



Strategija

upravljanja kapitalskih naložb države

(Predlog za obravnavo na Vladi Republike Slovenije z dne 24. 2. 2015)

KAZALO

KLJUČNI POUKARKI	5
UVOD	6
1.1 NAMEN STRATEGIJE	6
1.2 UTEMELJENOST DRŽAVNEGA LASTNIŠTVA V STRATEŠKIH RAZVOJNIH PRIORITETAH.....	6
1.2.1 UTEMELJENOST IN DELEŽ DRŽAVNEGA LASTNIŠTVA V OECD DRŽAVAH.....	6
1.2.2 UTEMELJENOST DRŽAVNEGA LASTNIŠTVA V STRATEŠKIH RAZVOJNIH PRIORITETAH REPUBLIKE SLOVENIJE.....	9
1.2.3 KRITERIJI ZA RAZVRSTITEV KAPITALSKIH NALOŽB V REPUBLIKI SLOVENIJI.....	13
1.3 CILJI NA PODROČJU UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE.....	16
1.4 PREOBLIKOVANJE KAPITALSKE DRUŽBE V DEMOGRAFSKI REZERVNI SKLAD	17
UPRAVLJANJE NALOŽB	17
2.1 PRAVNI POLOŽAJ IN PRISTOJNOSTI SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA NA PODROČJU UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE.....	17
2.2 NALOGE SDH PRI UPRAVLJANJU	18
2.3 AKTI UPRAVLJANJA NALOŽB.....	19
2.4 NAČIN UPRAVLJANJA S POSREDNIMI IN NEPOSREDNIMI KAPITALSKIMI NALOŽBAMI	20
2.4.1 OSNOVNI PRINCIPI UPRAVLJANJA DRUŽB	20
2.4.2 NADZOR NAD REZULTATI DRUŽB IN KONTAKTI Z DRUŽBAMI.....	20
2.4.3 NAČINI UPRAVLJANJA GLEDE NA PRAVNOORGANIZACIJSKO OBLIKO IN DELEŽ LASTNIŠTVA	21
2.4.4 UVRSTITEV DRUŽB NA ORGANIZIRANI TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV.....	23
2.4.5 POMEN DOBREGA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA.....	24
2.4.6 PRIČAKOVANJA GLEDE DIVIDEND IN DONOSOV NA KAPITAL	24
2.4.7 PRIDOBIVANJE IN RAZPOLAGANJE KAPITALSKIH NALOŽB REPUBLIKE SLOVENIJE IN SDH.....	25
2.5 PREGLEDNOST POSLOVANJA, SPREMLJANJE USPEŠNOSTI IN POROČANJE.....	26
2.5.1 ELEMENTI USPEŠNOSTI POSLOVANJA DRUŽB.....	26
2.5.2 PREGLEDNOST DRUŽB, SPREMLJANJE USPEŠNOSTI DRUŽB V UPRAVLJANJU.....	26
2.5.3 NOTRANJE POROČANJE	27
2.5.4 ZUNANJE POROČANJE.....	28
PORTFELJ KAPITALSKIH NALOŽB	29
3.1 PREGLED NALOŽB V UPRAVLJANJU.....	29
3.2 KLJUČNI POUKARKI POSLOVANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE V LETU 2013.....	36
3.3 POSLOVANJE DRUŽB V NEPOSREDNI LASTI RS	37
3.4 OPREDELITEV IN RAZVRSTITEV NALOŽB.....	41
3.4.1 ENERGETIKA.....	42
3.4.2 TURIZEM.....	46
3.4.3 GOSPODARSKE JAVNE SLUŽBE	47
3.4.4 INVALIDSKA PODJETJA	48

Predlog 24.2.2015

3.4.5 BANČNIŠTVO	49
3.4.6 ZAVAROVALNIŠTVO	50
3.4.7 IGRALNIŠTVO	51
3.4.8 FINANČNI HOLDINGI	52
3.4.9 PROMET, TRANSPORT IN INFRASTRUKTURA	53
3.4.10 DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA	55
3.4.11 POŠTA IN TELEKOMUNIKACIJE	56
3.4.12 SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR	56
3.4.13 PROIZVODNI SEKTOR	57
3.4.14 PREHRAMBENA INDUSTRIJA	60
RAZVRSTITEV KAPITALSKIH NALOŽB	61
ZASNOVA UPRAVLJANJA	66
4.1 PREGLED MAKROEKONOMSKEGA DOGAJANJA IN NAPOVEDI	66
4.2 ZASNOVA UPRAVLJANJA PO POSAMEZNIH DRUŽBAH	69
4.2.1 ENERGETIKA	69
4.2.2 TURIZEM	86
4.2.3 GOSPODARSKE JAVNE SLUŽBE	94
4.2.4 INVALIDSKA PODJETJA	98
4.2.5 BANČNIŠTVO	100
4.2.6 ZAVAROVALNIŠTVO	105
4.2.7 IGRALNIŠTVO	108
4.2.8 FINANČNI HOLDINGI	110
4.2.9 PROMET, TRANSPORT IN INFRASTRUKTURA	112
4.2.10 DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA	123
4.2.11 POŠTA IN TELEKOMUNIKACIJE	126
4.2.12 SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR	127
4.2.13 PROIZVODNI SEKTOR	131
4.2.14 PREHRAMBENA INDUSTRIJA	144
4.3 D.S.U., KAD, PDP	147
PRODAJNI POSTOPKI	154
4.1 LASTNOSTI PRODAJNIH POSTOPKOV	154
4.2 CILJI PRODAJE	154
4.3 METODE PRODAJE	154
4.4 NALOŽBE PREDVIDENE ZA PRODAJO	155
OBVEZNOSTI SDH IN KAD	156
5.1 OBVEZNOSTI SDH	156
5.2. OBVEZNOSTI KAD	157

PRILOGA

STRATEGIJA SLOVENSKEGA BANČNEGA SEKTORJA

STRATEGIJA ZA SEKTOR ZAVAROVALNIŠTVA

RAZLAGA OKRAJŠAV

ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
AUKN	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije
BDP	bruto domači proizvod
DTK	družbe tveganega kapitala
DUTB	Družba za upravljanje terjatev bank
EK	Evropska komisija
EU	Evropska unija
HE	hidroelektrarne
HESS	Hidroelektrarne na Spodnji Savi, d. o. o.
IMF	International Monetary Fund
JARSE	Javna agencija Republike Slovenije za energijo
JSRRRP	Javni sklad za regionalni razvoj in razvoj podeželja
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
MF	Ministrstvo za finance
MSP	mala in srednja podjetja
MZ	Modra zavarovalnica, d. d.
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
NPL	Non-performing loans
OECD	Organisation for Economic Cooperation and Development
PDP	Posebna družba za podjetniško svetovanje, d.d.
ROE	Return on Equity, čista dobičkonosnost lastniškega kapitala
ROA	Return on Assets, čista dobičkonosnost sredstev
RS	Republika Slovenija
RŽV	Rudnik Žirovski Vrh
SDH	Slovenski državni holding, d.d.
SOD	Slovenska odškodninska družba, d. d.
SPS	Slovenski podjetniški sklad
SRS	Slovenski računovodski standardi
SRRS	Slovenski regionalno razvojni sklad
UMAR	Urad RS za makroekonomske analize in razvoj
ZBan-1	Zakon o bančništvu
ZDSŽ	Zakon o družbi Slovenske železnice
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju kapitalске družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki kapitalске družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe
ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov
ZSDH (ZSDH-1)	Zakon o Slovenskem državnem holdingu
ZSIRB	Zakon o Slovenski izvozni in razvojni banki
ZUKN	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije

KLJUČNI POUDARKI

Strategija upravljanja kapitalskih naložb države (v nadaljnjem besedilu: Strategija) je akt upravljanja naložb, katerega sprejem in vsebino predpisuje Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/14; v nadaljnjem besedilu: ZSDH-1) v 28. in 29. členu. V skladu s temi členi se v Strategiji opredeli naslednja vsebina:

- opredelitev in razvrstitev naložb na posamezne vrste naložb skladno z 10. členom ZSDH-1,
- opredelitev razvojnih usmeritev Republike Slovenije kot delničarke ali družbenice družb in
- posamezne strateške cilje, ki jih Republika Slovenija želi uresničiti z vsako naložbo, opredeljeno kot strateško.

Strategijo na predlog vlade sprejme Državni zbor Republike Slovenije (v nadaljnjem besedilu: državni zbor) in velja do sprejetja nove Strategije. Državni zbor lahko razveljavi ali spremeni Strategijo le s sprejetjem nove Strategije. Predlog Strategije z obrazložitvijo pripravi Vlada Republike Slovenije (v nadaljnjem besedilu: vlada) na predlog ministrstva, pristojnega za finance. To ministrstvo lahko od Slovenskega državnega holdinga (v nadaljnjem besedilu: SDH) in Družbe za upravljanje terjatev bank (v nadaljnjem besedilu: DUTB) zahteva mnenja ali izhodišča za pripravo Strategije. SDH lahko predloži ministrstvu, pristojnemu za finance, predlog za spremembe Strategije, če to zahtevajo spremenjene gospodarske razmere.

S sprejetjem Strategije Republika Slovenija sledi Smernicam OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti, ki priporočajo, da države članice sprejmejo jasno in dosledno lastniško politiko države, ki bo zagotavljala pregledno in odgovorno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države s potrebno stopnjo strokovnosti in učinkovitosti. Slovenski zakonodajalec je citiranemu priporočilu sledil tako, da je predpisal, da se lastniška politika države uredi v Strategiji.

Namen Strategije je jasno in vnaprej opredeliti splošne cilje lastništva države v zvezi s posameznimi kapitalskimi naložbami. Na tak način Republika Slovenija jasno, dosledno in nedvoumno državnemu upravljavcu (SDH), družbam s kapitalsko naložbo države ter javnosti sporoča cilje države kot lastnice ter svoje dolgoročne zaveze v zvezi s tem. Z jasno vnaprej opredeljeno lastniško politiko odpade tudi potreba po posegih vlade v tekoče zadeve SDH in družb s kapitalsko naložbo države, saj se uspešnost upravljanja meri periodično glede na dosežene vnaprej postavljene cilje, vlada kot izvrševalka korporacijskih pravic delničarja SDH pa sprejema svoje odločitve na tej podlagi.

Pričujoči dokument vsebuje strateške usmeritve Republike Slovenije na področju posameznih gospodarskih panog, kjer ima Republika Slovenija (neposredno ali posredno) kapitalске naložbe, zasnove upravljanja posameznih kapitalskih naložb ter navedbo finančnih kazalcev po posameznih družbah, ki so poskušali biti za ta namen čim bolj poenoteni. Ne nadomešča pa ta dokument strateških razvojnih dokumentov posameznih sektorjev gospodarstva in industrijske politike.

UVOD

1.1 NAMEN STRATEGIJE

Republika Slovenija je pomembna lastnica premoženja v gospodarskih družbah, ki so ga ustvarjale generacije v preteklosti vse do danes. To premoženje, ki je v procesu lastninjenja ostalo v delni ali popolni lasti države, predstavlja osnovo za izvajanje ključnih funkcij države iz vidika zagotavljanja infrastrukturnih nalog in usklajenega spodbujanja uravnoveženega in trajnostnega gospodarskega razvoja ter drugih strateških ciljev. Strategija upravljanja kapitalskih naložb sledi ciljem strategije razvoja Republike Slovenije, posameznih področnih strategij in posameznih sektorskih strategij. Osnovni cilj pri tem je zasledovanje stabilnega, uravnoveženega in trajnostnega gospodarskega razvoja in s tem zagotavljanje stabilne dolgoročne blaginje prebivalcev Republike Slovenije.

Namen strategije je doseči pregledno in k dolgoročnim ciljem usmerjeno upravljanje kapitalskih naložb. Tak pristop omogoča aktivno in na vrednosti temelječe lastništvo države ter soustvarja gospodarsko in družbeno okolje, ki spodbuja uravnovežen in trajnostni gospodarski razvoj ter hkrati s krepitvijo zaupanja privablja domače in tuje investicije ter spodbudno deluje na kapitalski trg.

Strategija je po ZSDH-1 predvidena kot temeljni akt upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, s katero vlada in državni zbor izrazita lastniško politiko države kot imetnice kapitalskih naložb. V Strategiji se na celovit in sistematičen način prikaže vse kapitalске naložbe države in se jih razvrsti v tri naložbene segmente (strateške, pomembne in portfeljske) na podlagi preglednih kriterijev, utemeljenih v strateških razvojnih prioritetah Republike Slovenije.

1.2 UTEMELJENOST DRŽAVNEGA LASTNIŠTVA V STRATEŠKIH RAZVOJNIH PRIORITETAH

1.2.1 UTEMELJENOST IN DELEŽ DRŽAVNEGA LASTNIŠTVA V OECD DRŽAVAH

Trajna (popolna ali delna) kapitalška udeležba države v posameznih podjetjih je v skladu s prakso OECD držav utemeljena s posebno vlogo in pomenom, ki ju imajo posamezni sektorji in posamezna podjetja za dolgoročni gospodarski razvoj države. Kapitalška udeležba države pri tem odločilno vpliva na to, da je delovanje podjetja, vsaj v določenem oziru, drugačno od zasebnih podjetij v enakih okoliščinah. Podjetje v delni ali popolni državni lasti ni zavezano k zgolj kratkoročni maksimizaciji dobička, pač pa se pričakuje, da bo v zasledovanju pregledno in demokratično opredeljenih širših družbenih ciljev poslovalo v skladu z višjimi standardi korporativne družbene odgovornosti. Vendar pa slednje ne more in ne sme biti opravičilo za pretirano odstopanje od učinkovitega in ekonomičnega poslovanja.

V državah OECD je državno lastništvo v podjetjih utemeljeno v naslednjih primerih:

- **Naravni monopol.** Državno lastništvo v učinkovito upravljanem podjetju je ekonomsko upravičeno v nekaterih sektorjih, kjer bi stroški regulacije presegali koristi od povečane učinkovitosti privatiziranega podjetja. Predvsem v naravnih monopolih želijo države obdržati večinski lastniški delež.
- **Prvotni operater.** Kljub uvedbi konkurence je v nekaterih, predvsem omrežnih sektorjih državno lastništvo upravičeno v podjetjih, ki opravljajo ključne javne storitve (gospodarske javne službe), kot so javni potniški promet, poštnе storitve, vzdrževanje infrastrukture itd.
- **Nepopolne pogodbe.** Kadar izvajanja javnih služb, ki imajo pomembne eksternalije, zaradi negotovih dogodkov ali hitro spremenljivega okolja ni mogoče dovolj natančno vnaprej opredeliti, da bi jih bilo mogoče pogodbeno prenesti na zasebnega ponudnika. Nekatere

Predlog 24.2.2015

države s tem argumentom vzdržujejo javni nadzor nad strateško pomembnimi letališči in letalskimi družbami.

- **Industrijska politika in razvojne strategije.** Države lahko eksternalije, ki jih zagotavljajo posamezna podjetja, uporabijo kot pomemben instrument industrijske in razvojne politike. Pri tem je uporaba državnega lastništva kot instrumenta vladne politike lahko defenzivne ali proaktivne narave:
 - **Defenzivne prakse.** Države lahko ohranjajo državno lastništvo v nekaterih podjetjih zaradi ciljev vzdrževanja višje ravni zaposlenosti, zaradi ohranjanja razvojnih in vodstvenih funkcij v domači državi ali zasledovanja drugih ciljev, kot je lažje stabiliziranje poslovnih ciklov. Skupni razlog je v korigiranju tržnih nepopolnosti, ki bi se zgodile v primeru povsem zasebnega lastništva.
 - **Proaktivne strategije.** Nekatera podjetja s svojo dejavnostjo ustvarjajo ključne učinke, ki so pomembne za hitrejši, uravnotežen in trajnostni gospodarski razvoj. Državno lastništvo v takšnih podjetjih zagotavlja možnost enakega dostopa do teh storitev vsem subjektom na trgu. Gre predvsem za naložbe na področjih, kjer se pričakuje dolgoročne ekonomije obsega, za naložbe v ključno infrastrukturo, ki je pomembna za razvoj podjetij v ostalih sektorjih, za naložbe, ki spodbujajo ustvarjanje in prenos znanja v druge sektorje in ki imajo pomembne tehnološke spilloverje.

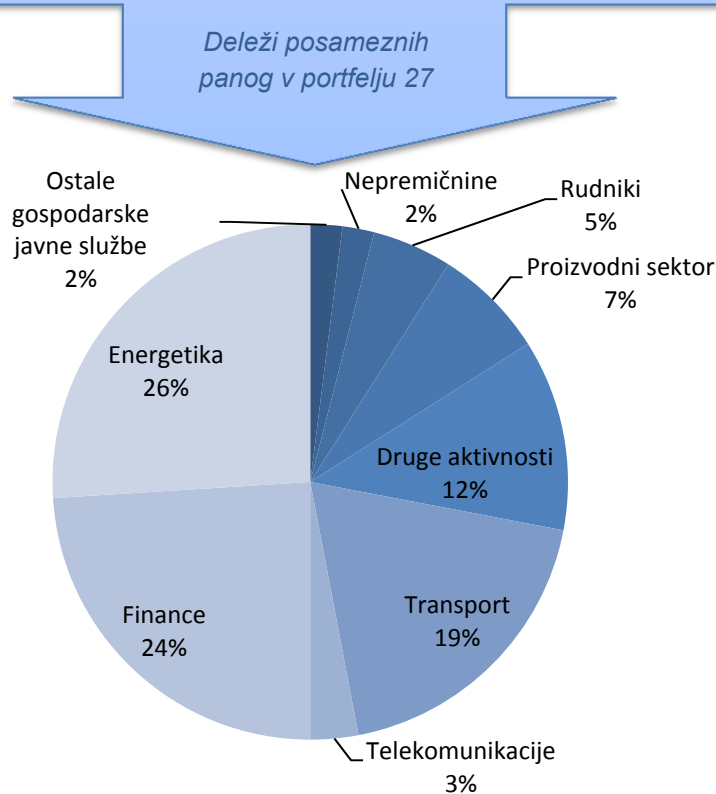
Ob teh formalnih razlogih pa mnoge države uporabljajo tudi specifične argumente za državno lastništvo nad nekaterimi podjetji, kot so strateška narava posameznega sektorja (kmetijstvo, gozdarstvo, ladjedelništvo, proizvodnja nuklearne energije itd.) ali strateška narava specifičnega podjetja (ohranjanje blagovne znamke, ohranjanje naravne in kulturne dediščine itd.) ali ki so kako drugače simbolno pomembna za samobitnost naroda.

Ključno pri presoji za ohranjanje lastniškega deleža države v podjetjih v skladu z navedenimi nacionalnimi prioritetami je, da so bile prioritete oblikovane pregledno in v skladu z javnim interesom ter da so bile sprejete na demokratičen in reprezentativen način.

Države OECD se med seboj razlikujejo glede filozofije nujnosti/potrebosti državnega lastništva in posledično kapitalske udeležbe v podjetjih. Na eni skrajnosti so države, ki presojujejo potrebnost državne lastniške udeležbe z vprašanjem, ali bi lahko neke proizvode in storitve zagotavljala zasebna podjetja ali ne (Izrael). Sledijo države, ki lastniško vlogo države utemeljujejo na tem, ali je javni interes v neki dejavnosti mogoče zagotavljati z učinkovito regulacijo med konkurenčnimi zasebnimi podjetji ali ne (Nova Zelandija). Pri tem so v državnem lastništvu predvsem podjetja, katerih dejavnost v pomembnem delu temelji na naravnem ali pravnem monopolu. Na Nizozemskem je lastniška vloga države utemeljena predvsem s strateškimi sektorskimi prioritetami in je večinoma vezana na infrastrukturne dejavnosti, pri čemer so mnoga državna podjetja nastala kot posledica funkcionalne ločitve podjetij na infrastrukturni del in operaterja.

Na drugi strani spektra so države, ki potrebnost državnega lastništva utemeljujejo s splošnim javnim interesom, z izvajanjem vladnih politik ali upravljanjem z naravnimi in pravnimi monopoli (Madžarska). Na skrajnem robu med OECD državami glede filozofije o potrebnosti državnega lastništva pa je Norveška, kjer je normalno, da država skupaj z zasebnimi lastniki usklajeno upravlja s posameznimi podjetji oziroma kjer je zaradi učinkovitosti institucionalne ureditve upravljanja s kapitalskimi naložbami država percipirana kot enako učinkovit lastnik kot zasebni lastniki. Kot dodatni argument za državno lastništvo pa v številnih primerih uporabljajo argument odprave tržnih nepravilnosti, potrebo po nadzorovanju nad prihodki od naravnih virov oziroma potrebo po ohranitvi nekaterih ključnih podjetij v norveških rokah.

Slika 1: Utemeljenost državnega lastništva z deleži posameznih panog v portfelju 27 članic OECD



Predlog 24.2.2015

V skladu z različno filozofijo glede potrebnosti državnega lastništva so v državah OECD tudi opredeljeni kriteriji za razvrščanje državnih podjetij v različne razrede, in sicer:

- Madžarska: profitna ali neprofitna državna podjetja;
- Izrael: komercialna in nekomercialna državna podjetja;
- Nizozemska: ni formalnega kriterija; vsa državna podjetja naj bi maksimirala dobiček;
- Nova Zelandija: profitna državna podjetja in podjetja z mešanimi cilji;
- Norveška: štiri kategorije državnih podjetij: (1) komercialna, (2) komercialna z nujnostjo ohranitve sedeža na Norveškem, (3) komercialna z nekaj nekomercialnimi cilji, in (4) državna podjetja v skladu s sektorskimi politikami.

Na splošno v OECD državah prevladuje večinsko državno lastništvo v treh panogah, ki predstavljajo 74 % vrednosti vseh kapitalskih deležev države, in sicer so to energetika, finance in transport. Energetika vključuje električno energijo, goriva, plin in rudnike ter predstavlja 26 % vrednosti. Sledijo finance s 24 %, vendar tu ne prevladujejo banke, ampak v glavnem zavarovalnice ter pokojninske in druge specializirane finančne entitete. Transport predstavlja 19 % vrednosti, ostali sektorji pa 26 %. Med slednjimi velja opozoriti na relativno velik proizvodni sektor, ki predstavlja 7 %, vendar predvsem zaradi velikosti družb General Motors v ZDA in Tobacco na Japonskem.

1.2.2 UTEMELJENOST DRŽAVNEGA LASTNIŠTVA V STRATEŠKIH RAZVOJNIH PRIORITETAH REPUBLIKE SLOVENIJE

Skladno s prakso držav članic OECD presoja o upravičenosti kapitalskih naložb Republike Slovenije v odsotnosti strategije razvoja Republike Slovenije sledi ciljem posameznih področnih in sektorskih strategij. Osnovni cilj Strategije upravljanja kapitalskih naložb je, da z zasledovanjem ciljev iz posameznih sektorskih strategij pozitivno prispeva k doseganju njihovih ciljev. Strategija tako temelji na sledečih dokumentih:

- Strategija pametne specializacije (vlada, Drugi osnutek z dne 29.8.2014),
- Slovenska industrijska politika (vlada, št. 31000-1/2013/5 z dne 6.2.2013),
- Resolucija o raziskovalni in inovacijski strategiji Slovenije 2011-2020 (Uradni list RS, št. 43/2011),
- Strategija razvoja prometa v Republiki Sloveniji (Ministrstvo za infrastrukturo z dne 15. 10. 2014),
- Resolucija o Nacionalnem energetskega programu (Uradni list RS, št. 57/04),
- Akcijski načrt za povečanje konkurenčnosti gozdno-lesne verige v Sloveniji do leta 2020 (Vlada RS, 27. 6. 2012),
- Strategija slovenskega bančnega sistema (v prilogi te Strategije) in
- Strategija za sektor zavarovalništva (v prilogi te Strategije).

Strategija pametne specializacije je strategija za krepitev konkurenčnosti gospodarstva, za krepitev inovacijske sposobnosti in diverzifikacijo obstoječe industrije ter rast novih in hitro rastočih industriji oz. podjetij. Namen strategije je, da naj bi spodbujala učinkovita in uspešna vlaganja sredstev v tista področja, ki imajo največjo dodano vrednost in najbolj pripomorejo k ciljem trajnostne vključujoče rasti in razvoja. Pametna specializacija predstavlja platformo za soglasje o osredotočenosti razvojnih vlaganj na področja, kjer ima Slovenija kritično maso znanja, kapacitet in kompetenc, in na katerih ima inovacijski potencial za razvojno oživitvev Slovenije.

Predlog 24.2.2015

Strategija pametne specializacije identificira pet prednostnih področij (Pametne tovarne, Pametne zgradbe in dom, Pametna mesta in skupnosti, Pametna raba virov in Zdravje), ki gradijo na presečnih tehnologijah iz številnih panog, in sicer:

- pametni stroji s strojogradnjo, orodji in napravami, mehatronski sistemi z elektromotorji, pogonski sistemi, krmiljenji, senzorji in z robotiko ter tehnologije vodenja in organizacije, vključno z informacijsko-komunikacijsko tehnologijo (IKT) in logistiko;
- gradbeništvo, proizvodnja notranje opreme ter materialov, lesno-predelovalna, tekstilna in kovinska industrija, proizvodnja premazov, izolacijskih materialov, elektrotehnične zaščitne, instalacijske in druge upravljalne opreme ter pametna omrežja v zgradbah, sistemi za vodenje proizvodnje in porabe energije v zgradbah, celoviti sistemi upravljanja zgradb ter pametne domače naprave,
- pametna omrežja vključno z mikro smart grid ter lokalno energetska samooskrba, ki se nanašajo na razvoj energetska učinkovitih sistemov, vključno s storitvami za končnega uporabnika, elektrokomponente in pretvornike, napredno merilno infrastrukturo s pametnimi števci, instalacijsko in zaščitno tehniko;
- trajnostna mobilnost in dostopnost, ki se nanaša na storitve in poslovne rešitve za javni potniški promet, zeleno mestno logistiko, inovativne rešitve za učinkovito načrtovanje, oskrbo in delovanje prometnih sistemov, infrastrukturo in poslovne modele za čista vozila, eMobilnost ter rešitve za zmanjševanje potrebe po mobilnosti;
- pametne javne platformne storitve v oblaku, vključno z aplikacijami za skupinsko zbiranje, povezovanje in uporabo podatkov (crowdsourcing, big in open data) ter tehnološkimi rešitvami in produkti na področju merilnih sistemov in naprav za zajem in uporabo podatkov,
- razvoj novih materialov, izdelkov, aplikacij in storitev, ki podpirajo pametno rabo virov v krožnem gospodarstvu (tehnološki in biološki materiali);
- razvoj sistemov za preprečevanje nastajanja odpadkov, kakovostno reciklažo in ponovno ter učinkovito rabo virov, vključno z vodo;
- razvoj tehnologij, komponent in sistemov za učinkovito rabo energije in za pridobivanje alternativnih goriv;
- razvoj in proizvodnja komponent in sistemov za izkoriščanje obnovljivih virov energije (pretvorba, distribucija in shranjevanje energije);
- biomedicina in translacijska medicina, zdravila in zdravilni sistemi, pametno zdravstvo;
- čisto okolje, vrhunška (kakovostna in varna) hrana na podlagi ekološke pridelave in predelave živil;
- razvoj inovativnih proizvodov in storitev ter celostnih rešitev na osnovi učinkovitega povezovanja (mreženja) ponudnikov in proizvajalcev, ki temeljijo na lokalnih proizvodih in storitvah, vključno s spodbujanjem (še posebej ekološkega, zdraviliškega in kulturnega) turizma.

Strategija pametne specializacije je v veliki meri usklajena s Slovensko industrijsko politiko, katere cilj je spodbujanje razvoja ključnih tehnologij in njihova uporaba v industrijskih panogah, in sicer:

- krepitev inovacij, kar je ključni vzvod za rast, produktivnost, zaposlenosti in gospodarstva (energetika, trajnostno gradbeništvo, predelovalne dejavnosti: lesno-predelovalna in kovinska industrija, elektroindustrija in elektronika);
- tehnologije za trajnostno mobilnost (avtomobilska industrija);
- biotehnologija ter druge tehnologije povezane s hrano, zdravjem in staranjem prebivalstva (farmaceutska in živilsko predelovalna industrija, trajnostna pridelava hrane, trajnostni turizem);
- spodbujevalne tehnologije (informacijsko-komunikacijska tehnologija, elektro industrija in elektronika, novi materiali, kovinsko-predelovalna industrija, strojogradnja in orodjarstvo).

Predlog 24.2.2015

Obe strategiji se osredotočata na prednostne sektorje, ki se med seboj tesno prekrivajo in prepletajo. Pri čemer pa je koncept strategije pametne specializacije nekoliko širši, saj zajema tudi kmetijstvo in storitvene sektorje, hkrati pa številne posamične izdelke in storitve v obliki komponent prepleta v kompleksne sisteme in tržne produkte.

Tabela 1: Prednostne panoge v strateških dokumentih

Slovenska industrijska politika	Strategija pametne specializacije
	kmetijstvo
živilska trajnostna pridelava in predelava hrane tekstilna lesna avtomobilska elektroindustrija elektronika aeronavtika energetika kemična farmacevtska gradbeništvo	živilska trajnostna pridelava in predelava hrane tekstilna lesna avtomobilska elektroindustrija elektronika aeronavtika energetika kemična farmacevtska gradbeništvo
trajnostno gradbeništvo	
industrija gospodinjskih aparatov informacijsko-komunikacijska tehnologija kovinska strojgradnja orodjarstvo	industrija gospodinjskih aparatov informacijsko-komunikacijska tehnologija kovinska strojgradnja orodjarstvo
transport	
logistika	logistika
	mehanotronika (mehatronske sistemi, pogonski sistemi s krmiljenji, senzorji in robotiko) ogrevalni hladilni in prezračevalni sistemi
napredni materiali	napredni materiali
	nanotehnologija, biotehnologija, mikro- in nano-elektronika proizvodnja elektrotehnične, zaščitne, instalacijske in druge upravljalne opreme proizvodnja notranje opreme in materialov proizvodnja premazov in izolacijskih materialov sistemi daljinskega ogrevanja medicina in zdravstvene storitve
trajnostni turizem	trajnostni zdraviliški in kulturni turizem

Predlog 24.2.2015

Na drugi strani pa se (ob zastavljenih ciljeh) Resolucija o raziskovalni in inovacijski strategiji Slovenije 2011-2020 in Strategija razvoja prometa v Republiki Sloveniji osredotočata na ukrepe in podporne mehanizme, s katerimi bo mogoče doseči uresničevanje usklajenih razvojnih prioritet v identificiranih panogah.

Pri tem Resolucija o raziskovalni in inovacijski strategiji Slovenije identificira naslednje ukrepe:

- krepitev povečevanja števila raziskovalcev in razvojnikov v gospodarstvu;
- mednarodno povezovanje pri dostopu do velikih raziskovalnih infrastruktur;
- krepitev vlaganja v raziskave in razvoj;
- promocija znanosti, ustvarjalnosti in inovativnosti.

Strategija razvoja prometa v Republiki Sloveniji pa se osredotoča na štiri ključne prioritete (izboljšanje mobilnosti in dostopnosti; izboljšanje oskrbe gospodarstva; izboljšanje prometne varnosti in varovanja; in zmanjšanje porabe energije), pri čemer kot ključne ukrepe identificira povečana vlaganja v modernizacijo in izgradnjo transportne infrastrukture.

Iz vidika utemeljenosti državnega lastništva v posameznih gospodarskih družbah je pomembna tudi Resolucija o Nacionalnem energetskem programu, ki opredeljuje naslednje strateške cilje:

- zagotavljanje zanesljive in kakovostne oskrbe z električno energijo;
- dolgoročno ohranjanje razpoložljivosti energetskih virov (elektrika, plin, goriva);
- zagotavljanje obveznih rezerv nafte in njenih derivatov.

Ker gre pri tem za ključne strateške in varnostne cilje Republike Slovenije, to tudi determinira potrebo države po lastniškem obvladovanju družb na področju proizvodnje, distribucije in skladiščenja energentov.

Akcijski načrt za povečanje konkurenčnosti gozdno-lesne verige v Sloveniji do leta 2020 je operativni dokument za povečanje konkurenčnosti celotne gozdno-lesne vrednostne verige in sledi Resoluciji o nacionalnem gozdnem programu (Uradni list RS, št. 111/07). Akcijski načrt opredeljuje les kot strateško surovino Slovenije, ki ima še veliko neizkoriščenega potenciala, zato slovensko lesnopredelovalno industrijo umešča med strateško pomembne in perspektivne gospodarske panoge z zadostno količino domače surovine.

Ključni cilji akcijskega načrta so:

- ustvarjanje trga za lesne proizvode in storitve,
- povečanje poseka in negovanosti gozdov, skladno z načrti za gospodarjenje z gozdovi,
- povečanje količine in predelave lesa na višjih zahtevnostnih stopnjah z novimi tehnologijami,
- nova delovna mesta in rast dodane vrednosti na zaposlenega v lesnopredelovalni panogi.

Med ključnimi dejavniki za uspešno izvedbo teh ciljev pa je tudi vzpostavitev ustreznega modela upravljanja z državnimi gozdovi.

Za doseganje vseh navedenih usklajenih strateških razvojnih ciljev in širših družbenih strateških in varnostnih ciljev je ključna nacionalna mobilizacija vseh resursov, omogočanje prostega dostopa do javnih dobrin in storitev vsem subjektom ter njihova ciljna osredotočenost na področja, kjer obstaja kritična masa znanja, kapacitet in kompetenc in kjer je inovacijski potencial največji. Država lahko v namen doseganja strateških razvojnih ciljev uporabi kapitalsko udeležbo v pomembnih podjetjih kot pomemben instrument ekonomske politike. Država ima lastniške deleže v podjetjih, ki izvajajo pomembne infrastrukturne naloge, ki razpolagajo z naravnimi monopoli in ki so operaterji javnih omrežij, s čimer skrbijo za širši družbeni interes in zagotavljajo dostop do storitev vsem subjektom pod

Predlog 24.2.2015

enakimi pogoji. Na drugi strani ima država kapitalske deleže v podjetjih, ki so nosilci gospodarskega razvoja, ki imajo pomembno vlogo pri povezovanju podjetij v verige vrednosti, pri prenosu znanja in tehnologije ter internacionalizaciji gospodarstva.

Cilj Strategije upravljanja kapitalskih naložb je, da z načrtnim, preglednim in učinkovitim upravljanjem kapitalskih naložb države pomembno prispeva k uresničevanju usklajenih nacionalnih razvojnih prioritet v strateških razvojnih dokumentih prek spodbujanja konkurenčnosti gospodarstva, tehnološkega prestrukturiranja v smeri inovativnih proizvodov in storitev z visoko tehnološko zahtevnostjo in visoko dodano vrednostjo ter prek spodbujanja stabilne oskrbe z viri, trajnostne pridelave hrane in trajnostnega turizma.

1.2.3 KRITERIJI ZA RAZVRSTITEV KAPITALSKIH NALOŽB V REPUBLIKI SLOVENIJI

V skladu z 10. In 11. členom ZSDH-1 se kapitalske naložbe države razvrstijo v tri skupine iz vidika strateške pomembnosti naložb:

- **STRATEŠKE NALOŽBE** so naložbe, s katerimi država poleg gospodarskih ciljev dosega tudi razvojne in druge cilje, povezane z izvajanjem posameznih javnih služb, pri katerih se ne zasleduje zgolj poslovni, temveč tudi širši družbeni interes. V družbah, ki so opredeljene kot strateške, država ohrani ali pridobi vsaj 50-odstotni lastniški delež + 1 delnico. Zaradi strateškosti teh naložb je pomembno, da te družbe izvajajo samo osnovno dejavnost, za katero so bile ustanovljene. V to skupino naložb so uvrščene družbe, katerim so z zakonom podeljena javna pooblastila in družbe, ki so lastnice gospodarsko pomembne infrastrukture. Pri družbah, ki imajo v lasti infrastrukturo, je dopustno sklepati dolgoročne koncesijske pogodbe za upravljanje z infrastrukturo po sistemu javno – zasebno partnerstvo, pri čemer je koncesnina prihodek državnega proračuna.
- **POMEMBNE NALOŽBE** so naložbe, v katerih država ohrani kontrolni delež (25-odstotni delež + 1 delnica), s čimer želi ohraniti ključne razvojne komponente v Sloveniji oziroma zasledovati razvojne prioritete in cilje iz strateških razvojnih dokumentov Republike Slovenije. V to skupino naložb so lahko uvrščene tudi družbe, ki imajo pomembno vlogo pri povezovanju podjetij v verige vrednosti, pri prenosu znanja in tehnologije ter internacionalizaciji gospodarstva. Pri teh naložbah se lahko delež države s soglasjem državnega zbora zniža tudi pod mejo 25-odstotni delež + 1 delnica, če obstajajo zagotovila za dolgoročni obstoj in razvoj družbe.
- **PORTFELJSKE NALOŽBE** so naložbe, v katerih država ni obvezna ohraniti kontrolnega deleža, z njimi pa upravlja in razpolaga izključno za dosego gospodarskih ciljev. V to kategorijo sodijo tudi naložbe, ki jih je potrebno prestrukturirati. V to skupino se torej uvrščajo naložbe, ki so tržno zanimive, ker gre za podjetja, ki dobro poslujejo, ali pa gre za naložbe v družbe, ki pred prodajo potrebujejo aktivno sodelovanje lastnika v procesu prestrukturiranja in njihovega nadaljnega razvoja.

Glavni vsebinski kriteriji za razvrščanje družb med strateške oziroma pomembne naložbe so sledeči:

VSEBINSKI KRITERIJI ZA RAZVRŠČANJE KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE

STRATEŠKE NALOŽBE

- Podjetja, ki izvajajo ključne infrastrukturne naloge:
 - omrežna infrastruktura ključnih elektronskih komunikacij (*)
 - transportna infrastruktura (ceste, železnice),
 - naravni monopoli (pristanišča itd.)

Predlog 24.2.2015

- | |
|--|
| • Podjetja v dejavnostih, ki so pomembne za varno in stabilno oskrbo z viri in energijo ter operaterji javnih omrežij: |
| ○ energetika, |
| ○ elektro-distribucija ter distribucija in skladiščenje drugih energentov (plin, nafta), |
| ○ oskrba z vodo in druge okoljevarstvene storitve |
| ○ nacionalni operater pristaniške dejavnosti (Luka Koper) |
| • Podjetja, ki opravljajo pomembne javne storitve (gospodarske javne službe): |
| ○ javni potniški promet |
| ○ vzdrževanje javne infrastrukture (ceste, železnice, distribucijska omrežja) |
| ○ nacionalni letalski prevoznik (*) |
| • Podjetja, ki povečujejo konkurenčnost celotne gozdno-lesne vrednostne verige |

POMEMBNE NALOŽBE

- | |
|--|
| ○ sistemske finančne institucije in skladi rizičnega kapitala |
| ○ loterija in igre na srečo |
| ○ razvojno in tehnološko pomembna podjetja, ki obvladujejo ključne tehnologije, katerih ključne razvojne komponente naj ostanejo v Sloveniji |
| ○ razvojni centri slovenskega gospodarstva, kompetenčni centri in centri odličnosti |
| ○ podjetja, ki imajo pomembno vlogo pri povezovanju podjetij v dobaviteljske verige in internacionalizaciji gospodarstva |

Opomba: () Možnost prodaje ter sklenitev pogodbe o izvajanju gospodarske javne službe pri zagotavljanju minimalnega obsega in kvalitete ključnih javnih storitev*

Med **strateške naložbe** so s to strategijo uvrščene družbe, ki izvajajo za državo pomembne infrastrukturne naloge in ki razpolagajo z naravnimi monopoli, s ciljem, da le te čim bolj uspešno ekonomsko izkoriščajo. V to skupino so uvrščeni tudi operaterji javnih omrežij, ki so ključnega pomena za varnost in zanesljivost oskrbe gospodarstva in prebivalstva. Te družbe skrbijo za širši družbeni interes in dostopnost javnosti do storitev pod enakimi pogoji. Pretežno državno lastništvo je potrebno tudi v primerih, ko delovanje izključno zasebnih nosilcev gospodarskih aktivnosti lahko povzroča motnje na trgu. Skladno z ZSDH-1 strategija določa tudi konkretne strateške naložbe, pri katerih se učinkovito uresničevanje strateških ciljev zagotavlja s časovno omejeno koncesijsko pogodbo, zato se pri teh družbah minimalni delež lahko zniža pod delež 50 % in en glas.

Med **pomembne naložbe** so razvrščene družbe, ki so prav tako nosilci širšega gospodarskega razvoja in imajo pomembno vlogo pri povezovanju podjetij v dobaviteljske verige in internacionalizaciji gospodarstva. Ta podjetja praviloma zagotavljajo upravljanje po celotni verigi vrednosti, obvladujejo ključne tehnologije in imajo vse ključne poslovne funkcije (razvojne, finančne, trženjske in vodstvene) v Sloveniji, vključno z vlogo strateškega upravljanja in usmerjanja poslovnih skupin. Ta podjetja predstavljajo tudi pomembne udeležence kapitalskega trga.

Vlada pri razvrščanju kapitalskih naložb med strateške, pomembne in portfeljske v tej strategiji ter pri prisvojitvah novih naložb oziroma povečanju lastniškega deleža v obstoječih naložbah sledi spodnjim formalnim kriterijem, ki neposredno izhajajo iz stopnje strateškega pomena podjetij, kot so opredeljeni v nacionalnih strateških dokumentih, ter drugih strateških, varnostnih in širših družbenih ciljev, ki jih zasleduje Republika Slovenija.

Tabela 2: Kriteriji za razvrščanje kapitalskih naložb države

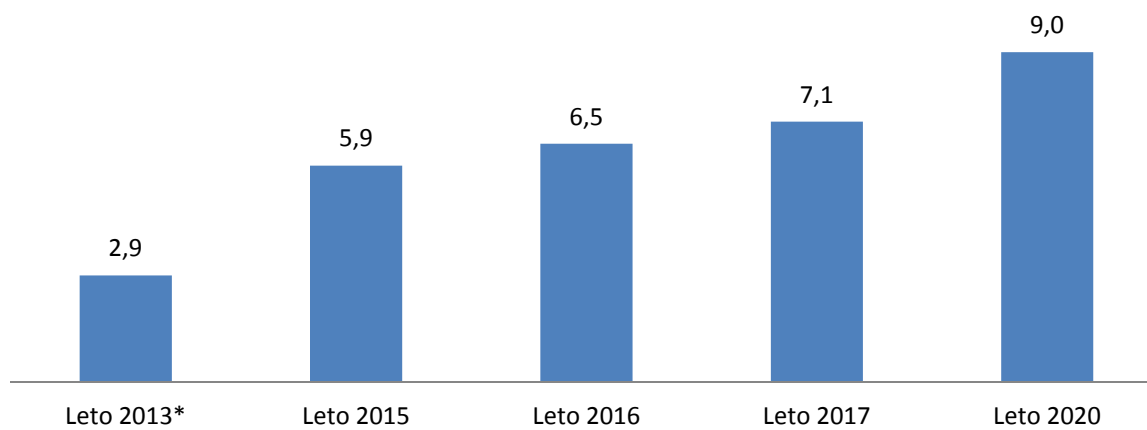
KRITERIJ ZA RAZVRŠČANJE KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE	Utež
A. STRATEŠKO-RAZVOJNI KAZALCI	
1. Podjetje je nosilec tehnologije in razvojnih aktivnosti na področjih, ki jih Strategija pametne specializacije uvrščena med prednostna	0,5
2. Dejavnost družbe je v okviru Slovenske industrijske politike uvrščena med prednostna področja, v okviru katerih se bo spodbujalo razvoj tehnologij in njihovo uporabo v industrijskih sektorjih	0,5
3. Dejavnost družbe podpira ključne cilje Resolucije o raziskovalni in inovacijski strategiji Slovenije 2011-2020	0,5
4. Podjetje izkorišča naravni monopol ali lokacijsko rento	1,0
5. Podjetje upravlja naravne vire in ima pomembno vlogo za trajnostni razvoj	0,5
B. SEKTORSKO PODJETNIŠKI KAZALCI	
6. Dejavnost podjetja podpira ključne cilje predloga Strategije razvoja prometa v Republiki Sloveniji	1,0
7. Dejavnost podjetja je skladna z Resolucijo o Nacionalnem energetskega programu	1,0
8. Podjetje je lastnik blagovne znamke, ki daje Sloveniji mednarodno razpoznavnost	0,5
C. MREŽNI KAZALCI	
9. Podjetje je operater javnega omrežja ali gospodarske javne službe	1,0
10. Podjetje je nosilec internacionalizacije in podpira mednarodno konkurenčnost Republike Slovenije	0,6
11. Podjetje ima pomembno vlogo pri povezovanju podjetij in ima vse upravljalne funkcije v Republiki Sloveniji	1,0
12. Podjetje deluje v dejavnosti, v kateri je ponudba izrazito omejena	0,5
13. Podjetje vidno prispeva k oblikovanju ugleda in mednarodne razpoznavnosti Slovenije, k turistični ponudbi in promociji naravnih vrednot Slovenije ter k promociji kulture in ustvarjalnosti	1,0
D. JAVNOFINANČNI KAZALCI	
14. Podjetje je integrator verige vrednosti in ima vse ključne poslovne funkcije v Sloveniji	1,5
15. Podjetje ima naravo sistemske finančne institucije oziroma pomembno prispeva k stabilnosti financiranja dolgoročnega razvoja	1,0
16. Podjetje izvaja igre na srečo v večjem obsegu	0,5

1.3 CILJI NA PODROČJU UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE

Cilji, ki jih Republika Slovenija zasleduje pri upravljanju kapitalskih naložb države, so povečanje vrednosti naložb, zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike in uresničevanje drugih morebitnih strateških ciljev v naložbah, ki so opredeljene kot strateške z akti upravljanja.

Ključni cilj upravljanja kapitalskih naložb države je ustvarjanje donosa kapitalskih naložb države v višini 9% na knjigovodsko vrednost kapitala leta 2020. V naslednjih treh letih je ciljna donosnost kapitalskih naložb države 5,9% za leto 2015, 6,5% za leto 2016 in 7,1% za leto 2017.

Slika 2: Ciljna donosnost kapitala (ROE) v obdobju 2015-2020



SDH bo kot upravljavec kapitalskih naložb države za doseganje ciljev upravljanja stremel k dvigu nivoja korporativnega upravljanja v družbah s kapitalsko naložbo države, zasledoval bo dolgoročen interes družb, ki so lahko izključno ekonomski, nacionalno strateški cilji, kombinacija obeh in istočasno usmerjeni k trajnostnemu razvoju družb ter k vzpostavitvi take lastniške strukture, ki bo dolgoročno zagotavljala učinkovito upravljanje, konkurenčnost ter uspešen razvoj.

Dolgoročna vizija SDH je postati prepoznaven kot ozaveščen, aktiven in vzoren gospodar, ki bo izvajal najboljšo prakso korporativnega upravljanja.

Cilj razpolaganja s kapitalskimi naložbami države je doseganje čim višje kupnine s prodajami naložb ter hkrati zagotoviti družbam odgovorne lastnike, ki bodo lahko zagotavljali dolgoročen uspešen razvoj družb. Pri najpomembnejših naložbah bo upravljavec kapitalskih naložb države zasledoval še druge cilje, ki so pomembni z vidika stabilne gospodarske rasti, kot so: zaposlovanje, konkurenčnost in uspešnost družb, izboljšanje javnih storitev in razvoja družb v prihodnje, kolikor bo to v skladu s pravili o državnih pomočeh.

Pri upravljanju je zelo pomembno tudi razdolževanje in prestrukturiranje podjetij, saj imajo družbe v povprečju premalo lastnega kapitala in so prezadolžena, zato je nujno, da začnejo s postopki prestrukturiranja. Brez finančnega, lastniškega in poslovnega prestrukturiranja podjetij, je težko pričakovati izboljšanje gospodarske situacije v državi. Privatizacija velikega dela gospodarstva v kratkem času ni izvedljiva, zato je pomembno, da v vmesnem obdobju podjetja v upravljanju vodijo strokovno usposobljeni menedžerji, ki sledijo dobrim poslovnim in upravljaljskim praksam.

Tabela 3: Donos kapitala v 2013 in pričakovanja za 2016

	2013*	2016**
Čisti poslovni izid brez bank	322.515.005	622.918.886
Donosnost kapitala (ROE)	2,89%	6,50%
Čisti poslovni izid brez bank in negativnih vrednosti (samo dobički brez izgub)	486.462.087	622.918.886
Donosnost kapitala (ROE)	4,80%	6,50%

* Ob povprečni vrednost zadnjih dveh let za celotno knjigovodsko vrednost družb brez bank, družb v postopkih prodaje in manjših družb. Poslovne banke so izvzete iz izračuna ROE za leto 2013 zaradi izrednih razmer v bančnem sektorju, ki so pripeljale do podržavljenja teh bank. Zaradi primerljivosti podatkov donosi za banke niso upoštevani tudi za leto 2016. Za banke je sicer v letu 2016 predviden donos v višini 130,066 mio EUR (NLB, Abanka, Banka Celje in SID banka).

**Za leto 2016 je podana ocena, izdelana na podlagi projekcij na nivoju posameznih družb

1.4 PREOBLIKOVANJE KAPITALSKE DRUŽBE V DEMOGRAFSKI REZERVNI SKLAD

ZSDH-1 v 79. členu določa, da se KAD najkasneje do 31. decembra 2015 preoblikuje v neodvisni avtonomni Demografski rezervni sklad, kot ga opredeljuje zakon, ki ureja pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Delovanje Demografskega rezervnega sklada ter njegovi dodatni stalni viri financiranja se bodo opredelili s posebnim zakonom. ZSDH-1 kot vire financiranja Demografskega rezervnega sklada že opredeljuje 10 % kupnine od prodaj kapitalskih naložb v lasti Republike Slovenije in premoženje, ki izhaja iz upravljanja naložbe ZPIZ v družbi Zavarovalnica Triglav, d. d.

Zagotovitev ustreznega delovanja in financiranja Demografskega rezervnega sklada je pomembna in potrebna zaradi dolgoročne in uravnotežene vzdržnosti pokojninske blagajne in javnih financ, saj so prilivi v pokojninsko blagajno v času gospodarske krize padali, večja pa se število upokojencev, kar posledično vedno bolj obremenjuje državni proračun.

UPRAVLJANJE NALOŽB

2.1 PRAVNI POLOŽAJ IN PRISTOJNOSTI SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA NA PODROČJU UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE

Z uveljavitvijo Zakona o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/2012 in 39/2013; v nadaljnjem besedilu: ZSDH) je bilo dne 28. 12. 2012 upravljanje kapitalskih naložb, katerih lastnica je Republika Slovenija, z Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije preneseno na Slovensko odškodninsko družbo, d.d. (v nadaljnjem besedilu: SOD). Slednja je kapitalске naložbe v lasti države upravljala do dne 26. 4. 2014, ko je bil po samem zakonu ustanovljen SDH.

SDH ima status delniške družbe z dvotirnim sistemom upravljanja. Ima štiri organe: skupščino, nadzorni svet, upravo in ekonomsko socialni strokovni odbor. Ustanovitelj in edini delničar SDH je Republika Slovenija. Naloge in pristojnosti skupščine SDH izvaja Vlada Republike Slovenije. Nadzorni svet ima pet članov, ki jih vse na predlog Vlade Republike Slovenije imenuje Državni zbor Republike Slovenije. Uprava SDH je tričlanska. Predsednika in njena člana imenuje nadzorni svet SDH. Ekonomsko socialni strokovni odbor je sedemčlansko posvetovalno telo uprave SDH. Člane imenujejo

Predlog 24.2.2015

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

SDH je javna družba, saj so obveznice, katerih izdajatelj je bila SOD (oznaka SOS2E), uvrščene na borzni trg. Za SDH zato velja obveznost razkrivanja nekaterih nadzorovanih informacij po Zakonu o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 108/10 in nasl.).

SDH je nadrejena družba družbi PS ZA AVTO, d.o.o., Ljubljana, s katero tvori Skupino SDH.

SDH je pristojen za upravljanje kapitalskih naložb države (to so tiste v lasti Republike Slovenije, SDH in pod zakonskimi pogoji tiste, ki so v lasti Kapitalske družbe d.d.), kapitalske naložbe ZPIZ v Zavarovalnici Triglav, d.d. Upravljanje naložb obsega pridobivanje naložb, razpolaganje z naložbami in uresničevanje pravic delničarja ali družbenika in vsa druga pravna dejanja v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006 in nasl.).

SDH ima registrirane štiri temeljne dejavnosti, in sicer dejavnost holdingov, druge nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov, oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin in drugo nerazvrščeno izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje.

Kot izhaja iz 1. člena ZSDH-1 je bil SDH ustanovljen z namenom koncentriranega, preglednega, strokovnega in od dnevne politike ločenega upravljanja kapitalskih naložb države. SDH nadaljuje tudi z izvajanjem pooblastil, pristojnosti, pravic in obveznosti SOD (poravnava obveznosti upravičencem po več zakonih). Za izpolnjevanje navedenih nalog izdaja SDH obveznice in druge vrednostne papirje ter upravlja in razpolaga z vrednostnimi papirji in drugimi sredstvi.

2.2 NALOGE SDH PRI UPRAVLJANJU

SDH mora upravljati naložbe odgovorno in v skladu z ZSDH-1, zakonom, ki ureja gospodarske družbe, sprejetimi akti upravljanja, upošteva statusno organizacijo in notranje akte posamezne družbe, ter v skladu z dobrimi praksami korporativnega upravljanja. SDH mora pri upravljanju naložb zasledovati načela skrbnosti, odgovornosti, neodvisnosti, preglednosti in gospodarnosti.

SDH si mora z namenom dolgoročnega ustvarjanja vrednosti pri upravljanju naložb prizadevati za dobre odnose med družbami in njihovimi lastniki, za preglednost poslovanja v družbah s kapitalsko naložbo države, za sprejem meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države in njihovo predstavitev poslovodstvom družb s kapitalsko naložbo države in javnosti, za oblikovanje strokovnih, heterogenih, neodvisnih nadzornih svetov, s člani brez konfliktov interesov in za oblikovanje takšnih meril za nagrajevanje, ki bodo omogočala največjo rast vrednosti za lastnike in hkrati preprečevala sprejemanje prekomernih tveganj.

SDH mora skrbeti tudi za preglednost poslovanja družb v upravljanju in svojih priporočil in pričakovanj glede njihovega poslovanja, saj visoka stopnja preglednosti povečuje predvidljivost in s tem zaupanje gospodarskih subjektov, kar ima pozitiven vpliv na vrednost premoženja.

V sklopu upravljanja SDH izvaja predvsem sledeče naloge in aktivnosti:

- se udeležuje skupščin in tam uresničuje glasovalne pravice;
- skrbi za uresničevanje drugih pravic delničarja ali družbenika, kot so sklic skupščine, razširitev dnevnega reda, zahteva za posebno revizijo, zahteva za izredno revizijo in vložitve odškodninskega zahtevka ter podobno;

Predlog 24.2.2015

- skrbi za pravno varovanje pravic delničarja ali družbenika ter nastopa kot zastopnik delničarja ali družbenika v upravnih, sodnih in drugih postopkih;
- skrbi za ustrezno vsebinsko presojo posameznih predlogov skupščinskih sklepov ter za upoštevanje določb zakonodaje in aktov upravljanja pri postopkih upravljanja družb;
- oblikuje dobro zasnovan in pregleden postopek akreditacije, nominacije in izbire kandidatov ali kandidatki za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države ter skrbi za njegovo izvajanje;
- zagotavlja, da bodo sistemi nagrajevanja za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države zadovoljevali dolgoročne interese družbe ter h kandidiranju za članstvo v nadzornih svetih pritegovali in spodbujali kvalificirane strokovnjake;
- v skladu z veljavnimi predpisi vzpostavi sisteme poročanja, ki omogočajo varovanje interesov SDH in Republike Slovenije kot delničarja ali družbenika, in vrednotenje sistemov upravljanja posamezne družbe;
- sklepa delničarske ali druge dogovore, ki opredeljujejo pravice in obveznosti glede upravljanja ali razpolaganja z naložbami med SDH, Republiko Slovenijo in tretjimi osebami;
- spodbuja in v obsegu svojih pravic zagotavlja dobre sisteme korporativnega upravljanja posameznih družb s kapitalsko naložbo države;
- pridobiva naložbe z ustanavljanjem, nakupom ali dokapitalizacijo družb;
- razpolaga s posameznimi kapitalskimi naložbami v obsegu in na način, ki ju predpisuje ta zakon in akti upravljanja.

2.3 AKTI UPRAVLJANJA NALOŽB

SDH mora z akti upravljanja, ki jih predpisuje predvsem ZSDH-1 zagotoviti temelje za učinkovito, pregledno in strokovno upravljanje kapitalskih naložb države, še zlasti s sledečimi dokumenti:

- **Letni načrt upravljanja naložb**

SDH mora na podlagi sprejete Strategije za vsako naslednje koledarsko leto sprejeti letni načrt upravljanja naložb, h kateremu mora podati soglasje vlada kot skupščina SDH. V njem se opredelijo podrobni cilji SDH pri upravljanju posameznih naložb ter ukrepi in usmeritve za doseganje teh ciljev. Letni načrt upravljanja naložb določa tudi pričakovane denarne tokove iz upravljanja naložb v lasti SDH in Republike Slovenije. Z letnim načrtom upravljanja se določijo tudi postopki razpolaganja oziroma prodaje posameznih portfeljskih naložb.

- **Politika upravljanja naložb**

Politika upravljanja naložb je pravni akt, ki vsebuje načela, postopke in merila, v skladu s katerimi ravna SDH pri opravljanju svojih nalog, ki jih določa ZSDH-1. Namen dokumenta je zagotoviti preglednost in sledljivost sprejemanja odločitev SDH. Slednje zlasti velja za področje kadriranja v nadzorne svete družb s kapitalsko naložbo države, za postopke razpolaganja s kapitalskimi naložbami države, pa tudi za določitev nadzornih mehanizmov na področju zaposlovanja in najemanja zunanjih izvajalcev storitev.

• Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

Namen Kodeksa je določiti standarde vodenja in nadzora v družbah s kapitalsko naložbo države ter oblikovati pregleden in razumljiv sistem korporativnega upravljanja v družbah. Kodeks je naslovljen na družbe s kapitalsko naložbo države po načelu »uporabi ali pojasni«. Uporabljajo ga tudi (podrejene) družbe v skupini, v kateri ima položaj nadrejene družbe družba s kapitalsko naložbo države. Kodeks bo smiselno upošteval tudi SDH za svoje poslovanje. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Nekatera priporočila so splošna in se nanašajo na vse družbe s kapitalsko naložbo države, del priporočil pa se nanaša na družbe s specifično pravnoorganizacijsko obliko družbe, upošteva tudi lastniško strukturo družbe in dejstvo, ali se z vrednostnimi papirji družbe trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Kodeks vsebuje tudi posamezna splošna pričakovanja SDH od družb s kapitalsko naložbo države. Cilj Kodeksa je z dvigom kvalitete korporativnega upravljanja v družbah s kapitalsko naložbo države dolgoročno izboljšati poslovanje teh družb v interesu vseh njihovih deležnikov. Ob varovanju interesov vseh ostalih deležnikov bodo družbe na ta način izboljšale donos na vloženi kapital države in SDH ter prispevale k uresničevanju strateških ciljev, kot so določeni s strategijo upravljanja naložb.

Vse druge morebitne smernice in stališča, ki jih SDH kakor koli predloži družbam s kapitalsko naložbo države, morajo biti v celoti skladni s kodeksom in politiko.

2.4 NAČIN UPRAVLJANJA S POSREDNIMI IN NEPOSREDNIMI KAPITALSKIMI NALOŽBAMI

2.4.1 OSNOVNI PRINCIPI UPRAVLJANJA DRUŽB

SDH upravlja družbe skladno s strategijo in na podlagi jasno postavljenih ciljev poslovanja, ki jih predlagajo poslovodstva, sprejmejo in potrdijo pa nadzorni sveti. Cilji pokrivajo vse ključne vidike pomembne za razvoj in konkurenčnost družb, predvsem pa:

- rast poslovanja,
- stroškovna učinkovitost,
- inovativnost in uvajanje novih proizvodov ali storitev na trg,
- internacionalizacijo poslovanja,
- učinkovitost poslovnega modela,
- učinkovitost investiranja,
- donosnost sredstev,
- optimalno strukturo virov financiranja,
- donosnost kapitala in
- dividendni donos.

Družbe, ki jih upravlja SDH sprejmejo strateški poslovni načrt na nivoju nadrejenih družb in poslovne skupine in spremljajo učinkovitost njihovega izvajanja najmanj v enoletnih intervalih. Učinkovitost doseganja strateških ciljev merijo družbe s sistemom KPI (ključnih poslovnih indikatorjev). SDH hkrati priporoča družbam da uveljavijo sistem poslovne odličnosti kot orodja za upravljanje ključnih poslovnih procesov.

2.4.2 NADZOR NAD REZULTATI DRUŽB IN KONTAKTI Z DRUŽBAMI

Uprave družb s kapitalsko naložbo države so odgovorne za poslovne rezultate in s tem za uspešnost poslovanja, nadzorni svet pa za učinkovit nadzor nad poslovanjem in delom uprave. SDH bo kot

Predlog 24.2.2015

odgovoren in informiran lastnik upravljal te naložbe in po vsakokratnih četrtnih in/ali polletnih poročilih obravnavo uspešnosti družbe izvajal na sledeči način:

- z rednimi četrtnimi poročili, podatki o planiranju za prihodnja 3 leta,
- z rednimi polletnimi razgovori z nadzornimi sveti in/ali upravami družb. Takšni sestanki omogočajo bolj neposredno diskusijo o tekočih vprašanjih in hitrejše definiranje ukrepov za reševanje morebitnih težav,
- z morebitnimi povratnimi informacijami družbam s strani SDH, kjer se lahko posreduje pisni dokument s komentarji in priporočili ter stališči glede bodočega poslovanja in doseganja zastavljenih ciljev,
- z *ad hoc* sestanki, ko bo prišlo do nepredvidenih, posebno pomembnih dogodkov, ki lahko vplivajo na doseganje zastavljenih ciljev in vrednost družbe,
- ukrepanje ob resnem zaostajanju za potrjenimi poslovnimi načrti: SDH bo zahteval, da nadzorni svet in uprava podata SDH takojšnjo informacijo z navedbo razlogov ter že sprejetimi in predvidenimi ukrepi za izboljšanje stanja ter da morata o napredku pri izvajanju le-teh SDH redno obveščati.

Tekoči sestanki z družbami so pomemben element procesa nadzora pri izvrševanju pravic delničarja ali družbenika. Vprašanja, ki se na teh sestankih z družbami izpostavljajo se lahko nanašajo na oceno finančnih gibanj, komunikacijo pričakovanih SDH glede donosnosti naložb in dividend, poročila o strateških vprašanjih, ki zadevajo družbe in obravnavo problematičnih področij. Sestanki potekajo v okviru predpisane zakonodaje gospodarskih družb in veljavne zakonodaje.

2.4.3 NAČINI UPRAVLJANJA GLEDE NA PRAVNOORGANIZACIJSKO OBLIKO IN DELEŽ LASTNIŠTVA

Izvrševanje pravic delničarja ali družbenika obsega izvrševanje naslednjih temeljnih (korporacijskih) pravic:

1. Upravljaljske pravice:
 - pravica do udeležbe na skupščini,
 - glasovalna pravica, ki se uresničuje na skupščini v zadevah iz pristojnosti skupščine,
 - pravica do obveščeniosti (t.i. informacijska pravica).
2. Premoženjske pravice:
 - pravica do dela (bilančnega) dobička, ki ga ustvari družba,
 - pravica do dela premoženja družbe, ki ostane po plačilu vseh upnikov, v primeru likvidacije družbe.

Pravice, ki jih SDH uresničuje na skupščini družbe ali zunaj nje so:

1. Pravice iz pristojnosti skupščine družbe, pri katerih je vloga SDH v tem, da uresničuje pravico do udeležbe in pravico do glasovanja, so:
 - a. kadrovske odločitve:
 - imenovanje in odpoklic članov nadzornega sveta ali upravnega odbora,
 - odločanje o podelitvi razrešnice članom organov vodenja ali nadzora,
 - glasovanje o nezaupnici upravi,

Predlog 24.2.2015

- imenovanje revizorja;
 - b. poslovne odločitve:
 - sprejemanje ali seznanitev z letnim poročilom,
 - odločanje o uporabi bilančnega dobička,
 - dajanje soglasij k poslovnim odločitvam;
 - c. temeljne odločitve v družbi:
 - sprejemanje in spremembe akta o ustanovitvi družbe,
 - odločanje o ukrepih za povečanje in zmanjšanje kapitala,
 - sklenitev podjetniških pogodb,
 - statusno preoblikovanje družbe,
 - odločitev o prenehanju družbe;
 - d. druge odločitve:
 - odločanje o tem, da se izvede posebna revizija,
 - odločanje o tem, da se izvede izredna revizija,
 - zahteva za vložitev odškodninske tožbe.
2. Pravice, ki jih SDH izvršuje zunaj skupščine (nekatero neodvisno od višine deleža v osnovnem kapitalu, nekatere pa kot pravica manjšinskega(ih) delničarja(ev) s predpisanim deležem v osnovnem kapitalu družbe):
- a. pravica do sodnega uveljavljanja nekaterih zahtevkov:
 - pravica do posebne revizije,
 - pravica do izredne revizije,
 - vložitev odškodninske tožbe proti članom organov vodenja ali nadzora (actio pro socio),
 - uveljavljanje ničnosti in izpodbojnosti sklepov skupščine,
 - sodno uveljavljanje odpoklica člana nadzornega sveta;
 - b. zahteva za sklic skupščine;
 - c. pravica zahtevati dodatno točko dnevnega reda že sklicane skupščine;
 - d. pravica do nasprotnega predloga (tudi volilnega);
 - e. pravica do vpisa novih delnic pri dokapitalizacijah v sorazmerju s svojimi deleži v osnovnem kapitalu.

Izvrševanje pravic delničarja ali družbenika oziroma obseg pravic se v nekaterih primerih in v določeni meri razlikuje v odvisnosti od pravnoorganizacijske oblike družbe s kapitalsko naložbo države ter od deleža RS oziroma SDH v osnovnem kapitalu družbe. V nadaljevanju podajamo krajšo informacijo o načinu upravljanja kapitalskih naložb države v odvisnosti od navedenih značilnosti.

Družba s kapitalsko naložbo je organizirana kot delniška družba in je v 100% lasti RS oz. SDH:

Velja načelo statutarne strogosti, zato delničar s statutom ne more širiti svojih pravic oziroma pristojnosti skupščine. Pravica do obveščeniosti formalnopravno gledano ni širša (uresničuje se le na skupščini v zvezi s točkami dnevnega reda), dejansko pa se uprava družbe ne more sklicevati na zakonsko določbo, da zaradi enakega obravnavanja delničarjev edinemu delničarju ne more mimo skupščine razkriti podatkov družbe. Poleg dejansko širše informacijske pravice, je razlika tudi v zvezi z

Predlog 24.2.2015

roki za sklic skupščine, saj se skupščina lahko izvede tudi na primer en dan po sklicu skupščine in ni treba čakati na iztek zakonsko predpisanih rokov (t.i. univerzalna skupščina). SDH v taki družbi izvoli vse člane nadzornega sveta, ki so predstavniki delničarja. Na poslovanje družbe SDH nima neposrednega vpliva, saj je poslovanje v pristojnosti poslovodstva družbe. Obvezna navodila skupščine v zvezi z vodenjem poslov niso dovoljena.

Družba je organizirana kot delniška družba in ima RS oziroma SDH več kot 50% lastniški delež oziroma ima večinsko glasovalno moč:

Velja načelo statutarne strogosti. V zvezi s pravico do obveščeni naj bi družba načeloma upoštevala načelo enakega obravnavanja delničarjev. SDH lahko izvoli vse člane nadzornega sveta.

Vse povedano enako velja tudi v večini primerov družb, v katerih ima RS oziroma SDH vsaj 1/3 delež glasovalnih pravic, če je hkrati največji delničar ob povprečni udeležbi delničarjev na skupščini (večinska glasovalna moč).

Družba je organizirana kot delniška družba in ima RS oziroma SDH manj kot 50% lastniški delež oziroma nima večinske glasovalne moči:

SDH ne more sam izvoliti vseh članov nadzornega sveta in zato nima večinskega vpliva na delovanje družbe. Dejanske situacije so lahko zelo različne v odvisnosti od udeležbe na skupščini in v odvisnosti od razpršenosti lastništva.

Družba je organizirana kot družba z omejeno odgovornostjo:

Za družbe z omejeno odgovornostjo je na splošno značilno, da so določbe ZGD-1 o ureditvi take vrste družb v veliki meri dispozitivne narave, zato je možno razmerja med organi družbe in družbeniki v tovrstni družbi v veliki meri urejati prosto. Družbeniki kot organ imajo lahko velik vpliv na poslovanje družbe, saj ZGD-1 ne določa, da je poslovodstvo pri upravljanju samostojno. Odločitve poslovodstva so lahko vezane na soglasje skupščine, prav tako pa lahko družbeniki kot organ izdajajo poslovodstvu obvezna navodila. Informacijska pravica vsakega družbenika je ne glede na njegov lastniški delež po vsebini skoraj neomejena, pri čemer se lahko izvršuje zunaj skupščine oziroma neodvisno od dnevnega reda skupščine. Poleg tega imajo družbeniki kot organ široke možnosti do neposrednega nadzora nad poslovanjem družbe, četudi je v družbi organiziran nadzorni svet.

Enoosebna družba:

Je družba z omejeno odgovornostjo, v kateri je en sam družbenik. Značilno je, da je zabrisana meja med družbenikom kot imetnikom lastniškega deleža in kot organom družbe. Odločitve, za katere so sicer pristojni družbeniki kot organ, zato edini družbenik ne sprejema na seji organa (skupščine), ampak v obliki pisnih sklepov, ki se vpišejo v knjigo sklepov in z vpisom začnejo učinkovati.

Pomen in vloga (vpliv) SDH kot upravljavca kapitalskih naložb države ni v vseh družbah enaka. V kolikšni meri družbe upoštevajo akte SDH, v katerih SDH po načelu »spoštuj ali pojasni« priporoča določen način ravnanja nadzornih svetov in poslovodstev družb, je v največji meri odvisno od višine lastniškega deleža RS oziroma SDH v posamezni družbi.

2.4.4 UVRSTITEV DRUŽB NA ORGANIZIRANI TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV

SDH bo v okviru politike upravljanja družb podpiral uvrstitev delnic pomembnih gospodarskih subjektov na kapitalske trge. Podjetja, ki imajo potencialno večjo kapitalizacijo od 400 mio EUR, bo SDH spodbujal k uvrstitvi na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev s ciljem povečevanja njihove tržne kapitalizacije in s tem vrednosti kapitalskega deleža države in z njim povezanih subjektov. Poleg tega

Predlog 24.2.2015

s tem omogočamo družbam izdajanje strukturiranih finančnih produktov in financiranje z izdajo novih lastniških vrednostnih papirjev.

Družbe, katerih tržna kapitalizacija se približuje eni milijardi EUR, bo SDH spodbujal k uvrstitvi delnic na mednarodne kapitalske trge. Usmeritve za uvrstitev na mednarodno kotacijo so sledeče:

- tržna kapitalizacija presega eno milijardo EUR,
- pričakovani dnevni promet (likvidnost vrednostnega papirja) ne manj kot 5 mio EUR dnevno,

V konkretnem primeru NLB, d.d., pri kateri se je Republika Slovenija v skladu z zavezami državnih pomoči za dokapitalizacijo zavezala k zmanjšanju kapitalske naložbe na 25 % + 1 delnica do 31. 12. 2017, bo SDH za realizacijo te zaveze v sodelovanju z vodstvom NLB, d.d., pripravil program uvrstitve delnic NLB, d.d. na mednarodno borzo po IPO programu. V tem in drugih primerih uvrstitve delnic na borzo po IPO programu mora SDH v statutu družbe ustrezno uredil omejitve pri koncentraciji lastništva.

Pomembna usmeritev za delovanje SDH je sodelovati pri razvoju kapitalskega trga v Republiki Sloveniji. Upoštevanje širše dimenzije ponudbe in povpraševanja na kapitalskih trgih bo Republika Slovenija vzporedno razvijala ustrezne javne in spodbujala zasebne institucionalne investitorje, ki bodo lahko zagotovili ustrezen obseg agregatnega povpraševanja na kapitalskih trgih. To vlogo bo v veliki meri odigral demografski rezervni sklad, kot ga opredeljuje ZSDH-1, poleg njega pa tudi drugi.

2.4.5 POMEN DOBREGA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA

Urejeno korporativno upravljanje je pomembno z vidika celotne države in njene gospodarske učinkovitosti, uspešnosti in konkurenčnosti, saj zmanjšuje tveganje (ne)uspešnega poslovanja podjetij. Država ima pri tem ključno vlogo, saj se mora v razvoj in uveljavljanje standardov in dobrih praks korporacijskega upravljanja aktivno vključiti, dobro prakso tudi izvajati in dajati pozitivne zgled. Kakovosten sistem korporativnega upravljanja v družbah tudi pomeni, da imajo urejen in delujoč sistem notranjih kontrol, notranje revizije, upravljanja s tveganji, kar zmanjšuje protipravna ravnanja v družbah. Prav tako tudi izboljšuje kakovost sprejemanja odločitev in s tem zmanjšuje tveganje in spodbuja zaupanje v družbo s strani delničarjev, družbenikov, zaposlenih in ostalih deležnikov. Pomemben je tudi njegov pomen izboljšanja morale in etike med zaposlenimi.

Ustvarjanje dolgoročne vrednosti v podjetjih je najlažje doseči s pomočjo jasnega sistema pristojnosti in odgovornosti ter preglednih postopkov med upravo, nadzornim svetom in delničarji, kjer se vsi člani organov zavedajo svojih vlog in odgovornosti. Država je pomembna lastnica podjetij v Sloveniji. Splošni cilj podjetij z lastništvom države je tako uspešno, dobičkonosno, gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v mnogi primerih učinkovito opravljanje nalog posebnega javnega interesa.

SDH zato uveljavlja dobro prakso korporativnega upravljanja.

2.4.6 PRIČAKOVANJA GLEDE DIVIDEND IN DONOSOV NA KAPITAL

Donosnost na kapital

Vrednost in obseg državnega premoženja predstavlja pomemben del slovenskega gospodarstva. Pomemben cilj podjetij je doseganje ustreznega dolgoročnega donosa na investirani kapital – poleg drugih ciljev, ki jih podjetja zasledujejo skladno z njihovim poslanstvom oziroma namenom ustanovitve (opravljanje javnih služb ipd.).

Predlog 24.2.2015

SDH bo pri upravljanju premoženja, ob upoštevanju specifik poslovanja posameznih družb, stremel k povečevanju dobičkonosnosti posameznih družb ter portfelja kot celote, ob hkratnem upoštevanju tveganj, ki so praviloma inherentne višji dobičkonosnosti. SDH je s tem namenom v pričujočem dokumentu za vsako posamezno naložbo med drugim določil ciljne vrednosti kazalnika čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala (ROE), ob upoštevanju zgoraj navedenih dejavnikov poslovanja ter vrednosti tega kazalnika pri izbranih primerljivih podjetjih.

Dividendna politika

S pojmom dividendna politika se označuje finančna odločitev o deležu izplačanega čistega oziroma bilančnega dobička lastnikom podjetja.

Optimalna politika dividend upošteva ravnotežje med tekočimi dividendami in prihodnjo rastjo poslovanja podjetja ter kar najbolj zvišuje tržno vrednost enote lastniškega kapitala in s tem premoženje lastnikov podjetja. Razumna dividendna politika mora torej prispevati k dobri dolgoročni tržni donosnosti in razvojni politiki podjetja. S tega vidika bo politika dividend za SDH eden od pomembnejših elementov korporativnega upravljanja, ki mu bo posvečal posebno pozornost.

Osnovna pričakovana dividendna donosnost oziroma stopnja dividendnosti kapitala za vsako posamezno podjetje v portfelju SDH, se bo določila z upoštevanjem optimalne strukture kapitala in bo temeljila na izračunu pričakovane stopnje donosnosti kapitala (ROE), na izračunu optimalnih povprečnih tehtanih stroškov kapitala (WACC) in na drugih ekonomsko upravičenih dejavnikih.

Dolgoročna pričakovanja glede dividend se bodo določila z upoštevanjem naslednjih meril:

- strategije podjetja,
- faze razvoja podjetja,
- strukture kapitala podjetja,
- dostopa do virov financiranja,
- davčnega vidika,
- politike izplačil dobička za druge namene (npr. udeležba zaposlenih),
- najmanjšega zakonsko reguliranega izplačila dividend zaradi pravice do izpodbojnosti,
- pričakovane stopnje donosnosti podjetja,
- izvedenih in načrtovanih vlaganj z upoštevanjem optimalnih WACC
- značilnosti sektorja, v katerem deluje podjetje, vključno s stopnjo konkurence v sektorju

2.4.7 PRIDOBIVANJE IN RAZPOLAGANJE KAPITALSKIH NALOŽB REPUBLIKE SLOVENIJE IN SDH

Postopki pridobivanja in razpolaganja s kapitalskimi naložbami države se vodijo pregledno in v skladu z vnaprej predpisanimi pravili. Temeljne določbe o pridobivanju in razpolaganju s kapitalskimi naložbami so vsebovane v ZSDH-1, podrobnejša pravila pa ureja Politika upravljanja SDH. V postopku razpolaganja posamezne kapitalске naložbe SDH in Republike Slovenije bo SDH izbral takšne metode prodaje, ki zagotavljajo optimalno doseganje ciljev prodaje. Prodaja posamezne kapitalске naložbe bo izvedena na podlagi ene od naslednjih metod ali njihovih kombinacij:

- javna ponudba, ki se izvede kot na nedoločen ali določljiv krog oseb naslovljeno javno vabilo k nakupu pod vnaprej objavljenimi pogoji in vsebuje vse bistvene sestavine pogodb,

Predlog 24.2.2015

- javna dražba, ki se izvede kot javna prodaja pod vnaprej objavljenimi pogoji prodaje, pri kateri je pogodba o nakupu sklenjena s ponudnikom, ki izpolnjuje pogoje in ponudi najvišjo ceno nad izklicno ceno,
- javno zbiranje ponudb, ki se izvede kot na nedoločen ali določljiv krog oseb naslovljeno vabilo k oddaji ponudbe za nakup določenega premoženja pod objavljenimi pogoji,
- ponudba vrednostnih papirjev javnosti v skladu z zakonom, ki ureja trg finančnih instrumentov.

2.5 PREGLEDNOST POSLOVANJA, SPREMLJANJE USPEŠNOSTI IN POROČANJE

Za uspešno spremljanje uspešnosti družb v upravljanju so pomembne ažurne, točne in popolne informacije o njihovih preteklih in načrtovanih poslovnih rezultatih ter vrsta drugih dejavnikov, ki omogočajo preglednost in povečujejo učinkovitost pri upravljanju (podatki o članih nadzornih svetov, uprav, njihovih mandatih, kontaktni podatki različnih služb v teh podjetjih, finančni koledarji s podatki o skupščinah, objavah posl. rezultatov, lastniških strukturah idr.). SDH bo za vsako izmed družb postavil merljive cilje uspešnosti, katere bo spremljal in analiziral s pomočjo posredovanih poslovnih izkazov družb, javno objavljenih poslovnih poročil o poslovanju in na podlagi periodičnih sestankov z organi nadzora posameznih družb.

2.5.1 ELEMENTI USPEŠNOSTI POSLOVANJA DRUŽB

Cilji pri upravljanju posamezne družbe se, skladno z ZSDH-1, razlikujejo glede na njeno klasifikacijo kot strateške, pomembne ali portfeljske naložbe. Medtem ko se pri strateških naložbah poleg gospodarskih zasleduje tudi razvojne in druge cilje, povezane z izvajanjem posameznih javnih služb in se pri pomembnih želi ohraniti ključne razvojne komponente v Sloveniji, se pri portfeljskih naložbah skuša doseči izključno gospodarske cilje. Uspešnost poslovanja družb, ki zasledujejo izključno komercialne cilje, bo SDH spremljal na 3 ravneh:

- **Pretekla dinamika.** Spremljajo se trendi v izkazanih poslovnih rezultatih posamezne družbe, gibanje ključnih indikatorjev uspešnosti v opazovanem obdobju.
- **Primerjalna analiza (»benchmarking«).** Vrednosti ključnih indikatorjev uspešnosti oziroma izbranih finančnih kazalcev v določenem trenutku in v preteklosti se primerjajo z vrednostmi, ki so jih dosegli predhodno določeni primerljivi konkurenti, ob upoštevanju razlik v gospodarskem okolju, v katerem posamezne družbe delujejo in ki vplivajo na njihove poslovne rezultate.
- **Načrti.** Primerjajo se s strani posamezne družbe načrtovani rezultati z vrednostmi, ki jih SDH na podlagi preteklih analiz, primerjave z rezultati konkurentov ter ocene gibanj v gospodarskem okolju določi kot pričakovane ter uresničevanje (realizacija) načrtov.

2.5.2 PREGLEDNOST DRUŽB, SPREMLJANJE USPEŠNOSTI DRUŽB V UPRAVLJANJU

Preglednost družb SDH

Država je pomemben delničar/družbenik v Republiki Sloveniji. Portfelj, v katerem ima država delnice/deleže obsega pomemben del slovenskega gospodarstva, s čimer prevzema država veliko odgovornost biti aktiven in profesionalen lastnik. Skladno s Smernicami korporativnega upravljanja OECD morajo vse družbe dobro gospodariti, v povezavi s čemer se pričakuje, da poslujejo oz. gospodarijo s skrbnostjo dobrega gospodarja, po načelih ekonomičnosti, produktivnosti in rentabilnosti. Na podlagi Priporočil morajo družbe iz portfelja SDH o poslovanju periodično poročati.

Predlog 24.2.2015

SDH bo podatke, ki jih bo prejel od družb v upravljanju, proučil, analiziral, primerjal s poslovnimi načrti in tako tekoče spremljal rezultate poslovanja. Občasno, po potrebi, bo SDH obdelane rezultate poslovanja predstavil družbam in nanje naslovil vprašanja o razlogih in vsebini odstopanj dejanskih od načrtovanih oziroma pričakovanih rezultatov.

Preglednost družb do javnosti

Smernice OECD v V. poglavju določajo, naj družbe v državni lasti upoštevajo visoke standarde preglednosti v skladu z Načeli korporativnega upravljanja OECD. Navedena usmeritev je konkretizirana z napotkom, da naj družbe v državni lasti, velike in tiste, ki kotirajo na borzi, objavljajo finančne in nefinančne podatke v skladu z visoko kakovostnimi mednarodno priznanimi standardi. Smernice OECD v Preambuli pojasnjujejo, da se primarno nanašajo na tiste družbe v državni lasti, v katerih ima država pomemben nadzor zaradi 100 – odstotnega, večinskega ali pomembnega manjšinskega lastništva. SDH bo proučil možnost priprave priporočila za poročanje netržnih družb do javnosti.

Preglednost SDH do javnosti

Skladno s V. poglavjem smernic korporativnega upravljanja OECD mora upravljavec državnega premoženja razviti konsistentno in zbirno poročanje o družbah v državni lasti in letno objavljati zbirna poročila. Ta poročila so namenjena splošni javnosti, vladi, parlamentu in medijem. Poročanje mora biti zastavljeno tako, da omogoča jasen pogled na celotno poslovanje in razvoj družb v državni lasti. SDH bo to zagotavljal s pripravo letnega in četrletnega poročila upravljanja, ki ga bo predložil vladi in Državnemu zboru, skladno z določbami 67. člena ZSDH-1.

2.5.3 NOTRANJE POROČANJE

Za ustrezno spremljanje uspešnosti družb v upravljanju je eden izmed ključnih elementov popolna, natančna in ažurna baza podatkov o družbah – njihovih doseženih in načrtovanih poslovnih rezultatih, organih vodenja in nadzora, lastniških strukturah, rezultatih, ki jih dosegajo njihovi konkurenti idr. Pri vzpostavitvi ustrezne baze podatkov je eno izmed osnovnih vodil čim večja avtomatizacija procesa zbiranja in obdelave podatkov, s čimer se minimizira možnost napak pri vnosu (človeški faktor), poveča hitrost in zmanjša stroške priprave poročil (sprosti človeške vire). Z vzpostavitvijo popolne in ažurne baze podatkov in na njej temelječega finančnega analitskega sistema se bodo pripravljala tipizirana periodična in ad-hoc finančna poročila oziroma analize. Te bodo poleg različnih prerezov portfelja vsebovala tudi vse pomembne kazalce uspešnosti poslovanja posameznih družb, s čimer bo podana osnova za načrtovanje in merjenje uspešnosti – tako posameznih družb kot njihovih upravljavcev in bo tako hkrati tudi motivacijski faktor za doseganje čim boljših rezultatov.

Ob ustrezni informacijski podpori se bodo pripravljale različne vrste posamičnih statistik in/ali zaokroženih (tipiziranih) poročil:

- Statistike/poročila na ravni portfelja
- Statistike/poročila na ravni posameznih družb

Ad 1. Na ravni portfelja bodo poročila vsebovala prereze portfelja družb po različnih parametrih:

- uspešnost poslovanja na ravni portfelja kot celote
- uspešnost poslovanja na ravni posameznih sektorjev/panog znotraj portfelja
- primerjava s preteklimi obdobji
- primerjava z uspešnostjo poslovanja tujih upravljavcev državnega premoženja

Predlog 24.2.2015

Ad 2. Na ravni posameznih družb bodo poročila vsebovala prikaze:

- osnovnih podatkov o družbi (dejavnost, aktualni člani organov vodenja/nadzora ipd.)
- finančnih izkazov
- numerične in grafične prikaze kazalcev uspešnosti poslovanja:
- dobičkonosnost kapitala in sredstev (ROE, ROA)
- dobičkonosnost prihodkov (EBITDA, EBIT in čista profitna marža)
- dividendno donosnost oz. dividendnost kapitala
- strukturo kapitala
- kazalce produktivnosti, likvidnosti, solventnosti idr.
- primerjavo uspešnosti poslovanja z izbranimi primerljivimi družbami (benchmarking)
- drugo (odvisno od specifik družbe, panoge...)

2.5.4 ZUNANJE POROČANJE

SDH bo podatke o portfelju (sestavo portfelja, kazalce uspešnosti,...), o glavnih poslovnih dogodkih (prodaje deležev, izvedene skupščine družb,...) in o doseženih poslovnih rezultatih sporočal skladno z zakonskimi obveznostmi in dobrimi praksami korporativnega upravljanja. Skladno z načelom preglednosti bo javnosti razkrival vse pomembne informacije, razen tistih, ki so z zakonodajo prepovedane oziroma označene kot poslovna skrivnost.

PORTFELJ KAPITALSKIH NALOŽB

3.1 PREGLED NALOŽB V UPRAVLJANJU

Z uveljavitvijo ZSDH-1 in preoblikovanjem SOD v SDH je le ta pristojen za upravljanje vseh naložb Republike Slovenije v imenu in za račun Republike Slovenije.

SDH pa ni pristojen za upravljanje naslednjih naložb Republike Slovenije:

- kapitalskih naložb v mednarodnih finančnih institucijah;
- kapitalskih naložb v gospodarskih družbah, ki opravljajo javno gospodarsko službo dejavnosti systemskega operaterja za prenos in distribucijo zemeljskega plina in električne energije ter javno gospodarsko službo dejavnosti organiziranja trga z električno energijo v Republiki Sloveniji in
- naložb v DUTB.

SDH je pristojen tudi za upravljanje naslednjih kapitalskih naložb:

- v lasti SDH;
- pod pogoji in na način iz 53. člena ZSDH-1 kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe d.d.;
- kapitalske naložbe ZPIZ v Zavarovalnici Triglav, d.d. in
- kapitalskih naložb v lasti D.S.U., družbe za upravljanje, d.o.o., katere je skladno z ZSDH-1 odkupil SDH.

Po pripojitvi PDP, d.d., k SDH v skladu z 82. členom ZSDH-1 bo SDH pristojen tudi za upravljanje vseh kapitalskih naložb, ki so v trenutku sprejetja strategije še v lasti PDP.

Predlog 24.2.2015

Tabela 4: Lastniški deleži v neposredni ali posredni lasti Republike Slovenije in Slovenskega državnega holdinga, v upravljanju SDH, na dan 30.11.2014 ter vrednosti deležev (knjigovodske vrednosti na dan 31.12.2013).

Zap. št.	Naziv	Lastniški deleži na 30.11.2014 (v %)						Knjigovodske vrednosti deležev na 31.12.2013 (v 000 EUR)					Skupaj
		RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	Skupaj	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	
1	ABANKA VIPA, D.D.	100					100	212.139					212.139
2	A-COSMOS, D.D.	0,81					0,81	33					33
3	ADRIA AIRWAYS, D.D.	69,87			2,08	19,63	91,58	7.030			209	1.975	9.214
4	ADRIA AIRWAYS TEHNIKA d.d.				52,15		52,15				2.616		2.616
5	ADRIA, TURISTIČNO PODJETJE D.O.O., ANKARAN		12,24				12,24		2.433				2.433
6	BANKA CELJE, D.D.	100					100		4.119	17			4.135
7	AERO				1,44		1,44				32		32
8	BODOČNOST MARIBOR, D.O.O.	75,83					75,83	1.292					1.292
9	BORZEN, ORGANIZATOR TRGA Z ELEKTRIČNO ENERGIJO, d.o.o.	100					100	5.199					5.199
10	CASINO BLED, D.D., BLED		43	3,5			46,5		47	4			50
11	CASINO PORTOROŽ, D.D., PORTOROŽ		9,46	15,07			24,53		164	262			426
12	CETIS, D.D.		7,47	7,8			15,27		2.068	2.159			4.227
13	CIMOS, D.D.		6,9	0,83			7,73		0	0			0
14	CINKARNA CELJE, D.D., CELJE		11,41				11,41		15.420				15.420
15	CRI, D.O.O.			9,11			9,11			146			146
16	CSS-IP, D.O.O.	96,65					96,65	698					698
17	ČZP VEČER, D.D, MARIBOR	0	10				10	0	205				205
18	D.S.U., D.O.O., LJUBLJANA	100					100	54.295					54.295
19	DOM UPOKOJENCEV IDRIJA, D.O.O.	18,91					18,91	1.577					1.577
20	DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, DRUŽBA ZA RAZVOJ INFRASTR., D.O.O.	100					100	19.109					19.109
21	DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D.D., CELJE	100					100	2.472.933					2.472.933

Predlog 24.2.2015

Zap. št.	Naziv	Lastniški deleži na 30.11.2014 (v %)					Knjigovodske vrednosti deležev na 31.12.2013 (v 000 EUR)					Skupaj	
		RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	Skupaj	RS	SDH	KAD	PDP		DUTB
22	DRUŽBA ZA SPODBUJANJE RAZVOJA TNP, D.D.	51,04					51,04	1.093					1.093
23	DTK MURKA, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	49					49	1.335					1.335
24	EKOEN, D.O.O.	49,07					49,07	414					414
25	ELAN				66,37		66,37				24.579		24.579
26	ELAN INVENTA, D.O.O.			19,88			19,88			169			169
27	ELEKTRO CELJE, D.D.	79,5		0,8		0,06	80,36	149.840		1.508		1.119	152.467
28	ELEKTRO GORENJSKA SKUPINA, D.D.	79,42	0,31	2,5		1,2	83,43	108.003	422	3.400		16.010	127.834
29	ELEKTRO LJUBLJANA SKUPINA, D.D.	79,5	0,3	0,51		0,2	80,51	225.197	850	1.445		5.616	233.107
30	ELEKTRO MARIBOR SKUPINA, D.D.	79,5		1,61			81,11	194.777		3.945			198.721
31	ELEKTRO PRIMORSKA SKUPINA, D.D.	79,5		2		0,36	81,86	113.260		2.849		4.900	121.010
32	ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE - RAZVOJ IN INŽENIRING, D.O.O.	100					100	875					875
33	ELEKTROOPTIKA, D.D.				70,48		70,48						
34	ELES, d.o.o.	100					100	382.788					382.788
35	ENERGETIKA ČRNOMELJ, D.O.O.	49,3					49,3	272					272
36	GEN ENERGIJA, D.O.O.	100					100	520.668					520.668
37	GEOPLIN, D.O.O.	39,57	0,05	0,41			40,03	117.006	148	1.212			118.366
38	GORENJE, D.D.			18,09			18,09			68.863			68.863
39	GORENJSKA BANKA, D.D.	0,05				4,42	4,47	83				7.337	7.420
40	GORIŠKE OPEKARNE, D.D., RENČE		12,32				12,32		548				548
41	GOSPODARSKO RAZSTAVIŠČE, D.O.O.			29,51			29,51			6.633			6.633
42	GRAND HOTEL UNION, D.D.			18,75			18,75			6.127			6.127
43	HIT, D.D.		20	20,32		7,37	47,69		11.561	11.746		3.026	26.332
44	HSE, D.O.O.	100					100	1.546.787					1.546.787
45	HTG HOTELI, TURIZEM IN GOSTINSTVO, D.D.			14,44			14,44			50			50
46	INFRA, IZVAJANJE INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI, D.O.O.	100					100	10					10

Predlog 24.2.2015

Zap. št.	Naziv	Lastniški deleži na 30.11.2014 (v %)					Knjigovodske vrednosti deležev na 31.12.2013 (v 000 EUR)					Skupaj	
		RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	Skupaj	RS	SDH	KAD	PDP		DUTB
47	INKOS, D.O.O., KRMELJ	2,54					2,54	0					0
48	INTEREUROPA, D.D.		1,73	2,62			4,35		2.660	4.029			6.689
49	INTERTRADE ITA, D.D., LJUBLJANA		7,69	7,69			15,38		1.303	1.303			2.607
50	JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, D.O.O.	100					100	4.562					4.562
51	KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	100					100	856.523					856.523
52	KDD D.D., LJUBLJANA		9,62	4,81			14,43		979	490			1.469
53	KOMPAS MTS, D.D.			11,35			11,35			6.355			6.355
54	KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, D.O.O.	100					100	12.636					12.636
55	KRKA, D.D.	0,01	16,2	9,86			26,07	133	215.883	131.395			347.412
56	LOTERIJA SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA		15	25			40		3.510	5.849			9.359
57	LUKA KOPER, D.D.	51	11,13	4,98			67,11	132.194	28.849	12.897			173.940
58	MAKSIMA HOLDING, D.D.	0,01					0,01	0					0
59	META INGENIUM, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	49					49	328					328
60	MODRA ZAVAROVALNICA, D.D.			100			100			178.076			178.076
61	MURKA, TRGOVINA IN STORITVE, D.D.	0,17					0,17	3					3
62	NAFTA LENDAVALA, D.O.O.	100					100	4.820					4.820
63	NFD HOLDING, D.D.	0				9,97	9,97	0				neg.	0
64	NOVA KBM, D.D.	100					100	560.028					560.028
65	NOVA LB, D.D.	100					100	1.270.997					1.270.997
66	PALOMA, D.D.	0,01			70,97		70,98	1			4.633		4.634
67	PDP, D.D.		33,96	66,04			100		6.947	13.509			20.456
68	PEKO, D.D.	66,8					66,8	2.141					2.141
69	PERUTNINA PTUJ, D.D.	0		9,92		0,04	9,96	0		8.761		36	8.797
70	PETROL, D.D.		19,75	8,27			28,02		92.364	38.676			131.041
71	PIVOVARNA LAŠKO, D.D.			7,06		23,51	30,57			4.110		16.005	20.115
72	POČITNIŠKA SKUPNOST KRŠKO D.D.	1,46					1,46	50					50

Predlog 24.2.2015

Zap. št.	Naziv	Lastniški deleži na 30.11.2014 (v %)						Knjigovodske vrednosti deležev na 31.12.2013 (v 000 EUR)					Skupaj
		RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	Skupaj	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	
73	POMURSKE MLEKARNE D.D., MUR.SOBOTA	0	3,34	5,05			8,39	0	276	418			694
74	POŠTA SLOVENIJE, D.O.O.	100					100	221.527					221.527
75	POZAVAROVALNICA SAVA, D.D.		0,25				0,25		60.025				60.025
76	PRVI SKLAD, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	48,9					48,9	4.073					4.073
77	PS ZA AVTO, D.O.O., LJUBLJANA		90	10			100		8.346	927			9.274
78	RRA REGIONALNA RAZVOJNA AGENCIJA CELJE, D.O.O.	5,1					5,1	146					146
79	RTH, D.O.O.	100					100	16.667					16.667
80	RŽV, JAVNO PODJETJE ZA ZAPIRANJE RUDNIKA URANA, D.O.O.	100					100	109					109
81	SAVA, D.D.	0,03	11,06	18,71			29,8	5	1.789	3.027			4.820
82	SID BANKA, D.D.	99,41					99,41	371.758					371.758
83	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D.D.	25					25	80.912					80.912
84	SLOVENSKE ŽELEZNICE, D.O.O.	100					100	153.266					153.266
85	SM STROJKOPLAST, D.O.O.			10			10			152			152
86	SNEŽNIK, D.D.	70		3			73	3.560		153			3.713
87	SODO, d.o.o.	100					100	8.094					8.094
88	STH VENTURES, D.O.O.	49					49	69					69
89	STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	100					100	4.718					4.718
90	TALUM, D.D.			5,78			5,78			5.846			5.846
91	TELEKOM SLOVENIJE, D.D.	62,54	4,25	5,59			72,38	475.385	32.305	42.491			550.181
92	TELEMACH ROTOVŽ, D.D.	1,1					1,1	187					187
93	TELEMACH TABOR, ŠIROKOPASOVNE KOMUNIKACIJE, D.D.	0,03					0,03	2					2
94	TERME ČATEŽ, D.D.			23,79			23,79			29.605			29.605
95	TERME OLIMIA BAZENI, D.D.			49,7			49,7			2.747			2.747
96	TERME OLIMIA, D.D.		4,79	19,98			24,77		1.194	4.979			6.172
97	TKI HRASNİK, D.D.			7,32			7,32			775			775

Predlog 24.2.2015

Zap. št.	Naziv	Lastniški deleži na 30.11.2014 (v %)						Knjigovodske vrednosti deležev na 31.12.2013 (v 000 EUR)					Skupaj
		RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	Skupaj	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	
98	TOPLOTNA OSKRBA, D.O.O., LOČE	49,17					49,17	124					124
99	UNIOR, D.D.		2,31	5,55	37,11		44,97		3.161	7.594	38.354		49.109
100	VARNOST SISTEMI, D.O.O.		9,74				9,74		29				29
101	VELANA, D.D.			10			10			427			427
102	VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA, D.D., PTUJ	25					25	1.226					1.226
103	VODNOGOSPODARSKO PODJETJE MURA, D.D.	25,01					25,01	953					953
104	VODNOGOSPODARSKO PODJETJE NOVO MESTO, D.D.	25					25	917					917
105	VGP KRANJ, D.D.	25		3,33			28,33	804		107			911
106	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D.	34,47	28,09				62,56	203.558	165.882				369.440
107	ŽITO, D.D.		12,26				12,26		8.609				8.609

Predlog 24.2.2015

Tabela 5: Lastniški deleži v neposredni ali posredni lasti Republike Slovenije in Slovenskega državnega holdinga, v upravljanju SDH, na dan 30.11.2014 ter vrednosti deležev (knjigovodske vrednosti na dan 31.12.2013), naložbe v likvidaciji ali stečaju

Zap. št.	Naziv	Lastniški deleži na 30.10.2014 (v %)					Knjigovodske vrednosti deležev na 31.12.2013 (v 000 EUR)					Sektor	Strateškost
		RS	SDH	KAD	DUTB	Skupaj	RS	SDH	KAD	DUTB	Skupaj		
1	ABC TRGOVINA, D.D., LJUBLJANA - V STEČAJU		2,37			2,37		0			0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
2	CASINO LJUBLJANA, D.D. - V STEČAJU		3,29			3,29		0			0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
3	CASINO MARIBOR, D.D. - V STEČAJU		22,83			22,83		0			0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
4	DEKORATIVNA, D.O.O. - V LIKVIDACIJI		100,00			100,00		0			0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
5	GIO, D.O.O., LJUBLJANA - V LIKVIDACIJI		71,31	28,68		100,00		0	0		0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
6	GLIN IPP, D.O.O. - V STEČAJU	16,06				16,06	0				0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
7	GRADBINEC KRANJ, D.D. - V STEČAJU		2,68			2,68		0			0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
8	IPOZ TRBOVLJE, D.O.O. - V LIKVIDACIJI		1,20			1,20		0			0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
9	KLI LOGATEC, D.D. - V LIKVIDACIJI		0,59			0,59		0			0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
10	MAKSIMA INVEST, D.D. - V STEČAJU	0,00				0,00	0				0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
11	MURA, D.D. - V STEČAJU		12,23			12,23		0			0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
12	PLANIKA KRANJ, D.D. - V STEČAJU		56,68			56,68		0			0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
13	PODJETJE ZA UREJANJE HUDOURNIKOV, D.D. - V STEČAJU	40,00				40,00	0				0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
14	RIMSKE TERME, D.O.O. - V STEČAJU	3,83				3,83	0				0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
15	RUDNIK KANIŽARICA V ZAPIRANJU, D.O.O., ČRNOMELJ - V LIKVIDACIJI	100,00				100,00	2.744				2.744	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
16	RUDNIK SENOVO V ZAPIRANJU, D.O.O. - V LIKVIDACIJI	100,00				100,00	0				0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
17	RUDNIK ZAGORJE V ZAPIRANJU, D.O.O. - V LIKVIDACIJI	100,00				100,00	2.731				2.731	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
18	RUDNIK ŽIVEGA SREBRA IDRJA V ZAPIRANJU, D.O.O. - V LIKVIDACIJI	100,00				100,00	3.371				3.371	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
19	SVEA, D.D. - V STEČAJU		15,57			15,57		925			925	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
20	TAM MARIBOR D.D. - V STEČAJU	10,85				10,85	0				0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
21	TOVARNA DUŠIKA RUŠE, D.O.O. - V LIKVIDACIJI		95,76			95,76		0			0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
22	UNIVERZALE, D.D., DOMŽALE - V STEČAJU		8,53			8,53		0			0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
23	ZLIT ZDRUŽEA LESNA INDUSTRIJA TRŽIČ, D.O.O. - V STEČAJU		100,00			100,00		0			0	Likvidacija/stečaj/zapiranje	

3.2 KLJUČNI POUČKI POSLOVANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE V LETU 2013

Leto 2013 je bilo z vidika poslovanja družb v neposrednem lastništvu Republike Slovenije (RS) oziroma Slovenske odškodninske družbe, d. d., (SOD) relativno uspešno. Vrednost premoženja (merjeno z vsoto knjigovodskih vrednosti kapitalskih deležev) je na dan 31. 12. 2013 znašala skupaj 11,2 mlrd EUR. Ob tem je potrebno izpostaviti, da je to v veliki meri posledica poddržavljenja treh bank konec leta 2013. Slednje je odločilno vplivalo tudi na čisti poslovni izid, ki so ga v letu 2013 ustvarile družbe v državni lasti. Brez upoštevanja poslovnega rezultata poddržavljenih bank bi le-ta konec leta znašal nekaj manj kot 550 mio EUR (neto rezultat vseh družb v lasti RS in/ali SOD).

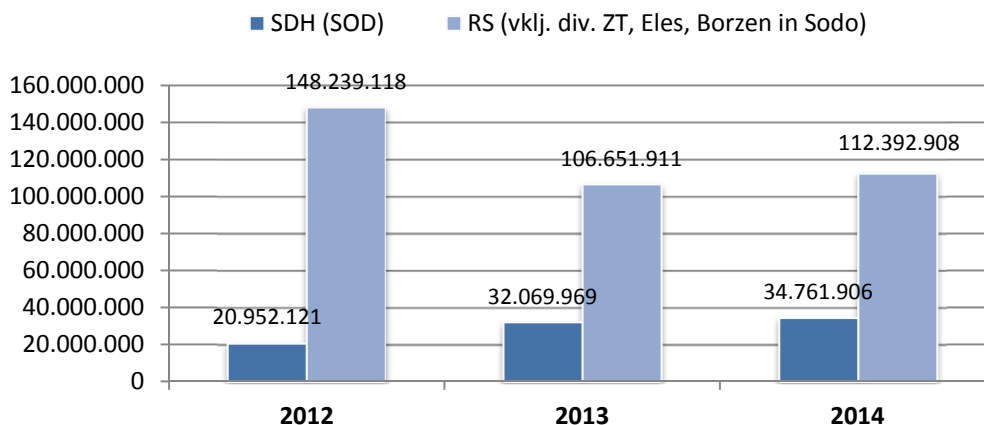
Tabela 6: Pregled osnovnih bilančnih postavk (agregirano) družb v neposredni lasti RS oziroma SOD za leto 2013 (v EUR)

Leto 2013 (brez družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju)	V neposredni lasti RS	V neposredni lasti SDH (SOD)
Sredstva (agregirano)	47.277.868.408	14.317.331.576
Kapital (agregirano)	13.625.876.557	4.955.221.844
Čisti poslovni izid z bankami	-2.101.053.995*	215.078.729
Čisti poslovni izid brez bank	322.515.000	330.763.729
Vsota knjigovodskih vrednosti deležev	10.589.017.397	658.734.782

*Opomba: vključujoč izgube Abanke, NLB in NKBM v letu 2013 (skupaj 2,4 mlrd EUR)

Ob izključitvi Abanke, Nove KBM in NLB iz statistik, saj te zaradi svoje velikosti in predvsem izredno velikih izgub, ki so jih beležile v letu 2013, onemogočajo vpogled v uspešnost poslovanja ostalih družb, lahko ugotovimo, da je bilo preteklo leto - leto rasti čiste dobičkonosnosti kapitala. Čista dobičkonosnost kapitala (ROE) portfelja družb v neposredni lasti RS, se je povišala za 1,4 odstotne točke, na 1,7 %, medtem ko je ROE portfelja družb v neposredni lasti SDH znašala 8,6 %. K temu so največ pripomogli zelo dobri poslovni rezultati družb oziroma skupin Krka, Telekom, Petrol, Zavarovalnica Triglav ter HSE, DARS in Gen, katere imajo v portfelju tudi relativno veliko utež. Na drugi strani in z najslabšimi rezultati je še vedno panoga financ, z izjemo zavarovalnic, kamor poleg zavarovalnic in bank sodijo še finančni holdingi in družbe tveganega kapitala.

Slika 3: Zneski pobranih dividend RS, SOD in SDH v letih 2012 do 2014 (v EUR)



Predlog 24.2.2015

V letu 2013 je država od družb pobrala višji znesek dividend. V primerjavi z letom 2012 so se skupne pobrane dividende RS povišale za 5,3 % (skupaj so znašale 112,4 mio EUR), dividende SDH pa za 8,4 % (skupaj 34,8 mio EUR). Podobno kot pri sami sestavi portfelja je tudi za dividende, ki jih prispevajo posamezne družbe, značilna relativno visoka koncentriranost. V obeh primerih, tako pri RS kot SDH, namreč še vedno veliko večino skupaj pobranih dividend prispeva majhno število družb. V primeru RS samo dve družbi, največji po dividendah izplačanih RS (Telekom Slovenije in Aerodrom Ljubljana), prispevata več kot polovico vseh dividend, ki jih je RS pobrala v letu 2014. Pri SDH je ta delež še večji (gre za družbi Krka in Zavarovalnica Triglav) in znaša dobrih 63 %.

3.3 POSLOVANJE DRUŽB V NEPOSREDNI LASTI RS

V primerjavi z letom prej, se je v letu 2013 premoženje države (v obliki neposrednih kapitalskih deležev RS v gospodarskih družbah) nekoliko povečalo. Merjeno s knjigovodsko vrednostjo teh deležev, je premoženje RS poraslo za 1,4 mlrd EUR. Porast je posledica predvsem dokapitalizacije in podržavljenja NLB, NKBM in Abanke konec leta 2013. Hkrati so poslovni rezultati teh treh bank v letu 2013, ki so vključeni tudi v spodnji tabeli, pomembno prispevali k negativnemu agregiranemu čistemu poslovnemu izidu družb v lasti države (-2,1 mlrd EUR; brez omenjenih bank bi agregirani čisti poslovni izid v letu 2013 znašal +333 mio EUR). V spodnji tabeli je potrebno upoštevati, da zaradi posebnosti poslovanja in pomanjkanja podatkov niso zajete družbe v likvidaciji, stečaju ali zapiranju. Prav tako v številkah za leto 2013 ni upoštevana naložba RS v SDH, d. d., ki je kot upravljavec naložb RS v nadaljevanju predstavljen posebej.

Tabela 7: Pregled ključnih agregiranih bilančnih podatkov družb, v katerih ima RS lastniški delež, v letu 2013 oziroma na dan 31. 12. 2013 in primerjava s predhodnim obdobjem (v EUR)

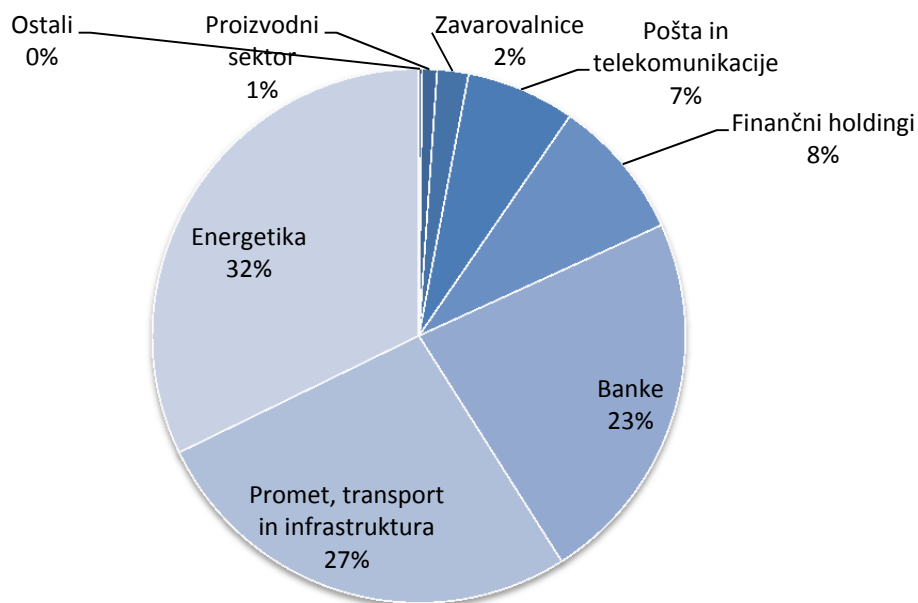
Družbe v neposredni lasti RS	2013	2012
Sredstva (agregirano)	47.277.868.408	47.844.819.475
Kapital (agregirano)	13.625.876.557	12.967.659.960
Čisti poslovni izid (brez bank)	322.515.000	266.601.413
Čisti poslovni izid (z bankami)	-2.101.053.995	-139.697.284
Vsota knjigovodskih vrednosti deležev RS	10.589.017.397	9.199.655.763

Vir: Letno poročilo 2012 AUKN RS, letni izkazi družb, lastni izračuni.

Premoženje RS je bilo še vedno precej koncentrirano. Tri največje panoge (energetika, promet, transport in infrastruktura ter finance, ki vključuje banke, zavarovalnice, finančne holdinge in družbe tveganega kapitala) so predstavljale dobrih 92 % vseh kapitalskih deležev RS, merjeno s knjigovodsko vrednostjo teh deležev. V OECD državah te tri panoge predstavljajo 74 % kapitalskih deležev (finance, ki vključujejo tudi zavarovalnice in druge finančne inštitucije, elektrika in plin, rudniki in transport). V primerjavi z OECD državami v Sloveniji izstopa predvsem finančni sektor, ki predstavlja 33 % vrednosti, pri OECD državah pa 24 %. Podobno je pri transportu, ki v Sloveniji predstavlja 27 %, v OECD državah pa 19 %. Energetika predstavlja skoraj enak delež 32 oz. 31 %, če pri OECD državah upoštevamo kot energetiko elektriko in plin ter rudnike, kot je to pri Sloveniji. Za deležem v OECD pa zaostaja proizvodni sektor, ki v Sloveniji predstavlja 1 %, vendar je potrebno pri tem opozoriti, da je proizvodni sektor v OECD državah relativno velik (7%) predvsem zaradi družb General Motors v ZDA in Tobacco na Japonskem.

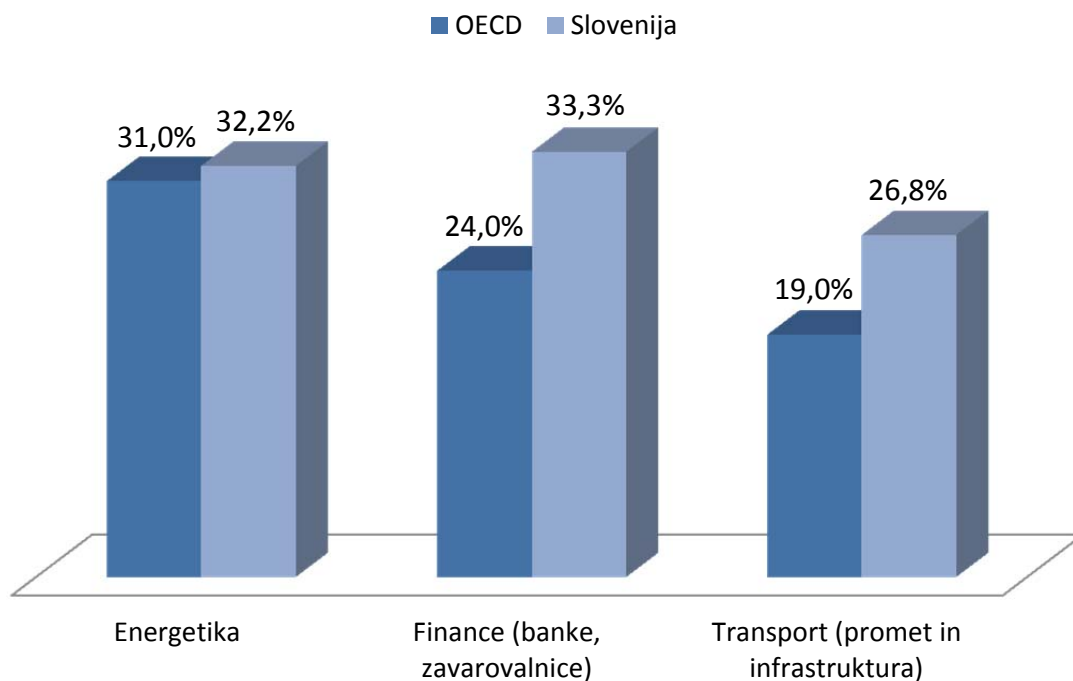
Predlog 24.2.2015

Slika 4: Deleži posameznih panog v portfelju RS, merjeno s KV na dan 31. 12. 2013



Vir: letni izkazi družb, lastni izračuni.

Slika 5: Primerjava treh največjih panog v Sloveniji in OECD državah



Predlog 24.2.2015

V nadaljevanju je predstavljenih nekaj osnovnih finančnih podatkov družb v neposrednem lastništvu RS, agregiranih po posameznih panogah, v letu 2013 oziroma na dan 31. 12. 2013 (brez družb v likvidaciji, stečaju ali zapiranju).

Tabela 8: Pregled agregiranih finančnih podatkov družb z neposrednim lastništvom RS, po panogah v letu 2013 (v EUR)

Panoge *	Sredstva	Kapital	Čisti poslovni izid	KV deležev RS
Energetika	6.484.395.510	3.789.929.839	139.527.348	3.406.306.461
Gospodarske javne službe	51.576.288	30.363.083	674.850	10.895.592
Invalidska podjetja	4.673.093	2.426.597	-285.147	1.990.497
Pošta in telekomunikacije	1.700.439.797	1.005.684.534	36.943.853	697.098.630
Prehrambena industrija	262.186.849	88.320.187	821.570	508
Proizvodni sektor	2.595.590.790	1.668.659.568	161.109.348	91.465.902
Promet, transport in infrastruktura	7.009.273.469	3.052.004.887	77.534.115	2.839.617.582
RRA (predviden prenos na SRRS)	21.057.302	5.653.194	-656.018	642.977
Splošni gospodarski sektor	16.296.866	5.642.097	-54.909	35.851
Turizem	11.954.046	10.277.235	-725.770	5.859.770
Finančni holdingi	1.741.026.426	947.384.530	-161.824.622	910.818.061
Družbe tveganega kapitala	13.383.628	11.865.349	-400.616	5.805.692
Banke	24.288.907.000	2.417.128.000	-2.423.569.000	2.414.921.612
Zavarovalnice	3.077.107.344	590.537.457	69.851.003	203.558.261
SKUPAJ	47.277.868.408	13.625.876.557	-2.101.053.995	10.589.017.397

Opomba: * brez družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju

Vir: letni izkazi družb, lastni izračuni.

Še nekoliko podrobnejši vpogled v uspešnost poslovanja družb (agregirano po panogah) ponuja spodnja tabela, iz katere je med ostalim razviden izjemno slab rezultat finančnih družb (z izjemo panoge zavarovalništva, ki jo predstavlja 34,47 % delež ZPIZ v Zavarovalnici Triglav). Na drugi strani so, poleg zavarovalnic, v letu 2013 relativno uspešno poslovale družbe iz panog energetike, pošte in telekomunikacij (Skupina Telekom Slovenije) ter proizvodnega sektorja (Skupina Krka), ki so dosegle solidno čisto dobičkonosnost kapitala ob zmernem finančnem vzvodu (razmerju med celotnimi sredstvi in lastniškimi kapitalom). Z vidika možnosti servisiranja finančnih dolgov, merjeno z razmerjem neto dolg/EBITDA, izstopa panoga finančni holdingi, omeniti velja še panogo promet, transport in infrastruktura, oziroma konkretnije družbo DARS, d. d., kjer ta količnik znaša 10,4.

Tabela 9: Pregled finančnih kazalcev družb z neposrednim lastništvom RS, po panogah v letu 2013 z oceno ROE za leto 2016

Panoge *	Ebit marža	Finančni vzvod	Neto dolg / EBITDA	ROE	ROE 2016 (ocena)**
Energetika	4,3%	1,7	2,0	3,7%	3,5%
Gospodarske javne službe	3,0%	1,7	-0,9	2,2%	2,9%
Invalidska podjetja	-4,7%	1,9	5,8	-11,8%	2,1%
Pošta in telekomunikacije	7,3%	1,7	1,2	3,7%	3,5%
Prehrabena industrija	3,8%	3,0	4,4	0,9%	2,0%
Proizvodni sektor	16,3%	1,6	0,5	9,7%	10,8%
Promet, transport in infrastruktura	12,0%	2,3	8,1	2,5%	3,9%
RRA (predviden prenos na SRRS)	-53,8%	3,7	n.s.	-11,6%	n.p.
Splošni gospodarski sektor	1,3%	2,9	8,0	-1,0%	3,0%
Turizem	-51,1%	1,2	n.s.	-7,1%	0,3%
Finančni holdingi	-8,2%	1,8	20,8	-17,1%	4,0%
Družbe tveganega kapitala	n.p.	1,1	n.p.	-3,4%	n.p.
Banke	n.s.	10,0	n.s.	-100,3%	7,1%
Zavarovalnice	n.s.	5,2	n.s.	11,8%	12,0%

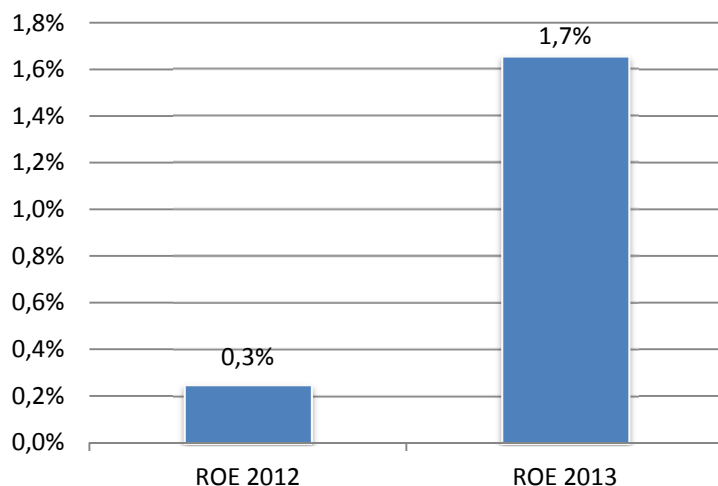
Opomba: * brez družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju

Opomba ** Izračunano na podlagi podatkov za družbe v neposredni lasti RS, za katere so bile na razpolago ocene ROE za leto 2016, ob upoštevanju stanja kapitala na konec leta 2013. Pri izračunu ROE na ravni panoge so upoštevani deleži, ki jih ima RS v posamezni družbi, prav tako pri izračunu ROE na ravni portfelja družb kot celote.

Vir: letni izkazi družb, lastni izračuni.

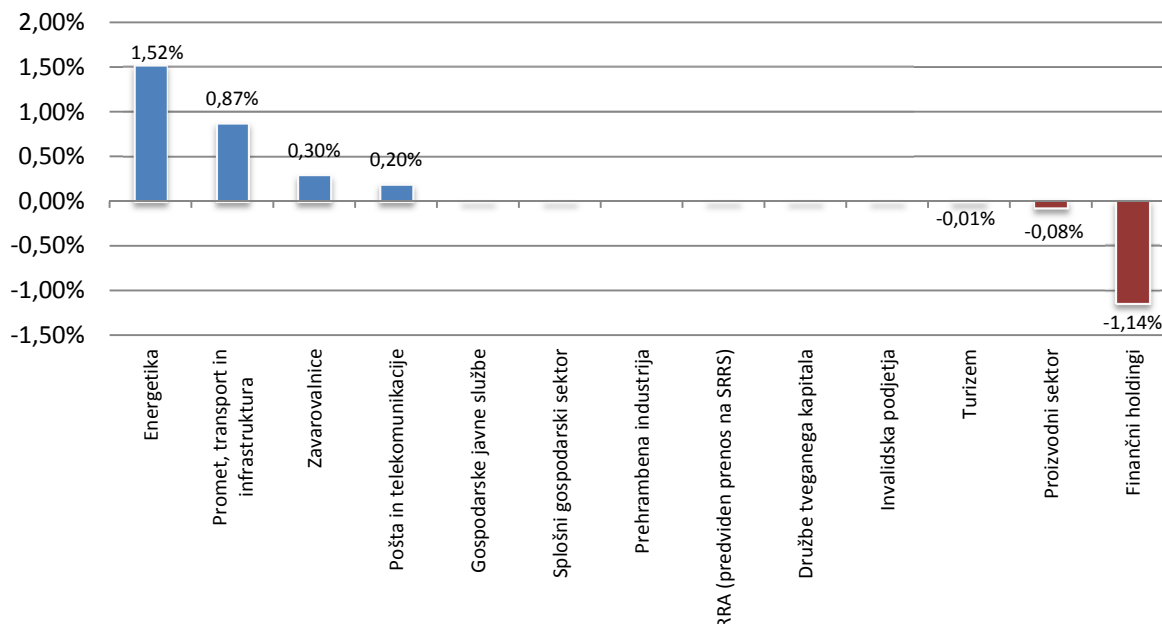
K pozitivnemu ROE portfelja neposrednih naložb RS kot celote so največ prispevale družbe iz panog energetike in prometa, transporta in infrastrukture ter družbi Zavarovalnica Triglav in Telekom Slovenije (na izračun ROE vplivajo deleži (merjeno s knjigovodsko vrednostjo teh deležev), ki jih ima RS v posamezni družbi oziroma panogi). ROE portfelja RS je v primerjavi z letom 2012 porasel za 1,4 odstotne točke, na 1,7 %. Pri tem je pomembno izpostaviti, da je bila iz izračuna ROE za leto 2013 izločena bančna panoga, saj bi družbe Abanka, NKBM in NLB zaradi izrednih razmer v bančnem sektorju, ki so pripeljale do podržavljenja teh bank konec leta, z velikostjo svojega kapitala in ustvarjenimi izgubami, izkrivile celotno sliko in onemogočile prikaz poslovanja družb po ostalih panogah.

Slika 6: ROE portfelja neposrednih naložb RS v letu 2013



Vir: Letno poročilo 2012 AUKN RS, letni izkazi družb, lastni izračuni.

Slika 7: Prispevek posamezne panoge k ROE portfelja



Vir: letni izkazi družb, lastni izračuni.

Med posameznimi družbami, ki so zaradi velikosti deleža RS v njih ali/in visoke čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala največ prispevale k pozitivnemu ROE portfelja neposrednih naložb RS, so bile Skupina HSE, DARS, Skupina Telekom Slovenije, Skupina Zavarovalnica Triglav in Skupina GEN. Na nasprotni strani seznama so se znašle Skupina KAD, Pošta Slovenije, Skupina Peko in Skupina Nafta Lendava.

3.4 OPREDELITEV IN RAZVRSTITEV NALOŽB

Kapitalske naložbe države se razvrstijo na strateške, pomembne in portfeljske skladno s kriteriji za razvrščanje, kot so opredeljeni v poglavju 1.2.3 te strategije.

Predlog 24.2.2015

Vse kapitalne naložbe države, ki jih Republika Slovenija v skladu z veljavno zakonodajo pridobiva s koverzijo terjatev v kapitalno naložbo v postopkih prisilne poravnave in iz naslova danih posojil in plačanih poroštev in ki še niso del te strategije se na podlagi drugega odstavka 10. člena ZSDH-1 štejejo za portfeljske naložbe.

3.4.1 ENERGETIKA

Energetski sektor zajema proizvodnjo, trgovanje, porabo, prenos, distribucijo, transformacijo, skladiščenje, uvoz in izvoz veliko vrst energentov: nafte in naftnih derivatov, plina, električne energije, trdnih goriv (razne vrste premoga), toplote, obnovljivih virov in drugih. Po Eurostatu se vodijo statistične evidence 9 skupin virov energije, ki lahko nastopajo kot primarni ali sekundarni vir energije (v obliki izhoda procesa transformacije drugih primarnih virov).

Energetski sektor je strateškega pomena, saj je zagotavljanje energije ključno za življenje ljudi (ogrevanje, svetloba, transport,..) in za delovanje gospodarstva.

Energetska politika države je izvajanje ukrepov s katerimi se zagotavlja doseganje zanesljive, trajnostne in konkurenčne oskrbe države z energijo, in sicer s spodbujanjem:

- zanesljive in kakovostne oskrbe z energijo,
- dolgoročne uravnoteženosti razvoja energetskega gospodarstva glede na gibanje porabe energije,
- načrtne diverzifikacije različnih primarnih virov energije, upoštevajoč njihovo ekonomiko,
- konkurenčne oskrbe z energijo,
- rabe obnovljivih in nizkoogljivih virov energije,
- zagotavljanja prednosti učinkovite rabe energije pred oskrbo z energijo,
- okoljske sprejemljivosti pri pridobivanju, proizvodnji, transportu in rabi vseh vrst energije,
- konkurence na trgu z energijo,
- prilagodljivih porabnikov energije,
- varstva potrošnikov

EU, ki je največje svetovno gospodarstvo, potroši približno eno petino svetovne energije, ima pa zelo malo svojih lastnih virov. Skupna uvozna odvisnost EU pri uvozu energentov znaša 53,8 %, v okviru tega pa uvozna odvisnost naftnih derivatov 84,9 %, zemeljskega plina pa 67 %. Letni stroški uvoza energije v EU-27 so ocenjeni na 350 mrd €. Bruto domača poraba naftnih derivatov in zemeljskega plina v EU 27 v deležu od skupne bruto domače porabe vse energije je leta 2011 znašala 59 %, trdnih goriv 17 %, nuklearne energije 14 % in obnovljivih virov 10 %. V primerjavi z letom 1995 se je sicer delež obnovljivih virov v bruto končni porabi energije v EU 27 podvojil (s 5 % na 10 %), ciljni delež v letu 2020 pa znaša kar 20 % ob hkratnem znižanju emisij TGP za 20 %.

EU je s ciljem zmanjšati energetske odvisnosti od uvoza energije in znižati emisije TGP sprejela energetske strategije do leta 2020, ki je strukturirana okoli 5 prioritet: omejiti rabo energije, izgraditi panevropski energetski trg, zagotoviti najvišjo stopnjo varnosti in zanesljivosti dobave energije odjemalcem, podpora razvoju novih energetske tehnologije in inovacij ter okrepiti mednarodno dimenzijo EU energetskega trga.

Uvozna odvisnost Slovenije glede uvoza energije ni kaj dosti manjša od evropske – v letu 2013 je znašala 47%, in je dosegla najnižjo raven do sedaj. Na to največ vpliva uvozna odvisnost pri uvozu nafte in naftnih derivatov ter zemeljskega plina, ki je v Sloveniji tako rekoč 100 %. Samozadostnost pa Slovenija izkazuje pri proizvodnji in porabi električne energije ter jedrske toplote. Skladno z evropskimi direktivami mora Slovenija do leta 2020 doseči 25 % delež obnovljivih virov energije (OVE) v končni rabi energije. V obdobju 2011/2012 je kot vmesni cilj izkazala 17,8 % delež OVE v končni rabi

Predlog 24.2.2015

energije. Poseben program feed-in tarif spodbuja investicije v proizvodne enote OVE in SPTE, subvencije za te namene pa se zagotavljajo iz posebnega prispevka, ki ga plačujejo končni odjemalci električne energije. V letu 2012 je znesek izplačanih subvencij znašal 90 mio €, v prihodnjih letih pa se bo znesek podvojil, kar ustvarja pritisk na povišanje končnih cen električne energije. S ciljem znižanja porabe energije se izvajajo tudi ukrepi za učinkovito rabo energije (URE), ki se financirajo iz posebnega prispevka za URE, ki ga plačajo končni uporabniki električne energije, zem. plina, naftnih derivatov in toplote, na letni ravni v znesku okoli 50 mio €. Ni potrebno posebej poudarjati, da izvajanje ukrepov OVE in URE neposredno vpliva tudi na povečano splošno gospodarsko aktivnost v Sloveniji.

Energetski sektor v Sloveniji na zakonski ravni urejata predvsem dva zakona – Energetski zakon in Zakon o rudarstvu – ter številni na njuni podlagi izdani podzakonski akti. Med slednje sodijo tudi številni akcijski načrti in operativni programi, s katerimi se določajo aktivnosti za doseganje okoljsko-podnebnih ciljev do leta 2020 ali kasneje, npr. akcijski načrt za obnovljive vire energije, akcijski načrt za energetske učinkovitost, operativni program zmanjševanja emisij TGP, operativni program razvoja okoljske in prometne infrastrukture, državni program gospodarjenja z mineralnimi surovinami. Na področju razvoja infrastrukture za distribucijo električne energije je pomemben Načrt razvoja distribucijskega omrežja električne energije v RS za desetletno obdobje od 2013 do 2022.

Trg z zemeljskim plinom in električno energijo ter daljinsko toploto regulira neodvisni regulator – Javna agencija RS za energijo, pri čemer velja poudariti, da proizvodnja in trgovanje z zemeljskim plinom in električno energijo nista regulirani dejavnosti, vendar tudi na tem področju regulator spremlja poslovanje podjetij, cene energentov in stopnjo konkurenčnosti na veleprodajnem in maloprodajnem trgu. Na maloprodajnem trgu regulator prispeva ključni delež k preglednosti cen in ponudb za gospodinjske odjemalce, s čimer se omogoča tudi delovanje konkurence: zagotavlja visoko razpoložljivost spletnih aplikacij za primerjavo ponudb in preverjanje obračunov električne energije ter omogočala e-storitve nadzora posameznih ponudb z avtomatskim obveščanjem ob spremembah lastnosti; objavlja tudi mesečna poročila o ponudbah storitev dobave električne energije ter indeksa MPI za trg z gospodinjskimi odjemalci.

Z uveljavitvijo novega Energetskega zakona temelj energetske politike v RS predstavlja Energetski koncept Slovenije (EKS), kot nacionalni energetski program, ki ga na predlog Vlade Republike Slovenije z resolucijo sprejme Državni zbor Republike Slovenije. Z EKS se na podlagi projekcij gospodarskega, okoljskega in družbenega razvoja države ter na podlagi sprejetih mednarodnih obvez določi cilje zanesljive, trajnostne in konkurenčne oskrbe z energijo za obdobje prihodnjih 20 let in okvirno za 40 let in določijo se obveznosti glede obnovljivih virov energije.

Pomemben dokument dolgoročnega načrtovanja energetske politike RS predstavlja priprava državnega razvojnega energetskega načrta, ki bo okvirni načrt naložb v energetske infrastrukturo ter izdelava operativnih in akcijskih načrtov za posamezna področja oskrbe in ravnanja z energijo. Dokumenti morajo zajemati regulativno urejanje oskrbe z energijo, sklepanje in izvajanje mednarodnih pogodb s področja energije, izvajanje investicij in spodbujanje investicij na področju energije ter druge aktivnosti.

Tabela 10: Naložbe v energetske sektorju

KAPITALSKE NALOŽBE	LASTNIŠKI DELEŽ v %						VRSTA NALOŽBE
	RS	SDH	KAD	PDP	MZ	DUTB	
BORZEN, ORGANIZATOR TRGA Z ELEKTRIČNO ENERGIJO, d.o.o.	100,00						
EKOEN, D.O.O.	49,07						
ELEKTRO CELJE, D.D.**	79,5		0,8			0,06	
ELEKTRO GORENJSKA, D.D., KRANJ**	79,44	0,31	2,5			1,2	
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.**	79,5	0,3	0,51			0,2	
ELEKTRO MARIBOR, D.D.**	79,5		1,61				
ELEKTRO PRIMORSKA, D.D**.	79,5		2			0,36	
ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE - RAZVOJ IN INŽENIRING, D.O.O.	100						
ELES, d.o.o.	100,00						
ENERGETIKA ČRNOMELJ, D.O.O.	49,3						
GEN ENERGIJA, D.O.O.**	100						
GEOPLIN, D.O.O.***	39,57	0,05	0,41		0,26		
HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D.O.O.**	100						
PETROL, D.D., LJUBLJANA		19,75	8,27				
SODO, d.o.o.	100,00						
TOPLOTNA OSKRBA, D.O.O., LUČE	49,17						

*Naložba je izvajalka gospodarske javne službe na podlagi področne zakonodaje.

**Naložba je lastnica proizvodnih enot ali prenosnega omrežja ali distribucijskega omrežja, pomembna za energetske neodvisnost RS.

Tabela 11: Knjigovodske vrednosti deležev v energetske sektorju

KAPITALSKE NALOŽBE	KNJIGOVODSKA VREDNOST NA DAN 31.12.2013 (v 000 EUR)					
	RS	SDH	KAD	PDP	MZ	DUTB
BORZEN, ORGANIZATOR TRGA Z ELEKTRIČNO ENERGIJO, d.o.o.	5.199					
EKOEN, D.O.O.	414					
ELEKTRO CELJE, D.D.**	149.840		1.508			1.119
ELEKTRO GORENJSKA, D.D., KRANJ**	108.003	422	3.400			16.010
ELEKTRO LJUBLJANA D.D.**	225.197	850	1.445			5.616
ELEKTRO MARIBOR, D.D.**	194.777		3.945			
ELEKTRO PRIMORSKA, D.D**.	113.260		2.849			4.900
ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE - RAZVOJ IN INŽENIRING, D.O.O.	875					
ELES, d.o.o.	382.788					
ENERGETIKA ČRNOMELJ, D.O.O.	272					
GEN ENERGIJA, D.O.O.**	520.668					
GEOPLIN, D.O.O.***	117.006	148	1.212		769	
HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D.O.O.**	1.546.787					
PETROL, D.D., LJUBLJANA***		92.364	38.676			
SODO, d.o.o.	8.094					
TOPLOTNA OSKRBA, D.O.O., LUČE	124					
SKUPAJ	3.373.304	93.784	53.035	0	769	27.645

Država podjetja, ki izvajajo obvezne gospodarske javne službe na področju električne energije in zemeljskega plina ter v podjetjih za proizvodnjo električne energije nacionalnega pomena, so strateškega pomena. To so družbe HSE d.o.o., EGS RI d.o.o. do izterjave vseh terjatev do poslovnih subjektov v državah nastalih iz bivše Jugoslavije, ter družba GEN energija d.o.o., ki ima v lasti slovenski solastniški delež v NEK d.o.o.

Družbe, ki opravljajo dejavnost distribucijskega operaterja opravljajo obvezno gospodarsko javno službo s področja distribucije električne energije, njihova osnovna naloga pa je skrb za varno, zanesljivo in učinkovito obratovanje in vzdrževanje distribucijskega sistema RS.

Geoplina d.o.o. po oddelitvi odvisne družbe Plinovodi d.o.o. še naprej izvaja tržno dejavnost trgovanja z zemeljskim plinom, Plinovodipa opravljajo gospodarsko javno službo systemskega operaterja prenosnega omrežja zemeljskega plina.

3.4.2 TURIZEM

Turizem je storitvena gospodarska dejavnost, katere specifičnost je, da trži javno dobro (tj. gore, plaže, morje, kulturo, zgodovino itd.), zaradi česar mora potekati v sodelovanju z državno upravo, ki je skrbnica skupne »družbene lastnine«. Torej, za uspešen razvoj turizma je potrebno sodelovanje oz. ustrezen dialog vseh treh deležnikov – javnega, zasebnega in civilnega sektorja. Za razvoj turizma so odgovorni različni deležniki, od vladnih (Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo ter Direktorat za turizem in internacionalizacijo), zasebnih (interese uveljavljajo s pomočjo Gospodarske zbornice in interesnih združenj), javnih, civilnih ali mednarodnih organizacij. Razvoj turizma je in bo pomembna gospodarska dejavnost s številnimi multiplikativnimi učinki. Po oceni Svetovnega turističnega in potovalnega sveta (WTTC) turizem v Sloveniji ustvarja kar 12 % BDP. Hkrati je turizem zelo pomembna izvozna dejavnost, ki v plačilni bilanci Slovenije zajema dobrih 8 % celotnega izvoza in več kot 40 % izvoza storitev (vir: Banka Slovenije).

Zaradi rasti turistične panoge in pogojev, ki jih ima RS je potrebno nadaljevati z okolju prijaznim turizmom, zaščitniškim do narodne in lokalne kulture ter usmerjenim v ohranjanje družbenega ravnotežja v smislu blaginje za vsakega posameznika, družino, družbo in s tem našo državo.

Skladno s sprejeto strategijo razvoja slovenskega turizma 2012 – 2016, turizem v Sloveniji predstavlja razvojno priložnost, je eden najbolj pomembnih gospodarskih sektorjev, ki ustvarja nova delovna mesta in pozitivno vpliva na uravnoteženi regionalni razvoj.

Tabela 12: Naložbe v sektorju Turizem

KAPITALSKE NALOŽBE	LASTNIŠKI DELEŽ v %						VRSTA NALOŽBE
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ	
ADRIA, TURISTIČNO PODJETJE D.O.O., ANKARAN		12,24					
GRAND HOTEL UNION			18,75				
HTG HOTELI, TURIZEM IN GOSTINSTVO			14,44				
KOMPAS MEJNI TURISTIČNI SERVIS			11,35				
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	100,00						
POČITNIŠKA SKUPNOST KRŠKO, D.O.O.	1,46						
TERME ČATEŽ			23,79				
TERME OLIMIA, D.D., PODČETRTEK		4,79	19,98				
DRUŽBA ZA SPODBUJANJE RAZVOJA TNP, D.D.	51,03						
*GOSPODARSKO RAZSTAVIŠČE			29,51				
*TERME OLIMIA BAZENI			49,70				

Tabela 13: Knjigovodske vrednosti deležev v sektorju Turizem

KAPITALSKE NALOŽBE	KNJIGOVODSKA VREDNOST NA DAN 31.12.2013 (v 000 EUR)						
	RS	SDH	KAD	DSU	PDP	DUTB	MZ
ADRIA, TURISTIČNO PODJETJE D.O.O., ANKARAN				2.433			
GRAND HOTEL UNION			6.127				
HTG HOTELI, TURIZEM IN GOSTINSTVO			50				
KOMPAS MEJNI TURISTIČNI SERVIS			6.356				
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	4.718						
POČITNIŠKA SKUPNOST KRŠKO, D.O.O.	50						
TERME ČATEŽ			15.690				
TERME OLIMIA, D.D., PODČETRTEK		1.194	4.979				
DRUŽBA ZA SPODBUJANJE RAZVOJA TNP, D.D.	1.093						
*GOSPODARSKO RAZSTAVIŠČE			6.633				
*TERME OLIMIA BAZENI			2.747				
SKUPAJ	5.861	1.194	36.582	2.433			

3.4.3 GOSPODARSKE JAVNE SLUŽBE

Z gospodarskimi javnimi službami se zagotavljajo materialne javne dobrine kot proizvodi in storitve, katerih trajno in nemoteno proizvodnjo v javnem interesu zagotavlja Republika Slovenija, druga samoupravna lokalna skupnost, zaradi zadovoljevanja javnih potreb, kadar in kolikor jih ni mogoče zagotavljati na trgu.

Tam, kjer je zagotavljanje javnih dobrin podrejeno zagotavljanju dobička, so naložbe za državo strateškega pomena (primer: Javno podjetje Uradni list RS, d.o.o.). Družbe, ki izvajajo gospodarske javne službe in prvenstveno zasledujejo poslovni interes predstavljajo nekega širšega družbenega pomena.

Tabela 14: Naložbe v sektorju Gospodarske javne službe

KAPITALSKE NALOŽBE	LASTNIŠKI DELEŽ v %						VRSTA NALOŽBE
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ	
JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, D.O.O.	100,00						
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA, D.D., PTUJ	25,00						
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE MURA, D.D.	25,01						
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE NOVO MESTO, D.D.	25,00						
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D.D., KRANJ	25,00		3,33				
DOM UPOKOJENCEV IDRJA, D.O.O.	18,91						

Tabela 15: Knjigovodske vrednosti v sektorju Gospodarske javne službe

KAPITALSKE NALOŽBE	KNJIGOVODSKA VREDNOST NA DAN 31.12.2013 (v 000 EUR)					
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ
JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, D.O.O.	4.562					
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA, D.D., PTUJ	1.226					
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE MURA, D.D.	953					
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE NOVO MESTO, D.D.	917					
VODNOGOSPODARSKO PODJETJE, D.D., KRANJ	804		107			
DOM UPOKOJENCEV IDRJA, D.O.O.	1.577					
SKUPAJ	10.039		107			

3.4.4 INVALIDSKA PODJETJA

Invalidska podjetja so zaradi zagotavljanja delovnih mest za invalide gospodarske družbe specifičnega pomena. Predstavljajo neke vrste socialno ekonomijo, v praksi so postale ena redkih možnosti zaposlovanja invalidov. Pravna podlaga za ustanavljanje invalidskih podjetij je določena v Zakonu o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov, ki natančneje opredeljuje pogoje delovanja, postopek pridobitve statusa, način poslovanja, način delitve dobička, določa vpliv države na lastništvo in vpliv pri sprejemanju odločitev ter tudi obvezno revizijo računovodskih izkazov.

Invalidske družbe na trgu poslujejo kot gospodarske družbe. Njihov namen ni ustvarjanje dobička, temveč ustvarjanje toliko prihodkov, da lahko pokrijejo svoje obveznosti.

Tabela 16: Naložbe v sektorju Invalidska podjetja

KAPITALSKE NALOŽBE	LASTNIŠKI DELEŽ v %						VRSTA NALOŽBE
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ	
BODOČNOST MARIBOR, D.O.O.	75,83					0,18	
CSS-IP, D.O.O.	96,65						
GLIN IPP, D.O.O. V STEČAJU	16,06						

Tabela 17: Knjigovodske vrednosti v sektorju Invalidska podjetja

KAPITALSKE NALOŽBE	KNJIGOVODSKA VREDNOST NA DAN 31.12.2013 (v 000 EUR)					
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ
BODOČNOST MARIBOR, D.O.O.	1.292					3
CSS-IP, D.O.O.	698					
GLIN IPP, D.O.O.	negativna					
SKUPAJ	1.990					3

3.4.5 BANČNIŠTVO

Banke predstavljajo kategorijo podjetij, ki so ključna za premagovanje gospodarske krize. Država kot lastnik, bo morala aktivno poseči v poslovno politiko svojih bank, da jih pripravi do tega, da se vrnejo k dejavnosti, za katero so registrirana, to je posojilna dejavnost. V interesu države je stabilnost bančnega sistema in ohranitev vseh ravni odločanja ključnih finančnih institucij v Sloveniji, zato je pomembno, da sistemske bančne institucije ohranijo sedež v Sloveniji oziroma kot je v primeru SID banke, da ostanejo v državni lasti. To je pomembno za razvoj znanja, ponudbo finančnih institucij in kompleksnih finančnih produktov, akumulacijo kapitala v državi in reinvestiranje v nacionalni ekonomiji, prav tako pa je pomembna konkurenčnost bančnega sektorja, za kar je potrebna vpetost v mednarodno finančno okolje. Le konkurenčen bančni sektor lahko zagotovi stabilnost finančnega sistema ter spremlja realni sektor na domačem in mednarodnih trgih.

Večina večjih bank v Evropi je v privatni lasti. Posamezne izjeme pa so večinoma posledica reševanja bank s strani države, kot recimo Dexia, Hypo, Commerzbank. V Franciji, kjer državno lastništvo podjetij ni redkost, je v delni lasti države npr. BNP in Societe Generale. Posamezne deleže ima država tudi v italijanskih bankah. V Švici sta največji banki v 20-25% lasti države, višji delež državnega lastništva pa je v posameznih bankah v kantonih.

Tabela 18: Naložbe v sektorju Bančništvo

KAPITALSKE NALOŽBE	LASTNIŠKI DELEŽ v %						VRSTA NALOŽBE
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ	
ABANKA VIPA, D.D.	100,00						
BANKA CELJE D.D.	100,00						
NOVA LB, D.D.	100,00						
SID - SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D.D., LJUBLJANA	99,41						
GORENJSKA BANKA	0,05				4,42		
*NOVA KBM, D.D.	100,00						
FACTOR BANKA, D.D.*	100,00						
PROBANKA, D.D.*	100,00						

Tabela 19: Knjigovodske vrednosti v sektorju Bančništvo

KAPITALSKE NALOŽBE	KNJIGOVODSKA VREDNOST NA DAN 31.12.2013 (v 000 EUR)					
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ
ABANKA VIPA, D.D.	212.140					
BANKA CELJE D.D.	190.000					
NOVA LB, D.D.	1.270.998					
SID - SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D.D., LJUBLJANA	371.758					
GORENJSKA BANKA	83				7.337	
*NOVA KBM, D.D.	560.029					
FACTOR BANKA, D.D.*	12.606					
PROBANKA, D.D.*	3.622					
SKUPAJ	2.630.736				7.337	

*Pod upravo BS.

3.4.6 ZAVAROVALNIŠTVO

V interesu države je stabilnost zavarovalniškega sistema in ohranitev vseh ravni odločanja ključnih finančnih institucij v Sloveniji, zato je pomembno, da systemske institucije ohranijo sedež v Sloveniji. To je pomembno za razvoj znanja, ponudbo finančnih institucij in kompleksnih finančnih produktov, akumulacijo kapitala v državi in reinvestiranje v nacionalni ekonomiji, prav tako pa je pomembna konkurenčnost zavarovalniškega sektorja, za kar je potrebna vpetost v mednarodno finančno okolje. Le konkurenčen zavarovalniški sektor lahko zagotovi stabilnost finančnega sistema ter spremlja realni sektor na domačem in mednarodnih trgih.

Za razliko od nekoliko bolj specifičnega globalnega pozavarovalnega trga, kjer pozavarovalnice nase sprejemajo posamezne potencialne obveznosti iz celega sveta, je zavarovalni trg precej bolj lokaliziran, rast pa je močno pogojena z makroekonomskim stanjem posamezne države.

Tabela 20: Naložbe v sektorju Zavarovalništvo

KAPITALSKE NALOŽBE	LASTNIŠKI DELEŽ v %						VRSTA NALOŽBE
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ	
POZAVAROVALNICA SAVA, D.D., LJUBLJANA		25,00				4,15	
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D., LJUBLJANA	34,47	28,09					
MODRA ZAVAROVALNICA*			100,00				

*V primeru prodaje MZ je potrebno pripraviti program razpolaganja, ki mora temeljiti na javni ponudbi. Prednostno pravico za pridobitev delnic v javni ponudbi morajo imeti zavarovanci v skladih, ki jih upravlja Modra zavarovalnica in sindikati, ki predstavljajo zavarovance v skladu z zakonom, ki ureja

Predlog 24.2.2015

dodatno pokojninsko zavarovanje javnih uslužbencev, ter delodajalci, ki financirajo pokojninske načrte kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Tabela 21: Knjigovodske vrednosti v sektorju Zavarovalništvo

KAPITALSKE NALOŽBE	KNJIGOVODSKA VREDNOST NA DAN 31.12.2013 (v 000 EUR)					
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ
POZAVAROVALNICA SAVA, D.D., LJUBLJANA		60.025				9.964
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D., LJUBLJANA	203.558	165.882				
MODRA ZAVAROVALNICA*			178.076			
SKUPAJ	203.558	225.907	178.076			9.964

3.4.7 IGRALNIŠTVO

Igralništvo v Sloveniji se razvija predvsem zadnjih 30 let. Največ igralnic je ob mejah z Italijo in Avstrijo, saj številni gosti prihajajo prav iz teh držav. Središča igralništva v Sloveniji so Nova Gorica, Portorož, Lipica in Kranjska Gora. Casinoji v slovenskih mestih in turističnih krajih so v prvi vrsti nadgradnja ponudbe kakovostnih hotelskih in gostinskih storitev ter kulturnih in zabavnih prireditev.

Zaradi recesije in slabšega gospodarskega stanja, prihodki v igralništvu že nekaj časa padajo. Splošni trendi v panogi napovedujejo vse večji prehod iz fizičnih na spletne igralnice. Posledično igre na srečo preko socialnih omrežij in ostale spletne igre na srečo predstavljajo za obstoječe fizične igralnice izjemno močno konkurenco. Kot odgovor na to, obstoječi casinoji poskušajo povečevati svoje prihodke predvsem z uvedbo novih iger na srečo. Večje verige igralnic se bodo tudi fizično širile na trge v razvoju, kjer je potencial za rast večji.

Igralništvo je del ponudbe različnih območij, kjer v glavnem nimajo možnosti samostojnega razvoja. Njegove privlačnosti in prednosti so v tem, da gre za koncentracijo različnih iger in zabave ter za lahko dostopnost. Ohranjanje kompetitivnosti pa zahteva dograditev tega proizvoda v smeri še večje pestrosti in obsega ponudb. Poleg tega je igralništvo v Sloveniji strogo urejena in nadzorovana dejavnost. Skladno z omenjenim so družbe s to dejavnostjo razvrščene med portfeljske naložbe.

V primeru Loterije Slovenije gre za nekoliko drugačno urejeno dejavnost, saj le-ta prireja klasične igre na srečo. Pri loterijah v večini držav članic EU velja sistem monopolnih družb oziroma sistem izključnih pravic, ki se dodelijo državnim upravljavcem, zasebnim nepridobitnim upravljavcem ali takšnim, ki jih neposredno nadzoruje javni organ. Večina prihodkov je zato ustvarjenih preko državnih loterij, to je 75-80%. Ostali prihodki pa so realizirani preko zasebnih podjetij, ki so kupile koncesijo ali pa opravljajo dejavnost na prostem trgu.

Tabela 22: Naložbe v sektorju Igralništvo

KAPITALSKE NALOŽBE	LASTNIŠKI DELEŽ v %						VRSTA NALOŽBE
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ	
CASINO BLED, D.D., BLED		43,00	3,50				
CASINO PORTOROŽ, D.D., PORTOROŽ		9,46	15,07				
LOTERIJA SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA		15,00	25,00				
HIT, D.D., NOVA GORICA*		33,33	33,33		7,37	3,59	

Tabela 23: Knjigovodske vrednosti v sektorju Igralništvo

KAPITALSKE NALOŽBE	KNJIGOVODSKA VREDNOST NA DAN 31.12.2013 (v 000 EUR)					
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ
CASINO BLED, D.D., BLED		47	4			
CASINO PORTOROŽ, D.D., PORTOROŽ		164	262			
LOTERIJA SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA		3.510	5.849			
HIT, D.D., NOVA GORICA*		11.561	11.746		3.026	2.075
SKUPAJ		15.282	17.861		3.026	2.075

3.4.8 FINANČNI HOLDINGI

Finančni holdingi imajo za svojo osnovno dejavnost upravljanje s finančnimi naložbami oziroma vrednostnimi papirji. Strategija upravljanja s finančnimi naložbami je oblikovanje primerne števila finančnih naložb v upravljanju, z namenom doseganja čim boljšega poslovnega rezultata. Naložbe so bile ustanovljene z namenom doseganja različnih gospodarskih ciljev.

Tabela 24: Naložbe v sektorju Finančni holdingi

KAPITALSKE NALOŽBE	LASTNIŠKI DELEŽ v %							VRSTA NALOŽBE
	RS	SDH	KAD	DSU	PDP	DUTB	MZ	
KDD D.D., LJUBLJANA	0,00	9,62	4,81	9,62				
MAKSIMA HOLDING, D.D.	0,01	0,00						
NFD HOLDING, D.D.	0,00004	0,00				9,97		
SAVA, D.D., KRANJ	0,00	11,06	18,71					

Tabela 25: Knjigovodske vrednosti v sektorju Finančni holdingi

KAPITALSKE NALOŽBE	KNJIGOVODSKA VREDNOST NA DAN 31.12.2013 (v 000 EUR)						
	RS	SDH	KAD	DSU	PDP	DUTB	MZ
KDD D.D., LJUBLJANA		979	490	979			
MAKSIMA HOLDING, D.D.	0,30						
NFD HOLDING, D.D.						Neg.	
SAVA, D.D., KRANJ	5	1.789	3.027				
SKUPAJ	5.30	2.768	3.517	979			

3.4.9 PROMET, TRANSPORT IN INFRASTRUKTURA

Promet, transport in logistična infrastruktura sodijo med najpomembnejše dejavnike gospodarskega in trajnostnega razvoja vsake sodobne države. Pri tem ne smemo zanemariti, da ustreznega prometa in transporta ni mogoče vzpostaviti brez ustrezne logistične infrastrukture. Gre za nerazdružljivo celoto, ki predstavlja generator razvoja najpomembnejših terciarnih panog v nekem urejenem sistemu.

Posebnost v našem okolju predstavlja dejstvo, da imajo najpomembnejše družbe v panogi prometa in transporta v svoji lasti logistično infrastrukturo (npr. Luka Koper d.d., DARS d.d., itd.). Te družbe razpolagajo s pomembnim naravnim ali grajenim monopolom, kar jim daje posebno vlogo v našem gospodarskem okolju. Zato ni naključje, da je večinska lastnica vseh teh družb država.

Drugo pomembno značilnost teh družb predstavlja visoka stopnja reguliranja dejavnosti s strani države preko koncesij, javnih gospodarskih služb, regulatornih agencij in subvencij za uporabo tehnologij. To je še zlasti pomembno v primeru prodaje naložb, saj si lahko država le z reguliranjem posameznih dejavnosti, ki so pomembne za izvajanje določenih javnih storitev, zagotovi omejen vpliv.

Slovenske železnice so nacionalni prevoznik, upravljavec javne železniške infrastrukture in izvajalec OGJS-vzdrževanja javne železniške infrastrukture, vodenja prometa na njej in prevoza potnikov. Strateški interes države je, da SŽ na področju vzdrževanja in upravljanja javne železniške infrastrukture zagotavljajo obratovalno sposobnost javne železniške infrastrukture, prometno varnost in odvijanje urejenega ter nemotenega železniškega prevoza. Glede na sedanjo zakonodajo je družba strateška naložba, vendar glede na zaostrene gospodarske razmere in visoko zadolženost družbe ne gre izključevati vstopa novih družbenikov bodisi v krovno družbo oziroma v odvisne družbe katere opravljajo tržno dejavnost.

Koprsko pristanišče je edino mednarodno pristanišče v državi in je strateškega pomena. Poleg pomorskega in potniškega prometa, ki ga Luka Koper izvaja na območju pristanišča, je družba v skladu s koncesijsko pogodbo pristojna za izvajanje gospodarske javne službe rednega vzdrževanja infrastrukture, namenjene za javni promet.

Tabela 26: Naložbe v sektorju Promet, transport in infrastruktura

KAPITALSKE NALOŽBE	LASTNIŠKI DELEŽ v %						VRSTA NALOŽBE
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ	
DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, DRUŽBA ZA RAZVOJ INFRASTR., D.O.O.	100,00						
DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D.D., CELJE*	100,00						
INTEREUROPA, d.d. KOPER		1,73	2,62				
KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, D.O.O.	100,00						
LUKA KOPER, D.D., KOPER	51,00	11,13	4,98				
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D.O.O.	100,00						
INFRA, IZVAJANJE INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI, D.O.O.	100,00						
*ADRIA AIRWAYS, D.D.	69,87			2,08	19,63		
*ADRIA AIRWAYS TEHNIKA				52,33			

*Naložba ima v lasti zgornji ustroj AC, na podlagi podeljene stavbne pravice

Tabela 27: Knjigovodske vrednosti v sektorju Promet, transport in infrastruktura

KAPITALSKE NALOŽBE	KNJIGOVODSKA VREDNOST NA DAN 31.12.2013 (v 000 EUR)					
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ
DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, DRUŽBA ZA RAZVOJ INFRASTR., D.O.O.	19.109					
DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D.D., CELJE*	2.472.933					
INTEREUROPA, d.d. KOPER		2.660	4.029			
KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, D.O.O.	12.636					
LUKA KOPER, D.D., KOPER**	132.194	28.849	12.908			
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D.O.O.***	153.266					
INFRA, IZVAJANJE INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI, D.O.O.	10					
*ADRIA AIRWAYS, D.D.	7.030			209	1.975	
*ADRIA AIRWAYS TEHNIKA				2.616		
SKUPAJ	2.797.178	31.509	16.937	2.825	1.975	

3.4.10 DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA

Pospeševanje razvoja trga kapitala v Sloveniji je usmerjeno tudi v razvoj trga tveganega kapitala, zato je Vlada RS v te namene v oktobru 2009 sprejela Program instrumentov finančnega inženiringa za mala in srednje velika podjetja v obdobju 2009–2013 (program PIFI), ki vključuje instrumente lastniškega in dolžniškega financiranja ter se bo izvajal po modelu nosilnega oziroma holdinškega sklada. Za pravilno izvajanje in upravljanje holdinškega sklada se je s pogodbo z Republiko Slovenijo (Ministrstvom za gospodarstvo) zavezal Slovenski podjetniški sklad. Skladno s tem programom lahko kapitalske naložbe Republike Slovenije v že ustanovljene DTK znašajo največ 49 % sredstev (preostalih 51 % predstavlja zasebni kapital), kar je pospešilo ustanavljanje novih DTK, perspektivnim malim in srednje velikim podjetjem (MSP) pa bo omogočilo lažji dostop do finančnih virov, ki jih sicer v okviru klasičnih načinov financiranja ne bi pridobili. Omenjeni program je v delu, ki se nanaša na podporo trgu tveganega kapitala, v imenu Republike Slovenije financiran s sredstvi evropske kohezijske politike (85 % sredstev Evropskega sklada za regionalni razvoj in 15 % nacionalnih sredstev) ter predstavlja državno pomoč, zato je prvenstvenega pomena, da se pri izvajanju teh naložb upoštevajo relevantna pravila evropske kohezijske politike in pravila državnih pomoči, saj bo morala Slovenija ob morebitnem kršenju teh pravil vračati denar Evropski komisiji.

Z naložbami Republike Slovenije v DTK želi država pospešiti razvoj perspektivnih MSP s potencialom hitre rasti ter tako pomnožiti učinke vlaganj javnih sredstev. Zakonska podlaga DTK je Zakon o družbah tveganega kapitala.

Tabela 28: Naložbe v sektorju Družbe tveganega kapitala

KAPITALSKE NALOŽBE	LASTNIŠKI DELEŽ v %						VRSTA NALOŽBE
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ	
DTK MURKA, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	49						
META INGENIUM, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	49						
PRVI SKLAD, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	48,9						
STH VENTURES, D.O.O.	49						

Tabela 29: Knjigovodske vrednosti v sektorju Družbe tveganega kapitala

KAPITALSKE NALOŽBE	KNJIGOVODSKA VREDNOST NA DAN 31.12.2013 (v 000 EUR)					
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ
DTK MURKA, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	1.335					
META INGENIUM, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	328					
PRVI SKLAD, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	4.073					
STH VENTURES, D.O.O.	69					
SKUPAJ	5.805					

Predlog 24.2.2015

3.4.11 POŠTA IN TELEKOMUNIKACIJE

Od 1. januarja 2011 je v Republiki Sloveniji trg poštnih storitev liberaliziran, s tem je na tem segmentu poštnih storitev omogočeno delovanje tudi drugim izvajalcem brez cenovnih omejitev ali predpisov glede kakovosti, kar je razširilo sam trg poštnih storitev. Posledično je v letu 2013 na trgu poštnih storitev poleg Pošte Slovenije glede na podatke APEK poslovalo še 18 drugih podjetij.

Na ravni EU tržni deleži nacionalnih poštnih operaterjev upadajo, tržni deleži konkurence pa ostajajo stabilni. Obseg storitev pada, delno zaradi vse večje razširjenosti elektronskih nadomestkov poštnim storitvam, deloma pa zaradi finančne krize.

Nacionalni operaterji v Evropi imajo še vedno prevladujoč delež na trgu poštnih storitev, pri čemer so le-ti še vedno večinoma v posredni ali neposredni državni lasti, razen na Malti in Nizozemskem.

Tabela 30: Naložbe v sektorju Pošta in telekomunikacije

KAPITALSKE NALOŽBE	LASTNIŠKI DELEŽ v %						VRSTA NALOŽBE
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ	
POŠTA SLOVENIJE, D.O.O.	100						
TELEMACH ROTOVŽ, D.D.	1,09						
TELEMACH TABOR, ŠIROKOPASOVNE KOMUNIKACIJE, D.D.	0,01						
*TELEKOM SLOVENIJE, D.D.	62,54	4,25	5,59			1,44	

Tabela 31: Knjigovodske vrednosti v sektorju Pošta in telekomunikacije

KAPITALSKE NALOŽBE	KNJIGOVODSKA VREDNOST NA DAN 31.12.2013 (v 000 EUR)					
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ
POŠTA SLOVENIJE, D.O.O.	221.527					
TELEMACH ROTOVŽ, D.D.	187					
TELEMACH TABOR, ŠIROKOPASOVNE KOMUNIKACIJE, D.D.	2					
*TELEKOM SLOVENIJE, D.D.	475.385	32.305	42.491			10.946
SKUPAJ	697.101	32.305	42.491			10.946

3.4.12 SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR

V Splošni gospodarski sektor so razvrščene kapitalske naložbe iz različnih panog gospodarstva. Naložbe uvrščene v ta sektor večinoma predstavljajo manjšinske deleže gospodarskih družb. Namen upravljanja s temi družbami je iskanje strateškega partnerja ali postopna prodaja s ciljem doseganja čim višje kupnine ob ohranitvi obstoja in nadaljnega razvoja družbe v RS.

Tabela 32: Naložbe v Splošnem gospodarskem sektorju

KAPITALSKE NALOŽBE	LASTNIŠKI DELEŽ v %						VRSTA NALOŽBE
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ	
CETIS, D.D., CELJE		7,47	7,80				
ČZP VEČER, D.D., MARIBOR		10,00					
ELEKTROOPTIKA				70,48			
INTERTRADE ITA, D.D., LJUBLJANA		7,69	7,69				
MURKA, TRGOVINA IN STORITVE, D.D.	0,17						
PS ZA AVTO, D.O.O., LJUBLJANA		90,00	10,00				
VARNOST SISTEMI, d.o.o.		9,74					

Tabela 33: Knjigovodske vrednosti v Splošnem gospodarskem sektorju

KAPITALSKE NALOŽBE	KNJIGOVODSKA VREDNOST NA DAN 31.12.2013 (v 000 EUR)					
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ
CETIS, D.D., CELJE		2.068	2.159			
ČZP VEČER, D.D., MARIBOR		205				
ELEKTROOPTIKA				negativna		
INTERTRADE ITA, D.D., LJUBLJANA		1.303	130			
MURKA, TRGOVINA IN STORITVE, D.D.	2.617					
PS ZA AVTO, D.O.O., LJUBLJANA		8.346	927			
VARNOST SISTEMI, d.o.o.		29				
SKUPAJ	2.617	11.951	3.216			

3.4.13 PROIZVODNI SEKTOR

V proizvodnem sektorju so razvrščene kapitalske naložbe iz različnih predelovalnih dejavnosti. Večina naložb predstavlja manjšinske deleže gospodarskih družb.

Družbe, katere so pomembne z vidika trajnostnega razvoja panoge in ki gradijo svoje poslanstvo na znanju so velikega pomena za konkurenčnost našega gospodarstva. Gre za pomen ohranitve razvojne dejavnosti in sedeža teh družb v RS.

Tabela 34: Naložbe v sektorju proizvodnje

KAPITALSKE NALOŽBE	LASTNIŠKI DELEŽ v %						VRSTA NALOŽBE
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ	
CIMOS**		6,90	0,83				
ELAN INVENTA			19,88				
GORIŠKE OPEKARNE, D.D.		12,32					
GORENJE			18,09				
INKOS, D.O.O., KRMELJ	2,54						
KRKA, D.D. NOVO MESTO		14,99	9,86				
PEKO, D.D., TRŽIČ	66,80						
SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D.D.	25,00						
SM STROJKOPLAST MARIBOR			10,00				
SNEŽNIK, PODJETJE ZA PROIZVODNJO IN STORITVE, D.D.	70,00		3,00				
TKI HRASTNIK			7,32				
TALUM			5,78				
VELANA			10,00				
NAFTA LENDAVA, PROIZVODNJA NAFTNIH DERIVATOV, D.O.O.	100,00						
*AERO				32,60			
*CINKARNA CELJE, D.D., CELJE		11,41				20,00	
*ELAN				66,37		8,58	
*PALOMA				70,97			
*UNIOR, D.D., ZREČE		2,31	5,55	37,11			

** Navedeni so trenutni kapitalski deleži SDH in KAD v družbi Cimos. Po izglasovanem postopku prisilne poravnave bosta v lastništvo družbe s konverzijo terjatev vstopila RS (cca. 27,18 %) in DUTB (cca. 34,18 %).

Tabela 35: Knjigovodske vrednosti v sektorju proizvodnje

KAPITALSKE NALOŽBE	KNJIGOVODSKA VREDNOST NA DAN 31.12.2013 (v 000 EUR)					
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ
CIMOS		neg.	neg.			
ELAN INVENTA			169			
GORIŠKE OPEKARNE, D.D.		548				
GORENJE			68.863			
INKOS, D.O.O., KRMELJ	neg.					
KRKA, D.D. NOVO MESTO	133	215.883	131.395			
PEKO, D.D., TRŽIČ	2.141					
SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D.D.	80.912					
SM STROJKOPLAST MARIBOR			152			
SNEŽNIK, PODJETJE ZA PROIZVODNJO IN STORITVE, D.D.	3.560		153			
SVEA, D.D., ZAGORJE OB SAVI		925				
TKI HRASTNIK			775			
TALUM			5.846			
VELANA			427			
NAFTA LENDAVA, PROIZVODNJA NAFTNIH DERIVATOV, D.O.O.	4.820					
*AERO				neg.		
*CINKARNA CELJE, D.D., CELJE		15.420				27.030
*ELAN				23.897		3.089
*FOTONA				10.693		
*PALOMA				5.205		
*UNIOR, D.D., ZREČE		3.161	7.594	50.776		
SKUPAJ	91.566	235.389	215.374	90.571		30.119

3.4.14 PREHRAMBENA INDUSTRIJA

V sektorju prehrabene industrije so razvrščene kapitalske naložbe, ki večinoma predstavljajo manjšinske deleže gospodarskih družb.

Tabela 36: Naložbe v sektorju prehrabene industrije

KAPITALSKE NALOŽBE	LASTNIŠKI DELEŽ v %						VRSTA NALOŽBE
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ	
PERUTNINA PTUJ, D.D.			9,92		0,04		
PIVOVARNA LAŠKO			7,06		23,51		
POMURSKE MLEKARNE D.D., MURSKA SOBOTA		3,34	5,05				
*ŽITO, D.D., LJUBLJANA		12,26				14,97	

Tabela 37: Knjigovodske vrednosti v sektorju prehrabene industrije

KAPITALSKE NALOŽBE	KNJIGOVODSKA VREDNOST NA DAN 31.12.2013 (v 000 EUR)					
	RS	SDH	KAD	PDP	DUTB	MZ
PERUTNINA PTUJ, D.D.			8.761		36	
PIVOVARNA LAŠKO			41.100		16.605	
POMURSKE MLEKARNE D.D., MURSKA SOBOTA		277	418			
*ŽITO, D.D., LJUBLJANA		8.609				10.512
SKUPAJ		8.886	50.279		16.641	10.512

OPOMBA: družbe v tabelah označene z * in podčrtane s sivo barvo, so že v postopku prodaje.

RAZVRSTITEV KAPITALSKIH NALOŽB

Na podlagi strateških namenov, ciljev upravljanja, kriterijev in meril za razvrstitev kapitalskih naložb ter izhajajoč iz posameznih sektorjev ter konkretnih družb se kapitalske naložbe države razvrsti kot izhaja iz naslednje tabele.

Tabela 38: Razvrstitev kapitalskih naložb v neposredni ali posredni lasti Republike Slovenije in Slovenskega državnega holdinga v upravljanju SDH na dan 30.11.2014 ter vrednosti deležev (knjigovodske vrednosti na dan 31.12.2013).

Zap. št.	Naziv	Lastniški deleži na 30.10.2014 (v %)					Skupaj	Sektor	Vrsta naložbe
		RS	SDH	KAD	PDP	DUTB			
1	ABANKA VIPA, D.D.	100					100	Bančništvo	
2	A-COSMOS, D.D.	0,81					0,81	Splošni gospodarski sektor	
3*	ADRIA AIRWAYS, D.D.	69,87			2,08	19,63	91,58	Promet, transport in infrastruktura	
4*	ADRIA AIRWAYS TEHNIKA d.d.				52,15		52,15	Promet, transport in infrastruktura	
5	ADRIA, TURISTIČNO PODJETJE D.O.O., ANKARAN		12,24				12,24	Turizem	
6*	AERO				1,44		1,44	Proizvodni sektor	
7	BANKA CELJE, D.D.	100					100	Bančništvo	
8	BODOČNOST MARIBOR, D.O.O.	75,83					75,83	Invalidska podjetja	
9	BORZEN, ORGANIZATOR TRGA Z ELEKTRIČNO ENERGIJO, d.o.o.	100					100	Energetika	
10	CASINO BLEDE, D.D., BLEDE		43	3,5			46,5	Igralništvo	
11	CASINO PORTOROŽ, D.D., PORTOROŽ		9,46	15,07			24,53	Igralništvo	
12	CETIS, D.D.		7,47	7,8			15,27	Splošni gospodarski sektor	
13	CIMOS, D.D.		6,9	0,83			7,73	Proizvodni sektor	
14*	CINKARNA CELJE, D.D., CELJE		11,41				11,41	Proizvodni sektor	
15	CRI, D.O.O.			9,11			9,11	Invalidska podjetja	
16	CSS-IP, D.O.O.	96,65					96,65	Invalidska podjetja	
17	ČZP VEČER, D.D, MARIBOR	0	10				10	Splošni gospodarski sektor	
18	D.S.U., D.O.O., LJUBLJANA	100					100	Finančni holdingi	
19	DOM UPOKOJENCEV IDRIJA, D.O.O.	18,91					18,91	Gospodarske javne službe	
20	DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, DRUŽBA ZA RAZVOJ INFRASTR., D.O.O.	100					100	Promet, transport in infrastruktura	
21	DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, D.D., CELJE	100					100	Promet, transport in infrastruktura	
22	DRUŽBA ZA SPODBUJANJE RAZVOJA TNP, D.D.	51,04					51,04	Turizem	
23	DTK MURKA, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	49					49	Družbe tveganega kapitala	
24	EKOEN, D.O.O.	49,07					49,07	Energetika	
25*	ELAN D.O.O.				66,37		66,37	Proizvodni sektor	
26	ELAN INVENTA, D.O.O.			19,88			19,88	Proizvodni sektor	
27	ELEKTRO CELJE, D.D.	79,5		0,8		0,06	80,36	Energetika	
28	ELEKTRO GORENJSKA SKUPINA, D.D.	79,42	0,31	2,5		1,2	83,43	Energetika	

Predlog 24.2.2015

Zap. št.	Naziv	Lastniški deleži na 30.10.2014 (v %)					Skupaj	Sektor	Vrsta naložbe
		RS	SDH	KAD	PDP	DUTB			
29	ELEKTRO LJUBLJANA SKUPINA, D.D.	79,5	0,3	0,51		0,2	80,51	Energetika	
30	ELEKTRO MARIBOR SKUPINA, D.D.	79,5		1,61			81,11	Energetika	
31	ELEKTRO PRIMORSKA SKUPINA, D.D.	79,5		2		0,36	81,86	Energetika	
32	ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE - RAZVOJ IN INŽENIRING, D.O.O.	100					100	Energetika	
33	ELEKTROOPTIKA, D.D.				70,48		70,48	Splošni gospodarski sektor	
34	ELES, d.o.o.	100					100	Energetika	
35	ENERGETIKA ČRNOMELJ, D.O.O.	49,3					49,3	Energetika	
36	GEN ENERGIJA, D.O.O.	100					100	Energetika	
37	GEOPLIN, D.O.O.	39,57	0,05	0,41			40,03	Energetika	
38	GORENJE, D.D.			18,09			18,09	Proizvodni sektor	
39	GORENJSKA BANKA, D.D.	0,05				4,42	4,47	Bančništvo	
40	GORIŠKE OPEKARNE, D.D., RENČE		12,32				12,32	Proizvodni sektor	
41*	GOSPODARSKO RAZSTAVIŠČE, D.O.O.			29,51			29,51	Turizem	
42	GRAND HOTEL UNION, D.D.			18,75			18,75	Turizem	
43	HIT, D.D.		20	20,32		7,37	47,69	Igralništvo	
44	HSE, D.O.O.	100					100	Energetika	
45	HTG HOTELI, TURIZEM IN GOSTINSTVO, D.D.			14,44			14,44	Turizem	
46	INFRA, IZVAJANJE INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI, D.O.O.	100					100	Promet, transport in infrastruktura	
47	INKOS, D.O.O., KRMELJ	2,54					2,54	Proizvodni sektor	
48	INTEREUROPA, D.D.		1,73	2,62			4,35	Promet, transport in infrastruktura	
49	INTERTRADE ITA, D.D., LJUBLJANA		7,69	7,69			15,38	Splošni gospodarski sektor	
50	JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, D.O.O.	100					100	Gospodarske javne službe	
51	KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	100					100	Finančni holdingi	
52	KDD D.D., LJUBLJANA		9,62	4,81			14,43	Finančni holdingi	
53	KOMPAS MTS, D.D.			11,35			11,35	Turizem	
54	KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA, D.O.O.	100					100	Promet, transport in infrastruktura	
55	KRKA, D.D.	0,01	16,2	9,86			26,07	Proizvodni sektor	
56	LOTERIJA SLOVENIJE, D.D., LJUBLJANA		15	25			40	Igralništvo	
57	LUKA KOPER, D.D.	51	11,13	4,98			67,11	Promet, transport in infrastruktura	
58	MAKSIMA HOLDING, D.D.	0,01					0,01	Finančni holdingi	
59	META INGENIUM, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	49					49	Družbe tveganega kapitala	
60	MODRA ZAVAROVALNICA, D.D.			100			100	Zavarovalništvo	
61	MURKA, TRGOVINA IN STORITVE, D.D.	0,17					0,17	Splošni gospodarski sektor	

Predlog 24.2.2015

Zap. št.	Naziv	Lastniški deleži na 30.10.2014 (v %)					Skupaj	Sektor	Vrsta naložbe
		RS	SDH	KAD	PDP	DUTB			
62	NAFTA LENDAVAL, D.O.O.	100					100	Proizvodni sektor	
63	NFD HOLDING, D.D.	0				9,97	9,97	Finančni holdingi	
64*	NOVA KBM, D.D.	100					100	Bančništvo	
65	NOVA LB, D.D.	100					100	Bančništvo	
66*	PALOMA, D.D.	0,01			70,97		70,98	Proizvodni sektor	
67	PDP, D.D.		33,96	66,04			100	Finančni holdingi	
68	PEKO, D.D.	66,8					66,8	Proizvodni sektor	
69	PERUTNINA PTUJ, D.D.	0		9,92		0,04	9,96	Prehrabena industrija	
70	PETROL, D.D.		19,75	8,27			28,02	Energetika	
71	PIVOVARNA LAŠKO, D.D.			7,06		23,51	30,57	Prehrabena industrija	
72	POČITNIŠKA SKUPNOST KRŠKO D.D.	1,46					1,46	Turizem	
73	POMURSKE MLEKARNE D.D., MUR.SOBOTA	0	3,34	5,05			8,39	Prehrabena industrija	
74	POŠTA SLOVENIJE, D.O.O.	100					100	Pošta in telekomunikacije	
75	POZAVAROVALNICA SAVA, D.D.		0,25				0,25	Zavarovalništvo	
76	PRVI SKLAD, DRUŽBA TVEGANEGA KAPITALA, D.O.O.	48,9					48,9	Družbe tveganega kapitala	
77	PS ZA AVTO, D.O.O., LJUBLJANA		90	10			100	Splošni gospodarski sektor	
78	RRA REGIONALNA RAZVOJNA AGENCIJA CELJE, D.O.O.	5,1					5,1	RRA	
79	RTH, D.O.O.	100					100	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
80	RŽV, JAVNO PODJETJE ZA ZAPIRANJE RUDNIKA URANA, D.O.O.	100					100	Likvidacija/stečaj/zapiranje	
81	SAVA, D.D.	0,03	11,06	18,71			29,8	Finančni holdingi	
82	SID BANKA, D.D.	99,41					99,41	Bančništvo	
83	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D.D.	25					25	Proizvodni sektor	
84	SLOVENSKE ŽELEZNICE, D.O.O.	100					100	Promet, transport in infrastruktura	
85	SM STROJKOPLAST, D.O.O.			10			10	Proizvodni sektor	
86	SNEŽNIK, D.D.	70		3			73	Proizvodni sektor	
87	SODO, d.o.o.	100						Energetika	
88	STH VENTURES, D.O.O.	49					49	Družbe tveganega kapitala	
89	STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	100					100	Turizem	
90	TALUM, D.D.			5,78			5,78	Proizvodni sektor	
91*	TELEKOM SLOVENIJE, D.D.	62,54	4,25	5,59			72,38	Pošta in telekomunikacije	
92	TELEMACH ROTOVŽ, D.D.	1,1					1,1	Pošta in telekomunikacije	
93	TELEMACH TABOR, ŠIROKOPASOVNE KOMUNIKACIJE, D.D.	0,03					0,03	Pošta in telekomunikacije	
94	TERME ČATEŽ, D.D.			23,79			23,79	Turizem	
95*	TERME OLIMIA BAZENI, D.D.			49,7			49,7	Turizem	

Predlog 24.2.2015

Zap. št.	Naziv	Lastniški deleži na 30.10.2014 (v %)					Skupaj	Sektor	Vrsta naložbe
		RS	SDH	KAD	PDP	DUTB			
96	TERME OLIMIA, D.D.		4,79	19,98			24,77	Turizem	
97	TKI HRASTNIK, D.D.			7,32			7,32	Proizvodni sektor	
98	TOPLOTNA OSKRBA, D.O.O., LOČE	49,17					49,17	Energetika	
99*	UNIOR, D.D.		2,31	5,55	37,11		44,97	Proizvodni sektor	
100	VARNOST SISTEMI, D.O.O.		9,74				9,74	Splošni gospodarski sektor	
101	VELANA, D.D.			10			10	Proizvodni sektor	
102	VODNOGOSPODARSKO PODJETJE DRAVA, D.D., PTUJ	25					25	Gospodarske javne službe	
103	VODNOGOSPODARSKO PODJETJE MURA, D.D.	25,01					25,01	Gospodarske javne službe	
104	VODNOGOSPODARSKO PODJETJE NOVO MESTO, D.D.	25					25	Gospodarske javne službe	
105	VGP KRANJ, D.D.	25		3,33			28,33	Gospodarske javne službe	
106	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D.	34,47	28,09				62,56	Zavarovalništvo	
107*	ŽITO, D.D.		12,26				12,26	Prehrabena industrija	

* *Kapitalske naložbe so določene za portfeljske na podlagi Sklepa o soglasju k odtujitvi naložb Republike Slovenije, Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Slovenske odškodninske družbe, d. d., Modre zavarovalnice, d. d., D.S.U, družbe za svetovanje in upravljanje, d. o. o., in Posebne družbe za podjetniško svetovanje, d. d. (Uradni list RS, št. 52/13), ki ga je sprejel državni zbor 21. 6. 2013.*

ZASNOVA UPRAVLJANJA

4.1 PREGLED MAKROEKONOMSKEGA DOGAJANJA IN NAPOVEDI

UMAR poroča, da so v prvi polovici leta 2014 izboljšanje razmer v mednarodnem okolju, umiritev napetosti na finančnih trgih in okrepljena investicijska aktivnost države prispevali k izboljšanju gospodarskih razmer v Sloveniji. Gospodarska aktivnost v Sloveniji se po zadnjih podatkih SURS povečuje od začetka lanskega leta. Medletno je bil bruto domači proizvod v prvi polovici leta večji za 2,5 %, izboljševati so se začele tudi razmere na trgu dela. Sanacija bančnega sistema konec lanskega leta pa je, skupaj z umiritvijo napetosti na mednarodnih finančnih trgih, prispevala k izboljšanju pogojev financiranja države.

Ključni predpostavki jesenske napovedi UMAR sta izboljšanje razmer v glavnih trgovinskih partnericah in nadaljevanje javnofinančne konsolidacije, vendar je z obema povezana precejšnja negotovost. Okrevanje gospodarske aktivnosti v mednarodnem okolju je namreč ob šibkem povpraševanju in v razmerah zelo nizke inflacije počasnejše od spomladanskih pričakovanj mednarodnih institucij. V zadnjem času so se precej povečale tudi geopolitične napetosti. V povezavi z domačim okoljem negotovost izhaja predvsem iz tega, da ukrepi za uresničitev ključnih usmeritev makroekonomskih politik v času priprave napovedi niso bili v celoti dorečeni. V tem kontekstu je pomembna tudi politika črpanja evropskih sredstev in z njo povezana investicijska aktivnost države. To področje spremljajo tudi postopkovne težave, posledično je negotova realizacija načrtovanega obsega črpanja teh sredstev.

Ob okrevanju aktivnosti v mednarodnem okolju, povečanju infrastrukturnih investicij, vezanih na črpanje sredstev EU, ter skromnemu okrevanju potrošnje gospodinjstev se bo bruto domači proizvod letos po izračunih UMAR povečal za 2,0 %. Glavni dejavnik gospodarskega okrevanja bo ostal izvoz, ki se bo predvsem zaradi izvoza v države EU letos okreplil bolj kot lani. Višja bo letos tudi rast investicijske potrošnje, in sicer predvsem kot posledica visoke rasti javnih investicij v infrastrukturo v prvi polovici leta, ki je po naši oceni v veliki meri povezana s črpanjem sredstev EU. Po občutnem padcu v predhodnih dveh letih se bo letos skromno povečala zasebna potrošnja. Ta bo sledila rasti razpoložljivega dohodka kot posledici okrevanja na trgu dela, ki se odraža v rasti plač in tudi zaposlenosti. Državna potrošnja se bo ob nadaljevanju konsolidacije javnih financ tudi letos zmanjšala, in sicer v povezavi z racionalizacijo izdatkov za blago in storitve.

V prihodnjih dveh letih bo nadaljevanje okrevanja gospodarske aktivnosti povezano z nadaljnjo krepitvijo rasti izvoza in okrevanjem zasebne potrošnje, rast investicijske potrošnje pa se bo predvsem zaradi pričakovane dinamike javnih investicij upočasnila. Rast izvoza bo po relativnem izboljšanju stroškovne konkurenčnosti sledila predvidenemu nadaljevanju okrevanja v mednarodnem okolju in bo temeljila predvsem na izvozu tehnološko zahtevnejših proizvodov. Pričakuje se tudi nadaljnje okrevanje zasebne potrošnje, skladno s povečanjem razpoložljivega dohodka zaradi izboljševanja razmer na trgu dela. UMAR predvideva, da bodo ob izboljšanem razpoložljivega potrošniki povečali nakupe, tudi trajnih dobrin. Ob nujnem nadaljevanju javnofinančne konsolidacije bo padec državne potrošnje v prihodnjih dveh letih nekoliko občutnejši kot letos in bo izhajal, skladno z zavezami programa stabilnosti 2014, iz nadaljnje racionalizacije vmesne potrošnje ter predpostavljene restriktivne politike na področju zaposlovanja. Prihodnje leto se ne pričakuje nadaljevanja rasti javnih investicij v infrastrukturo, v letu 2016 pa bodo nekoliko manjše. To je glavni razlog za pričakovano nižjo rast skupne investicijske potrošnje. Ta bo sicer vedno bolj temeljila na zasebnih investicijah, ki se bodo začele počasi krepiti v povezavi s predvidenim postopnim izboljšanjem dostopa do virov financiranja.

Predlog 24.2.2015

Skladno z okrevanjem gospodarske aktivnosti se bo letos prvič po začetku krize povečala zaposlenost (0,6%), njeno nadaljnje povečanje pričakujemo tudi v prihodnjih dveh letih; število registriranih brezposelnih se bo postopno zmanjševalo. Število delovno aktivnih se povečuje od drugega četrletja lani, rast pa se je v drugem četrletju letos okrepila (desezonirano). Gibanje zaposlenosti bo v letu 2014 ugodnejše kot lani v večini dejavnosti zasebnega sektorja, vendar podjetja v začetnem obdobju okrevanja ostajajo previdna pri novem zaposlovanju. To se kaže v rasti števila delovno aktivnih v zaposlovalnih dejavnostih, ki se ukvarjajo s posredovanjem delovne sile, kjer je bilo povečanje v prvi polovici leta najvišje med vsemi dejavnostmi. Prihodnji dve leti bo skupna rast zaposlenosti skromna, a se bo postopoma začela povečevati v večini dejavnosti zasebnega sektorja. Za sektor država se zaradi javnofinančnih omejitev predpostavlja, da se bo po letošnji stagnaciji število zaposlenih v letih 2015 in 2016 znova zmanjšalo. Število registriranih brezposelnih oseb se znižuje od marca, tudi v nadaljevanju leta ob siceršnjih sezonsko običajnih nihanjih se ne pričakuje vnovičnega poslabšanja. Povprečno število registriranih brezposelnih oseb naj bi bilo letos (120,6 tisoč) zaradi neugodnih gibanj na prehodu iz lanskega v letošnje leto še nekoliko večje kot lani. V prihodnjih dveh letih se bo ob nadaljevanju okrevanja gospodarske aktivnosti in rasti zaposlenosti število registriranih brezposelnih oseb postopoma zniževalo. Tako se bosta po ocenah UMAR do leta 2016 nekoliko znižali tudi stopnji registrirane (12,7 %) in anketne (9,4 %) brezposelnosti.

Bruto plača na zaposlenega se bo v povprečju letošnjega leta povečala predvsem zaradi krepitve rasti v zasebnem sektorju, po dveh letih padanja bo višja tudi v javnem sektorju; v prihodnjih dveh letih pričakujemo nadaljnjo rast plač, ki bo še naprej zlasti posledica gibanj v zasebnem sektorju. Rast povprečne bruto plače v zasebnem sektorju, ki se krepí od začetka lanskega leta, naj bi bila letos višja kot lani, ob ugodnih gibanjih zlasti v industriji in nekaterih tržnih storitvah. V javnem sektorju se po dveh letih padanja pričakuje skromna rast, ki bo posledica začetka izplačil zadržanih napredovanj javnih uslužbencev in nadaljnje rasti plač v javnih družbah. V zasebnem sektorju se prihodnje leto pričakuje podobno rast kot letos in nato rahlo krepitev v letu 2016, skladno z nadaljevanjem gospodarskega okrevanja. V sektorju država UMAR zaradi javnofinančnega položaja predpostavlja ohranjanje omejitev za rast plač.

Inflacija bo zaradi znižanja cen surovin na mednarodnih trgih in ob nadaljnjem šibkem povpraševanju letos ostala zelo nizka, v prihodnjih dveh letih se bo ob okrevanju gospodarske aktivnosti le postopoma krepila. Na znižanje inflacije v letošnjem letu, enako kot na ravni celotnega evrskega območja, vplivajo predvsem nižje cene hrane in energentov, šibko povpraševanje pa zavira rast cen ostalega blaga in storitev. UMAR predvideva, da se bo, skladno s pričakovanim okrevanjem domačega povpraševanja, inflacija v prihodnjih dveh letih postopoma krepila, a bo ostala občutno pod 2 %. To bo tudi posledica predpostavljene odsotnosti cenovnih šokov iz mednarodnega okolja, prav tako ne predvidevamo ukrepov na davčnem področju, ki bi vplivali na rast cen.

Po občutni rasti v predhodnih dveh letih bo presežek na tekočem računu plačilne bilance ostal visok v celotnem obdobju 2014–2016. Ob rasti izvoza visok presežek odraža predvsem proces razdolževanja zasebnega sektorja. Tako bruto varčevanje ostaja znatno višje od bruto investicij. Po rasti v predhodnih dveh letih bo presežek (5,5 % BDP) letos ostal visok. Ponovno naj bi se povečal presežek blagovne menjave, kar bo poleg vnovične višje količinske rasti izvoza od uvoza znova tudi posledica učinka izboljšanja pogojev menjave. Nasprotno pa se pričakuje zmanjšanje presežka v storitveni menjavi in bilanci tekočih transferov ter povečanje primanjkljaja v bilanci faktorskih dohodkov zaradi znatnega povečanja obresti na zunanji dolg, ki bo v pretežni meri povezano z večjim dolgom državnega sektorja.

(Vir: UMAR, Jesenska napoved gospodarskih gibanj 2014)

Jesenska napoved glavnih makroekonomskih agregatov Slovenije (UMAR)

BRUTO DOMAČI PROIZVOD	2013	Jesenska napoved (sept. 2014)		
		2014	2015	2016
BDP, realna rast v %	-1,0	2,0	1,6	1,6
BDP, v mio EUR, tekoče cene	36.144	36.931	37.755	38.790
ZAPOSLENOST, PLAČE IN PRODUKTIVNOST				
Zaposlenost, statistika nacionalnih računov, rast v %	-1,5	0,6	0,4	0,5
Število registriranih brezposelnih, povprečje leta, v tisoč	119,8	120,6	119,4	116,7
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	13,1	13,1	13,0	12,7
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega), realna rast v %	0,5	1,4	1,2	1,1
MENJAVA S TUJINO				
Izvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	2,6	3,7	4,3	4,9
Uvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	1,4	3,1	4,2	4,5
PLAČILNO BILANČNA STATISTIKA				
Saldo tekočega računa plačilne bilance, v mio EUR	2.101	2.024	2.128	2.221
- v primerjavi z BDP, v %	5,8	5,5	5,6	5,7
Saldo blagovno-storitvene menjave s tujino, v mio EUR	2.605	3.064	3.261	3.570
- v primerjavi z BDP, v %	7,2	8,3	8,6	9,2
DOMAČE POVPRASEVANJE				
Domača potrošnja, realna rast v %	-2,1	1,5	1,3	1,0
v tem:				
Zasebna potrošnja	-3,9	0,5	1,3	1,8
Državna potrošnja	-1,1	-0,4	-1,0	-1,1
Investicije v osnovna sredstva	1,9	4,5	2,5	0,5

Vir: UMAR.

4.2 ZASNOVA UPRAVLJANJA PO POSAMEZNIH DRUŽBAH

4.2.1 ENERGETIKA

Elektro Maribor, d.d., Elektro Ljubljana d.d., Elektro Celje, d.d., Elektro Primorska, d.d., Elektro Gorenjska, d.d.

Opis dejavnosti

Družbe imajo v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v RS. Po pogodbi z družbo SODO d.o.o., zanjo opravljajo storitve na tem omrežju. Dejavnost trgovanja, zastopanja in posredovanja na trgu z električno energijo za gospodinjstva in poslovne odjemalce so družbe prenesle na hčerinske družbe. Družbe trgujejo z električno energijo na veleprodajnem trgu z električno energijo kjer je njihov skupen delež 11,0 %. Na maloprodajnem trgu z električno energijo družbe dosegajo skupen tržni delež v višini 60,5 % na območju RS. Družbe imajo v skupini tudi hčerinske družbe za proizvodnjo električne energije v malih hidroelektrarnah, sončnih elektrarnah ter dejavnost soproizvodnje električne energije in toplote.

Ker imajo družbe v lasti distribucijsko omrežje električne energije na ozemlju RS in opravljajo obvezno javno gospodarsko družbo so strateškega pomena. JARSE družbam preko najemnih pogodb s sistemskim operaterjem distribucijskega omrežja električne energije (SODO, d.o.o.) zagotavlja prihodke za vzdrževanje in širitev distribucijskega omrežja na podlagi Akta o metodologiji za določitev omrežnine in kriterijih za ugotavljanje upravičenih stroškov za elektroenergetska omrežja in metodologiji za obračunavanje omrežnine. Vsak odjemalec električne energije je dolžan plačevati omrežnino glede na porabljeno električno energijo, ki je namenjena vzdrževanju in širitvi distribucijskega omrežja.

Distributerji električne energije, v katerih ima RS neposredno okoli 79,5 %, skupaj s posrednimi deleži SDH in KAD pa več kot 80 % lastniške deleže, imajo v 100 % lasti sledeče družbe (razen tam, kjer je navedeno drugače):

ELEKTRO CELJE, D.D.:

- MHE – ELPRO, d.o.o.
- Elektro Celje Energija, d.o.o.

ELEKTRO GORENJSKA, D.D.:

- Gorenjske elektrarne, d.o.o.
- Elektro Gorenjska prodaja, d.o.o.

ELEKTRO MARIBOR, D.D.:

- Elektro Maribor Energija Plus, d.o.o.
- OVEN Elektro Maribor, d.o.o.
- Moja Energija, d.o.o. (33,33 %)

ELEKTRO LJUBLJANA D.D.:

- Elektro Ljubljana OVE, d.o.o.
- Elektro Energija, d.o.o.
- Informatika, d.o.o. (27,7 %)

ELEKTRO PRIMORSKA, D.D.:

- E3, d.o.o.

Predlog 24.2.2015

Zasnova upravljanja

Izvajanje aktivnega upravljanja družb s ciljem doseči poslovni rezultat v skladu s kazalniki uspešnega poslovanja. Poudarek aktivnega upravljanja družb za distribucijo električne energije je doseči učinkovito in dobičkonosno poslovanje z obvladovanjem stroškov ob smiselni uporabi metodologije JARSE za določitev omrežnine. Cilj aktivnega upravljanja je povečati donosnost družbe in razvoj ter obnovo distribucijskega omrežja za električno energijo. Družbe morajo izkoristiti investicijski kapitalni potencial za realizacijo energetskih projektov za zagotavljanje zanesljivega, varnega in stabilnega obratovanja energetskega sistema v državi. Doseganje ciljev družbe spremljamo na podlagi poslovnih načrtov družb in kvartalnih sestankov s poslovodstvi in nadzornimi sveti družb. Družbe, ki opravljajo gospodarsko službo distribucije električne energije morajo po izčlenitvi dejavnosti trgovanja z električno energijo proučiti možnosti konsolidacije lastniških deležev v smislu pridobivanja 100 % lastništva RS družb, ki imajo v lasti elektrodistribucijsko infrastrukturo. S pripadajočim solastniškim deležem na distribucijski infrastrukturi RS dokapitalizira SODO d.o.o, kot systemskega operaterja s koncesijo. Na ta način poleg izpolnjevanja zahtev iz odzivnega poročila Računskemu sodišču, takšna združitve omogoči sinergijske učinke na področju zmanjševanja stroškov, možnosti specializacije posameznih družb in vodi k tehnološkemu poenotenju na področju izgradnje in vzdrževanja elektrodistribucijske infrastrukture, s ciljem zagotavljanja visoke ravni zanesljivosti oskrbe odjemalcev električne energije na distribucijskem omrežju in dolgoročnega razvoja elektroenergetskega distribucijskega omrežja za zadostitev prihodnje porabe ter razpršene proizvodnje in porabe električne energije.

Odisne družbe, katerih dejavnost je trgovanje z električno energijo, so opredeljene kot portfeljske naložbe in kot takšne z upoštevanjem liberalizacije trga električne energije primerne za prodajo. Pri strategiji družb z dejavnostjo trgovanja z električno energijo je nujno proučiti možnost povezovanja družb, s ciljem doseganja sinergij na področju optimiziranja nabave električne energije in komplementarnosti produktov ter hitrejšega in učinkovitega vstopa na tuje trge. Pomembno je proučiti tudi možnosti prodaje posameznih hčerinskih družb drugim, bodisi domačim udeležencem na trgu z električno energijo v RS ali tujim družbam z enako dejavnostjo, ki izkažejo interes po vstopu na trg z električno energijo na območju RS.

Lastniška struktura

Elektro Maribor	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	79,50%	1,61%	0,00%	81,11%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	194.777	3.945		

Elektro Ljubljana	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	79,50%	0,51%	0,30%	80,31%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	225.197	1.445	850	

Elektro Celje	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	79,50%	0,80%	0,00%	80,30%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	149.840	1.508		

Elektro Primorska	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	79,50%	2,00%	0,00%	81,5%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	113.260	2.849		

Predlog 24.2.2015

Elektro Gorenjska	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	79,42%	2,49%	0,30%	82,21%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	108.003	3.400	422	

Kazalniki spremljanja poslovanja

Elektro Maribor	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	62.443	63.981	61.306
Dobiček na sredstva (ROA)	1,9%	2,1%	2,3%
EBITDA marža	34,70%	35,51%	35,44%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	64	66	67

Elektro Ljubljana	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	83.029	83.009	87.112
Dobiček na sredstva (ROA)	1,0%	1,1%	1,8%
EBITDA marža	36,85%	33,45%	37,26%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	68	67	78

Elektro Celje	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	50.660	52.140	52.579
Dobiček na sredstva (ROA)	2,0%	2,9%	2,1%
EBITDA marža	35,20%	36,30%	38,11%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	67	69	73

Elektro Primorska	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	39.186	40.061	40.807
Dobiček na sredstva (ROA)	0,77%	1,56%	2,2%
EBITDA marža	30,13%	31,73%	34,89%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	59	62	66

Elektro Gorenjska	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	28.238	30.066	30.904
Dobiček na sredstva (ROA)	0,8%	1,3%	1,6%
EBITDA marža	37,06%	40,55%	39,01%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	79	84	84

Pričakovanja

Elektro Maribor	2014	2015	2016
Dobiček na sredstva (ROA)	1,8%	2,2%	2,4%
EBITDA marža	36,00%	37,40%	40,10%

Predlog 24.2.2015

Elektro Ljubljana	2014	2015	2016
Dobiček na sredstva (ROA)	1,8%	2,0%	2,2%
EBITDA marža	41,05%	41,91%	42,58%

Elektro Celje	2014	2015	2016
Dobiček na sredstva (ROA)	2,1%	2,2%	2,4%
EBITDA marža	42,40%	43,24%	44,63%

Elektro Primorska	2014	2015	2016
Dobiček na sredstva (ROA)	2,2%	2,4%	2,5%
EBITDA marža	34,30%	34,80%	34,90%

Elektro Gorenjska	2014	2015	2016
Dobiček na sredstva (ROA)	2,1%	2,2%	2,4%
EBITDA marža	40,20%	40,90%	41,70%

GEN Energija, d.o.o.

Opis dejavnosti

Skupina GEN trguje z električno energijo na energetske trgu RS in energetskih trgih vzhodne in srednje ter centralne Evrope ter Balkana. Proizvodne kapacitete GEN energije so skoncentrirane v njenih hčerinskih družbah SEL, d.o.o. in NEK, d.o.o., trgovanje z električno energijo pa v GEN-I, d.o.o., ki je v njeni 50 % lasti. V 50 % lasti ima NEK d.o.o., katere upravljanje je določeno z meddržavno pogodbo med Republiko Slovenijo in Republiko Hrvaško. Na domačem trgu ustvari celotna skupina 22 % vseh prihodkov in na tujih trgih 78 % prihodkov od prodaje električne energije.

Skupino GEN sestavljajo matična družba GEN energija in naslednje odvisne družbe:

- Nuklearna elektrarna Krško, d.o.o. (50,0 %),
- GEN-I, trgovanje in prodaja električne energije, d.o.o. (50,0 %),
- Savske elektrarne Ljubljana, d.o.o. (100,0 %) ter
- Termoelektrarna Brestanica, d.o.o. (100,0 %).

Poleg neposredno povezanih družb ima GEN še naslednje posredno povezane družbe:

- družbe v 100 % lasti GEN-I: GEN-I, d.o.o. Zagreb, Hrvaška; GEN-I, d.o.o. Beograd, Srbija; GEN-I Budapest Kft, Madžarska; GEN-I Skopje, Makedonija; GEN-I, d.o.o. Sarajevo, Bosna in Hercegovina; GEN-I Tirana, Albanija; GEN-I Tirana, podružnica Kosovo; GEN-I Athens, Grčija; S.C. GEN-I Bucharest, Romunija; GEN-I Sofia SpLLC, Bolgarija; GEN-I Milano, Italija; GEN-I Vienna, Avstrija; GEN-I Istanbul, Turčija ter
- družbo HSE Invest, d.o.o., v kateri ima SEL 25 % lastniški delež.

Predlog 24.2.2015

- družbo Hidroelektrarne na Srednji Savi, d.o.o., v kateri ima GEN 10,0 % lastniški delež, SEL pa 30,0 % lastniški delež. Družba je trenutno v mirovanju.

GEN ima lastniški delež tudi v družbi Hidroelektrarne na Spodnji Savi, d.o.o. v višini 12,6 %, prav tako ima v tej družbi lastniški delež v višini 2,8 % tudi Termoelektrarna Brestanica, d.o.o.

Tržni delež skupine GEN obsega 23,4 % celotnega slovenskega veleprodajnega trga z električno energijo (merjeno z indeksom HHI) in 26,2 % maloprodajnega trga z električno energijo (Vir: JARSE, Poročilo o stanju na področju energetike v Sloveniji v letu 2012). Družba ima v lasti proizvodne enote v okviru podjetij Savske elektrarne (SEL) in Hidroelektrarne na spodnji Savi (HESS), ki izkoriščajo naravno rento slovenskih voda porečja reke Save. Prav tako ima v lasti NEK, ki proizvaja električno energijo iz jedrske toplote in Termoelektrarno Brestanica (TEB). Slednja predstavlja z določenimi svojimi agregati za NEK pomemben člen v sistemu zagotavljanja jedrske varnosti in kot zanesljiv in neodvisen vir električnega napajanja v primeru havarijskih stanj v elektroenergetskem sistemu RS (terciarna rezerva moči).

GEN je nosilec načrtovane investicije v blok 2 NEK, ki bo v prihodnosti strateškega pomena za dolgoročno in zanesljivo oskrbo RS z električno energijo, poleg tega pa zagotavlja tudi finančne vire za razgradnjo in skladiščenje NSRAO ter VSRAO iz bloka 1 NEK.

Zasnova upravljanja

Izvajanje aktivnega upravljanja družbe s ciljem doseči poslovni rezultat v skladu s kazalniki uspešnega poslovanja ob upoštevanju eksternih robnih pogojev (ključni so: tržne cene EE, lastna cena EE iz NEK, višina prispevka za razgradnjo NEK). Poudarek aktivnega upravljanja je na učinkovitosti poslovanja tako, da poslovanje stremi k razumni profitabilnosti in obvladovanju stroškov v celotni skupini. Cilj aktivnega upravljanja je povečati donosnost družbe in ustvariti pogoje za razvoj ter obnovo energetske infrastrukture. Družba mora izkoristiti investicijski potencial za realizacijo energetskih projektov za zagotavljanje zanesljivega, varnega in stabilnega obratovanja energetskega sistema v državi. Obnovo in povečanje proizvodnih kapacitet družbe v hčerinskih družbah se spremlja preko letnih izkazov poslovanja in poslovnih načrtov.

Ključni izziv za Gen energijo predstavlja izgradnja bloka 2 NEK, ki bo predvidoma potekala po principu skupnih vlaganj z udeležbo zasebnih investitorjev (domačih in tujih) v projektne podjetju (SPV).

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	520.668			

Kazalniki spremljanja poslovanja (skupina GEN)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	559.168	809.991	668.243
Dobiček na kapital (ROE)	5,37 %	3,88 %	4,04 %
EBITDA marža	13,3 %	8,22 %	10,09 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	103	95	93

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	2,04 %	2,45 %	2,72 %
EBITDA marža	6,76 %	7,00 %	7,50 %

Geoplin, d.o.o.

Opis dejavnosti

Družba ima licenco za opravljanje energetske dejavnosti dobave, trgovanja, zastopanja in posredovanja na trgu z zemeljskim plinom. Ima dve hčerinski družbi: Plinovodi, d.o.o. in Geocom, d.o.o. Družba Plinovodi, d.o.o., izvaja gospodarsko javno službo operaterja prenosnega omrežja zemeljskega plina. Družba Geocom, d.o.o., izvaja dejavnost trgovanja z zemeljskim plinom, vendar je v mirovanju.

Družba Plinovodi, d.o.o. je lastnica celotnega prenosnega omrežja zemeljskega plina in izvaja gospodarsko javno službo operaterja prenosnega omrežja. Po meddržavnem sporazumu med Republiko Slovenijo in Rusko federacijo je družba Plinovodi, d.o.o. polovičen lastnik skupnega podjetja Južni tok Slovenija, d.o.o. (ustanovitev 5.9.2012) za izgradnjo in upravljanja slovenskega dela plinovoda.

Zasnova upravljanja

Izvajanje upravljanja družbe s ciljem doseči poslovni rezultat v skladu s kazalniki uspešnega poslovanja. Poudarek aktivnega upravljanja je na učinkovitosti poslovanja tako, da poslovanje stremi k čim večji profitabilnosti in obvladovanju stroškov v celotni skupini. Cilj aktivnega upravljanja je povečati donosnost družbe in ustrezen razvoj prenosnega omrežja zemeljskega plina.

Sledenje strateškim interesom RS v odvisni družbi Plinovodi bo možno preko oddelitve družbe Plinovodi, d.o.o. v neposredno last družbenikov Geoplina. Na ta način RS in z njo povezane osebe neposredno pridobijo v družbi Plinovodi 42,54 % lastniški delež. Za pridobitev več kot 50 % deleža v družbi Plinovodi, d.o.o. se z ostalimi zainteresiranimi družbeniki izvede menjava dela lastniškega deleža RS v Geoplinu za njihov delež v družbi Plinovodi. Ključni izziv družbe Geoplin, d.o.o. je ohraniti prevladujoč tržni položaj pri trgovanju z zemeljskim plinom na območju Slovenije in vzpostaviti maloprodajno mrežo tudi v sosednjih državah. Ključni izziv družbe Plinovodi, d.o.o. je izvedba ključnih infrastrukturnih projektov plinske infrastrukture za oskrbo slovenskega gospodarstva s plinom pod konkurenčnimi pogoji ter za izgradnjo tranzitnih plinovodov v skladu z evropsko energetske strategijo.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	39,57%	0,27%	0,05%	39,89%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	117.006	1.212	148	

Kazalniki spremljanja poslovanja (skupina GEOPLIN)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	401.148	482.324	350.207
Dobiček na kapital (ROE)	6,57 %	5,35 %	4,37 %
EBITDA marža	10,77 %	9,86 %	9,19 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	278	125	226

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	4,5 %	4,7 %	4,9 %
EBITDA marža	9,2 %	9,3 %	9,4 %

Holding slovenske elektrarne, d.o.o.

Opis dejavnosti

Družba trguje z električno energijo na energetskem trgu RS in energetskih trgih vzhodne in srednje Evrope ter Balkana. Proizvodne kapacitete so skoncentrirane v njenih hčerinskih družbah. Med drugimi podjetji ima v večinski lasti tudi Premogovnik Velenje (PV) kot dobavitelja lignita za Termoelektrarno Šoštanj (TEŠ). Na domačem trgu ustvari celotna skupina 69 % vseh prihodkov in na tujih trgih 31 % prihodkov od prodaje električne energije. Glede na celotno trgovanje skupine je 62 % prihodkov od prodaje električne energije, ki jo proizvedejo odvisne družbe HSE.

Skupino HSE sestavljajo:

- Holding Slovenske elektrarne d.o.o. kot obvladujoča družba,
- Dravske elektrarne Maribor d.o.o. z odvisno družbo,
- Soške elektrarne Nova Gorica d.o.o. z odvisno družbo,
- Hidroelektrarne na Spodnji Savi, d.o.o.,
- Termoelektrarna Šoštanj d.o.o. s pridruženo družbo,
- Termoelektrarna Trbovlje d.o.o.,
- Premogovnik Velenje d.d. s šestimi odvisnimi in štirimi pridruženimi družbami,
- HSE Invest d.o.o.,
- HSE Italia S.r.l.,
- HSE Balkan Energy d.o.o.,
- HSE Hungary Kft,
- HSE Adria d.o.o.,
- HSE Bulgaria EOOD,
- HSE MAK Energy DOOEL,
- HSE BH d.o.o.
- Podružnica HSE Praga,
- Podružnica HSE Bratislava,
- Predstavništvo HSE Bukarešta,
- Predstavništvo HSE Beograd.

Tržni delež skupine obsega 55,5 % celotnega slovenskega veleprodajnega trga z električno energijo in 8,0 % maloprodajnega trga z električno energijo ter tako prevladuje na veleprodajnem trgu z električno energijo v RS. Družba ima v lasti proizvodne enote v okviru podjetij Dravske elektrarne (DEM) in Soške elektrarne (SENG), ki izkoriščajo naravno rento slovenskih voda Drave in Soče. Prav

Predlog 24.2.2015

tako ima v lasti TEŠ, ki proizvaja električno energijo iz domačega lignita (PV). Le ta predstavlja naravno rento in istočasno storitve za stabilno delovanje električnega omrežja v RS. Prav tako ima v lasti Termoelektrarno Trbovlje (TET), ki je do konca leta 2012 proizvajala električno energijo iz domačega rjavega premoga iz rudnika RTH.

HSE ima 77,7 % lastniški delež v družbi Premogovnik Velenje, d.d. (PV). PV in njenih 5 odvisnih družb (HTZ, GOST, RGP, PV Invest in Golte) zaposluje 2.607 oseb, kar pomeni kar 66 % vseh zaposlenih v skupini HSE (3.923 zaposlenih). Za skupino PV je zaradi nakopičenih poslovnih problemov v pripravi NFPP, z izvedbo katerega se pričakuje predvsem znatna racionalizacija stroškov in s tem vzpostavitev pogojev za doseganje planirane prodajne cene lignita za potrebe B6 TEŠ.

Zasnova upravljanja

Izvajanje aktivnega upravljanja družbe s ciljem doseči poslovni rezultat v skladu s kazalniki uspešnega poslovanja. Poudarek aktivnega upravljanja je na učinkovitosti poslovanja tako, da poslovanje stremi k čim večji profitabilnosti in obvladovanju stroškov v celotni skupini. Cilj aktivnega upravljanja je povečati donosnost družbe in razvoj ter obnovo energetske infrastrukture. Družba mora izkoristiti investicijski kapitalni potencial za realizacijo energetskih projektov za zagotavljanje zanesljivega, varnega in stabilnega obratovanja energetskega sistema v državi. Obnovo in povečanje proizvodnih kapacitet družbe v hčerinskih družbah spremljamo preko letnih izkazov poslovanja in poslovnih načrtov.

Zaradi nerentabilne proizvodnje električne energije v TET in nezmožnosti prodaje lastniškega deleža HSE (ni bilo interesa zasebnih investitorjev), se družbo TET likvidira s ciljem ohranitve energetske lokacije.

Proučiti je potrebno možnost kapitalskega povezovanja družb TEŠ, d.o.o. in PV, d.d. v enovito podjetje s ciljem racionalizacije stroškov poslovanja. PV, d.d. je namreč izključni dobavitelj energenta (lignita) za proizvodnjo električne energije v TEŠ, zato je optimalna stroškovna cena lignita ključna za ekonomsko upravičeno obratovanje bloka 6 TEŠ, ki bo letno proizvedel cca 3.500 GWh električne energije.

Ključni izziv skupine HSE je v uspešnem dokončanju investicije v blok 6 TEŠ, racionalizaciji stroškov v skupini PV.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	1.546.787			

Kazalniki spremljanja poslovanja (skupina HSE)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	1.327.546	1.807.655	1.562.320
Dobiček na kapital (ROE)	5,07 %	6,18 %	4,41 %
EBITDA marža	13,84 %	12,2 %	12,76 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	88	98	92

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	4,2 %	3,7 %	3,3 %
EBITDA marža	13,35 %	15,20 %	17,33 %

Borzen, organizator trga z električno energijo, d.o.o.

Opis dejavnosti

Družba izvaja gospodarsko javno službo operaterja trga z elektriko. Skladno z Energetskim zakonom (EZ-1) (Uradni list RS, št. 17/14) in podzakonskimi akti družba opravlja dejavnost operaterja trga in dejavnost Centra za podpore.

Kot operater trga družba izvaja naloge vodenja bilančne sheme, evidentiranje bilateralnih pogodb, izdelavo okvirnega voznega reda ter bilančni obračun in finančno poravnavo poslov povezanih s predhodno navedenimi nalogami. S tem se omogoča aktivno poslovanje na trgu vsem udeležencem trga z električno energijo.

Preko Centra za podpore družba nastopa kot operativni izvajalec podporne sheme za proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov in visoko učinkovite soproizvodnje toplote in električne energije. V tem kontekstu družba upravlja s sredstvi prispevkov iz 377. člena EZ-1, sklepa pogodbe o podporah in izplačuje podpore, odkupuje električno energije po prvi alineji šestega odstavka 372. člena EZ-1 po ceni, ki jo določi vlada, odkupuje električno energije od proizvajalcev iz štirinajstega in petnajstega odstavka 372. člena EZ-1, izvaja izplačevanje finančnih podpor za tekoče poslovanje in prodaja odkupljeno električno energije na trgu na dražbi ali z razpisom oziroma na energetski borzi.

Zasnova upravljanja

Družba Borzen d.o.o. ima dvotirni sistem upravljanja. Organi upravljanja družbe so: poslovodstvo, nadzorni svet in družbenik. Direktor družbe in trije člani nadzornega sveta so imenovani za mandatno obdobje petih let.

Povezane družbe

Družba Borzen d.o.o. ima lastniški delež v družbi BSP Regionalna Energetska Borza d.o.o. skupaj z družbo ELES d.o.o., vsaka v višini 50 % poslovnega deleža.

Cilji

Cilj aktivnega upravljanja je zagotoviti uspešnost in dobičkonosnost kapitalske naložbe s poslovanjem po načelih ekonomičnosti, produktivnosti in rentabilnosti v skladu s sprejetimi poslovnimi načrti. Uresničevanje ciljev se spremlja preko poslovnih načrtov in poročil. Zaradi izvajanja dejavnosti gospodarske javne službe operaterja trga bo država v družbi tudi v prihodnje ohranjala 100 % lastniški delež.

Tveganja

Družba je izpostavljena večjemu tveganju pri zagotavljanju zadostnih sredstev za izplačilo podpor sheme za proizvodnjo električne energije iz OVE in SPTE. Obstaja visoka stopnja likvidnostnega tveganja zaradi razkoraka med dejansko zbranimi in potencialno potrebnimi sredstvi za izplačilo podpor.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	5.199			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Dobiček na kapital (ROE)	45,1 %	38,9 %	17,9 %
EBITDA marža	40,9%	41,9 %	39,6 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	89	92	87

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	16,1 %	15,0 %	16,8 %
EBITDA marža	40,3 %	39,1 %	39,7 %

ELES, d.o.o.

Opis dejavnosti

Družba na podlagi Energetskega zakon (EZ-1) (Uradni list RS, št. 17/14) izvaja obvezno gospodarsko javno službo systemskega operaterja prenosnega elektroenergetskega omrežja. Družba ima izključno pravico za opravljanje javne službe dejavnosti systemskega operaterja na celotnem območju Republike Slovenije. V okviru opravljanja regulirane dejavnosti zagotavlja varno, zanesljivo in učinkovito obratovanje in vzdrževanje prenosnega sistema.

Dejavnost gospodarske javne službe je financirana iz omrežnine, ki jo določa nacionalni regulator (Agencija za energijo) in jo plačujejo vsi odjemalci električne energije na računu za uporabo elektroenergetskega omrežja.

Družba ima v lasti celotno elektroenergetsko prenosno omrežje v Republike Slovenije. Prav tako ima v lasti delež v podjetju za proizvodnjo aluminija Talum, d.d., ki je eden izmed večjih potrošnikov električne energije v državi.

Predlog 24.2.2015

Zasnova upravljanja

Organi upravljanja so: skupščina, nadzorni svet in direktor. Javno podjetje zastopa in predstavlja direktor družbe. Direktor družbe in člani nadzornega sveta so imenovani za mandatno obdobje štirih let. Nadzorni svet družbe sestavlja šest članov, skupščina imenuje štiri člane, dva člana sta predstavnika delavcev.

Skupina ELES

Skupino ELES sestavljajo obvladujoča družba ELES d.o.o. ter odvisne družbe. V odvisnih družbah ima obvladujoča družba ELES d.o.o. naslednje lastniške deleže:

TALUM d.d., proizvodnja aluminija, aluminijevih zlitin in izdelkov iz aluminija 83,44 %,

TRGEL d.o.o., opravljanje storitev trgovanja z električno energijo 100 %,

STELKOM d.o.o., elektronske komunikacijske storitve 56,26 %.

Eles d.o.o. ima:

- 50 % lastniški delež v obvladovani družbi BSP Regionalna Energetska Borza d.o.o., ki izvaja borzno dejavnost za slovenski trg električne energije in nudi možnost poslovanja za svoje člane tudi v Srbiji;
- 25 % lastniški delež v pridruženi družbi ELDOM d.o.o., ki izvaja upravljanje objektov in turističnih kapacitet, čiščenje prostorov, gostinsko dejavnost in organiziranje prehrane ter receptorske storitve.

Cilji

Cilj aktivnega upravljanja je zagotoviti uspešnost in dobičkonosnost kapitalske naložbe s poslovanjem po načelih ekonomičnosti, produktivnosti in rentabilnosti v skladu s sprejetimi poslovnimi načrti. Cilj je povečati donosnost družbe in zagotavljati razvoj ter obnovo prenosnega omrežja električne energije. Uresničevanje ciljev spremljamo preko poslovnih načrtov in poročil.

Družba mora izkoristiti investicijski kapitalski potencial za realizacijo energetskih projektov za zagotavljanje zanesljivega, varnega in stabilnega obratovanja energetskega sistema v državi. Obnovo in povečanje prenosnih kapacitet družbe spremljamo preko poslovnih načrtov in poročil. Zaradi izvajanja dejavnosti gospodarske javne službe sistemskega operaterja bo država v družbi tudi v prihodnje ohranjala 100 % lastniški delež.

Lastništvo ELES-a v družbi TALUM se prenese neposredno na državo (SDH) ali se proda najboljšemu ponudniku. ELES kot sistemski operater na podlagi 61. člena Energetskega zakona (EZ-1) kot tudi Direktive 2009/72/ES ne sme opravljati dejavnosti proizvodnje, trgovanja in prodaje elektrike, v Talumu in njegovih povezanih družbah pa se izvajajo te dejavnosti. Pri Talumu gre tudi za kršitev načel OECD, zaradi katerih je bilo upravljanje državnega premoženja preneseno na SDH. V evropski Direktivi 2009/72/ES o električnem trgu obstajajo posebna določila o lastniški ločitvi, zaradi katerih je bilo upravljanje ELES-a z EZ-1 preneseno nazaj na vlado. Ti razlogi ne zajemajo Taluma, ki bi ga po načelih OECD moral lastniško upravljati SDH, pa je bil kot družba v lasti ELES-a skupaj z njim prenesen v upravljanje na Vlado. Morebitne težave, ki bi ELES lahko doletele zaradi Taluma, bi lahko imele precejšnje negativne posledice za zanesljivost oskrbe z elektriko v Sloveniji, zato je narodnogospodarsko nujno odvisno družbo Talum ločiti od obvladujoče družbe ELES, d.o.o..

Predlog 24.2.2015

Tveganja

V letih 2006 do 2009 so bile bilance vodene neskladno z energetske zakonodajo obstaja neskladje med računovodskimi izkazi ELES-a in evidentiranjem o ELES-u pri Agencija za energijo, v skupni višini okrog 70 mio EUR. Ta neskladja bodo v letu ali dveh odpravljena, a to bo vplivalo na ELES-ove poslovne izide.

K poslovnim poročilom družbe za leta 2010, 2011, 2012 in 2013 so vse revizijske hiše k računovodskim izkazom družbe izdale mnenja s pridržkom skladno z navodili Inštituta za revizijo zaradi uporabe 46.a člena Energetskega zakona. Poslovodstvo pri prepoznavanju prihodkov namreč upošteva zahteve 46.a člena Energetskega zakona. Ker je družba prepričana, da Slovenski inštitut za revizijo ne upošteva pravnega reda EU t.j. Uredbe ES 1228/2003 (kasneje Uredba ES 714/2009), ki je bila vnesena v nacionalno zakonodajo v 46.a členu Energetskega zakona, namerava družba sprožiti pravni spor proti Inštitutu za revizijo. Po sprejemu tretjega energetskega paketa in implementaciji v slovenski pravni red gre za določbe 16. člena Uredbe ES 714/2009 in določbe EZ-1 iz členov 116 do 120.

V odvisni družbi TALUM je bila izvedena dokapitalizacija ELES-a s stvarnim vložkom s konverzijo terjatev iz unovčenih poroštev v osnovni kapital družbe. V naslednjih letih se predvideva nadaljnja dokapitalizacija iz tega naslova. Obstoj vprašanje o smiselnosti lastništva in o povečevanju deleža kapitala v tej družbi.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	382.788			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Dobiček na kapital (ROE)	1,0%	1,3%	2,5%
EBITDA marža	8,4%	7,5 %	7,2 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	116	116	122

Pričakovanja SDH

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	8,7%	6,8%	4,6%

SODO, d.o.o.

Opis dejavnosti

Dejavnost distribucijskega operaterja je obvezna državna gospodarska javna služba, ki obsega varno, zanesljivo in učinkovito obratovanje in vzdrževanje distribucijskega sistema, razvoj distribucijskega sistema, zagotavljanje zanesljivosti oskrbe z elektriko z ustrežno zmogljivostjo in zanesljivostjo omrežja.

Predlog 24.2.2015

Družba izvaja gospodarsko javno službo distribucijskega operaterja električne energije na ozemlju Republike Slovenije. V lasti ima 2,7 % distribucijskega omrežja za električno energijo v RS. Preostali del distribucijskega omrežja in storitve najema pri petih distribucijskih podjetjih: Elektro Maribor, d.d., Elektro Celje, d.d., Elektro Ljubljana, d.d., Elektro Gorenjska, d.d. in Elektro Primorska, d.d..

Preko gospodarske javne službe skrbi za dolgoročno, zanesljivo, kakovostno in učinkovito oskrbo uporabnikov distribucijskega omrežja z električno energijo. Preko načrtovanja razvoja omrežja, njegovo izgradnjo, vodenjem in obratovanjem ter vzdrževanjem zagotavlja dolgoročno zmožljivost omrežja, ki omogoča razumne zahteve za priključitev in dostop do omrežja ob upoštevanju standardov na področju kakovosti napetosti in oskrbe z električno energijo. Dejavnost se financira iz omrežnine in iz drugih prihodkov za storitve gospodarske javne službe. Višino prihodkov mu določa regulatorni organ Agencija za energijo z določitvijo višine omrežnine, ki jo morajo plačevati uporabniki električnega distribucijskega sistema glede na porabljeno električno energijo.

Zasnova upravljanja

Organi upravljanja družbe so: direktor, nadzorni svet in ustanovitelj. Direktor družbe in člani nadzornega sveta so imenovani za mandatno obdobje štirih let.

Cilji

Cilj aktivnega upravljanja je zagotoviti uspešnost in dobičkonosnost kapitalске naložbe s poslovanjem po načelih ekonomičnosti, produktivnosti in rentabilnosti v skladu s sprejetimi poslovnimi načrti ter zagotavljati zanesljivost dobave električne energije končnim odjemalcem. Uresničevanje ciljev spremljamo preko poslovnih načrtov in poročil. Zaradi izvajanja dejavnosti gospodarske javne službe sistemskega operaterja bo država v družbi tudi v prihodnje ohranjala 100 % lastniški delež.

Tveganja

Družba SODO financira kratkoročne obveznosti v večjem delu s kratkoročnimi terjatvami. Načrtovana dolgoročna plačilna sposobnost družbe temelji na predpostavki, da tako glede ročnosti kot vrednosti kratkoročnih terjatev, le te pokrivajo kratkoročne obveznosti. Zato družba namenja veliko pozornost obvladovanju tveganj s področja plačilne sposobnosti poslovnih partnerjev, do katerih ima vzpostavljene terjatve. V primeru nepredvidenih okoliščin tveganja ni več moč obvladovati in proti družbi SODO kapitalska neustreznost, saj je delež kapitala v obveznostih do virov sredstev SODO okrog 7 %. Glede na obseg in vrsto poslov ter obveznosti, ki izhajajo iz EZ-1, je trenutni osnovni kapital družbe prenizek in ne zagotavlja stabilnosti družbe, zato je nujna dokapitalizacija.

Leta 2009 je bilo izdano prvo poročilo Računskega sodišča o nesmotnosti načina izvajanja GJS SODO. Vlada je izdelala odzivno poročilo s široko zastavljenimi ukrepi, ki so se dotikali tudi distribucijskih podjetij. Leta 2014 je Računsko sodišče izdalo porevizijsko poročilo, v katerem je ugotovilo, da se načrtovani ukrepi niso izvedli, vlada in ministrstvo pa sta odgovorila z novim odzivnim poročilom. Vlada in ministrstvo se v tem poročilu zavezuje k iskanju načina reorganizacije, ki bo zadostil zahtevam Računskega sodišča. Način razmerij med elektro distribucijskimi podjetji in SODO bo vlada med ostalim zapisala v strategijo upravljanja z državnim premoženjem, kot tudi v Energetski koncept Slovenije in Državni razvojni energetski načrt. Konkretna rešitev še ni dorečena, saj je potrebno ponovno preveriti izvedljivost različnih variant reorganizacije. Ena od preučevanih variant je tudi ukinitve družbe SODO in hkratni prenos vloge distribucijskega operaterja neposredno na elektrodistribucijska podjetja, a glede te variante obstaja še veliko odprtih vprašanj. Na podlagi sporazuma s socialnimi partnerji se MZI o tem pogovarja s predstavniki elektrodistribucijskih podjetij, Sindikata delavcev v energetiki in družbe SODO v nedavno ustanovljeni delovni skupini, v sodelovanju z Energetsko zbornico Slovenije.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	8.094			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Dobiček na kapital (ROE)	98,31%	52,00%	46,62%
EBITDA marža	1,02%	0,87%	0,97%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	144	151	173

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	20,37%	18,81%	13,19%
EBITDA marža	0,62%	0,69%	0,72%

Petrol, d.d.

Opis dejavnosti

Petrol, d.d. je največja slovenska energetska družba, največji slovenski uvoznik, eno največjih slovenskih podjetij po prihodkih ter ena največjih slovenskih trgovskih družb. Poslovno dejavnost družbe predstavlja trgovanje z naftnimi derivati, plinom in ostalimi energenti. Petrol d.d. trguje tudi z blagom za široko porabo in s storitvami, s katerimi ustvarja skoraj 20 % prihodka. Pretežni del poslov Petrol, d.d., realizira na slovenskem trgu. Družbo odlikujeta močan tržni in finančni položaj ter razvejana in sodobna maloprodajna mreža, kar je Petrolova absolutna konkurenčna prednost. Družba Petrol, d.d. s svojo poslovno dejavnostjo trgovanja z naftnimi derivati, plinom in ostalimi energenti na slovenskem trgu dosega v vseh segmentih vodilni tržni delež.

V skupini Petrol, so v Sloveniji sledeče družbe:

- Petrol tehnologija, d.o.o. (100%)
- Petrol Maloprodaja Slovenija, d.o.o. (100%)
- Petrol, d.o.o. (100%)
- Petrol energetika, d.o.o. (99,38%)
- Petrol PLIN, d.o.o. (100%)
- Petrol Geoterm, d.o.o. (100%)
- Geoenergo, d.o.o. (50%)
- IG energetske sistemi, d.o.o. (100%)
- GEN-I (50%)ELTEC Petrol, d.o.o. (74,9%)
- Geoplin, d.o.o. (31,98%)

Predlog 24.2.2015

Zasnova upravljanja

Upravljanje družbe bo usmerjeno v uresničevanje ciljev iz letnega načrta upravljanja in doseganje ciljnih kazalnikov poslovanja, ki bodo letno določeni v poslovnem načrtu. Glavne strateške usmeritve razvoja skupine Petrol so zagotavljanje rasti, povečevanje donosnosti poslovanja in zagotavljanje finančne stabilnosti skupine (zmanjšati dolg na EBITDA). Končni cilj je maksimizacija vrednosti družbe in doseganje rezultatov v skladu s kazalniki primerljivih družb v regiji.

V primeru odločitve znižanje državnega deleža, je potrebno urediti pomen družbe Geoplin. Družba Geoplin (31,98%) ima v lasti družbo Plinovodi. Za pridobitev več kot 50 % deleža v družbi Plinovodi, d.o.o. se z ostalimi zainteresiranimi družbeniki izvede menjava dela lastniškega deleža RS v Geoplinu za njihov delež v družbi Plinovodi. Izvede se potencialno tudi menjava preostalega dela lastniškega deleža RS v Geoplinu za lastniški delež Petrola na delu rezervoarskih kapacitet skladišča Instalacija v Serminu, v obsegu, ki je potreben za zagotavljanje skladiščenja in zagotavljanja obveznih rezerv naftnih derivatov v okviru gospodarske javne službe, ki jo izvaja Zavod RS za blagovne rezerve. Celotna kapaciteta skladišča Sermin je 480.000 m³. Od tega ima ZRSBR v lastništvu že 39.500 m³ (nimajo pa urejenih služnostnih pravic za dostop in uporabo rezervoarjev v njihovi lasti), dodatno pa od Petrola d.d. najemajo še približno 160.000 m³ kapacitet, kar predstavlja kar 42 % zasedenost celotnega skladišča z blagom ZRSBR. Skladišče Instalacija v Serminu predstavlja največje in najsodobnejše opremljeno skladišče naftnih derivatov v Sloveniji, kjer se letno pretovori 2,28 milijona ton naftnih derivatov, večina za potrebe slovenskega trga (90 % vseh naftnih derivatov, ki se prodajo na slovenskem trgu), nekaj tudi za iznos ali izvoz na druge trge.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	8,72%	19,75%	28,47%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)		38.676	92.364	131.041

Kazalniki spremljanja poslovanja (za Skupino)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	3.270.353	3.753.993	3.947.323
Dobiček na kapital (ROE)	12,37%	12,32%	11,71%
EBITDA marža	3,38%	3,08%	3,27%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	57	46	49

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	13,51%	13,63%	13,87%
EBITDA marža	3,1%	3,3%	3,5%

Opis dejavnosti

Družba je ustanovljena namensko za izvedbo in operativno vodenje projekta DOLB Črnomelj v letu 2006. Z lastnimi investicijami zagotavlja dolgoročno stabilnost pri ogrevanju naselja, zagotavlja nižje stroške ogrevanja, kot je bilo zagotovljeno s predhodnim virom na tekoči plin in pri tem računa še na makroekonomske učinke zaradi možnosti uporabe lokalnih virov biomase.

Družba je izvedla projekt »Daljinsko ogrevanje na lesno biomaso. Družba je projekt razširila z navezavo bližnjih javnih objektov na toplovodno omrežje. Razširjena je bila tudi toplotna postaja s povečano toplotno močjo.

Zasnova upravljanja

Izvajanje aktivnega upravljanja družbe s ciljem doseči poslovni rezultat v skladu s kazalniki uspešnega poslovanja. Poudarek aktivnega upravljanja je na učinkovitosti poslovanja tako, da poslovanje stremi k čim večji profitabilnosti in optimizaciji poslovnih procesov. Družba posluje z likvidnostnimi težavami in se financira z lastnim kapitalom in kratkoročnimi posojili večinskega lastnika.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	49,3%	0%	0%	49,3%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	272			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	389	421	344
Dobiček na kapital (ROE)	0,65%	-12,15%	0,54%
EBITDA marža	32,52%	11,11%	37,09%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)		91	

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0,60%	1,0%	1,0%
EBITDA marža	15,00%	15,00%	15,00%

Opis dejavnosti

Glavna dejavnost družbe je oskrba s paro in vročo vodo. Država je pridobila delež v družbi na podlagi projekta GEF SVN/01/G31/A/1G/99 Odstranjevanje ovir za povečano izrabo biomase kot energetskega vira.

Družba skrbi za ogrevanje v Mozirju, in sicer na dveh lokacijah. Z izvedbo teh dveh sistemov se uresničuje cilj občine, da se na daljinsko ogrevanje na lesno biomaso priključijo javne stavbe (občina,

Predlog 24.2.2015

vrtec, upravna stavba) in drugi novozgrajeni objekti (trgovski objekti v Podrožniku). Družba skrbi tudi za ogrevanje poslovnih objektov, poslovno-stanovanjskih objektov in šole v naselju Luče in Polskava.

Zasnova upravljanja

Cilj upravljanja je prodaja kapitalskega deleža države. Republika Slovenija je v skladu s pravili projekta GEF SVN/01/G31/A/1G/99 Odstranjevanje ovir za povečano izrabo biomase kot energetskega vira imela z drugim družbenikom sklenjeno opsijsko pogodbo o odprodaji deleža, ki je iztekla leta 2011. V letu 2012 je Agencija za upravljanje kapitalskih naložb izvedla ločen postopek prodaje kapitalskega deleža RS, vendar se prodaja ni realizirala. Prav tako je v letu 2013 Slovenska odškodninska družba, d.d. ponovno izvedla postopek prodaje, vendar Vlada RS ni zaprosila Državni zbor za izdajo soglasja k prodaji, zato do prodaje še ni prišlo.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	49,07%	0,00%	0,00%	49,07%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	414			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	221	195	237
Dobiček na kapital (ROE)	0,0%	-5,6%	-0,6%
EBITDA marža	28,41%	6,12%	n.p.
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	n.p.	n.p.	n.p.

Pričakovanja SDH

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0,0%	0,5%	1,0%

Toplotna oskrba, d. o. o.

Opis dejavnosti

Glavna dejavnost družbe je oskrba s paro in vročo vodo. Država je pridobila delež v družbi na podlagi projekta GEF SVN/01/G31/A/1G/99 Odstranjevanje ovir za povečano izrabo biomase kot energetskega vira.

Družba skrbi za ogrevanje naselja Loče v občini Slovenske Konjice. Na kotlovnico so priključeni osnovna šola, vrtec, zdravstveni dom, dom upokojencev, zavod za kulturo, dva industrijska oz. obrtna odjemalca in 24 stanovanjskih enot.

Zasnova upravljanja

Cilj upravljanja je prodaja kapitalskega deleža države. Slovenski državni holding bo začel postopke prodaje lastniškega deleža v družbi v skladu s pravili projekta GEF SVN/01/G31/A/1G/99

Predlog 24.2.2015

Odstranjanje ovir za povečano izrabo biomase kot energetskega vira, po pridobitvi soglasja Državnega zbora o prodaji.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	49,17%	0,00%	0,00%	49,17%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13(v 000 EUR)	124			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	51	52	61
Dobiček na kapital (ROE)	-2,2%	-1,5%	-7,0%
EBITDA marža	28,80%	30,64%	16,49%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	n.p.	n.p.	n.p.

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0,0%	0,2%	0,5%

4.2.2 TURIZEM

ADRIA, Turistično podjetje d.o.o., Ankaran

Opis dejavnosti

Družba Adria Turistično podjetje d.o.o. se ukvarja s počitniško – rekreativnim turizmom.

Zasnova upravljanja

Delež DSU (prej SRD) je bil v letih 2000 in 2001 že trikrat predmet prodaje (nazadnje leta 2001). Prvi in drugi razpis sta se zaključila brez izbora najugodnejšega ponudnika, v času tretjega razpisa leta 2001 pa je SRD prejela sklep Okrožnega sodišča v Kopru, s katerim se je družbi SRD prepovedala odtujitev, obremenitev, prenos ter kakršnokoli drugačno razpolaganje s poslovnim deležem, zato je bil tudi ta razpis zaključen neuspešno. Začasna odredba je bila razveljavljena 9.1.2008.

Zaradi ugotovljenega izčrpavanja družbe s strani nekdanjega vodstva ter poskusa divjega lastninjenja enega najdragocenejših zemljišč na slovenski obali, je bilo leta 2009 za zaščito pravnih interesov Adrie sproženih več pravnih postopkov, hkrati pa je družba Adria turistično podjetje, d.o.o. vložila tudi več kazenskih ovadb zoper fizične osebe zaradi kaznivega dejanja zlorabe položaja in goljufije. Zaradi izčrpavanja družbe se je le-ta v letu 2009 oz.2010 znašla v izredno težki finančni situaciji. Družba je z izvajanjem ukrepov prestrukturiranja v letu 2012 precej izboljšala poslovanje. V obdobju januar-september 2013 je ustvarila skupni prihodek od storitev v višini 3,85 mio EUR, kar je 3% nad planom.

Lastniška struktura

Predlog 24.2.2015

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	0,00%	12,24%	94,73%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13(v 000 EUR)			2.433	

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	3.583	4.294	4.327
Dobiček na kapital (ROE)	-6,3%	0,1%	0,8%
EBITDA marža	5,66%	19,16%	22,08%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	26	39	45

Pričakovanja SDH

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0,80%	0,84%	0,91%
EBITDA marža	22,82%	22,86%	22,90%

Družba za spodbujanje razvoja Triglavskega narodnega parka, d. d.

Opis dejavnosti

Družba upravlja prevzete turistične in nekatere infrastrukturne nepremičnine (vodovod) v Triglavskem narodnem parku ter po finančnih in drugih možnostih opravlja z zakonom določene razvojne naloge na tem območju. Naložbe kot turistični projekti se pripravljajo in izvajajo delno v sami družbi, predvsem pa z javno-zasebnim partnerstvom prek hčerinskih družb.

Obnova dela nepremičnin, pridobljenih na podlagi zakona ZLPPTR, se je izvedla z javno-zasebnim partnerstvom z ustanovitvijo hčerinskih družb Šport hotel Pokljuka, d. o. o. (stvarni vložek družbe TNP v objekt Šport hotel Pokljuka), in Pokljuka Turizem, d. o. o. (stvarni vložek družbe TNP v objekt Okrepčevalnica Zatrnik in Gostišče Jelka na Pokljuki).

Hkrati z naložbami v obnovitev turističnih objektov se družba in njene hčerinske družbe pojavljajo kot nosilci trženja naravnih znamenitosti Triglavskega narodnega parka v povezavi z oblikovanjem turističnih destinacij na območju TNP, ki predstavlja vsebinsko in geografsko celoto (Pokljuka, Posočje) ter gospodarjenje z naravnimi znamenitostmi in vzpostavljanje ustrezne infrastrukture.

Družba ima nerešen status funkcionalnih zemljišč, ki so vpisana v zemljiško knjigo kot kmetijska zemljišča v lasti Sklada kmetijskih zemljišč in gozdov RS, dejansko pa v naravi služijo za potrebe funkcionalnih zemljišč (parkirišče, dvorišče, pomožni objekti).

Zasnova upravljanja

Večina nepremičnin družbe je obnovljena, družba pa se sooča s čedalje večjimi problemi zagotavljanja finančnih virov za naložbe in delovanje družbe. Samih izvernih prihodkov iz dejavnosti družba ne ustvarja iz naslova kapitala, finančne naložbe (hčerinski družbi) ne dajejo donosov in jih v prihodnosti tudi ni za pričakovati, zato družba neprestano išče vire, ki bi ji omogočali ustvarjanje dodane vrednosti. Iskanje rešitev dolgoročnega obstoja TNP poteka v več smereh:

Predlog 24.2.2015

- pridobitev novih strateških partnerjev, ki bi z denarnimi sredstvi vstopili v hčerinski družbi,
- pridobitev dodatnih denarnih sredstev od obstoječih lastnikov TNP (dokapitalizacija družbe),
- viri, ki bi jih skladno s tretjo alinejo 10. člena ZLPPTR lahko določajo posebni zakoni,
- vključitev družbe TNP v nove nacionalne razvojne projekte Triglavskega narodnega parka.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	51,00%	0,00%	0,00%	51,00%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13(v 000 EUR)	1.093			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	58	64	15
Dobiček na kapital (ROE)	-2,7%	-54,3%	-19,6%
EBITDA marža	- 195,91%	-189,99%	-646,85%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	-11	-14	-27

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0,0%	0,0%	0,0%

Union hoteli, d.d.

Opis dejavnosti

Družba Union hoteli, d.d. se ukvarja z dejavnostjo hotelirstva in gostinstva. V lasti ima štiri hotele Grand Hotel Union Executive, ki je tudi največji hotelski konferenčni center v Ljubljani, Grand Hotel Union Business, Hotel Lev in Hotel Central. Vsi hoteli družbe so v centru Ljubljane. Družba je vključena v Skupino ACH, d.d., ki ima v Grand Hotelu Union, d.d. 75,35 % lastniški delež.

Zasnova upravljanja

Kapitalska družba, d.d. ima v lasti 18,75 % lastniški delež. Skupaj imata torej dva največja delničarja v lasti 94,10 % lastniški delež. Vpliv na upravljanje družbe je omejen, saj lahko večinski lastnik družbe samostojno sprejme tudi vse odločitve, za katere se zahteva strožja večina glasov na skupščini (75 %), to je družba ACH d.d.

V preteklosti je bila družba uvrščena na več javnih razpisov za zbiranje ponudb. Vendar prodaja ni bila realizirana zaradi prenizke ponujene cene.

Lastniška struktura

Predlog 24.2.2015

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	18,75%	0,00%	18,75%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)		6.226		

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	12.237	15.015	15.179
Dobiček na kapital (ROE)	3,43 %	3,46 %	0,03 %
EBITDA marža	24,68 %	23,91 %	25,21 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	41	39	42

HTG d.d., Sežana

Opis dejavnosti

V preteklosti se je družba HTG d.d. ukvarjala z dejavnostjo hotelirstva in gostinstva. V letu 2013 je prodala še svoje zadnje premoženje in se dejansko ne ukvarja z nobeno dejavnostjo več. Družba je v večinski lasti DUIF »Privrednik« a.d. Banja Luka, Bosna in Hercegovina, ki ima v HTG d.d. 81,37 % lastniški delež. Kapitalska družba, d.d. ima v lasti 14,44 % lastniški delež. Skupaj imata torej dva največja delničarja v lasti 95,81 % lastniški delež.

Zasnova upravljanja

V preteklosti je bila družba uvrščena na devet javnih razpisov za zbiranje ponudb. Zadnji je bil objavljen 18.7.2013. Na razpisih zaradi prenizke ponujene cene, prodaja ni bila realizirana. Zaradi ugotovljenih sumov oškodovanja družbe vsaj v višini 3,3 mio EUR so bila prijavljena oškodovanja pristojnim državnim organom.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura		14,44%		14,44%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)		50		

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	31	336	0
Dobiček na kapital (ROE)	-6,00 %	-212,27 %	73,61 %
EBITDA marža	-254,00 %	76,84%	-
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	-88.287	n.p.	n.p.

Opis dejavnosti

Kompass Mejni turistični servis d.d., Ljubljana, je podjetje, ki od leta 1951 naprej opravlja storitve v zvezi s prehodom potnikov in blaga preko državne meje. V zadnjih letih skupina največji del prihodkov ustvarjenih s prodajo tobačnih izdelkov in z upravljanjem naložbenih nepremičnin.

Zasnova upravljanja

Kapitalska družba, d.d. ima v lasti 11,35 % lastniški delež. Skupaj imata torej dva največja delničarja v lasti 97,43 % lastniški delež. Vpliv na upravljanje družbe je omejen, saj lahko večinski lastnik družbe samostojno sprejme tudi vse odločitve, za katero se zahteva strožja večina glasov na skupščini (75 %), to je družba Proaltia d.o.o.

Družba razpolaga z velikim obsegom poslovno nepotrebnih nepremičnin. Družba je prevzeta s strani večinskega lastnika Proaltia d.o.o., ki ima v lasti 86,08 % družbe. V preteklih letih je bilo objavljenih že več ponudb za prevzem družbe, ki zaradi nizke ponujene cene niso bile realizirane. S približevanjem trošarin pri prodaji tobačnih izdelkov v Sloveniji, k trošarinam v državah, ki mejijo na Slovenijo, se za družbo zaostrejuje pogoji poslovanja pri prodaji tobačnih izdelkov. Glede na velik obseg poslovno nepotrebnih nepremičnin, ki jih družba oddaja v najem, je družba primerna za likvidacijo. V preteklosti je bila družba uvrščena na dva javna razpise za zbiranje ponudb, vendar ponudb ni bilo oddanih.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura		11,35%		11,35%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13(v 000 EUR)		6.039		

Kazalniki spremljanja poslovanja (konsolidirani računovodski izkazi)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	101.330	107.517	100.183
Dobiček na kapital (ROE)	3,30%	9,12%	3,55%
EBITDA marža	3,52%	3,41%	3,86%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	33.655	34.874	45.703

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	4,3%	4,4%	4,5%
EBITDA marža	2,7%	2,8%	3,0%

Predlog 24.2.2015

Opis dejavnosti

Videm d.o.o. Krško je za potrebe upravljanja s počitniškim naseljem Bučanje v Nerezinah na otoku Lošinju, kot edini družbenik ustanovil družbo Počitniška skupnost Krško d.o.o. in jo s sredstvi podjetij, ki so imela v lasti počitniške objekte v omenjenem naselju, tudi dokapitaliziral. Ob uvedbi stečaja so družbe, ki so vložile sredstva za dokapitalizacijo Počitniške skupnosti Krško d.o.o. sprožile gospodarski spor in zahtevale izločitev naložbe v družbo Počitniške skupnosti Krško d.o.o. iz bilance Vidma d.o.o. v stečaju. Na Okrožnem sodišču v Krškem je bila dne 10.02.1998 sklenjena poravnava iz katere izhaja, da tožena stranka Videm d.o.o. - v stečaju, priznava in predaja tožnikom družbeniški delež v višini 84,1572077 % ter dovoljuje, da se v sodnem registru za ta delež vpiše v svojem imenu in za račun vseh tožnikov Krka d.d. Novo mesto, ki je bila takrat edini družbenik, ki je bil sposoben prevzeti ta delež. Istočasno je bilo Krki d.d. naloženo, da mora na poziv posameznega družbenika delež, določen v sodni poravnavi, prenesti na posameznega družbenika. Na podlagi sodne poravnave je bila Republika Slovenija, kot pravna naslednica Agencije RS za plačilni promet, upravičena do delež v višini 0,4122562 % oziroma 378,47 EUR. Kasneje je Republika Slovenija pridobila še tri poslovne deleže, tako da skupni poslovni delež znaša 1,46%.

Na otoku Lošinju se na 13 hektarjih borovega gozda razprostira naselje Bučanje oziroma Počitniška skupnost Krško, kjer so v sedemdesetih letih prejšnjega stoletja zlasti podjetja iz Krškega in okolice zgradila več kot 300 počitniških hiš. Danes se počitniške hiše oddajajo v najem in tudi odprodajajo.

Zasnova upravljanja

Izvajanje aktivnega upravljanja družbe s ciljem doseči poslovni rezultat v skladu s kazalniki uspešnega poslovanja in čim hitrejšo odprodajo deleža.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	1,46%	0,00%	0,00%	1,46%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13(v 000 EUR)	50			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	884	829	826
Dobiček na kapital (ROE)	0,1%	0,1%	0,0%
EBITDA marža	28,06%	34,42%	4,50%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	59	57	56

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0,1%	0,2%	0,3%

Predlog 24.2.2015

Opis dejavnosti

Študentski dom Korotan je slovensko izobraževalno, znanstveno in kulturno središče na Dunaju. Septembra 2009 ga je od Mohorjeve družbe v Celovcu prevzela v last družba Študentski dom Korotan, d. o. o. (Studentenheim Korotan GmbH), katere edina družbenica je Republika Slovenija. V Korotanu je dobilo začasno prebivališče mnogo slovenskih študentov, pa tudi turistov in poslovnežev iz Avstrije, Slovenije in drugih držav. Leta 1994 je bil dom povsem prenovljen.

V Korotanu v sodelovanju s Slovenskim kulturnim centrom predstavljajo slovensko znanost in kulturo.

Spodbujanje slovenske znanosti in kulture na Dunaju je velikega predvsem zaradi ohranjanja slovenskega jezika in narodne identitete, saj to kulturno središče združuje Slovence, živeče v Avstriji. Z učinkovitim upravljanjem študentskega doma pa je treba še naprej zagotavljati tudi sredstva za njegovo investicijsko in tekoče vzdrževanje. Družba ima status neprofitne organizacije.

Zasnova upravljanja

Izvajanje aktivnega upravljanja za doseganje pozitivnega poslovnega rezultata družbe z namenom reinvestiranja sredstev v osnovno dejavnost družbe.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	4.718			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	481	483	491
Dobiček na kapital (ROE)	-3,7%	-4,3%	-5,4%
EBITDA marža	1,62%	-2,76%	-9,95%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	40	18	negativna

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0%	0%	0%

Terme Čatež d.d.

Opis dejavnosti

Terme Čatež d.d., družba opravlja različne dejavnosti: hotelsko, gostinsko, zdraviliško, trgovsko, športno, rekreativno in druge.

Zasnova upravljanja

Predlog 24.2.2015

V letu 2008 sta družbi Delo Prodaja, d. d. in DZS, d. d. objavili prevzemno ponudbo za družbo Terme Čatež, d. d., ki jo Kapitalska družba, d. d. zaradi prenizke ponujene cene in oblike plačila kupnine (z nadomestnimi vrednostnimi papirji – obveznice Delo Prodaje, d.d.) ni sprejela.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	23,79%	0,00%	23,79%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)		15.690		

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	40.475	39.130	38.027
Dobiček na kapital (ROE)	2,46%	0,70%	0,02%
EBITDA marža	28,28%	28,45%	25,47%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	42	42	39

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	2,3%	2,5%	3,0%
EBITDA marža	26,0%	27,0%	28,0%

Terme Olimia, d. d.

Opis dejavnosti

Terme Olimia, d. d., je eno najbolj prepoznavnih slovenskih družb v turistični dejavnosti. Terme Olimia opravljajo storitve na področju sprostitve, oddiha, zdravja, lepote in dobrega počutja. Dejavnost opravljajo v Sloveniji (Aqualuna, Termalija, Hotel Breza, Hotel Sotelia, Wellness Orhidelia) in na Hrvaškem (Terme Tuhelj).

Cilji družbe so postati najboljše Terme v prostoru med Alpami, Jadranom in Donavo ter lastniško preoblikovati podjetje v smeri, ki bo omogočala družbi dolgoročno rast in razvoj ter nosilno vlogo pri razvoju turizma na tem področju.

Zasnova upravljanja

Državni zbor RS je junija 2013 podal soglasje k prodaji družbe Terme Olimia Bazeni, d.d. . Zaradi specifičnega poslovnega odnosa med družbo Terme Olimia in Terme Olimia bazeni je bilo ocenjeno, da prodaja samo družbe Terme Olimia bazeni d.d. ne bi bila smiselna (v obrazložitvi sklepa DZ je bilo prav tako navedeno, da je smiselna prodaja obeh družb, vendar soglasje za Terme Olimia, d.d. takrat še ni bilo potrebno), saj je imela ta v lasti »vrtino s termalno vodo« in zunanji bazenski kompleks Aqualuna, ki ga je dajala v najem družbi Terme Olimia d.d. Ocenjeno je bilo, da bi prodaja dveh družb lahko povzročala zmedo pri potencialnih investitorjev ter da bi lahko prodaja združenih družb zagotovila doseganje maksimalnih učinkov prodaje. S tem namenom je bil na skupščinah obeh družb 22.9.2014 sprejet sklep o pripojitvi družbe Terme Olimia bazeni k družbi Terme Olimia. Pripojitev je

Predlog 24.2.2015

bila vpisana v sodni register 30.9.2014. Združitev je bila izvedena ob predpostavki nadaljnje prodaje, zato je tudi veljala za izjemo od obveznosti podaje prevzemne ponudbe.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Lastniška struktura po pripojitvi Term Olimia Bazen	0,00%	24,79%	4,01%	28,80%

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	18.121	17.189	17.025
Dobiček na kapital (ROE)	1,87%	3,57%	0,16%
EBITDA marža	23,80%	24,52%	25,46%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	31	34	33

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0,20%	0,80%	1,1%
EBITDA marža	25,10%	25,20%	25,40%

4.2.3 GOSPODARSKE JAVNE SLUŽBE

Dom upokojencev Idrija, d.o.o.

Opis dejavnosti

Na podlagi Pogodbe o javno zasebnem partnerstvu med Republiko Slovenijo in družbo FMR d. d. iz leta 2010, je slednja na lastne stroške zgradila objekt, ki je predmet javno-zasebnega partnerstva in ga kot stvarni vložek vložila v gospodarsko družbo Dom upokojencev Idrija d.o.o., ki je nastal s preoblikovanjem javnega zavoda Doma upokojencev Jožeta Primožiča Miklavža, Idrija. Obnova je od leta 2010 potekala v več fazah in se zaključila v letu 2012.

Z zaključenim projektom se je zagotovilo 150 mest za dejavnost institucionalnega varstva starejših nad 65 let, 10 mest za dnevno varstvo starejših ter ustrezni prostori fizioterapije, delovne terapije, ambulate in ostali spremljevalni prostori. Prav tako družbi je omogočeno širjenje dejavnosti na področje pomoči na domu in ostalih storitev, ki jih določa zakon o dolgotrajni oskrbi.

Zasnova upravljanja

Zagotavljanje stabilnega delovanja družbe in širitev dejavnosti povezane z oskrbo starejših nad 65 let. Upravljanje družbe je neprofitno naravnano.

Predlog 24.2.2015

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	18,91%	0,00%	0,00%	18,91%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	1.577			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	4.154	4.545	4.834
Dobiček na kapital (ROE)	2,8%	-1,2%	-1,0%
EBITDA marža	5,07%	8,66%	n.p.
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	23	24	26

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0,0%	1,0%	1,5%

Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o.

Opis dejavnosti

Družba opravlja dejavnosti gospodarske javne službe, ki obsega zalaganje, objavo in vzdrževanje elektronske oblike Uradnega lista Republike Slovenije, upravljalne naloge, vezane na delovanje pravno-informacijskega sistema PIS, ter upravljanje in razvijanje Portala javnih naročil, ki je postal gospodarska javna služba v letu 2010 ter Register predpisov samoupravnih lokalnih skupnosti in seminarско - izobraževalno dejavnost.

Z Zakonom o Uradnem listu Republike Slovenije je zaradi velikega pomena opravljanja gospodarske javne službe izrecno določeno, da javno podjetje ne more prenehati, razen v primeru 60-dnevne plačilne nesposobnosti ali prezadolženosti.

Zasnova upravljanja

Zasnova upravljanja naj se osredotoči na izboljševanje poslovnih procesov v tržnih dejavnostih, zato da se povečajo donosi iz opravljanja tržnih dejavnosti, kot tudi čisti poslovni izid družbe.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,0%	0%	0%	100,0%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	4.562			

Predlog 24.2.2015

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	4.152	2.772	2.258
Dobiček na kapital (ROE)	1,3%	0,7%	-1,8%
EBITDA marža	14,5%	9,6%	4,6%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	53	46	41

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0,0%	0,7%	0,9%
EBITDA marža	8,3%	8,7%	9,2%

*Vodnogospodarsko podjetje DRAVA Ptuj, d. d., MURA –
Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Vodnogospodarsko podjetje, d. d.,
Kranj, Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d.*

Opis dejavnosti

Glavna dejavnost teh družb je spremljanje in urejanje voda ter vzdrževanje vodnogospodarskih objektov in naprav. Specializirane so namreč za opravljanje javne vodnogospodarske službe, in sicer na podlagi dodeljene koncesije, sklenjene koncesijske pogodbe in aneksov. V postopku je nov razpis za podelitev koncesij za izvajanje obveznih državnih gospodarskih javnih služb na področju urejanja voda, za prihodnja štiri leta. Glavni vir ustvarjenega prihodka financira država, del prihodka pa družbe pridobivajo z opravljanjem tržnih dejavnosti, vezanih na avtocestni program, na dela s kmetijskega področja, gradnjo kanalizacij ipd.

Država ima v teh družbah manjšinski delež, kapitalske naložbe pa so že bile vključene v Odlok o Programu prodaje državnega finančnega premoženja, saj pri izvajanju koncesijskih razmerij samo lastništvo ni več v vlogi nadzora oz. skrbi za javni interes.

Zasnova upravljanja

Izvajanje aktivnega upravljanja za izboljšanje poslovnih dosežkov in učinkovitosti.

Lastniška struktura

VGP DRAVA Ptuj d.d.	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	25,0%	0%	0%	25,00%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	1.226			

MURA – VGP, d.d.	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	25,01%	0,0%	0%	25,01%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	953			

Predlog 24.2.2015

VGP d.d. Kranj	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	25,00%	3,33%	0%	28,33%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	804	107		

VGP Novo mesto, d.d.	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	25,00%	0,0%	0%	25,00%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	917			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik VGP Drava	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	11.019	13.936	14.087
Dobiček na kapital (ROE)	4,9%	7,2%	12,4%
EBITDA marža	8,5%	7,0%	7,1%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	36	33	35

Kazalnik VGP Mura	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	1.599	1.693	1.478
Dobiček na kapital (ROE)	2,8%	0,3%	1,8%
EBITDA marža	15,0%	17,4%	8,2%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	28	31	24

Kazalnik VGP Kranj	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	6.690	4.317	5.830
Dobiček na kapital (ROE)	4,6%	0,06%	0,1%
EBITDA marža	6,0%	5,6%	0,8%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	34	26	24

Kazalnik VGP Novo mesto	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	4.586	4.973	3.339
Dobiček na kapital (ROE)	5,6%	2,2%	1,1%
EBITDA marža	6,4%	2,5%	3,2%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	24	22	22

Pričakovanja

Kazalnik VGP Drava	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	13,0%	13,5%	14,0%
EBITDA marža	8,0%	8,5%	9,0%

Kazalnik VGP Mura	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	2,0%	2,3%	2,5%
EBITDA marža	8,0%	9,0%	9,0%

Kazalnik VGP Kranj	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0,2%	1,2%	2,0%
EBITDA marža	0,9%	1,2%	1,9%

Kazalnik VGP Novo mesto	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	1,4%	1,6%	2,0%
EBITDA marža	5,7%	5,8%	5,8%

4.2.4 INVALIDSKA PODJETJA

Bodočnost, podjetje za rehabilitacijo in zaposlovanje invalidov Maribor, d. o. o.

Opis dejavnosti

Družba Bodočnost Maribor, d. o. o., posluje kot gospodarska družba s statusom invalidskega podjetja, saj ima zaposlenih več kakor 40 % invalidov. V njej so po sanaciji družbe obdržali vse štiri proizvodne programe: program grafike, program konfekcije, program kovinarstva in program mizarstva, ki pa zaradi gospodarske krize ne dosegajo želenih rezultatov in se nekatere dejavnosti opuščajo. Družba se je zato orientirala za izvajanje drugih storitev ter uspešno nadomestila izpad prihodkov iz prvotne osnovne dejavnosti. Na podlagi izvajanja storitvenih dejavnosti so se obstoječi zaposleni prezaposlili. Družba je celo dodatno zaposlovala.

Zasnova upravljanja

Družba je z uvajanjem storitvenih dejavnosti za večjega končnega naročnika na poti bistvenega izboljšanja poslovnih rezultatov, ki ji omogočajo nadaljevanje poslovanja in zadostno likvidnost.

Že nekaj let se neuspešno poskuša odprodati poslovno nepotrebno premoženje v Srbiji. Poslovni prostori družbe v bližini centra Maribora so predimenzionirani, potrebni temeljite prenove ali rušenja. Prav tako se že nekaj let, neuspešno poskuša odprodati obstoječo stavbo in pripadajoče zemljišče, ter proizvodnjo seliti na primernejšo lokacijo na obrobje mesta.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	75,82%	0,00%	0,00%	75,82%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)				

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	799	1.349	1.967
Dobiček na kapital (ROE)	-9,8%	-4,6%	1,4%
EBITDA marža	-4,25%	4,36%	9,48%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	17	18	19

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	1,4%	1,5%	1,6%

CSS IP, d.o.o.

Opis dejavnosti

Osnovne dejavnosti podjetja CSS-IP d.o.o., so proizvodnja struženih in hladno preoblikovanih kovinskih delov, ostale dejavnosti pa bo podjetje razvijalo glede na njihove razvojne možnosti ter sinergije z ostalimi dejavnostmi.

Zasnova upravljanja

Družbo je Republika Slovenija v letu 2013 dokapitalizirala s stvarnim vložkom (stavba, v kateri izvajajo svojo dejavnost), z namenom povečanja kapitala, s katerim bi družba lahko pridobivala finančna sredstva za obratni kapital in deloma za razvoj - posodobitev strojne opreme.

Družba se sooča s težavami pridobitve finančnih sredstev potrebnih za obratna sredstva in prestrukturiranje družbe, ki bi vključevala posodobitev opreme, povečanje dodane vrednosti na zaposlenega, optimizacijo delovnega procesa in razširitev programa storitev za obstoječe in nove kupce.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	96,65%	0,00%	0,00%	96,65%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	698			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	2.617	2.243	1.867
Dobiček na kapital (ROE)	-63,6%	-38,0%	-70,1%
EBITDA marža	-1,68%	3,73%	-6,39
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	17	18	17

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0,0%	0,0%	3,0%

4.2.5 BANČNIŠTVO

Abanka Vipava d.d.

Opis dejavnosti

Abanka Vipava d.d. (v nadaljevanju: Abanka) je univerzalna banka z dovoljenjem za opravljanje bančnih in drugih finančnih storitev. Prek mreže enainštiridesetih poslovalnic, razpršenih po vsej Sloveniji, z elektronskim bančništvom ter s svetovanjem in osebnim pristopom ponuja celovite finančne storitve, od klasičnega bančništva do bančno-zavarovalniških storitev. Ponudbo Abanke s storitvami faktoringa, projektnega financiranja, leasinga ter trgovanja z lastnimi nepremičninami dopolnjujejo še odvisne družbe v Sloveniji: Afaktor d.o.o. z odvisnima družbama Afaktor - faktoring finansiranje d.o.o. v Srbiji in Afaktor - faktoring d.o.o. na Hrvaškem, Aleasing d.o.o. s pridruženima družbama ASA Aleasing d.o.o. in Agradnja d.o.o. v Bosni in Hercegovini ter Anepremičnine d.o.o.

Zasnova upravljanja

Po izvedenih ukrepih za zagotavljanje dolgoročne kapitalske ustreznosti z dne 18.12.2013 je banka v 100% lasti Republike Slovenije. Banka je morala pripraviti načrta prestrukturiranja in povečanja kapitala banke, ki ga je potrdila tudi Evropska komisija. Na temelju sklepa Evropske komisije, ki je bil objavljen 13.8.2014, se je Republika Slovenija v okviru postopka presoje dovoljene državne pomoči za Abanko d.d. zavezala, da bo po pridobitvi večinskega deleža v Banki Celje, d. d., kot posledice morebitne izvedbe ukrepov za krepitev stabilnosti bank, nadaljevala združevanje Abanke, d.d. in Banke Celje, d.d. Postopek za posamično presojo dovoljene državne pomoči banki na podlagi načrta prestrukturiranja, ki je že bil predložen Evropski komisiji in postopek združevanja obeh bank bosta potekala vzporedno.

Zasnova upravljanja bo temu primerno temeljila na pripravi združene banke na postopek privatizacije v kasnejšem obdobju, kar bo zlasti obsegalo čim hitrejšo realizacijo sinergijskih učinkov, dezinvestiranje nestrategičnih dejavnosti, optimizacijo stroškov poslovanja kot tudi doseganje ciljnih finančnih kazalnikov v naslednjih letih (npr. ROE in CIR). Ne finančno področje pa bo zlasti obsegalo izboljšanje korporativnega upravljanja, upravljanja s tveganji in kreditne politike. Banka bo določeno časovno obdobje podležena tudi omejitvam glede izplačila dividend.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	212.139			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Dobiček na kapital (ROE)	Neg.	Neg.	Neg.
Operativni stroški v neto dohodku (CIR)	57,9%	53,8%	29,5%
Loan to depozit (LTD)	123,3%	117,9%	95,7%
Delež NPL v bruto kreditih strankam	16,5%	24,9%	45,4%

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	neg.	8%	8%
Operativni stroški v neto dohodku (CIR)	neg.	<55%	<55%
Delež NPL v bruto kreditih strankam	12%	<10%	<10%

Opomba:

Banka je v letu 2014 izvedla prenos NPL na DUTB, zato kazalniki poslovanja niso primerljivi v tem obdobju in so izpuščeni iz tabele.

Doseganje določenih ciljnih finančnih kazalnikov za obdobje do leta 2016 je določeno v načrtu prestrukturiranja, ki ga je odobrila Evropska komisija.

Banka Celje d.d.

Opis dejavnosti

Banka Celje d.d. je samostojna finančna institucija, ustanovljena kot delniška družba za opravljanje vseh bančnih in drugih finančnih storitev na temelju Zakona o bančništvu in Zakona o gospodarskih družbah.

Banka se uvršča med osem največjih bank v Sloveniji. Ima dobro razvito poslovno mrežo z enotami po vseh večjih krajih celjske regije, v Ljubljani ter poslovalnico v Mariboru in Kopru.

Skupino Banke Celje je na dan 30.06.2014 sestavljala banka in odvisna družba Posest d.o.o. Celje. Banka je 100% lastnik odvisne družbe, ki ima svoj sedež v Celju, Prešernova 18. Odvisna družba je bila ustanovljena leta 1991 kot družba z omejeno odgovornostjo. V okviru registrirane dejavnosti in strategije poslovanja skupine se ukvarja predvsem z unovčevanjem težje izterljivih terjatev banke, trženjem nepremičnin v lasti skupine, inženiringom in lizingom nepremičnin, cenitvami nepremičnin in opreme ter kontrolo namenske porabe odobrenih kreditov.

Zasnova upravljanja

Na podlagi izvedenih ukrepov za zagotavljanje dolgoročne kapitalske ustreznosti z dne 18.12.2013 bi morala banka do polletja 2014 zagotoviti ustrezno višino kapitala. Prvotno določeni rok iz Odredbe Banke Slovenije, se je kasneje spremenil. Tako je banka prejela novi sklep Banke Slovenije o podaljšanju roka za izvedbo dokapitalizacije in sicer do dne, ko izteče 30 dnevni rok po sprejeti odločitvi Vlade Republike Slovenije, s katero bo odločeno o izvršitvi ukrepov za krepitev stabilnosti banke v skladu z odločitvijo Evropske komisije o obsegu dopustne državne pomoči banki, oziroma do naslednjega dne po odločitvi Evropske komisije, da državna pomoč banki z ukrepi na podlagi ZUKSB ni dopustna.

Na podlagi dodeljene državne pomoči in pridobitve večinskega deleža Republike Slovenije v Banki Celje, d. d., bo kot posledica izvedbe ukrepov za krepitev stabilnosti bankv letu 2015 sledil postopek združevanja Abanke, d.d. in Banke Celje, d.d. Zasnova upravljanja bo temeljila na pripravi združene banke na postopek privatizacije v kasnejšem obdobju, kar bo zlasti obsegalo čim hitrejšo realizacijo sinergijskih učinkov, dezinvestiranje nestrategijskih dejavnosti, optimizacijo stroškov poslovanja kot tudi doseganje ciljnih finančnih kazalnikov v naslednjih letih (npr. ROE in CIR). Ne finančno področje pa bo

Predlog 24.2.2015

zlasti obsegalo izboljšanje korporativnega upravljanja, upravljanja s tveganji in kreditne politike. Banka bo določeno časovno obdobje podležena tudi omejitvam glede izplačila dividend.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,00%	0,00	0,00	100,00%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	190.000			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Dobiček na kapital (ROE)	Neg.	Neg.	Neg.
Operativni stroški v neto dohodku (CIR)	52%	49,4%	25,4%
Loan to deposit (LTD)	114%	108%	97%
Delež NPL v bruto kreditih strankam	11,8%	19,2%	31,9%

Opomba: Doseganje določenih ciljnih finančnih kazalnikov za obdobje do leta 2016 bo določeno v načrtu prestrukturiranja, ki ga bo odobrila Evropska komisija.

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	neg.	8%	8%
Operativni stroški v neto dohodku (CIR)	neg.	<55%	<55%
Delež NPL v bruto kreditih strankam	<12%	<10%	<8%

Nova Ljubljanska banka, d. d., (NLB skupina)

Opis dejavnosti

NLB Skupina je največja slovenska bančno-finančna skupina, ki jo na dan 30. 6. 2014 sestavlja 45 članic na 12 trgih. Bančništvo je v NLB Skupini najpomembnejša dejavnost, ki jo zaokrožujejo ostale finančne dejavnosti, kot so zavarovalništvo (življenjsko in pokojninsko zavarovanje) in upravljanje premoženja. NLB Skupino na 12 trgih sestavlja: 9 bank, 7 lizing podjetij, 9 podjetij v dejavnosti faktoringa in forfeitiranja, 3 družbe v zavarovalništvu in družba v upravljanju s premoženjem ter 16 družb z ostalih področij.

Zasnova upravljanja

Dne 18.12.2013 je bila banka deležna ukrepov za zagotavljanje dolgoročne kapitalske ustreznosti. Na podlagi ukrepa zagotavljanja dolgoročne kapitalske ustreznosti je banka v 100% lasti Republike Slovenije. Banka je morala pripraviti načrta prestrukturiranja in povečanja kapitala banke, ki ga je potrdila tudi Evropska komisija. Na tej sprejeti osnovi bo v naslednjih letih zasnovano upravljanje banke zlasti na področju dezinvestiranja (podružnice in druge naložbe), optimizacija stroškov poslovanja kot tudi doseganje ciljnih finančnih kazalnikov v naslednjih letih (npr. ROE in CIR). Ne finančno področje pa zlasti obsega izboljšanje korporativnega upravljanja, upravljanja s tveganji in

Predlog 24.2.2015

kreditne politike. Banka bo določeno časovno obdobje podvržena tudi omejitvam glede izplačila dividend.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	1.270.997			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Dobiček na kapital (ROE)	Neg.	Neg.	Neg.
Operativni stroški v neto dohodku (CIR)	59,7%	54,6%	96%
Loan to deposit (LTD)	105,4%	104,7%	86,2%
Delež NPL v bruto kreditih strankam	21,3%	28,2%	25,6%

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	5%	8%	8%
Operativni stroški v neto dohodku (CIR)	<58%	<55%	<55%
Delež NPL v bruto kreditih strankam	<20%	<16%	<12%

Opomba: Doseganje določenih ciljnih finančnih kazalnikov za obdobje do leta 2016 je določeno v načrtu prestrukturiranja, ki ga je odobrila Evropska komisija.

SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d. d., Ljubljana

Opis dejavnosti

SID banka je specializirana državna izvozna in razvojna banka s številnimi javnimi pooblastili (iz Zakona o zavarovanju in financiranju mednarodnih gospodarskih poslov (ZZFMGP), ZSIRB, Zakona o varstvu okolja (ZVO-1), ZJF, Zakona o jamstveni shemi Republike Slovenije (ZJShem), Zakona o jamstveni shemi Republike Slovenije za fizične osebe (ZJShemFO) in Zakona o poroštvih Republike Slovenije za financiranje investicij gospodarskih družb (ZPFIGD)) za izvajanje spodbujevalnih in razvojnih nalog in storitev na področjih mednarodne trgovine, gospodarskega in razvojnega sodelovanja, podjetniških, inovacijsko-raziskovalnih in izobraževalnih dejavnosti, ekologije in energetike ter gradnje infrastrukture in na drugih področjih, pomembnih za razvoj Slovenije.

Osnovna vloga SID banke je podpiranje ekonomskih, strukturnih, socialnih in drugih politik, ki izhajajo iz dolgoročnih razvojnih usmeritev Republike Slovenije in Evropske unije, kar je bil poleg zagotavljanja dolgoročne in stabilne gospodarske rasti in trajnostnega razvoja ter izboljšanja sistema razvojnega financiranja osnovni cilj v letu 2008 sprejetega ZSIRB. Z nastankom svetovne finančne in gospodarske krize je SID banka prevzela pomembno vlogo tudi v okviru državnih kriznih oziroma proticikličnih dejavnosti, s postopnim izhodom iz nje pa se vse bolj krepi njen razvojno-spodbujevalni element.

Predlog 24.2.2015

V skladu z vlogo, nameni in nalogami SID banka opravlja predvsem finančne storitve, in sicer v okviru izdanih dovoljenj Banke Slovenije. To je predvsem dajanje kreditov (spodbujevalno in razvojno financiranje, izvozno in projektno financiranje), ki praviloma in v največjem obsegu poteka preko bank, v posameznih primerih s sodelovanjem z drugimi poslovnimi bankami v bančnih sindikatih, v manjšem delu pa banka končne upravičence kreditira neposredno. SID banka izdeluje tudi bonitetne in druge kreditne informacije. Za državni račun pa SID banka izvaja naslednje javne naloge: zavarovanje izvoznih kreditov in investicij pred nemarketabilnimi riziki; program izravnave obresti (PIO); jamstvena shema za podjetja; jamstvena shema za fizične osebe in jamstvena shema za investicije.

V okviru Skupine SID banka delujejo še naslednje družbe: SID – Prva kreditna zavarovalnica, d. d., (zavarovanje kratkoročnih terjatev, marketabilno upravljanje rizikov); Pro Kolekt – družba za izterjavo (izterjava dolgov, bonitetne informacije, monitoring rizikov); Prvi Faktor (faktoring, zavarovanje terjatev, eskont menic, diskont faktur); CMSR (raziskave in analize, svetovanje, informacijske dejavnosti, dvostranska URP, kombinirani posli).

Družbe v okviru skupine SID so:

- SID - Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana.
- SID - Prva kreditna zavarovalnica d.d., Ljubljana, v kateri ima SID banka 100-odstotni lastniški delež.
- PRO KOLEKT, družba za izterjavo, d.o.o. Ljubljana, v kateri ima SID banka 100-odstotni lastniški delež in ima šest hčerinskih družb:
 - PRO KOLEKT d.o.o. Zagreb, Hrvaška,
 - PRO KOLEKT d.o.o. Skopje, Makedonija,
 - PRO KOLEKT d.o.o. Beograd, Republika Srbija,
 - PRO KOLEKT CMSB S.R.L., Bukarešta, Romunija,
 - PRO KOLEKT SOFIA OOD, Sofija, Bolgarija,
 - PRO KOLEKT d.o.o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina.
- PRVI FAKTOR, faktoring družba, d.o.o., Ljubljana, Slovenija, v kateri ima SID banka 50-odstotni lastniški delež in ima štiri hčerinske družbe:
 - Prvi faktor d.o.o., Zagreb, Hrvaška,
 - Prvi faktor d.o.o., Beograd, Srbija,
 - PRVI FAKTOR d.o.o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina,
 - PRVI FAKTOR d.o.o. Skopje, Makedonija.
- Center za mednarodno sodelovanje in razvoj Ljubljana, z dejavnostjo podjetniškega, poslovnega svetovanja – zavod s pravico javnosti

Zasnova upravljanja

Zaradi zagotavljanja izvajanja nalog in uresničevanja zakonsko določenih ciljev je država edina delničarka SID banke. Nadzor nad poslovanjem SID banke v okviru svojih pristojnosti izvajajo Banka Slovenije, Agencija za zavarovalni nadzor in ministrstvo, pristojno za finance. SID banka enkrat letno, najpozneje do 31. maja, poroča Vladi RS o izvrševanju danih javnih pooblastil v preteklem letu. Vlada RS enkrat letno poroča Državnemu zboru RS o izvajanju dejavnosti SID banke.

Skladno z ZSIRB člane nadzornega sveta SID banke imenuje Vlada RS. Za koordinacijo delovanja pristojnih državnih in drugih organov ter institucij pri izvajanju ZZFMGP in delovanju sistema zavarovanja in financiranja mednarodnih gospodarskih poslov v Sloveniji ter za učinkovito izvajanje zavarovanja in financiranja poslov mednarodne trgovine in investicij je pristojna Komisija za pospeševanje mednarodne menjave, ki jo imenuje Vlada RS.

Posebno pozornost pri upravljanju banke bo namenjena celovitemu upravljanju tveganj in ohranjanju visoke organizacijske kulture. Ena izmed ključnih strateških usmeritev je tudi ohranjanje ugodne

Predlog 24.2.2015

stroškovne učinkovitosti na doseženih ravneh, ne glede na stalno povečevanje oziroma širitev dejavnosti. Cilj SID banke kot javno-spodbujevalne in razvojne banke ni doseganje kar največjega dobička, ampak predvsem doseganje družbenih koristi ob preudarnem ohranjanju in oplajanju kapitala.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	99,41%	0,00%	0,00%	99,41%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	371.758			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Dobiček na kapital (ROE)	3,1%	1,9%	2,7%
Operativni stroški v neto dohodku (CIR)	19,5%	14,4%	18,6%
Loan to deposit (LTD)*			
Delež NPL v bruto kreditih strankam	1,5%	3,6%	7,7%

*SID banka skladno s 13. členom ZBan-1 ne sme sprejemati depozitov od javnosti, zato kazalnika ne izračunavamo.

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	2,5%	3,0%	3,3%
Operativni stroški v neto dohodku (CIR)	18,0%	17,8%	17,5%
Delež NPL v bruto kreditih strankam	7,5%	7,0%	6,5%

4.2.6 ZAVAROVALNIŠTVO

Pozavarovalnica Sava, d. d.

Opis dejavnosti

Glavna dejavnost Pozavarovalnice Sava, d. d., je dejavnost zavarovanja in pozavarovanja. Njene odvisne družbe, ki delujejo na območju Slovenije, Hrvaške, Republike Srbske, Črne gore, Kosova in Makedonije se pretežno ukvarjajo z dejavnostjo zavarovanja. Družba ima v lasti tudi Zavarovalnico Maribor, d. d. Pozavarovalnica Sava, d. d., je tudi največja pozavarovalna družba s sedežem v srednji in vzhodni Evropi. Razvoj zavarovalništva kot pomembnega dela finančnega sektorja v Republiki Sloveniji je v strateškem interesu države. V strateškem interesu države je stabilnost finančnega sistema in nadaljevanje razvoja menedžerskih znanj na področju zavarovalništva.

Predlog 24.2.2015

Zasnova upravljanja

Naložba v Pozavarovalnico Sava d.d., zagotavlja multiplikativne učinke v širšem gospodarstvu in ekspanzije na trge zahodnega Balkana. Družba bo tudi v bodoče razvijala svoje pozavarovalno dejavnost kot tudi zavarovalniške aktivnosti za gospodarstvo in prebivalstvo.

Zasnova upravljanja bo temeljila na ukrepih, ki poudarjajo kapitalsko stabilnost zavarovalnice, pospešena integracija Zavarovalnice Maribor v skupino ter na drugi strani na stroškovni učinkovitosti poslovanja. Pričakuje se, da bo zavarovalnica v naslednjem obdobju nadaljevala z izplačevanjem rednih letnih dividend (vsaj 1/3 letnega dobička).

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	0,00%	25,0%	25,0%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)			60.025	

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Dobiček na kapital (ROE)	2,7%	7,4%	7,6%
Kombiniran količnik	98,3%	98,7%	94,2%

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	>11%	>11,5%	>12%
Kombiniran količnik	<95%	<95%	<95%

Zavarovalnica Triglav, d. d.

Opis dejavnosti

Zavarovalnica Triglav, d. d., je največja zavarovalna družba v Sloveniji in med večjimi v regiji. Skupaj s povezanimi družbami ponuja na trgu vse vrste premoženjskih, osebnih in zdravstvenih zavarovanj.

Zavarovalnica Triglav, d. d., je kot največja slovenska zavarovalnica zelo pomembna zaradi svoje regionalne pomembnosti, pomembnosti finančne stabilnosti in posledičnega vpliva na trajnostni razvoj. V interesu države je sodelovati pri strateških odločitvah zavarovalnice in ohraniti menedžersko znanje o zavarovalništvu v Sloveniji.

Ključni stebri poslovanja družbe so:

- zavarovalništvo,
- upravljanje premoženja in
- dejavnosti, s katerimi se podpira temeljne finančne stebre.

Zavarovalništvo je osnovna in najobsežnejša dejavnost Skupine Triglav, kjer se izvaja premoženjska, življenjska, prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja in zdravstvena zavarovanja. Upravljanje premoženja je dejavnost družb Triglav Skladi, d.o.o., Triglav Naložbe, d.d., Triglav nepremičnine,

Predlog 24.2.2015

d.o.o., Slovenijales, d.d., Gradis IPGI, d.d., in Pista d.o.o. Obsega naložbe v vrednostne papirje, nepremičnine in drugo.

V okviru skupine v Sloveniji delujejo:

- Zavarovalnica Triglav, d.d.,
- Triglav zdravstvena zavarovalnica, d.d.
- Pozavarovalnica Triglav Re
- Triglav nepremičnine, upravljanje, svetovanje in trgovanje z lastnimi nepremičninami, d.o.o., Ljubljana,
- Triglav Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.,
- Triglav Naložbe, Finančna družba, d.d.,
- Triglav INT, holdinška družba, d.d.,
- TRI-PRO, d.o.o.,
- Slovenijales, d.d.,
- Gradis IPGI, d.d.,
- AS Triglav - servis in trgovina, d.o.o.,

V tujini pa na Hrvaškem Triglav Osiguranje, d.d., v BiH: Triglav Osiguranje, d.d., v Srbiji Triglav osiguranje a.d.o., v Črni gori Lovčen Osiguranje a.d., v Makedoniji Triglav Osiguruvanje AD in na Češkem Triglav Pojišt'ovna, a.s.,

Zasnova upravljanja

Podpira se izvajanje ukrepov notranje racionalizacije poslovanja, vzdrževanje kakovosti kapitalskih naložb ter izboljšanje korporacijskega upravljanja, na drugi strani pa se podpira regijska širitev zavarovalnice. Posledično se pričakuje povečanje donosnosti Skupine Zavarovalnica Triglav, d. d. ter stabilno dividendno politiko.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	0,00%	28,07%	28,07%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)			165.882	

OPOMBA: *ZPIZ ima 34,47 %, delnic Zavarovalnice Triglav.

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Dobiček na kapital (ROE)	9,6%	13,8%	12,0%
Kombiniran količnik	90,1%	89,6%	91,0%

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	>11%	>11,5%	>12%
Kombiniran količnik	<95%	<95%	<95%

4.2.7 IGRALNIŠTVO

HIT, d. d.

Opis dejavnosti

Skupina Hit ponuja širok spekter turističnih storitev. Jedro njenega poslovanja je igralniško-zabavišna dejavnost. V skladu z določbami Zakona o igrah na srečo (ZIS) se igre na srečo lahko prirejajo le na podlagi koncesije oziroma dovoljenj pristojnega organa. V skladu s predpisi je družba pridobila pet koncesij za prirejanje posebnih iger na srečo v igralnicah in sklenila koncesijske pogodbe za naslednje igralnice:

- Casino Park, Nova Gorica,
- Casino Perla, Nova Gorica,
- Casino Korona, Kranjska Gora,
- Casino Fontana, Rogaška Slatina.

Poleg naštetih koncesij prireja družba posebne igre na srečo še v igralnem salonu Casinò Drive-in v Vrtojbi, za katerega ima podeljeno koncesijo do 5.12.2015.

V skladu s pogodbo o pripojitvi družbe HIT Šentilj d.d. je bila 09.07.2012 prenesena na HIT d.d. koncesija za prirejanje posebnih iger na srečo v igralnici Casino Mond z veljavnostjo do 30.10.2015.

V okviru skupine HIT delujejo sledeče družbe:

- HIT Larix d.d.
- Casino Kobarid d.d.
- HIT Alpinea d.d.
- HIT Bovec d.o.o.
- HIT Montenegro d.o.o.
- HIT Coloseum d.o.o.
- HIT International Beograd d.o.o.
- Casino Kristal Umag d.o.o.
- ICIT d.d. - v stečaju

Država je v preteklosti družbe, ki se ukvarjajo s prirejanjem iger na srečo opredelila kot strateške naložbe. Navedeno je določeno tudi na podlagi določil ZIS. Med pomembnejšimi določbami ZIS, ki pomembno vpliva na upravljanje in možnost razpolaganja z delnicami družb, ki se ukvarjajo s prirejanjem iger na srečo (kamor spada tudi Hit, d.d.), je določba o lastniški strukturi koncesionarjev.

Po 55. a členu ZIS so lahko delničarji koncesionarja:

- Republika Slovenija, lokalne skupnosti in pravne osebe, katerih 100 % lastnik in edini ustanovitelj je Republika Slovenija
- Gospodarska družba, ki je organizirana kot delniška družba in izpolnjuje merila za veliko družbo, ali pa mora pretežni del prihodkov ustvariti iz dejavnosti investicijskih in pokojninskih družb oziroma skladov, bančništva, zavarovalništva oz. finančnega posredništva ali s turistično dejavnostjo. Takšna družba lahko pridobi le 20% navadnih delnic. Lastništvo te družbe mora biti razpršeno tako, da delež posamezne fizične osebe ne presega 10% delnic, pri čemer skupni delež fizičnih oseb ne sme presegati 49% delnic.

Gospodarske družbe, ki izpolnjujejo navedene pogoje lahko skupaj pridobijo največ 49% navadnih delnic koncesionarja. Navadne delnice se smejo pridobiti ali odsvojiti le ob predhodnem soglasju ministra, pristojnega za finance, v nasprotnem primeru je posel ničen.

Zasnova upravljanja

Družba Hit, d.d. se je od leta 2009 soočala s številnimi težavi pri poslovanju in kljub izvajanju sanacijskih ukrepov ni dosegala zadovoljivih rezultatov. Tudi poslovno leto 2013 je družba zaključila z izgubo. Hkrati je potrebno izpostaviti, da so davčne obremenitve družbe v trenutnih gospodarskih razmerah izjemno visoke in družbi dodatno otežujejo stabilizacijo poslovanja. Družba Hit, d.d. bo morala v prihodnjih letih aktivno delovati v smeri povečanja prihodkov, izboljšanja rezultatov poslovanja ter zmanjšanja zadolženosti družbe. V skladu z načrtom delovanjem družbe Hit, d.d. so možne tudi odprodaje nekaterih hčerinskih naložb, kar bi moralo bistveno vplivati na znižanje zadolženosti družbe. V letu 2014 je družba Hit, d.d. dosegla dogovor o finančnem prestrukturiranju z bankami.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	33,33%	33,33%	66,66%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)		11.561	11.561	

*Kapital je razdeljen na redne in prednostne delnice. Redne delnice predstavljajo 60 % vseh delnic. Poleg KAD-a (20 %) in SOD-a (20 %) so lastnice navadnih delnic še občine: 25 % mestna občina Nova Gorica, 4,5 % občina Šempeter - Vrtojba, 3,23 % občina Kranjska Gora, 0,28 % občina Rogaška Slatina, 0,2 % mestna občina Novo mesto. Največji imetniki prednostnih delnic so Infond Global (14,7%), Cetus Graf (14,2 %), Triglav Vzajemni Skladi (12 %) in Banka Celje (11,7 %). Prednostne delnice imajo trenutno glasovalno pravico, ker za leto 2013 niso bile izplačane dividende prednostnim delničarjem v višini 1 % od knjigovodske vrednosti.

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	133.033	129.143	118.480
Dobiček na kapital (ROE)	-3,90%	-36,80%	-5,5%
EBITDA marža	16,32%	12,36%	15,18%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	39	35	35

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	1,00%	2,20%	4,10%
EBITDA marža	13,3%	14%	14%

Loterija Slovenije, d. d.

Opis dejavnosti

Družba je prirediteljica klasičnih iger na srečo. Organizira številčne igre *loto* in *astro*, igre s takoj znanim dobitkom *ekspres loterija*, *hip loterija*, *izredna srečka* in *kviz srečka*, tomboli *3 x 3 plus 6* ter *deteljica* in v letu 2012 novo uvedeni *loto Euro Jackpot*. Najpomembnejša igra na srečo je *loto* in z njim povezane igre. Približno 55–60 % vplačanih zneskov je namenjenih izplačilu dobitkov, preostala

Predlog 24.2.2015

sredstva pa krijejo stroške poslovanja in plačila koncesijskih dajatev, ki so pomemben vir financiranja invalidskih, humanitarnih in športnih organizacij. Vplačila se izvajajo na lastnih in pogodbenih prodajnih mestih na bencinskih servisirah in poštah ter v trafikah.

Družba z vplačanimi koncesijskimi dajatvami Fundaciji za financiranje invalidskih in humanitarnih organizacij ter Fundaciji za financiranje športnih organizacij zagotavlja uravnoteženo financiranje invalidskih, humanitarnih in športnih organizacij. Koncesijska dajatev predstavlja ca. 20-odstotni delež v prihodkih družbe.

Zasnova upravljanja

Družba posluje dobičkonosno in izpolnjuje zastavljene cilje. Deluje pretežno z zreliimi produkti, nakazuje pa se rahlo upadanje prihodkov. Treba je zagotoviti dolgoročno stabilnost prihodkov in obdržati stroškovno učinkovitost.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	25,00%	15,00%	40,00%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)		5.849	3.510	

V skladu s Strategijo razvoja iger na srečo v Sloveniji.

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	104.031	127.118	101.861
Dobiček na kapital (ROE)	15,9%	17,7%	6,3%
EBITDA marža	5,85%	7,61%	5,56%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	151	216	150

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	7,9%	10,8%	11,5%
EBITDA marža	6,10%	5,08%	5,24%

4.2.8 FINANČNI HOLDINGI

KDD Centralna klirinško depotna družba, d. d.

Opis dejavnosti

KDD je bila ustanovljena leta 1995 kot družba, ki opravlja posle zbirne hrambe vrednostnih papirjev, ugotavljanja in izpolnjevanja obveznosti iz poslov z vrednostnimi papirji ter vodenja centralnega registra imetnikov nematerializiranih vrednostnih papirjev v republiki Sloveniji.

Namen poslovanja KDD je omogočiti učinkovito, enostavno in varno poslovanje na trgu vrednostnih papirjev, in sicer prek: sodobnega in preglednega vodenja registra vrednostnih papirjev; sočasnega

Predlog 24.2.2015

izpolnjevanja denarnih obveznosti in obveznosti prenosov vrednostnih papirjev na osnovi poslov, sklenjenih na organiziranem trgu; sodobne in zanesljive tehnično-informacijske podpore poslovanju z vrednostnimi papirji; doslednih in natančnih pravil poslovanja z vrednostnimi papirji; podrobno opredeljenih operativnih postopkov vseh področij poslovanja z vrednostnimi papirji; manjših neposrednih in posrednih stroškov poslovanja z vrednostnimi papirji tako za imetnike in izdajatelje vrednostnih papirjev kot tudi za člane KDD; usklajevanja poslovanja z vrednostnimi papirji z mednarodnimi standardi.

Zasnova upravljanja

Ustanovitelji oziroma delničarji KDD so: banke, borznoposredniške družbe, družbe za upravljanje, državni skladi in izdajatelji.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	4,81%	9,62%	14,43%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13(v 000 EUR)		490	979	

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	7.232	6.882	7.016
Dobiček na kapital (ROE)	6,7%	7,8%	10,3%
EBITDA marža	17,2%	21,5%	26,5%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	76	81	81

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	10,5%	11,0%	11,2%
EBITDA marža	27,2%	28,1%	28,3%

Sava, d. d.

Opis dejavnosti

Sava, d. d., je družba za upravljanje in financiranje, skupina Sava pa holdinško podjetje. Koncern je sestavljen iz 14 družb, njegove dejavnosti pa so precej različne (upravljanje finančnih naložb ter združena dejavnost turizem, ki je vodilna ponudnica turističnih storitev v Sloveniji in druge dejavnosti, namenjene v pretežni meri prihodnjemu dezinvestiranju).

Zasnova upravljanja

Osnovni cilj upravljanja je spremljanje poslovno finančnega prestrukturiranja Save, kar naj bi omogočilo znižanje zadolženosti in učvrstitev temeljev za rast vrednosti delnice Sava.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,03%	18,71%	11,06%	29,80%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	5	3.027	1.789	

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	193.783	192.188	67.221
Dobiček na kapital (ROE)	-64,26%	-85,18%	-133,15%
EBITDA marža	9,93%	12,23%	13,29%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	34	35	30

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	- 128,0%	-21,0%	0,50%
EBITDA marža	12,50%	11,00%	11,00%

4.2.9 PROMET, TRANSPORT IN INFRASTRUKTURA

DRI upravljanje investicij, d.o.o.

Opis dejavnosti

DRI upravljanje investicij, d. o. o (DRI), je družba v 100-odstotni lasti Republike Slovenije. Opravlja svetovalne in inženirske storitve pri infrastrukturnih projektih s področja cest, železnic, letališke infrastrukture, stavb, športne infrastrukture, energetskih in telekomunikacijskih objektov, komunalne in vodne infrastrukture ter mejnih prehodov. Družba se je preoblikovala iz družbe DDC, Svetovanje in inženiring, d. o. o., ki je imela številne izkušnje z vodenjem velikih projektov.

Interes države je, da razpolaga s subjektom, ki ima status njenega notranjega izvajalca in ki zmore voditi pomembne investicije kot celoto in sicer od načrtovanja do izvedbe oz. do dokončanja vseh del. S takšnim položajem lahko družba v celoti uresniči svoje možnosti pri vodenju državnih investicijskih projektov, zlasti v prometni in okoljski infrastrukturi. Takšna oblika je izjemno koristna za učinkovitost države kot investitorja, saj se s centralizacijo vodenja investicij s strani različnih državnih organov omogoča preglednost in sinergijski učinki sistematičnega, gospodarnega in racionalno organiziranega upravljanja projektov. Na tem področju ima največ izkušenj in strokovno-kadrovske kapacitete z različnih področij, ki so potrebne za obvladovanje investicijskega procesa prav družba DRI. Prav zato so družbi DRI tudi zaupane naloge vodenja največjih investicijskih projektov države. Pri tem je ključnega pomena, da ima družba status notranjega izvajalca države. Pogoji, ki jih mora družba izpolnjevati za status notranjega izvajalca države pa so naslednji:

Predlog 24.2.2015

- Družba mora imeti status naročnika po predpisih o javnem naročanju.
- Nadzor države nad družbo mora biti podoben nadzoru nad njenimi notranjimi organizacijskimi enotami. Za izpolnjevanje teh pogojev mora biti družba v 100-odstotni lasti države. Upošteva se predpise in sodno prakso EU mora biti nadzor družbenika takšen, da mu je dana možnost odločilnega vpliva na strateške cilje in pomembne odločitve te družbe.
- Družba svoj pretežni oziroma bistveni del dejavnosti ne sme opravljati na trgu, temveč mora izhajati iz razmerja z državo kot naročnikom.
- Ponudbena cena mora biti enaka ali nižja od cene na trgu.

DRI, d.o.o. ima v 100 % lasti družbo DRI BH, d.o.o. (ni aktivna, v postopku likvidacije). Z italijanskim partnerjem pa je ustanovilo EGIZ čezmejna železniška proga Trst – Divača (evropsko gospodarsko interesno združenje).

Zasnova upravljanja

Družba mora državi pod konkurenčnimi pogoji zagotavljati strokovno podporo pri načrtovanju razvoja javne infrastrukture ter storitve vodenja investicij od umeščanja v prostor in idejnega projekta do pridobitve dovoljenja za gradnjo, oddaje del in nadzora nad njihovim izvajanjem s primopredajo v upravljanje in vzdrževanje ob zaključku del kot tudi morebitno spremljanje objekta v garancijski dobi pri odpravljanju napak izvajalca del. Državni investicijski projekti, ki jih bo vodil DRI se bodo izvajali na podlagi tehničnih in drugih pogojev, ki jih bo predhodno prav tako pripravljala DRI. DRI bo izvajal tudi dejavnost inženirskega nadzora med gradnjo in po dokončani gradnji. Oblika organiziranosti gospodarske družbe mora biti takšna, da bo omogočala ekonomsko učinkovito koncentracijo strok, ki sodelujejo pri načrtovanju in izvedbi investicij. Prav tako se pričakuje, da se bo zaradi t.i. in-house statusa in vloge družbe pri državnih investicijskih projektih zmanjšal pritisk na povečanje števila zaposlenih v javni upravi na področju investicij. Kljub temu pa bo potrebno v družbi ohraniti visoko stopnjo konkurenčnosti. Zaradi tega bo potrebno stalno izboljševati učinkovitost poslovanja, uvajati dobre prakse primerljivih podjetij iz tujine, skrbeti za tehnološko posodabljanje in nenehno nadgrajevanje znanj o sodobnih in učinkovitih tehnologijah.

Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o železniškem prometu (ZZeIP H Ur. l. 106/2010) v 13 a. členu opredeljuje, da vodenje investicij v javno železniško infrastrukturo v imenu in za račun Republike Slovenije izvaja gospodarska družba, ki opravlja dejavnost vodenja investicij in jo določi Vlada Republike Slovenije (DRI). Edini ustanovitelj in družbenik te družbe je Republika Slovenija (100% delež). Poslovni delež družbe se ne more deliti ali prenesti na drugo osebo.

Družba bo na področju upravljanja z vodami in proti poplavno zaščito razvijala nove projekte.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13	19.109			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	19.419	17.199	15.011
Dobiček na kapital (ROE)	8,7%	5%	3,9%
EBITDA marža	12,6%	10,7%	10,6%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	51	49	44

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	4,0%	4,5%	5,0%
EBITDA marža	10,7%	11,0%	11,5%

Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji, d. d.

Opis dejavnosti

DARS je koncesionar na avtocestah in hitrih cestah, na podlagi naročila pa opravlja za Republiko Slovenijo naloge prostorskega načrtovanja, umeščanja v prostor in pridobivanja nepremičnin za gradnjo avtocest in hitrih cest. Naloga DARS je:

- kakovostno upravljanje in vzdrževanje ter obnavljanje sistema cestninskih cest v Sloveniji,
- upravljanje učinkovitega sistema cestninjenja na omrežju cestninskih cest v prostem prometnem toku za vse cestninske razrede kot investitor in financer,
- nadaljnji razvoj omrežja cestninskih cest v okviru razpoložljivih virov, ki jih bo pridobil v gradnjo kot koncesionar.

DARS, d.d. ima v 100 % lasti družbo Delkom, d.o.o.

Zasnova upravljanja

Strateški interes je v zagotavljanju ustrezne kakovosti upravljanja in vzdrževanja zgrajenega avtocestnega omrežja s potrebo po hkratnem ustreznem upravljanju s finančnim dolgom družbe.

Glede na relativno visoko zadolženost, uporabljeno za financiranje investicij v avtocestno mrežo, je treba posebno pozornost posvetiti zaščiti pred tveganjem spremembe obrestne mere, saj bi povišanje spremenljivega dela obrestne mere lahko bistveno vplivalo na finančno vzdržnost dolga, pri čemer je za tekoče pokrivanje finančnih obveznosti nujno potrebno zagotoviti stabilen denarni tok iz poslovanja. V okviru upravljanja portfelja finančnih obveznosti bi bilo smotno spremeniti ustrezno regulativo na način sprejema krovne zakona o poroštvu, kar bi olajšalo dostop do tujih finančnih trgov.

Nadalje je potrebno nadaljevati z izvedbo ukrepov notranje racionalizacije poslovanja in stalno izboljševati učinkovito poslovanje in obvladovanje stroškov ter aktivno upravljanje dolžniškega portfelja. Potrebno izvesti ustrezno finančno prestrukturiranje družbe in urediti zemljiškoknjižna razmerja med družbo in Republiko Slovenijo na način, da se izključijo potencialna tveganja.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	2.472.933			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	310.772	305.817	315.640
Dobiček na kapital (ROE)	1,02%	1,01%	1,91%
EBITDA marža	84,03%	78,80%	79,55%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	194	194	198

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	3,20%	3,50%	3,60%
EBITDA marža	79,13%	79,01%	82,06%

INFRA, izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o.

Opis dejavnosti

INFRA, d. o. o., izvaja v skladu z Zakonom o pogojih koncesije za izkoriščanje energetskega potenciala spodnje Save (Uradni list RS, št. 61/00, 42/02, 121/03, 91/07) in Uredbe o načinu izvajanja gospodarske javne službe urejanja voda na vplivnem območju energetskega izkoriščanja spodnje Save (Uradni list RS, št. 22/04, 125/04) ter na podlagi Akta o ustanovitvi javnega podjetja INFRA, izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o., (čistopis, notarsko potrdilo št. 137/2010), dejavnost gospodarske javne službe urejanja voda na vplivnem območju energetskega izkoriščanja spodnje Save, ki obsega:

- ureditev vodne infrastrukture ter državne in lokalne infrastrukture na vplivnem območju energetskega izkoriščanja vodnega potenciala spodnje Save,
- obratovanje in vzdrževanje vodne infrastrukture, namenjene ohranjanju in uravnavanju vodnih količin na vplivnem območju energetskega izkoriščanja vodnega potenciala spodnje Save,
- obratovanje, vzdrževanje in spremljanje stanja vodne infrastrukture, namenjene varstvu pred škodljivim delovanjem voda na vplivnem območju energetskega izkoriščanja vodnega potenciala spodnje Save,
- izvedbo izrednih ukrepov v času povečane stopnje ogroženosti zaradi škodljivega delovanja voda na vplivnem območju energetskega izkoriščanja vodnega potenciala spodnje Save,
- vzdrževanje vodnih in priobalnih zemljišč na vplivnem območju energetskega izkoriščanja vodnega potenciala spodnje Save.

Javno podjetje INFRA, d. o. o., lahko opravlja poleg registrirane dejavnosti tudi druge dejavnosti, ki so potrebne za njen obstoj in izvajanje registrirane dejavnosti.

Javno podjetje pridobiva prihodek:

- s sredstvi, ki se zagotavljajo v okviru proračuna RS na proračunski postavki 3017 – vodni sklad v skladu s predpisi, ki urejajo upravljanje voda,
- in opravljanjem dejavnosti.

Prednostna naloga in cilji javnega podjetja so pravočasna in kakovostna izpolnitev obveznosti po Zakonu o pogojih koncesije za izkoriščanje energetskega potenciala spodnje Save, Uredbi o načinu izvajanja gospodarske javne službe urejanja voda na vplivnem območju energetskega izkoriščanja

Predlog 24.2.2015

spodnje Save, Pogodbi o izvajanju gospodarske javne službe urejanja voda na vplivnem območju energetskega izkoriščanja spodnje Save ter posameznih programih izvedbe infrastrukturnih ureditev v obsegu, ki se nanaša na gradnjo vodne, državne in lokalne infrastrukture.

Poslanstvo podjetja je torej v opravljanju vseh dejavnosti, ki so opredeljene v prej naštetih dokumentih. Bistveno pa je, da podjetje vse dejavnosti izvede v skladu s terminskimi načrti, usklajenimi s koncesionarjem, ki gradi energetske del, in koncendentom zaradi sinergijskih učinkov, da se dosežejo najboljši rezultati.

Zasnova upravljanja

Upravljanja družbe temelji na gospodarni rabi proračunskih sredstev pri opravljanju vseh dejavnosti, ki so opredeljene v Zakonu o pogojih koncesije za izkoriščanje energetskega potenciala spodnje Save, Uredbi o načinu izvajanja gospodarske javne službe urejanja voda na vplivnem območju energetskega izkoriščanja spodnje Save, Pogodbi o izvajanju gospodarske javne službe urejanja voda na vplivnem območju energetskega izkoriščanja spodnje Save ter posameznih programih izvedbe infrastrukturnih ureditev v obsegu, ki se nanaša na gradnjo vodne, državne in lokalne infrastrukture.

Družba bo s predstavniki ministrstva, pristojnega za okolje in prostor, nadaljevala aktivnosti v zvezi z reorganizacijo vodarstva. Zaradi posebnega statusa družbe ni predvidena prodaja poslovnih deležev družbe. Zakon o pogojih koncesije za izkoriščanje energetskega potenciala Spodnje Save (ZPKEPS – 1, Ur.l.87/2011) v 12. členu namreč opredeljuje, da izvaja javno službo na področju izvedbe ureditve vodne infrastrukture in energetske infrastrukture na vplivnem območju spodnje Save družba v 100% lasti Republike Slovenije.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	10			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	1.119	1.129	1.309
Dobiček na kapital (ROE)	0%	0%	0%
EBITDA marža	40,63%	38,15%	15,46%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	87	91	56

Pričakovanja

Družba se financira iz državnega proračuna v taki višini, kolikor znašajo odhodki, zato ne ustvarja donosa na kapital.

Opis dejavnosti

Glavna dejavnost družbe je opravljanje celovite logistične storitve preko treh poslovnih področij: Kopenski promet (zbirni promet, ekspresni promet, cestni promet, železniški promet, carinsko posredovanje, distribucija rezervnih delov), interkontinentalni promet (zračni promet, pomorski promet, pomorska agencija, avtomobilska logistika), logistične rešitve (skladiščenje in distribucija, logistični projekti). Družba izvaja dejavnost pretežno v Republiki Sloveniji, prisotna pa je tudi na zahodnem Balkanu in v država Evropske zveze. Zaradi zgrešene investicije v logistični terminal v Rusiji je družba zašla v hude likvidnostne težave. Banke so svoje terjatve do družbe deloma konvertirale v lastniške deleže, tako da je lastniški delež SDH in KAD upadel iz 6,01% na 4,33%.

Zasnova upravljanja

Konzorcij bank je pristopil k sporazumu o skupni prodaji 72,13% delnic družbe, ki predstavljajo 54,47% glasovalnih pravic. KAD in SDH k sporazumu zaradi relativno malega deleža nista pristopila. Pričakuje se, da bo morebitni kupec moral podati ponudbo za prevzem in takrat bosta KAD in SDH imela možnost izstopa iz družbe.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	2,6%	1,73%	4,33%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13		4.029	2.660	

Kazalniki spremljanja poslovanja (za Skupino)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	211.880	188.409	161.061
Dobiček na kapital (ROE)	-3,7%	-9,3%	1,4%
EBITDA marža	8,75%	7,48%	10,05%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	61	47	42

Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o.**Opis dejavnosti**

Javno podjetje Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o., (KZPS), s svojimi službami skrbi za varen in nemoten potek zračnega prometa v slovenskem zračnem prostoru. KZPS uporablja in upravlja del infrastrukture, ki je potrebna za zagotavljanje navigacijskih služb zračnega prometa, del infrastrukture pa je v lasti Republike Slovenije.

Zasnova upravljanja

Družba mora zagotavljati predpisano raven storitev in varnosti zračnega prometa z minimalnimi stroški, zato je potrebno nenehno izboljševati produktivnost in, kjer je možno, izboljševati tehnično opremljenost. Družba mora izpolnjevati tudi performančne cilje (načrt izvedbe vključuje tudi cilj stroškovne učinkovitosti), ki jih določi ministrstvo, pristojno za infrastrukturo.

Predlog 24.2.2015

Družba bo morala v prihodnje stremeti za večjo stroškovno učinkovitost poslovanja, kar bi morala biti stalna naloga uprave družbe. Prav tako pa je v družbi potrebno zagotavljati visoko stopnjo preglednosti poslovanja.

Zakon o zagotavljanju navigacijskih služb zračnega prometa (ZZNSZP Ur.l. 30/2006) v 4. členu opredeljuje, da je edini družbenik družbe KZPS d.o.o. Republika Slovenija. Ohranjanje 100-odstotnega deleža države v KZPS določata tudi sektorska politika na področju letalskega prometa in Resolucija o nacionalnem programu razvoja civilnega letalstva Republike Slovenije do leta 2020. Gre namreč za izjemno podrobno regulirano družbo, ki predstavlja odločujoč dejavnik pri zagotavljanju nacionalne varnosti, javne varnosti in suverenosti v slovenskem zračnem prostoru in prometu. Na enak način so organizirane podobne družbe še v 26 drugih članicah EU.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	12.636			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	33.265	34.138	32.484
Dobiček na kapital (ROE)	18,6%	58,1%	8,28%
EBITDA marža	8,9%	18,5%	15,7%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	105	121	115

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	8,50%	9,00%	9,00%
EBITDA marža	16,00%	16,50%	17,00%

Luka Koper, d. d.

Opis dejavnosti

Luki Koper, d. d. (Luka), je bila v letu 2008 za obdobje 35 let z uredbo in koncesijsko pogodbo podeljena izključna pravica in dolžnost opravljati naloge vodenja pristanišča in posamezne naloge upravljanja, ki so določene s koncesijsko pogodbo. Osnovna dejavnost Luke se nanaša na izvajanje pristaniške, skladiščne in druge logistične storitve za vse vrste blaga. Pristanišče razpolaga z naslednjimi sodobnimi terminali:

- kontejnerski terminal,
- avtomobilski terminal,
- terminal za generalne tovore,
- terminal za sadje,
- terminal za les,
- terminal za minerale in rudnine,

Predlog 24.2.2015

- terminal za žito in krmila,
- terminal za glinico,
- evropski energetski terminal,
- terminal za tekoče tovore,
- terminal za živino in
- potniški terminal.

Poleg pomorskega in potniškega prometa, ki ga Luka izvaja na območju pristanišča, je družba v skladu s koncesijsko pogodbo pristojna tudi za izvajanje gospodarske javne službe rednega vzdrževanja pristaniške infrastrukture, namenjene za javni promet. Družba upravlja, vodi in razvija tudi pristaniško infrastrukturo, ki ni namenjena javnemu prometu.

Koprsko pristanišče je edino mednarodno tovorno pristanišče v državi in je zato izjemnega strateškega pomena za celotno državo. Ugodna lega na skrajnem severnem delu Jadrana in izjemna mikrolokacija, ki jo odlikujejo velike ravne površine neposredno okoli pristanišča (široko zaledje pristanišča), omogočata hitro dostavo blaga do končnega cilja in učinkovito manipulativno-skladiščno dejavnost. To zagotavlja pristanišču veliko konkurenčno prednost v primerjavi z drugimi jadranskimi pristanišči in ga postavlja v izjemno pomemben položaj tudi v širšem delu srednjeevropskega prostora. Zaradi prepletenega lastniškega razmerja nad pristaniško infrastrukturo na celotnem območju pristanišča Koper, ki je v lasti države in tudi v lasti edinega operaterja na območju pristanišča Koper (tj. družbe Luka), je nujno, da država ohrani večinski lastniški delež v Luki, tudi v prihodnje. Na takšen način lahko država (so)upravlja s pristaniščem tudi prek svojega lastniškega vzvoda v Luki. Vpliv na razvoj pristanišča lahko država torej uveljavlja neposredno, prek sklenjenega koncesijskega razmerja, in posredno prek lastniškega razmerja v Luki. Zaradi že omenjenih (so)lastniških okoliščin ter izjemnega strateškega pomena pristanišča v državi je obe ravni upravljanja treba ohraniti tudi v prihodnje. Pristanišče Koper predstavlja tudi najpomembnejši in največji izvor tovorov v Sloveniji, ki je z vidika uporabe vrste transporta hkrati obremenjen z najmanjšimi mejnimi družbenimi stroški. V prihodnjem obdobju se pričakuje tudi povečan promet potniškega terminala, ki bo za državo pomemben za razvoj specifične oblike turizma. V prihodnjem obdobju bo velika pozornost namenjena tudi tretjemu pomolu in gradnji drugega tira, kar bi znatno povečalo zmogljivost koprškega pristanišča in omogočilo nadaljnji razvoj Luke.

Skupino Luka Koper tvorijo naslednje odvisne, obvladovane in pridružene družbe:

- Luka Koper INPO d. o. o. (100%)
- Luka Koper Pristan, d. o. o., 100 %
- Adria Terminali d. o. o. (100%)
- Adria Investicije, d. o. o., 100 %
- Adriasole, d. o. o., 98 %
- Logis Nova, d. o. o., 96,26 %
- TOC d. o. o. (68,13%)
- Adria-Tow d. o. o. (50%)
- Adria Transport, d. o. o. (50%)
- Adriaфин, d. o. o. (50%)
- Avtoservis, d. o. o. (49%)
- S. C. Railport Arad s. r. l. (33,33%)
- Golf Istra d. o. o. (20%)

Zasnova upravljanja

Družba mora nenehno skrbeti za izboljševanje učinkovitosti poslovanja in povečevanje dobičkonosnosti poslovanja, za kar je pomembno obvladovanje stroškov in investicije v pristaniško infrastrukturo. Zgraditi je treba potniški terminal, tretji pomol, podaljšati obstoječe pomole ter posodabljeni luško infrastrukturo, vse to pa uravnotežiti s stabilnim donosom in stabilno dividendno politiko. Za nemoten razvoj pristanišča bo potrebno tudi v prihodnje skrbeti za dobro sodelovanje Luke Koper in lokalne skupnosti, t.j. MO Koper in novoustanovljene občine Ankaran. Za družbo je zelo pomembno, da uredi nov dostop za uvoz v pristanišče.

Družba ima v lasti pomemben delež pristaniške infrastrukture (tovorno pristanišče Koper), zato bi v primeru prodaje družbe prišlo posredno do hkratne prodaje edinega tovornega pristanišča v državi. Družba v skladu z Pomorskim zakonikom (Ur.l. 120/2006) ter Uredbo o podelitvi koncesije za upravljanje, vodenje, razvoj in redno vzdrževanje pristaniške infrastrukture v koprskem tovornem pristanišču Ur.l.103/02) ter Koncesijsko pogodbo za opravljanje pristaniških dejavnosti, vodenje, razvoj in redno vzdrževanje pristaniške infrastrukture (št. 2411-08-80011 z dne 8.9.2008) opravlja pomembno javno službo, ki postavlja družbo v vlogo t.i. Pristaniške uprave (Port Authority). V primeru odločitve, da bi se družbo uvrstilo v program morebitne privatizacije, bi bilo potrebno predhodno iz družbe izločiti pristaniško infrastrukturo ter zagotoviti nemoteno nadaljnje izvajanje javne službe (vzpostavitev Pristaniške uprave).

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	51,00	4,98%	11,13%	67,22%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	132.194		28.849	

Kazalniki spremljanja poslovanja (za Skupino)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki od prodaje (v 000 EUR)	141.032	141.702	141.032
Dobiček na kapital (ROE)	0,2%	4,3%	0,2%
EBITDA marža	34,8%	33,9%	34,8%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	88	87	88

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	5,7%	6,0%	6,5%
EBITDA marža	34%	35%	36%

Slovenske železnice, d.o.o.

Opis dejavnosti

Slovenske železnice (SŽ) so nacionalni prevoznik, upravljavec javne železniške infrastrukture in izvajalec OGJS-vzdrževanja javne železniške infrastrukture, vodenja prometa na njej in prevoza

Predlog 24.2.2015

potnikov. Pravno – organizacijsko se navedene in druge (podporne in komercialne) dejavnosti izvajajo v odvisnih družbah, ki skupaj z matično družbo SŽ, d.o.o. sestavljajo Skupino SŽ kot pogodbeni koncern na podlagi pogodbe o obvladovanju. Sedanja organizacijska struktura temelji na zakonu o družbi Slovenske železnice (ZDSŽ) iz decembra 2010

Skupino Slovenske železnice (SŽ) sestavljajo.

- matična družba SŽ, d.o.o. (v 100% lasti Republike Slovenije) in
- odvisne družbe (v 100% ali večinski lasti SŽ, d.o.o.):
 - SŽ – Tovorni promet, d.o.o. (100%)
 - SŽ – Potniški promet, d.o.o. (100%)
 - SŽ – Infrastruktura, d.o.o. (100%)
 - SŽ – Vleka in tehnika, d.o.o. (100%)
 - SŽ – ŽGP, d.d.(79,82%)
 - SŽ – ŽIP storitve, d.o.o. (100%)
 - SŽ – Železniška tiskarna, d.d. (64,28%)
 - Prometni inštitut, d.o.o. (100%)in
 - Feršped, d.d. (100%)

ter odvisne družbe nekaterih zgoraj navedenih odvisnih družb.

V **potniškem prometu** SŽ opravljajo prevoz potnikov v notranjem in mednarodnem prometu. Pomen ponudbe potniškega prometa se bo povečeval zaradi projekta integriranega javnega potniškega prometa in prizadevanj večjih mestnih središč za omejevanje vstopa osebnih vozil v mestna središča.

Tovorni promet je tržna dejavnost SŽ. Ponuja prevoz tovora doma in v tujini, in sicer v prvi vrsti predvsem masovnih tovorov, vse pomembnejši pa postaja multimodalni transport, ki omogoča enostavno in konkurenčno uporabo najoptimalnejšega načina prevoza. Slovenske železnice so tako najpomembnejši partner Luke Koper, saj več kot polovico raztovorjenega blaga v Luki Koper prepeljejo naprej Slovenske železnice.

Naloga SŽ **Infrastrukture** je skrbeti za tekoče in investicijsko vzdrževanje slovenske železniške infrastrukture, ki je v lasti Republike Slovenije in vodenje železniškega prometa. Pomemben del prihodkov predstavljajo tudi vzdrževalna dela v javno korist (VDJK).

SŽ - **Vleka in tehnika** izvajajo storitve vleke tovornih in deloma potniških vlakov ter vzdrževanje vozniških sredstev za omogočanje zanesljive in kakovostne ravni storitev.

Ostale navedene družbe v skupini zagotavljajo podporne storitve za nekatere družbe v skupini SŽ (SŽ – ŽIP, SŽ – Železniška tiskarna, Prometni inštitut) oz. opravljajo komercialne dejavnosti (SŽ – ŽGP, Feršped).

Zasnova upravljanja

Razvita prometna infrastruktura in transport sta bistvena pogoja za gospodarski razvoj in blaginjo prebivalstva vsake države. V tem okviru mora biti strateški interes Republike Slovenije na področju železniškega prometa, da SŽ pri vzdrževanju in upravljanju javne železniške infrastrukture zagotavljajo njeno normalno obratovalno sposobnost, prometno varnost in odvijanje urejenega ter nemotenega železniškega prevoza potnikov in blaga pod konkurenčnimi pogoji.

Takšen status železniškega prometa izhaja tudi iz sprejete politike EU na področju železniškega prometa s poudarkom na krepitvi železniških povezav med državami EU, pri čemer sta za Republiko Slovenijo pomembna t.i. V. (Sredozemski) In X. koridor (Baltsko – Jadranski), ki potekata tudi preko njenega ozemlja.

Predlog 24.2.2015

Strateški pomen SŽ je v osnovi vzpostavljen z določbo 1. odstavka 2. člena zakona o družbi Slovenske železnice (UL RS, 106/2010), ki med drugim določa, da je Republika Slovenija ustanovitelj in edini družbenik družbe Slovenske železnice, d.o.o., ki svojega poslovnega deleža ne more deliti ali prenesti na drugo osebo. Takšna lastniška in upravljavska določba je nadalje razdelana tudi v 5. odstavku 3. člena istega zakona, po kateri družba Slovenske železnice, d.o.o. kot ustanovitelj in edini družbenik odvisnih družb (naštetih v 1. odstavku tega člena za opravljanje vzdrževanja železniške infrastrukture, vodenje železniškega prometa, prevoza potnikov in blaga) svojega poslovnega deleža ne more deliti ali prenesti na drugo osebo.

Za ohranjanje strateškega statusa SŽ so potrebna dolgoročno stabilna vlaganja v železniško infrastrukturo, ki je v lasti Republike Slovenije in vozna sredstva SŽ, ki so v lasti SŽ. Zaradi zaostrenih gospodarskih razmer in visoke zadolženosti SŽ je vprašljiva finančna sposobnost SŽ za izvedbo nujno potrebnih vlaganj v obnovo železniške infrastrukture in vozna sredstva. Zato ne gre izključevati možnosti vstopa novih družbenikov, bodisi v krovno družbo, bodisi v nekatere temeljne in podporne dejavnosti, ki jih opravljajo odvisne družbe SŽ, s čimer bi bilo možno zagotoviti finančne vire za znižanje zadolženosti SŽ in njihov razvoj. V primeru, da bi se pokazale realne potrebe za takšen ukrep, bi bilo potrebno predhodno spremeniti prej navedene zakonske omejitve na področju lastniškega obvladovanja SŽ. Pri tem je pomembno, da v dejavnostih, ki pomenijo opravljanje OGJS, Republika Slovenija obdrži prevladujoč vpliv.

Slovenske železnice so doslej v skladu s sprejetim sanacijskim programom izvedle reorganizacijo s ciljem izboljšanja upravljanja družb v skupini SŽ in so v fazi poslovnega prestrukturiranja (izboljšanje ekonomičnosti in rentabilnosti poslovanja). Poslovni preobrat je bil storjen v l. 2012, ko so SŽ po večletnem poslovanju z izgubo ponovno ustvarile pozitiven rezultat. Pozitivni trend poslovanja se nadaljuje tudi v l. 2013 in v l. 2014. Kljub sprejetim ukrepom poslovne sanacije pa je za dolgoročno stabilizacijo poslovanja strateškega pomena tudi izboljšanje strukture virov financiranja v smeri zmanjšanja kreditnih virov, ki morajo biti prilagojeni trenutni in bodoči sposobnosti ustvarjanja denarnega toka SŽ za njihovo odplačilo in potrebna vlaganja v razvoj. V zvezi s slednjim je bistvenega pomena ustrezno reguliranje obveznosti SŽ iz naslova najetih kreditov s poroštvom Republike Slovenije.

Glede na navedeno bo potrebno, poleg finančnega prestrukturiranja (refinanciranje, prenos obveznosti SŽ na RS za kredite v zvezi z opravljanjem OGJS s poroštvom RS ali drugačna ureditev odnosov z RS, dokapitalizacija zainteresiranega investitorja v dejavnostih SŽ, ki niso OGJS) ali v primeru, da ukrepi finančnega prestrukturiranja ne bi bili v celoti izvedljivi, izvesti tudi poslovno prestrukturiranje in prodajo nekaterih nestrategskih naložb SŽ (28% delež v družbi Terme Olimia) ali naložb, ki sicer predstavljajo podporo temeljnim dejavnostim SŽ, vendar bi bilo opravljanje teh dejavnosti za potrebe SŽ (zaradi nedoseganja primerne donosa) ali nezagotovljenega financiranja cenejše v primeru prodaje in prenosa na zunanje izvajalce (dejavnost tiskarstva, gradbeništva).

Ob upoštevanju zakonskih določb o izvajanju OGJS bo pri upravljanju naložbe poleg izboljšanja parametrov poslovanja poudarek tudi na sledečem:

- potniški promet je OGJS, kjer je treba zagotoviti zadovoljivo raven storitev ob kar največjem zmanjšanju stroškov in posledično manjšem pritisku na zagotavljanje proračunskih sredstev; v tem okviru je tudi aktualen premislek o zagotavljanju dosedanjega obsega storitev OGJS glede na nezadostno zagotovljena sredstva države, ki se prilagajajo trenutnemu stanju v proračunu države, ne pa dejanskim stroškom opravljanja te dejavnosti v SŽ. Delna privatizacija manjšinskega deleža kapitala je tudi vprašljiva brez zavezujočih dolgoročnih pogodb z RS o kritju stroškov OGJS;
- tovorni promet je tržna dejavnost in je možna delna privatizacija ob pogoju izboljšanja splošnih gospodarskih razmer ;

Predlog 24.2.2015

- v infrastrukturo, ki je v državni lasti, so potrebne naložbe, ki bodo omogočile posodobitev omrežja; pri posodobitvi omrežja je možno uporabiti model javno-zasebnega partnerstva ali podelitve koncesije; dejavnost vzdrževanja infrastrukture in vodenje prometa je kot OGJS potrebno lastniško obvladovati in ju ni smiselno privatizirati, ker je v neposredni funkciji zagotavljanja varnega in nemotenega odvijanja železniškega prometa;
- ostale (podporne in komercialne) dejavnosti SŽ je možno delno ali v celoti privatizirati.

Družba Slovenske železnice mora postati ključni, tržno usmerjen, tehnološko razvit ter stroškovno učinkovit železniški operater v prevozu blaga na V. in X. vseevropskem koridorju (tudi izven območja države); ponudnik celovitih in prijaznih storitev v potniškem prometu v Sloveniji in regiji ter upravljavec in vzdrževalec sodobne in varne železniške infrastrukture. Nujni pogoji za to so finančno prestrukturiranje, stabilno in celovito financiranje OGJS s strani države in nadaljnja racionalizacija poslovanja v sistemu SŽ.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	153.266			

Kazalniki spremljanja poslovanja (za Skupino)

Kazalnik	2011	2012	2013
Poslovni prihodki (v 000 EUR)	479.000	450.213	504.040
Dobiček na kapital (ROE)	-9,1%	2,5%	10,1%
EBITDA marža	8,9%	10,8%	11,3%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	32	33	34

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	6,2%	6,5%	7%
EBITDA marža	11,6%	12,1%	12,6%

4.2.10 DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA

Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o., DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o., Prvi sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o., STH Ventures, družba tveganega kapitala, d. o. o.,

Opis dejavnosti

DTK izključno za pridobivanje dobička nalagajo, upravljajo in odsvajajo tvegani kapital ter opravljajo te posle:

- nalagajo razpoložljiva denarna sredstva v obliki lastniških deležev v druge gospodarske družbe (MSP), v dolžniške vrednostne papirje in depozite pri bankah,

Predlog 24.2.2015

- dajejo kapital mezzanin po tržnih pogojih gospodarskim družbam (MSP), v katerih so udeležene s tveganim kapitalom.

Družbe morajo najmanj 70 % svojih sredstev nameniti za naložbe tveganega kapitala in naložbe mezzanin v ciljna MSP, ki so registrirana v Sloveniji, največ 30 % pa v ciljna MSP, ki so registrirana zunaj Slovenije.

Vlada RS želi posredno prek Slovenskega podjetniškega sklada povečati razpoložljivost sredstev za inovativna MSP s tržno naravnanim projekti skladno s Poslovnim načrtom programa instrumentov finančnega inženiringa – PIFI za MSP v Sloveniji za obdobje 2009–2013 z dodatnim razvojem obstoječega trga tveganega kapitala v državi in omogočiti perspektivnim MSP lažji dostop do finančnih virov.

Tako Slovenski podjetniški sklad iz oblikovanega holdinškega sklada z javnim razpisom med drugim izvaja instrumente lastniškega financiranja, ki predstavljajo kapitalske naložbe holdinškega sklada zasebnim DTK, kapitalsko vstopajočim v MSP z možnostjo rasti.

Kvantitativni cilji na ravni pospeševanja razvoja trga tveganega kapitala so usmerjeni v ustanavljanje novih DTK v Sloveniji, ki bodo iskale najboljše naložbene priložnosti v MSP z možnostjo hitre rasti za ustvarjanje makroekonomskih učinkov, kakršni so povečevanje dodane vrednosti na zaposlenega, naraščanje prihodkov, dobička in števila zaposlenih v MSP.

Partnerice pri izvajanju PIFI v delu, ki se nanaša na instrumente lastniškega financiranja, so z javnim razpisom izbrane DTK. Javni razpis zagotavlja preglednost ponudbe, pošteno konkurenco in enake možnosti ponudnikov ter omogoči vključitev kar največjega števila zasebnih DTK, pri čemer se poskrbi zlasti za največje možno število MSP, v katera bodo nalagali DTK-ji. S povzetkom javnega razpisa je Slovenski podjetniški sklad primerno obvestil tudi morebitne mednarodne vlagatelje.

Zasnova upravljanja

Namen pospeševanja razvoja DTK je predvsem, da se z delitvijo tveganja in dejavnim upravljanjem zasebnih visoko usposobljenih upravljavcev pospeši razvoj novih visokotehnoloških podjetij v Sloveniji ter da se dosežejo dobički od takšnih naložb, tako pa uresničijo strateški cilji države glede razvoja samega trga tveganega kapitala (s stališča nastajanja novih DTK, pa tudi razvoja posebnega znanja, potrebnega za izvajanje tovrstnih naložb, tudi s prenosom dobrih praks iz tujine).

Namen pospeševanja razvoja družb tveganega kapitala je predvsem, da se z delitvijo tveganja in dejavnim upravljanjem zasebnih visoko usposobljenih upravljavcev pospeši razvoj visoko tehnoloških podjetij v Sloveniji in dosežajo dobički od takšnih naložb, ter se s tem dosežejo strateški cilji države glede razvoja samega trga tveganega kapitala (tako s stališča nastajanja novih DTK kakor tudi s stališča razvoja specifičnih znanj, ki so potrebna za izvajanje tovrstnih naložb, tudi s pomočjo prenosa dobrih praks iz tujine) in tudi pospeševanja visokotehnoloških podjetij v Sloveniji.

DTK, v katere je Republika Slovenija vstopila s kapitalsko naložbo skladno s programom PIFI, se bodo likvidirale v obdobju 10 let od ustanovitve DTK z možnostjo podaljšanja za 2 leti. V tem obdobju izvedejo družbe tveganega kapitala tri razvojne cikle. Investiranje na različne načine v MSP (do 5. 8. 2015 zaradi pravil evropske kohezijske politike), dejavno upravljanje in spremljanje posamezne naložbe v MSP in izstop iz vseh lastniških naložb v MSP za doseganje pozitivnega finančnega učinka.

Velikost DTK po izvedenih vlaganjih

META INGENIUM	Skupna načrtovana velikost	Načrtovana vrednost lastniške udeležbe RS	Načrtovana vrednost privatnih investitorjev
Znesek v EUR	10.207.000	5.001.000	5.206.000
DTK MURKA	Skupna načrtovana velikost	Načrtovana vrednost lastniške udeležbe RS	Načrtovana vrednost privatnih investitorjev
Znesek v EUR	8.000.000	3.920.000	4.080.000
PRVI SKLAD	Skupna načrtovana velikost	Načrtovana vrednost lastniške udeležbe RS	Načrtovana vrednost privatnih investitorjev
Znesek v EUR	18.405.258	9.000.000	9.405.258
STH VENTURES	Skupna načrtovana velikost	Načrtovana vrednost lastniške udeležbe RS	Načrtovana vrednost privatnih investitorjev
Znesek v EUR	7.500.000	3.675.000	3.825.000

Glede na poseben desetletni življenjski cikel poslovanja DTK, ki obsega vlaganje (do 5. 8. 2015), upravljanje in izstop iz vseh lastniških naložb, za doseganje pozitivnega finančnega učinka, kazalniki spremljanja poslovanja DTK v obdobju 2011 do 2015 niso primeren podatek in jih ne navajamo. Navajamo pa skupne kvantitativne cilje, ki jim DTK sledijo pri svoji naložbeni politiki in odsevajo v MSP ter morajo biti skladni s cilji Operativnega programa krepitve regionalnih razvojnih potencialov za obdobje 2007–2013, ki ga je Evropska komisija z odločbo potrdila 27. 8. 2007 (št. CCI 2007S1161PO001, OP RR):

Skupni kvantitativni cilji družb tveganega kapitala

Oblika finančne podpore	Cilji	Kazalniki	Vrsta kazalca	Obdobje	Vrednost
Instrumenti lastniškega financiranja	Povečanje štev. delovnih mest	Štev. novih delovnih mest v podjetjih	Rezultat	2009–2015	9/podjetje ob izstopu iz naložbe
	Povečanje dodane vrednosti na zaposlenega	Povprečno povečanje dodane vrednosti na zaposlenega	Vpliv	2009–2015	8–10 %
	Ustanovitev in rast novih visokotehnološko usmerjenih podjetij s sedežem v RS	Štev. podprtih podjetij	Vpliv	2009–2015	1 podjetje/1 mio. EUR sredstev lastniškega vložka

4.2.11 POŠTA IN TELEKOMUNIKACIJE

Pošta Slovenije, d. o. o.

Opis dejavnosti

Osnovna dejavnost Pošte Slovenije je izvajanje univerzalne poštne storitve, kar obsega sprejem, usmerjanje, prenos in dostavo pisemskih in paketnih pošiljk v notranjem in mednarodnem poštnem prometu, opravljanje storitev informatike, denarnih storitev in prodaje trgovskega blaga.

Poslanstvo družbe je zagotavljati kakovostno, konkurenčno in zanesljivo izvajanje storitev in prodaje trgovskega blaga po celotni Republiki Sloveniji.

Splošna gospodarska kriza, upad bruto družbenega proizvoda v Sloveniji, rast elektronskega poslovanja, spremenjene navade strank, liberaliziran poštni trg oziroma konkurenca na vseh segmentih poslovanja in visoki stroški vzdrževanja celotne poštne mreže, zahtevajo od družbe implementacijo strateških usmeritev: utrditi položaj vodilnega izvajalca paketnih storitev in postati prepoznaven izvajalec na trgu logističnih storitev; povečati prihodke iz naslova hitre pošte, postati pomemben izvajalec jutranje dostave in logistike oskrbovalnih verig, neposredno trženje storitev direktne pošte, postati vodilni ponudnik varnih i – storitev in širiti nabor storitev v poštah poslovalnicah. Pošta Slovenije je ena pomembnejših delodajalk v Republiki Sloveniji.

V Pošti Slovenije, d.o.o. ima RS 100 % lastniški delež. V skupini Pošta Slovenije so sledeče družbe:

- POŠTA SLOVENIJE d.o.o.
- EPPS Elektronsko pismo Pošte Slovenije, d.o.o.
- PS VilaMedia, oglaševalska agencija d.o.o.
- FENIKSŠPED, podjetje za mednarodno špedicijo, uvoz-izvoz in notranjo trgovino, d.o.o., Brnik
- POŠTNA BANKA SLOVENIJE, d.d. - bančna skupina Nove Kreditne banke Maribor d.d.
- Športna loterija in igre na srečo d.d.

Zasnova upravljanja

Upravljanje družbe bo usmerjeno v uresničevanje ciljev iz strateškega razvojnega programa in doseganje ciljnih kazalnikov poslovanja, ki bodo letno določeni v poslovnem načrtu. Ključni izziv poslovanja bo doseganje konkurenčnih prednosti na liberaliziranem trgu poštah storitev in širitev obsega poslovanja pri paketni logistiki, jutranji dostavi in hitri pošti. Morebitna internacionalizacija poslovanja sicer ni izključena, vendar je Pošta Slovenije za možne prevzeme tujih poštah operaterjev na trgih jugovzhodne Evrope nekonkurenčna v primerjavi z velikimi evropskimi poštah podjetji. Možnost je tudi širitev na druga poslovna področja (diverzifikacija), ki so sorodna poštah dejavnosti in za katera ima Pošta Slovenija potrebno znanje in osebje.

Za celovito transformacijo poslovanja Pošte Slovenije je nujna sprememba normativne ureditve poslovanja Pošte in drugih deležnikov na trgu poštah storitev.

Predlog 24.2.2015

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,00%	0,00%	0,00%	100,00%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v000 R)	221.527			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Poslovni prihodki (v 000 EUR)	237.689	226.965	213.337
Dobiček na kapital (ROE)	3,55%	2,56%	-7,17%
EBITDA marža	14,94%	10,18%	8,01%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	30	28	27

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	3,0%	3,2%	3,5%
EBITDA marža	10,50%	11,0%	11,5%

4.2.12 SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR

Cetis, grafične in dokumentacijske storitve, d. d.

Opis dejavnosti

Družba Cetis, d. d. je vodilno podjetje na področju tiska varnostnih in komercialnih tiskovin, strategija skupine pa je usmerjena v razvoj štirih strateških prodajnih stebrov: embalaža, sistemi za poslovno komuniciranje, igre na srečo in dokumenti. Delovanje skupine je usmerjeno tudi na trge izven Slovenije in sicer na države nekdanje Jugoslavije, Afriko, Bližnji Vzhod, Azijo, Južno Ameriko in Vzhodno Evropo. Največja posamična imetnica delnic družbe Cetis, d. d. je družba Gorenjski tisk, d. d., ki ima v lasti 58,37 % delež osnovnega kapitala.

Zasnova upravljanja

Osnovni cilj upravljanja je nadaljevanje aktivnosti v smeri realizacije prodaje te naložbe in sicer na način, ki bo upošteval oč okolščine (družba ima večinskega lastnika) omogočil doseganje čim boljših pogojev prodaje.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	7,80%	7,47%	15,27%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)		2.159	2.068	

Kazalniki spremljanja poslovanja (za Skupino)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	38.114	43.676	45.184
Dobiček na kapital (ROE)	3,60%	5,20%	0,12%
EBITDA marža	12,56%	18,83%	16,30%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	34	45	37

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	5,00%	6,00%	6,50%
EBITDA marža	16,50%	17,5%	18,5%

ČZP Večer, d. d.

Opis dejavnosti

ČZP Večer, d. d., je časopisno založniško podjetje, ki izdaja in prodaja naslednje edicije: dnevnik Večer, revijo Naš dom, posebne izdaje revije Naš dom, revijo Science Illustrated in revijo History Illustrated. Večinski lastnik ČZP Večer, d.d. je družba Dober Večer d.o.o. z 79,24% delnic.

Zasnova upravljanja

Večinski delničar družbe, Delo, d.d. je že od leta 2010 prodajalo delnice družbe Večer, d.d.. Prodajo bi morali izpeljati glede na veljavno odločbo UVK do 28.2.2014. Delo je uspešno zaključilo zadnji postopek prodaje konec julija 2014, ko je svoje delnice prodalo družbi Dober Večer d.o.o.. SDH, kot manjšinski delničar je v času od takrat, ko je Delo začelo s prodajo večinskega paketa, dogajanje spremljal in pričakoval ponudbo za prevzem, na osnovi katere bi lahko prodal svoj delež. Vendar pa je kapital padel pod 4 mio EUR kar je pogoj, da zapade družba pod zakon o prevzemih.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	0,00%	10,00%	10,00%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)			205	

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	15.932	14.205	13.007
Dobiček na kapital (ROE)	6,3%	-18,5%	-33,3%
EBITDA marža	2,5%	-0,8%	-5,4%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	37	36	31

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0,0%	0,5%	2,0%
EBITDA marža	0,5%	1,4%	1,9%

Intertrade ITA, d. d.

Opis dejavnosti

Glavna dejavnost družbe je upravljanje lastnih nepremičnin in finančnih sredstev. Družba je prevzeta s strani družbe INTERRA, d.o.o., ki je obvladujoča družba. Delničarja KAD in SDH sta v imenu družbe Intertrade ITA proti družbi Interra, d.o.o. vložila več tožb zaradi ničnosti in razveljavitve pogodb, saj družba Intertrade ITA pretežni del likvidnih sredstev posoja obvladujoči družbi

Zasnova upravljanja

Delničarja KAD in SDH zaradi manjšinskega lastništva nimata vpliva na poslovanje družbe. Zaključiti je potrebno sodne spore oziroma skleniti poravnavo z obvladujočo družbo, ki obsega tudi odprodajo delnic družbe.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	7,69%	7,69%	15,39%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)		1.303	1.303	

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	227	179	154
Dobiček na kapital (ROE)	0,9%	0,9%	-1,12%
EBITDA marža	-71,3%	-93,5%	-126,4%

*družba nima zaposlenih

PS ZA AVTO, d.o.o.

Opis dejavnosti

Družba prvotne osnovne dejavnosti, trgovine na debelo in drobno z avtomobili, rezervnimi deli in materialom, nima že leta, večino prihodkov ustvarja z oddajanjem nepremičnin v najem in z upravljanjem finančnega premoženja. V teku so sodni postopki v zvezi z denacionalizacijo nepremičnin, izvajajo se tudi postopki potrebni za kasnejšo likvidacijo družbe, čeprav le ta uradno zaradi odprtih sodnih sporov še ni bila začeta.

Predlog 24.2.2015

Zasnova upravljanja

Zasnova aktivnega upravljanja naj se osredotoči na čim višji ostanek likvidnih sredstev za lastnike, po likvidaciji ali prodaji družbe.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,0%	10,0%	90,0%	100,0%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)		927	8.346	

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	167	190	199
Dobiček na kapital (ROE)	0,8%	1,6%	1,5%
EBITDA marža	-0,5%	-29,1%	-21,9%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	36	Neg.	7

Pričakovanja SDH

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	4,2%	4,5%	4,5%

Varnost sistemi, d.o.o.

Opis dejavnosti

Družba Varnost sistemi d.o.o. je ponudnik tehničnega svetovanja in drugih inženirskih storitev. DSU je poslovni delež v družbi Varnost Sistemi, d.o.o. v nominalni vrednosti 890,95 EUR, kar predstavlja 9,7382% osnovnega kapitala družbe, pridobil avgusta 2013 iz naslova ostanka likvidacijske mase Varnost Vastor, d.o.o.

Zasnova upravljanja

Naložba SDH v družbi Varnost sistemi je portfeljska naložba. Po pregledu poslovanja družbe in ovrednotenju poslovnega deleža je le-ta namenjena odprodaji.

Predlog 24.2.2015

Lastniška struktura

	RS	DSU	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	0,00%	9,74%	9,74%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)			29	

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodi iz prodaje (v 000 EUR)	388	365	334
Dobiček na kapital (ROE)	-8,9%	-18,2%	-30,9%
EBITDA marža	13,63%	3,87%	-1,10%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	40	32	27

4.2.13 PROIZVODNI SEKTOR

Elan Inventa, d.o.o.

Opis dejavnosti

Družba Elan Inventa d.o.o. je ponudnik opreme za vse tipe zunanjih in notranjih športnih objektov. Ponudba vključuje: svetovanje, načrtovanje in projektiranje, izdelavo po evropskih standardih, montažo in servis. Varna oprema z ustreznimi certifikati je osnovno vodilo pri opremljanju šolskih športnih objektov, velikih aren, otroških in večnamenskih igrišč in sodobnih rolnarskih in deskarskih parkov.

Zasnova upravljanja

Družba je vključena v Skupino Elan, d.o.o., ki ima v Elan Inventi, d.o.o. 80,12 % lastniški delež. Kapitalska družba, d.d. pa ima v lasti preostali, 19,88 % lastniški delež.

Naložba Kapitalske družbe, d.d. v družbo Elan Inventa, d.o.o. je portfeljska. Vpliv Kapitalske družbe d.d. na upravljanje družbe je glede na lastniški delež v družbi Elan Inventa d.o.o. omejen. Iz družbene pogodbe izhaja, da direktorja družbe Elan Inventa d.o.o. imenuje skupščina družbe, ki odloča z večino oddanih glasov, razen kadar zakon ne zahteva strožje večine. Iz tega izhaja, da lahko direktorja družbe imenuje in tudi vse odločitev, za katero se zahteva strožja večina glasov na skupščini (75 %), samostojno sprejme večinski lastnik, to je družba Elan d.d.

Glede na lastniško strukturo družbe je smiselna skupna prodaja naložbe z večinskim lastnikom Elan, d.o.o. Trenutno je v teku nov postopek prodaje družbe Elan, d.o.o. v okviru katerega se je poskušalo prodati tudi lastniški delež Kapitalske družbe v Elan Inventi, d.o.o., vendar se bo verjetno Elan d.o.o. prodal kot celota. Zato s potencialnim kupcem že potekajo možnosti nadaljnjih prodajnih aktivnosti.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	19,88%	0,00%	19,88%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13		168.545		168.545

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	6.309	6.015	8.250
Dobiček na kapital (ROE)	-11,03%	17,25%	17,17%
EBITDA marža	2,06%	4,14%	4,00%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	39	47	55

CIMOS avtomobilna družba, d.d.

Opis dejavnosti

Evropska avtomobilna industrija je ključnega pomena za gospodarstvo, saj zaposluje veliko število ljudi, skrbi za izvoz, ustvarja davčne prihodke, vpliva na raziskave in razvoj ter ima velik pomen na okoljevarstvena vprašanja. Evropski avtomobilski trg je v letu 2013 ustvaril promet v višini 6,9% BDP-ja in zaposloval 12,9 mio ljudi, oziroma 5,3% delovne moči v Evropski uniji. Evropska avtomobilna industrija je največji zasebni investitor v raziskave in razvoj, s povprečno 32 milijardami EUR neto investicij. Uspešnost evropskih proizvajalcev vozil bo v srednjeročnem obdobju predvsem odvisna od sposobnosti prodaje na razvijajočih se trgih. Domače povpraševane bo stagniralo, zato bodo proizvajalci več pozornosti namenili izvozu vozil na Kitajsko, Rusijo in Turčijo. Evropa je v letu 2012 in 2013 izvozila 34% celotne proizvodnje vozil.

Družba Cimos d.d. je matična družba Skupine Cimos in njena prevladujoča dejavnost je proizvodnja drugih delov in opreme za motorna vozila. Spada med 500 največjih podjetij v centralni Evropi in je eno slovenskih največjih industrijskih podjetij in pomemben dobavitelj opreme za evropsko avtomobilsko industrijo (BMW, Ford, Audi, Toyota, Volkswagen). V preteklosti je Skupina Cimos ustvarjala prihodke s poslovanjem v štirih dejavnostih in sicer v okviru avtomobilskega, energetskega in kmetijskega stebra ter stebra strojogradnje.

Skupina Cimos je bila na dan 31.3.2014 sestavljena iz obvladujoče družbe Cimos d.d. in 28 odvisnih družb s sedeži v devetih državah. Na dan 31.12.2014 je največji delničar Cimos d.d. prvi pokojninski sklad Modre zavarovalnice d.d. Pomembnejši delež pripada še Banki Koper d.d. ter Kovinoplastiki Lož d.d. (skupno lastništvo 63,4%).

SDH je delež v Cimosu pridobil iz prenosa naložb v lasti D.S.U. na podlagi 81. člena ZSDH-1. Delež D.S.U. v Cimosu d.d. izhaja iz stvarnega vložka SRD ter konverzije terjatev iz naslova danih dolgoročnih in kratkoročnega posojila v letu 2004.

Predlog 24.2.2015

Po izglasovanem postopku prisilne poravnave bosta v lastništvo družbe s konverzijo terjatev vstopila RS (cca. 27,18 %) in DUTB (cca. 34,18 %).

Zasnova upravljanja

Naložba SDH v družbi Cimos d.d. je portfeljska naložba. S sklepom Okrožnega sodišča v Kopru je bil dne 3.6.2014 nad družbo Cimos d.d. začet postopek prisilne poravnave. Kazalniki spremljanja poslovanja so povzeti iz predloženega načrta finančnega prestrukturiranja družbe Cimos d.d., ki predvideva stabilizacijo poslovanja družbe do leta 2019. Na učinek prisilne poravnave bo pomembno vplivala odločitev o državni pomoči v postopku pred Evropsko Komisijo. Po zaključku prestrukturiranja je predvidena pospešena prodaja družbe.

Lastniška struktura

	RS	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	6,90%	6,90%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	Neg.	Neg.	

Kazalniki spremljanja poslovanja (za Skupino)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	455.617	417.590	410.717
Dobiček na kapital (ROE)	2,52%	-121,0%	n.s.
EBITDA marža	13,93%	-12,45%	3,94%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	23	22	17

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	-183,2%	-4,7%	1,3%
EBITDA marža	3,40%	12,20%	12,70%

**Podlaga kazalnikom za leta 2014, 2015 in 2016 je sprejet Načrt finančnega prestrukturiranja predložen Okrožnemu sodišču v Kopru ob začetem postopku prisilne poravnave.*

Gorenje, d.d.

Opis dejavnosti

Skupina Gorenje spada med vodilne evropske izdelovalce aparatov za dom z več kot šestdesetletno zgodovino. S tehnološko dovršenimi, vrhunsko oblikovanimi in energetske učinkovitimi gospodinjskimi aparati pod blagovnimi znamkami Gorenje, Gorenje⁺, Atag, Asko, Pelgrim, Mora, Etna, Körting in Upo. Temeljno dejavnost Skupine Gorenje predstavlja poslovno področje Dom, ki pokriva izdelke in storitve za dom: veliki gospodinjski aparati, mali gospodinjski aparati, ogrevanje, prezračevanje, klimatske

Predlog 24.2.2015

naprave, kuhinjsko pohištvo ter storitve povezane z domom in storitve oblikovanja. Poslovno področje Ekologija je dopolnilna dejavnost Skupine Gorenje, ki pokriva storitve povezane z ekologijo. Njena ključna usmeritev je celostno ravnanje z odpadki. Poslovno področje portfeljske naložbe zaokrožajo ostale dejavnosti Skupine Gorenje, ki pokrivajo področja orodjarstva, inženiringa, hotelirstva in gostinstva ter trgovine. Mednarodno prodajno mrežo na vseh celinah širijo že skoraj pol stoletja in so s 95 odstotnim deležem izvoza v prihodkih od prodaje najbolj mednarodno slovensko podjetje. V letu 2012 so z 10.895 zaposlenimi ustvarili 1,26 milijarde evrov prihodkov od prodaje.

Zasnova upravljanja

Lastniški delež Kapitalske družbe, d.d. je v letu 2010 znašal 25,19 %. Z izvedenimi dokapitalizacijami družbe se je od takrat pa do danes lastniški delež Kapitalske družbe, d.d. znižal na 18,09 %. Z vključitvijo IFC in družbe Panasonic med delničarje družbe Gorenje d.d., je Kaptialska družbe d.d. še vedno največji posamični delničar, vendar se je njen vpliv pri glasovanju na skupščini družbe, zaradi novih velikih delničarjev, razmeroma zmanjšal.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	18,09%	0,00%	18,09%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)		62.936		

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje	1.422.229	1.263.082	1.240.482
Dobiček na kapital (ROE)	2,31%	0,07%	-6,47%
EBIT marža	6,10%	7,17%	6,30%
Dodana vrednost na zap. (v EUR)	31	31	32

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	455.617	417.590	410.717
Dobiček na kapital (ROE)	2,52%	-121,0%	n.s.
EBITDA marža	13,93%	-12,45%	3,94%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	23	22	17

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0,5%	2,5%	3,0%
EBITDA marža	6,5%	7,5%	8,5%

Opis dejavnosti

Družba je proizvajalec celovitega programa opečnih izdelkov za gradnjo kakovostnih stanovanjskih in poslovnih objektov. V dveh posodobljenih obratih proizvaja celovit program visoko kakovostnih klasičnih in termoizolacijskih zidnih elementov, stropnih polnil ter navadne in barvane kritine. Več kot 40% prodaje ustvari z izvozom predvsem na hrvaško in italijansko tržišče.

Družba deluje v panogi gradbeništva in že od leta 2009 posluje z izgubo. Zaradi zaostrenih gospodarskih razmer v gradbeništvu, ki so prisotne tudi na vseh glavnih izvoznih trgih družbe (Italija, Hrvaška) in navkljub dobri kakovosti in intenzivni prodaji, doseženi obseg prodaje ne omogoča rentabilnega poslovanja, saj so proizvodne kapacitete posameznih obratov zasedene med 50 % in 60 %. Družba ima visoke fiksne stroške, poleg stroškov dela in amortizacije problem predstavljajo tudi visoki stroški financiranja.

Zasnova upravljanja

Osnovni cilj upravljanja je spremljanje poslovno finančnega prestrukturiranja, ki je bil sprejet julija 2012. Med pomembnejšimi ukrepi, ki so bili sprejeti in so bili izvedeni oziroma se še izvajajo, so znižanje vseh stroškov poslovanja, predvsem stroškov energentov, dela in drugih fiksnih stroškov, odprodaja poslovno nepotrebnega premoženja in zagon dejavnosti obdelave gradbenih odpadkov. Z bankami je bil dosežen dogovor glede reprograma bančnih obveznosti, ki pa ga bo zaradi slabih makroekonomskih napovedi potrebno ustrezno spremeniti.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	0,00%	12,32%	12,32%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)			548	

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	8.457	6.729	6.433
Dobiček na kapital (ROE)	-8,28%	-25,69%	-15,55%
EBITDA marža	-1,7%	-3,87%	-10,17%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	32	23	33

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0,0%	0,1%	0,5%
EBITDA marža	0,5%	2,3%	3,0%

Opis dejavnosti

Družba Inkos d.o.o. Krmelj je srednje veliko podjetje, ki deluje na področju kovinskopredelovalne industrije in strojne industrije ter izdeluje različne zahtevne konstrukcije za različne panoge.

Zasnova upravljanja

Na podlagi sklepa Okrožnega sodišča v Krškem, se je z dnem 09.03.2011 začel postopek prisilne poravnave, ki je bila potrjena januarja 2012. Prestrukturiranje družbe z namenom izboljšanja poslovnih rezultatov je še vedno v teku.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	2,54%	0,00%	0,00%	2,54%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	0			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	6.419	5.814	7.322
Dobiček na kapital (ROE)	n.s.	n.s.	n.s.
EBITDA marža	0,30%	2,80%	10,24%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	22	16	26

Družba ima od leta 2011 negativen kapital.

Krka, tovarna zdravil, d. d., Novo mesto

Opis dejavnosti

Krka, d. d., je eno od vodilnih generičnih farmacevtskih družb na svetu, s sedežem v Sloveniji. Po prihodkih od prodaje generičnih izdelkov se uvršča na 9. mesto v svetovnem merilu ter na 6. mesto v Evropi.

Družba je osredotočena na ponudbo generičnih zdravil na recept, ki jih trži pod lastnimi blagovnimi znamkami ter predstavljajo kar 82% v prihodkih od prodaje, sledijo izdelki brez recepta z 11% in veterinarski izdelki z 4%. 3% predstavljajo prihodki iz naslova zdraviliške dejavnosti. 34% prihodkov ustvari družba na trgih Vzhodne Evrope, 25% na trgih Zahodne Evrope ter na čezmorskih tržiščih, 22% v Srednji Evropi, 12% v Jugovzhodni Evropi ter 8% v Sloveniji.

Prednosti/priložnosti za družbo Krka, d.d., so:

- Geografsko diverzificirana struktura prodaje
- Nizek dolg
- Uspešen poslovni model
- Velik poudarek raziskavam in razvoju
- Višji EBITDA marža in EBIT marža kot pri primerljivih podjetjih

Predlog 24.2.2015

- V letu 2016 potečejo patenti predvsem na zahodnoevropskih trgih, kar predstavlja za Krko, kot generika velik potencial

Slabosti/nevarnosti za družbo Krka, d.d., so:

- Zniževanje marž
- Valutna tveganja zaradi izpostavljenosti vzhodni in jugovzhodni Evropi
- Vedno prisotne tožbe
- Neugodne regulatorne spremembe v okviru javnih zdravstvenih sistemov na Krkinih ključnih trgih

Družba Krka, d. d., zagotavlja visoke standarde kakovosti na vseh področjih delovanja in je zato z vidika Republike Slovenije strateškega pomena. Torej je smotrno čim bolj zadržati obstoječo lastniško sestavo in podpreti strategijo, ki zagovarja ohranjanje nadaljnje samostojnosti družbe.

Naložba v družbo Krka, d. d., je sicer tudi vir zagotavljanja sredstev za poravnavo zakonskih obveznosti družb SDH in KAD. Upoštevajoč dinamiko obveznosti obeh družb, bo v primeru nezadostnih virov za poplačilo obveznosti potrebna prodaja navedene naložbe. V tem trenutku za to ni potrebe. Usmeritev predvsem v čim bolj aktivno sodelovanje pri upravljanju, zlasti pa v spremembo dividendne politike (s sprejeto strategijo družbe 2014-2018 se je spremenila tudi ta v smeri večjega deleža v konsolidiranem dobičku), povečanje dividendnih donosov, ter povečanje prihodkov iz tega naslova.

Zasnova upravljanja

Osnovni cilj upravljanja družbe je zagotovitev njenega nadaljnjega razvoja in uspešnega poslovanja ter ohranjanje upravljalvske in razvojne funkcije v Republiki Sloveniji. Poleg tega je družba eden največjih zaposlovalcev, kar je izredno pomembno za socialni položaj tako regije, kot celotno narodno gospodarstvo. Dodatno na leto poveča skupno število zaposlenih za cca 4% (tako v Sloveniji kot tujini). Družba vodi aktivno razvojno politiko, pri čemer raziskave in razvoj ostajajo v Sloveniji in jih ne prenaša na tujino. Letne investicije znašajo cca 160 mio EUR, kar pozitivno vpliva na celotno narodno gospodarstvo.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,009%	10,65%	16,20%	26,859%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	133	131.395	215.883	

Kazalniki spremljanja poslovanja (za Skupino)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	1.075.627	1.143.301	1.200.000
Dobiček na kapital (ROE)	14,8%	13,4%	10,21%
EBITDA marža	27,8%	24,7%	25,9
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	65	63	65

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	11,00	11,5%	12,5%
EBITDA marža	26,0	25,7%	25,2%

Opis dejavnosti

Nafta Lendava, d. o. o., je holding, ki ima v lasti pet hčerinskih družb, od tega so delujoče družbe še tri: Eko Nafta d.o.o. (100 % v lasti Nafta Lendava), Geoenergo d.o.o. (50 % v lasti Nafta Lendava) in Nafta varovanje in požarna varnost d.o.o. (100 % v lasti Nafta Lendava). Lokacija in infrastruktura na področju skladišča Lendava je za Republiko Slovenija strateškega pomena, predvsem z vidika skladiščenja naftnih rezerv ter energetske in logistični razvoj Republike Slovenije, naložba v Nafto Lendava, d.o.o. pa predstavlja strateški pomen tudi zaradi posredne naložbe Republike Slovenije v družbi Geoenergo d.o.o.. Nafta Lendava, d.o.o. je družbenik s 50% deležem v družbi Geoenergo d.o.o., ki ima koncesijo za pridobivanje ogljikovodikov oz. za izkoriščanje zemeljskega plina, nafte in plinskega kondenzata na pridobivalnem prostoru na območju Murske depresije. Geoenergo d.o.o. ima sklenjeno pogodbo o skupnem nastopanju za izvajanje skupnih operacij pri razvoju pridobivalnega prostora. Glede na ocenjeni ekonomski potencial projekta pridobivanja slovenskega plina in glede na strateškost projekta za RS (varna in zanesljiva oskrba s plinom, ki ga pridobivamo na ozemlju RS; manjša uvozna odvisnost; razvoj in izkoriščanje plinskega polja predstavlja možnost razvoja občine Lendava z vidika gospodarskih možnosti, vključno s povečanjem možnosti zagona tovarne Metanola in s tem povečanje števila delovnih mest), je naložba v Nafti Lendava, d.o.o. določena kot strateška, ki ima velik potencial za stabilne prilive iz naslova bodočih denarnih tokov iz naslova zgoraj opisanega nahajališča zemeljskega plina.

Zasnova upravljanja

Predvidena je bila privatizacija hčerinskih družb, razen Eko Nafta in deleža v Geoenergo, d.o.o. Določene hčerinske družbe so zaradi slabega poslovanja v fazi likvidacije (Nafta Informatika) oz. so v stečaju (Nafta Inženiring). Od dne 9.9.2014 je v stečaju tudi Nafta Petrochem d.o.o.

V Eko Nafti se načrtuje prenos premoženja (rezervoarjev) in z njim povezanih obveznosti (odkup bančnih terjatev Hypo banke z diskontom) na Zavod RS za blagovne rezerve. Po izvedenem prenosu dela premoženja in obveznosti družba opravlja storitve za Zavod RS za blagovne rezerve in trguje z naftnimi derivati. Nafta Varovanje in požarna varnost, d. o. o. ostane v lasti Nafta Lendava ali pa se proda Občini Lendava, saj družba opravlja regulirano dejavnost požarne varnosti, ki je po svojem značaju neprofitna.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,0%	0,00%	0,00%	100,00%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	4.820			

Kazalniki spremljanja poslovanja (skupina Nafta)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	49.280	25.622	24.876
Dobiček na kapital (ROE)	-49,67 %	- 66,98 %	- 45,2 %
EBITDA marža	-1,29 %	-3,7 %	25,75 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	24	23	35

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0,00%	0,00%	0,00%

Peko, tovarna obutve, d. d.

Opis dejavnosti

Družba Peko, d. d., Tržič sodi med večje slovenske proizvajalce modne ženske in moške obutve, pretežno iz naravnih materialov. Proizvodnja in prodaja obutve na drobno sta glavni dejavnosti. Proizvodnja poteka v matičnem podjetju v Tržiču in v odvisni družbi TOP v Srbiji, prodaja pa po lastni mednarodno razvejeni maloprodajni mreži v Sloveniji, na Hrvaškem in v Makedoniji. Družba Peko ima v lasti tudi hčerinsko družbo PGP Inde, ki proizvaja podplate.

Zasnova upravljanja

Družba ima že vrsto let težave s slabo notranjo organiziranostjo, proizvodnjo in prodajo svojih izdelkov, zato posluje z izgubo. Izvaja se reorganizacija poslovnih procesov in večja preglednost poslovanja (proizvodnja, nabava trgovskega blaga, prodaja na drobno, veleprodaja, hčerinske družbe v tujini).

Koncem leta 2012 in v prvi polovici leta 2013 so vsi delničarji Peka izvedli postopek prodaje 100 % lastniškega deleža v družbi. Aprila 2013 je bila parafirana prodajna pogodba z izbranim kupcem, ki je ponudil kupnino v znesku 2 mio € in dokapitalizacijo družbe v znesku 8 mio €. Državni zbor RS je koncem aprila 2013 izdal soglasje k prodaji, vendar je kupec odstopil od nakupa, ker aneks k prodajni pogodbi, s katerim bi se zagotovile dodatne garancije za izpolnjevanje pogodbenih zavez za ohranitev delovnih mest, z njim ni bil usklajen.

Evropska komisija je oktobra 2013 zahtevala dokumentacijo v zvezi z dokapitalizacijo družbe Peko v začetku leta 2012, ko je država vplačala 6 mio € denarnega vložka. Evropska komisija je maja 2014 ugotovila, da dokapitalizacija družbe v letu 2011 ni bila nedovoljena državna pomoč.

Ključni izziv družbe Peko je uspešno prestrukturiranje poslovanja in privatizacija strateškemu lastniku, po možnosti iz obutvene industrije, ki bi ohranil proizvodnjo na lokaciji v Tržiču.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	66,80%	0,00%	0,00%	66,80%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	2.141			

Kazalniki spremljanja poslovanja (skupina Peko)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	38.535	35.201	30.522
Dobiček na kapital (ROE)	4,74 %	- 63,86 %	- 59,71 %
EBITDA marža	7,46 %	-5,44 %	- 2,02 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	17	10	11

SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d.

Opis dejavnosti

V skupini SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d., sta najpomembnejši družbi jeklarski podjetji Acroni, d. o. o., in Metal Ravne, d. o. o., ki predelujeta jeklo v ploščatem in dolgem programu. Podjetje Noži Ravne, d. o. o., izdeluje industrijske nože, Elektrode Jesenice pa proizvajajo dodatne materiale za različne postopke varjenja jekla in drugih kovin. V skupino SIJ spadajo tudi podjetja SUZ, d. o. o., invalidsko podjetje ZIP Center, d. o. o., in Odpad, d. o. o., Pivka. Serpa Ravne je hčerinska družba Metala Ravne in opravlja predvsem storitveno dejavnost. V zunanjetrgovinski mreži SIJ – Slovenske industrije jekla pa so družbe Acroni Italy in Acroni Deutschland, Luenna Stahl v Avstriji in Kopo International v ZDA.

Za dejavnost, v kateri deluje družba SIJ, d. d., ni posebne sektorske politike. Družba je pomembna zaradi ohranitve in razvoja znanja metalurgije v Republiki Sloveniji ter zaradi zaposlovanja delavcev metalurškega sektorja. Skupina je znala izkoristiti svojo majhnost – v svetovnem merilu gre za zelo majhno jeklarno – in išče svojo priložnost v nišnih izdelkih z visoko dodano vrednostjo, ki jo omogočata tudi velika stopnja prilagodljivosti in hitra odzivnost.

Zasnova upravljanja

Ključni izziv družbe SIJ, d.d. je povečevanje obsega prodaje in EBITDA ter zniževanje neto zadolženosti.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	25,0001%	0,00%	0,00%	25,0001%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	80.912			

Kazalniki spremljanja poslovanja (skupina SIJ)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	764.978	732.550	658.653
Dobiček na kapital (ROE)	5,31 %	0,22 %	- 1,51 %
EBITDA marža	8,26 %	5,6 %	14,86 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	51	45	37

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	10,8 %	11,0 %	11,0 %
EBITDA marža	12,5 %	12,7 %	12,9 %

SM Strojoplast, d.o.o.

Opis dejavnosti

V zgodnjem obdobju šestdesetih let je SM Strojoplast, d.o.o postavljal osnovo za proizvodnjo elektroinstalacijskih elementov, kot so: vrstne sponke s priborom, posebne vrstne sponke, elastične oznake, vezice, spirale, inštalacijski kanali, aluminijaste razdelilne omarice in drsni vod. Največji delež 79,31 % družbe ima v lasti družba Stamar, d.o.o. v lasti Ivana Marsa, Kapitalska družba, d.d. ima v lasti 10,00 % delež.

Zasnova upravljanja

Kapitalska družba, d.d. je javno prodajala družbo na več javnih razpisih, vendar prodaje ni realizirala zaradi nedoseganja pričakovane cene.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	10,00%	0,00%	10,00%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)		152		

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodi iz prodaje (v 000 EUR)	2.567	2.515	2.535
Dobiček na kapital (ROE)	6,83%	5,70%	0,61%
EBITDA marža	8,19%	8,50%	3,82%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	25	29	27

SNEŽNIK, podjetje za proizvodnjo in storitve, d. d.

Opis dejavnosti

Snežnik, d. d., je pravni naslednik Posestva Snežnik. Osnovni dejavnosti družbe sta gozdarstvo in lesna predelava. Pretežni del lesa za predelavo pridobijo z lastnim posekom v gozdovih na svojem območju. Družba je koncesionarka za izkoriščanje gozdov v državni lasti. Snežnik je tudi ustanovitelj

Predlog 24.2.2015

in edini lastnik podjetja Snežnik Sinpo, d. o. o. Proizvodni program družbe Snežnik zajema: gozdne lesne sortimente, žagani les (iglavci in listavci), masivne plošče (bukev, hrast, jelka, bukev natur, bukev parjena, jesen, oreh), biomaso.

Naložba ima velik pomen, saj gre za družbo, ki gospodari z gozdovi v lasti RS.

Zasnova upravljanja

Izvajanje dejavnega upravljanja za izboljšanje poslovnih dosežkov in učinkovitosti.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	70,00%	3,15%	0,00%	73,15%
Knjigovodska vrednost na dan 31.12.13 (v 000 EUR)	3.560	153		

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	7.343	8.230	8.989
Dobiček na kapital (ROE)	-0,0%	2,8%	3,9%
EBITDA marža	8,45%	6,81%	11,75%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	22.113	23.492	25.013

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	4,5%	5,0%	6,0%

TKI Hrastnik, d.d.

Opis dejavnosti

Glavne dejavnosti družbe TKI Hrastnik d.d. so razvoj, proizvodnja in predelava osnovnih industrijskih kemikalij, specialnih in laboratorijskih kemikalij ter proizvodnja izdelkov za široko potrošnjo. Proizvodnja baznih kemikalij predstavlja ključne surovine, potrebne za proizvodnjo končnih izdelkov v različnih industrijskih panogah. Glavni proizvodi s področja bazne kemije so fosfati in alkalije, ki predstavljajo 70 % prihodka družbe. Družba je usmerjena predvsem v izvoz, saj večji del čistih prihodkov od prodaje ustvari na tujem trgu in le manjši del za potrebe domačega trga.

Zasnova upravljanja

Kapitalska družba, d.d. je javno prodajala družbo na več javnih razpisih, vendar prodaje ni realizirala zaradi nedoseganja pričakovane cene.

Predlog 24.2.2015

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura		7,32%		7,32%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)		751		

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	21.714	21.714	21.714
Dobiček na kapital (ROE)	0,20%	-3,82%	0,21%
EBITDA marža	10,54%	6,18%	10,97%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	35	32	43

Talum, d.d.

Opis dejavnosti

Družba Talum, d.d. se ukvarja s proizvodnjo in predelavo primarnega aluminija. Njihov proizvodni program sestavlja proizvodnja netnih zlitin in drogov, livarskih zlitin, palic in hlebčkov, rondelic, rondic in rondel, izparilnikov ter ulitkov. Družba je vključena v Skupino ELES d.o.o., ki ima v Talum, d.d., po v oktobru 2013 izvedeni dokapitalizaciji, 83,4 % lastniški delež. Kapitalska družba, d.d. ima v lasti 4,79 % lastniški delež.

Zasnova upravljanja

V preteklosti je bila družba uvrščena na en javni razpis za zbiranje ponudb, in sicer v letu 2006. Ker cena ni bila sprejemljiva, prodaja ni bila realizirana.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura		4,79 %		4,79 %
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)		4.855		

Kazalniki spremljanja poslovanja (konsolidirani računovodski izkazi)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	261.363	261.363	261.363
Dobiček na kapital (ROE)	-6,56%	-15,39%	-12,84%
EBITDA marža	0,41%	-1,59%	2,94%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	24	21	33

Opis dejavnosti

Dejavnost podjetja Velana d.d. je proizvodnja tekstilnih izdelkov, posredništvo in trgovina na debelo, trgovina na drobno ter dejavnost počitniških domov. Od leta 2013 naprej družba ne proizvaja več tekstilnih izdelkov, določen del prihodkov pa še vedno ustvarja s trgovino na debelo. Podjetje razpolaga z velikim obsegom poslovno nepotrebnih nepremičnin, ki jih daje v najem, kar je trenutno njena temeljna dejavnost.

Zasnova upravljanja

Družba je primerna za likvidacijo, saj razpolaga z velikim obsegom poslovno nepotrebnih nepremičnin. Prodaja nepremičnin je odvisna od izboljšanja razmer na trgu nepremičnin, saj je zemljišče, na katerem se nahaja stavba Velana namenjeno za stanovanjsko gradnjo.

V preteklosti je bila družba uvrščena na več javnih razpisov za zbiranje ponudb, vendar prodaja ni bila realizirana zaradi prenizke ponujene cene.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura		10,00 %		
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)		427		

Kazalniki spremljanja poslovanja (konsolidirani računovodski izkazi)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	3.210	1.817	857
Dobiček na kapital (ROE)	-27,81 %	-18,06%	-20,43%
EBITDA marža	-11,88%	-10,67%	-25,02%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	14	68	18

4.2.14 PREHRAMBENA INDUSTRIJA**Opis dejavnosti**

Perutnina Ptuj, d.d., je ena vodilnih slovenskih družb na področju pakirane hrane. Prav tako je družba dobro uveljavljena tudi v tujini, kjer prodaja večino svojih proizvodov, večinoma na trgih jugovzhodne Evrope. Glavna dejavnost družbe je proizvodnja perutninskega mesa in izdelkov iz perutninskega mesa. Družba je vertikalno integrirana od vzreje piščancev do zakola, priprave, pakiranja proizvodov do prodaje na debelo in tudi na drobno.

Zasnova upravljanja

Kapitalska družba, d. d., je večkrat preko javnega razpisa poskušala prodati družbo Perutnina, d.d. Prodaja ni bila realizirana, ker je bila ponujena cena prenizka. Kapitalska družba, d.d., doslej ni sklenila sporazuma o skupni prodaji z ostalimi večjimi lastniki.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura		9,92%		9,92%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)		8.942		

Kazalniki spremljanja poslovanja (konsolidirani računovodski izkazi)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	257.015	261.677	267.659
Dobiček na kapital (ROE)	-2,40%	-7,71%	0,92%
EBITDA marža	7,57%	9,50%	8,44%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	18	20	20

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	0,0%	0,1%	0,5%
EBITDA marža	8,7%	9,1%	10,0%

Pivovarna Laško, d.d.

Opis dejavnosti

Skupina Pivovarna Laško združuje proizvajalce piva, mineralnih, izvirskih in naravnih vod, brezalkoholnih pijač, žganih in drugih alkoholnih pijač ter sirupov za proizvodnjo pijač, časopisno in založniško dejavnost.

Zasnova upravljanja

V preteklosti je bila družba uvrščena na en javni razpis za zbiranje ponudb, in sicer v letu 2007. Potekali so pogovori o možnosti skupne prodaje z drugimi večjimi delničarji, ki pa je pred prestrukturiranjem družbe ocenjena, kot težko izvedljiva.

Predlog 24.2.2015

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura		7,06%		7,06%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13(v 000 EUR)		4.806		

Kazalniki spremljanja poslovanja (konsolidirani računovodski izkazi)

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	264.737	271.387	266.877
Dobiček na kapital (ROE)	-21,38%	-27,87%	-39,38%
EBITDA marža	17,88%	19,16%	17,27%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	105	n.p.	60

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	31,9%	32,0%	33,0%
EBITDA marža	15,1%	15,5%	16,0%

Pomurske mlekarne, d. d.

Opis dejavnosti

Osnovna dejavnost Pomurskih mlekar je mlekarstvo in sirarstvo. Proizvodni program obsega široko paleto mlečnih in nekaj nemlečnih izdelkov: mleko, smetane, masla, skuta in namazi, fermentirani deserti, čokoladno mleko in ledena kava, cappuccino, topljeni, poltrdi in trdi siri...

Zasnova upravljanja

SDH tekoče spremlja poslovanje in prestrukturiranje družbe, namen je prodati delnice v imetništvu SDH v kolikor bo mogoče v okviru prodaje večjega paketa delnic.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,00%	5,05%	3,34%	8,39%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13(v 000 EUR)		418	276	

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	41.775	41.128	39.389
Dobiček na kapital (ROE)	-11,8%	-11,4%	-7,4%
EBITDA marža	2,0%	3,4%	3,6%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	23	33	31

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	-2,7%	-1,5%	0,5%
EBITDA marža	1,8%	1,8%	1,9%

4.3 D.S.U., KAD, PDP

D. S. U., družba za svetovanje in upravljanje, d. o. o.

Opis dejavnosti

Družba DSU, d. o. o., poleg dejavnosti upravljanja naložb in nepremičnin ter drugim poslovnih storitev izvaja predvsem naloge v zvezi z javnimi pooblastili s področja lastninskega preoblikovanja družbene lastnine, privatizacije in denacionalizacije ter z njimi povezanim premoženjem. Poseben poudarek je namenjen ugotavljanju družbenega premoženja, ki ni bilo vključeno v lastninsko preoblikovanje podjetij in preide, v skladu s predpisi, v last in upravljanje DSU. Gre za številne naloge in obsežno premoženje, s katerim DSU upravlja v svojem imenu in za račun Republike Slovenije.

Družba izvaja javna pooblastila na podlagi več zakonov, zlasti pa na podlagi Zakona o prenosu pooblastil, pravic in obveznosti Slovenske razvojne družbe in o prenehanju Agencije RS za prestrukturiranje in privatizacijo ter Zakona o zaključku lastninjenja in privatizaciji pravnih oseb v lasti Slovenske razvojne družbe. Denarna sredstva, pridobljena na podlagi izvajanja javnih pooblastil, predstavljajo obveznost do proračuna Republike Slovenije in se ugotavljajo na podlagi posebne bilance pritoka sredstev iz naslova kupnin. Poleg tega se ustrezni del kupnin skladno z zakonsko podlago nakazuje tudi na SDH in KAD.

Zasnova upravljanja

Družba skladno z ZSDH ostane samostojna in SDH z njo aktivno upravlja s ciljem doseči poslovni rezultat v skladu s kazalniki uspešnega poslovanja. Poseben poudarek pri upravljanju bo namenjen tudi čim večjemu zmanjšanju stroškov upravljanja premoženja (racionalizacija poslovanja). Cilj takega upravljanja je doseganje kar najvišje možne vrednosti družbe.

SDH je skladno z ZSDH-1 poskrbel za prenos vseh delnic in deležev v gospodarskih družbah v lasti DSU na SDH.

Ključni izziv družbe je čim prej dokončati številne še odprte postopke (tožbe) v zvezi z lastninskim preoblikovanjem podjetij.

Naložba RS v DSU je strateška, saj družba izvaja javna pooblastila na podlagi več zakonov.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,0%	0,00%	0,00%	100,0%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13(v 000 EUR)	54.296			

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	5.690	10.571	10.690
Dobiček na kapital (ROE)	0,59 %	0,78 %	2,08 %
EBITDA marža	51,67 %	70,38 %	70,26 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	233	500	466

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)	10,25 %	3,50 %	4,00 %
EBITDA marža	70,00 %	70,00 %	70,00 %

Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.

Opis dejavnosti

Osnovna dejavnost in poslanstvo Kapitalske družbe, d. d. (KAD), je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja ter upravljanjem premoženja pokojninskih skladov. KAD opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve za podporo upravljanju premoženja.

Skupina KAD upravlja štiri pokojninske sklade:

- Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije (PPS),
- Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja Republike Slovenije (SODPZ),
- Kapitalski vzajemni pokojninski sklad (KVPS) in
- Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke (ZVPSJU) ter
- Kritni sklad PPS in Kritni sklad Modra renta iz katerih se izplačujejo rente in Kritni sklad SODPZ iz katerega se izplačujejo poklicne pokojnine.

Vse pokojninske sklade upravlja za račun članov/zavarovancev, ločeno od svojega osnovnega premoženja. Sredstva pokojninskih skladov in kritnega sklada so v lasti članov/zavarovancev. Z uveljavitvijo ZPKDPIZ, ki je začel veljati 23. 10. 2010, so bili zagotovljeni okviri preoblikovanja družbe z ločitvijo obeh dejavnosti v ločenih pravnih osebah. KAD se bo postopno preoblikoval v portfeljskega vlagatelja. Iz KAD se je leta 2011 izčlenila nova zavarovalnica (Modra zavarovalnica), ki je v upravljanje prevzela pokojninske sklade ZVPSJU, KVPS, PPS in Kritni sklad PPS ter bo lahko opravljala posle v skupini življenjskih zavarovanj. SODPZ je skladno z ZPKDPIZ ostal v upravljanju na KAD.

KAD je ustanovljen s posebnim zakonom, ki opredeljuje tudi namen ustanovitve, to je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko blagajno pri ZPIZ. Zaradi tega posebnega namena predstavlja strateško naložbo Republike Slovenije. Je pomemben del slovenskega pokojninskega sistema, zato je ključni cilj njenega preoblikovanja postavitve stabilne finančne skupine, ki bo pripomogla k dolgoročni finančni vzdržnosti pokojninskega sistema v Sloveniji. Krog delovanja in obseg konkurenčnih storitev se s preoblikovanjem, z ustanovitvijo zavarovalnice, dodatno razširi in s tem omogoči zagotavljanje

Predlog 24.2.2015

več sredstev za pokojninsko blagajno. KAD tudi po preoblikovanju ostaja upravljavec SODPZ in izplačevalec poklicnih pokojnin.

Na podlagi Zakona o premostitvenem zavarovanju poklicnih športnikov je v letu 2015 KAD dolžen oblikovati in ustanoviti Sklad premostitvenega zavarovanja poklicnih športnikov z namenom zagotavljanja socialne varnosti poklicnih in vrhunskih športnikov in športnic po zaključku aktivne športne kariere.

Ustanovitev ZVPSJU temelji na Zakonu o kolektivnem dodatnem pokojninskem zavarovanju za javne uslužbenke (ZKDPZJU) in Kolektivni pogodbi o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbenke, sklenjene med socialni partnerji javnega sektorja (sindikati oziroma združenjem sindikatov, kot stranke na strani delavcev/zavarovancev sklada in Republike Slovenije kot delodajalke in vplačnika premij). Ustanovitelj sklada ZVPSJU je Republika Slovenija, ki je skupaj s sindikati kot predstavniki delavcev sprejela Pokojninski načrt in Pravila sklada in za upravljavca na podlagi javnega poziva, z zbiranjem ponudb, kot najustrežnejšega upravljavca izbrala KAD. Kriteriji za izbiro upravljavca ZVPSJU so določeni v 14. členu Kolektivne pogodbe o oblikovanju pokojninskega načrta za javne uslužbenke. Prav tako so v kolektivni pogodbi določeni razlogi kot tudi sam postopek zamenjave upravljavca. Dodatno je opredeljeno tudi zagotavljanje ustrezne kapitalske ustreznosti v primeru statusnega preoblikovanja KAD, ki se opredeli tudi v pogodbi o upravljanju. V pogodbi o upravljanju sta pogodbeni stranki (upravljavec in Vlada RS) opredelili ustrezna jamstva v primeru statusnega preoblikovanja (ustrezna kapitalska ustreznost, opredeljena v ponudbi in predložena Komisiji za izbor upravljavca). Ob preoblikovanju KAD na podlagi Zakona o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe je v postopku delitve z izčlenitvijo, ki se je opravila s prenosom posameznih delov premoženja KAD kot prenosne družbe na novo družbo-zavarovalnico, je z univerzalnim pravnim nasledstvom v vse pravice in obveznosti do sklada ZVPSJU vstopila Modra zavarovalnica, d. d. KAD pa je z zagotovitvijo zadostnega kapitala izpolnila določila kolektivne pogodbe in pogodbe o upravljanju ZVPSJU.

Zasnova upravljanja

Osrednji namen učinkovitega upravljanja kapitalskih naložb KAD je zagotavljanje dodatnih sredstev za prvi steber slovenskega pokojninskega sistema. Osnova za ta sredstva so donosi, ki bodo ustvarjeni iz upravljanja premoženja, pri čemer bodo vrednostno in vsebinsko še vedno najpomembnejši slovenski lastniški vrednostni papirji. Poseben poudarek pri upravljanju bo dan tudi kar največjemu zmanjšanju stroškov upravljanja premoženja (racionalizacija poslovanja), tudi z izkoriščanjem sinergij, povezanih z upravljanjem premoženja SODPZ, KS SODPZ in Sklada premostitvenega zavarovanja poklicnih športnikov

Premoženje KAD se lahko uporabi le za namene, določene z zakonom, ki ureja pokojninsko in invalidsko zavarovanje; bilančni dobiček se ne more uporabiti za razdelitev delničarjem. Skladno z ZSDH-1 KAD nakaže ZPIZ vsako leto najkasneje do 29. septembra 50 milijonov EUR, predvsem za usklajevanje pokojnin oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. ZIPRS1415 pa določa, da KAD v letu 2015 nakaže ZPIZ 19 milijonov EUR za letni dodatek upokojujencem najkasneje dva delovna dneva pred njegovim izplačilom.

Skladno z določbami ZSDH-1 nalogo skupščine KAD opravlja Vlada RS.

Ključni izziv KAD je preoblikovanje naložbenega portfelja, kjer trenutno 62% predstavljajo domači lastniški vrednostni papirji.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13(v 000 EUR)	856.523			

Kazalniki spremljanja poslovanja (skupina KAD)

Kazalnik	2011*	2012**	2013***
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	246.063	134.737	32.020
Dobiček na kapital (ROE)	- 22,25 %	- 5,15 %	- 10,07 %
EBITDA marža	- 0,21 %	4,78 %	- 21,35 %
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	22	23	Neg

(*) v letu 2011 so skupino KAD sestavljale družbe KAD, Modra zavarovalnica in PDP, ki je v svoji skupini vključevala družbe Elektrooptika, Paloma, Adria tehnika in Adria Airways (le do 30.9.2011), ki so se popolno konsolidirale, ter Fotona in Elan, ki sta bili razporejeni za prodajo.

(**) v letu 2012 so skupino KAD sestavljale družbe KAD, Modra zavarovalnica in PDP, ki je v svoji skupini vključevala družbe Elektrooptika, Paloma in Adria tehnika, ki so se popolno konsolidirale, ter Fotona in Elan, ki sta bili razporejeni za prodajo.

(***) v letu 2013 so skupino KAD sestavljale družbe KAD, Modra zavarovalnica, ki sta se popolnoma konsolidirale, ter skupina PDP, ki je bila razporejena za prodajo.

Pričakovanja

Kazalnik	2014	2015	2016
Dobiček na kapital (ROE)*	1,0%	1,5%	2,0%
EBITDA marža	4,0%	4,5%	5,0%

* odvisen od višine vplačila v ZPIZ in od prodaj naložb.

Kazalniki spremljanja poslovanja (KAD)

KAZALNIK	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	8.927	9.468	9.899
Dobiček na kapital (ROE)	-29,95	-9,54	-8,94
EBITDA marža	-6,42	115,06	53,34
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR) *	120	132	141

* (čisti prihodki od prodaje - stroški BMS) / št. zap.

Preoblikovanje KAD v Demografski rezervni sklad

ZSDH-1 v 79. členu določa, da se KAD najkasneje do 31. decembra 2015 preoblikuje v neodvisni avtonomni Demografski rezervni sklad, kot ga opredeljuje zakon, ki ureja pokojninsko in invalidsko zavarovanje. Delovanje Demografskega rezervnega sklada ter njegovi dodatni stalni viri financiranja se bodo opredelili s posebnim zakonom. ZSDH-1 kot vire financiranja Demografskega rezervnega sklada že opredeljuje 10 % kupnine od prodaj kapitalskih naložb v lasti Republike Slovenije in premoženje, ki izhaja iz upravljanja naložbe ZPIZ v družbi Zavarovalnica Triglav, d. d.

Zagotovitev ustreznega delovanja in financiranja Demografskega rezervnega sklada je pomembna in potrebna zaradi dolgoročne in uravnotežene vzdržnosti pokojninske blagajne in javnih financ, saj so prilivi v pokojninsko blagajno v času gospodarske krize padali, večja pa se število upokojencev, kar posledično vedno bolj obremenjuje državni proračun.

Modra zavarovalnica, d. d.

Opis dejavnosti

Modra zavarovalnica, d.d. opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj skladno z Zakonom o zavarovalništvu in izdanim dovoljenjem AZN za opravljanje zavarovalnih poslov v naslednjih zavarovalnih vrstah: (1) nezgodno zavarovanje in (2) življenjsko zavarovanje. Ustanovljena je bila oktobra 2011 z izčlenitvijo iz KAD in je v upravljanje prevzela pokojninske sklade ZVPSJU, KVPS, PPS in Kritni sklad PPS. Vzajemni pokojninski skladi predstavljajo ločena premoženja v lasti zavarovancev/članov posameznega sklada in so ločeni od lastnega premoženja zavarovalnice.

Republika Slovenija je z namenom zmanjševanja tveganja revščine v starosti vzpostavila 3-stebni pokojninski sistem, pri čemer Modra zavarovalnica, d.d. predstavlja najpomembnejši kot tudi največji del 2. stebra pokojninskega sistema Republike Slovenije. Konec tretjega četrletja 2014 je namreč zavarovalnica upravljala 1.200 mio € sredstev, kar je za približno 20 % več, kot jih je imela v upravljanju oktobra 2011, ko je začela s poslovanjem. Od omenjenega zneska so lastna finančna sredstva zavarovalnice znašala 219 mio €, finančna sredstva vseh treh vzajemnih pokojninskih skladov 871 mio € in 127 mio € finančna sredstva obeh kritnih skladov.

Modra zavarovalnica, d. d. je največji upravljavec pokojninskih skladov in največji izplačevalec dodatnih pokojnin v Sloveniji. Zbrana sredstva v okviru dodatnega pokojninskega zavarovanja, kot ga ureja Zakon o invalidskem in pokojninskem zavarovanju, so na dan 31. 12. 2012 znašala 1.797 milijonov evrov (brez PPS in SODPZ). 42 odstotkov te vrednosti predstavljajo sredstva pokojninskih skladov v upravljanju Modre zavarovalnice, pri čemer je daleč največji sklad Zaprti vzajemni

Predlog 24.2.2015

pokojninski sklad za javne uslužbence (611 milijona evrov sredstev). Modra zavarovalnica, d. d. je tudi največji izplačevalec dodatnih pokojnin v Sloveniji in jih izplačuje več kot 11 tisočim prejemnikom, od tega več kot 3.000 iz naslova II. stebra, 8.500 pa zavarovancem Prvega pokojninskega sklada. Kapital Modre zavarovalnice znaša več kot 170 milijonov evrov in zagotavlja dolgoročno varnost sredstev zavarovancev, tako v času varčevanja kot tudi v času izplačevanja dodatnih pokojninskih rent. V sestavi lastnih finančnih sredstev predstavljajo naložbe v slovenske delnice zgolj 17 % delež, ki se bo še bistveno zmanjšal. Modra zavarovalnica, d. d. bo postala v celoti portfeljski vlagatelj, sestava naložb pa prilagojena dolgoročnemu zagotavljanju varnosti sredstev zavarovancev.

Zasnova upravljanja

Osrednji strateški cilj Modre zavarovalnice, d.d. je izgraditi zaupanje in zagotavljati varnost pokojninskih prihrankov zavarovancev, ki ga dosega s strokovnim upravljanjem in visokim varnostnim kapitalom.

Modra zavarovalnica, d.d. se skladno z določbo 80. člena ZSDH-1 šteje za strateško naložbo, dokler upravlja ZVPSJU. Morebitno razpolaganje s kapitalsko naložbo (delnice zavarovalnice) bo temeljilo na javni ponudbi, pri čemer morata deleža Republike Slovenije in KAD skupaj predstavljati večino vseh delnic Modre zavarovalnice d.d. Prednostna pravica za pridobitev delnic v javni ponudbi pa je zagotovljena zavarovancem v skladih, ki jih upravlja Modra zavarovalnica, in sindikatom, ki predstavljajo javne uslužbence, ter delodajalcem, ki financirajo pokojninske načrte.

Ker je Modra zavarovalnica, d.d. tudi ena od najpomembnejših naložb KAD je njen posredni cilj tudi zagotavljanje dodatnih sredstev za prvi steber slovenskega pokojninskega sistema preko ustvarjanja dobička iz naslova upravljanja s pokojninskimi skladi in iz upravljanja z lastnim naložbenim portfeljem. Modra zavarovalnica, d.d. bo tudi po preoblikovanju KAD v neodvisni avtonomni Demografski rezervni sklad ostala eden temeljnih gradnikov zagotavljanja varnosti pokojninskih prihrankov obstoječih in bodočih zavarovancev.

Ključni izziv Modre zavarovalnice, d.d. je doseganje zajamčenega donosa v pokojninskih skladih, s katerimi upravlja na podlagi odobrenih pokojninskih načrtov.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SOD	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%

Kazalniki spremljanja poslovanja (skupaj za življenjska in premoženjska zavarovanja)

	2012	2013
Rast kosmate obračunane premije (indeks)	1.161*	94 %
Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zav. premije	30 %	33 %
Kosmati dobiček v % od čiste obračunane premije	85 %	24 %
Donosnost naložbenega portfelja (v %)	10,2%	8,3%
Dobiček na kapital (ROE) (v %)	9 %	2 %
Razpoložljivi kapital v % od minimalnega kapitala	435 %	423 %
Dodana vrednost na zap. (v EUR)	293.763	324.976

*V letu 2011 je Modra zavarovalnica poslovala samo 3 mesece, zato podatki o rasti kosmate obračunane premije v letu 2012 niso primerljivi.

Pričakovanja

	2014	2015	2016
Rast kosmate obračunane premije (indeks)	112 %	101 %	100 %
Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zav. premije	30 %	45 %	43 %
Kosmati dobiček v % od čiste obračunane premije	107 %	11 %	13 %
Donosnost naložbenega portfelja (v %)	19,4%	3 %	3 %
Dobiček na kapital (ROE) (v %)	10 %	3-5 %*	3-5 %*
Razpoložljivi kapital v % od minimalnega kapitala	430 %	391 %	390 %
Dodana vrednost na zap. (v EUR)	341.988	276.568	288.200

* Doseganje ciljnega ROE v obdobju 2015/16 je znatno odvisno od uspešne realizacije postopkov prodaje domačih lastniških naložb.

PDP – Posebna družba za podjetniško svetovanje, d. d.

Opis dejavnosti

Glavna dejavnost družbe je dejavnost holdingov, v okviru katere upravlja svoje naložbe v portfelju. Konec junija 2014 je imela družba PDP, d. d. lastniške deleže v družbah: Adria Airways, d. d., Adria Airways Tehnika, d. d., Aero, d. d., Elan, d. o. o., Elektrooptika, d. d., Paloma, d. d. in Unior, d. d., medtem ko so družbe Novoles, d. d., Rimske Terme, d. o. o. in Vegrad, d. d., ki so bile v solastništvu PDP, d. d., v postopku stečaja. Poleg tega se ukvarja še z nekaterimi dejavnostmi, med katerimi je najpomembnejše podjetniško in poslovno svetovanje.

Zasnova upravljanja

V skladu z določili 81. in 82. člena ZSDH-1 mora SDH odkupiti deleže družbe PDP, d.d. od DSU in KAD in izvesti pripojitev družbe PDP, d.d. k SDH, v skladu z zakonom, ki ureja gospodarske družbe. SDH je že izvedla odkup deleža DSU v družbi PDP, d.d., v teku pa so tudi aktivnosti za odkup deleža KAD v družbi PDP, d.d. Po izvedenem odkupu deleža KAD v družbi PDP, d.d. bo SDH nemudoma pristopila k izvedbi pripojitve PDP, d.d. k SDH in tako centralizirala upravljanje državnega premoženja. Državni zbor je dne 21.6.2013 že dal soglasje za odtujitev naložb, s katerimi PDP, d.d. razpolaga in bodo s pripojitvijo prenesene na SDH.

Lastniška struktura

	RS	KAD	SDH	Skupaj
Trenutna lastniška struktura	0,0%	66,04%	33,96	100,0%
Knjigovodske vrednosti na dan 31.12.13 (v 000 EUR)		13.509	6.947	

Kazalniki spremljanja poslovanja

Kazalnik	2011	2012	2013
Čisti prihodki iz prodaje (v 000 EUR)	229.098	101.062	105.078
Dobiček na kapital (ROE)	50,09%	-65,2%	-26,07%
EBITDA marža	0,87%	3,66%	6,16%
Dodana vrednost na zaposlenega (v 000 EUR)	45	17	19

PRODAJNI POSTOPKI

4.1 LASTNOSTI PRODAJNIH POSTOPKOV

Izvajanje politike prodaje kapitalskih naložb države je zapleteno, zato je potreben učinkovit in dobro koordiniran pristop k oblikovanju njene strategije, ki v končni fazi utira pot do učinkovitih in uspešnih prodaj. Le-ta praviloma povečuje ekonomsko učinkovitost, zmanjšuje se vmešavanje države v gospodarstvo in pripomore k zmanjšanju zadolževanja javnega sektorja. Za državo je prodaja naložb ugodna, saj se med drugim reši bremena podjetij, ki poslujejo z izgubo. Lastništvo podjetij se tako prenese na širšo javnost, prav tako pa se prenesejo lastniški deleži javnih podjetij na privatne fizične osebe ali na privatna podjetja.

Prodaja kapitalskih naložb je tudi glavna priložnost, da Slovenija privabi tuje investitorje in generira gospodarsko rast.

4.2 CILJI PRODAJE

Cilj prodaje kapitalskih naložb je z proračunskega vidika zagotoviti likvidne prejemke, zato je pomembno doseči čim višjo kupnino. Pri posameznih vrstah kapitalskih naložb se zaradi širših makroekonomskih interesov države, povezanih z gospodarskim razvojem, doseganje čim večje kupnine in s tem proračunskih prejemkov, ne more biti edini ključni cilj prodaje. Pri prodaji teh vrst kapitalskih naložb je treba namreč zagotoviti doseganje makroekonomskih ciljev, in sicer zlasti doseganje trajne in stabilne rasti gospodarstva, izboljšanje kakovosti in zmogljivosti javnih storitev ter zagotovitev uspešnejšega in konkurenčnega gospodarskega sistema.

Uporaba kupnin kapitalskih naložb v lasti RS je z Zakonom o javnih financah namenjena za odplačilo dolgov v računu financiranja. in plačilo stroškov pripravljanih dejanj za prodajo kapitalskih naložb. Skladno z ZSDH-1 se 10 % kupnin od prodaje kapitalskih naložb v lasti RS nameni za financiranje demografskega rezervnega sklada.

Prodaja kapitalskih naložb mora biti izvedena na način, ki zagotavlja preglednost postopkov prodaje in enakopravno obravnavanje ponudnikov. Kadar je kapitalska naložba v lastništvu več oseb v neposredni ali posredni lasti RS, se izvede skupen postopek prodaje z namenom doseganja boljših rezultatov prodaje. Metode in postopki prodaje kapitalskih naložb države morajo biti določeni tako, da omogočajo hkratno doseganje ključnih ciljev prodaje državnih naložb, in sicer:

- doseganje čim večje kupnine in s tem proračunskih prihodkov,
- doseganje makroekonomskih ciljev, predvsem doseganje trajne in stabilne rasti gospodarstva, izboljšanje kakovosti in kapacitete javnih storitev ter zagotovitev uspešnejšega in konkurenčnejšega gospodarskega sistema,
- nadaljnji obstoj in razvoj družbe, nove investicije, odpiranje novih trgov ter ohranitev ali povečanje delovnih mest v domačem gospodarstvu.

4.3 METODE PRODAJE

Prodajo ali zamenjavo naložb morajo družbe je skladno z veljavno zakonodajo potrebno izvesti na podlagi ene izmed sledečih metod razpolaganja:

Predlog 24.2.2015

- javna ponudba (nezavezujoča ponudba) z objavo javnega razpisa, v katerem se navedejo pogoji prodaje. Poleg razpisa se lahko o ponudbi tudi neposredno obvesti osebe, za katere se utemeljeno domneva, da bi ponudbo lahko sprejele,
- javna dražba,
- javno zbiranje ponudb,
- ponudba vrednostnih papirjev v skladu z zakonom, ki ureja trg finančnih instrumentov.

Kapitalske naložbe se lahko prodaja ali zamenja na podlagi neposredne pogodbe:

- če se pri zamenjavi kapitalskih naložb s tem ne zmanjša skupna vrednost naložbe ali se s tem izboljša kvaliteta naložb oziroma se portfeljska kapitalska naložba zamenja za strateško kapitalsko naložbo,
- če se s prodajo do 3% lastniškega deleža posamezne družbe, s katere vrednostnimi papirji se trguje na organiziranem ali prostem trgu v skladu z zakonom, ki ureja trg finančnih instrumentov in po pravilih tega trga,
- če se sprejme javna ponudba, podana v skladu z zakonom, ki ureja prevzeme,
- pri prodaji na podlagi prodajne opcije, če se ugotovi, da ob upoštevanju stroškov prodaje na trgu ne bi bila dosežena višja cena,
- pri uveljavljanju predkupne pravice, potem ko je bila izvedena ena izmed javnih metod.

4.4 NALOŽBE PREDVIDENE ZA PRODAJO

Državni zbor Republike Slovenije je na svoji 39. izredni seji dne 21. 6. 2013 sprejel sklep o soglasju k odtujitvi sledečih 15 naložb:

Tabela 39: Naložbe iz Sklepa Državnega zbora Republike Slovenije o soglasju k odtujitvi naložb Republike Slovenije, Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovana d.d., Slovenske odškodninske družbe d.d., Modre zavarovalnice d.d., D.S.U., družbe za svetovanje in upravljanje, d.o.o. in Posebne družbe za podjetniško svetovanje d.d.:

Seznam podjetij za prodajo (39. izredna seja DZ, 21.6.2013)	Knjigovodska vrednost kapitla na 31.12.2012 v mio EUR	LASTNIŠKI DELEŽI v %							
		RS	SOD	SKUPAJ RS + SOD	KAD	PDP	DSU	MZ	SKUPAJ VSI
ADRIA AIRWAYS TEHNIKA, D.D.	4,1			0,00		52,33			52,33
ADRIA AIRWAYS, D.D.	12,5	69,87	0,00	69,87		2,08			71,95
AERO, D.D.	4,0			0,00		32,60			32,60
AERODROM LJUBLJANA D.D., ZGORNJI BRNIK	125,3	50,67	6,82	57,49	7,36				64,85
CINKARNA CELJE, D.D., CELJE	133,4	0,00	11,41	11,41				20,01	31,42
ELAN, D.O.O.	40,1			0,00		66,37			66,37
FOTONA, D.D.	16,4			0,00		70,48			70,48
GOSPODARSKO RAZSTAVIŠČE, D.O.O.	22,5			0,00	29,51				29,51
HELIOS DOMŽALE, D.D., DOMŽALE	198,3		9,54	9,54				8,31	17,85
NOVA KBM, D.D.	253,2	79,44	0,91	80,35	1,36				81,71
PALOMA, D.D.	7,2			0,00		70,97	0,04		71,01
TELEKOM SLOVENIJE, D.D.	814,7	62,54	4,25	66,79	5,59				72,38
TERME OLIMIA BAŽENI, D.D.	5,5			0,00	49,70				49,70

Predlog 24.2.2015

Seznam podjetij za prodajo (39. izredna seja DZ, 21.6.2013)	Knjigovodska vrednost kapitala na 31.12.2012 v mio EUR	LASTNIŠKI DELEŽI v %							
		RS	SOD	SKUPAJ RS + SOD	KAD	PDP	DSU	MZ	SKUPAJ VSI
UNIOR, D.D., ZREČE	141,2	0,00	2,31	2,31	5,55	37,11			44,97
ŽITO, D.D., LJUBLJANA	69,2	0,0003	12,26	12,26			0,01	14,97	27,24
SKUPAJ	1.890,9								

Pri družbah Fotona, Helios Domžale in Aerodrom je prodajni postopek zaključen.

Ostale naložbe iz seznama podjetij za prodajo sprejetega v DZ dne 21.6.2013, so tudi s sprejetjem Strategije portfeljske in se nadaljujejo postopki prodaje.

OBVEZNOSTI SDH IN KAD

5.1 OBVEZNOSTI SDH

SOD (sedaj SDH) je bila ustanovljena z Zakonom o Slovenskem odškodninskem skladu kot finančna organizacija za poravnavo obveznosti upravičencem po Zakonu o denacionalizaciji, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja, naknadno pa so se njene naloge razširile tudi na poravnavo obveznosti po Zakonu o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja, Zakonu o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja in Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje. V nalogo SOD, da poravnava naštetih vrste obveznosti ZSDH za čas, ko traja prehodno obdobje (obdobje do preoblikovanja SOD v SDH), ni posegel, prav tako pa je v tretjem odstavku 31. člena ZSDH določeno, da z dnem preoblikovanja družbe SOD v SDH, SDH nadaljuje z izvajanjem pooblastil, pristojnosti, pravic in obveznosti družbe SOD pred preoblikovanjem.

Tabela 40: Načrt denarnih tokov SDH

Denarni tok SDH v EUR po letih	2015	2016	2017	2018	Skupaj
Začetno stanje	3.368.066	214.651.266	-388.987.098	399.615.573	
Prilivi (izplačila zapadlih glavnih, prodaja naložb,...)	271.100.407	106.417.861	37.022.511	29.155.352	443.696.131
Odlivi (po ZDen, ZSPOZ, ZIOOZP, ZLZP, ZVVJTO; str. poslovanja, financ.,...)	489.119.739	280.753.694	47.650.986	34.308.840	408.137.128
Končno stanje	-214.651.266	388.987.099	-399.615.573	404.769.061	
*Stanje dolg. kreditov konec obd.	155.000.000	0	0	0	

Op.: prodaje naložb so načrtovane le še za l. 2015; v preostalih letih so prodaje naložb odvisna od sprejete strategije in niso zajete v denarne tokove.

Iz preglednice načrtovanih denarnih tokov je razvidno, da bo potrebno primanjkljaj v letih 2015 do 2018, ki kumulativno v navedenih letih znaša 404,8 mio EUR, pokriti primarno s prodajo kapitalskih naložb v lasti SDH. Srednjeročna rešitev je zagotovo nova zadolžitev, oziroma refinanciranje obstoječih virov, v obliki dolgoročnih bančnih posojil in novih izdaj obveznic SDH.

5.2. OBVEZNOSTI KAD

ZSDH-1 je v končni določbi 94. člena razveljavil celoten ZSDH, v katerem je bilo v tretjem odstavku 28. člena določeno, KAD nakaže Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje vsako leto najkasneje do 30. septembra 50 milijonov eurov primarno za usklajevanje pokojnin. Poleg tega je bil v četrtem odstavku istega člena za čas po preoblikovanju SOD v SDH in po prenosu naložbe RS v KAD na SDH predviden dodaten vir za financiranje prej navedene obveznosti KAD do Zavoda, saj bi moral SDH zaradi zagotavljanja dodatnih sredstev Zavodu nakazati KAD-u 10 % kupnine, ki bi jo dobil SDH iz naslova prodaje svojih kapitalskih naložb, ki bi bile v klasifikaciji opredeljene kot premoženje SDH. Z uveljavitvijo ZSDH-1 pa se je vsebina obveznosti KAD-a do Zavoda spremenila, saj je v tretjem odstavku 52. člena določeno, da mora KAD nakazati Zavodu vsako leto najkasneje do 29. septembra 50 milijonov eurov, predvsem za usklajevanje pokojnin oziroma sorazmerno nižji znesek, če je znesek za usklajevanje pokojnin nižji. Znesek obveznosti KAD-a do Zavoda torej ni več fiksen, ampak je vezan na višino zneska za usklajevanje pokojnin, pri čemer pa ne more preseči 50 milijonov eurov. Navedeno bo veljalo le do konca leta 2015, saj se mora KAD v skladu s prvim odstavkom 79. člena ZSDH-1 najkasneje do 31. decembra 2015 preoblikovati v neodvisni avtonomni demografski sklad, katerega delovanje bo urejeno s posebnim zakonom.

Tabela 41: Načrt denarnih tokov KAD

Denarni tok KAD v EUR po letih	2014	2015
Denarni tokovi iz naložb (dividende, prodaje/nakupi kap. nal.,...)	21.771.000	-49.833.038
Denarni tokovi iz poslovanja (plačilo ZPIZ, str. posl., provizije SODPZ,...)	2.075.000	1.833.000
Denarni tokovi iz financ. (sprememba fin. dolga)	0	48.000.000
*Stanje naložb konec leta	965.686.000	1.086.985.858

Predlog 24.2.2015

Metodološka pojasnila:

povprečni kapital obdobja = (kapital konec obdobja + kapital konec prejšnjega obdobja) / 2

povprečna skupna sredstva v obdobju = (skupna sredstva konec obdobja + skupna sredstva konec prejšnjega obdobja) / 2

čisti poslovni izid obračunskega obdobja = čisti poslovni izid (vključno s ČPI, ki pripada manjšinskim lastnikom)

EBITDA = Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) + odpisi vrednosti (amortizacija, prevrednotovalni poslovni odhodki)

ROE = čisti poslovni izid obračunskega obdobja / povprečni kapital obdobja

ROA = čisti poslovni izid obračunskega obdobja / povprečna skupna sredstva v obdobju

EBITDA marža = EBITDA / Kosmati donos iz poslovanja

Bruto dodana vrednost na zaposlenega = (Kosmati donos iz poslovanja – stroški blaga, materiala in storitev – drugi odhodki iz poslovanja) / povprečno št. zaposlenih na podlagi delovnih ur v obdobju

Viri podatkov: GVIN, prejeta poročila družb, lastne napovedi