>SEOnet</b>	Sistem elektronskega obveščanja Ljubljanske borze
<b>Skupina SDH</b>	Skupina Slovenski državni holding
<b>SOD</b>	Slovenska odškodninska družba, d. d.
<b>SOE</b>	State Owned Enterprises, državna družba
<b>SOS2E</b>	oznaka obveznice Slovenskega državnega holdinga, d. d., za poravnavo obveznosti upravičencem v postopkih denacionalizacije
<b>Strategija</b>	strategije upravljanja kapitalskih naložb države
<b>SZ, SZ-1</b>	Stanovanjski zakon
<b>TEŠ</b>	Termoelektrarna Šoštanj, d. o. o.
<b>UMAR</b>	Urad Republike Slovenije za makroekonomske analize in razvoj
<b>ZDA</b>	Združene države Amerike
<b>ZDen</b>	Zakon o denacionalizaciji
<b>ZDIJZ</b>	Zakon o dostopu do informacij javnega značaja
<b>ZGD, ZGD-1</b>	Zakon o gospodarskih družbah
<b>ZIPRS</b>	Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije
<b>ZIUOPDVE</b>	Zakon o interventnih ukrepih za omilitev posledic drugega vala epidemije COVID-19
<b>ZIUZEOP</b>	Zakon o interventnih ukrepih za zaježitev epidemije COVID-19 in omilitev njenih posledic za državljane in gospodarstvo

<b>ZVVJTO</b>	Zakon o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje
<b>ZIOOZP</b>	Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje
<b>ZPIZ</b>	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje
<b>Zpkri, Zpkri-1</b>	Zakon o popravni krivic
<b>ZJN-3</b>	Zakon o javnem naročanju
<b>ZSDH-1</b>	Zakon o Slovenskem državnem holdingu
<b>ZSOS-C</b>	Zakon o Slovenskem odškodninskem skladu
<b>ZSPOZ</b>	Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja
<b>ZPPDFT-1</b>	Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma
<b>ZPNPID</b>	Zakon o pravnih naslednicah pooblaščenih investicijskih družb
<b>ZPVAS</b>	Zakon o ponovni vzpostavitvi agrarnih skupnosti ter vrnitvi njihovega premoženja in pravic
<b>Zpre-1</b>	Zakon o prevzemih
<b>ZZVN</b>	Zakon o žrtvah vojnega nasilja



**SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.**

[www.sdh.si](http://www.sdh.si)