



REPUBLIKA SLOVENIJA
DRŽAVNI ZBOR

Šubičeva ulica 4, 1000 Ljubljana

t: 01 478 94 00, f: 01 478 98 45, e: gp@dz-rs.si, www.dz-rs.si



Poslanska skupina Socialnih demokratov

Odbor za finance in monetarno politiko
mag. Andrej Šircelj, predsednik

DRŽAVNI ZBOR REPUBLIKE SLOVENIJE

Prejeto:	21 -06- 2012
Šifra:	450-01/12-14/14
Povezava:	
EPA:	EU:
Sign. zn.:	
Kratika:	

Ljubljana, 21.6.2012

Zadeva: Zahteva za sklic nujne seje Odbora DZ za finance in monetarno politiko

Na podlagi 48. člena Poslovnika Državnega zbora Republike Slovenije poslanska skupina SD zahteva sklic skupne nujne seje Odbora DZ za finance in monetarno politiko z naslednjo točko dnevnega reda:

Obravnava Letnega poročila Agencije za upravljanje kapitalskih naložb za leto 2011

Obrazložitev:

Agencija za upravljanje kapitalskih naložb je Letno poročilo za upravljanje kapitalskih naložb objavila na svoji spletni strani 20.6. junija 2012.

Dokument je Agencija izdelala na podlagi 26. člena Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije.

Iz letnega poročila je razvidno, da ga je uprava Agencije sprejela dne 28. maja 2012 in je bil predložen vladi v sprejetje dne 31. maja 2012. Glede na dejstvo, da vlada še do današnjega dne ni obravnava poročila, ki dokazuje napredek pri upravljanju kapitalskih naložb, zahtevamo, da odbor za finance in monetarno politiko obravnava napredek v upravljanju kapitalskih naložb, ki ga je pripravila Agencija za upravljanje kapitalskih naložb.

Letno poročilo za upravljanje kapitalskih naložb za leto 2011 je potrebno v čim krajšem času obravnavati glede na dejstvo, da se je koalicija v svoji koalicijski pogodbi zavezala k izboljšanju upravljanja podjetji, kjer je solastnik država.

Predlog sklepa :

1. Odbor za finance se je predhodno seznanil z Letnim poročilom Agencije za upravljanje kapitalskih naložb za leto 2011.

Na sejo odbora za finance in monetarno politiko se vabijo naslednji;

- Agencija za upravljanje kapitalskih naložb,
- Ministrstvo za finance,
- predsednik vlade Republike Slovenije,
- Zveza upokojencev Slovenije (ZDUS), Mateja Kožuh Novak
- Konfederacija sindikatov javnega sektorja Slovenije, Branimir Štrukelj
- Sindikat državnih organov Slovenije - SDO, Drago Ščernjavič

Priloga:

Letno poročilo Agencije za upravljanje kapitalskih naložb 2011

Poslanska skupina Socialnih demokratov

Janko Veber, vodja





REPUBLIKA SLOVENIJA
AGENCIJA ZA UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB
REPUBLIKE SLOVENIJE

LETNO POROČILO 2011

FOKUS NA USTVARJANJU VREDNOSTI DRŽAVNIH PODJETIJ



LETNO POROČILO

AGENCIJE ZA UPRAVLJANJE

KAPITALSKIH NALOŽB

2011

Država je pomembna lastnica podjetij v Sloveniji.

Zato ima veliko odgovornost biti dejavna in profesionalna lastnica.

Dejavno lastništvo pomeni med drugim osredotočenje na ustvarjanje vrednosti za lastnike. Splošni cilj podjetij z lastništvom države je uspešno, dobičkonosno, gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v mnogih primerih učinkovito opravljanje nalog posebnega javnega interesa.

ODGOVORNOST | UČINKOVITOST | GOSPODARNOST | PREGLEDNOST | PREDVIDLJIVOST

KAZALO VSEBINE

KLJUČNI POUDARKI POSLOVANJA DRŽAVNIH DRUŽB V LETU 2011.....	7
POROČILO UPRAVE K PRVEMU LETNEMU POROČILU AGENCIJE	9
POROČILO PREDSEDNICE SVETA AGENCIJE	12
1 O AGENCIJI	14
1.1 PREDSTAVITEV AGENCIJE	14
1.2 POSLANSTVO AGENCIJE	14
1.3 VIZIJA AGENCIJE	14
1.4 CILJI AGENCIJE	14
1.5 ORGANI AGENCIJE IN KADROVSKO-ORGANIZACIJSKI OKVIR	15
1.5.1 Zaposleni.....	15
1.5.2 Visoka izobrazbena raven zaposlenih.....	15
1.6 NORMATIVNI VIDIK DELOVANJA AGENCIJE (ZAKONI, KODEKS, MERILA, PRIPOROČILA)	17
1.6.1 Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države	17
1.6.2 Smernice poročanja družb	18
1.6.3 Merila za plačilo članom nadzornih organov družb s kapitalskimi naložbami države.....	19
1.6.4 Smernice OECD in korporativno upravljanje v EU in svetu	20
1.6.4.1 Načela korporativnega upravljanja OECD	20
1.6.4.2 Smernice OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti.....	20
1.7 PREDLOG STRATEGIJE UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB DRŽAVE	20
1.8 PREGLEDNOST DELOVANJA AGENCIJE IN VSEBINE NA SPLETNI STRANI WWW.AUKNRS.SI	21
1.9 ODNOSI Z MEDIJO.....	21
1.10 MEDNARODNO SODELOVANJE AGENCIJE	22
1.11 URESNIČEVANJE PRIPOROČIL OECD IZ DOKUMENTA »OECD - CORPORATE GOVERNANCE IN SLOVENIA«	22
1.12 FINANČNI VIRI ZA IZVAJANJE ZAKONSKIH OBVEZNOSTI TER DOSEGANJE POSLANSTVA IN CILJEV AGENCIJE	24
2 DEJAVNOSTI AGENCIJE ZA IZBOLJŠANJE POSLOVANJA IN KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA V DRŽAVNIH PODJETJIH.....	25
2.1 KAKOVOSTNI NADZORNI SVETI SO KLJUČNI DEJAVNIK USPEHA UPRAVLJANJA AGENCIJE – KANDIDIRANJE IZKUŠENIH STROKOVNJAKOV V NADZORNE SVETE.....	26
2.1.1 Člani nadzornih svetov družb v upravljanju agencije in število nadzornikov glede na spol.....	27
2.1.2 Novoimenovani člani nadzornih svetov družb v upravljanju agencije	27
2.2 UČINKOVIT NADZOR POSLOVANJA DRUŽB KOT POMEMBEN DEJAVNIK IZBOLJŠANJA NJIHOVEGA POSLOVANJA (ČETRTLETNO POROČANJE, NAČRTOVANJE, ČETRTLETNI SESTANKI)	28
2.3 POVEČEVANJE DONOSNOSTI DRŽAVNIH DRUŽB IN VEČJI PRIHODKI ZA DRŽAVNI PRORAČUN.....	29
2.4 IZPOLNITEV PRIPOROČIL IN PRIČAKOVANJ AGENCIJE NA RAVNI DRUŽB ZA IZBOLJŠANJE UREJENOSTI IN POSLOVANJA DRUŽB	29
2.4.1 Analiza priporočila 3 glede upravljanja tveganj, notranje revizije in notranjih kontrol.....	30
2.5 SKRBNA PRIPRAVA NA REDNE LETNE SKUPŠČINE DRUŽB	31
2.6 IZOBRAŽEVANJE ZA ČLANE NADZORNIH SVETOV IN PREDSTAVNIKE DRUŽB S PODROČJA KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA – IZBOLJŠEVANJE STROKOVNOSTI IN SPODBUJANJE UVELJAVLJANJA DOBRIH PRAKS	32
3 POMEMBNEJŠI UKREPI AGENCIJE IN NADZORNIH SVETOV V NAJPOMEMBNEJŠIH DRUŽBAH V 2011	33
3.1 PRIJAVE NEPRAVILNOSTI V DRŽAVNIH PODJETJIH IN DEJAVNO SODELOVANJE S PRISTOJNIMI DRŽAVNIMI ORGANI	33
3.2 AGENCIJA POZVALA VSE NADZORNE SVETE DRŽAVNIH DRUŽB K DOLŽNEMU SPOŠTOVANJU IZOGIBANJA NASPROTIJ INTERESOV	33
3.3 ZAMENJAVA ČLANOV NADZORNIH SVETOV.....	34

3.4 POSEBNE IN IZREDNE REVIZIJE POSLOVANJA DRŽAVNIH DRUŽB	34
3.5 POVZETEK IN PREGLEDNICA UKREPOV AGENCIJE IN NADZORNIH SVETOV V DRUŽBAH V LETU 2011	35
4 DOKAPITALIZACIJE DRŽAVNIH DRUŽB V LETU 2011	36
4.1 DOKAPITALIZACIJA NKBM, D. D.	37
4.2 DOKAPITALIZACIJA NLB, D. D.	38
4.3 DOKAPITALIZACIJA PEKO, D. D.	38
4.4 DOKAPITALIZACIJA NAFTE LENDAVA, D. O. O.	38
4.5 DOKAPITALIZACIJA KAPITALSKE DRUŽBE, D. D.	39
4.6 DOKAPITALIZACIJA SLOVENSKE ODŠKODNINSKE DRUŽBE, D. D.	39
4.7 DOKAPITALIZACIJA ADRIE AIRWAYS, D. D.	39
4.8 DOKAPITALIZACIJA DARS, D. D.	39
4.9 SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O. (TERJATVE)	40
5 PRODAJNE DEJAVNOSTI AGENCIJE V ZVEZI Z NESTRATEŠKIMI NALOŽBAMI RS	40
5.1 OPIS DEJAVNOSTI V LETU 2011	40
5.2 KRATEK OPIS POSAMEZNIH DRUŽB IN IZVEDENIH POSTOPKOV RAZPOLAGANJ	41
5.2.1 Javno komunalno podjetje Komunala Kočevje, d. o. o.	41
5.2.2 Podjetje za urejanje hudournikov, d. d.	42
5.2.3 Energetika Črnomelj, d. o. o.	42
5.2.4 Ekoen, d. o. o.	43
5.2.5 SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d.	43
5.2.6 Poročilo o poteku postopka prodaje Adria Airways, d. d. (postopke vodi odbor vlagateljev, agencija pa v njem sodeluje)	44
5.3 PREDVIDENE DEJAVNOSTI V LETU 2012	44
6 PORTFELJ DRUŽB V LASTI REPUBLIKE SLOVENIJE	45
6.1 SEZNAM NEPOSREDNIH LASTNIŠKIH DELEŽEV REPUBLIKE SLOVENIJE	45
6.2 SESTAVA PORTFELJA REPUBLIKE SLOVENIJE	46
7 GOSPODARSKO OKOLJE V LETU 2011 IN USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS ..	48
7.1 OPIS MAKROEKONOMSKEGA DOGAJANJA	48
7.1.1 Po svetu	48
7.1.2 V Sloveniji	50
7.2 OPIS DOGAJANJA PO POSAMEZNIH PANOGAH	51
7.2.1 Promet in infrastruktura	51
7.2.2 Energetika	52
7.2.3 Finance	52
7.2.4 Telekomunikacije	53
7.3 USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS	54
7.3.1 Primerjava s preteklimi obdobji	54
7.3.2 Primerjava rasti prihodkov in čiste dobičkonosnosti s tujino	59
7.4 DIVIDENDE DRUŽB Z LASTNIŠKIM DELEŽEM RS	60
7.5 POGLED V PRIHODNOST IN PROJEKCIJE MAKROEKONOMSKIH RAZMER V LETU 2012	61
8 PREDSTAVITEV 20 NAJVEČJIH DRŽAVNIH DRUŽB	63
DRUŽBA ZA AVTOCESTE V REPUBLIKI SLOVENIJI, DARS, D. D.	63
ELEKTRO CELJE, D. D.	65
ELEKTRO GORENJSKA, D. D.	67

ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	69
ELEKTRO MARIBOR, D. D.	71
ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.	73
ELEKTRO-SLOVENIJA	75
GEN ENERGIJA, D. O. O.	77
GEOPLIN, D. O. O.	79
HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE, D. O. O.	81
KAPITALSKA DRUŽBA POKOJNINSKEGA IN	83
INVALIDSKEGA ZAVAROVANJA, D. D.	83
LUKA KOPER, D. D.	85
NOVA KBM, D. D.	87
NOVA LJUBLJANSKA BANKA, D. D.	89
POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.	91
SID – SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D. D.	93
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	95
SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, D. D.	97
TELEKOM SLOVENIJE, D. D.	99
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.	101
8.1 PREDSTAVITEV IZBRANIH OSTALIH POMEMBNEJŠIH DRUŽB	103
ADRIA AIRWAYS, D. D.	103
AERODROM LJUBLJANA, D. D.	105
DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, D. O. O.	107
D.S.U., DRUŽBA ZA SVETOVANJE IN UPRAVLJANJE, D. O. O.	109
NAFTA LENDAVA, D. O. O.	111

9 OSEBNE IZKAZNICE MANJŠIH DRUŽB Z NEPOSREDNIM LASTNIŠTVOM REPUBLIKE

SLOVENIJE 113

<i>Bodočnost, d. o. o.</i>	113
<i>BORZEN, organizator trga z električno energijo, d. o. o.</i>	113
<i>BSC Kranj, poslovno podporni center, d. o. o.</i>	114
<i>CSS-IP, d. o. o.</i>	114
<i>Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d.</i>	114
<i>Družbe tvegane kapitala</i>	115
<i>Ekoen, d. o. o.</i>	116
<i>Elektrogospodarstvo Slovenije – razvoj in inženiring, d. o. o.</i>	116
<i>Energetika Črnomelj, d. o. o.</i>	116
<i>Glin IPP, d. o. o.</i>	117
<i>Infra, d. o. o.</i>	117
<i>Inkos, d. o. o., Krmelj</i>	117
<i>Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o.</i>	118
<i>Javnokomunalno podjetje Komunala Kočevje, d. o. o.</i>	118
<i>Javno podjetje Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o.</i>	118
<i>Krka, tovarna zdravil, d. d., Novo mesto</i>	119
<i>Peko, d. d.</i>	119
<i>Podjetje za urejanje hudournikov, d. d.</i>	120
<i>RCR Regionalni razvojni center Zagorje, d. o. o.</i>	120
<i>Rimske terme, d. o. o.</i>	121
<i>RRA Celje, d. o. o.</i>	121
<i>RRA Mura, d. o. o.</i>	121

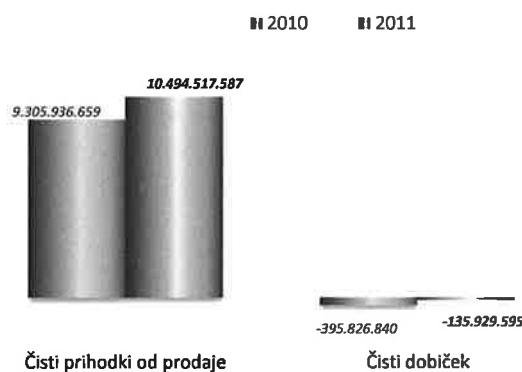
<i>RTH, Rudnik Trbovlje – Hrastnik, d. o. o.</i>	122
<i>Sava, d. d.</i>	122
<i>SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d.</i>	123
<i>Snežnik, d. o. o.</i>	123
<i>SODO, d. o. o.</i>	123
<i>Studentenheim Korotan GmbH</i>	124
<i>Telemach Tabor, d. d.</i>	124
<i>Telemach Murska Sobota, d. d.</i>	124
<i>Termoelektrarna Toplarna Ljubljana, d. o. o.</i>	125
<i>Toplotna oskrba, d. o. o.</i>	125
<i>Vodnogospodarsko podjetje DRAVA Ptuj, d. d., MURA – Vodnogospodarsko podjetje, d. d.,</i> <i>Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Kranj, Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d.</i>	125
<i>Družbe v stečaju, likvidaciji ali zapiranju</i>	126
10 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA	127
10.1 SPREMEMBA SESTAVE AKREDITACIJSKE KOMISIJE	127
10.2 SPREMEMBA ZAKONA O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB	127
10.3 POROČANJE DELOVNI SKUPINI OECD ZA PODJETJA V DRŽAVNI LASTNI IN PRIVATIZACIJO	128
11 METODOLOŠKA, PRAVNA IN DRUGA POJASNILA	128
11.1 PRAVNA PODLAGA	128
11.2 PODATKI DRUŽB O POSLOVANJU	128
11.3. DEFINICIJE GLAVNIH FINANČNIH KAZALNIKOV V LETNEM POROČILU	128
11.4 VIRI	129
11.5 RAČUNOVODSKI STANDARDI: SRS IN MSRP	130
11.6 RAZLAGA OKRAJŠAV	130

Ključni poudarki poslovanja državnih družb v letu 2011

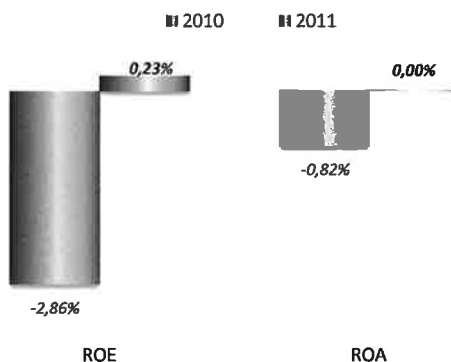
Na dan 31. 12. 2011 je imela Republika Slovenija med svojimi naložbami, s katerimi upravlja agencija, neposredne lastniške deleže v 76-ih gospodarskih družbah. Njihova skupna knjigovodska vrednost je konec leta 2011 znašala **8,84 milijarde evrov** in je bila **za 2,5 % višja** od tiste konec leta 2010:

	2009	2010	2011	Indeks 11/10
Sredstva	45.775.769.294	51.325.669.233	50.161.576.713	98
Kapital	11.117.503.791	12.443.095.294	12.535.110.653	101
Čisti prihodki od prodaje	8.657.445.472	9.305.936.659	10.494.517.587	113
Čisti dobiček	241.787.026	-395.826.840	-135.929.595	34
Knjig. vred. deležev RS	7.034.050.502	8.617.538.865	8.835.766.767	103

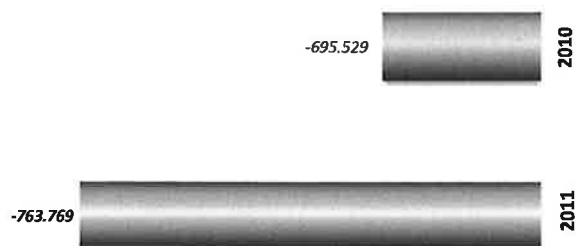
Čisti prihodki od prodaje družb z državnim deležem so se v letu 2011 **povišali za 12,8 %**, na 10,49 milijard evrov, čista izguba pa se je **zmanjšala na tretjino** tiste iz leta 2010 (iz -396 milijonov evrov na -136 milijonov evrov):



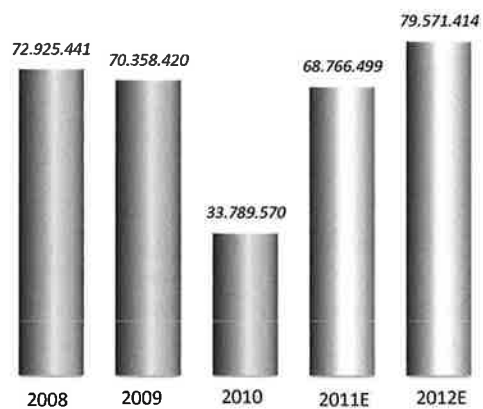
Čista dobičkonosnost kapitala (ROE) portfelja RS je, zaradi ustrezne uteženosti (deležev RS v družbah), kljub skupnemu negativnemu čistemu rezultatu družb, v letu 2011 **postala pozitivna (+0,23 %)**:



Investicije (neto denarni tok iz investiranja) družb z državnim lastništvom so se v letu 2011 povišale za 9,8 %, na 764 milijonov evrov:



V letu 2011 je RS iz naslova lastniških deležev družbah prejela skupaj za **33,8 milijonov evrov dividend** za poslovno leto 2010. Večina družb je povečala dividendna izplačila. Za poslovno leto 2011 se ocenjuje bistveno višji znesek izplačanih dividend.



Poročilo uprave k prvemu letnemu poročilu agencije

Ob vstopu v mednarodno organizacijo OECD, leta 2010, se je Slovenija zavezala, da bo profesionalno uredila upravljanje kapitalskih naložb države. RS je v ta namen ustanovila neodvisno in samostojno agencijo (angl. *central ownership entity*), ki bo upravljala naložbe skladno s smernicami OECD. S tem bo ločila regulatorno in lastniško funkcijo, le-to centralizirala (centralna evidenca, upravljanje in nadzor), povečala učinkovitost državnih družb, zvišala standarde upravljanja ter po preglednih postopkih sprejemanja odločitev in vnaprej določenih merilih izbirala člane nadzornih svetov. Izjemen pomen daje OECD tudi preglednosti in odgovornosti lastniške funkcije posamezne države. Najbolj razvite in odgovorne države imajo zato sprejeto lastniško politiko upravljanja (angl. *ownership policy*). Z njo daje država različnim deležnikom (državljanom, vlagateljem, upravam in nadzornim svetom) jasno znamenje, kako bo ravnala in kakšnim ciljem bo sledila pri posameznih naložbah.

Agencija dosledno sledi Smernicam OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti. Zakon o upravljanju kapitalskih naložb (ZUKN) je v letu 2010 v korporativno upravljanje državnih družb vnesel pomemben preobrat v pravnem smislu, pa tudi v načinu razmišljanja o namenu, ciljih in metodah tega upravljanja. Ključna sprememba glede na prejšnji sistem razpršenega upravljanja po resornih ministrstvih je bila povezana z ustanovitvijo neodvisnega državnega organa – Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, državnega organa, ki izvaja enotno in centralizirano upravljanje vseh neposrednih kapitalskih naložb države. Uprava agencije je bila ob imenovanju oktobra 2010 postavljena pred izjemno odgovorne in pomembne izzive. Začeli smo povsem na novo, brez osebja, prostorov in drugih osnovnih pogojev za delo. Zakon po imenovanju organov tudi ni predvidel prehodnega obdobja, ki je v takih primerih običajen, pri čemer je agencija prejela v upravljanje več kot 70 naložb, vrednih 8,65 milijarde evrov. Že v januarju 2011 smo postavili pravni in organizacijski okvir njenega delovanja in sprejeli vse najpomembnejše pravne akte, med drugim Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države. V juniju 2011 je agencija prvič v zgodovini Slovenije na podlagi sektorskih politik pripravila Strategijo upravljanja kapitalskih naložb države in jo predložila Vladi RS.

Agencija je bila zaradi svojega delovanja, razčiščevanja potencialnih nepravilnosti in postavljanja višjih standardov korporativnega upravljanja državnih družb nenehno pod medijskimi pritiski, ki jih je ustvarjal del politike, lobijev in interesnih skupin. Ne glede na domače ozračje posplošenih in z delnimi interesi obremenjenih medijskih izjav o njenem delovanju smo po predstavitvi izvedenih dejavnosti prejeli pozitivne odzive iz delovne skupine OECD, kar je spodbuda agenciji za nadaljnje vztrajanje na začrtani poti. OECD je na spletni strani pozneje zapisala:

»Delovna skupina OECD (WPSOPP) odobrava korake, ki jih je Slovenija sprejela po vstopu v članstvo v OECD v letu 2010. Zlasti je Slovenija ustanovila: neodvisno agencijo za upravljanje kapitalskih naložb, ki poroča parlamentu, tako pa ločuje lastniško in zakonodajno funkcijo. Agencija je uvedla kodeks upravljanja za državne družbe in njihovo poročanje. Formalna vloga je bila dana tudi akreditacijski komisiji in izbiri članov nadzornih svetov. Agencija je pripravila tudi strategijo upravljanja, čeprav je parlament še ni sprejel.«

(Vir: spletna stran OECD, 20. april 2012)

Kakovostni nadzorni sveti so ključni dejavnik uspešnega upravljanja. Kakovostno korporativno upravljanje državnih družb je zelo pomembno z vidika celotne države ter njene gospodarske učinkovitosti in konkurenčnosti. Eden od bistvenih lastniških vzvodov korporativnega upravljanja je pravica in dolžnost lastnikov, da v nadzorne organe družb imenujejo neodvisne in strokovne osebe, ki odgovorno in strokovno nadzirajo delo uprav družb ter sodelujejo z njimi pri upravljanju teh družb. Zato so kakovostni nadzorni sveti za agencijo temeljnega pomena za uspešno upravljanje. Imenovanje članov nadzornih svetov, ki je bilo do sprejetja ZUKN v pristojnosti vlade in brez preglednih strokovnih meril, je bilo treba predpisati postopkovno in vsebinsko. Agencija je sprejela Merila in postopke za ugotavljanje primernosti kandidatov za člane organov nadzora gospodarskih družb, v katerih ima RS kapitalsko naložbo, in ustanovila akreditacijsko komisijo, ki je na podlagi teh meril sestavila kakovosten izbor kandidatov za člane nadzornih svetov. Standardi na tem področju se sproti dopolnjujejo in izboljšujejo glede na izkušnje iz prakse. Agencija za nadzornike državnih družb pripravlja tudi redno brezplačno izobraževanje, zato da bi izboljšala njihovo strokovnost in dvignila kakovost nadzora.

Agencija se je v prvem letu delovanja predvsem posvečala reševanju ključnih problemov pri korporativnem upravljanju družb v državni lasti, zaradi katerih je bil nadzor nad njihovim poslovanjem v preteklosti slab, zato pa zmanjšana njihova vrednost. Slab nadzor poslovanja, konflikt interesov in navez med nadzorniki in upravami so bili po mnenju agencije pomemben razlog za poslovne težave večine naših družb v državni lasti. Med letom je ugotovila številne nepravilnosti, zato je pristojnim državnim organom predložila prijave za ustrezno ukrepanje. Nadaljnji ukrepi so bili odpoklic nadzornikov, predvsem zaradi konfliktov interesov, predlogi nadzornim svetom za izvedbo revizije poslov in predlogi posebnih revizij na skupščinah družb. Izredne dejavnosti so bile izvedene v kar 24 državnih družbah, kar nakazuje na stanje korporativnega upravljanja, kakršno je agencija prevzela ob ustanovitvi. S številnimi ukrepi želi vzpostaviti zdrave temelje za učinkovitejše poslovanje državnih družb.

Uspešne države pri korporativnem upravljanju državnih družb imajo veljavne in pregledne strategije oz. lastniške politike, ki jih je sprejel parlament. Temeljni dokument s strateškimi usmeritvami države in dolgoročnimi cilji poslovanja, ki ga kot podlago za korporativno upravljanje državnih kapitalskih naložb določa ZUKN, je Strategija upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije. Na podlagi bolj ali manj ustreznih sektorskih politik ministrstev je agencija v roku pripravila predlog strategije in ga junija 2011 predložila Vladi RS. Samostojen prispevek agencije so mednarodne primerjave sektorjev in družb, pri katerih so določeni srednjeročni ciljni kazalci uspeha (donosnost na kapital – ROE, dividendni donos) ter načini in dinamika razpolaganja s kapitalskimi naložbami (operacionalizacija ciljne kapitalске sestave iz sektorskih politik). Strategija upravljanja kapitalskih naložb države prvič v zgodovini Slovenije celovito in sistematično zajema vse kapitalске naložbe Republike Slovenije na enem mestu. Agencija je med pripravljanjem dokumenta ugotovila nekatere neskladnosti sektorskih politik ministrstev do posameznih podjetij, ki bi se morale usklajevati v Vladi RS. Ta je strategijo tudi obravnavala, vendar je ni sprejela zaradi neusklajenosti sektorskih politik ministrstev in poznejše izglasovane nezaupnice vladi.

Učinkovit nadzor poslovanja družb kot pomemben dejavnik izboljšanja njihovega poslovanja (četrtno poročanje, načrtovanje, četrtni sestanki). Učinkovit nadzor uspešnosti poslovanja državnih družb je eden najpomembnejših temeljev uspešnega upravljanja. Pred ustanovitvijo agencije ni bilo standardiziranega spremljanja in analiziranja uspešnosti poslovanja državnih družb. Že v začetnih mesecih delovanja je agencija razvila standardiziran model njihovega četrtnega poročanja o poslovanju. Podatke sprotno spremlja in analizira, poročanje pa je dopolnila še s četrtnimi sestanki z upravami in člani nadzornih svetov ter letnim sestankom, katerega predmet so načrtovane dejavnosti. S pridobivanjem natančnih, pomembnih in pravočasnih informacij se bo zmanjšalo tveganje morebitnih neugodnih presenečenj. Agencija posameznim družbam pripravi tudi konkretna pričakovanja, ki jih pregledno objavlja na svoji spletni strani. Prav tako jim je izdala 12 priporočil, katerih cilj je izboljšanje korporativnega upravljanja in urejenosti poslovanja družb.

Veliko je možnosti za izboljšanje učinkovitosti in donosnosti družb, kar bo prispevalo k večjim prihodkom državnega proračuna in doseganju strateških ciljev države – povečanju gospodarske rasti. Slovenske družbe morajo dosegati najmanj raven donosnosti primerljivih zahodnoevropskih konkurentk. Ko je agencija ob ustanovitvi prejela v upravljanje kapitalске naložbe Republike Slovenije, je konec leta 2010 izračunala tudi donosnost na kapital (ROE), ki je negativna, stopnja dividendnosti celotnega kapitala pa je komajda pozitivna (0,6 %). Agencija je na podlagi mednarodnih primerjalnih študij pripravila kazalce uspešnosti posameznih družb. Za cilj si je zastavila, da bo donosnost na celoten kapital neposrednega državnega premoženja (ROE) do leta 2015 8-odstotna, stopnja dividendnosti celotnega kapitala pa 3,9-odstotna. V reguliranih dejavnostih se pri ocenjevanju uspešnosti podjetij opira na akte, ki določajo prihodke za te dejavnosti.

Trend poslovanja državnih družb je pozitiven. Gospodarsko okolje je bilo v preteklem letu ponovno izjemno zahtevno. Če je še do polovice leta 2010 kazalo, da bi se negativni trend lahko obrnil, se je v drugi polovici in prek vsega leta 2011 nadaljevalo pešanje gospodarske rasti, naraščanje stopnje brezposelnosti ter nezaupanja podjetij, potrošnikov in vlagateljev na kapitalskih trgih. Tudi slovensko gospodarstvo se je v letu 2011 spopadalo z velikimi izzivi. Nadaljevala se je upočasnjena gospodarska aktivnost, poleg zunanjih dejavnikov so jo zavirali vrsta stečajev domačih družb in naraščanje brezposelnosti, nezaupanje, slaba likvidnost in naraščajoči stroški financiranja. Kljub naštetemu lahko ugotovimo, da so družbe z državnim lastništvom v preteklem letu v povprečju poslovale razmeroma uspešno. Ustvarile so več prihodkov kakor v letu prej in izboljšale čisto dobičkonosnost. Premoženje, ki ga ima država v lastniških deležih slovenskih podjetij, se je v preteklem letu povečalo za 2,5 %, na dobrih 8,8 milijarde evrov. Največje družbe, v katerih je lastniško (so)udeležena država,

so povečale sredstva, namenjena za naložbe, in večina je povečala tudi dividendna izplačila. Zdaj se z največjimi težavami ubada finančni sektor, ki ga pestijo slabe terjatve in kapitalska šibkost.

Zadnje makroekonomske napovedi za letošnje in prihodnje leto še ne kažejo ugodnih sprememb v gospodarskem okolju. V letu 2012 lahko pričakujemo nadaljevanje šibkega tujega in domačega povpraševanja, naraščanje stopnje brezposelnosti in razmeroma visoke stroške financiranja. Upravljanje družb, v katerih ima Republika Slovenija lastniške deleže, bo zato tudi v prihodnje zahtevalo posebno pozornost, skrbnost in doslednost pri uvajanju dobrih poslovnih praks.

Z uvedbo vseh navedenih standardov korporativnega upravljanja je agencija v dobrem letu delovanja povsem izpolnila svoje zapisano poslanstvo. S sprejetjem kodeksa, drugih pravnih pravil, priporočil, smernic in pričakovanj ter s preglednimi odločitvami na skupščinah družb je strokovno in odgovorno začela postavljati v razvitih in uspešnih državah uveljavljeno odgovorno upravljanje državnega premoženja ter zagotavljati predvidljivost svojega dela za člane organov, delničarje, družbenike in druge deležnike.

S postavljanjem standardov dobre prakse korporativnega upravljanja je agencija začela uresničevati tudi dolgoročni interes družb, ki je usmerjen k njihovem trajnostnemu razvoju in vzpostavitvi take lastniške sestave, ki bo dolgoročno zagotavljala učinkovito upravljanje, konkurenčnost in uspešen razvoj.

Ljubljana, maj 2012

Dagmar Komar, predsednica uprave

Marko Golob, član uprave

mag. Danilo Grašič, član uprave

Poročilo predsednice Sveta agencije

Državni zbor RS je na seji dne 20. 10. 2010 z večino vseh poslancev in na predlog Vlade Republike Slovenije sprejel Sklep o imenovanju predsednika in članov Sveta Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije, opr. št. 450-01/10-21/6 in za obdobje petih let kot predsednico sveta agencije imenoval mag. Aljo Markovič Čas, za člane sveta agencije pa dr. Tomaža Keresteša, Mitjo Močivnika, dr. Otmarja Zorna in mag. Mojco Majič.

Pristojnosti sveta po ZUKN v letu 2011 so bile:

- nadzor nad poslovanjem agencije in izpolnjevanjem njenega letnega načrta,
- na predlog uprave sprejme: predlog strategije, predlog letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb, kodeks upravljanja, finančni načrt agencije,
- na predlog uprave imenuje člane akreditacijske komisije,
- daje soglasje k pridobivanju kapitalskih naložb in razpolaganju z njimi,
- daje soglasje k odločitvam v zvezi z uresničevanjem glasovalnih pravic v gospodarskih družbah, v katerih kapitalski delež države presega 5 milijonov evrov.

Navedene pristojnosti je svet agencije imel le do dne 24. 3. 2012, ko so bile uveljavljene spremembe Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (Uradni list RS, 22/2012; v nadaljevanju: ZUKN-C). S temi spremembami je prišlo do radikalne omejitve pristojnosti sveta agencije. Po noveli Zakona o upravljanju kapitalskih naložb ZUKN-C, je svet agencije v skladu z določbo 21. člena pristojen le še, da na predlog uprave agencije imenuje člane akreditacijske komisije ter da sprejme kodeks upravljanja.

Svet Agencije se je v obdobju od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 sestel na 49 sejah (od tega 27 rednih sejah in 22 dopisnih sejah). Med najpomembnejšimi dokumenti, ki jih je svet sprejel v omenjenem obdobju so bili Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države, Strategija upravljanja kapitalskih naložb RS za obdobje 2011 – 2015, Pravilnik o postopkih razpolaganja in pridobivanja kapitalskih naložb in Letno poročilo Agencije. Svet agencije je sprejel tudi ostale, za delo agencije, pomembne dokumente kot so: Poslovnik Sveta, Poslovnik Akreditacijske komisije, Smernice poročanja družb in Merila za plačila članom nadzornih organov družb s kapitalsko naložbo Republike Slovenije.

Svet je na svojih sejah pretežno odločal o stališčih agencije glede glasovanja na skupščinah družb, v katerih ima kapitalsko naložbo Republika Slovenija. Pri tem je skupaj z upravo agencije oblikoval predloge o posameznem gradivu, odločal o predlaganih širitvah in nasprotnih predlogih. Pomembne aktivnosti sveta so se nanašale na imenovanja članov v organe nadzora družb s kapitalsko naložbo države, kar je obsegalo predvsem podrobno pregledovanje poročil akreditacijske komisije, proučevanje meril akreditacijske komisije za izbor kandidatov za člane organov nadzora ter preverjanje izpolnjevanja meril, ki se nanašajo na integriteto posameznih kandidatov, na standarde »fit & proper« in podobno.

Svet se je pri svojem delu soočal zlasti s težavami glede kratkih rokov za odločanje, predvsem pri odločitvah, ki se nanašajo na skupščine družb. Pri tem so morali člani sveta v zvezi z družbami v državni lasti preučiti obsežna in zahtevna gradiva, od bilanc družb do zahtevnih pravnih dokumentov. Ob izvajanju svojih zakonskih pristojnosti je svet mnogokrat razreševal in usklajeval tudi različna stališča agencije, družbe KAD, d. d. in družbe SOD, d. d., saj je zaradi nesprejetja strategije upravljanja agencija v skladu z Zakonom o spremembah in dopolnitvah Zakona o preoblikovanju kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (Uradni list RS 79/2010 in nadaljnji; v nadaljevanju: ZPKDPIZ-A) pristojna za izvrševanje glasovalnih pravic na skupščinah v imenu in za račun družbe KAD, d. d. in družbe SOD, d. d. v vseh družbah, v katerih skupna knjigovodska vrednost kapitalske naložbe družbe KAD, d. d. ali družbe SOD, d. d. presega 20 milijonov evrov ter za podajanje soglasja k razpolaganju z naložbami KAD, d. d. in SOD, d. d. katerih skupna vrednost naložbe presega 20 milijonov evrov oziroma z naložbami v družbah v katerih imata družbi najmanj 25-odstotni lastniški delež oziroma delež glasovalnih pravic.

Svet je zaradi nujnosti zadev moral pogosto odločati tudi na dopisnih sejah. Zlasti zahtevno delo je imel pri ovrednotenju predlogov akreditacijske komisije o imenovanju članov nadzornih svetov. Pogosto je bilo treba, še posebno pri nadzornih svetih večjih družb, opraviti pogovore s kandidati za člane teh svetov. Svet je dejavno sodeloval tudi pri izdelavi predloga Strategije upravljanja kapitalskih naložb, pri čemer je s konkretnimi rešitvami pomagal oblikovati nekatere predloge, predvsem glede finančnih in infrastrukturnih družb.

Svet je deloval v skladu s smernicami OECD, področno zakonodajo ter najvišjimi standardi korporativnega upravljanja ter s tem prispeval k delovanju celotne agencije ob vzpostavitvi novega sistema korporativnega upravljanja na ravni Republike Slovenije.

Mag. Alja Markovič Čas
predsednica Sveta Agencije za upravljanje kapitalskih naložb

1 O AGENCIJI

1.1 Predstavitev agencije

Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije (v nadaljevanju: agencija) je bila ustanovljena z Zakonom o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 38/10 in 18/11), je neodvisen in samostojen državni organ ter neposredna uporabnica proračuna Republike Slovenije.

Delovanje agencije je usmerjeno k dejavnemu, strokovnemu, predvidljivemu in odgovornemu upravljanju. Njena vloga je osredinjeno in pregledno voditi politiko dejavnega upravljanja, ki se mora kazati v vzpostavitvi visokih standardov gospodarnega upravljanja premoženja državljanov.

Osebnostna izkaznica

Ime	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije
Skrajšano ime	AUKN RS
Sedež	Dunajska cesta 160, Ljubljana
Ustanovitev	z uveljavitvijo Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije, delovati je začela 1. 12. 2010
Predsednica uprave	Dagmar Komar
Člana uprave	Marko Golob, mag. Danilo Grašič
Davčna številka	88857085
Matična številka	2405946000
Šifra proračunskega uporabnika	1316
Telefon	+386 1 3200 510
Telefaks	+386 1 3200 539
Spletna stran	www.auknrs.si
Elektronska pošta	info@auknrs.si

1.2 Poslanstvo agencije

Agencija je odgovorna za samostojno, neodvisno in strokovno vodenje postopkov upravljanja kapitalskih naložb države. Skrbela bo za visoko raven preglednosti svojega dela, tako da bo cilje in dosežke upravljanja javno objavljala, hkrati pa zagotavljala predvidljivost svojega dela za člane organov, delničarje, družbenike in druge deležnike. Kot skrbna gospodarica bo delovala učinkovito, skrbno in gospodarno, pri tem pa pričakovala odgovorno opravljanje funkcij organov upravljanja in nadzora v družbah.

1.3 Vizija agencije

Agencija bo stremela k izboljšanju dobre prakse korporativnega upravljanja, tako da bo sledila dolgoročnemu interesu družb, ki so lahko izključno gospodarski, nacionalnostrateški cilji, kombinacija obeh ter hkrati usmerjeni k trajnostnemu razvoju družb in vzpostavitvi take lastniške sestave, ki bo dolgoročno zagotavljala učinkovito upravljanje, konkurenčnost in uspešen razvoj.

Dolgoročna vizija agencije je postati prepoznavna kot ozaveščena, dejavna in vzorna gospodarica, ki bo izvajala najboljšo prakso korporativnega upravljanja.

1.4 Cilji agencije

Namen delovanja agencije je dejavno (po načelu učinkovitosti) upravljanje državnih sredstev, da bi dosegli čim večjo dolgoročno vrednost kapitalskih naložb in uresničevanje strateških ciljev v primerih, pri katere to določata strategija in letni načrt. Agencija z izvajanjem načela preglednosti skrbi za takšno upravljanje kapitalskih naložb, da bodo preostali delničarji in družbeniki obveščeni o uresničevanju upravljaljskih pravic v gospodarskih

družbah in njenem glasovanju na vsaki posamezni skupščini. Pri upravljanju družb s kapitalskimi naložbami države mora ravnati kot obveščena, skrbna, dejavna in strokovna lastnica ter si nenehno prizadevati za izboljšanje korporativnega upravljanja teh družb. Svoje odločitve mora oblikovati na podlagi skrbne strokovne presoje dostopnega gradiva in informacij o posamezni gospodarski družbi in okoliščinah na trgu. Načelo enakosti pa jo zavezuje k spodbujanju in zagotavljanju enakopravne obravnave vseh družbenikov.

Agencija mora pri izvajanju svoje vloge upravljalke državnih kapitalskih naložb skrbeti za interese države kot delničarke ali družbenice, pa tudi za enakopravno obravnavo drugih delničarjev, še posebno malih.

1.5 Organi agencije in kadrovsko-organizacijski okvir

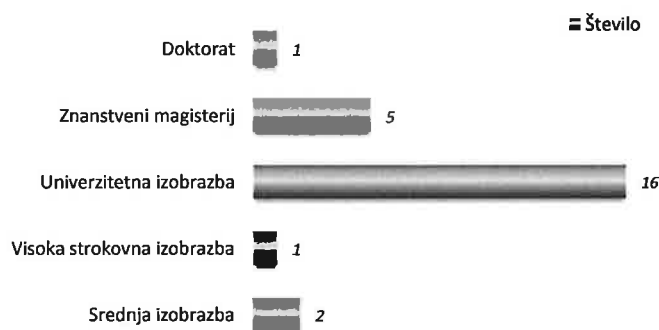
1.5.1 Zaposleni

Na agenciji je bilo na dan 31. 12. 2011 zaposlenih 25 javnih uslužbencev, od tega 23 uradnikov in 2 delavca na strokovno-tehničnih mestih. Tričlansko upravo je imenoval Državni zbor RS 20. 10. 2010. Sedem javnih uslužbencev je bilo premeščenih z Ministrstva za finance, štirje pa z Ministrstva za gospodarstvo. Enajst javnih uslužbencev se je na agenciji zaposlilo z javnimi razpisi.

1.5.2 Visoka izobrazbena raven zaposlenih

Med zaposlenimi je 14 univerzitetnih diplomiranih ekonomistov, šest je univerzitetnih diplomiranih pravnikov, eden je univerzitetni diplomirani inženir elektrotehnike, ena je univerzitetna diplomirana komunikologinja, ena pa diplomirana upravna organizatorica. Pet zaposlenih ima poleg univerzitetne izobrazbe še znanstveni magisterij, in sicer štirje iz ekonomije in eden iz jedrske tehnike. Dva zaposlena imata poleg univerzitetne izobrazbe še MBA, en zaposleni doktorat znanosti iz jedrske tehnike, eden pa je pridobil dve univerzitetni izobrazbi (ekonomsko in komunikološko smer). En zaposleni ima tudi CFA. Dva zaposlena imata srednješolsko izobrazbo. Povprečna starost zaposlenih je 41 let.

Grafični prikaz 1: Izobrazbena sestava zaposlenih



A. Uprava agencije

Upravo agencije sestavljajo: Dagmar Komar, predsednica, Marko Golob in mag. Danilo Grašič, člana.

Pristojnosti uprave po ZUKN so:

- odloča o upravljanju kapitalskih naložb v skladu s sprejetimi akti upravljanja kapitalskih naložb,
- sprejema notranje akte agencije,
- vodi poslovanje agencije,
- organizira delo agencije in
- opravlja druge naloge v skladu z zakonom in akti agencije.

B. Svet agencije

Svet agencije sestavljajo: mag. Alja Markovič Čas, predsednica, mag. Mojca Majič, namestnica predsednice, in člani dr. Otmar Zorn, dr. Tomaž Keresteš in Mitja Močivnik.

Pristojnosti sveta po ZUKN so:

- nadzor nad poslovanjem agencije in izpolnjevanjem njenega letnega načrta,
- na predlog uprave sprejme:
 - predlog strategije,
 - predlog letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb,
 - kodeks upravljanja,
 - finančni načrt agencije,
- na predlog uprave imenuje člane akreditacijske komisije,
- daje soglasje k pridobivanju in razpolaganju s kapitalskimi naložbami ter
- daje soglasje k odločitvam v zvezi z uresničevanjem glasovalnih pravic v gospodarskih družbah, v katerih kapitalski delež države presega 5 milijonov evrov.

C. Akreditacijska komisija

Akreditacijska komisija je bila ustanovljena na podlagi sklepa Sveta Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS z dne 6. 12. 2010, sprejetega na podlagi Zakona o upravljanju kapitalskih naložb (UL RS, št. 38/10 in 18/11). Delovati je začela na svoji konstitutivni seji 6. 1. 2011. Njeno delovanje in naloge ureja poslovnik akreditacijske komisije. Glavne naloge so predlaganje meril in postopkov za ugotavljanje primernosti kandidatov, način delovanja komisije, izvajanje akreditacijskih in nominacijskih postopkov ter obravnavanje strokovnih vprašanj o akreditaciji in nominaciji kandidatov za člane nadzornih svetov.

Akreditacijska komisija se je sestajala na rednih, izrednih in dopisnih sejah, o svojem delu piše zapisnik in sprejme sklepe, s katerimi seznani upravo agencije.

Sestava komisije v letu 2011 je bila (v začetku leta 2012 je bila bistveno spremenjena, zato gl. še poglavje o pomembnejših poslovnih dogodkih po koncu poslovnega leta):

- dr. Borut Bratina, predsednik,
- Milena Pervanje, namestnica predsednika,
- Vesna Razpotnik, članica,
- dr. Eva Boštjančič, članica,
- Arne Mislej, član,
- Jože Glazer, član,
- dr. Jernej Pikalo, član.

Akreditacijska komisija je zaradi uspešne in učinkovite nominacije kandidatov za nadzorne svete družb, za katere je prejela naročila za nominacijo, sodelovala z upravo agencije pri objavi javnega poziva odprtega tipa, v katerem je povabila k oddaji prijave posameznike, ki bi bili pripravljeni sodelovati kot člani NS v družbah v pristojnosti agencije. Na podlagi prejete prijave je opravila akreditacijo kandidatov. To je predpisani postopek, pri katerem se preveri ustreznost kandidata – kandidat se ustrezno oceni na podlagi meril, sprejetih v dokumentu Merila in postopki za ugotavljanje primernosti kandidatov za člane organov gospodarskih družb, v katerih ima RS kapitalsko naložbo. Po akreditaciji se kandidat vpiše v evidenco morebitnih kandidatov za člane nadzornih svetov družb v lasti RS, iz katere se črpajo podrobni podatki med postopki za njihovo nominacijo za družbe, za katere komisija prejme naročilo.

Seje akreditacijske komisije in evidenca morebitnih kandidatov za člane nadzornih svetov družb v lasti RS

Od ustanovitve do vključno 31. 12. 2011 se je akreditacijska komisija sestala na 16 rednih in 14 dopisnih sejah ter obravnavala 72 naročil za nominacijo kandidatov za člane nadzornega sveta v družbah v pristojnosti agencije oziroma KAD, d. d., in SOD, d. d.

Evidenca morebitnih kandidatov za člane nadzornih svetov družb v lasti RS se posodablja enkrat tedensko oziroma po potrebi in je na dan 31. 12. 2011 obsegala 390 kandidatov. Evidenca nosi oznako zaupno.

1.6 Normativni vidik delovanja agencije (zakoni, kodeks, merila, priporočila)

Delovanje agencije je v letu 2011 temeljilo predvsem na Zakonu o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (ZUKN), ki je začel veljati 29. 5. 2010 ter je temeljni pravni akt za status in delovanje agencije. ZUKN vsebuje določbe glede njene organizacije, načina imenovanja njenih organov, pristojnosti, temeljnih načel delovanja in druge pomembnejše določbe, ki so pravna podlaga za njeno delovanje.

Med pomembnejšimi predpisi za delo agencije je tudi Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (ZPKDPZ), ki je bil 8. 10. 2010 objavljen v Uradnem listu RS št. 79 in ki je določil, da agencija zastopa KAD in SOD na skupščinah družb, v katerih imata ti družbi kapitalsko naložbo, ki presega 20 milijonov evrov.

Poleg ZUKN in ZPKDPZ je delo agencije temeljilo predvsem na teh predpisih:

- Zakon o dopolnitvah Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1D), Ur. l. RS, št. 33/2011,
- Zakon o dopolnitvah Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1E), Ur. l. RS, št. 91/2011,
- Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o preprečevanju omejevanja konkurence (ZPOmK-1B), Ur. l. RS, št. 26/2011,
- Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o bančništvu (ZBan-1H), Ur. l. RS, št. 85/2011,
- Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o bančništvu (ZBan-1G), Ur. l. RS, št. 59/2011,
- Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o bančništvu (ZBan-1F), Ur. l. RS, št. 35/2011,
- Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-C), Ur. l. RS, št. 78/2011,
- Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-D), Ur. l. RS, št. 78/2011,
- Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-2), Ur. l. RS, št. 77/2011,
- Zakon o dopolnitvi Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (ZUKN-B), Ur. l. RS, št. 77/2011,
- Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije, (ZUKN-A), Ur. l. RS, št. 18/2011.

Interni akti, priporočila in smernice dobre prakse

- Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države,
- Smernice poročanja družb s kapitalskimi naložbami države,
- Merila za plačilo članom nadzornih organov družb s kapitalskimi naložbami države,
- Poslovnik o delu Akreditacijske komisije Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS,
- Merila in postopki za ugotavljanje primernosti kandidatov za člane organov nadzora gospodarskih družb, v katerih ima RS kapitalsko naložbo,
- Priporočila Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS.

1.6.1 Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države

Zakon določa načela za upravljanje kapitalskih naložb države in akte, na podlagi katerih bo potekalo to upravljanje. S pojmom upravljanje se zajemajo pridobivanje kapitalskih naložb in razpolaganje z njimi ter izvajanje vseh pravic iz deležev in delnic države v gospodarskih družbah. Agencija ima nalogo sprejeti Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države in strategijo kapitalskih naložb (kodeks upravljanja).

Načela in pravila ravnanj agencije so določena v kodeksu upravljanja, katerega glavno vodilo je dobra praksa korporativnega upravljanja družb, s poudarkom na odgovornem upravljanju. Poleg načel, postopkov in meril lastnega ravnanja vključuje pričakovanja družb, pri čemer je posebnega pomena prizadevanje za vključitev izjave o upravljanju družbe v poslovno poročilo družbe po načelu »spoštuj ali pojasni«. Na podlagi kodeksa

upravljanja so posamezni deli korporativnega upravljanja podrobneje urejeni še z drugimi akti agencije, npr. Smernicami poročanja družb s kapitalskimi naložbami države. Zaradi prizadevanja za splošen dvig korporativnega upravljanja na višjo raven in čim bolj usklajeno korporativno upravljanje ne glede na okvire, ki omejujejo vlogo oziroma pristojnosti agencije, ta sprejema tudi dokumente, ki imajo naravo priporočil oziroma informativno naravo, npr. Priporočila za odločanje o sejinah in plačilih za člane NS.

Priprava kodeksa upravljanja je bila glavna normativna naloga agencije. Začela se je nemudoma po ustanovitvi agencije, prvi osnutki pa so bili narejeni že v letu 2010. Sam kodeks je bil sprejet na seji sveta agencije 13. 1. 2011 in objavljen na njeni spletni strani 18. 1. 2011.

Pri oblikovanju kodeksa je agencija dosledno upoštevala:

- mednarodne smernice dobre prakse korporativnega upravljanja, zlasti smernice in priporočila EU,
- smernice OECD o upravljanju podjetij v državni lasti,
- načela OECD za korporativno upravljanje ter
- rešitve posameznih držav članic OECD, ki so podoben sistem že uvedle. Opravljen je bil primerjalnopravni pregled ureditev na tem področju (Kraljevine Švedske, Malte, baltskih držav, Poljske, Nizozemske in Velike Britanije), že pri pripravi zakona pa je zakonodajalec povzel ureditev na Finskem, v Nemčiji in Franciji.

Pomemben vir so bila tudi slovenska priporočila dobre prakse, še zlasti kodeks upravljanja javnih delniških družb.

Kodeks za gospodarske družbe sicer ni neposredno zavezujoč pravni akt, določa pa nekatera pričakovanja do družb, ki so v delni ali večinski lasti RS, in sicer da bi svoja ravnanja uskladile z njegovimi določbami in tako izboljšale korporativno prakso. Ob upoštevanju upravljalvske ureditve družbe (enotirni ali dvotirni sistem) je namen vzpostavitve dobre korporativne prakse povečati upravljalvsko odgovornost ter zagotoviti preglednost in predvidljivost poslovanja, tako pa povečati zaupanje deležnikov. Uveljavljanje načela *spoštuj ali pojasni* (angl. *comply-or-explain*) je postala dobra praksa v mnogih državah.

Prvi sklop kodeksa predstavlja zavezo organov agencije glede načel, postopkov in meril lastnega ravnanja – pri opravljanju nalog bodo spoštovali njegove določbe ter nemudoma javno razkrili in pojasnili vsakršne odmik od njih. K temu bodo zavezani vsi zaposleni agencije, v zvezi z neznačilnimi izzivi ali vprašanji, povezanimi s korporativnim upravljanjem, pa se lahko kadar koli obrnejo na upravo in svet agencije.

Drugi sklop kodeksa priporoča načela, postopke in merila za ravnanje članov organov vodenja in nadzora družb s kapitalskimi naložbami Republike Slovenije. Ta sklop ne vključuje zavezujočih pravil delovanja organov družb, vendar si bo agencija prizadevala, da se bodo vsi člani slednjih seznanili z določbami tega kodeksa. Ker ta povzema dobre prakse korporativnega upravljanja, si bo prizadevala še, da bodo družbe sprejele kodeks tako, kakor določa zakonodaja. To pomeni, da bodo v sklopu rednega poročanja oblikovale izjavo o upravljanju, s katero so sprejele kodeks, in razkrile, katerih njegovih priporočil niso spoštovale, ter pojasnile zakaj.

Agencija bo redno preverjala učinkovitost in primernost kodeksa glede na pravno in dejansko okolje poslovanja družb, v katerih ima kapitalske naložbe Republika Slovenija, ter ga po potrebi spreminjala in dopolnjevala.

1.6.2 Smernice poročanja družb

Vzporedno s pripravo kodeksa je tekla tudi priprava Smernic poročanja družb s kapitalskimi naložbami države (smernice poročanja), ki je temeljni akt, po katerem agencija pridobiva podatke, s katerimi lahko pripravljajo učinkovito politiko upravljanja kapitalskih naložb v lasti države. Smernice so bile v pripravi decembra 2010, na svetu agencije sprejete 13. 1. 2011 in objavljene 18. 1. 2011.

Smernice poročanja opredeljujejo različne vrste poročanja glede na strateškost naložbe, statusno obliko družbe, uvrščenost vrednostnih papirjev na trgu in delničarsko sestavo družbe. Določajo tudi pogostost in natančno vsebino poročanja. Njihovo sprejetje je udejanjenje načela preglednosti in odgovornosti – prva se izkazuje z objavo podatkov na spletni strani agencije, druga pa z njihovo vključitvijo v sistem poročanja agencije Državnemu zboru. Pri tem smernice upoštevala načela:

- **pravočasnost** (poročanje mora biti pravočasno, dodatni podatki morajo biti poslani v razumnih rokih),
- **razumljivost in natančnost** (vsebina mora biti razumljiva, podatki pa natančni in v celoti izražati dejansko stanje),
- **zanesljivost** (informacije morajo biti resnične, odkrite in zaupanja vredne) in
- **temeljnost** (družbe morajo poročati temeljito, predložiti morajo vse podatke, ki se od njih zahtevajo).

1.6.3 Merila za plačilo članom nadzornih organov družb s kapitalskimi naložbami države

Pred uveljavitvijo ZUKN sta plačilo članom nadzornih svetov družb v lasti države določala dva sklepa Vlade RS: 15. 2. 2007 je bil sprejet sklep o stališčih glede nagrajevanja članov nadzornih svetov in upravnih odborov v javnih podjetjih in drugih gospodarskih družbah, ki so v lasti RS, ter o nezdružljivosti opravljanja javnih funkcij funkcionarjev z nadzorno funkcijo v nadzornih svetih in upravnih odborih gospodarskih družb; 22. 1. 2009 pa je bil sprejet sklep o stališčih do izplačevanja sejin in nagrad članov NS in UO v zvezi z omejevanjem učinkov finančne krize v javnih podjetjih in drugih gospodarskih družbah, ki so v delni ali celotni neposredni ali posredni lasti RS (številka 10007-1/2009/3).

Ker sta se oba sklepa nanašala na ministrstva in vladne službe, agencija pa je neodvisen državni organ, je bilo treba pripraviti nova merila za nagrajevanje članov nadzornih svetov. Pri določanju vsebine plačil članom organov nadzora v kodeksu in merilih se je agencija ravnala po domačih in tujih priporočilih dobre prakse. Pretirana izvirnost ne bi bila najboljša, pretekla praksa države pa je bila žal po vseh strokovnih standardih slaba in jo je bilo treba opustiti (Raziskava o nagrajevanju uprav in nadzornih svetov – www.zdruzenje-ns.si). Plačila v obliki samo sejin niso bila skladna z nobenimi smernicami dobre prakse niti s prakso v nobeni državi članici OECD ali evropski državi razen Španije.

Osnova domačih priporočil je bil Kodeks upravljanja javnih delniških družb (december 2009), ki navaja priporočila dobre prakse plačil članom organov nadzora. Ta kodeks ni pisan posebej za družbe s kapitalskimi naložbami države, a te naj bi bile pri določanju plačil primerljive z drugimi družbami in naj bi se upoštevala priporočila, ki veljajo za druge družbe. Drug domači vir, ki je bil upoštevan, so bila Priporočila za članstvo, delo in plačilo članov nadzornih svetov in upravnih odborov Združenja nadzornikov Slovenije (junij 2007). Poleg domačih so bila zelo pomembna tuja priporočila dobre prakse. Pri teh so bila dosledno upoštevana zlasti priporočila OECD. Smernice OECD v 6. poglavju izrecno zahtevajo:

»Osrednja zahteva za povečanje objektivnosti odborov družb v državni lasti je izbira zadostnega števila kompetentnih neizvršnih članov odbora, sposobnih izrekanja neodvisnih mnenj. Ti člani odbora morajo imeti ustrezne kompetence in izkušnje in priporočljivo je, da so rekturirani iz privatnega sektorja.«

Ta zahteva se na sistem plačil izvede v posameznih državah članicah, v katerih sta bistvena elementa ustreznega sistema plačil:

- pri oblikovanju plačil članom nadzornega sveta se mora upoštevati pravilo, da plačila ne smejo biti niti vodilna na trgu niti nekonkurenčna na trgu,
- sistem plačil mora biti oblikovan tako, da bo privabil in zadržal najsposobnejše ljudi v organih nadzora ter omogočal tudi višje zahteve in standarde odgovornosti od članov teh organov.

Kodeks agencije in Merila za plačilo članom nadzornih organov družb s kapitalskimi naložbami države sta poskušala slediti ravno tema dvema ciljema, pri čemer je agencija upoštevala tudi priporočila dobre prakse za družbe brez kapitalske naložbe države, kakor izhaja iz raziskav tega področja. Sistem plačil, ki je zapisan, je zato primerljiv ne le s sistemom plačil v državah članicah OECD. Pregled sistemov plačil je povzet tudi v publikaciji *Corporate governance of state-owned enterprises: A survey of OECD countries* (OECD Publishing, 2005, glej zlasti str. 152–155).

1.6.4 Smernice OECD in korporativno upravljanje v EU in svetu

Mednarodni okvir delovanja agencije postavljata dva ključna dokumenta:

- Načela korporativnega upravljanja OECD (OECD Principles of Corporate Governance) in
- Smernice OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti (OECD Guidelines on Corporate Governance of State-Owned Enterprises).

1.6.4.1 Načela korporativnega upravljanja OECD

Načela korporativnega upravljanja OECD v prvem delu dokumenta obsegajo ta področja:

- zagotovitev podlage za učinkovit okvir korporativnega upravljanja,*
- pravice delničarjev in ključne lastniške funkcije,*
- enakopravna obravnava delničarjev,*
- vloga deležnikov,*
- objavljanje podatkov in preglednost,*
- odgovornosti odbora.*

1.6.4.2 Smernice OECD za korporativno upravljanje družb v državni lasti

Smernice OECD govorijo o tem, kako naj se država kot lastnica obnaša pri vodenju družb, tako da bo interes javnosti v njih zastopan ustrezno. Pri tem OECD poudarja načela:

- oblikovanje jasne politike lastništva v državnih podjetjih,
- določanje mehanizma odgovornosti za izvajanje te politike in
- odgovornost do parlamenta pri izvajanju politike lastništva države.

Izvajanje teh načel, ki zagotavljajo dobro upravljanje (angl. *good governance*), vnaša v upravljanje podjetij v državni lasti preglednost, učinkovitost in odgovornost. **Preglednost** pomeni, da država drugim vlagateljem in vsem državljanom lahko jasno predoči, kaj bo počela z njihovo lastnino ter kakšne cilje kratkoročno in dolgoročno uresničuje v neki gospodarski družbi. Lastniška politika mora biti objavljena javno. **Učinkovitost** izvajanja lastniške politike se kaže v centraliziranosti izvajanja te politike in imenovanju neodvisnih nadzornikov v nadzorne organe družb. **Odgovornost** upravljavca družb pa pomeni odgovornost do državljanov in se izkazuje najprej v sprejeti lastniški politiki, ki je predmet javne obravnave in jo sprejme najvišji organ oblasti – parlament, in nato v poročanju o doseganju ciljev te politike.

Smernice OECD so razdeljene na šest poglavij:

- Zagotavljanje učinkovitega pravnega in regulatornega okvira za družbe v državni lasti,
- Država v vlogi lastnice,
- Nepriistranska obravnava delničarjev,
- Odnosi z deležniki,
- Preglednost in objavljanje podatkov ter
- Naloge odborov družbe v državni lasti.

1.7 Predlog strategije upravljanja kapitalskih naložb države

Strategija upravljanja kapitalskih naložb opredeljuje razvojne usmeritve RS kot delničarke ali družbenice ter strateške cilje RS kot lastnice kapitalskih naložb.

Na podlagi ZUKN je agencija pripravila predlog strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije in ga pravočasno, sredi junija 2011, predložila Vladi RS v obravnavo. Strategija je bila pripravljena na podlagi sektorskih politik, tj. politik razvoja panog resornih ministrstev in drugih državnih organov v dejavnosti, ki jo opravlja posamezna družba. Samostojen prispevek agencije so mednarodne primerjave sektorjev in družb, v katerih so določeni srednjeročni ciljni kazalci uspeha (donosnost na kapital – ROE, dividendni donos) ter načini

in dinamika razpolaganja s kapitalskimi naložbami (operacionalizacija ciljne kapitalске sestave iz sektorskih politik). Strategija upravljanja kapitalskih naložb države prvič v zgodovini Slovenije celovito in sistematično zajema te naložbe na enem mestu. Agencija kot fiduciar državnega premoženja pričakuje večjo odgovornost družb v delni ali večinski lasti države na vseh ravneh, višji donos in učinkovitejše poslovanje. Kapitalске naložbe RS, zajete v strategiji upravljanja, so lastniški vrednostni papir po zakonu, ki ureja trg finančnih instrumentov, ali pa deleži RS v posameznih gospodarskih družbah. Strateške kapitalске naložbe so tiste, s katerimi RS poleg gospodarskih ciljev poskuša doseči infrastrukturne in preostale cilje, povezane z izvajanjem posameznih javnih služb, ter razvojne in druge cilje. V strategiji upravljanja so določene tudi portfeljske kapitalске naložbe, a so opredeljene kot tiste, s katerimi naj bi RS dosegla izključno gospodarske cilje.

Agencija je v roku pripravila predlog strategije in jo junija 2011 predložila Vladi RS. Agencija je med pripravi dokumenta ugotovila nekatere neskladnosti sektorskih politik ministrstev do posameznih podjetij, ki bi se morale odpraviti v Vladi RS. Slednja je pri obravnavi predloga strategije s sklepom št. 47600-8/2010/6 z dne 30. 6. 2011 naložila agenciji, da v strategijo upravljanja kapitalskih naložb RS za obdobje 2011–2015 vključi tri mogoče scenarije za določitev seznama strateških kapitalskih naložb RS z oceno finančnih posledic za doseganje ciljne višine teh naložb. Agencija je z dopisom št. 4-0027/2011-1017 z dne 13. 7. 2011 predložila zadnjo različico predloga strategije upravljanja ter predlog scenarijev menjave oz. nakupa lastniških deležev SOD, d. d., in KAD, d. d., za lastniške deleže RS.

Vlada RS strategije ni sprejela zaradi neusklajenosti sektorskih politik ministrstev, nerešenih vprašanj KAD in SOD ter pozneje izglasovane nezaupnice vladi.

1.8 Preglednost delovanja agencije in vsebine na spletni strani www.auknrs.si

Z začetkom delovanja je agencija vzpostavila tudi spletno stran www.auknrs.si. Javnost ima prvič doslej na enem mestu na voljo vsa poročila in glasovalna stališča z obrazložitvijo predstavnikov agencije na posameznih skupščinah državnih družb, pa tudi širitev dnevnih redov in nasprotne predloge. Po četrtletnih sestankih z družbami objavlja vsa priporočila in pričakovanja glede posameznih družb. S tem, pa tudi s posameznimi stališči se zagotavlja predvidljivost in preglednost delovanja.

Posebna podstran je namenjena priporočilom agencije, ki se redno dopolnjujejo. Za vse zainteresirane kandidate za nadzornike pa je ves čas odprt javni poziv z vsemi bistvenimi podatki, ki jih posameznik potrebuje za odločitev in za prijavo na seznam.

1.9 Odnosi z mediji

Kakovostnim in dejavnim odnosom z mediji daje agencija velik poudarek. Dnevno prejema številna novinarska vprašanja ter nanje sproti, celovito in natančno odgovarja. Agencija sledi načelu odprtosti do medijev, javnost pa o svojih dejavnostih obvešča:

- z odgovori na novinarska vprašanja in izjavami za medije,
- z odzivi na medijsko poročanje, kadar je to potrebno zaradi celovite obveščenosti javnosti,
- s sporočili za javnost,
- z občasnimi novinarskimi konferencami,
- s širšimi pojasnili za medije,
- z objavami svojih glasovalnih stališč na vseh skupščinah družb,
- z objavami svojih pričakovanj do posamezne družbe,
- z občasno udeležbo svojega vodstva na javnih okroglih mizah in konferencah.

Agencija je v letu 2011 objavila 61 sporočil za javnost, organizirala tri novinarske konference ob predstavitvi Kodeksa upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države, ob predstavitvi vmesnega poročila za leto 2011 in predloga strategije upravljanja kapitalskih naložb.

Prav tako agencija tekoče spremlja točnost in celovitost medijskih navedb, ki obravnavajo njeno delovanje. Na odgovorne urednike medijskih hiš je od aprila do decembra 2011 skladno z Zakonom o medijih poslala več kot

17 zahtevkov za popravke, prikaze nasprotnih dejstev ali odgovore. V zvezi z enim novinarskim člankom je poslala zahtevek za presojo skladnosti s Kodeksom novinarske etike tudi Novinarskemu častnemu razsodišču, ki je delno ugodilo njenemu mnenju in ugotovilo kršitev novinarskega kodeksa.

1.10 Mednarodno sodelovanje agencije

Agencija je dejavno vključena predvsem v sodelovanje z mednarodno organizacijo OECD in njeni predstavniki se praviloma dvakrat na leto udeležujejo zasedanja Delovne skupine za podjetja v državni lasti in privatizacijo (WPSOPP) in Odbora OECD za korporativno upravljanje. Dejavno je vključena tudi v pripravo odgovorov na vprašalnike OECD kot podlago za pripravo poročila o napredku države članice, ki ga vsako leto pripravi OECD ob spremljanju napredka razvoja korporativnega upravljanja v novih članicah.

Agencija sodeluje in se posvetuje še z drugimi, predvsem skandinavskimi upravljavci državnega premoženja.

1.11 Uresničevanje priporočil OECD iz dokumenta »OECD - Corporate Governance in Slovenia«

OECD je v Poročilu o korporativnem upravljanju v Sloveniji 2011 (OECD, Corporate Governance in Slovenia 2011, str. 12–13) med drugim navedla pet priporočil, in sicer kot eno od prednostnih nalog ustanovitev osrednje agencije za upravljanje kapitalskih naložb (angl. *central ownership agency*) in v tem okviru priprava ukrepov, ki bodo omogočili uspešno opravljanje njenih funkcij. To naj bi vključevalo predvsem:

- kodeks upravljanja kapitalskih naložb države, ki se uvede v delovanje agencije, pa tudi na raven družb,
- sprejetje strategije upravljanja kapitalskih naložb države, ki opredeljuje lastniške cilje vlade,
- razvrstitev kapitalskih naložb med strateške in portfeljske naložbe ter
- opredelitev ciljev vlade za vse te naložbe.

OECD je Sloveniji predložila še druga priporočila, ki se nanašajo na Zakon o gospodarskih družbah in obravnavo manjšinskih delničarjev ter ukrepe s področja delovanja Agencije za trg vrednostnih papirjev. Kot del zavez, ki jih je Slovenija sprejela ob vstopu v OECD, je tudi redno poročanje o napredku. V tem primeru gre za poročilo o napredku pri korporativnem upravljanju družb v državni lasti po dveh letih članstva, ki je bilo uradno predstavljeno na sestanku delovne skupine OECD 26. in 27. marca 2012 v Parizu.

Agencija je predstavila dosedanje delo in načine svojega delovanja vse od ustanovitve. Samo v enem letu je vzpostavila organizacijski in normativni okvir delovanja, kar je bistveno hitreje od vzpostavljanja sistema upravljanja po smernicah OECD, ki je tekel v drugih državah. V tem izjemno kratkem obdobju je izpolnila vse ključne naloge, ki naj bi jih v skladu z usmeritvami OECD izpolnile posamezne države. Nerešeno pa ostaja vprašanje strategije upravljanja, ki jo je agencija pravočasno pripravila, a zaradi izglasovane nezaupnice vladi in nekaterih pomembnih nerešenih vprašanj ni bila sprejeta.

Preglednica 1: Ključne usmeritve OECD, ki jih je uveljavila agencija v prvem letu delovanja

Smernice	Dejavnosti	Status		
		Izvedeno	Pozornost	Kritično
Pregledno uresničevanje pravic države kot delničarke	Poročila s skupščin, širitev dnevnih redov in nasprotni predlogi na spletu	✓		
Opredelitev ciljev državnih družb in sektorske politike	Predlog strategije upravljanja	✓		Sprejeto v vladi in SZ
Dejavna priprava in sodelovanje na skupščinah družb	Okoli 100 skupščin v 2011	✓		
Uresničevanje pravic delničarjev na skupščinah družb	(številni nasprotni predlogi, širitev dnevnih redov in zahteve za sklic skupščin)	✓		
Razvoj in nadgradnja sistema nominacije in izbire članov nadzornih svetov ter njihovo ustrezno nagrajevanje	Akreditacijska komisija, seznam kandidatov, merila, izjave o neodvisnosti, fit & proper, sistem nagrajevanja in ocenjevanja, samoocenjevanje nadzornikov	✓	Sprotno izpopolnjevanje	
Nadzor nad doslednim izvajanjem odgovornosti imenovanih članov organov nadzora	Četrtletni razgovori, standardizirano poročanje, načrtovanje	✓		
Priprava letnega poročila o izvajanju lastniške funkcije za Državni zbor	Maj 2012	✓		
Priprava merljivih ciljev korporativnega upravljanja, ki bodo izboljšali njegovo učinkovitost	Ciljni kazalniki donosnosti na kapital (ROE) in dividendne donosnosti, mednarodna primerjalna analiza	✓		

Shema 1: Pregled stanja sistema korporativnega upravljanja pred ustanovitvijo agencije in po njej (ocena agencije)



1.12 Finančni viri za izvajanje zakonskih obveznosti ter doseganje poslanstva in ciljev agencije

V skladu z 11. členom ZUKN je Agencija za upravljanje kapitalskih naložb RS neposredna proračunska uporabnica. S svojimi dejavnostmi neposredno ne ustvarja prihodkov. Vlada RS ji je za leto 2011 odobrila sredstva v višini 1.895.591 evrov.

Preglednica 1.1: Postavke proračuna agencije in poraba po postavkah v l. 2011

konto	podatki v EUR	Proračun Agencije: leto 2011	Struktura	Realizacija – porabljeni proračunska sredstva	Struktura	Indeks Realizacija / proračun Agencije
	Plače	972.998	51%	872.389	66%	90
400	Plače in drugi izdatki zaposlenim	880.068	46%	751.887	57%	85
401	Prispevki delodajalcev za socialno varnost	92.930	5%	120.502	9%	130
	Materialni stroški	907.243	48%	436.325	33%	48
4020	Pisarniški in splošni material in storitve	249.102	13%	79.004	6%	32
4022	Energija, voda, komunalne storitve in komunikacije	107.940	6%	28.712	2%	27
4023	Prevozni stroški in storitve	19.060	1%	16.527	1%	87
4024	Izdatki za službena potovanja	8.000	0%	12.104	1%	151
4025	Tekoče vzdrževanje	7.000	0%	3.294	0%	47
4026	Poslovne najemnine in zakupnine	370.717	20%	169.139	13%	46
4029	Drugi operativni odhodki	145.424	8%	127.546	10%	88
del 4029	Akreditacijska komisija – sejnine			36.495	3%	
del 4029	Svet Agencije - sejnine			15.387	1%	
	Investicije in investicijsko vzdrževanje	15.350	1%	11.895	1%	77
420	Nakup in gradnja osnovnih sredstev	15.350	1%	11.895	1%	77
Skupaj		1.895.591	100%	1.320.609	100%	70

Preglednica prikazuje, da je agencija porabila le 70 % svojega proračuna za leto 2011. Pri vseh treh glavnih postavkah je porabila manj, kakor so omogočala proračunska sredstva. Poleg splošne gospodarnosti pri njihovi porabi je razlog tudi, da se je agencija oblikovala nekoliko počasneje, kakor je bilo načrtovano – tako so tudi stroški njenega delovanja začeli nastajati pozneje.

Porabljeni sredstva za plače zaposlenih so znašala 872.389 evrov, to je 10 % manj od načrtovanega zneska. Zaposlovanje je trajalo dlje, kakor je bilo načrtovano, kar pomeni, da so se javni uslužbenci zaposlovali praviloma pozneje. Posledica so nižji stroški dela v letu 2011 od načrtovanih za to leto. Na dan 31. 12. 2011 je bilo zaposlenih 25. Razlog za dodatne zaposlitve so obsežne naloge ter predvsem bistveno dejavnejša in odgovornejša vloga države kot lastnice v družbah, v katerih ima RS kapitalsko naložbo. Agencija upravlja kapitalske naložbe države v znesku 8,84 milijarde evrov ter poslovne deleže in delnice v 76 družbah oz. skupinah.

Materialnih stroškov agencije je bilo za 436.325 evrov. Gre za stroške pisarniškega in drugega materiala, nakup in uvedbo programa za elektronsko evidentiranje ter arhiviranje prispele in odposlane pošte, pa tudi za storitve, kakršne so nakup študij – mednarodnih primerjav podjetij po gospodarskih panogah v Evropi in drugod. Gre še za stroške poštnine, kurirskih storitev, mobilne in fiksne telefonije, energije, vode in komunalnih storitev ter za najemnino poslovnih prostorov v Ljubljani na Dunajski 160, kjer ima agencija svoj sedež. Najem poslovnih prostorov s strani podjetja v 100-odstotni lasti države, DSU, vključuje tudi konferenčne dvorane in

sejne sobe za izvajanje izobraževalnih srečanj ter obdobjih sestankov z upravami in nadzornimi sveti družb v upravljanju. Ta postavka vključuje še najem fotokopirnega stroja, naročnino na pravni portal, najem računalniške strojne in programske opreme ter računalniških storitev. Prav tako je v znesku zajeta najemnina uporabniških licenc za računalniški program za analiziranje podatkov o poslovanju podjetij v upravljanju. Preglednica izkazuje v tudi stroške sejnin za delo akreditacijske komisije v letu 2011, ki so znašali 36.495 evrov. Stroški sejnin za delo sveta agencije so v letu 2011 znašali 15.387 evrov. Investicijskih izdatkov je bilo za 11.895 evrov. Ta znesek predstavlja zlasti nakupe tiskalnikov in telefonov.

Agencija je imela v letu 2011 za 63.543 evrov storitev. Gre za enkratne specialistične storitve, ki so bile nujne za njeno vzpostavitev in delovanje, saj nekaj časa ni imela ustreznih strokovnjakov oz. so se ti zaposlovali postopoma do sredine leta 2011 (dolgotrajni postopki javnih natečajev). Gre tudi za storitve pravnega svetovanja pri oblikovanju kodeksa upravljanja kapitalskih naložb, prevajalske storitve najpomembnejših pravnih aktov in dokumentov agencije, nekatere manjše specialistične pravne storitve, elaborat v zvezi z naložbami, mednarodno primerjalno študijo podjetij po gospodarskih panogah, kar je bila podlaga za pripravo strategije upravljanja, ipd.

2 Dejavnosti agencije za izboljšanje poslovanja in korporativnega upravljanja v državnih podjetjih

Agencija je v letu 2011 uvedla vse ključne standarde upravljanja, da lahko država deluje odgovorno, gospodarno, skrbno in učinkovito glede na svoje kapitalske naložbe v podjetjih. Vzpostavila je sistem tekočega nadzora nad rezultati poslovanja (s četrtletnim poročanjem), po preglednih in strokovnih merilih v okviru akreditacijske komisije pa oblikuje organe nadzora v družbah.

Agencija je na podlagi mednarodnih analiz (»benchmarking«) postavila ključne kazalce uspešnosti za vsako družbo, od organov nadzora in poslovanja pa zato zahteva bistveno višjo donosnost, ambicioznost glede zastavljenih poslovnih ciljev, urejen in delujoč sistem notranjih kontrol, notranje revizije in upravljanje tveganj ter uresničevanje preostalih priporočil, ki jih je izdala agencija.

Vsi ti standardi so bili postavljeni na novo in jih pred ustanovitvijo agencije ni bilo. Obstajal je le Kadrovsko-akreditacijski svet (KAS), ki ga je konec leta 2008 imenovala Vlada RS ter je bil pooblaščen za oblikovanje pogojev in meril imenovanja v organe upravljanja podjetij v državni lasti in izvedbo postopkov akreditacije in nominacije kandidatov.

Shema 2: Prikaz upravljanja na ravni družb, agencije in poročanje o tem



2.1 Kakovostni nadzorni sveti so ključni dejavnik uspeha upravljanja agencije – kandidiranje izkušenih strokovnjakov v nadzorne svete

Eden od ključnih lastniških vzvodov korporativnega upravljanja je pravica in dolžnost lastnikov, da v nadzorne organe družb imenuje neodvisne in strokovne osebe, ki odgovorno nadzirajo delo uprav družb in dejavno sodelujejo z upravami pri njihovem upravljanju. Agencija je z imenovanjem neodvisnih, profesionalnih nadzornih svetov, temelječih na znanju, izkušnjah in sposobnostih, izbranih s strukturiranim postopkom akreditacije in nominacije v akreditacijski komisiji, ki je predvidljiv in javno objavljen, napravila pomemben pozitiven korak v slovenski realnosti korporativnega upravljanja. Za čim boljšo presojo primernosti kandidatov se opravljajo tudi osebni intervjuji z morebitnimi kandidati. Standardi na tem področju se sproti izpopolnjujejo in izboljšujejo glede na izkušnje iz prakse.

Agencija, kar je tudi njena pristojnost, skrbi za tako sestavo nadzornih svetov, da zagotavljajo kakovosten nadzor, sestavljeni so raznovrstno, njihovi člani pa poleg zakonskih pogojev izpolnjujejo še ta najpomembnejša merila:

- osebna integriteta in poslovna etičnost,
- ustrezna izobrazba,
- delovne izkušnje in ustrezno strokovno znanje,
- časovna razpoložljivost,
- brez ekonomske, osebne ali kakšne drugačne tesnejše povezanosti z družbo ali njeno upravo in brez morebitnih konfliktov interesov,
- dobro ime (standard *fit & proper*).

Zaradi odgovornosti, ki jo imajo člani nadzornih svetov, je agencija v začetnih mesecih svojega delovanja uredila sistem nagrajevanja članov teh svetov v državnih družbah, ki ustrezno spodbuja in privablja kakovostne strokovnjake. V preteklosti je bil sistem nagrajevanja neustrezen, kar je to pomembno funkcijo v podjetjih popolnoma razvrednotilo. Tako prakso, ki jo je uvedla agencija, priporoča tudi OECD ter jo imajo najbolj razvite in uspešne evropske države v korporativnem upravljanju. Agencija po drugi strani zato od članov nadzornih svetov pričakuje bistveno bolj dejavno, kakovostno, strokovno in odgovorno delo. Nadzorne svete bo redno spremljala in ocenjevala na letnih skupščinah na podlagi doseženega. Prav tako se pričakuje samoocenjevanje nadzornih svetov.

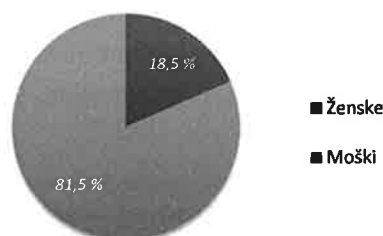
2.1.1 Člani nadzornih svetov družb v upravljanju agencije in število nadzornikov glede na spol

Agencija posveča pozornost tudi uravnovešeni sestavi nadzornih svetov in podpira večjo zastopanost žensk v organih državnih družb kot eno od meril uresničevanja raznovrstne sestave nadzornih svetov ob hkratnem zagotavljanju vseh drugih izbirnih meril.

5. marca 2012 je Evropska komisija izdala poročilo »*Women in economic decision-making in the EU: Progress report*«, ki na podlagi študij navaja pozitivno povezavo med izboljšanimi poslovnimi dosežki družb in prisotnostjo žensk v njihovih organih odločanja. Prav tako ugotavljajo, da je kakovost korporativnega upravljanja in etičnega vedenja večja v družbah z večjim deležem žensk v organih odločanja.

Agencija ima v upravljanju 53 družb z nadzornimi sveti, ki so v neposredni lasti RS in katerih lastniški delež RS je enak oziroma presega 10 odstotkov. Število nadzornikov v teh družbah je 292, od tega je bilo na dan 31. 12. 2011 predstavnic ženskega spola 54, torej 18,50 odstotka vseh članov nadzornih svetov družb v upravljanju.

Grafični prikaz 2: Delež nadzornikov v družbah v upravljanju agencije po spolu



Od začetka delovanja agencije do 31. 12. 2011 znaša delež nadzornikov, ki jih je kot člane nadzornega sveta imenovala agencija, kot nominiranih kandidatov 19,18 %, od tega je imenovanih predstavnic ženskega spola 13, torej 23,21 % od skupnega števila imenovanih nadzornikov iz agencije.

Grafični prikaz 2.1: Nadzorniki, ki jih je imenovala agencija s postopkom prek akreditacijske komisije po spolu



Družb, v katerih ni bilo nobene predstavnice ženskega spola na dan 31. 12. 2011, je bilo 19, kar znaša 35,85 odstotkov vseh družb v upravljanju agencije, in sicer so to: Borzen, d. o. o., DARS, d. d., Elektro Maribor, d. d., ELES, d. o. o., Energetika Črnomelj, d. o. o., Gen Energija, d. o. o., NLB, d. d., PUH, d. d., RTH, d. o. o., SOD, d. d., Slovenske železnice, d. d., Snežnik, d. d., SODO, d. o. o., VGP Novo mesto, d. d., VGP Kranj, d. d., Kontrola zračnega prometa, d. o. o., Zavarovalnica Triglav, d. d., Prvi sklad, družba tvegane kapitala, d. o. o., in DTK Murka, družba tvegane kapitala, d. o. o.

Nadzorni svet družbe, ki sestoji izključno iz predstavnic ženskega spola, je en sam, in sicer D. S. U., d. o. o.

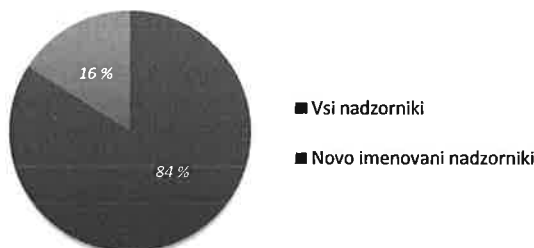
2.1.2 Novoimenovani člani nadzornih svetov družb v upravljanju agencije

Agencija je na podlagi strokovne presoje akreditacijske komisije glede kandidatov predlagala v imenovanje 56 članov nadzornega sveta, ki so bili imenovani na skupščinah družbe in so v pristojnosti agencije, pri čemer lastniški delež RS presega 10 %. Skupno so bili člani nadzornega sveta zamenjani v 31 družbah v neposredni lasti RS (izvzete so družbe v pristojnosti upravljanja KAD, d. d., in SOD, d. d.).

Člani nadzornega sveta so bili zamenjani iz teh razlogov:

- potek mandatov,
- odstopi,
- nasprotja interesov,
- izjemno slabo poslovanje,
- neustrezna strokovna sestava nadzornega sveta.

Grafični prikaz 2.2: Delež nadzornikov, ki jih je imenovala agencija s postopkom prek akreditacijske komisije



2.2 Učinkovit nadzor poslovanja družb kot pomemben dejavnik izboljšanja njihovega poslovanja (četrtletno poročanje, načrtovanje, četrtletni sestanki)

Učinkovit nadzor uspešnosti poslovanja državnih družb je eden najpomembnejših temeljev uspešnega upravljanja. Skladno z zakonsko opredeljenim poslanstvom (zlasti 28. člen Zakona o upravljanju kapitalskih naložb RS, prvi odstavek, druga in tretja alineja) agencija obdobjno skrbno in podrobno spremlja poslovanje podjetij z lastništvom države. Takšno spremljanje narekujeta tudi kodeks upravljanja in Smernice upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države. S tem namenom je razvila standardiziran model poročanja, kar pomeni, da družbe z lastništvom države za vsako četrtletje v letu poročajo o poslovanju, poročilu pa dodajo podatke o doseganju zastavljenih poslovnih ciljev. Agencija podatke sprotno spremlja in analizira.

S pridobivanjem natančnih, pomembnih in pravočasnih informacij se bo zmanjševala nevarnost morebitnih negativnih presenečenj. Pričakuje se, da bo podrobno sprotno četrtletno spremljanje poslovanja podjetij z lastništvom države ugodno učinkovalo na njihovo uspešnost in tako na njihov dolgoročni razvoj.

Uprave družb v državni lasti so odgovorne za poslovne rezultate in tako za uspešnost poslovanja, nadzorni sveti pa za učinkovit nadzor nad poslovanjem in delom uprave. Agencija kot odgovorna in informirana lastnica po vsakokratnih četrtletnih poročilih obravnava uspešnost družbe takole:

- z rednimi četrtletnimi sestanki z nadzornimi sveti in/ali upravami družb (vabljeni so vsi člani obeh organov družbe). Taki sestanki omogočajo neposrednejšo diskusijo o tekočih vprašanjih in hitrejšo opredelitev ukrepov za odpravo morebitnih težav,
- z morebitnimi povratnimi informacijami agencije družbam, v katerih se lahko predloži pisni dokument s komentarji in priporočili ter stališči glede prihodnjega poslovanja in doseganja zastavljenih ciljev,
- z *ad hoc* sestanki ob nepredvidenih, posebno pomembnih dogodkih, ki lahko vplivajo na doseganje zastavljenih ciljev in vrednost družbe,
- ukrepanje ob resnem zaostajanju za potrjenimi poslovnimi načrti: agencija bo zahtevala, da ji nadzorni svet in uprava predložita takojšnje informacije z navedbo razlogov ter že sprejetimi in predvidenimi ukrepi za izboljšanje stanja, o napredku pri njihovem izvajanju pa jo morata redno obveščati,
- po potrebi bo agencija uporabila še druge načine pridobivanja informacij, ki bodo pripomogle k pridobitvi boljšega vpogleda v poslovanje (npr. sodelovanje z revizorji).

Agencija na četrtletnih sestankih predstavlja svoja stališča in pričakovanja organom družb glede poslovanja. Prav tako od njih na letni ravni pričakuje ustrezno poslovno načrtovanje, da se dolgoročno predvidi delo poslovodstev ter vzpostavitev možnosti podrobnega obdobjnega spremljanja in analiziranja poslovanja državnih podjetij, posledično pa znižanje nevarnosti za negotovo prihodnost ter večja zaveza lastnici in davkoplačevalcem za doseganje poslovnih ciljev.

Agencija s standardiziranim modelom poročanja družb in četrtnimi sestanki povzema najboljše prakse držav OECD.

2.3 Povečevanje donosnosti državnih družb in večji prihodki za državni proračun

Agencija je zvišala kazalce uspešnosti poslovanja in jih jasno predložila družbam, prav tako pa jih je objavila na spletni strani. Gre za srednjeročne cilje, ki jih je zapisala v predlagano strategijo upravljanja kapitalskih naložb, po kateri bi se morala njena podjetja v 4-letnem obdobju čim bolj približati povprečju razvitih držav.

Ključna prednostna naloga je, da morajo biti strateške naložbe poslovno učinkovite in donosne, saj samo poslovna učinkovitost in odličnost zagotavljata razvoj, konkurenčnost in dolgoročno zaposlovanje. Zato agencija ne more biti in ne bo manj zahtevna do drugih zasebnih lastnikov.

Namen vzpostavitve finančnih ciljev državnim družbam je s stališča agencije:

- zagotavljanje ustvarjanja vrednosti ter prizadevanje nadzornega sveta in uprave doseči ambiciozne in dolgoročne cilje,
- ohranitev tveganja družbe na razumni ravni,
- zagotovitev trajne in predvidljive dividende državi z upoštevanjem prihodnjih potreb po kapitalu,
- omogočanje in olajšanje merjenja, spremljava in ocenjevanje dobičkonosnosti družbe, učinkovitosti in stopnje tveganja.

Finančni cilji so za vse družbe opredeljeni predvsem po dveh kazalcih:

- donosnost na kapital (ROE),
- dividendna donosnost kapitala.

Dodatno pozornost je agencija posvečala elektrodistribucijskim družbam. Oblikovali smo strokovno delovno skupino pod vodstvom dr. Aleša Groznika z Ekonomske fakultete v Ljubljani, da bi na podlagi mednarodne primerjave oblikovali matriko kazalnikov, in sicer ločeno za elektrodistribucijska podjetja, hčerinske družbe, ki opravljajo tržno dejavnost prodaje električne energije, in družbo Elektro - Slovenija, d. o. o. Na podlagi izdelanega izbora kazalnikov bodo lahko člani nadzornih svetov in lastniki kakovostno spremljali razvoj in uspešnost poslovanja podjetja.

Agencija v prihodnje pričakuje bistveno boljše dosežke in si je zastavila cilj, da bosta do leta 2015 donosnost na kapital neposrednega državnega premoženja (ROE) 8 %, stopnja dividendnosti celotnega kapitala pa 3,9 %. V reguliranih dejavnostih se pri ocenjevanju uspešnosti podjetij opira na akte, ki določajo prihodke za te dejavnosti.

2.4 Izpolnitev priporočil in pričakovanj agencije na ravni družb za izboljšanje urejenosti in poslovanja družb

Agencija je na družbe z delnim ali večinskim lastništvom v letu 2011 naslovila 11 priporočil in jih izdala v zbirki z naslovom *Priporočila in pričakovanja Agencije do družb z lastništvom države*. Zbirka se sproti dopolnjuje in izpopolnjuje. Agencija pričakuje, da bodo družbe s kapitalsko naložbo države in družbe v skupini sprejele Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države in v posebni oddelek poslovnega poročila vključile izjavo o upravljanju družbe ter se po sistemu *spoštuj ali pojasni*, skladno s točko 73. kodeksa, opredelile do priporočil slednjega, Smernic poročanja družb s kapitalskimi naložbami države in posamičnih priporočil agencije.

Za zagotavljanje preglednosti agencija priporoča, da družbe objavijo izjavo o upravljanju tudi na svoji spletni strani med objavami, ki se nanašajo na korporativno upravljanje (npr. sklici in sklepi skupščin, poročila o poslovanju).

Marca 2011 je Združenje nadzornikov Slovenije (ZNS) izdalo Priročnik za vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov z matriko za njihovo samoocenjevanje, v katerem priporoča postopke za samoocenjevanje s posebnimi matrikami, ki so sestavni del priročnika, in analizo matrik, s katero se ugotovi, kakšna je učinkovitost posameznih članov nadzornih svetov in nadzornih svetov kot celote. Agencija je vsem družbam s kapitalsko naložbo države priporočila uporabo tega priročnika in se bo na skupščinah družb kot na eno izmed točk dnevnega reda osredotočila tudi na samoocenjevanje nadzornih svetov.

Shema 2: Priporočila agencije po vsebinskih sklopih

PRIPOROČILA AGENCIJE ZA IZBOLJŠANJE POSLOVANJA DRUŽB

Vsebina priporočila	Cilji
Sprejetje etičnega kodeksa	Povečanje etičnosti in odgovornosti poslovanja do vseh deležnikov
Urejen in delujoč sistem notranjih kontrol, upravljanja tveganj in notranje kontrole	Zmanjšanje protipravnih dejanj in izboljšanje poslovanja in urejenosti
Četrtletno poročanje o poslovanju in dolgoročno načrtovanje poslovanja	Dolgoročno predvidevanje poslovanja, obdobjno spremljanje in analiziranje poslovanja, znižanje tveganj za negotovo prihodnost, večja zaveza lastniku in davkoplačevalcem za doseganje poslovnih ciljev
Optimizacija stroškov dela (izplačilo božičnic, regresov, 13. plač, avtorskih pogodb, ipd.)	Prilagoditev zaostrenim gospodarskim razmeram
Dobre prakse drugih institucij - ZNS (priročniki: delo revizijskih komisij, vrednotenje učinkovitosti NS, poročanje NS)	Izboljšanje prakse korporativnega upravljanja na vseh ravneh
Ureditev plačila članom NS in zunanjim članom komisij NS	Pritegnitev kakovostnih strokovnjakov za delo v nadzornih organih državnih družb in ureditev področja
Preglednost sklepanja poslov blaga, storitev, sponzorstev in donatorstev	Povečanje gospodarnosti, odgovornosti in preglednosti poslovanja družb
Skupščine družb in večja razkritja družbe	Izboljšanje praks pri skupščinah in povečanje preglednosti družbe

2.4.1 Analiza priporočila 3 glede upravljanja tveganj, notranje revizije in notranjih kontrol

Urejen in delujoč sistem upravljanja tveganj, notranje revizije in notranjih kontrol izboljšuje urejenost poslovanja in zmanjšuje možnosti protipravnih dejanj, zato agencija meni, da so ta področja izjemno pomembna. Tako je že sredi leta 2011 izdala ustrezna priporočila in zatem pripravila analizo povzetkov izpolnjenih vprašalnikov glede teh področij. V analizo je vključenih 30 družb, ki so odgovorila na vprašalnik. Ključna ugotovitev je, da sistemi upravljanja tveganj, notranje revizije in notranjih kontrol večine družb, razen v finančnem sektorju, *še niso na pričakovani stopnji razvitosti*. Ugotovitve po posameznih vsebinskih sklopih pa so:

- **Upravljanje tveganj:** večina družb je odgovorila, da ima vzpostavljen sistem upravljanja tveganj, vključno s sistemom notranjih kontrol. Iz dodatnih pojasnil nekaterih od njih pa je razvidno, da sistem upravljanja tveganj glede na pričakovanja agencije še ni vzpostavljen. Sklepamo, da je lahko podobno nerazumevanje tudi pri kateri od drugih družb, ki so na vprašanja s tega področja odgovorila z DA.
- **Notranja revizija:** vzpostavljena naj bi bila v slabi polovici družb (14), a v nekaterih ne deluje. Večina jih še ni imela zunanje neodvisne presoje kakovosti notranjerevizijske dejavnosti, prav tako jih vsaj polovica še ne izvaja notranjih presoj kakovosti oziroma samoocenitev.
- **MSRP:** večina družb uporablja slovenske računovodske standarde.
- **Zunanja revizija:** ena družba je odgovorila, da njenih letnih računovodskih izkazov ne pregleduje zakonski revizor. Najdaljše obdobje sodelovanja s sedanjim zunanjim revizorjem je 17 let.
- **Nadzorni svet:** skoraj v polovici družb (14) je imenovana revizijska komisija, v eni komisija za tveganja in v šestih še druge komisije. V večini družb (22) se je nadzorni svet že samoocenil oziroma se namerava v tem letu. Notranjerevizijski predstojniki in zunanji revizorji so v večini družb povabljeni na seje nadzornega sveta ali njegove revizijske komisije. Komunikacija z notranjerevizijskim predstojnikom brez prisotnosti posloводства še ni povsod vzpostavljena, pa tudi ne preverjanje neodvisnosti zunanjega (zakonskega) revizorja.

Shema 2.1: Nadzorni svet in sistem upravljanja tveganj, notranje revizije in notranjih kontrol



2.5 Skrbna priprava na redne letne skupščine družb

Eden od temeljnih vzvodov uveljavljanja upravljavskih pravic je sodelovanje na skupščinah družb v vlogi delničarja oziroma družbenika. Pri uveljavljanju pravic na skupščini je ključna dobra priprava nanjo. Skrbniki morajo že na četrtnih sestankih, ob spremljanju poročil družb in v rednih stikih z družbami ugotoviti, kako lahko država kot lastnica uveljavlja svoje interese na skupščini posamezne družbe. Skrbna preučitev gradiva, priprava širitev in nasprotnih predlogov, vse to je ključnega pomena za kakovostno upravljanje vsake družbe v državni lasti. Stališče agencije je, da se morajo njeni predstavniki udeležiti skupščin vseh družb, v katerih ima država znaten delež ali v katerih je znatna vrednost deleža države.

Posebna skrb je namenjena tudi poročanju po skupščinah družb. Ker načelo preglednosti in predvidljivosti priporoča objavo glasovalnih stališč že pred skupščino družbe, je primerno tudi, da se nemudoma po skupščini na spletni strani objavi tudi poročilo o poteku sestanka.

2.6 Izobraževanje za člane nadzornih svetov in predstavnike družb s področja korporativnega upravljanja – izboljševanje strokovnosti in spodbujanje uveljavljanja dobrih praks

Ena izmed dolžnosti nadzornih svetov je skrbno ravnanje in s tem je povezana dolžnost stalnega izobraževanja, saj le s kakovostnim strokovnim znanjem lahko kakovostno izpolnjujejo svoje zahtevne in odgovorne naloge. Izobraževanje je nedvomno koristno tudi za organe vodenja, saj morajo biti v skladu s Kodeksom upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države družbe upravljanje učinkovito in pregledno.

Agencija je z aprilom 2011 uvedla redna brezplačna mesečna izobraževalna srečanja, ki jih organizira za družbe iz svojega portfelja. Namenjena so upravam, nadzornikom in vsem ožjim sodelavcem s področij korporativnega upravljanja, da se izboljša strokovnost nadzornih svetov, izmenjajo dobre prakse, predstavijo primeri ter uveljavijo in spodbudijo dobre prakse korporativnega upravljanja na ravni državnih podjetij. Predavatelji na teh srečanjih so vrhunski strokovnjaki iz gospodarstva, korporativnega upravljanja in drugih finančnih področij. V letu 2011 je agencija organizirala osem splošnih izobraževalnih srečanj, na katerih je bilo v povprečju okoli 60 udeležencev. Med drugim smo gostili priznanega strokovnjaka za upravljanje državnega premoženja iz Norveške, ki je predstavil najboljše primere korporativnega upravljanja, saj je ta država zgled dobrih praks v OECD.

Obravnavane teme izobraževalnih srečanj so obsegale upravljanje tveganj, notranje kontrole, notranje revizije, posebne in izredne revizije, letno poročilo, samoocenjevanje nadzornih svetov, njihove dolžnosti in odgovornosti, upravljanje skupin družb, vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov in delovanje revizijskih komisij nadzornega sveta. Za elektrodistribucijska podjetja smo v oktobru 2011 skupaj z JARSE izvedli delavnico, ki smo jo dopolnili še s predavanjem o pomenu in vlogi poslovne metrike (sistema kazalnikov) za ta podjetja.

Preglednica 2.2: Pregled izobraževalnih srečanj za družbe v letu 2011

Naslov dogodka	Predavatelji	Datum
Predstavitve dobre prakse upravljanja odvisnih družb Krke	Jože Colarič, Krka	21. april 2011
Upravljanje skupine ACH Vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov	Milan Jagrič, ACH Gorazd Podbevšek, RMG	8. junij 2011
Delovanje revizijskih komisij nadzornega sveta	mag. Blanka Vezjak	4. julij 2011
Primer dobre prakse upravljanja kapitalskih naložb države – Norveška centralna agencija	Morten M. Kallevig	29. avgust 2011
Vloga in cilji regulatorja Javne agencije RS za energijo pri monopolnih dejavnostih in metodologija za določitev omrežnine in kriteriji za ugotavljanje upravičenih stroškov za elektroenergetska omrežja – JARSE	Irena Praček, Majda Paripovič, JARSE	18. september 2011
Notranje kontrole in upravljanje tveganj – pristojnosti NS	mag. Blanka Vezjak	19. september 2011
Samoocenjevanje dela NS Pristojnosti in odgovornost članov organov vodenja in nadzora	Gorazd Podbevšek, RMG, dr. Dušan Jovanovič, EPF Maribor	18. oktober 2011
Spremljanje učinkovitosti poslovanja podjetij po ekonomskih kazalcih	prof. dr. Aleš Groznik, EF Ljubljana	7. november 2011
Revizije in posebne revizije poslovanja	Jason Stachurski, Sonja Žnidarčič, KPMG	14. november 2011

3 Pomembnejši ukrepi agencije in nadzornih svetov v najpomembnejših družbah v 2011

Agencija se je v prvem letu delovanja predvsem posvečala odpravi ključnih problemov pri korporativnem upravljanju družb v državni lasti, ki so v preteklosti dopuščale slab nadzor nad svojim poslovanjem. Slab nadzor, nasprotja interesov in navez med nadzorniki in upravami so bili po mnenju agencije bistveni za poslovne težave večine od njih. Zaradi veliko družb v državni lasti in njihovega pomena za celotno gospodarstvo je to eden ključnih dejavnikov za globino splošne in gospodarske krize, ki smo ji priča danes. Pravega zasebnega sektorja ti negativni elementi gospodarjenja praviloma niso tako prizadeli kakor prav družbe z lastništvom države.

3.1 Prijave nepravilnosti v državnih podjetjih in dejavno sodelovanje s pristojnimi državnimi organi

Agencija prejema tudi prijave nekaterih nepravilnosti v državnih podjetjih. Sume nepravilnosti razkriva tudi sama in zato je v vlogi delničarke oz. družbenice že predlagala posebne revizije. O sumih nepravilnosti obvešča predvsem nadzorne svete, ki so prvi pristojni, da od posloводства zahtevajo pojasnila, pridobijo ustrezno dokumentacijo oziroma utemeljeni sum nepravilnosti prijavijo pristojnim državnim organom. Dobro utemeljene prijave, podprte z ustrezno dokumentacijo, agencija predloži tudi pristojnim državnim organom, predvsem Nacionalnemu preiskovalnemu uradu in Komisiji za preprečevanje korupcije, s katerima je sodelovala v več primerih nepravilnosti državnih družb (glej preglednico spodaj).

Zaradi uveljavljanja urejenega in poštenega upravljanja v državnih družbah se agencija obrača tudi na vse posameznike, zato je odprla poseben elektronski poštni predal: nepravilnosti@auknrs.si.

3.2 Agencija pozvala vse nadzorne svete državnih družb k dolžnemu spoštovanju izogibanja nasprotij interesov

Agencija je na vse nadzorne svete družb s kapitalsko naložbo države naslovila poziv k dolžnosti spoštovanja pravnih pravil o izogibanju nasprotij interesov in k izvedbi ustreznih ukrepov za upoštevanje teh pravil, tako pa k vzpostavitvi najvišjih standardov na tem področju. Agencija meni, da morajo biti predstavniki države v nadzornih svetih državnih družb neodvisni ter etično in poslovno tako neoporečni, da so zgled vsem drugim.

Ker je eden najpomembnejših vzvodov agencije za doseganje kakovostnega nadzora nad poslovanjem državnih družb imenovanje primernih strokovnih in izkušenih oseb, želi agencija opozoriti tudi na nasprotje interesov in dolžnosti članov nadzornih svetov, izhajajoče iz pravnih virov na tem področju. Pomembnejši tovrstni pravni viri in pravna pravila so zajeti v ZGD, Zakonu o integriteti in preprečevanju korupcije, Kodeksu upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države, pa tudi v Sklepu Banke Slovenije o skrbnosti članov uprave in nadzornega sveta bank in hranilnic. Še zlasti je treba poudariti, da so skladno z Zakonom o integriteti in preprečevanju korupcije uradne osebe tudi člani organa vodenja in nadzora v gospodarskih družbah, v katerih ima večinski delež oziroma prevladujoč vpliv država. Dodatno skrbnost bančnih nadzornikov določa tudi omenjeni sklep Banke Slovenije.

Od članov nadzornih svetov se predvsem pričakuje, da bodo z vso potrebno skrbnostjo pozorni na vsako mogoče nasprotje interesov in storili vse, da se mu izognejo. Prav tako se od nadzornega sveta pričakuje, da bo ustrezno ravnal oziroma odločil v pristojnih zadevah dejanskega ali mogočega nasprotja interesov članov organov vodenja. Pri izogibanju nasprotja interesov velja slediti načelu preglednosti, ki omogoča, da so odločevalcem razkrite vse okoliščine oz. povezave, tudi takšne, ki bi lahko ustvarjale le videz, da vplivajo na nepristransko in objektivno opravljanje nalog posameznega člana organa. Član nadzornega naj skrbno presodi, ali se iz odločanja izloči sam ali odločitev o svoji izločitvi prepusti drugim članom organa oziroma drugemu pristojnemu organu. Če dejansko ali mogoče nasprotje interesov vpliva na normalno in učinkovito delo oziroma odločanje v organu, se od člana nadzornega sveta pričakuje, da bo presodil možnost odstopa s funkcije.

3.3 Zamenjava članov nadzornih svetov

Agencija je že na začetku leta 2011 sistematično pregledala ustreznost sestave nadzornih svetov vseh družb, ki jih upravlja, in ugotovila številna nasprotja interesov. Predlagala je imenovanje novih članov nadzornih svetov v tistih družbah, v katerih se je v preteklosti pokazal neučinkovit nadzor zaradi nasprotij interesov, zaradi izjemno slabega poslovanja družbe, odstopov, potekov mandatov in neustrezne sestave nadzornih svetov glede na raznovrstnost. Nadaljnji ukrepi so bili, da je bila izpolnjena izjava o neodvisnosti, ki se je mora vsak član z vso potrebno skrbnostjo ves čas trajanja mandata držati, paziti pa mora tudi na morebitni nastop nasprotja interesov. Prav tako so morali kandidati za nove člane nadzornih svetov izpolniti izjavo o etični in poslovni neoporečnosti.

3.4 Posebne in izredne revizije poslovanja državnih družb

Posebne in izredne revizije poslovanja se po ZGD opravijo, če obstajajo razlogi za sum nepravilnosti pri nekaterih poslih družbe (posebna revizija) ali razlogi za sklepanje, da redna revizija poslovanja ne prikazuje stvarnega stanja v družbi (izredna revizija). Agencija je v vlogi delničarke oz. družbenice na skupščinah družb predlagala in uspela z nekaterimi posebnimi revizijami poslovanja, na podlagi izsledkov katerih so bile vložene tudi kazenske in odškodninske tožbe. Nekateri postopki še niso zaključeni.

Zaradi dejavnega in strokovnega upravljanja agencija posveča veliko pozornost tudi upravljanju tveganj in preglednosti poslovanja v gospodarskih družbah, v katerih je RS lastniško udeležena. Na tej podlagi je priporočila številnim nadzornim svetom državnih družb, da pregledajo nekatere posle v preteklih dveh letih in za to pooblastijo neodvisnega zunanjega revizorja. Agencija je pričakovala opredelitve in pregled glede izbranih poslov, in sicer z vidika ustreznosti sprejetja odločitve (s pravno-formalnega vidika, vidika ekonomske upravičenosti), izvedbe poslov (z vidika preglednosti, gospodarnosti, pravno-formalne smotrnosti, ustreznosti zavarovanj) in vpliva poslov na poslovanje družbe (z vidika izpostavljenosti tveganju in finančno-računovodskega vidika). V dveh primerih je prejela odgovor, da dodatne revizije niso potrebne, in je bil zato predlog zavržen. V enem primeru ustreznega odziva ni bilo, v drugem, kjer je država 100-odstotna lastnica, pa je agencija namesto revizije prejela ustrezno dokumentacijo sklenjenih poslov. Pregled po posameznih družbah je razviden iz spodnje preglednice ukrepov.

3.5 Povzetek in preglednica ukrepov agencije in nadzornih svetov v družbah v letu 2011

Družba	**Zamenjava/ odpoklic članov NS	Razrešitev uprave	Posebne, izredne revizije poslov	Prijava NPU/KPK/TOŽILSTVU
TEŠ, D. O. O.	–		Revizija projekta TEŠ 6	Prijava suma nepravilnosti
HSE, D. O. O.	Odpoklic – konflikt interesov predsednika NS		*Predlog revizije nekaterih poslov (dokumenti dostavljeni agenciji v pregled)	Prijava suma nepravilnosti
ELEKTRO MARIBOR, D. D.	Odpoklic – konflikt interesov nadzornika	Zamenjava direktorja	*Predlog revizije poslov	Sodelovanje z NPU
PEKO, D. D.	Zamenjava članov NS (slabo poslovanje družbe)	Razrešitev uprave	Posebna revizija poslov	Kazenska ovadba zoper prejšnjo predsednico uprave
DRI, D. O. O.	–	Imenovanje poslovodje zaradi preoblikovanja družbe v <i>in- house</i>	Izveden delni pregled AUKN nad poslovanjem družbe. Podan predlog za izvedbo revizije, vendar je FPS ni izvedel.	Poročilo o opravljenem delnem pregledu poslovanja posredovano NPU, KPK in RS (sodelovanje)
SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.	Imenovan nov NS (reorganizacija družbe, nov akt o ustanovitvi)	Novo tričlansko poslovodstvo	Posebna revizija v teku	Sodelovanje z NPU in KPK
ADRIA AIRWAYS, D. D.	Imenovan NS (sprememba upravljanja – dvotirni sistem)	Imenovan predsednik uprave – spr. upravljanja	Posebna revizija v teku	
LUKA KOPER, D. D.			Predlog za revizijo poslov zavržen v NS	
RRA CELJE, D. O. O.		Zamenjana uprava	Predlog posebne revizije	Sodelovanje z NPU in KPK
PUH, D. D.	Zamenjan NS (nepravilnosti, slab finančni položaj)	Zamenjana predsednica uprave	Posebna revizija poslovanja	Vložene kazenske ovadbe in odškodninske tožbe
TELEKOM, D. D.			Posebna revizija poslovanja (skupščina imenovala posebnega zastopnika za pravni pregled in vložitev tožb)	
NLB, D. D.		Odstop predsednika uprave	Predlog revizije poslov	Prijava na KPK
NKBM, D. D.	Odpoklic – konflikt interesov treh članov	Odstop predsednika uprave	Predlog revizije poslov – NS v sestavi pred julijem 2011 predlog zavrnil. Izvedena posebna revizija poslovanja (BS)	Prijava na NPU in KPK, sodelovanje z obema institucijama zaradi nepravilnosti
POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.	Odpoklic – konflikt interesov nadzornika (zaposleni pri nadzorni instituciji)			
ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	Odpoklic – konflikt interesov nadzornika		*Predlog revizije poslov	

Družba	**Zamenjava/ odpoklic članov NS	Razrešitev uprave	Posebne, izredne revizije poslov	Prijava NPU/KPK/TOŽILSTVU
ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.	Odpoklic članov – neustrezna raznovrstnost NS		*Predlog revizije poslov	
ELES, D. O. O.	Odpoklic – konflikt interesov nadzornikov		*Predlog revizije poslov	
BORZEN, D. O. O.	Odpoklic – konflikt interesov nadzornika		*Predlog revizije poslov	
SODO, D. O. O.			*Predlog revizije poslov	
ELEKTRO GORENJSKA, D. D.	Odpoklic – konflikt interesov nadzornika		*Predlog revizije poslov	
ELEKTRO CELJE, D. D.	Odpoklic – konflikt interesov nadzornikov		*Predlog revizije poslov	
GEN ENERGIJA, D. O. O.	Odpoklic – konflikt interesov nadzornikov		*Predlog revizije poslov	
ZAV. TRIGLAV, D. D.				Prijava na NPU in KPK
RIMSKÉ TERME, D. D.				Kazenske ovadbe zoper upravo (mandat 2009)

* Agencija je priporočila nadzornim svetom vseh družb elektrodistribucij, družbam ELES, d. o. o., Ljubljana, BORZEN, d. o. o., GEN energija, d. o. o., HSE, d. o. o., in SODO, d. o. o., da pooblastijo zunanjega revizorja za pregled nekaterih poslov v preteklih dveh letih in o ugotovitvah revizij poročajo delničarjem oziroma družbenikom na skupščini takoj, ko bo to mogoče. NS omenjenih družb so za pregled poslov večinoma izbrali zunanjega revizorja.

** Preglednica ne vključuje družb, v katerih so nadzornikom potekali mandati ali so odstopili in v katerih ni bilo izrednih dejavnosti.

4 Dokapitalizacije državnih družb v letu 2011

V letu 2011 so bile izvedene te dokapitalizacije državnih družb:

- NLB, d. d.
- NKBM, d. d.
- Nafta Lendava, d. o. o.
- Peko, d. d.
- SOD, d. d.
- KAD, d. d.
- Adria Airways, d. d.
- DARS, d. d.

Brez sprejete strategije upravljanja državnega premoženja se je agencija ravnala v skladu z usmeritvami Vlade RS in Državnega zbora ter na podlagi lastne strokovne presoje kot dobra in vestna, predvsem pa odgovorna gospodarica zaupanega ji premoženja.

Agencija od družb, ki načrtujejo povečanje kapitala, pričakuje, da njihova uprava pred odobreno dokapitalizacijo skrbno preuči želeni razvoj, da je ta jasno zastavljen in ekonomsko upravičen ter kot tak predstavljen delničarjem oz. družbenikom, ki bodo nato odločali o potrebni dokapitalizaciji. Pomembna vprašanja v zvezi s tem so poleg osnovnih podatkov (emisija, razred, pogoji ...) še, kako namerava družba zbrana sredstva porabiti, kako se bo posledično povečala donosnost njenega poslovanja, kakšni so predvideni vplivi na vrednost družbe in v kakšnem času naj bi bili ti cilji doseženi.

Pri morebitni širitvi na tuje trge agencijo zanima predvsem, kateri trgi so to, kakšna bo strategija vstopa nanje, kakšne raziskave so bile (oz. bodo) v zvezi s to širitvijo opravljene. Zanima jo tudi, kako bodo upravljane naložbe ter kako in v kolikšnem času bodo zagotavljale pričakovano donosnost.

4.1 Dokapitalizacija NKBM, d. d.

Dokapitalizacija banke z javno ponudbo delnic je bila izvedena v aprilu 2011 in je znašala 104.327.912 evrov, vlagateljem pa je bilo dodeljenih 13.040.989 novih delnic. Prodane so bile vse ponujene delnice po minimalni dokapitalizacijski ceni 8 evrov (cenovni razpon v javni ponudbi je bil 8–10,5 evra/delnico). Skupina Nove KBM je v prospektu za izdajo delnic ob dokapitalizaciji navedla, da namerava uporabiti prihodke iz dokapitalizacije do konca leta 2013 za:

- prilagoditev temeljnega kapitala (Tier 1) morebitnim novim kapitalskim zahtevam, in sicer tistim, ki jih bodo predpisali regulatorni organi, pa tudi tistim, ki izhajajo iz tržnih pričakovanj. Skupina Nove KBM namerava porabiti približno 40 % prihodkov iz izdaje ponujenih delnic v ta namen;
- podporo izvajanju strategije Skupine Nove KBM v Sloveniji in regiji v obdobju 2011–2013; strateški cilji te skupine vključujejo brez omejitev: pospešeno rast obstoječih poslov v poslovanju s prebivalstvom, na nekaterih področjih poslovanja z velikimi družbami in na finančnih trgih. Skupina Nove KBM bo izbirala med možnostmi prevzema bank v državah nekdanje Jugoslavije. Iskala bo tudi možnosti za nadaljnjo krepitev zavarovalniškega poslovanja, vključno s povečanjem svojega deleža v Zavarovalnici Maribor – Skupina Nove KBM namerava porabiti približno 60 % prihodkov iz izdaje ponujenih delnic v ta namen.

Podlaga sprejetim odločitvam

Na podlagi sklepov s 116. in 118. seje Vlade RS so se prednostne pravice do nakupa delnic v javni ponudbi prenesle na tretje institucionalne domače ali tuje investitorje. Ker v proračunu ni bilo predvidenih finančnih sredstev za dokapitalizacijo banke, se je vlada opredelila za dokapitalizacijo iz sredstev upravljanja premoženja. Problematiko dokapitalizacije NKBM je obravnaval tudi Odbor DZ za finance in monetarno politiko ter na 26. seji 6. 4. 2011 sprejel sklep, da od vlade in agencije pričakuje, da do sprejetja strategije upravljanja obravnavata naložbo NKBM kot strateško in ukreneta vse potrebno, da se skupni posredni in neposredni delež države v NKBM ne zmanjša pod delež, ki je bil pred dokapitalizacijo.

Na podlagi teh sklepov in usmeritev (sklep Odbora DZ za finance in monetarno politiko je bil sprejet soglasno), je agencija v vlogi izvajalke sektorskih politik prenesla prednostno pravico do nakupa novih delnic banke (ki šteje kot premoženjska pravica in je sestavni del pravice delničarja) na tri družbe z omejeno odgovornostjo v 100-odstotni lasti države (Eles, Gen energija in Pošta Slovenije). Če agencija ne bi podprla dokapitalizacije, bi spremenila kvalificirani delež države, ki bi padel pod 51 %, to pa bi bistveno zmanjšalo vrednost preostalih delnic in opustitev dolžne skrbnosti. Delež države bi z 51 % padel na manjšinski 33-odstotni delež brez ustreznih sklepov Državnega zbora in brez prilivov od prodaje v državni proračun. Spremembo kvalificiranih lastniških deležev države (25 %, 50 %, 75 %) v državnih podjetjih lahko odobri le Državni zbor. Dokapitalizacija banke brez sodelovanja države bi tako lahko pomenila nenadzorovano privatizacijo mimo Državnega zbora.

Cilji agencije pri dokapitalizaciji:

- ohranitev vrednosti obstoječe državne naložbe (in prevzemne premije ob prodaji),
- stabilnost banke (večinsko državno lastništvo pomeni dodatno kakovost z vidika varnosti banke in mednarodnih bonitetnih ocen),
- stabilnost slovenskega finančnega sistema (2. največja slovenska banka, ki ima v lasti še Poštno banko Slovenije in Zavarovalnico Maribor),
- ob prodaji večinsko lastništvo zagotavlja večji ekonomski učinek, boljše prodajno ceno in večji nadzor nad postopkom prodaje (lažje uveljavljanje strateških zahtev lastnika).

Banka je bila v zgornji polovici evropskih bank po izidih evropskega obremenilnega preizkusa. Dosegla je izid kapitalske ustreznosti (kapitala Core Tier 1) v višini 10,2 %, k čemur je pripomogla tudi odgovorna odločitev agencije, da podpre dokapitalizacijo NKBM.

Agencija je menila, da bi nesodelovanje države nesorazmerno skrčilo obstoječi državni delež z 51 na 33 % in tako občutno zmanjšalo vrednost celotnega njenega deleža. V tistem trenutku je bila samo ocenjena vrednost dveh naložb NKBM (Poštne banke in Zavarovalnice Maribor) večja od tržne vrednosti celotne skupine NKBM na borzi. Rezultati sodelovanja države pri dokapitalizaciji se bodo pokazali pri končni odločitvi vlade in DZ o prodaji banke.

4.2 Dokapitalizacija NLB, d. d.

Dokapitalizacija banke je bila izvedena marca 2011 z izdajo 2.155.173 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic v nematerializirani obliki, in sicer po ceni 116,00 evrov za delnico, tako da je skupna vrednost vseh delnic znašala 250 milijonov evrov, v obeh krogih javne prodaje pa je vpisalo in vplačalo skupaj 52 vlagateljev. Republika Slovenija je po podatkih Ministrstva za finance iz proračuna vplačala 243 milijonov evrov.

Glede na uradno objavo NLB o izidu javne ponudbe in v skladu s prospektom za prodajo delnic NLB javnosti je potekala ponudba za vpisovanje in vplačevanje delnic NLB v dveh krogih. V prvem krogu so bile delnice ponujene obstoječim delničarjem banke, ki so bili na dan izdaje odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev o potrditvi prospekta vpisani v delniško knjigo, v drugem krogu prodaje pa so bile delnice, ki niso bile vpisane in vplačane v prvem krogu, ponujene vsem vlagateljem. Obstoječi delničarji so vpisali in vplačali 768.596 delnic, vlagatelji v drugem krogu pa 1.386.577 delnic NLB. V drugem krogu prodaje so bile vpisane in vplačane vse razpoložljive delnice za ta krog, zato se je posameznemu vpisniku iz drugega kroga dodelilo toliko novih delnic, kolikor jih je vpisal in v celoti vplačal v tem krogu.

Banka je v izdaji prospekta za prodajo delnic javnosti navedla, da je razlog za dokapitalizacijo izvajanje sprejete strategije, ki zahteva dejavno upravljanje kapitala, tj. zagotavljanje takšne kapitalske ustreznosti, ki bo izpolnjevala zahteve regulatorjev in ustrezala profilu tveganj NLB. V ta namen je poleg drugih ukrepov predvidela svojo dokapitalizacijo, ki bo omogočila izpolnjevanje zahtev po Baslu III in hitrejše doseganje strateških ciljev na kapitalskem področju.

4.3 Dokapitalizacija Peko, d. d.

Vlada RS je 22. 12. 2011 izdala soglasje k dokapitalizaciji družbe PEKO, d. d., v znesku 6 milijonov evrov na podlagi predloženega Programa poslovnega in finančnega prestrukturiranja skupine PEKO 2012-2015. Sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe in izdaji novih delnic je bil sprejet na 23. izredni seji skupščine 28. 12. 2011. Izdanih je bilo 2.574.719 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih delnic po emisijski ceni 2,33 evra na delnico. RS je imela pred dokapitalizacijo 56,47-odstotni lastniški delež v družbi Peko, po dokapitalizaciji pa je njen delež narasel na 66,8 %. Namen dokapitalizacije je bil zagotovitev likvidnosti družbe, saj je imela ta zaradi slabega poslovanja v preteklosti velik znesek zapadlih neplačanih obveznosti in tako rekoč blokiran račun (na dan je prišlo do 20 izvršb). Denarni vložek 6 milijonov evrov je bil po izpolnitvi pogojev Vlade RS 17. 1. 2012 prenakazan z escrow računa pri NLB na TRR Peka in je bil uporabljen za: delno poplačilo zapadlih obveznosti do dobaviteljev, nabavo materiala in surovin za kolekcijo pomlad-poletje 2012, poplačilo kratkoročnih posojil bankam in manjši znesek za izvedbo najnujnejših naložb.

4.4 Dokapitalizacija Nafta Lendava, d. o. o.

Vlada RS je 21. 4. 2011 izdala soglasje k dokapitalizaciji družbe Nafta Lendava, d. o. o., v znesku 10 milijonov evrov na podlagi predloženega Načrta prestrukturiranja družbe Nafta Petrochem, d. o. o. Slednja je namreč januarja 2011 razglasila insolventnost in pozvala svojo 100-odstotno lastnico Nafto Lendava, d. o. o., da zagotovi dokapitalizacijo v znesku 10 milijonov evrov. Ker Nafta Lendava teh sredstev ni imela, je pozvala Republiko Slovenijo, svojo edino lastnico, da jih zagotovi. Agencija je kot zakonita zastopnica Republike Slovenije sprejela dva sklepa o dokapitalizaciji Nafta Lendava: 21. 4. 2011 sklep o dokapitalizaciji v višini 6,6 milijona evrov in 10. 11. 2011 sklep o dokapitalizaciji v višini 3,4 milijona evrov. Ker je imela RS v Nafti Lendava pred dokapitalizacijo 100-odstoten lastniški delež, po dokapitalizaciji spremembe deleža ni bilo. Nafta Lendava, d. o. o., je na podlagi pridobljenih denarnih vložkov v enakih zneskih naprej dokapitalizirala svojo odvisno družbo Nafto Petrochem, d. o. o. Namen dokapitalizacije je bil odpraviti insolventnost te družbe in vzpostaviti možnosti za nadaljevanje poslovanja. Denarni vložek 10 milijonov evrov je bil pretežno uporabljen za poplačilo

zapadlih obveznosti do dobaviteljev, v manjšem delu pa za kadrovsko prestrukturiranje (odpravnina presežnim delavcem), izvedbo najnujnejših nalog in obratna sredstva.

4.5 Dokapitalizacija Kapitalske družbe, d. d.

Vlada RS je 22. 12. 2011 izdala soglasje k dokapitalizaciji KAD v znesku 90 milijonov evrov. Sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe in izdaji novih delnic je bil sprejet na 54. seji skupščine 23. 12. 2011. Izdanih je bilo 143.785 novih navadnih prosto prenosljivih delnic po emisijski ceni 625,93 evra/delnico. Osnovni kapital družbe se je povečal za 60.000.042,65 evra, 29.999.302,40 evra pa se je poknjižilo kot vplačani presežek kapitala. Ker je imela RS že pred dokapitalizacijo 100-odstotni lastniški delež v KAD, se delež po dokapitalizaciji ni spremenil. Namen dokapitalizacije je bila kapitalska okrepitev KAD zaradi dolgoročnega vzdržnega poslovanja in izpolnjevanja zakonskih obveznosti. KAD je namreč v zadnjih dveh letih zaradi slabitve domačih lastniških nalog, ki so pretežno nelikvidne in predstavljajo skoraj 70 % portfelja, ustvaril za 250 milijonov evrov čiste izgube. Na to izgubo so vplivali tudi finančni odhodki – transfer ZPIZ-u v znesku 50 milijonov evrov letno.

4.6 Dokapitalizacija Slovenske odškodninske družbe, d. d.

23. 12. 2011 je bila skupščina družbe, na kateri je bil sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe za nominalni znesek 60.000.000 evrov, in sicer tako, da znaša zdaj 60.166.917,04 evra. Osnovni kapital družbe se je za imenovani nominalni znesek povečal s 166.917.04 na 60.169.917,04 evra z izdajo 35.946 navadnih imenskih nematerializiranih delnic po emisijski vrednosti 1.669,17 evra na vsako. Namen dokapitalizacije je bila kapitalska okrepitev SOD za dolgoročno vzdržno poslovanje in izpolnjevanje zakonskih obveznosti.

4.7 Dokapitalizacija Adrie Airways, d. d.

30. 9. 2011 je bil podpisan Sporazum o finančnem in poslovnem prestrukturiranju družbe Adria Airways, d. d., (sporazum), ki ga je potrdila Vlada RS. Na podlagi vladnega sklepa je Republika Slovenija dokapitalizirala družbo v višini 49.500.000 evrov z denarnim vložkom in tako pridobila v njej 69,87-odstotni delež. Program prestrukturiranja je določil tudi kapitalizacijo dela bančnih terjatev iz posojil v lastniški delež v višini 19.720.983 evrov, ki so tako skupno pridobile 27,94-odstotni delež v družbi.

Sporazum določa prestrukturiranje družbe z znižanjem stroškov poslovanja, in sicer materialnega in tudi stroškov dela, potem krčenje obsega poslovanja na nedonosnih linijah, reprogramiranje preostalih posojil bank (razen tistih s poroštvom Republike Slovenije) ter iskanje in vključitev strateškega partnerja (glej poglavje 5.2.6, ki vsebuje podrobnejše informacije).

4.8 Dokapitalizacija DARS, d. d.

14. 3. 2011 je bila 1. seja skupščine družbe DARS, d. d., na kateri je bila v skladu s sklepom Vlade RS št. 47600-3/2011/6 z dne 17. 2. 2011 izvedena dokapitalizacija družbe. Osnovni kapital družbe se je povečal od 212.823,00 evrov na 2.319.653.522,16 evrov, vplačan pa je bil s stvarnim vložkom. Izdanih je bilo 55.587.192 imenskih kosovnih delnic z emisijsko vrednostjo 41,73 evrov, za preostanek v višini 26,93 evrov pa so se povečale kapitalske rezerve družbe. Osnovni kapital je po povečanju znašal 2.319.866.345,16 evrov.

Predmet stvarnega vložka je v skladu s sklepom Vlade RS št. 47600-3/2011/6 z dne 17. 2. 2011 razlika med terjatvami Republike Slovenije do Družbe za avtoceste v Republiki Sloveniji, d. d. iz naslova sredstev v upravljanju na dan 1. januar 2010 v znesku 2.752.366.097,22 evrov in knjigovodsko vrednostjo zemljišč v lasti Republike Slovenije na dan 1. januar 2010, na katerih so avtoceste kot objekt, ki so bile zgrajene ali so se pričele graditi pred uveljavitvijo Zakona o Družbi za avtoceste v Republiki Sloveniji (Uradni list RS št. 97/10) v višini 432.712.548,13 evrov.

4.9 Slovenske železnice, d. o. o. (terjatve)

Državni zbor RS je sprejel Zakon o dopolnitvi Zakona o družbi Slovenske železnice (ZDSŽ- A, Uradni list RS, št. 43-2044/2011) z dne 3. 6. 2011, ki določa, da bo njeno terjatev, ki je nastala z odpisom terjatev oziroma obveznosti na dan 31. decembra 1999 v breme oziroma v dobro dolgoročnih obveznosti iz financiranja in sestavin kapitala v podbilancah njenih poslovnih področij v višini 134.261.600 evrov, Republika Slovenija plačala družbi Slovenske železnice, d. o. o., od 2012 do 2016, in sicer vsako leto po 26.852.320 evrov.

Datumi zapadlosti plačil v posameznih letih se določijo s pogodbo, ki jo skleneta Slovenske železnice, d. o. o., in Vlada Republike Slovenije. Pogodba mora biti sklenjena najpozneje v 60 dneh po uveljavitvi omenjenega zakona, a še ni bila podpisana.

5 Prodajne dejavnosti agencije v zvezi z nestrateškimi naložbami RS

5.1 Opis dejavnosti v letu 2011

Agencija se je v letu 2011 lotila odprodaje naložb, ki so uvrščene na seznam za odprodajo in drugo razpolaganje v skladu z Odlokom o Programu prodaje državnega finančnega premoženja za leti 2010 in 2011. Preučila je naložbe na tem seznamu in začela pospešeno izvajati dejavnosti, ki bodo ob upoštevanju gospodarskih danosti in trenutnih napovedih čim prej uresničile zastavljene cilje. Uprava agencije je 23. 5. 2011 sprejela Pravilnik o postopkih razpolaganja in pridobivanja kapitalskih naložb, v katerem so natančno opredeljeni postopki razpolaganja z naložbami, v katerih ima Republika Slovenija lastniški delež. Pravilnik med drugim določa te dejavnosti, ki jih morajo izvajati uprava agencije in člani posamezne komisije za vodenje omenjenih postopkov:

- pri razpolaganju z naložbami, katerih knjigovodska vrednost je manjša od 5 milijonov evrov, je treba o tem obvestiti svet agencije; pri razpolaganju z naložbami, večjimi od 5 milijonov evrov, je treba za to pridobiti soglasje sveta agencije; pri razpolaganju z naložbami, večjimi od 20 milijonov evrov, in strateškimi naložbami je treba pridobiti soglasje Vlade RS,
- uprava agencije imenuje člane komisije, ki za vsako razpolaganje pripravi poseben program s cilji razpolaganja, z ekonomsko utemeljenostjo, predmetom, obsegom in metodami razpolaganja ter pripravljalnimi dejanji, ki bodo opravljena,
- vrednost deleža, s katerim se razpolaga, mora določiti pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij po zakonu, ki ureja revidiranje, ali revizijska družba. Kadar knjigovodska vrednost kapitalske naložbe Republike Slovenije predstavlja več kot 20 milijonov evrov, mora biti poleg tega opravljen skrben finančni, pravni in organizacijski pregled družbe,
- prodajne metode obsegajo: javno ponudbo, javno dražbo in javno zbiranje ponudb, ponudbo vrednostnih papirjev javnosti v skladu z zakonom, ki ureja trg finančnih instrumentov, ali prodajo na podlagi neposredne pogodbe (podrobneje določeno v 13. členu pravilnika).

Agencija je julija 2011 na Ministrstvo za finance naslovila predlog in utemeljitev za dopolnitev seznama iz odloka z družbami: SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d., Toplotna oskrba, d. o. o., Ekoen, d. o. o., Energetika Črnomelj, d. o. o., Bodočnost Maribor, d. o. o., CSS-IP, d. d., Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d., Nafta Lendava, d. o. o., Počitniška skupnost Krško, d. o. o., PS Mercator, d. d., Rimske terme, d. o. o., RŽV, d. o. o. – v zapiranju, Skupina Sava, d. d., Telemach Murska Sobota, d. d., in Telemach Tabor, d. d. Državni zbor je 19. oktobra 2011 sprejel Odlok o dopolnitvi Odloka o programu prodaje državnega finančnega premoženja za leti 2010 in 2011, v katerega so uvrščene prve štiri družbe iz zgornje navedbe. To so hkrati družbe, ki so se jim v letu 2011 in začetku 2012 iztekla opcijska prodajna upravičenja. Glede na oblikovano prednostno listo je uprava agencije imenovala člane komisij za vodenje posameznih postopkov prodaj, ki so navedeni v nadaljevanju. Člani komisij so se med delom podrobneje seznanili z zgodovino in potekom postopkov razpolaganja, ki so jih pred tem vodili na pristojnih ministrstvih, hkrati pa z nekaterimi okoliščinami, ki so v preteklosti zavirale uspešno odprodajo naložb, in sprožili ustrezne postopke za njihovo čimprejšnjo rešitev.

V letu 2011 so bili imenovani člani komisij za vodenje postopkov prodaje poslovnega deleža Republike Slovenije v teh družbah:

- Javno komunalno podjetje Komunala Kočevje, d. o. o.,
- Podjetje za urejanje hudournikov, d. d.,
- Energetika Črnomelj, d. o. o.,
- Ekoen, d. o. o.,
- SIJ, d. d.,
- VGP, d. d., Kranj,
- Mura – VGP, d. d.,
- VGP Novo mesto, d. d.,
- VGP Drava Ptuj, d. d.,
- Skupina Snežnik, d. d.,
- Termoelektrarna Toplarna Ljubljana, d. o. o.,
- Toplotna oskrba, d. o. o.

Agencija zdaj dejavno vodi ali je že zaključila postopke za prodajo lastniškega deleža Republike Slovenije v družbah: **Javno komunalno podjetje Komunala Kočevje, d. o. o., Podjetje za urejanje hudournikov, d. d., Energetika Črnomelj, d. o. o., Ekoen, d. o. o., in SIJ, d. d.** Družbe in postopki so podrobneje predstavljeni v nadaljevanju.

Agencija je med pisanjem tega poročila vključena tudi v postopke prodaje deležev v družbah:

- **Adria Airways, d. d.** (član agencije v odboru vlagateljev Adria Airways, ki vodi prodajne postopke, hkrati pa predsednik komisije, ki jo je imenovala agencija),
- **Gratex, d. o. o.** (dva člana agencije v komisiji, ki jo je imenovala družba RTH, d. o. o.),
- **Nafta – Geoterm, d. o. o., in Nafta – Strojna, d. o. o.** (član AUKN v komisiji, ki jo je imenovala družba Nafta – Petrochem, d. o. o.),
- **Šport hotel Pokljuka, d. o. o.** (trije člani agencije v komisiji, ki jo je imenovala Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d.).

Poleg navedenih postopkov je agencija sodelovala pri dejavnostih za končanje obstoječih postopkov prodaje finančnega premoženja Republike Slovenije v družbah **VGP Novo mesto, d. d., VGP, d. d. in Mura – VGP, d. d.** Sklep o končanju postopkov prodaje navedenih družb je sprejela Vlada RS 6. 10. 2011, kar je, poleg vsebinskih razlogov zanj, omogočilo začetek prodajnih dejavnosti agencije v zvezi z navedenimi družbami. Agencija vodi dejavnosti za sklenitev pogodbe o skupnem nastopu pri prodaji s Kapitalsko družbo, d. d., in Modro zavarovalnico, d. d., da bi izboljšala pogajalsko moč pri prodaji in dosegla mogoče višje cene za deleže Republike Slovenije v teh družbah. V nadaljevanju so predstavljeni posamezni postopki razpolaganj, ki so se vodili v letu 2011 in, zaradi narave postopkov in celovitejšega prikaza izvedenih dejavnosti, v letu 2012 do priprave tega letnega poročila.

5.2 Kratek opis posameznih družb in izvedenih postopkov razpolaganj

5.2.1 Javno komunalno podjetje Komunala Kočevje, d. o. o.

Knjigovodska vrednost deleža RS na 31. 12. 2011: 761.383 evrov

Delež RS v družbi: 45,97 %

Ustanovna seja komisije: 25. 8. 2011

Število sklicanih sej komisije: 3

Povzetek dela in najpomembnejših ugotovitev komisije:

Komisija se je seznanila s poslovanjem družbe in pripravila osnutek programa prodaje (v prilogah). Pri svojem delu je ugotovila, da med Republiko Slovenijo in Občino Kočevje, ki je večinska lastnica družbe (53 %), od leta 2009 obstaja nerešen pravni spor v zvezi z opcijsko pogodbo, sklenjeno leta 2004. Občina Kočevje (opcijska zavezanica) je zoper Republiko Slovenijo (opcijska upravičenka) vložila tožbo, s katero zahteva od Republike Slovenije prenos njenega deleža v družbi na Občino Kočevje. Glavna obravnava še ni bila izvedena. Komisija je preučila pridobljeni sodni spis in drugo dokumentacijo ter opravila pogovor z državno pravobranilko. 25. 1. 2012 je pridobila tudi sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani (pravnomočen z 18. 1. 2012), s katerim se je ugodilo

Občini Kočevje, ki je predlagala izdajo začasne odredbe o prepovedi odtujitve ali obremenitve 45,97-odstotnega poslovnega deleža, ki ga ima Republika Slovenija v družbi.

Postopki se bodo predvidoma nadaljevali z naročilom cenitve deleža RS v družbi, ki bo podlaga za nadaljnje delo komisije in predlog sporazumne rešitve nastalega zapleta z Občino Kočevje.

5.2.2 Podjetje za urejanje hudournikov, d. d.

Knjigovodska vrednost deleža RS na 31. 12. 2011: družba v stečaju

Delež RS v družbi: 40 %

Ustanovna seja komisije: 5. 10. 2011

Število sklicanih sej komisije: 12

Povzetek dela in najpomembnejših ugotovitev komisije:

Komisija se je seznanila s preteklim poslovanjem družbe in obstoječim stanjem, namreč da je družba v težkem likvidnostnem položaju in kapitalsko izredno šibka. Vzrokov za težave nekoč zelo uspešne družbe je več, poglavitna pa sta izguba koncesije leta 2000 in finančno izčrpavanje družbe, saj je v preteklih treh letih namenila večmilijonske zneske za nakup deležev družb, katerih današnja vrednost je bistveno manjša ali celo enaka nič. V zvezi s tem in drugimi spornimi posli prejšnje uprave je bila izvedena posebna revizija, delničarji pa so na izredni skupščini tudi zamenjali člane nadzornega sveta. Zaradi zaostrenega finančnega položaja in ker ni bilo sredstev Republike Slovenije za potrebno dokapitalizacijo družbe, si je komisija pospešeno prizadevala za pridobitev strateškega vlagatelja. Zaradi premajhnega izkazanega interesa je podaljšala rok za zbiranje zavezujočih ponudb, v katerem je prejela tri (3) zavezujoče ponudbe, a jih je vrnila ponudnikom v dopolnitev do 27. 1. 2012. Z vsemi ponudniki so bili organizirani tudi posamični sestanki na sedežu agencije, na katerih je komisija podrobneje predstavila svoja pričakovanja in poskušala zblížati pogajalska izhodišča. Zaradi neizpolnjevanja teh pričakovanj, pri čemer je zaradi finančnega položaja v družbi igrala pomembno vlogo sposobnost kupca deleža RS za dokapitalizacijo družbe, k čemur spada tudi predložitev ustreznih dokazil oziroma poroštev za izvedbo ter poslovnega načrta naložb in razvoja družbe, je komisija ponudnike ponovno pozvala k dopolnitvi ponudb oziroma nadaljevanju pogajanj, na katerih bi bile te zahteve zadovoljivo izpolnjene. Zaradi vztrajanja morebitnih kupcev pri začetnih izhodiščih oziroma nepripravljenosti ali nesposobnosti zagotoviti družbi potrebna finančna sredstva (eden izmed interesentov je med prodajnim postopkom zaradi naknadne ugotovitve dejanskega stanja v družbi, ki je bilo slabše od njegovih pričakovanj, svojo ponudbo želel umakniti) in dejstva, da bi morala družba, če se ne najde ustrezen vlagatelj, po veljavni zakonodaji čim prej sprožiti stečajni postopek, je komisija upravi agencije predlagala, ta pa je predlog sprejela, da se delež RS ne proda nobenemu izmed ponudnikov in da se prodajni postopek ustavi.

5.2.3 Energetika Črnomelj, d. o. o.

Knjigovodska vrednost deleža RS na 31. 12. 2011: 305.660 evrov

Delež RS v družbi: 49,30 %

Ustanovna seja komisije: 28. 10. 2011; končanje postopkov: 25. 1. 2012

Število sklicanih sej komisije: 8

Povzetek dela in najpomembnejših ugotovitev komisije:

Komisija je opravila vse postopke, potrebne za prodajo deleža RS v družbi. Prodajo je ovirala večinska lastnica družbe (Sava, d. d.), ki je s svojo neodzivnostjo omejila dostop do podatkov o poslovanju družbe za izvedbo cenitve in zagotovitve podatkovne sobe, zaradi česar – vse postopke pa je bilo treba opraviti do izteka opcijskega upravičenja – je morala biti cenitev opravljena na podlagi javno dostopnih podatkovnih zbirk na dan 31. 12. 2010. Komisija je med postopki pridobila eno (1) zavezujočo ponudbo za odkup deleža RS v družbi, ki je bila cenovno krepko nižja od cenitvene vrednosti. Komisija je ponudnika pozvala, da svojo ponudbo izboljša, vendar tega ni storil.

Komisija je pripravila končno mnenje o odprodaji deleža RS v družbi oziroma izkoriščenju opcijskega upravičenja in ga predložila upravi agencije. V njem je predlagala, da se opcijsko upravičenje ne izkoristi in delež RS v družbi po ceni, ponujeni v edini prejeti zavezujoči ponudbi, ne proda. V obrazložitvi tega mnenja je navedla, da je treba pred dokončno odločitvijo o prodaji deleža zagotoviti podrobnejši pregled poslovanja in

finančnega stanja družbe ter na novejši datum, vključujoč ponovno ovrednotenje premoženja v strojih in opremi, ki so pomembna postavka v poslovnih izkazih družbe. Slednje je sicer opravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti strojev in opreme, o strokovnosti katerega komisija ne more dvomiti ali dajati vrednostnih sodb o njegovi oceni, vendar pa je bila cenitev strojev in opreme prav tako opravljena le na podlagi omejenih podatkov, ki jih je predložil naročnik (poleg uporabe drugih podatkov, ki jih je uporabil ocenjevalec v izbranih metodah vrednotenja). Komisija tudi meni, da prodaja 49,30-odstotnega deleža v družbi z izkoriščenjem upravičenja po opcijski pogodbi, upoštevajoč določila pogodbe o vodenju projekta GEF, v tem trenutku ne formalno ne vsebinsko ni potrebna oziroma ekonomsko upravičena. Prav tako je Republiki Sloveniji kot družbenici po ocenjeni vrednosti omogočen postopen izstop iz družbe tudi v naslednjih treh letih, skladno z 31. členom Družbene pogodbe družbe Energetika Črnomelj, d. o. o. Zato je komisija upravi agencije predlagala, naj se prodajni postopek v kratkem ponovi, skladno s priporočili, ki jih je navedla v svojem mnenju.

5.2.4 Ekoen, d. o. o.

Knjigovodska vrednost deleža RS na 31. 12. 2011: 440.318 evrov

Delež RS v družbi: 49,07 %

Ustanovna seja komisije: 28. 10. 2011

Število sklicanih sej komisije: 9

Povzetek dela in najpomembnejših ugotovitev komisije:

Komisija zaključuje prodajne postopke. Izvedla je že pravzaprav vse in z njimi pridobila eno (1) zavezujočo ponudbo, a je bila, podobno kakor pri prodajnem postopku deleža v družbi Energetika Črnomelj, d. o. o., krepko nižja od cenitvene vrednosti. Komisija je ponudnika pozvala, da svojo ponudbo izboljša, kar je tudi storil, vendar cena še ni dosegala tiste iz cenitve. S ponudnikom je organizirala pogajalski sestanek in ga ponovno pozvala k izboljšanju ponudbe. Po več krogih pogajanj je to storil, komisija pa meni, da ponujena cena še vedno ne dosega realne vrednosti družbe, zaradi česar se pogajanja s ponudnikom nadaljujejo.

5.2.5 SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d.

Knjigovodska vrednost deleža RS na 31. 12. 2011: 82.824.632 evrov

Delež RS v družbi: 25,0001 %

Ustanovna seja komisije: 5. 12. 2011

Število sklicanih sej komisije: 10

Povzetek dela in najpomembnejših ugotovitev komisije:

Komisija se je na sejah okvirno seznanila z dosedanjimi prodajnimi postopki, ki so bili opravljeni na Ministrstvu za gospodarstvo (prodaja 55,35-odstotnega deleža leta 2007), ko je bila v Pogodbi o prodaji delnic družbe SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d., ustanovljena tudi pravica RS do prodaje preostalega deleža v družbi (25 % + 1 delnica) v petih letih od veljavnosti pogodbe. Komisija je med svojim delom sprejela program razpolaganja in ga predložila v soglasje svetu agencije. Ta je svoje soglasje tudi dal. Program razpolaganja je bil, skladno z Zakonom o upravljanju kapitalskih naložb RS in Pravilnikom o postopkih razpolaganja in pridobivanja kapitalskih naložb, poslan v soglasje Vladi RS in ta ga je potrdila 15. 3. 2012. V vmesnem času je komisija opravila vrsto pripravljalnih in izvedbenih dejanj za ustrezno izpeljavo prodajnega postopka, med katerimi so najpomembnejša tista za izvedbo cenitve kapitalskega deleža RS v družbi ter skrbnega pravnega, organizacijskega in finančnega pregleda, uskladitev z družbo glede podatkovne sobe, pripravo informacijskega memoranduma idr. Po pridobitvi soglasja Vlade RS je agencija 16. 3. 2012 v Uradnem listu RS in na svojih spletnih straneh objavila javni poziv za zbiranje ponudb za nakup deleža RS. Do izteka roka 30. 3. 2012 ni pridobila nobene ponudbe, prav tako pa ni bilo izkazanega zanimanja za dvig ponudbene dokumentacije. Na podlagi zaključenega postopka zbiranja ponudb za nakup deleža RS, cenitvenega poročila ter poročila o skrbnem pravnem, finančnem in organizacijskem pregledu družbe je komisija pripravila poročilo o postopku razpolaganja in predlog sklepa ter ju predložila upravi agencije. Skladno s programom razpolaganja in veljavno zakonodajo sta bila predlog in gradivo poslana v obravnavo tudi Vladi RS.

5.2.6 Poročilo o poteku postopka prodaje Adria Airways, d. d. (postopke vodi odbor vlagateljev, agencija pa v njem sodeluje)

30. 9. 2011 je bil podpisan Sporazum o finančnem in poslovnem prestrukturiranju družbe Adria Airways, d. d., (sporazum), ki ga je potrdila Vlada Republike Slovenije s sklepom 37200-6/2011/6 z dne 21. 9. 2011, temelji pa na sklepih Vlade Republike Slovenije 37200-1/2011/4 z dne 20. 1. 2011 in 37200-6/2011/9 z dne 23. 6. 2011. Na podlagi vladnega sklepa je Republika Slovenija dokapitalizirala družbo Adria Airways, d. d., v višini 49.500.000 evrov z denarnim vložkom in tako pridobila v njej 69,87-odstotni delež. Program prestrukturiranja je določil tudi kapitalizacijo dela bančnih terjatev iz posojil v lastniški delež v višini 19.720.983 evrov, s čimer je bil pridobljen 27,94-odstotni delež v družbi. Sporazum določa prestrukturiranje družbe z znižanjem stroškov poslovanja, in sicer materialnih, pa tudi stroškov dela, potem krčenje obsega poslovanja na nedonosnih linijah, reprogram preostalih posojil bank (razen tistih s poroštvom Republike Slovenije) ter iskanje in vključitev strateškega partnerja. Državni zbor Republike Slovenije je na seji 19. 10. 2011 sprejel Odlok o dopolnitvi Odloka o Programu prodaje državnega finančnega premoženja za leti 2010 in 2011 (odPDFP1011-A) ter sprejel sklep o odprodaji 44,87-odstotnega deleža v Adrii Airways, d. d. V postopku prodaje se tako išče primeren vlagatelj za 74,89-odstotni delež v družbi. Agencija se je na podlagi zgoraj navedenih podlag lotila izvedbe postopka prodaje družbe. Dne 21. 11. 2011 je bila ustanovljena Komisija za prodajo naložbe v Adrii Airways, d. d. Skladno s sporazumom so bili predstavniki agencije imenovani v odbor vlagateljev. Ta odbor je sprožil postopke za izbiro finančnega svetovalca, kakor je dogovorjeno s sporazumom.

Za spremljanje izvajanja programa prestrukturiranja in iskanje strateškega partnerja je bil na podlagi sporazuma ustanovljen odbor vlagateljev, ki je povabil finančne svetovalce k izvedbi prodajnega postopka in pozval k dajanju ponudb 36 morebitnih finančnih svetovalcev. Odzvali so se Emc2, Deloitte, KPMG poslovno svetovanje, Alix Partners in Barons Financial Services. Zadnji trije so bili povabljeni na predstavitev svojega pristopa k prodaji, predstavitev referenc in utemeljitev cenovne sheme stroškov prodaje. Na tej podlagi je odbor vlagateljev nadaljeval pogajanja z zadnjima dvema ponudnikoma in na seji 2. 3. 2012 sprejel sklep, da za finančnega svetovalca pod nekaterimi dodatnimi pogoji imenuje Barons Financial Services. Dne 26. 3. 2012 je izbiro finančnega svetovalca potrdil tudi nadzorni svet Adrie Airways, d. d., in finančni svetovalec je bil uveden v delo. Njegova naloga je razdeljena na tri faze. Najprej se bo spoznal s finančnim in poslovnim položajem v Adrii Airways, d. d., pripravil informativno pismo morebitnim vlagateljem (angl. *teaser*), vzpostavil z njimi stik, obiskal ter spodbudil morebitne finančne in poslovne vlagatelje, pripravil razpis in informacijski memorandum. Na koncu prve faze mora finančni svetovalec predložiti poročilo z oceno verjetnosti prodaje Adrie Airways, d. d. V drugi fazi bo vodil in usklajeval skrben pregled poslovanja družbe in predlagal primerne vlagatelje v Adrio Airways, d. d., v tretji fazi pa bo sodeloval na pogajanjih z izbranimi vlagatelji in poskrbel za zaključek transakcije. Agencija je 14. 2. 2012 pisno predlagala, da se v prodajni postopek vključijo predstavniki Vlade RS.

5.3 Predvidene dejavnosti v letu 2012

Agencija bo še naprej vodila prodajne postopke pri zgoraj navedenih družbah skladno s pravilnikom in sodelovanjem v prodajnih postopkih v družbah Adria Airways, Gratex, Nafta – Geoterm in Nafta – Strojna ter Šport hotel Pokljuka. Poleg tega bo v letu 2012 predvidoma začela postopke prodaje preostalih družb, v zvezi s katerimi so bile imenovane komisije: Javno komunalno podjetje Komunala Kočevje (cenitev), VGP Kranj, Skupina Snežnik, VGP Drava Ptuj, VGP Novo mesto, Mura – VGP, Toplotna oskrba in Termoelektrarna Toplarna Ljubljana.

6 Portfelj družb v lasti Republike Slovenije

6.1 Seznam neposrednih lastniških deležev Republike Slovenije

Na dan 31. 12. 2011 je imela Republika Slovenija med svojimi naložbami, ki jih upravlja agencija, neposredne lastniške deleže v 76 gospodarskih družbah, ki so predstavljene v preglednici 6.1. Njihova skupna knjigovodska vrednost (brez upoštevanja deležev v sedmih družbah v stečaju, likvidaciji ali zapiranju, za katere podatki niso bili na razpolago) je konec leta 2011 znašala 8,84 milijarde evrov in je bila za 2,5 % višja od tiste konec leta 2010. Podrobnejši podatki o gibanju vrednosti portfelja in uspešnosti posameznih sektorjev so predstavljeni v naslednjih poglavjih.

Preglednica 6.1: Neposredni lastniški deleži RS, ki jih upravlja agencija, na dan 31. 12. 2011

Zap. št.	Ime družbe	Sektor (po predlogu strategije)	Delež RS v % na 31. 12. 2011
1	DARS, d. d.	PROMET, TRANSPORT, INFRASTRUKTURA	100,00
2	Holding slovenske elektrarne, d. o. o.	ENERGETIKA	100,00
3	GEN energija, d. o. o.	ENERGETIKA	100,00
4	Telekom Slovenije, d. d.	POŠTA IN TELEKOMUNIKACIJE	62,54
5	Elektro - Slovenija, d. o. o.	ENERGETIKA	100,00
6	Nova Ljubljanska banka, d. d.	FINANCE	45,62
7	Kapitalska družba, d. d.	DRUŽBE POSEBNEGA POMENA	100,00
8	SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d. d.	DRUŽBE POSEBNEGA POMENA	99,41
9	Pošta Slovenije, d. o. o.	POŠTA IN TELEKOMUNIKACIJE	100,00
10	Elektro Ljubljana, d. d.	ENERGETIKA	79,50
11	Elektro Maribor, d. d.	ENERGETIKA	79,50
12	Slovenske železnice, d. o. o.	PROMET, TRANSPORT, INFRASTRUKTURA	100,00
13	Zavarovalnica Triglav, d. d.	FINANCE	34,47
14	Elektro Celje, d. d.	ENERGETIKA	79,50
15	Luka Koper, d. d.	PROMET, TRANSPORT, INFRASTRUKTURA	51,00
16	Nova KBM, d. d.	FINANCE	27,66
17	Geoplin d. o. o.	ENERGETIKA	39,57
18	Elektro Gorenjska, d. d.	ENERGETIKA	79,44
19	Elektro Primorska, d. d.	ENERGETIKA	79,50
20	Slovenska odškodninska družba, d. d.	DRUŽBE POSEBNEGA POMENA	100,00
21	SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d.	PORTFELJSKE NALOŽBE	25,00
22	Aerodrom Ljubljana, d. d.	PROMET, TRANSPORT, INFRASTRUKTURA	50,67
23	D. S. U., d. o. o.	DRUŽBE POSEBNEGA POMENA	100,00
24	RTH, Rudnik Trbovlje - Hrastnik d. o. o.	PODJ. V STEČAJU, LIKV. ALI ZAPIRANJU	100,00
25	DRI, d. o. o.	PROMET, TRANSPORT, INFRASTRUKTURA	100,00
26	Skupina Adria Airways, d. d.	PROMET, TRANSPORT, INFRASTRUKTURA	69,87
27	Nafta Lendava, d. o. o.	PORTFELJSKE NALOŽBE	100,00
28	Termoelektrarna Toplarna Ljubljana, d. o. o.	PORTFELJSKE NALOŽBE	14,80
29	Peko, d. d.	PORTFELJSKE NALOŽBE	56,47
30	Studentenheim Korotan Gmbh	SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR	100,00
31	Kontrola zračnega prometa, d. o. o.	PROMET, TRANSPORT, INFRASTRUKTURA	100,00
32	Javno podjetje Uradni list RS, d. o. o.	SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR	100,00
33	Borzen, organizator trga z električno energijo, d. o. o.	ENERGETIKA	100,00
34	SODO, d. o. o.	ENERGETIKA	100,00
35	Snežnik, d. d.	PORTFELJSKE NALOŽBE	70,00
36	Prvi sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o.	FINANCE	48,90
37	Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d.	PORTFELJSKE NALOŽBE	51,01
38	Bodočnost Maribor d. o. o.	PORTFELJSKE NALOŽBE	75,82
39	VGP Novo mesto, d. d.	PORTFELJSKE NALOŽBE	25,00
40	VGP Drava Ptuj, d. d.	PORTFELJSKE NALOŽBE	25,00
41	Elektrogospodarstvo Slovenije – razvoj in inženiring, d. o. o.	ENERGETIKA	100,00

Zap. št.	Ime družbe	Sektor (po predlogu strategije)	Delež RS v % na 31. 12. 2011
42	Mura – VGP, d. d.	PORTFELJSKE NALOŽBE	25,00
43	RŽV, d. o. o. – v zapiranju	PODJ. V STEČAJU, LIKV. ALI ZAPIRANJU	100,00
44	VGP, d. d., Kranj	PORTFELJSKE NALOŽBE	25,00
45	Javno komunalno podjetje Komunala Kočevje, d. o. o.	PORTFELJSKE NALOŽBE	45,97
46	Ekoen, d. o. o.	PORTFELJSKE NALOŽBE	49,07
47	RCR, d. o. o., Zagorje	PODJ. PREDV. ZA NEODPL. PRENOS NA SRRS	11,61
48	Energetika Črnomelj, d. o. o.	PORTFELJSKE NALOŽBE	49,30
49	Toplotna oskrba, d. o. o.	PORTFELJSKE NALOŽBE	49,17
50	DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o.	FINANCE	49,00
51	RRA Regionalna razvojna agencija Celje, d. o. o.	PODJ. PREDV. ZA NEODPL. PRENOS NA SRRS	5,89
52	CSS-IP, d. o. o.	PORTFELJSKE NALOŽBE	77,76
53	Krka, tovarna zdravil, d. d., Novo mesto	SPLOŠNI GOSPODARSKI SEKTOR	0,01
54	GLIN-IPP, d. o. o.	PORTFELJSKE NALOŽBE	16,06
55	STH Ventures, družba tveganega kapitala, d. o. o.	FINANCE	49,00
56	Počitniška skupnost Krško, d. o. o.	PORTFELJSKE NALOŽBE	1,46
57	Sava, d. d. (R2011) (prenos na MF 2. 1. 2012!)	PORTFELJSKE NALOŽBE	0,03
58	Regionalna razvojna agencija Mura, d. o. o.	PODJ. PREDV. ZA NEODPL. PRENOS NA SRRS	39,00
59	BSC Kranj, d. o. o.	PODJ. PREDV. ZA NEODPL. PRENOS NA SRRS	34,37
60	INFRA, d. o. o.	ENERGETIKA	100,00
61	Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o.	FINANCE	49,00
62	SCS, družba tveganega kapitala, d. o. o.	FINANCE	49,00
63	Sklad poslovnih angelov, družba tveganega kapitala, d. o. o.	FINANCE	49,00
64	P. E. N. DTK, d. o. o.	FINANCE	49,00
65	Telemach Murska Sobota, d. d.	PORTFELJSKE NALOŽBE	0,46
66	Telemach Tabor, d. d.	PORTFELJSKE NALOŽBE	0,007
67	Podjetje za urejanje hudournikov, d. d. – v stečaju	PORTFELJSKE NALOŽBE	40,00
68	Inkos, d. o. o.	PORTFELJSKE NALOŽBE	3,28
69	Rimske terme, d. o. o.	PORTFELJSKE NALOŽBE	3,83
70	Rudnik Kanižarica v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji	PODJ. V STEČAJU, LIKV. ALI ZAPIRANJU	100,00
71	Rudnik Senovo v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji	PODJ. V STEČAJU, LIKV. ALI ZAPIRANJU	100,00
72	Rudnik Zagorje v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji	PODJ. V STEČAJU, LIKV. ALI ZAPIRANJU	100,00
73	Rudnik živega srebra Idrija v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji	PODJ. V STEČAJU, LIKV. ALI ZAPIRANJU	100,00
74	TAM Maribor, d. d. – v stečaju	PODJ. V STEČAJU, LIKV. ALI ZAPIRANJU	10,85
75	Soča VGP, d. d., Nova Gorica – v stečaju	PODJ. V STEČAJU, LIKV. ALI ZAPIRANJU	25,25
76	IUD, d. o. o. – v likvidaciji	PODJ. V STEČAJU, LIKV. ALI ZAPIRANJU	4,56

Vir: AUKN.

6.2 Sestava portfelja Republike Slovenije

Sestava naložb po posameznih panogah se v preteklem letu ni pomembneje spremenila. Vrednostno največji delež zavzemajo družbe iz energetskega sektorja (dobrih 37 % celotnega portfelja), sledi sektor prometa, transporta in infrastrukture (32 %) ter družbe posebnega pomena (12 %).¹ Navedeni trije največji sektorji vrednostno skupaj predstavljajo več kot štiri petine portfelja (81,1 %). O razmeroma visoki koncentraciji priča tudi to, da največjih 20 družb, merjeno s knjigovodsko vrednostjo deleža RS v družbi na 31. 12. 2011, predstavlja več kot 95 % celotnega portfelja (96,1 %). Nesorazmernost med številom družb v upravljanju in vrednostjo, ki jo te družbe predstavljajo v skupnem portfelju, po drugi strani najboljše ponazarja sektor portfeljskih naložb, v katerem je skupaj 24 družb (34,8 % vseh), medtem ko njihov delež znaša vrednostno le 1,4 %.²

¹ Vsi izračuni in podatki izhajajo iz konsolidiranih izkazov družb, če so bili ti za leto 2011 na razpolago do priprave poročila. Podrobnejši podatki o tem, za katere družbe so bili upoštevani ti izkazi, so navedeni v predstavitev družb (osebna izkaznica družb) v nadaljevanju.

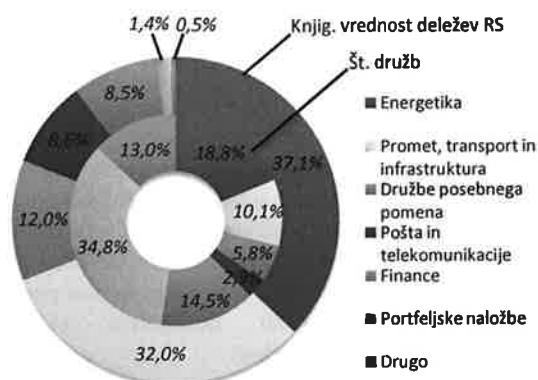
² Zaradi korektnosti je v izračunu deležev upoštevanih le 69 družb, za katere so na razpolago knjigovodski podatki (izločenih je sedem družb v stečaju, likvidaciji ali zapiranju, za katere podatki niso na razpolago).

Preglednica 6.2, slika 6.1: Sestava portfelja RS (neposredni lastniški deleži) po panogah, na dan 31. 12. 2011, v evrih

Stanje na 31. 12. 2011	Knjig. vred. deležev RS
Energetika	3.275.549.354
Promet, transport in infrastruktura	2.823.368.958
Družbe posebnega pomena	1.060.472.610
Pošta in telekomunikacije	759.802.985
Finance	747.060.133
Portfeljske naložbe	125.457.662
Družbe v stečaju, likvid. ali zapiranju*	33.288.037
Splošni gospodarski sektor	10.175.272
Družbe predv. za neodpl. prenos na SRRS	591.756
SKUPAJ	8.835.766.767

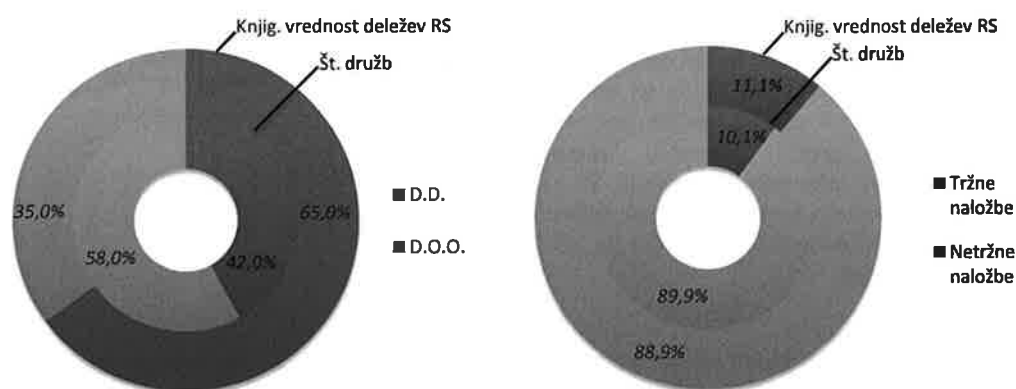
*Od devetih družb upoštevani le dve, za kateri so na razpolago podatki.

Vir: AUKN, posredovani podatki družb, letna poročila.



Prerez portfelja RS na dan 31. 12. 2011 po pravno-organizacijski obliki (d. d. oz. d. o. o.) in po tem, ali družbe kotirajo na borzi vrednostnih papirjev ali ne (tržne oz. netržne naložbe), je prikazan na sliki 6.2. Večino premoženja RS, skoraj dve tretjini, podobno kakor v letu 2010 predstavljajo delniške družbe. Od teh jih približno četrtina (7 od 29) kotira na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, vrednostno (glede na knjigovodsko vrednost deleža RS) pa tržne naložbe predstavljajo približno petino vseh delniških družb v portfelju RS, v celotnem portfelju pa dobro desetino.

Slika 6.2: Sestava portfelja RS po pravno-organizacijski obliki in tržnosti naložb na dan 31. 12. 2011



Vir: AUKN, posredovani podatki družb, letna poročila.

7 Gospodarsko okolje v letu 2011 in uspešnost poslovanja družb v lasti RS

7.1 Opis makroekonomskega dogajanja

7.1.1 Po svetu

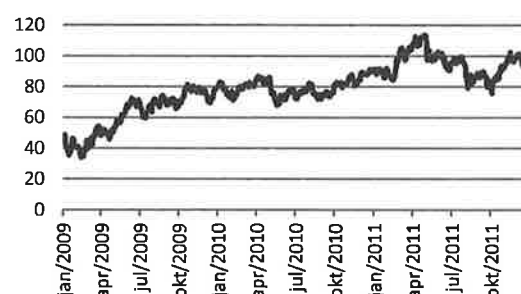
V preteklem letu so dogajanje na svetovnih finančnih trgih ponovno krojili predvsem negativni dejavniki, ki so povzročili nov beg kapitala v varnejše naložbe (v obveznice držav z najvišjo boniteto, nekatere valute in zlato) in umik z delniških trgov. Med glavnimi dejavniki lahko izpostavimo potres in cunami na Japonskem, naftno krizo, ki so jo povzročili nemiri na Bližnjem vzhodu, pa tudi znižanje bonitetne ocene ZDA v bonitetni agenciji Standard & Poor's. Vseskozi smo bili priča tudi poglobljanju dolžniške krize v Evropi, ki je v letu 2011 povzročila strmo rast zahtevanih donosnosti obveznic najranljivejših evropskih držav.

Začetek leta sta zaznamovala rušilni potres in cunami na območju jedrske elektrarne Fukušima, ki sta povzročila ekološko katastrofo in pospešila upadanje japonske gospodarske aktivnosti. Japonski BDP se je v preteklem letu zmanjšal za 0,9 odstotka, k čemur je pripomogel tudi močan jen in dolžniška kriza v Evropi. V prvi polovici leta so svet pretresali še nemiri v Egiptu, Tuniziji, Libiji in Siriji. Njihovo stopnjevanje je povzročilo nadaljevanje rasti cene surove nafte, ki se je v drugi polovici leta umirila, ob koncu preteklega leta pa je bilo treba za sod odšteti 98,83 ameriškega dolarja, kar je 8,2 % več kot ob koncu leta 2010 (v evrih je rast znašala 11,7 %).

Avgusta je večino presenetilo znižanje bonitetne ocene največjega svetovnega gospodarstva v bonitetni agenciji Standard & Poor's. ZDA so tako zaradi – po mnenju agencije – nezadovoljivega javnofinančnega načrta za uravnoteženje državnega dolga izgubile najvišjo bonitetno oceno AAA, kar je sprožilo nov val negotovosti na finančnih trgih. Ta pa je, tako se je izkazalo pozneje, pustil več neugodnih posledic na kapitalskih trgih drugih največjih svetovnih gospodarstev. Med posameznimi sektorji so se v preteklem letu ponovno najboljše odrezali defenzivni (zdravstvo, telekomunikacije), najslabše pa ciklični (surovine, tehnologija).

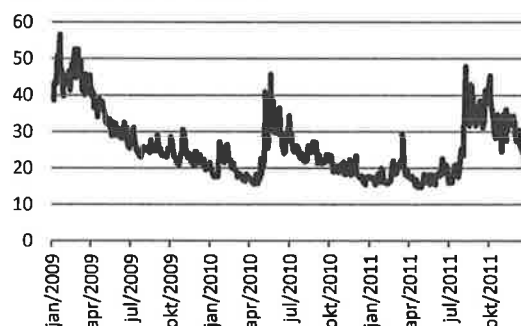
ZDA so imele v preteklem letu zmerno rast gospodarstva (1,6 %), proti koncu leta pa so se rahlo začele popravljati tudi razmere na trgu dela (stopnja brezposelnosti je ob koncu leta znašala 8,5 %). Močna rast se je nadaljevala na Kitajskem, v letu 2011 je BDP porasel za več kot devet odstotkov. Kitajska, kakor kaže, s svojimi ukrepi še vedno dokaj uspešno krmari med željo po visoki gospodarski rasti in inflacijskimi grožnjami. Zaradi povečane negotovosti so vlagatelji svoja sredstva selili z delniških trgov v obveznice najstabilnejših držav, deloma v plemenite kovine, med valutami pa v ameriški dolar, švicarski frank in jen.

Slika 7.1: Cena surove nafte v l. 2009-2011 (USD/sod)



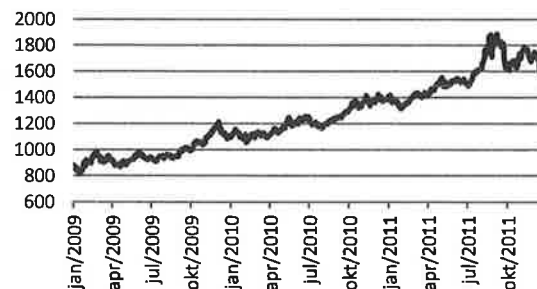
Vir: Bloomberg.

Slika 7.2: Indeks VIX v l. 2009-2011



Vir: Bloomberg.

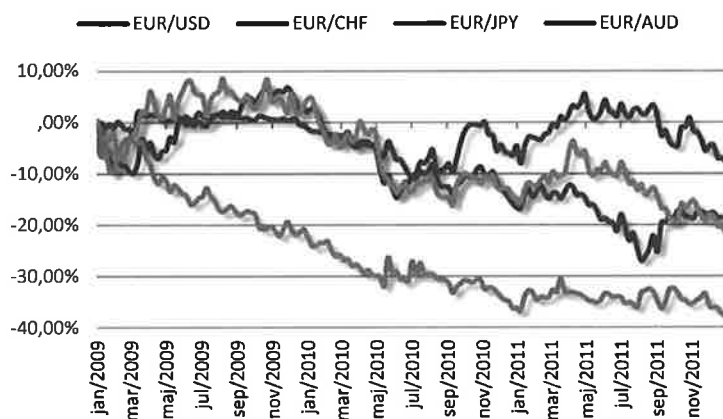
Slika 7.3: Cena zlata v l. 2009-2011 (USD/t.unčo)



Vir: Bloomberg.

Zaradi krepitve franka je septembra posredovala Švicarska centralna banka (SNB) in njegovo vrednost s posegi na odprtem trgu vezala na vrednost evra. Ta je večji del preteklega leta izgubljal vrednost proti vsem pomembnejšim svetovnim valutam.

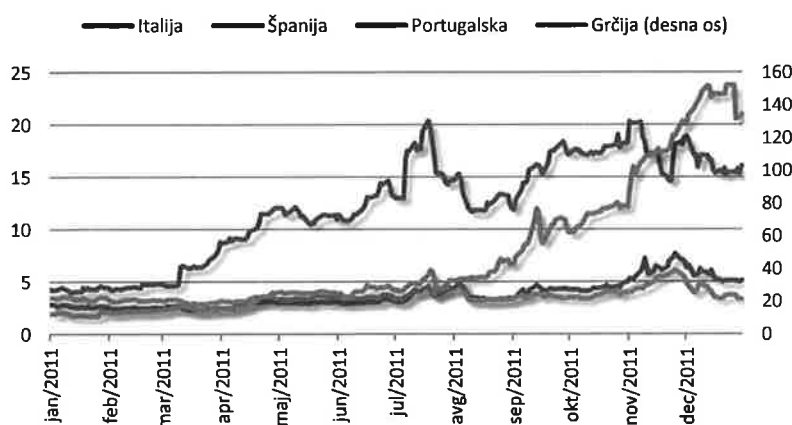
Slika 7.4 a: Tečaj evra v primerjavi z izbranimi pomembnejšimi svetovnimi valutami v l. 2009–2011



Vir: Bloomberg.

Evropska centralna banka je nadaljevala sproščanje monetarne politike – v drugi polovici leta z odkupi državnih obveznic (predvsem španskih in italijanskih), ob koncu leta pa s posojili evropskim bankam pod ugodnimi posojilnimi in zastavnimi pogoji. Tako je poskušala ublažiti pritiske na rast zahtevanih donosnosti do dospelja obveznic najbolj izpostavljenih držav (slika 7.4 b). Te so zaradi neodločnosti evropskih voditeljev, zaradi naraščajočega odpora prebivalstva do vse strožjih predlogov varčevalnih ukrepov in zaradi pomanjkanja alternativ večino leta vztrajno naraščale. Vedno glasnejše in pogostejše so postajale zahteve po izstopu Grčije iz evropske monetarne unije in, ob izostanku pravih rešitev – kljub velikim negativnim posledicam, ki bi takemu scenariju sledile – tudi vedno stvarnejše.

Slika 7.4 b: Donosnost do dospelja 2-letnih obveznic izbranih evropskih držav v l. 2011 (v %)



Vir: Bloomberg.

V začetku januarja letos je evropske države prizadel še en udarec iz bonitetnih agencij. Standard & Poor's je znižal bonitetno oceno devetim državam (Italiji, Portugalski, Španiji, Cipru, Franciji, Avstriji, Malti, Slovaški in

Sloveniji), po čemer med državami evrskega območja najvišjo bonitetno oceno (AAA) držijo le še Finska, Luksemburg, Nemčija in Nizozemska.

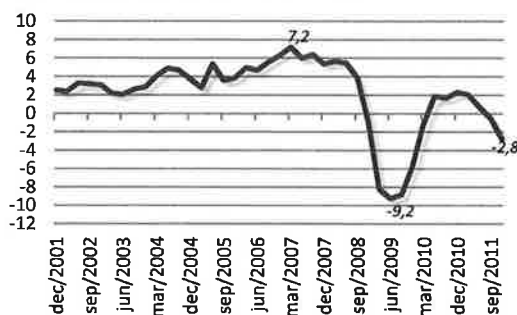
7.1.2 V Sloveniji

Tako kakor drugod v Evropi se je tudi v Sloveniji gospodarsko okolje v letu 2011 poslabševalo. Po nastopu recesije je bilo od druge polovice leta 2009 do polletja 2010 v slovenskem gospodarstvu zaznati okrevanje, v letu 2011 pa ponoven padec. Slovenski BDP se je v zadnjem četrtletju 2011, glede na isto četrtletje predhodnega leta, skrčil za 2,8 %, v celotnem letu 2011 pa je padec znašal 0,2 %. V drugi polovici leta 2011 se je gospodarsko ozračje poslabševalo – še vedno je bilo najbolj kritično v gradbeništvu, ki je v tem času stagniralo na nizki ravni. V trgovini na drobno je realni prihodek rahlo okrevale v poletnih mesecih, krčenje prodaje pa je pretežno posledica gibanj na trgu dela.³

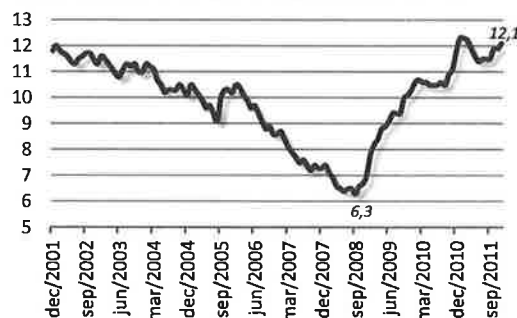
Po obetavnem gibanju v prvi polovici leta je stopnja registrirane brezposelnosti do decembra 2011 porasla nazaj na 12,1 %⁴. Število delovno aktivnih prebivalcev se je v zadnjem četrtletju na medletni ravni znižalo za 30 tisoč (–3,1 %). Nadaljevalo se je padanje investicijske dejavnosti in potrošnje – negativni sta bili potrošnja gospodinjstev in tudi države (–1,8 % oz. –2,6 % na medletni ravni v zadnjem četrtletju)⁵. Kreditna aktivnost se je konec leta zaostila, slovenska podjetja so se neto razdolževala, kakovost bančne aktive pa se je še poslabševala. Slabe terjatve bank so konec leta 2011 znašale 5,5 milijarde evrov oziroma 11,2 % vseh terjatev v bančnem sektorju.

V zadnjem četrtletju preteklega leta je močno porasla donosnost do dospelja slovenskih državnih obveznic – donosnost desetletne obveznice (RS 69) je sredi novembra presegla mejo 7,5 %, ko je pribitek nad donosnostjo nemške desetletne obveznice znašal skoraj 600 bazičnih točk. Po novih ukrepih Evropske centralne banke so se razmere tudi na evropskih obvezniških trgih nekoliko umirile. Po juliju, ko je 3-mesečni EURIBOR presegel mejo 1,6 %, je ta do konca leta zdrsnil pod 1,4 %. Stopnja inflacije se je v Sloveniji v letu 2011 gibala med 1 % in 3 %. Decembra je medletna inflacija znašala dobra 2 %, kar je bilo pod povprečjem evrskega območja.

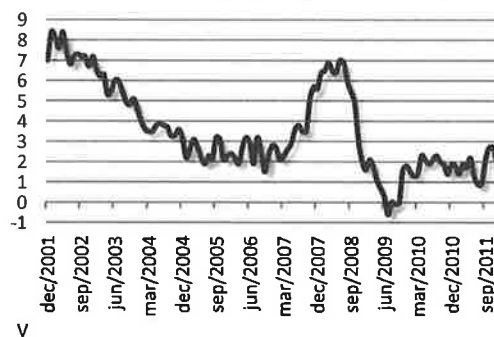
Slika 7.5: Realna rast BDP (Q/Q-4) (v %)



Slika 7.6: Stopnja registrirane brezposelnosti (v %)



Slika 7.7: Indeks cen življenjskih potrebščin (v %)



Vir: Bloomberg (7.5, 7.6 in 7.7).

Dogajanje na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev je bilo tudi v letu 2011 precej anemično. Opazen je bil premik trgovanja z obvezniškega na delniški trg, skupno pa se je obseg poslov v letu 2011 skrčil s 493 na 470 milijonov evrov oz. za 4,6 %. Povečani promet z delnicami je sovpadal z nižanjem njihove tržne kapitalizacije – tržna kapitalizacija družb v prvi kotaciji se je znižala za 22 %, na 3,7 milijarde evrov, skupno pa se je vrednost delnic vseh družb, ki kotirajo na Ljubljanski borzi, znižala za kar 31 %, na 4,9 milijarde evrov.⁶ Indeks SBITOP je tudi v letu 2011 izgubil razmeroma veliko – medtem ko je širši evropski delniški indeks S&P Europe 350 v

³ UMAR, Ekonomsko ogledalo, januar 2012.

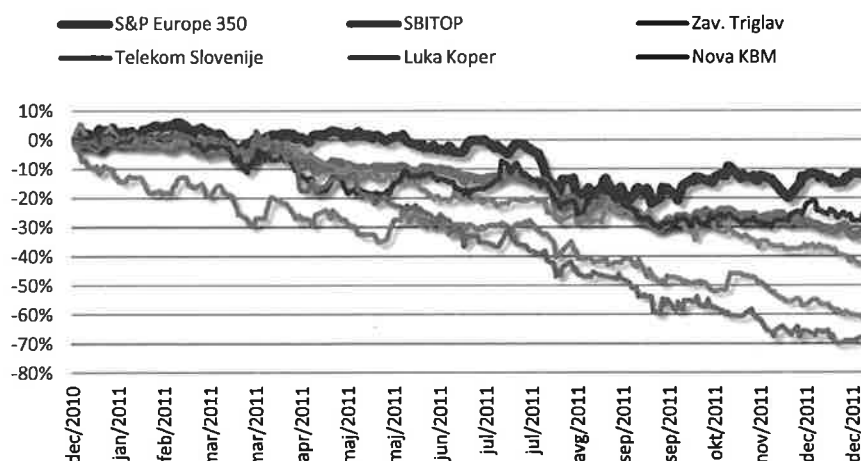
⁴ Vir: Bloomberg (graf). Po podatkih UMAR (Pomladanska napoved) je stopnja reg. brezpos. znašala 11,8 %.

⁵ UMAR, Tekoča gospodarska gibanja, 2. marec 2012.

⁶ Vir: Letno statistično poročilo za I. 2011 Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

preteklem letu izgubil slabih 11 %, je padec indeksa SBITOP znašal skoraj 31 %. Izmed dvajsetih največjih družb, ki v portfelju Republike Slovenije predstavljajo več kot 95-odstotno utež, so štiri družbe borzne, tržna cena njihovih delnic pa se je v preteklem letu, razen Telekom Slovenije, znižala bolj od povprečja (indeksa SBITOP). Najbolj so se pocenile delnice Nove KBM, ki so v letu 2011 izgubile skoraj 70 %.

Slika 7.8: Gibanje delniških indeksov S&P Europe 350, SBITOP in tečajev delnic družb Zavarovalnica Triglav, Telekom Slovenije in Luka Koper na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev v letu 2011



Vir: Bloomberg, lastni preračuni.

7.2 Opis dogajanja po posameznih panogah

7.2.1 Promet in infrastruktura

Kar zadeva cestni promet, je bila pri tovornem prometu največja medletna rast v prvem četrtletju 2011, in sicer v povprečju 5,3 %. Rast bi bila še bistveno večja, če ne bi bilo strukturnih premikov pri posameznih vrstah vozil, opazen je namreč upad prometa z manjšimi tovornimi vozili, na drugi strani pa naraščanje števila večjih tovornih vozil. V nadaljnjih četrtletjih je bilo opazno zmanjšanje intenzivnosti rasti, tako da je bilo zadnje četrtletje v 2011 že na ravni zadnjega četrtletja 2010. Letna primerjava rasti vseh vrst vozil kaže, da se je njihovo število povečalo za slabe 4 %, kar pomeni, da promet z osebnimi vozili narašča hitreje od tovornega.

Posebna problematika je ekonomski položaj domačih prevoznikov. Število registracij tovornih vozil namreč od sredine 2009 stagnira na okrog 65 % števila registracij iz leta 2005, medtem ko je prepeljeni tovor na ravni 2005. Podobna so sicer tudi gibanja v EU, pri čemer je bila v EU med letoma 2005 in 2008 bistveno manjša rast registracij kakor v Sloveniji, kar pomeni, da se je Slovenija ob vstopu v krizo znašla v presežnih zmogljivostih, zaradi česar je propadlo veliko prevoznikov, ki se nenadnemu upadu gospodarske dejavnosti niso mogli prilagoditi.

Pomorski pretovor je bil v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 višji za 11 %, za kar 30 % je bil višji kakor v najbolj kriznem letu 2009, pa tudi nad ravno pred krizo v letu 2008. Gibanja po različnih blagovnih skupinah nekoliko nihajo; tako je bila največja rast po teži in po številu enot pri zabojskih, in sicer 24-odstotna (vsa leta se kontejnerski pretovor močno krepi), pa tudi pri vozilih, katerih pretovor se je povečal za 18 % glede na leto 2010. Najmanjše okrevanje je pri splošnih tovorih, in sicer predvsem pri nakladanju na ladje, kar je povezano tudi z negotovimi političnimi razmerami v Severni Afriki v letu 2011. Število privezanih ladij še ni doseglo predkrizne ravni, verjetno pa se bo to gibanje nekoliko obrnilo, saj štirje veliki kontejnerski ladjarji v Koper ne bodo več prihajali z velikimi matičnimi ladjami, ampak se bo tovor deloma preselil na manjše »feeder« ladj in

deloma na severnoevropska pristanišča. Razveseljiv je tudi podatek o številu potnikov, ki je bilo kar štirikrat višje kakor leta 2007; napovedi za leto 2012 niso tako obetavne, a še vedno so na visoki ravni.

V železniškem prometu je bila v prvi polovici leta 2011 v primerjavi z istim obdobjem 2010 rast prepeljanega blaga 7,8-odstotna in rast netotonskih kilometrov 13,4-odstotna, v devetmesečju je bila rast pri blagu 5-odstotna, pri netotonskih kilometrih pa 11-odstotna, podatki za celotno leto 2011 pa kažejo, da bo rast sicer pozitivna, a je bilo prepeljanih le okrog 2,3 % več tovara in opravljenih 3,2 % več netotonskih kilometrov. Gibanja v drugi polovici leta nakazujejo manjšo gospodarsko dejavnost v regiji in ne omogočajo optimističnega pogleda v leto 2012. Gibanje v potniškem prometu je bilo v vsem letu razmeroma enakomerno, opazen pa je padec števila potnikov za okrog 2,4 % in števila potniških kilometrov za 4,1 %.

Na letalskem področju je bilo v letu 2011 skoraj 13-odstotno povečanje preleta slovenskega zračnega prostora zaradi visoke cene goriva. Prelet zračnega prostora Republike Slovenije je namreč razmeroma dražji od preleta zračnega prostora sosednjih držav, zato se mu letalski prevozniki izogibajo in opravijo daljšo pot, kar je v času nizke cene goriva ekonomsko upravičeno. Na drugi strani pa se že od leta 2008 zmanjšuje število pristankov in vzletov letal – v letu 2011 je bilo kar za 22 % nižje kakor leta 2008. Hitrost upadanja se sicer nekoliko zmanjšuje, a glede na negotove napovedi gospodarske rasti je tudi v letu 2012 pričakovati zmanjšanje rasti števila preletov oziroma nadaljevanje upada pristankov letal, saj je letalska industrija tista, ki prva in najmočneje občuti upad gospodarske dejavnosti.

7.2.2 Energetika

Energetska podjetja v Republiki Sloveniji so leta 2011 kljub zaostrenim gospodarskim razmeram v državi in okolici poslovala večinoma z dobičkom. Tako je največje podjetje Holding Slovenske elektrarne (HSE) v letu 2011 poslovalo celo nad pričakovanji. Ocenjujemo, da je celotna skupina HSE dosegla 70 milijonov evrov čistega dobička, kar je za 20 % več od načrtovanega. Prav tako je poslovala uspešno skupina GEN in ocenjuje, da je dosegla v letu 2011 čisti dobiček v višini 15 milijonov evrov pri ocenjenih trgovalnih količinah 11,7 TWh. Skupina HSE je v letu 2011 trgovala z 22,7 TWh električne energije, kar je za 19 % več od načrtovanih količin. Tolikšna rast je predvsem odsev povečanega obsega kupoprodajnih dejavnosti na tujih trgih. Drugi razlog povečevanja prodanih količin je v postopnem okrevanju gospodarstva. Zato se je povečala proizvodnja električne energije. Na poslovni rezultat HSE je znatno vplivala manjša proizvodnja električne energije iz vodnih virov, kakor smo jo že imeli v najugodnejših preteklih letih. Zato pa so bile povsem izkoriščene proizvodne enote na fosilno gorivo.

Med največjimi investicijskimi projekti v energetiki je naložba v nadomestni blok 6 Termoelektrarne Šoštanj, za katero pa investitor še ni pridobil državnega poročstva za že odobrena mednarodna finančna posojila. V letu 2011 se je naredil odločilni korak pri naslednjem velikem investicijskem projektu – gradnji HE na srednji Savi, ko so štiri družbe HSE, GEN energija, SEL in HESS podpisale sporazum o skupnem investicijskem pristopu k projektu. V jeseni so podjetja ustanovila skupno podjetje SRESA, d. o. o., v katero so družbe HSE, SEL in GEN pristopile kot partnerice skupnega vlaganja v energetske infrastrukturne objekte na srednjem delu Save. Pri distribucijskih podjetjih se je v obravnavanem obdobju začel postopek ločevanja tržnih in distribucijskih dejavnosti. Razlog za to ločevanje je Sklep Vlade RS iz leta 2009, ki je posledica poročila Računskega sodišča RS. V odzivnem poročilu se je Vlada RS zavezala, da bo pri vseh petih distribucijskih podjetjih ločila trgovanje z električno energijo od omrežnega dela. Tako je vseh pet slovenskih distribucijskih podjetij začelo izvajati postopek izločitve tržne dejavnosti v samostojno podjetje.

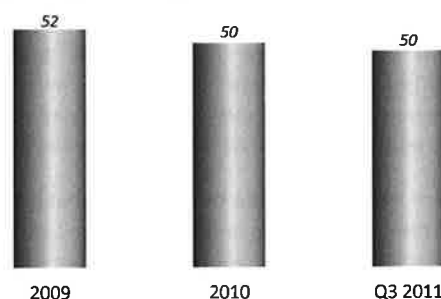
7.2.3 Finance

Banke. Leto 2011 je v finančnem sektorju zaznamovalo zaostrovanje razmer na kapitalskih trgih. Zaostrole so se predvsem v drugi polovici leta 2011 in začetku 2012 zaradi strahov glede prihodnosti evrskega območja, morebitne nezmožnosti poplačila grških dolgov in zaostanka Grčije pri dogovoru z zasebnimi vlagatelji o višini odpisa dolga. To je povzročilo veliko nestabilnost na kapitalskih trgih, nezaupanje vlagateljev pa je povzročilo padec obrestnih mer državnih obveznic ZDA ter Nemčije in Danske. Na drugi strani smo zaznali dvig obrestnih mer državnih obveznic iz »obrobja« Evropske unije, tudi Republike Slovenije. Donosnost 10-letne državne obveznice Republike Slovenije se je ob koncu leta 2011 gibala okoli 7 %.

8. decembra 2011 je European Banking Authority (EBA) izvedel simulacijo poslovanja največjih bank v EU in uradno predlagal, da je za celoten bančni sistem kot dodaten blažilec do polletja 2012 treba zagotoviti 114,685 milijarde evrov. Od slovenskih bank sta bili v poročilo zajeti NLB, d. d., in Nova KBM, d. d., pri čemer mora NLB, d. d., do navedenega roka zagotoviti 320 milijonov evrov kapitala. Sicer pa je bilo v letu 2011 v EU na bančnem področju zaznati dva procesa za povečevanje kapitalske ustreznosti. Prvič, bankam je uspelo zmanjšati njihovo premoženje (v večini samo najdonosnejše in najlikvidnejše premoženje) in, drugič, znižanje kreditne dejavnosti zaradi povečevanja kapitalske ustreznosti. Pri tem velja opozoriti na morebitno dolgoročno past bank pri odprodaji lastnih dobičkonosnih delov (npr. primer španskih in portugalskih bank).

V primerjavi s stanjem konec leta 2010 in stanjem tretjega četrtnetja (Q3) 2011 se je aktiva slovenskih bank znižala za dober odstotek in znašala 49,4 mrd. evrov. V prvi polovici leta sta se obe največji slovenski banki NLB, d. d., in Nova KBM, d. d., dokapitalizirali. Uspešna izvedba dokapitalizacije vpliva na povečanje njune finančne trdnosti in zmožnost spremljanja gospodarstva. Zaradi zaostrenih razmer so bile banke v letu 2011 pod hudim pritiskom oblikovanja rezervacij in odpisov, kar je močno vplivalo na njihov rezultat. Celoten slovenski bančni sistem je po stanju v tretjem četrtnetju 2011 ustvaril izgubo v višini 89 milijonov evrov, količnik Tier 1 pa je znašal 9,9 %. Pričakujemo lahko, da bo tudi v letu 2012 celoten slovenski bančni sistem imel izgubo.

Slika 7.9: Bilančna vsota slovenskih bank za obd. 2009 - Q3 2011 (v mrd EUR)



Vir: Banka Slovenije.

Zavarovalnice. Finančna kriza in zaostrovanje razmer na kapitalskih trgih je zaznamovalo tudi dogajanje v zavarovalniškem sektorju. Negotovost je vplivala in otežila poslovanje v osnovni dejavnosti zavarovalnic, pa tudi glede finančnih naložb, ki predstavljajo večji delež v celotnih sredstvih slovenskih zavarovalnic. V zavarovalništvu smo tako v letu 2011 lahko zaznali znižanje povpraševanja po nekaterih zavarovalnih proizvodih slovenskih zavarovalnic, predvsem zaradi nižje gospodarske dejavnosti v gradbeništvu in transportu, pa tudi znižano povpraševanje po naložbenih zavarovanjih.

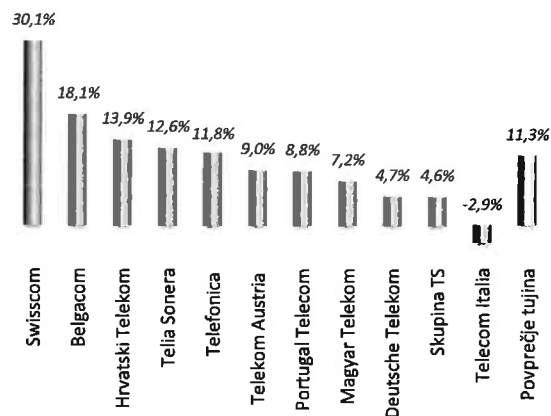
Družbe tveganega kapitala. V letu 2011 je Republika Slovenija vstopila v šest družb tveganega kapitala in ima tako delež v skupaj sedmih takih družbah. Načrtovana vrednost lastniške udeležbe Republike Slovenije je 33,9 milijonov evrov. Sredstva (RS in zasebna) so dana družbam tveganega kapitala na vpoklic. Vpokličejo se ob vstopu družbe tveganega kapitala v izbrano malo ali srednje veliko podjetje (MSP). Od sedmih družb tveganega kapitala, v katerih ima delež RS, je ena v likvidacijskem postopku, dve pa se ustanavljata (postopek vpisa v sodni register, imenovanje članov nadzornega sveta in imenovanje članov naložbenega odbora, sklepanje novih pogodb o upravljanju itd.). V letu 2011 je bilo z omenjenimi sredstvi podprtih osem malih in srednjih podjetij z 8 milijoni evrov tveganega kapitala (skupen znesek javnih in zasebnih sredstev). Preostali znesek javnih sredstev imajo družbe tveganega kapitala na voljo za vpoklic do avgusta 2015. Ker je RS v večino družb vstopila v letu 2011, se njihove naložbene dejavnosti pričakujejo v letu 2012 in prihodnjih letih. Agencija bo dejavnosti družb tveganega kapitala skrbno spremljala.

7.2.4 Telekomunikacije

Telekomunikacijsko panogo so v letu 2011 zaznamovala gibanja, ki ključno vplivajo na uspešnost posameznih telekomunikacijskih družb v Sloveniji in Evropi. Med njimi so denimo vse večja zasičenost in umirjanje rasti fiksnega širokopasovnega trga ter rast mobilnega širokopasovnega interneta in razvoj optičnih povezav, ki omogočajo visoko hitrost, nove multimedijske storitve in rast IP-televizije, ki ponuja uporabnikom novo izkušnjo domače zabave. Nadaljuje se tudi upadanje klasične telefonije, ki jo vse bolj zaznamuje VoIP-telefonija, uporabniki vse več kličejo iz mobilnega omrežja in manj iz fiksnega. Največje povpraševanje med uporabniki se izkazuje pri storitvah v svežnju.

Za slovenski telekomunikacijski trg je značilna visoka stopnja konkurenčnosti, saj lahko uporabniki izbirajo med ponudbami številnih operaterjev. Glavni cilj vseh operaterjev je z razvojem in ponudbo storitev ter z agresivno cenovno politiko pridobiti čim več novih uporabnikov ob hkratnem ohranjanju obstoječih. Na oteženo poslovanje ponudnikov pa vplivajo vse višja pričakovanja uporabnikov in trg, ki postaja vse bolj zasičen, zato je prostora za pridobivanje novih uporabnikov vse manj. Vse ostrejša konkurenca in kriza oblikujejo cenovno zmeraj bolj občutljive uporabnike. Vsi operaterji že nekaj časa usmerjajo razvoj storitev predvsem v svežnje, ki združujejo več storitev – telefonija, internet, televizija. Poleg Telekom Slovenije je T-2 zdaj edini ponudnik možnosti vseh štirih storitev v

Slika 7.10: ROE izbranih operaterjev v obd. 1-9 2011



Vir: Telekom Slovenije.

enem svežnju. Amis še ne ponuja mobilne telefonije, ampak se osredotoča predvsem na fiksne storitve, torej internet, IP-telefonijo in IPTV, podobno tudi Telemach. Tušmobil sicer ponuja vse štiri storitve, vendar postavlja v ospredje mobilno telefonijo, medtem ko fiksnim storitvam ne daje posebnega poudarka niti ne ponudbi konvergenčnih storitev. Predvsem pri kabelskih operaterjih je značilna utrditev, zaradi težnje po ponujanju konvergenčnih storitev oz. svežnjev fiksnih in mobilnih storitev pa je mogoče tudi združevanje fiksnih in mobilnih operaterjev. Med konkurenčnimi mobilnimi operaterji je Simobil tisti, ki je napovedal vstop na trg fiksnih storitev. Kljub agresivni konkurenci je Skupina Telekom Slovenije prva ponudnica fiksnih in mobilnih telekomunikacij, širokopasovnega dostopa do interneta, celovitih informacijskih rešitev, elektronskih medijev, vsebin in zabave.

7.3 Uspešnost poslovanja družb v lasti RS

7.2.1 Primerjava s preteklimi obdobji

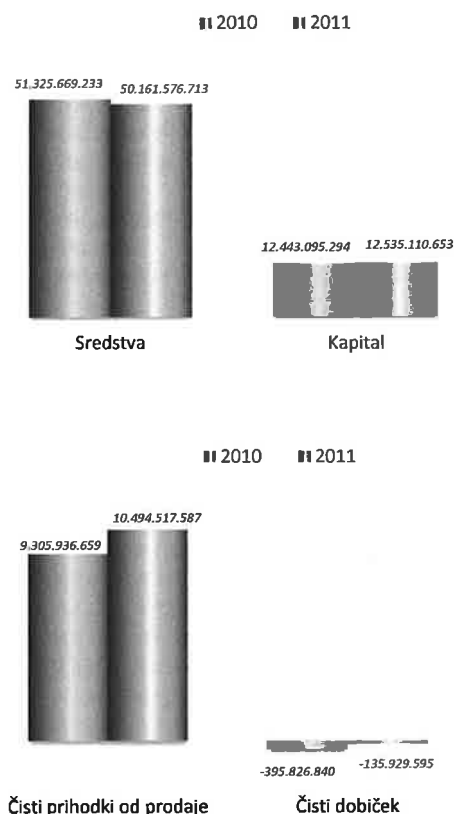
Po obetavni prvi polovici leta 2010, ko so nekateri makroekonomski kazalci v Sloveniji in v mednarodnem okolju nakazovali, da obstajajo možnosti za obrat negativnega gospodarskega gibanja, so bile gospodarske razmere v drugi polovici leta in v letu 2011 ponovno izjemno zahtevne. Nadaljevanje rasti brezposelnosti, šibko povpraševanje, visoki stroški kapitala, vrsta stečajev, prisilnih poravnjav, slaba likvidnost in plačilna nedisciplina so pomembno vplivali na uspešnost poslovanja gospodarskih družb. Kljub temu lahko ugotovimo, da so družbe, v katerih ima (so)lastniški delež RS, končale preteklo leto razmeroma uspešno.

Preglednica 7.1: Izbrani sumarni podatki družb z lastniškim deležem države v obd. 2009–2011 (v EUR)

V EUR	2009	2010	2011	Ind. 11/10
Sredstva	45.775.769.294	51.325.669.233	50.161.576.713	98
Kapital	11.117.503.791	12.443.095.294	12.535.110.653	101
Čisti prihodki od prodaje	8.657.445.472	9.305.936.659	10.494.517.587	113
Čisti dobiček	241.787.026	-395.826.840	-135.929.595	34
Knjig. vred. deležev RS	7.034.050.502	8.617.538.865	8.835.766.767	103

Vir: AUKN, poslani podatki družb, letna poročila.

Slika 7.11: Vrednost sredstev, kapitala, čistih prihodkov od prodaje in čistega dobička družb z lastniškim deležem RS v letih 2010 in 2011 (v EUR)



Vir: AUKN, posredovani podatki družb, letna poročila

V preglednici 7.1 so nekateri zbirni podatki družb, v katerih je lastniško udeležena RS in ki kažejo, da jim je v letu 2011 v celoti gledano uspelo povečati čiste prihodke od prodaje glede na leto 2010 za 12,8% – na 10,49 milijard evrov, in zmanjšati čisto izgubo na približno tretjino tiste iz leta prej – na nekaj manj od 136 milijonov evrov⁷. Na drugi strani se je zmanjšalo njihovo premoženje (vrednost sredstev), kar je predvsem posledica izvedenih slabitev v finančnem sektorju. Knjigovodska vrednost kapitala družb je ob koncu preteklega leta ostala na podobni ravni kakor leta 2010 (12,5 milijarde evrov), s čimer se je povečala lastniškost financiranja, medtem ko je skupna knjigovodska vrednost lastniških deležev RS zrasla za 218 milijonov evrov, na 8,84 milijarde evrov (+2,5 %). To pa je, kakor je razvidno iz preglednice 7.2 spodaj, ki prikazuje spremembe po posameznih sektorjih, večinoma posledica povečanja premoženja države (knjigovodske vrednosti njenih poslovnih deležev) v sektorjih energetika, družbe posebnega pomena ter pošta in telekomunikacije. Kljub padcu vrednosti premoženja finančnih družb, v katerih se je nesporno najbolj pokazal (vrednost sredstev se je znižala za več kot 1,5 milijarde evrov oziroma za 5,8 %), se je knjigovodska vrednost kapitala teh družb in deležev, ki jih ima v njih RS (preglednica 7.3), zavoljo izvedenih dokapitalizacij obdržala na podobni ravni kakor v letu 2010. K zmanjšanju skupne čiste izgube teh družb s skoraj 400 na nekaj manj kot 136 milijonov evrov so največ prispevale družbe iz sektorjev pošta in telekomunikacije (konkretno Telekom Slovenije, ki je v letu 2010 ustvaril čisto izgubo v višini 210 milijonov evrov, v letu 2011 pa čisti dobiček 34 milijonov evrov) ter družbe posebnega pomena (Slovenska odškodninska družba s 65 milijonov evrov čiste izgube v 2010 na 86 milijonov evrov čistega dobička v 2011).

Preglednica 7.2: Vrednost sredstev in kapitala družb z lastniškim deležem države v letih 2010 in 2011, skupno po sektorjih (v EUR)

V EUR	Sredstva			Kapital		
	2010	2011	Ind. 11/10	2010	2011	Ind. 11/10
Sektor						
Energetika	5.314.313.988	5.859.804.444	110,3	3.563.135.586	3.645.522.578	102,3
Promet, transport in infrastruktura	6.977.208.574	6.971.297.766	99,9	2.939.010.766	3.008.634.319	102,4
Družbe posebnega pomena	6.896.153.283	6.943.947.000	100,7	1.013.859.635	1.062.552.000	104,8
Pošta in telekomunikacije	1.969.894.862	1.875.902.000	95,2	1.057.728.173	1.065.205.000	100,7
Finance	26.782.858.234	25.228.880.680	94,2	1.973.403.916	1.928.278.071	97,7
Portfeljske naložbe	1.798.353.606	1.658.344.440	92,2	788.889.789	635.661.361	80,6
Družbe v stečajju, likvid. ali zapiranju	65.491.938	57.775.097	88,2	37.226.775	33.288.037	89,4
Splošni gospodarski sektor	1.499.674.902	1.544.850.648	103,0	1.063.434.017	1.149.815.297	108,1
Druž. predv. za neodpl. prenos na SRRS	21.719.846	20.774.638	95,6	6.406.637	6.153.990	96,1
SKUPAJ	51.325.669.233	50.161.576.713	97,7	12.443.095.294	12.535.110.653	100,7

Vir: AUKN, poslani podatki družb, letna poročila.

⁷ Vsi podatki v preglednicah in izračuni izhajajo iz konsolidiranih izkazov družb, če so bili na razpolago do priprave tega poročila.

Preglednica 7.3: Čisti prihodki od prodaje in čisti dobiček družb z lastniškim deležem države v letih 2010 in 2011, skupno po sektorjih (v EUR)

Sektor	Čisti prihodki od prodaje			Čisti dobiček		
	2010	2011	Ind. 11/10	2010	2011	Ind. 11/10
Energetika	3.123.638.004	3.986.662.332	127,6	179.950.948	129.385.097	71,9
Promet, transport in infrastruktura	1.028.334.052	1.085.676.441	105,6	-50.493.564	9.560.465	n. s.
Družbe posebnega pomena	283.038.322	414.874.000	146,6	-209.409.798	-32.323.000	15,4
Pošta in telekomunikacije	1.071.951.889	1.052.774.420	98,2	-194.002.396	42.871.000	n. s.
Finance	1.751.358.000	1.679.115.000	95,9	-168.096.983	-274.639.085	163,4
Portfeljske naložbe	1.011.564.334	1.172.942.865	116,0	-123.155.076	-172.261.665	139,9
Družbe v stečaju, likvid. ali zapiranju	20.874.203	21.579.873	103,4	-1.307.487	-978.265	74,8
Splošni gospodarski sektor	1.014.262.338	1.080.263.747	106,5	170.626.155	162.690.140	95,3
Družbe predv. za neodpl. prenos na SRRS	915.517	628.909	68,7	61.361	-234.282	n. s.
SKUPAJ	9.305.936.659	10.494.517.587	112,8	-395.826.840	-135.929.595	34,3

Vir: AUKN, poslani podatki družb, letna poročila.

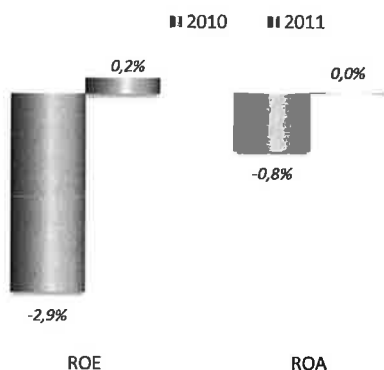
Preglednica 7.4: Knjigovodska vrednost premoženja RS ter kazalci čiste dobičkonosnosti in lastniškosti financiranja portfelja RS v letih 2010 in 2011, skupno po sektorjih (v EUR)

Sektor	Knjigovodska vrednost deležev RS			ROE		ROA		Lastniškost financiranja	
	2010	2011	Ind. 11/10	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Energetika	3.099.338.192	3.205.549.354	103	5,3 %	3,5 %	3,5 %	2,3 %	69,9 %	67,0 %
Promet, transp. in infrastr.	2.796.743.501	2.823.368.958	101	0,9 %	1,1 %	0,4 %	0,2 %	46,6 %	44,2 %
Družbe posebnega pomena	1.011.824.991	1.060.472.610	105	-14,9 %	-3,1 %	-3,2 %	-0,5 %	47,3 %	28,0 %
Pošta in telekomunikacije	674.340.598	750.802.985	113	-12,9 %	4,0 %	-7,5 %	2,4 %	61,2 %	61,2 %
Finance	765.716.212	747.060.133	98	-10,1 %	-15,3 %	-0,7 %	-1,1 %	8,6 %	8,8 %
Portfeljske naložbe	121.532.295	125.457.662	103	-12,3 %	-3,9 %	-5,5 %	-1,6 %	48,1 %	46,3 %
Dr. v stečaj., likv. ali zapiranju	37.226.775	33.288.037	89	-3,4 %	-2,8 %	-1,9 %	-1,6 %	56,7 %	57,2 %
Splošni gospodarski sektor	10.212.350	10.175.272	100	-2,7 %	-0,3 %	-2,3 %	-0,3 %	88,0 %	91,0 %
Dr. za neodpl. prenos na SRRS	603.953	591.756	98	1,9 %	-1,7 %	0,3 %	-0,3 %	23,7 %	32,6 %
SKUPAJ	8.617.538.865	8.835.766.767	103	-2,9 %	0,2 %	-0,8 %	0,0 %	53,6 %	49,2 %

Opomba: Kazalci ROE, ROA in lastniškost financiranja za posamezno panogo so izračunani kot tehtano povprečje kazalcev posameznih družb v panogi. Uteži za ROE in last. fin. so povprečne knjigovodske vrednosti deležev RS glede na stanje na začetku in koncu leta, za ROA so bili izračunani »pripadajoči« deleži sredstev (povp. obdobja). Prispevek pos. panoge k ROE portfelja v l. 2011 je predstavljen na sliki 7.13.

Vir: AUKN, poslani podatki družb, letna poročila.

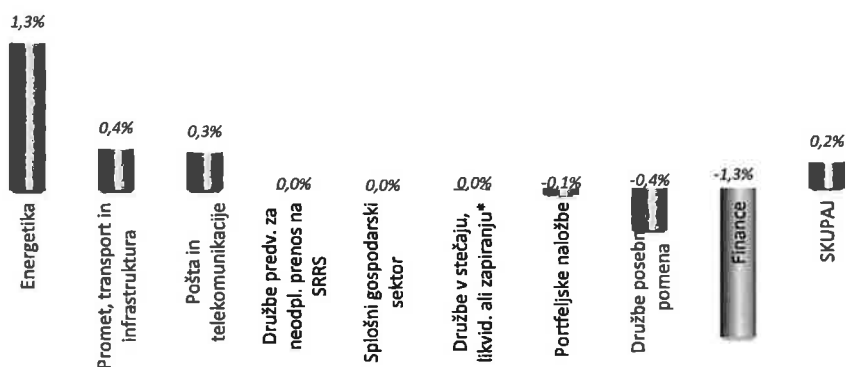
Slika 7.12: Čista dobičkonosnost portfelja neposrednih naložb RS v letih 2010 in 2011



Vir: AUKN, poslani podatki družb, letna poročila.

V letu 2011 je portfelj državnih neposrednih naložb kazal izboljšanje čiste dobičkonosnosti. Čeprav so družbe, ki jih ima RS v portfelju, skupaj ustvarile negativni čisti poslovni izid v višini slabih 136 milijonov evrov, je ustrezna uteženost naložb (različni deleži RS v različno dobičkonosnih družbah) prispevala k pozitivni čisti dobičkonosnosti v letu 2011. ROE se je tako iz -2,9 % v letu 2010 povzpela na 0,2 % v letu 2011 (»pripadajoči« čisti poslovni izid – glede na poslovne deleže RS – je narasel z -224 milijonov evrov na 54 milijonov evrov). Kakor je razvidno iz slike 7.13 na naslednji strani, so k pozitivnemu izidu v 2011 največ prispevale družbe iz sektorja energetika (ROE HSE 5,1 %, Geoplin 6,6 %), ki je imel poleg drugega najvišjega ROE (preglednica 7.4) tudi največjo utež v portfelju.

Slika 7.13: Prispevek posameznih panog k čisti dobičkonosnosti (ROE) portfelja neposrednih naložb RS



Vir: AUKN, poslani podatki družb, letna poročila.

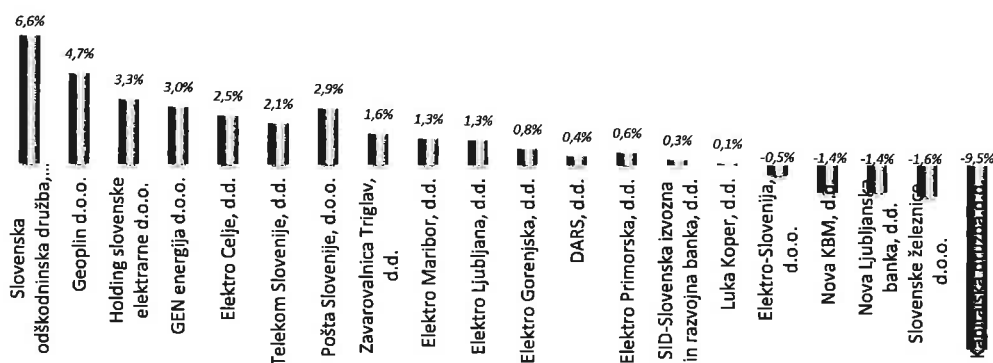
Na drugi strani so finančne družbe, razen Zavarovalnice Triglav in dveh družb tveganega kapitala, v katerih ima RS zanemarljiv delež glede na celotni portfelj, v letu 2011 povečale čisto izgubo. Nekaj podatkov o poslovanju največjih družb iz portfelja in njihovi uspešnosti je v preglednici 7.5 ter slikah 7.14 in 7.15, podrobnejši opis pa v osebnih izkaznicah družb v naslednjih poglavjih.

Preglednica 7.5: Podatki o poslovanju največjih dvajsetih družb z neposrednim državnim lastništvom v letih 2010 in 2011 (v EUR)

Ime družbe	VREDNOST DELEŽA RS v EUR (knjižgovodska vrednost na 31. 12.)		SREDSTVA v EUR (na 31. 12.)		ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE v EUR / čiste obresti + čiste odpravnine (banke) / čisti prihodki od zav. premij (zav.)		DOBIČEK IZ POSLOVANJA v EUR (razen bank in zav.)		ČISTI POSLOVNI IZID v EUR	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
DARS	2.402.580.775	2.427.190.327	5.457.759.558	5.529.054.000	301.412.873	310.772.380	108.485.776	102.262.961	30.463.365	24.609.552
Holding Slovenske elektrarne	1.344.136.472	1.409.098.000	1.900.508.355	2.275.886.000	908.610.095	1.320.250.386	125.157.927	96.948.613	102.897.542	69.753.000
GEN energija	525.256.902	528.642.267	679.897.973	719.836.113	375.203.281	559.168.162	32.926.069	25.927.566	31.823.841	20.720.808
Telekom Slovenije	424.424.425	509.872.985	1.658.228.000	1.575.314.000	839.337.000	815.085.000	-178.482.000	63.250.000	-210.317.000	34.011.000
Elektro - Slovenija	462.890.000	456.742.000	658.480.000	699.261.000	321.752.000	392.443.000	19.077.000	1.186.000	6.040.000	-3.247.000
Nova Ljubljanska banka	470.626.413	455.147.547	17.887.952.000	16.444.792.000	594.804.000	570.815.000	-	-	-205.934.000	-240.083.000
Kapitalska družba, d. d.	589.530.000	523.292.000	1.391.775.000	1.319.611.000	185.100.000	126.800.000	-46.530.000	-130.173.000	-157.438.000	-129.256.000
SID - Slov. izv. in razv. banka	342.820.356	350.359.610	4.086.080.000	4.219.093.000	49.503.000	64.522.000	-	-	11.149.000	11.063.000
Pošta Slovenije	249.916.173	249.930.000	311.666.862	300.588.000	232.614.889	237.689.420	17.032.578	20.744.000	16.314.604	8.860.000
Elektro Ljubljana	211.678.434	213.716.936	492.668.652	514.692.741	271.556.799	448.497.983	5.004.071	10.564.720	1.743.792	6.438.243
Elektro Maribor	181.146.291	185.682.336	339.678.973	344.134.458	192.605.000	174.597.054	3.581.000	4.210.000	3.874.376	4.568.748
Slovenske železnice	186.267.881	171.130.000	740.751.553	678.749.000	363.388.000	395.502.000	-7.033.000	2.396.000	-19.188.000	-11.191.000
Zavarovalnica Triglav	171.997.650	168.720.253	3.024.395.808	2.962.000.105	946.170.000	916.279.000	-	-	26.649.808	47.497.000
Elektro Celje	140.488.303	143.845.619	264.989.114	268.394.654	122.100.448	139.176.452	7.880.734	8.983.000	7.895.782	6.683.273
Luka Koper	124.468.817	122.806.378	502.345.304	478.271.061	127.346.489	143.663.226	14.193.941	22.383.700	-2.903.652	447.729
Nova KBM	121.424.357	120.476.726	5.866.657.000	5.816.197.000	210.384.000	192.021.000	-	-	11.413.000	-81.122.000
Geoplin	111.924.765	114.169.696	370.388.834	432.165.000	376.010.654	401.148.000	28.566.451	26.930.000	18.312.068	18.762.000
Elektro Gorenjska	105.657.712	107.764.415	203.811.687	201.568.428	101.080.835	83.317.940	5.264.331	2.634.103	4.268.031	1.671.164
Elektro Primorska	108.704.131	107.314.665	212.456.808	214.446.000	122.779.970	125.383.000	-53.045	2.592.000	266.428	1.380.000
Slovenska odškod. družba	20.414.000	127.898.000	1.314.242.000	1.264.637.000	42.919.000	217.862.000	21.070.000	211.945.000	-65.203.000	85.521.000
SKUPAJ	8.296.353.856	8.493.799.759	47.364.733.481	46.258.690.560	6.684.678.333	7.634.993.003	156.141.834	472.784.663	-387.872.015	-122.912.483

Opomba.: Podatki se nanašajo na konsolidirane poslovne izkaze. Vir: AUKN, poslani podatki družb, revidirana letna poročila (razen Holding Slovenske elektrarne, Kapitalska družba in Slovenske železnice).

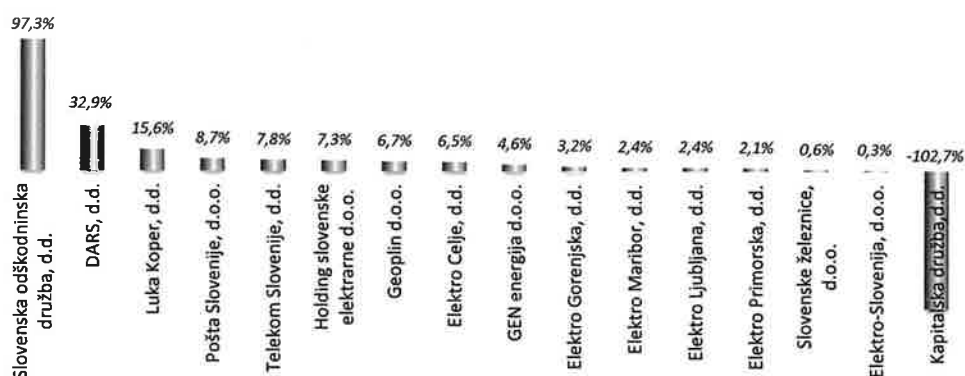
Slika 7.14: Čista dobičkonosnost sredstev (ROA) največjih dvajsetih družb z neposrednim državnim lastništvom v l. 2011



Opomba: Zaradi posebnosti poslovanja so dosežki SOD in KAD slabše primerljivi z dosežki drugih družb. Podatki se nanašajo na konsolidirane poslovne izkaze.

Vir: AUKN, posredovani podatki družb, letna poročila.

Slika 7.15: Marža iz poslovanja 20 največjih družb z neposrednim državnim lastništvom v l. 2011 (brez bank in zavarovalnic)



Opomba: Zaradi posebnosti poslovanja so dosežki SOD in KAD slabše primerljivi z dosežki drugih družb. Podatki se nanašajo na konsolidirane poslovne izkaze

Vir: AUKN, poslani podatki družb, letna poročila.

Slika 7.16: Neto denarni tok iz investiranja največjih dvajsetih družb z last. RS (brez bank, zav., SOD in KAD) (000 EUR)



Vir: AUKN, poslani podatki družb, letna poročila.

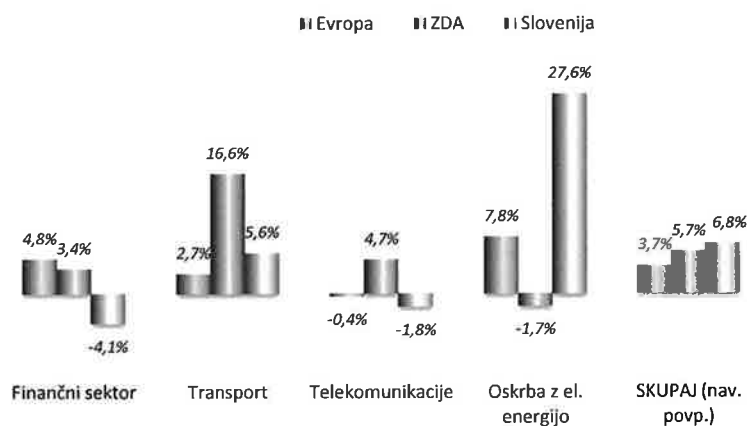
Neto naložbe najpomembnejših družb z državnim lastništvom (merjeno z neto denarnim tokom iz naložb kot približkom) so se v letu 2011 povečale za 9,8 % glede na leto 2010, na 764 milijonov evrov.

Skoraj polovico (44 % oziroma 336 milijonov evrov) predstavljajo neto naložbe Holdinga Slovenske elektrarne, povezane predvsem s projektoma TEŠ 6 in gradnjo HE na srednji Savi. Z 91 oziroma 62 milijoni evrov mu sledita DARS in Telekom Slovenije, ki pa sta v primerjavi z letom 2010 svoje naložbene dejavnosti zmanjšala.

7.3.2 Primerjava rasti prihodkov in čiste dobičkonosnosti s tujino

V primerjavo so bile zajete družbe iz ZDA in Evrope, zastopane v delniških indeksih S&P 500 oziroma S&P Europe 350. Čeprav je bil izbor družb za primerjavo v panogah premišljen, je treba pri številkah, ki so predstavljene v spodnjih grafikonih, upoštevati, da družbe med seboj niso popolnoma primerljive zaradi različnih poslovnih modelov, velikosti, proizvodov, regulacijskih dejavnikov idr. Prav tako je treba omeniti, da so bila pri kazalnikih izračunana navadna (ne tehtana) povprečja, zaradi izostanka podatkov o utežeh pri delniških indeksih. Ob upoštevanju navedenih omejitev lahko ugotovimo, da so se z vidika rasti prihodkov in dobičkonosnosti slovenske družbe, v katerih ima lastniški delež država, tudi v primerjavi s sorodnimi družbami v Evropi in ZDA odrezale razmeroma dobro. Razen finančnih družb so imele podobno ali višjo rast prihodkov, s 27,6-odstotno rastjo pa je v ospredju energetski sektor, ki je pretežno prispeval k skupni 6,8-odstotni rasti (navadno povprečje).

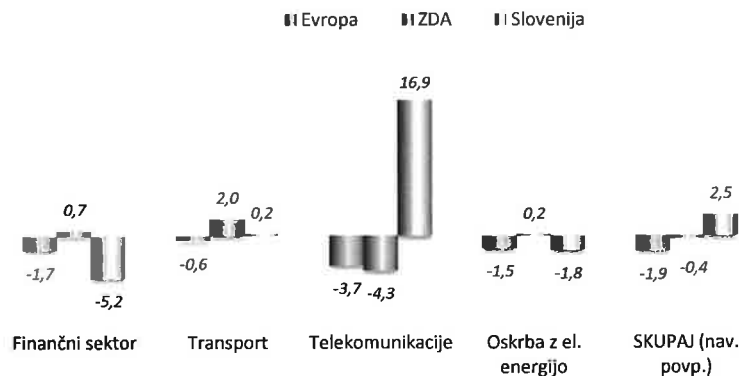
Slika 7.17: Sprememba prihodkov družb po posameznih panogah in skupaj v Evropi (S&P Europe 350), ZDA (S&P 500) in Sloveniji (portfelj družb z neposrednim državnim lastniškim deležem), v letu 2011



Vir: Bloomberg, lastni preračuni.

Tudi glede rasti čiste dobičkonosnosti kapitala (ROE) so slovenske družbe izkazale boljši izid od primerljivih tujih podjetij. Medtem ko je bila v ZDA in Evropi v povprečju negativna, je povprečna rast čiste dobičkonosnosti kapitala slovenskih podjetij dosegla 2,5 odstotne točke, predvsem zaradi rasti ROE Telekom Slovenije za 27 odstotnih točk.

Slika 7.18: Sprememba čiste dobičkonosnosti kapitala (ROE) družb po posameznih panogah in skupaj v Evropi (S&P Europe 350), ZDA (S&P 500) in Sloveniji (portfelj družb z neposrednim državnim lastniškim deležem) v letu 2011 (v odst. točkah)

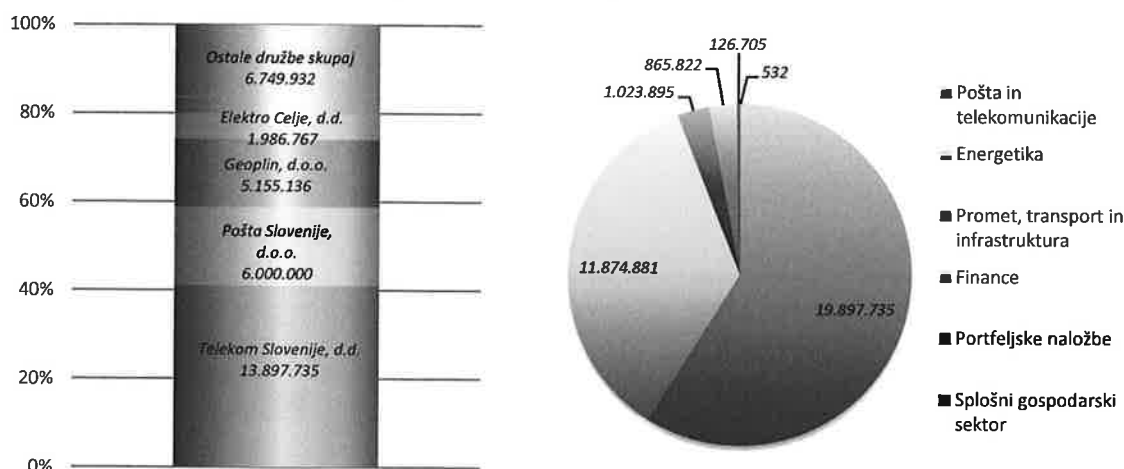


Vir: Bloomberg, lastni preračuni.

7.4 Dividende družb z lastniškim deležem RS

V letu 2011 je RS iz lastniških deležev v družbah prejela skupaj za 33,8 milijona evrov dividend za poslovno leto 2010. Ob upoštevanju zaostrenih gospodarskih razmer in ponovnega poslabševanja poslovnih izidov in napovedi v drugi polovici leta 2010 je večina družb z lastniškim deležem RS poslovala dokaj uspešno, večina jih je tudi povišala dividendna izplačila glede na preteklo leto. Nekatera (elektrodistribucija) so v letu 2011 uvedla izplačilo dividend. Največji del razlike do prejetih izplačil dividend iz prejšnjih let, ki so prikazane na sliki 7.20, gre na račun manjšega izplačila Pošte Slovenije (za 17 milijonov evrov) in izostanka plačila dividend družbe Gen energija (27,3 milijonov evrov).

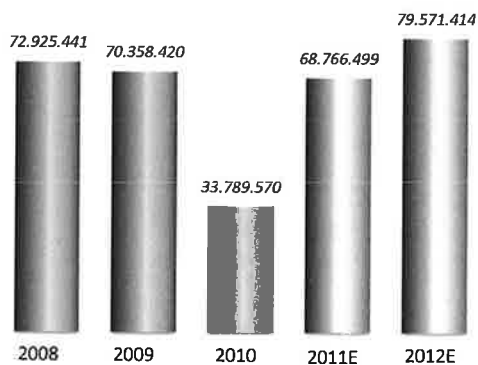
Slika 7.19: Prejete dividende RS v letu 2011 (za poslovno leto 2010) po posameznih družbah in sektorjih (v EUR)



Vir: AUKN, Ministrstvo za finance.

Ob upoštevanju zgoraj omenjenih dejavnikov, ki so vplivali na dividendna izplačila v letu 2011, lahko pri teh opazimo precej visoko nerazpršenost zaradi lastniške sestave (deležev, ki jih ima RS v posameznih družbah) in poslovnih izidov družb, ki so delovale v panogah, na katere je imela gospodarska kriza različno močan vpliv. Največ dividend je prispeval poštni in telekomunikacijski sektor oziroma družbi Telekom Slovenije in Pošta Slovenije, skupaj skoraj 20 milijonov evrov, oziroma 60 % vseh prejetih dividend za poslovno leto 2010, sledijo pa jima energetske družbe z nekaj manj kot 12 milijoni evrov. Štiri družbe, ki so v preteklem letu izplačale največ dividend, predstavljajo 80 % vseh dividendnih izplačil v proračun RS.

Slika 7.20: Prejete dividende RS za posl. l. 2008–2010 in načrtovane dividende za posl. l. 2011 in 2012 (v EUR)



Glede na pretekla leta so se izplačila dividend za poslovno leto 2010 približno razpolovila (že omenjena razlika pri dividendah Pošte Slovenije in Gen energije). V prihodnjih letih se načrtuje povrnitev mase izplačanih dividend na ravni iz let 2010 in 2009 (izplačane za poslovno leto 2009 oz. 2008). Ob visoki koncentraciji in dividendnosti kapitala pri nekaterih družbah, ki dividend ne izplačujejo vsako leto (SODO, Borzen), je skupna dividendnost kapitala družb, ki so dividende izplačale, razmeroma visoka (4,7 %), medtem ko je dividendnost kapitala celotnega portfelja družb RS še vedno dokaj skromna (1,1 %).

Vir: AUKN, Ministrstvo za finance.

7.5 Pogled v prihodnost in projekcije makroekonomskih razmer v letu 2012

Kljub nekaterim ugodnim premikom v makroekonomskem okolju v letu 2011 so se razmere ob koncu leta ponovno začele poslabševati. Glavni razlog za to je bilo njihovo zaostrovanje na evrskem območju, na katerem so skrbi zaradi izgub v bančnem sektorju in zadolženosti nekaterih držav spet povzročile rast donosnosti državnih obveznic. Po ponovnem posredovanju Evropske centralne banke so se razmere na medbančnem in drugih finančnih trgih na začetku leta 2012 nekoliko umirile, kljub temu pa ostaja razmeroma visoka stopnja tveganja ponovnega nastopa recesije v tem letu v najbolj izpostavljenih državah. Nekatere (poleg Grčije in Portugalske) imajo že dve zaporedni četrtletji negativno rast BDP⁸ (Italija, Irska), Japonska, Španija, Združeno kraljestvo pa po eno, zaradi česar so znova vse glasnejše govorice o nastopu t. i. dvojnega dna v razvitih gospodarstvih že v prvi polovici letošnjega leta.

S pešanjem gospodarske aktivnosti se zmanjšujejo tudi kapitalski tokovi v države v razvoju, kar bi lahko, poleg krčenja tujega povpraševanja in bolj pesimističnih pričakovanj doma, povzročilo precej bolj zmerne stopnje rasti v razvijajočih se gospodarstvih v tem letu. Zaradi kreditne ekspanzije in izredno hitre rasti vrednosti nekaterih vrst premoženja (predvsem nepremičnin) je v letu 2012 povečana možnost poka tega balona (angl. *asset bubble*), kar bi povzročilo tudi trši pristanek gospodarstev teh držav. Dodatno tveganje so napete razmere na Bližnjem vzhodu, kar ob izpadu dobave nafte iz Irana lahko zakrivi cenovni šok in dodatno zaduši gospodarsko aktivnost.

Zaradi teh in drugih razlogov je večina institucij svoje napovedi za leto 2012 v začetku leta popravila navzdol. Mednarodni denarni sklad je tako v svoji reviziji napovedi za svetovno gospodarstvo 9. januarja letos znižal napoved gospodarske rasti v letu 2012 za vse pomembnejše države razen ZDA. Najbolj je popravil napoved rasti BDP v Španiji (za 2,8 odstotne točke, na -1,7 %) in Italiji (za 2,5 odstotne točke, na -2,2 %):

	Realna rast BDP v %			
	2010	2011	Napoved 2012	Napoved 2013
Svet skupaj	5,2	3,8	3,3	3,9
Razvita gospodarstva	3,2	1,6	1,2	1,9
Razvijajoča se gospodarstva	7,3	6,2	5,4	5,9
Evrsko območje	1,9	1,6	-0,5	0,8
Nemčija	3,6	3,0	0,3	1,5
Francija	1,4	1,6	0,2	1,0
Italija	1,5	0,4	-2,2	-0,6
Španija	-0,1	0,7	-1,7	-0,3
Japonska	4,4	-0,9	1,7	1,6
Združeno kraljestvo	2,1	0,9	0,6	2,0
ZDA	3,0	1,8	1,8	2,2
Rusija	4,0	4,1	3,3	3,5
Kitajska	10,4	9,2	8,2	8,8
Indija	9,9	7,4	7,0	7,3
Brazilija	7,5	2,9	3,0	4,0

Vir: IMF, WEO Update, januar 2012.

⁸ Četrtletje v primerjavi s predhodnim četrtletjem.

⁹ World Economic Outlook Update, januar 2012.

V razvitih gospodarstvih se poleg krčenja BDP ali njegove minimalne rasti pričakuje naraščanje ali v najboljšem primeru stagnacija stopnje brezposelnosti in nižanje inflacije (po napovedih IMF naj bi se ta z 2,7 % leta 2011 v letu 2012 spustila na 1,6 %, v letu 2013 pa na 1,3 %). Poleg zadolženosti nekaterih evropskih držav, ki bodo morale zagotoviti likvidnost in hkrati uvesti obsežne in daljnosežne ukrepe za uravnoteženje javnih financ, ostaja ključna težava slaba aktiva in razdolževanje bank ob hkratni povečani potrebi nebančnih gospodarskih subjektov po kreditiranju. Za leto 2013 se, če ne bo ponovitve kreditnega krča iz let 2008 in 2009, pričakuje rahlo izboljšanje gospodarskih razmer.

Podobno črnogleda so tudi napovedi za leto 2012 za Slovenijo. Po 0,2-odstotnem znižanju BDP v letu 2011 (na letni ravni) Urad RS za makroekonomske analize in razvoj v svoji pomladanski napovedi gospodarskih gibanj v letu 2012 predvideva znižanje BDP še za 0,9 %, zadnje napovedi Banke Slovenije pa so črnogleda celo nekoliko bolj (–1,2 %). Razlogi za krčenje gospodarske aktivnosti v Sloveniji v letu 2012 izhajajo po eni strani iz mednarodnega okolja, kjer se pričakuje upad BDP na evrskem območju, to pa bo slabo vplivalo na slovensko izvozno povpraševanje, po drugi strani pa iz manjšega domačega povpraševanja – zasebne in državne potrošnje ter naložb v osnovna sredstva. Javnofinančno uravnoteženje, ki je dolgoročno potrebno zaradi zagotovitve cenejših virov financiranja, bo kratkoročno znižalo razpoložljivi dohodek prebivalstva, manjša pa bo tudi potrošnja države. Še vedno šibke bančne bilance in nadaljevanje razdolževanja bank bo vplivalo na dostopnost virov financiranja domačih gospodarskih subjektov. V letu 2012 naj bi stopnja brezposelnosti dosegla 12,9 % oziroma povprečno 119.000 brezposelnih oseb.

Napovedi za leti 2013 in 2014 so nekoliko spodbudnejše. Ob okrevanju gospodarstva na evrskem območju bo realna rast slovenskega BDP ponovno pozitivna (1,2 %) – okrepil se bo izvoz in domača potrošnja (poslovne naložbe in gradbena dela). Zaradi zapoznelega prilagajanja zaposlenosti gospodarski aktivnosti se bo število brezposelnih povečevalo še v letu 2013 (predvidoma na 124.000), leta 2014 pa naj bi začelo postopoma upadati.¹⁰

	2011	Napoved 2012	Napoved 2013	Napoved 2014
Realna rast BDP v %	–0,2	–0,9	1,2	2,2
Stopnja reg. brezposelnosti v %	11,8	12,9	13,5	13,3
Realna rast izvoza v %	6,8	1,4	5,4	6,1
Realna rast uvoza v %	4,7	–1,6	4,9	5,5
Realna rast zasebne potrošnje v %	–0,3	–1,2	0,2	1,5
Realna rast državne potrošnje v %	–0,9	–3,5	–0,7	0,3
Realna rast naložb v osn. sred. v %	–10,7	–1,5	4,0	3,0
Inflacija (dec./dec.)	2,0	2,0	1,9	2,0

Vir: UMAR, Pomladanska napoved gospodarskih gibanj 2012.

¹⁰ UMAR, Pomladanska napoved gospodarskih gibanj 2012.

8 Predstavitev 20 največjih državnih družb¹¹

Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji, DARS, d. d.

Ulica XIV. divizije 4, 3000 Celje



POSLOVODSTVO: Mateja Duhovnik, predsednica uprave
Gordana Boškovič, članica uprave
mag. Alojz Ratajc, član uprave, delavski direktor

NADZORNI SVET: mag. Tomaž Mencinger, predsednik
Darij Barrile, Darko Kodrič, Vito Meško

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 1249
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %
SEKTOR: Promet, transport in infrastruktura

Opis družbe

Družba DARS, d. d., je bila ustanovljena z Zakonom o DARS leta 1993. Družba upravlja in vzdržuje avtocestno omrežje, za kar je pridobila koncesijo. Družba prav tako v imenu in za račun Republike Slovenije izvaja naloge v zvezi s prostorskim načrtovanjem, umeščanjem avtocest v prostor ter pridobivanjem nepremičnin za potrebe gradnje avtocest, v svojem imenu in za svoj račun pa naloge v zvezi z gradnjo avtocest. Družba je v skladu s koncesijsko pogodbo pristojna za kakovostno upravljanje in vzdrževanje ter obnavljanje sistema cestninskih cest v Sloveniji.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

V poslovnem letu 2011 so vsi prihodki družbe DARS, d. d., znašali 336,5 milijona evrov, kar je 6 % več glede na leto 2010. Na rast prihodkov je najbolj vplivalo povečanje prihodkov od cestnin, ki so znašali 298,3 milijona evrov in so bili za 3 % višji v primerjavi z letom 2010. Razlog za višje prihodke je predvsem rast prihodkov iz naslova vinjet. Glede na leto 2010 so bistveno višji tudi drugi poslovni prihodki, za kar gre razlog iskati v zvišanju prihodkov iz naslova prejetih evropskih sredstev ter sredstev, prejetih iz sofinanciranja občin, ki se v prihodke prenašajo ob prejemu sredstev iz oblikovanih dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitev, skladno z nastankom stroškov (obračunano amortizacijo). Odhodki družbe DARS, d. d., so v letu 2011 znašali 305,7 milijona evrov in so bili glede na leto 2010 višji za 10 %. Na rast odhodkov je vplival predvsem dvig odpisov vrednosti (predstavljajo 52 % vseh odhodkov). Čisti poslovni izid družbe DARS, d. d., je za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2011 znašal 24,6 milijona evrov in je bil v primerjavi s čistim poslovnim izidom za leto 2010 nižji za 19 %, za kar gre razlog iskati predvsem v višjih odhodkih iz naslova odpisov vrednosti. Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) je bil v letu 2011 manjši za 6 %, predvsem zaradi povečanja odpisov vrednosti (pretežni del odpisov – 90 % predstavlja

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	310.772	301.413	103
EBITDA	261.146	223.979	117
EBIT	102.263	108.486	94
Dobiček pred davki	30.808	38.288	80
Davki	6.198	7.825	79
Čisti dobiček	24.610	30.463	81
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	5.529.054	5.611.219	99
Kapital	2.427.190	2.402.581	101
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	201.361	252.851	80
Iz investiranja	-61.864	-233.041	27
Iz financiranja	-143.080	-21.563	664
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	84 %	74 %	-
EBIT marža	32 %	36 %	-
ROE	1,0 %	2,5 %	-
ROA	0,4 %	0,5 %	-
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS*		0	
Dividendnost kapitala		0 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

¹¹ Podatki se nanašajo na skupine, razen za DARS, d. d. in Pošta Slovenije, d. o. o.

amortizacija). V letu 2011 so se odpisi vrednosti povečali za 38 % v primerjavi z letom prej. Visok vpliv odpisov vrednosti na rezultate poslovanja družbe kaže tudi EBITDA, ki se je v letu 2011 povišal za 17 % zaradi rasti prihodkov in znižanja odhodkov brez odpisov vrednosti.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Vlada RS je sprejela Uredbo o državnem prostorskem načrtu za navezovalno cesto Jeprca–Stanežiče–Brod. V marcu 2011 je bila izvedena 1. skupščina DARS, d. d., ko je bila izvedena dokapitalizacija družbe DARS, d. d., s stvarnim vložkom in je bil sprejet novi statut DARS, d. d. Nadzorni svet je 22. aprila 2011 prejel poziv Računskega sodišča za razrešitev odgovorne osebe DARS, d. d., a ga je zavrnil. Vlada je junija 2011 sprejela spremembo Akcijskega načrta za uvedbo elektronskega cestninskega sistema v prostem prometnem toku, ki ga je ministrski zbor sprejel 26. novembra 2009. Hkrati je naložila MZP in DARS, d. d., naj nadaljujeta izvajanje dejavnosti za uvedbo ECS v PPT, kakor so vsebinsko in časovno opredeljene v spremembi akcijskega načrta. V juliju 2011 je bila izvedena 2. skupščina DARS, d. d., na kateri se je odločalo o uporabi bilančnega dobička, razrešnici uprave in nadzornega sveta družbe, imenovanju pooblaščenega revizorja ter plačilu za delo in sejnine članom nadzornega sveta in članom komisij nadzornega sveta. Zaradi insolventnih in stečajnih postopkov izvajalcev gradnje avtocest so se začeli vrstiti zahtevki podizvajalcev glede neposrednega poplačila. Omenjeni zahtevki so terjali vključenost vrste strokovnih služb DARS v reševanje omenjene problematike. Družba je avgusta objavila mednarodni javni razpis za izvedbo projekta vzpostavitve in delovanja večsteznega ECS v PPT. Decembra je pridobila certifikat sistema ravnanja z okoljem po zahtevah standarda ISO 14001 ter certifikat Družini prijazno podjetje.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Družba DARS, d. d., si bo prizadevala za družbeno odgovorno in učinkovito gradnjo, upravljanje in vzdrževanje avtocestnih in drugih infrastrukturnih omrežij v RS ter za zagotavljanje pogojev za njihovo varno uporabo. Skrbela bo za kontinuiran sistematični razvoj novih poslovnih idej, s čimer bo spodbujala neprestano rast in razvoj tako poslovnega sistema DARS, d. d., kot tudi zaposlenih delavcev, in to na vseh ravneh poslovanja. Ne glede na koncesijske pravice in obveznosti, si bo družba tudi v prihodnje prizadevala za tržno naravnost in visoko konkurenčnost svojih storitev, ki bodo zagotavljale kvalitetno upravljanje in razvoj sodobnih infrastrukturnih omrežij, kar je v interesu vseh udeležencev. Zato bodo v podjetju skušali razvijati sistematična strateška partnerstva z vsemi tistimi udeleženci, ki lahko zagotavljajo ustrezne pogoje za optimalno poslovanje ter dolgoročno rast in razvoj podjetja. V podjetju bodo tudi v prihodnje skrbeli za stabilno oziroma vzdržno servisiranje obveznosti iz naslova nastalega dolga. Zato bo treba zagotoviti učinkovit finančni inženiring, ki bo omogočal uspešno upravljanje dolga. Na podlagi izsledkov objektivnih analiz si bo družba tudi v prihodnje prizadevala za zagotavljanje visoke pretočnosti in varnosti na avtocestah in drugi cestni infrastrukturi. V družbi si bodo na sistematičen in trajnosten način prizadevali za razvoj tistih tržno naravnanih programov, ki so v skladu z dolgoročno vizijo družbe in zagotavljajo najvišjo dodano vrednost. V družbi bodo tudi v prihodnje zagotavljali stalno merljiv in stroškovno vzdržan način poslovanja, ki bo družbi omogočal učinkovito poslovanje, racionalno organiziranost in operativno odličnost.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba izpolnjuje priporočila Agencije za upravljanje kapitalskih naložb do družb z večinskim lastništvom države. Pričakuje se, da bo družba DARS, d. d., do leta 2015 realizirala 2-odstotno stopnjo donosnosti kapitala (ROE).

POSLOVODSTVO: Rade Knežević, predsednik uprave

NADZORNI SVET: Nikolaj Abrahamsberg, predsednik
Drago Štefe, namestnik predsednika
Marija Žlak, Miran Rošar, Miran Kaiser

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 683

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,50 %

SEKTOR: Energetika

Opis družbe

Družba ima v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v Republiki Sloveniji. Po pogodbi z družbo SODO, d. o. o., zanjo opravlja storitve na elektrodistribucijski infrastrukturi, skrbi za razvoj in načrtovanje, pripravo in vodenje investicij ter vzdrževanje omrežja in naprav. Družba izvaja dežurno službo ter zagotavlja vodenje in obratovanje elektrodistribucijskega omrežja, ki je v njeni lasti. Skrbi za priključevanje novih odjemalcev ter izvaja vse meritve in obračun omrežnine. Delničarji so na redni letni skupščini avgusta 2011 soglašali z delitvijo dejavnosti nakupa in prodaje električne energije od omrežne dejavnosti, po kateri se je dejavnost nakupa in prodaje električne energije prenesla po postopku izčlenitve s prenosne družbe Elektro Celje, d. d., na prevzemno družbo Elektro Celje Energija, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti družbe Elektro Celje, d. d. Prvega decembra 2011 je tako dobavo električne energije prevzela družba Elektro Celje Energija, d. o. o.

Finančna uspešnost v I. 2011 in primerjava z I. 2010

Družba Elektro Celje, d. d., je prvič pripravila konsolidirane računovodske izkaze za poslovno leto 2011. Skupino sestavljajo obvladujoča družba Elektro Celje, d. d., ter njeni odvisni družbi Elektro Celje Energija, d. o. o., in MHE-ELPRO, d. o. o., ki sta v 100-odstotni lasti matične družbe. MHE-ELPRO, d. o. o., je odvisna družba za proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov. Družba Elektro Celje, d. d., je poslovno leto 2011 zaključila s celotnim dobičkom v višini 6.017.865 evrov, kar je za 47 % več od načrtovanega, 24 % manj od doseženega v letu 2010 oziroma za 33 % več od celotnega dobička leta 2010 brez dejavnosti nakupa in prodaje električne energije, ter s čistim dobičkom v višini 5.212.093 evrov. Skupina je poslovno leto 2011 zaključila s čistim poslovnim izidom v višini 6.683 tisoč evrov. V letu 2011 je bilo na območju Elektro Celje, d. d., distribuiranih 1.912.436 MWh električne energije, kar je za 1,9 % več kot v predhodnem letu. Od tega je bilo distribuirano poslovnim odjemalcem za 2,6 % več električne energije kot v predhodnem letu, gospodinjstvom odjemalcem pa za 0,1 % več. V letu 2011 je bilo na distribucijsko omrežje Elektro Celje, d. d., priključenih 167.402 odjemalcev električne energije, od tega 19.479 poslovnih in 147.923 gospodinjstev odjemalcev. Investicije so v letu 2011 znašale 25.341.182 evrov.

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	139.176	122.100	114
EBITDA	25.559	25.376	101
EBIT	8.983	7.881	114
Dobiček pred davki	7.827	7.886	99
Davki	1.144	–	n. s.
Čisti dobiček	6.683	7.886	85
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	268.395	264.989	101
Kapital	180.938	176.715	102
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	13.401	4.107	326
Iz investiranja	–3.346	–14.562	23
Iz financiranja	–10.734	11.302	n. s.
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	18 %	21 %	–
EBIT marža	6 %	6 %	–
ROE	3,7 %	4,6 %	–
ROA	2,5 %	3,0 %	–
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS*		1.988	
Dividendnost kapitala		1,4 %	

* Izplačane v I. 2011 za posl. l. 2010. OPOMBA: prva konsolidacija za poslovno leto 2011, podatki za poslovno leto 2010 se nanašajo na družbo Elektro Celje, d. d.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Družba je v letu 2011 povečala kakovost oskrbe z električno energijo tako na področju neprekinjenosti (zanesljivosti), kakovosti napetosti kot tudi na področju komercialne kakovosti, ki zajema storitve med dobaviteljem oziroma sistemskim operaterjem in odjemalcem. V letu 2011 je bilo zgrajenih 42 novih transformatorskih postaj (20/0,4 kV), 3,8 km srednjenapetostnih nadzemnih vodov, 45,2 km srednjenapetostnih podzemnih vodov in 26 km nizkonapetostnih kabelskih vodov, veliko storitev pa je bilo opravljenih tudi na področju obnove obstoječe infrastrukture (menjava vodnikov, drogov z opremo in ločilnikov srednjenapetostnih nadzemnih vodov). V okviru projekta RIP 09 V so bile vgrajene merilno krmilne naprave, in sicer 690 koncentradorjev, 722 merilnih naprav za transformatorske postaje in 7500 merilnih naprav po globini omrežja. Za celotno omrežje Elektra Celje je bil vpeljan produkt funkcij DMS, ki je z informacijskim protokolom ICCP povezan s sistemom PSI v okviru distribucijskega centra vodenja. V letu 2011 je bilo zamenjanih 12.600 števecv električne energije pri odjemalcih, v okviru naložb v informacijsko opremo pa je bil vzpostavljen geografski informacijski sistem, družba je prenovila informacijski sistem IIS in nadgradila dokumentni sistem.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Glavna cilja družbe v prihodnje sta zagotavljanje zanesljive, kakovostne, stroškovno učinkovite in okolju prijazne oskrbe odjemalcev z električno energijo ter izvajanje s tem povezanih storitev, ki temeljijo na partnerskem odnosu in inovativnosti. Poslovna usmeritev družbe je doseganje načrtovanega poslovnega izida in doseganje srednjeročne donosnosti sredstev v skladu z metodologijo JARSE. Družba načrtuje, da bo z načrtovanimi investicijskimi vlaganji v distribucijsko omrežje zagotavljala takšno stanje distribucijskega omrežja, ki ji bo omogočalo, da bo lahko svojim odjemalcem zagotavljala ustrezno kakovost oskrbe z električno energijo skladno z veljavnimi standardi in normativi in da bo omogočila priključevanje novih odjemalcev oziroma uporabnikov na omrežje, sedanjim odjemalcem pa bo omogočila nadaljnji razvoj ter s tem povezane potrebe po električni energiji in moči. Glavni investicijski načrt je zagotoviti prehod na 20-kilovoltno napajalno napetost na območju mesta Celja do leta 2015.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba izpolnjuje večino priporočil. Odmiki so pri izplačevanju regresa in optimizaciji stroškov dela. Zaradi določb Podjetniške kolektivne pogodbe in možnosti iztožljivosti pravic glede določenega minimuma vrednosti nagrad in regresa namreč njuna višina odstopa od priporočene višine minimalne plače, vendar je bila višina izplačane nagrade ob zaključku poslovnega leta 2011 v skladu s sporazumom s sindikati vseeno nižja od višine, kot jo določa Podjetniška kolektivna pogodba družbe. Agencija želi z aktivnim upravljanjem naložbe doseči čim višjo dobičkonosnost in čim boljše obvladovanje stroškov v smeri doseganja ciljne dobičkonosnosti sredstev (ROA) v letu 2015 v višini 4,1 % ob smiselni uporabi metodologije JARSE za določitev omrežnine oziroma 6-odstotno dobičkonosnost kapitala (ROE) in 1-odstotno stopnjo dividendne donosnosti na kapital. Družba mora izkoristiti investicijski kapitalski potencial za realizacijo energetskih projektov za zagotavljanje zanesljivega, varnega in stabilnega obratovanja energetskega sistema v državi.

POSLOVODSTVO: Bojan Luskovec, predsednik uprave

NADZORNI SVET: mag. Darjan Petrič, predsednik
Alenka Bradač, namestnica predsednika
dr. Aleš Groznik, Dušan Kapevski, Leopold Zupan, Vojko Oman

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 333

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,44 %

SEKTOR: Energetika

Opis družbe

Družba ima v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v Republiki Sloveniji. Po pogodbi z družbo SODO, d. o. o., zanjo opravlja storitve na tem omrežju. Delničarji so na redni letni skupščini avgusta 2011 soglašali z delitvijo dejavnosti nakupa in prodaje električne energije od omrežne dejavnosti, po kateri se je dejavnost nakupa in prodaje električne energije prenesla po postopku izčlenitve s prenosne družbe Elektro Gorenjska, d. d., na prevzemno družbo Elektro Gorenjska Prodaja, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti družbe Elektro Gorenjska, d. d.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Skupino Elektro Gorenjska sestavljata poleg obvladujoče družbe Elektro Gorenjska, d. d., še dve odvisni družbi, ki sta v 100-odstotni lasti obvladujoče družbe, in sicer Elektro Gorenjska Prodaja, d. o. o., in Gorenjske elektrarne, d. o. o., s pridruženo družbo Soenergetika, ki je v 25-odstotni lasti družbe Gorenjske elektrarne. Skupina na območju 2091 km² na severozahodu Slovenije oskrbuje skoraj 88.000 uporabnikov omrežja. Dejavnost družbe Elektro Gorenjska Prodaja, d. o. o., je energetska tržna dejavnost trgovanja, zastopanja in posredovanja na trgu z električno energijo, in sicer predvsem nakup in prodaja električne energije za gospodinske in poslovne odjemalce. Glavna dejavnost družbe Gorenjske elektrarne, d. o. o., pa je proizvodnja električne energije v hidroelektrarnah, sončnih elektrarnah ter dejavnost soproizvodnje električne energije in toplote. Skupina je poslovno leto 2011 zaključila s čistim poslovnim izidom v višini 1.671.242 evrov, kar je v primerjavi z letom 2010 slabši poslovni rezultat. Vzroki so predvsem v nižji proizvodnji električne energije zaradi slabe hidrologije. V letu 2011 je bilo v elektrarnah proizvedenih 47.657 MWh električne energije, kar je za 21 % manj kot v letu 2010. V letu 2011 je bilo na območju Elektro Gorenjska distribuiranih 1.002.762

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
<i>Čisti prih. od prod.</i>	83.318	102.857	81
<i>EBITDA</i>	13.476	16.337	82
<i>EBIT</i>	2.634	5.264	50
<i>Dobiček pred davki</i>	2.184	5.030	43
<i>Davki</i>	513	762	67
<i>Čisti dobiček</i>	1.671	4.268	39
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
<i>Celotna sredstva</i>	201.569	203.812	99
<i>Kapital</i>	135.657	136.127	100
NETO DENARNI TOK			
<i>Iz poslovanja</i>	11.412	9.032	126
<i>Iz investiranja</i>	-14.023	-11.193	125
<i>Iz financiranja</i>	1.153	1.636	70
FINANČNI KAZALNIKI			
<i>EBITDA marža</i>	16 %	16 %	
<i>EBIT marža</i>	3 %	5 %	
<i>ROE</i>	1,2 %	3,2 %	
<i>ROA</i>	0,8 %	2,1 %	
DIVIDENDE			
<i>Znesek dividend RS*</i>		966	
<i>Dividendnost kapitala</i>		0,74 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

Opomba: podatki se nanašajo na skupino.

MWh električne energije, kar je za 0,36 % več kot v predhodnem letu. Investicije skupine v letu 2011 so bile izvršene v višini 16.753.342 evrov.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Družba je v letu 2011 zagotovila kakovostno, pravočasno in stroškovno učinkovito obratovanje in vzdrževanje omrežja ter izvajanje investicij v lastno elektroenergetsko infrastrukturo. Prejela je dve priznanji za poslovno odličnost, srebrno diplomu v kategoriji organizacij z več kot 250 zaposlenimi na področju zasebnega sektorja in diplomu za uvrstitev v ožji izbor. Pri APEK-u je pridobila lastne frekvence za digitalni komunikacijski sistem WiMax za dobo 10 let. Z njegovo pomočjo in petimi baznimi postaji bo pokrila kar 70 % lastnega energetskega omrežja, zaradi česar bo omogočen hiter, zanesljiv, predvsem pa kakovosten prenos energetskih podatkov. Družba je obnovila 49 in zgradila 24 novih transformatorskih postaj ter obnovila in na novo zgradila pribl. 88 km nizkonapetostnega omrežja v pretežno kabelski izvedbi. Elektro Gorenjska Prodaja, d. o. o., je končnim odjemalcem, poslovnim in gospodinjstvom, dobavila 951.892 MWh električne energije, kar je za 6 % več, kot je bilo načrtovano, Gorenjske elektrarne, d. o. o., pa so v obratovanje vključile tri nove sončne elektrarne in eno kogeneracijo, pri čemer je bila konec leta odprta tudi največja sončna elektrarna na Gorenjskem z nazivno močjo 800 kW.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Družba načrtuje, da bo tudi v prihodnje zagotavljala kakovostno, pravočasno in stroškovno učinkovito obratovanje in vzdrževanje omrežja ter izvajanje investicij v lastno elektroenergetsko infrastrukturo. Načrtuje tudi povečanje obsega nadstandardnih storitev na področjih daljinskega odčitavanja merilnih podatkov in širjenje na področje odčitavanja drugih energentov ter realizacijo novih tržnih priložnosti zunaj tradicionalnih elektroenergetskih področij. V skupini načrtujejo povečanje obsega trgovanja z električno energijo na trgih zunaj Slovenije in ohranitev statusa vodilnega proizvajalca električne energije iz malih elektrarn v Sloveniji. Med prihodnjimi cilji sta tudi postati eden izmed vodilnih proizvajalcev, izvajalcev in upravljavcev fotonapetostnih sistemov v Sloveniji ter postati vodilni slovenski proizvajalec električne in toplotne energije na sistemih sočasne proizvodnje elektrike in toplote moči do 10 MW.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba izpolnjuje večino priporočil. Odmiki so pri optimizaciji stroškov dela. Stroški dela se zaradi obveznosti na podlagi že sklenjenih kolektivnih podjetniških in drugih kolektivnih pogodb v naslednjem letu dejansko povečujejo zaradi uskladih z indeksom rasti cen življenjskih potrebščin. Družba bo po potrebi Etični kodeks družbe, sprejet leta 2006, uskladila s priporočili Agencije in ga sprejela tudi v družbi Elektro Gorenjska Prodaja, d. o. o., priporočila v zvezi s skupščinami družb pa bodo upoštevana pri izvedbi redne skupščine. Agencija želi z aktivnim upravljanjem naložbe doseči čim višjo dobičkonosnost in čim boljše obvladovanje stroškov v smeri doseganja ciljne dobičkonosnosti sredstev (ROA) v letu 2015 v višini 4,1 % ob smiselni uporabi metodologije JARSE za določitev omrežnine oziroma 6-odstotno dobičkonosnost kapitala (ROE) in 1-odstotno stopnjo dividendne donosnosti na kapital. Družba mora izkoristiti investicijski kapitalski potencial za realizacijo energetskih projektov za zagotavljanje zanesljivega, varnega in stabilnega obratovanja energetskega sistema v državi.

POSLOVODSTVO: Andrej Ribič, predsednik uprave

NADZORNI SVET: mag. Andrej Šušteršič, predsednik
dr. Marjan Rekar, namestnik predsednika
Jasna Kalšek, dr. Jan Žan Oplotnik, Mitja Fabjan, Egon Hoda

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 964

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,50 %

SEKTOR: Energetika

Opis družbe

Družba ima v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v Republiki Sloveniji. Po pogodbi z družbo SODO, d. o. o., zanjo opravlja storitve na tem omrežju. Delničarji so na redni letni skupščini avgusta 2011 soglašali z delitvijo dejavnosti nakupa in prodaje električne energije od omrežne dejavnosti, po kateri se je dejavnost nakupa in prodaje električne energije prenesla po postopku izčlenitve s prenosne družbe Elektro Ljubljana, d. d., na prevzemno družbo Elektro energija, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti družbe Elektro Ljubljana, d. d. Prvega decembra 2011 je tako dobavo električne energije prevzela družba Elektro energija, d. o. o.

Finančna uspešnost I. 2011 in primerjava z I. 2010

Skupino Elektro Ljubljana sestavljajo matična družba Elektro Ljubljana, d. d., in dve hčerinski družbi – Elektro Energija, d. o. o., in Elektro Ljubljana OVE, d. o. o., ki sta obe v 100-odstotni lasti matične družbe. Elektro Ljubljana, d. d., upravlja največje distribucijsko omrežje v Republiki Sloveniji, ki se razprostira na 6166 km² in iz katerega se napaja več kot 327.000 odjemalcev; tem je bilo v letu 2011 distribuirane 37 % električne energije v Sloveniji. Osnovna dejavnost družbe Elektro Ljubljana OVE, d. o. o., pa je razvoj uporabe obnovljivih virov energije.

Skupina je v primerjavi z letom prej poslovala uspešneje in dosegla boljši poslovni rezultat. Čisti poslovni izid poslovnega leta 2011 je znašal 6,4 milijona evrov, v letu 2010 pa je znašal 1,7 milijona evrov, prihodki pa so glede na leto prej višji za 60 %. Tolikšno povečanje prihodkov skupine je bilo v največji meri posledica povečanega obsega poslovanja na trgu z električno energijo na debelo.

Investicijska vlaganja skupine Elektro Ljubljana so v letu 2011 znašala 22 milijonov evrov in so bila v primerjavi z letom 2010 za 11 % nižja.

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	448.498	271.557	165
EBITDA	38.993	30.755	127
EBIT	10.565	5.004	211
Dobiček pred davki	8.404	1.839	457
Davki	1.965	95	n. s.
Čisti dobiček	6.438	1.744	369
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	514.693	492.669	104
Kapital	268.826	266.262	101
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	31.406	7.149	439
Iz investiranja	-17.193	-28.432	60
Iz financiranja	-5.661	21.249	n. s.
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	9 %	11 %	-
EBIT marža	2 %	2 %	-
ROE	2,4 %	0,7 %	-
ROA	1,3 %	0,4 %	-
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS*		483	
Dividendnost kapitala		0,23 %	

* Izplačane v I. 2011 za posl. I. 2010.
Opomba: podatki se nanašajo na skupino.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Pomemben mejnik v poslovanju družbe Elektro Ljubljana, d. d., je v letu 2011 predstavljala izčlenitev družbe Elektro energija, d. o. o. Družba je storitve po pogodbi s SODO izvedla v okviru planiranih ciljev, družba je pridobila uporabni dovoljenji za RTP Litostroj in 110-kilovoltni kablovod na relaciji RTP Šiška–RTP Litostroj, zaključena je bila rekonstrukcija RTP Trebnje, poleg tega pa je bil zgrajen tudi dvosistemski 20-kilovoltni daljnovod iz RTP Kamnik za Poslovno cono Komenda. Na lokaciji Domžale je bil odprt nov Učno vadbeni center, kjer se teoretično in praktično usposablajo delavci s področja razvoja, projektive, izvedbe del ter nabave blaga in storitev. Družba je s praktičnim usposabljanjem monterjev uspešno zaključila pilotni projekt uvedbe dela pod električno napetostjo, s čimer so strokovnjaki pridobili licence in dovoljenja za delo pod napetostjo, kar odjemalcem prinaša predvsem manj prekinitev dobave električne energije zaradi nujnih del na elektrodistribucijskem omrežju. Vzpostavljen je bil Distribucijski klicni center za komunikacijo z uporabniki omrežja, družba je vzpostavila prvi slovenski portal za iskanje polnilnih mest za električna vozila, vzpostavljen pa je bil tudi sistem za upravljanje električnih črpalk, ki vključuje vodenje in nadzor teh črpalk.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Pomemben cilj družbe v prihodnje je zagotavljanje zanesljive in kakovostne oskrbe odjemalcev z električno energijo ter zadostne zmogljivosti omrežja za priključevanje novih uporabnikov. Družba načrtuje dvig produktivnosti storitev za SODO z optimizacijo osnovnih poslovnih procesov, optimiranjem izrabe delovnega časa in z razvojem informacijske podpore upravljanju delovnih skupin. Poslovne usmeritve družbe so zagotavljanje donosa v višini, kot ga je predvidel večinski delničar, povečevanje prihodkov iz naslova priznanih stroškov storitev, opravljenih za SODO, znižanje stroškov dela in povečevanje prihodkov od prodaje storitev na trgu.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba izpolnjuje večino priporočil. Odmiki so pri izplačevanju regresa in optimizaciji stroškov dela. Zaradi določb Podjetniške kolektivne pogodbe in možnosti iztožljivosti pravic glede določenega minimuma vrednosti regresa in božičnice ob zaključku poslovnega leta njuna višina odstopa od priporočene višine minimalne plače, vendar je bila višina izplačane božičnice ob zaključku poslovnega leta 2011 vseeno nižja od višine, kot jo določa Podjetniška kolektivna pogodba družbe. Agencija želi z aktivnim upravljanjem naložbe doseči čim višjo dobičkonosnost in čim boljše obvladovanje stroškov v smeri doseganja ciljne dobičkonosnosti sredstev (ROA) v letu 2015 v višini 4,1 % ob smiselni uporabi metodologije JARSE za določitev omrežnine oziroma 6-odstotno dobičkonosnost kapitala (ROE) in 1-odstotno stopnjo dividendne donosnosti na kapital. Družba mora izkoristiti investicijski kapitalski potencial za realizacijo energetskih projektov za zagotavljanje zanesljivega, varnega in stabilnega obratovanja energetskega sistema v državi.

POSLOVODSTVO: Boris Sovič, predsednik uprave

NADZORNI SVET: Roman Ferenčak, predsednik
Srečko Kokalj, namestnik predsednika
Matjaž Durjava, Miroslav Pečovnik, Drago Naberšnik, Maksimilijan Turin

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 817

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,50 %

SEKTOR: Energetika

Opis družbe

Družba ima v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v Republiki Sloveniji. Po pogodbi z družbo SODO, d. o. o., zanjo opravlja storitve na distribucijskem območju Elektro Maribor. Delničarji so na redni letni skupščini avgusta 2011 soglašali z delitvijo dejavnosti nakupa in prodaje električne energije od omrežne dejavnosti, po kateri se je dejavnost nakupa in prodaje električne energije prenesla po postopku izčlenitve s prenosne družbe Elektro Maribor, d. d., na prevzemno družbo Elektro Maribor Energija plus, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti družbe Elektro Maribor, d. d. Prvega decembra 2011 je tako dobavo električne energije prevzela družba Elektro Maribor Energija plus, d. o. o.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Družba Elektro Maribor, d. d., je prvič pripravila konsolidirane računovodske izkaze za poslovno leto 2011. Skupino sestavljata poleg obvladujoče družbe Elektro Maribor, d. d., še dve odvisni družbi, ki sta v 100-odstotni lasti obvladujoče družbe, in sicer Elektro Maribor Energija plus, d. o. o., in OVEN Elektro Maribor, d. o. o. Dejavnosti družbe Elektro Maribor Energija plus, d. o. o., so trgovanje z električno energijo in plinom, trženje storitev s področja učinkovite rabe energije in obnovljivih virov energije ter energetske svetovanje. Družba OVEN Elektro Maribor, d. o. o., ima status kvalificiranega proizvajalca električne energije in upravlja štiri MHE, eno srednjo hidroelektrarno in 15 sončnih elektrarn. Skupina Elektro Maribor je poslovno leto 2011 zaključila s čistim poslovnim izidom v višini 4.568.748 evrov. V letu 2011 je bilo na območju Elektro Maribor, d. d., priključenih 212.418 odjemalcev električne energije in distribuiranih 2.195.801 MWh električne energije, kar je za 1,4 % manj od načrtovanega in za 1,4 % več kot v letu prej. Razlog za nižjo realizacijo glede na plan je manjša poraba električne energije velikih industrijskih odjemalcev, predvsem v oktobru, novembru in decembru. Investicije družbe Elektro Maribor, d. d., so v letu 2011 znašale 22.897.795,00 evra.

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
<i>Čisti prih. od prod.</i>	174.597	192.605	91
<i>EBITDA</i>	25.547	23.819	107
<i>EBIT</i>	4.210	3.581	118
<i>Dobiček pred davki</i>	4.621	3.874	119
<i>Davki</i>	53	0	–
<i>Čisti dobiček</i>	4.569	3.874	118
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
<i>Celotna sredstva</i>	344.134	339.679	101
<i>Kapital</i>	233.563	227.857	103
NETO DENARNI TOK			
<i>Iz poslovanja</i>	17.448	2.658	656
<i>Iz investiranja</i>	–22.953	–10.797	213
<i>Iz financiranja</i>	3.003	10.348	29
FINANČNI KAZALNIKI			
<i>EBITDA marža</i>	15 %	12 %	–
<i>EBIT marža</i>	2 %	2 %	–
<i>ROE</i>	2,0 %	1,7 %	–
<i>ROA</i>	1,3 %	1,2 %	–
DIVIDENDE			
<i>Znesek dividend RS*</i>		954	
<i>Dividendnost kapitala</i>		0,52 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010. OPOMBA: prva konsolidacija za poslovno leto 2011, podatki za poslovno leto 2010 se nanašajo na družbo Elektro Maribor, d. d.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Pomemben mejnik v poslovanju družbe Elektro Maribor, d. d., je v letu 2011 predstavljala izčlenitev družbe Elektro Maribor Energija plus, d. o. o. Na podlagi Pogodbe o najemu elektrodistribucijske infrastrukture in izvajanju storitev za sistemskega operaterja distribucijskega omrežja za leto 2011 je družba SODO, d. o. o., na podlagi nerevidiranih podatkov in v skladu z določili Akta izvedla preliminarne poračun regulativnega leta 2011. Za zagotavljanje kakovostne in zanesljive oskrbe z električno energijo se na Goriškem izvaja projekt gradnje 110-kilovoltnega daljnovoda Murska Sobota–Mačkovci, ki bo vplival na razvoj tega območja ter na industrijo in drugo infrastrukturo v regiji. V oktobru je nadzorni svet za začasno vodenje družbe za obdobje ne več kot eno leto imenoval člana nadzornega sveta Silva Ropošo, ki je družbo vodil do 12. marca, ko je nadzorni svet imenoval novega predsednika uprave mag. Borisa Soviča. Po zaključenem postopku certificiranja je družba med drugim prejela tudi osnovni certifikat Družini prijazno podjetje.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Pomemben cilj družbe v prihodnje je zagotavljanje zanesljive, kakovostne, stroškovno učinkovite in okolju prijazne oskrbe odjemalcev z električno energijo ob zagotavljanju ustvarjalnega in varnega okolja za zaposlene. Poslovna usmeritev družbe je doseganje načrtovanih prihodkov, načrtovanega poslovnega izida in doseganje srednjeročne donosnosti sredstev v skladu z metodologijo JARSE in doseganje načrtovane dividendnosti kapitala. Družba načrtuje, da bo z investicijskimi vlaganji v distribucijsko omrežje zagotavljala ustrezno kakovost oskrbe z električno energijo skladno z veljavnimi standardi in normativi, načrtuje vlaganja v pametna omrežja, v obnovljive vire in vire z visokimi izkoristki na podlagi partnerstev, dvig učinkovitosti posameznih dejavnosti ter stabilnost in donosnost poslovanja. Načrtuje izvajanje dejavnosti distribucije na način, da bodo vsaj štirje parametri komercialne kakovosti znotraj meja, postavljenih v okviru regulatorja.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba izpolnjuje večino priporočil. Odmiki so pri izplačevanju regresa in optimizaciji stroškov dela. Zaradi določb Podjetniške kolektivne pogodbe in možnosti iztožljivosti pravic glede določenega minimuma vrednosti nagrade ob zaključku poslovnega leta njena višina odstopa od priporočene višine minimalne plače, vendar je bila višina izplačane nagrade ob zaključku poslovnega leta 2011 v skladu s sporazumom s sindikati vseeno nižja od višine, kot jo določa Podjetniška kolektivna pogodba družbe, v postopku uveljavljanja pa je tudi izvedba celotnega priporočila glede transparentnosti postopkov sklepanja poslov, ki zadevajo izdatke družbe. Družba je 1. decembra 2010 sprejela Kodeks poslovnoetičnega obnašanja in ravnanja. V družbi usklajujejo veljavno vsebino kodeksa s Priporočilom št. 11. Usklajeni kodeks bo družba sprejela pred skupščino družbe. Agencija želi z aktivnim upravljanjem naložbe doseči čim višjo dobičkonosnost in čim boljše obvladovanje stroškov v smeri doseganja ciljne dobičkonosnosti sredstev (ROA) v letu 2015 v višini 4,1 % ob smiselni uporabi metodologije JARSE za določitev omrežnine oziroma 6-odstotno dobičkonosnost kapitala (ROE) in 1-odstotno stopnjo dividendne donosnosti na kapital. Družba mora izkoristiti investicijski kapitalski potencial za realizacijo energetskih projektov za zagotavljanje zanesljivega, varnega in stabilnega obratovanja energetskega sistema v državi.

POSLOVODSTVO: Dario Vrabec, zastopnik

NADZORNI SVET: Miloš Pantoš, predsednik
Drago Ferfolja, Darinka Virant, Irena Urbanc, Valter Vodopivec, Jernej Kenda

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 525

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 79,50 %

SEKTOR: Energetika

Opis družbe

Družba ima v lasti del distribucijskega omrežja električne energije v Republiki Sloveniji. Po pogodbi z družbo SODO, d. o. o., zanjo opravlja storitve na tem omrežju. Delničarji so na redni letni skupščini avgusta 2011 soglašali z delitvijo dejavnosti nakupa in prodaje električne energije od omrežne dejavnosti, po kateri se je dejavnost nakupa in prodaje električne energije prenesla po postopku izčlenitve s prenosne družbe Elektro Primorska, d. d., na prevzemno družbo E3, energetika, ekologija, ekonomija, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti družbe Elektro Primorska, d. d.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Skupino Elektro Primorska sestavljata poleg obvladujoče družbe Elektro Primorska, d. d., še odvisna družba, ki je v 100-odstotni lasti obvladujoče družbe, in sicer E3, d. o. o., in pridružena družba Knešča, d. o. o. Dejavnosti družbe E3, d. o. o., so trgovanje z električno energijo ter upravljanje in obratovanje objektov soproizvodnje. Glavna dejavnost družbe Knešča, d. o. o., pa je proizvodnja električne energije v hidroelektrarnah. Čisti poslovni izid skupine v poslovnem letu 2011 je znašal 1.379.707 evrov in je višji glede na leto 2010, ko je znašal 266.428 evrov. V letu 2011 je bilo v distribucijsko omrežje prevzeto 1.620.546,3 MWh električne energije. Primerjava prevzetih količin električne energije med letoma 2011 in 2010 beleži rast prevzema iz prenosnega omrežja za 1,5 % in upad prevzema od kvalificiranih proizvajalcev za 22,9 %. Odjemalcem električne energije je bilo oddano 1.541.680,6 MWh električne energije, kar je 0,26-odstotna rast glede na leto 2010. V letu 2011 je bila realizirana oddaja električne energije tudi v Italijo. V Italijo je bilo skupaj oddanih 110.008,5 MWh. Investicije v letu 2011 so bile izvršene v višini 13.563.233 evrov.

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
<i>Čisti prih. od prod.</i>	125.383	122.780	102
<i>EBITDA</i>	15.389	13.549	114
<i>EBIT</i>	2.592	-53	n. s.
<i>Dobiček pred davki</i>	1.683	440	383
<i>Davki</i>	303	174	174
<i>Čisti dobiček</i>	1.380	266	519
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
<i>Celotna sredstva</i>	214.446	212.457	101
<i>Kapital</i>	134.987	136.735	99
NETO DENARNI TOK			
<i>Iz poslovanja</i>	11.865	2.871	413
<i>Iz investiranja</i>	-11.063	-9.943	111
<i>Iz financiranja</i>	-505	1.346	n. s.
FINANČNI KAZALNIKI			
<i>EBITDA marža</i>	12 %	11 %	-
<i>EBIT marža</i>	2 %	-0 %	-
<i>ROE</i>	1,0 %	0,2 %	-
<i>ROA</i>	0,6 %	0,1 %	-
DIVIDENDE			
<i>Znesek dividend RS*</i>		795	
<i>Dividendnost kapitala</i>		0,76 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

Opomba: podatki se nanašajo na skupino.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Družba je poslovno leto zaključila s pozitivnim poslovnim rezultatom kljub manjšim prihodkom od načrtovanih. Uspešno je bila izvedena izčlenitev dejavnosti trgovanja z električno energijo v hčerinsko družbo. V letu 2011 je bil dopolnjen sistem SCADA z nizkonapetostnimi izvodi po transformatorskih postajah v povezavi z bazo odjemalcev, povezanih na posamezni izvod, kar je omogočilo delovanje za prijavo okvar OMS in Net Cadops sistema za povezavo v klicni center. Posodobljen je bil geografski informacijski sistem oziroma omrežni informacijski sistem, zmanjšani pa so bili tudi specifični stroški gradnje srednjenapetostnih vodov in transformatorskih postaj.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Temeljno poslanstvo družbe je dolgoročno zagotavljanje zanesljivosti, kakovosti in varnosti distribucijskega elektroenergetskega sistema ob ekološko sprejemljivih posegih v prostor. Za uresničevanje strateških usmeritev so opredeljene odgovornosti in uporabljene sodobne metode zagotavljanja kakovosti in spodbujanja vseh zaposlenih k razvoju, in sicer v okviru sistema vodenja družbe kot integriranega sistema vodenja kakovosti ISO 9001, sistema ravnanja z okoljem ISO 14001 in sistema varnosti in zdravja pri delu BS OHSAS 18001. Poslovna usmeritev družbe je povečevanje produktivnosti oziroma stroškovne učinkovitosti, reorganizacija matične družbe in optimizacija delovnih procesov ter doseganje načrtovanega poslovnega izida.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba izpolnjuje večino priporočil. Odmiki so pri izplačevanju regresa in optimizaciji stroškov dela. Zaradi določb Podjetniške kolektivne pogodbe in možnosti iztožljivosti pravic glede določenega minimuma vrednosti regresa in nagrade ob zaključku poslovnega leta pa je uprava s sindikatom sklenila dogovor o izplačilu akontacije nagrade, v postopku uveljavljanja pa je tudi priporočilo v zvezi z uvedbo notranje revizije. Etični kodeks družbe je v pripravi in bo predvidoma sprejet do redne letne skupščine družbe. Agencija želi z aktivnim upravljanjem naložbe doseči čim višjo dobičkonosnost in čim boljše obvladovanje stroškov v smeri doseganja ciljne dobičkonosnosti sredstev (ROA) v letu 2015 v višini 4,1 % ob smiselni uporabi metodologije JARSE za določitev omrežnine oziroma 6-odstotno dobičkonosnost kapitala (ROE) in 1-odstotno stopnjo dividendne donosnosti na kapital. Družba mora izkoristiti investicijski kapitalski potencial za realizacijo energetskih projektov za zagotavljanje zanesljivega, varnega in stabilnega obratovanja energetskega sistema v državi.

ELEKTRO-SLOVENIJA

Hajdrihova ulica 2, 1000 Ljubljana



POSLOVODSTVO: mag. Milan Jevšenak, direktor

NADZORNI SVET: dr. Jaroslav Berce, predsednik
Vitomir Kocutar, namestnik predsednika
dr. Ervin Pfeifer, Igor Plestenjak, Jože Senčar, Bogdan Trop

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 1530

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Energetika

Opis družbe

Skupina Elektro-Slovenija, ki jo sestavljajo obvladujoča družba Elektro-Slovenija, d. o. o., in odvisne družbe Izobraževalni center energetskega sistema – ICES, TALUM, d. d., in Trgel, d. o. o., ni homogena skupina. Večinski delež v družbi TALUM je ELES pridobil leta 1997 na podlagi sklepa Vlade RS s konverzijo terjatev v lastniške deleže. Leta 2005 je bila skladno z zahtevami Energetskega zakona o ločitvi tržne in regulirane dejavnosti iz ELES-a izločena dejavnost izobraževanja in ustanovljen je bil Zavod ICES, ki deluje na področju strokovnega izobraževanja. Matična družba izvaja gospodarsko javno službo systemskega operaterja prenosnega omrežja. Te naloge se financirajo iz omrežnine, katere višino in način obračunavanja ter plačevanja določa Javna agencija RS za energijo. Osnovna dejavnost skupine TALUM, d. d., je proizvodnja aluminija, aluminijevih zlitin in izdelkov iz aluminija. Trgel, ki ne deluje, je ustanovil ELES na podlagi sklepa Vlade RS zaradi izločitve dejavnosti trgovanja električne energije iz upravljanja prenosnega omrežja.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Skupina Elektro-Slovenija je v poslovnem letu 2011 poslovala z negativnim čistim poslovnim izidom obračunskega obdobja v višini 3,2 milijona evrov. Poslovni izid iz poslovanja je sicer pozitiven in izhaja iz pozitivnega poslovanja družbe Elektro-Slovenija, d. o. o., močno pa ga znižuje negativni izid poslovanja družbe Talum. Družba Elektro-Slovenija, d. o. o., je v letu 2011 dosegla čisti poslovni izid v višini 4.105,2 tisoč evrov. Poslovni izid iz poslovanja je znašal 10.938,6 tisoč evrov in je za 63 % boljši kot v letu 2010. Poslovni prihodki leta 2011 so znašali 136.769,2 tisoč evrov; v višini 131.457,7 tisoč evrov jih predstavljajo prihodki iz uporabe prenosnega omrežja, ostalo pa so prihodki iz opravljanja prodaje ostalih storitev družbe. V skladu z Energetskim zakonom je ELES že v letu 2010 zmanjšal (razmejil) prihodke iz dodeljenih pravic uporabe ČPZ na avkcijah. V letu 2011 je znesek razmejenih prihodkov iz dodeljenih pravic do uporabe ČPZ znašal 28.678,2 tisoč evrov. ELES jih je v celoti evidentiral na dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitvah za namene financiranja investicij v čezmejne prenosne zmogljivosti in za pokrivanje primanjkljaja iz omrežnine. Ob neupoštevanju določb Energetskega zakona bi poslovni prihodki v letu 2011 znašali

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	392.443	321.752	122
EBITDA	39.885	56.432	71
EBIT	1.186	19.077	6
Dobiček pred davki	-2.288	10.430	n. s.
Davki	959	4.391	22
Čisti dobiček	-3.247	6.040	n. s.
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	699.261	658.480	106
Kapital	456.742	462.890	99
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	20.929	46.868	45
Iz investiranja	-27.388	-44.918	61
Iz financiranja	12.792	19.635	65
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	10 %	18 %	-
EBIT marža	0 %	6 %	-
ROE	-0,7 %	1,3 %	-
ROA	-0,5 %	0,9 %	-
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS*		0	
Dividendnost kapitala		0 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

Opomba: Podatki se nanašajo na skupino.

165.289,6 tisoč evrov. Poslovni odhodki so bili doseženi v višini 125.830,6 tisoč evrov in so glede na leto 2010 višji za 5 % zaradi višjih finančnih odhodkov. Investicijska vlaganja družbe v letu 2011 so znašala 37.492,5 tisoč evrov.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Prvega januarja je začel veljati pentalateralni sporazum med italijansko in slovensko borzo z električno energijo (GME in BSP), slovenskim organizatorjem trga Borzen, italijanskim sistemskim operaterjem TERNA in ELES-om o vzpostavitvi spajanja trgov na slovensko-italijanski meji. ELES in avstrijski sistemski prenosni operater APG sta se s podpisom Memoranduma o soglasju zavezala k uvedbi koordiniranega, sodobnega in aplikativno podprtega postopka dodeljevanja ČPZ znotraj dneva po načelu sprotnega trgovanja. Z avstrijskim KELAG-om je bila podpisana pogodba o sovlaganju v nadgradnjo obstoječe avstrijske hidroelektrarne Golica, ki je v začetku decembra že začela zagotavljati dodatne količine električne energije za izravnavo elektroenergetskega sistema. Družba je maja uradno predala v obratovanje eno večjih in najpomembnejših investicij v zadnjih letih, in sicer investicijo v prečni transformator v RTP Divača. Izvedla je mednarodni razpis za oddajo sistemskih storitev terciarne regulacije za vse tri produkte za leti 2012 in 2013 in kot prvi sistemski operater prenosnega omrežja z območja držav jugovzhodne Evrope uspešno koordinirala vodenje obratovanja desetih sistemskih operaterjev članov ENTSO-E.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Družba bo na podlagi Načrta razvoja prenosnega omrežja RS, pripravljenega na podlagi tehnično-ekonomskih študij, zagotavljala učinkovito izvajanje investicij in vzdrževanje energetske infrastrukture s pretežno lastnim kadrom ter zagotavljala optimalno delovanje prenosnega omrežja. Z učinkovitim upravljanjem sredstev bo zagotavljala ciljni donos na sredstva v skladu s pričakovanji Agencije. Prioritetne strateške investicije in rekonstrukcije v prihodnjem obdobju bodo med drugim tudi nadaljevanje v letu 2012 začete investicije v 400-kilovatno povezavo Beričevo–Krško in 110-kilovatno povezavo Beričevo–Trbovlje. V naslednjih letih je nujna tudi posodobitev Republiškega centra vodenja ter nekaterih transformatorskih razdelilnih naprav.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba izpolnjuje večino priporočil. V letu 2011 je bila izpolnjena zahteva o nespremenjeni višini mase plač glede na raven leta 2010; masa plač je bila celo nižja, navkljub izplačanim božičnicam in regresu. Božičnica in regres sta bila zaradi možnosti njune iztožljivosti izplačana v skladu z določbami Kolektivne pogodbe Elektro-Slovenija, d. o. o., zato je njuna višina odstopala od priporočene višine minimalne plače, poslovodstvo pa ju ni prejelo. Družba tudi ocenjuje, da bo Etični kodeks družbe predvidoma sprejet poleti 2012, priporočila v zvezi z razkritji pa bodo smiselno upoštevana v letnem poročilu družbe za poslovno leto 2011. Agencija pričakuje, da bo družba Elektro-Slovenija, d. o. o., realizirala zastavljene poslovne načrte, in sicer bo v letu 2015 dosegla 4,1-odstotno dobičkonosnost sredstev (ROA) ob smiselni uporabi metodologije JARSE oziroma 6-odstotno dobičkonosnost kapitala (ROE) ter 2-odstotno stopnjo dividendne donosnosti na kapital.

POSLOVODSTVO: Martin Novšak, direktor

NADZORNI SVET: dr. Tomaž Savšek, predsednik
mag. Uroš Saksida, namestnik predsednika
mag. Davorin Dimič, dr. Andro Ocvirk

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 1026

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Energetika

Opis družbe

Celotna skupina trguje z električno energijo na energetskem trgu Republike Slovenije in energetskih trgih vzhodne in srednje Evrope ter Balkana. Trgovanje z električno energijo je koncentrirano v družbi GEN-I, d. o. o., ki je v 50-odstotni lasti družbe GEN energija, d. o. o. Družba ima tudi 100-odstotni lastniški delež v družbah Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o., in Termoelektrarna Brestanica, d. o. o., ter 50-odstotni lastniški delež v družbi Nuklearna elektrarna Krško, d. o. o., katere upravljanje je določeno z Meddržavno pogodbo med Republiko Slovenijo in Republiko Hrvaško.

Finančna uspešnost v letu 2011 in primerjava z letom 2010

Skupina je poslovno leto 2011 zaključila s čistim poslovnim izidom v višini 20.721 tisoč evrov. Čisti poslovni izid skupine je glede na leto prej nižji; na to je med drugim vplivala tudi naravna nesreča s posledicami na jedrski elektrarni v Fukušimi, zaradi česar so bile potrebne dodatne modifikacije v Nuklearni elektrarni Krško. Poleg tega je celotno leto 2011 zaznamovala tudi neugodna hidrologija, kar je povzročilo, da je bilo v družbi Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o., doseženo zgolj 83-odstotno načrtovane proizvodnje.

Skupina je s hčerinsko družbo GEN-I, d. o. o., tudi v letu 2011 krepila tržni delež na področju prodaje električne energije neposrednim odjemalcem. V letu 2011 so nakupi oziroma prodaje električne energije skupine zrasli za 31,36 % in ocenjeni skupni tržni delež skupine GEN na vseh segmentih prodaje električne energije v Sloveniji je tako znašal 23 %. Za namene razvoja in raziskav, naložb ter investicij so družbe skupine GEN v letu 2011 vložile 82,25 milijona evrov sredstev.

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
<i>Čisti prih. od prod.</i>	559.168	375.203	149
<i>EBITDA</i>	74.783	64.229	116
<i>EBIT</i>	25.928	32.926	79
<i>Dobiček pred davki</i>	23.574	39.236	60
<i>Davki</i>	2.854	7.412	39
<i>Čisti dobiček</i>	20.721	31.737	65
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
<i>Celotna sredstva</i>	719.836	679.898	106
<i>Kapital</i>	528.642	525.257	101
NETO DENARNI TOK			
<i>Iz poslovanja</i>	68.658	44.786	153
<i>Iz investiranja</i>	-53.340	-22.248	240
<i>Iz financiranja</i>	-13.657	-21.745	63
FINANČNI KAZALNIKI			
<i>EBITDA marža</i>	13 %	17 %	-
<i>EBIT marža</i>	5 %	9 %	-
<i>ROE</i>	3,9 %	6,0 %	-
<i>ROA</i>	3,0 %	4,8 %	-
DIVIDENDE			
<i>Znesek dividend RS*</i>		0	
<i>Dividendnost kapitala</i>		0 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

Opomba: Podatki se nanašajo na skupino.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Z zagotavljanjem stabilnega in konkurenčnega delovanja proizvodnih objektov je skupina odjemalcem zagotovila pravočasno in zanesljivo dobavo električne energije. V letu 2011 je bila realizirana tudi vrsta investicij. Ena izmed pomembnejših investicij je tako bila odkup preostalih poslovnih deležev od manjšinskih družbenikov v družbi Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o. S tem je bil izpolnjen osnovni pogoj za sodelništvo Savskih elektrarn Ljubljana, d. o. o., pri investicijah na Savi, kar je botrovalo tudi kasnejšemu dogovoru med družbami GEN, d. o. o., Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o., in HSE, d. o. o., o ustanovitvi skupne družbe SRESA, d. o. o. Ta bo nosilka investiranja v verigo hidroelektrarn na srednji Savi. Dokončana je bila investicija v Informacijsko središče GEN, v sklopu katerega deluje prva interaktivna predstavitev o energiji Svet energije, in v posodobljen Nadzorni center GEN. V skupini so pridobili tudi prvi inženirski posel in sodelovali pri načrtovanju jedrske elektrarne v Sudanu. Obleženih je bilo 30 let uspešnega delovanja največjega proizvajalca električne energije v skupini – NEK, d. o. o., družba GEN energija, d. o. o., pa je obeležila 10 let svojega delovanja.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Strateški cilji skupine so upravljanje, obratovanje in vzdrževanje obstoječih objektov ter investiranje vanje zaradi zagotavljanja dolgoročnega varnega in zanesljivega ter okolju prijaznega in ekonomsko učinkovitega obratovanja obstoječih proizvodnih enot, razširitev prodajnega portfelja električne energije in storitev, povezanih z elektroenergetskim trgom, zaradi povečanja konkurence na tem trgu ter investiranje v nove proizvodne zmogljivosti na temelju obnovljivih ter trajnostnih virov in tehnologij ter na ta način povečanje zanesljivosti dobave električne energije porabnikom in tako prispevanje k trajnostnemu razvoju Slovenije. Načrtovano je nadaljnje vlaganje v projekt gradnje hidroelektrarn na spodnji in srednji Savi, prav tako se intenzivno izvajajo vse dejavnosti za izvedbo projekta razširitve proizvodnih kapacitet jedrske elektrarne. Izvesti bo treba tudi vse predvidene investicijske dejavnosti v jedrski elektrarni, povezane z remontom, in vse potrebne poslovne dejavnosti, ki zagotavljajo izvajanje obveznosti, prevzetih po Meddržavni pogodbi o NEK. Skupina bo tudi še naprej vlagala v širjenje prodajnega portfelja.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Priporočila Agencije se smiselno realizirajo glede na status enoosebne družbe z omejeno odgovornostjo, pri čemer je Etični kodeks družbe v pripravi, v zvezi s priporočilom glede transparentnosti postopkov sklepanja poslov, ki zadevajo izdatke družbe, pa je poročilo o podeljenih sredstvih v izdelavi. Cilj aktivnega upravljanja Agencije je v smeri doseganja ciljne dobičkonosnosti kapitala (ROE) leta 2015 v višini 12 % in stopnje dividendne donosnosti kapitala v višini 3 %.

GEOPLIN, d. o. o.

Cesta Ljubljanske brigade 11, 1000 Ljubljana



POSLOVODSTVO: Boštjan Napast, predsednik uprave
Alojz Stana, član uprave

NADZORNI SVET: dr. Matjaž Novak, predsednik
Iztok Bajda, namestnik predsednika
Tomaž Orešič, mag. Janez Grošel, Boris Tertnik, mag. Katarina Žgajnar

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 184
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 39,57 %
SEKTOR: Energetika

Opis družbe

Družba ima licenco za opravljanje energetske dejavnosti dobave, trgovanja, zastopanja in posredovanja na trgu z zemeljskim plinom. Ima tri hčerinske družbe, in sicer Plinovodi, družba za upravljanje s prenosnim omrežjem, d. o. o., Geocom, d. o. o., in GGE, d. o. o. Družba Plinovodi, družba za upravljanje s prenosnim omrežjem, d. o. o., izvaja gospodarsko javno službo operaterja prenosnega plinovodnega omrežja zemeljskega plina.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Skupino Geoplin sestavljata poleg obvladujoče družbe Geoplin, d. o. o., Ljubljana, še odvisni družbi, ki sta v 100-odstotni lasti obvladujoče družbe, in sicer Plinovodi, d. o. o., ter Geocom, d. o. o., ki izvaja dejavnost trgovanja z zemeljskim plinom. Skupina Geoplin je v letu 2011 dosegla čisti poslovni izid v višini 18.762.226 evrov. Skoraj tri četrtine čistega dobička skupine so bile ustvarjene v matični družbi, saj je ta v letu 2011 poslovala s čistim poslovnim izidom v višini 14.026.755 evrov. Ta je predstavljal slabe 4 % čistih prihodkov od prodaje, ki so bili doseženi v višini 380.055.789 evrov. Družba Plinovodi, d. o. o., je ustvarila 47 milijonov evrov čistih prihodkov od prodaje in čisti poslovni izid v višini 5 milijonov evrov. Fizična prodaja zemeljskega plina družbe Geoplin je znašala 1003 milijone Sm³, od katerih je bilo 17 % količin prodanih v tujino. Izdatki za povečanje vrednosti naložbenih nepremičnin ter nakup neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev so v družbi Geoplin v letu 2011 znašali 0,49 milijona evrov, skupna vrednost naložb družbe Plinovodi, d. o. o., pa 75 milijonov evrov, pri čemer je plinovodno omrežje konec leta 2011 obsegalo 1060 km plinovodov s postajami in drugimi objekti.

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	401.148	376.011	107
EBITDA	43.521	42.561	102
EBIT	26.930	28.566	94
Dobiček pred davki	23.723	30.505	78
Davki	4.962	5.715	87
Čisti dobiček	18.762	24.790	76
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	432.165	370.389	117
Kapital	288.496	282.823	102
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	44.794	35.551	126
Iz investiranja	-56.718	-47.114	120
Iz financiranja	17.623	10.019	176
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	11 %	11 %	-
EBIT marža	7 %	8 %	-
ROE	6,6 %	9,0 %	-
ROA	4,7 %	7,2 %	-
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS*		5.155	
Dividendnost kapitala		5,50 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Ključne dejavnosti družbe Geoplin so bile usmerjene v osnovno dejavnost trgovanja z zemeljskim plinom, optimizacijo nabavnih virov in zalog ter prilagajanje tržnim razmeram, sklepanje prodajnih pogodb ter nadaljevanje razvojnih projektov. Skupina Geoplin se je preoblikovala po zahtevah Direktive 2009/73/ES (Tretji energetskega paketa); preoblikovanje je konec leta še potekalo, saj je bila hčerinska družba Plinovodi, d. o. o., v postopku certificiranja za neodvisnega operaterja prenosnega sistema – ITO (Independent Transmission Operator). Najpomembnejše dejavnosti, izvedene pred tem, so zajemale popolno funkcionalno ločitev vseh procesov poslovanja, razdelitev poslovnih prostorov in informacijsko-komunikacijskih omrežij skupine Geoplin ter kadrovske razporeditve. Na področju razvojnih projektov družbe je bila v okviru partnerskega projekta postavljena prva javna polnilnica za stisnjeni zemeljski plin v Ljubljani, s partnerji pa je bila ustanovljena družba GGE, d. o. o., za izvajanje energetskih storitev (poslovni delež družbe Geoplin je 33,33 %).

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Prihodnji razvoj energetike bodo zaznamovali svetovni trendi, ki so usmerjeni v povečevanje pridobivanja energije iz obnovljivih virov in zmanjševanje obremenitev okolja pri rabi tradicionalnih energentov. Glede na pričakovana gospodarska gibanja, družba Geoplin v prihodnjih letih v najboljšem primeru načrtuje zgolj minimalno rast obsega količinske prodaje. Družba bo tudi v prihodnje zagotavljala zanesljivo oskrbo z zemeljskim plinom, ki je najčistejše fosilno gorivo, in bo promovirala rabo tega energenta. Zaradi omejenih možnosti prodaje zemeljskega plina v Sloveniji družba Geoplin vodi tudi razvojne projekte in se vključuje v partnerstva za projekte, ki spodbujajo rabo zemeljskega plina na komplementarnih področjih. Hčerinska družba Plinovodi, d. o. o., bo nadaljevala izvajanje desetletnega investicijskega razvojnega načrta, ki bo predvidoma do leta 2014 zagotovil dodatne zmogljivosti prenosnega plinovodnega omrežja v Sloveniji za oskrbo Slovenije in transport do sosednjih držav, pri čemer je projekt Južni tok, ki ga vodi, vse bližje realizaciji.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Priporočila Agencije se smiselno realizirajo glede na finančni položaj in obseg poslovanja družbe, pri čemer je Etični kodeks družbe v pripravi, priporočila v zvezi s skupščinami družb pa bodo upoštevana pri izvedbi redne skupščine. Cilj aktivnega upravljanja Agencije je povečati donosnost družbe in doseči ustrezen razvoj prenosnega omrežja zemeljskega plina v smeri doseganja ciljne čiste donosnosti kapitala (ROE) leta 2015 v višini 10 % in 5-odstotno stopnjo dividendne donosnosti na kapital.

POSLOVODSTVO: mag. Matjaž Janežič, direktor

NADZORNI SVET: dr. Drago Dolinar, predsednik
mag. Marjan Ravnikar, namestnik predsednika
mag. Vekoslav Korošec, mag. Mojca Turnšek, Rene Jeromel

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 3822

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Energetika

Opis družbe

Dejavnost skupine HSE zajema predvsem področje upravljanja energije in okolja ter obvladovanje s tem povezanih procesov in tveganj. Širok spekter dejavnosti je moč združiti v naslednje glavne skupine: prodaja električne in toplotne energije, terminskih pogodb za EE, emisijskih kuponov, RECS-i in plina ter trgovanje z njimi; proizvodnja električne in toplotne energije; pridobivanje lignita; optimizacija proizvodnje skupine HSE; zagotavljanje sistemskih storitev, potrebnih za delovanje elektroenergetskega sistema; vodenje in izvedba energetskih in okoljskih projektov.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Skupina HSE je v letu 2011 ustvarila čisti dobiček v višini 69,8 milijona evrov, kar je za 32 % manj kot v letu prej. Na nižji čisti dobiček je kljub trgovalnim količinam, večjim za 47 %, vplival predvsem nižji trgovalni rezultat v obvladujoči družbi, ki je posledica naslednjih dejavnikov: manjše proizvodnje v HE (pribl. 791,8 GWh), nižjih prihodkov iz naslova sistemskih storitev, neugodnega razmerja Peak/Pas na dnevnem trgu, zaradi česar je bila ustvarjena nižja dodana vrednost iz naslova optimiranja proizvodnje na urni ravni, povečale pa so se tudi količine prodaje iz naslova trgovanja, kjer je realizirana marža nižja kot pri prodaji lastne proizvodnje. Zaradi nižjega čistega dobička so nižje vrednosti kazalnikov leta 2011 glede na leto 2010: EBIT v višini 96,9 milijona evrov je nižji za 23 %; EBITDA v višini 189,7 milijona evrov je nižji za 12 %; ROE leta 2011 znaša 5,1 %, v letu 2010 pa je znašal 8 %; ROA leta 2011 znaša 3,3 %, leta 2010 pa je znašal 5,5 %. Kapital skupine HSE je na dan 31. decembra 2011 znašal 1.409 milijonov evrov kar je za 5 % več glede na konec leta 2010, predvsem zaradi čistega dobička leta 2011. Čisti dobiček skupine leta 2011 je sicer nižji glede na leto 2010, vendar pa je za 20 % višji od načrtovanega za enako obdobje. V letu 2011 je skupina HSE izkazala negativen denarni tok v višini –25,3 milijona evrov, kljub pozitivnemu denarnemu toku iz poslovanja in

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
<i>Čisti prih. od prod.</i>	1.320.250	909.838	145
<i>EBITDA</i>	189.654	214.989	88
<i>EBIT</i>	96.948	126.359	77
<i>Dobiček pred davki</i>	87.446	128.605	68
<i>Davki</i>	17.693	25.621	69
<i>Čisti dobiček</i>	69.753	102.984	68
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
<i>Celotna sredstva</i>	2.275.886	1.900.508	120
<i>Kapital</i>	1.409.098	1.344.136	105
NETO DENARNI TOK			
<i>Iz poslovanja</i>	135.505	197.613	69
<i>Iz investiranja</i>	–336.125	–103.880	324
<i>Iz financiranja</i>	175.319	–74.208	n. s.
FINANČNI KAZALNIKI			
<i>EBITDA marža</i>	14 %	24 %	–
<i>EBIT marža</i>	7 %	14 %	–
<i>ROE</i>	5,1 %	8,0 %	–
<i>ROA</i>	3,3 %	5,5 %	–
DIVIDENDE			
<i>Znesek dividend RS*</i>		0	
<i>Dividendnost kapitala</i>		0 %	

* izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

Op.: Podatki se nanašajo na skupino. Podatki 2011 niso revidirani.

financiranja. Razlog za negativen denarni tok iz naložbenja je v financiranju investicij skupine HSE, zlasti nadomestnega bloka 6 v TEŠ; v letu 2010 je bil dosežen pozitiven denarni tok v višini 19,5 milijona evrov zaradi bistveno nižjih izdatkov za investicije. Sredstva skupine na dan 31. decembra 2011 znašajo 2,3 milijarde evrov ali za 20 % več glede na konec leta 2010 zaradi visokih investicij skupine.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Poslovanje družbe HSE je bilo v letu 2011 uspešno, saj je prodala 23,8 TWh električne energije, kar je za 22 % več od načrtovane prodaje in za 49 % več od prodaje v letu 2010; tako je družba prvič realizirala več kot milijardo evrov čistih prihodkov od prodaje (1,3 milijarde evrov). Čisti dobiček je v letu 2011 znašal 46,7 milijona evrov, kar je za 15 % več od načrtovanega. Družba je skupaj z družbo TEŠ vodila vse potrebne dejavnosti za normalen potek investicije v nadomestni blok 6 v TEŠ, za zagotavljanje še večje transparentnosti poslovanja družbe pa je v januarju 2011 nadzorni svet HSE ustanovil revizijsko komisijo v sestavi mag. Marjan Ravnikar (predsednik), Brane Podboršek in Rene Jeromel. V marcu 2011 se je nadzorni svet seznanil s študijami in poročili, povezanimi z investicijo v nadomestni blok 6 TEŠ. Avgusta 2011 je bila ustanovljena družba Srednjesavske elektrarne, d. o. o. (SRESA), s sedežem v Trbovljah, na lokaciji obstoječe družbe TET, v septembru 2011 so družbe HSE, GEN energija in SEL (z lastniškimi deleži: HSE 60 %, GEN energija 10 %, SEL 30 %) podpisale dogovor o sodelovanju pri projektu gradnje HE na srednji Savi, v decembru so partnerji v teh deležih postali družbeniki te družbe. V decembru 2011 je HSE skladno z NIP rev 4 dokapitaliziral družbo TEŠ v višini 8 milijonov evrov.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

V družbi HSE predvidevajo, da bodo pogoji poslovanja tudi v obdobju 2012–2014 tako na finančnem kot gospodarskem področju še vedno zelo zahtevni. Poslovanje v zaostrenih finančnih in gospodarskih razmerah zahteva od vseh zaposlenih, še zlasti pa od poslovodstva, še odločnejše obvladovanje vseh poslovnih procesov. Zato bodo v letih 2012–2014 v HSE posebno pozornost namenili nadaljevanju optimizacije in racionalizacije poslovanja. Pri izdelavi poslovnih načrtov za leta 2012, 2013 in 2014 so v največji mogoči meri upoštevali podrobnejša pojasnila oziroma navodila za potrebe poročanja o poslovnem načrtovanju, ki jih je Agencija posredovala 12. septembra 2011, ter priporočila in pričakovanja Agencije. V družbi HSE za leto 2012 načrtujejo 1,55 milijarde evrov čistih prihodkov od prodaje, kar je za 15 % več od realiziranih za leto 2011, EBIT bo v višini 42,3 milijona evrov ter čisti poslovni izid v višini 34,4 milijona evrov. Za leto 2013 načrtujejo čiste prihodke od prodaje v višini 1,55 milijarde evrov, za leto 2014 pa so načrtovani čisti prihodki od prodaje za 1 % višji, in sicer v višini 1,56 milijarde evrov. Tako v letu 2013 kot v letu 2014 bo 45 % čistih prihodkov od prodaje predvidoma ustvarjenih na domačem trgu in 55 % na tujem. Čisti poslovni izid leta 2013 bo predvidoma znašal 50,8 milijona evrov, leta 2014 pa predvidoma 53,8 milijona evrov oziroma za 6 % več glede na leto 2013. Na načrtovani čisti dobiček v prihodnjih letih bodo najbolj vplivali rezultat iz trgovanja, višji prihodki iz naslova širitve dejavnosti ter redefiniranje pogodbenega odnosa z Geoplinom za oskrbo TEŠ z zemeljskim plinom.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Večina priporočil Agencije se je v celoti realizirala, se smiselno realizira ali bo realizirana do predvidenega roka, skladno z možnostjo realizacije v povezavi z določili veljavne zakonodaje, akta o ustanovitvi družbe, poslovnika o delu ter pristojnostjo nadzornega sveta družbe. Agencija je za poslovno leto 2015 za družbo postavila naslednji kazalnik uspešnosti: dobiček na kapital (ROE) 9 % in stopnja dividendne donosnosti na kapital 1,5 %.

**KAPITALSKA DRUŽBA POKOJNINSKEGA IN
INVALIDSKEGA ZAVAROVANJA, D. D.**
Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana



POSLOVODSTVO: Bachtiar Djalil, predsednik uprave
mag. Anja Strojin Štampar, članica uprave

NADZORNI SVET: Roman Dobnikar, predsednik
Aldo Ternovec, namestnik predsednika
Ana Bilbija, Branko Tomažič, mag. Klemen Ferjančič, mag. Ladislav Rožič

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 58
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %
SEKTOR: Družbe posebnega pomena

Opis družbe

Kapitalska družba, d. d. (KAD), je organizirana kot delniška družba, katere edini ustanovitelj in delničar je Republika Slovenija. Pravice edinega delničarja Kapitalske družbe (Republika Slovenija) skladno z Zakonom o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije izvaja Agencija. KAD posluje kot delniška družba v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah. Na trgu deluje samostojno in sprejema svoje poslovne odločitve v skladu z zakonom in statutom družbe. Osnovna dejavnost je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko in invalidsko zavarovanje z upravljanjem lastnega premoženja ter z upravljanjem Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Družba mora kot izvajalec dodatnega pokojninskega zavarovanja vzpostaviti Kritni sklad SODPZ z namenom izplačevanja poklicnih in znižanih poklicnih pokojnin. Družba opravlja tudi druge dejavnosti, povezane z upravljanjem premoženja, in storitve, povezane s podporo upravljanju premoženja.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Prihodki so v letu 2011 dosegli 212,9 milijona evrov, finančni prihodki pa 51,8 milijona evrov. Vrednost finančnih sredstev je konec leta 2011 dosegla 1,1 milijarde evrov. Skupina Kapitalska družba je v letu 2011 izkazala za 126,8 milijona evrov čistih prihodkov od prodaje, ki so se v primerjavi z letom 2010 znižali za 31,5 %. Prihodki iz financiranja v znesku 51,8 milijona evrov so bili višji za 35,9 % v primerjavi z letom 2010.

Zaradi zaostrenih razmer na finančnih trgih je Skupina Kapitalska družba v letu 2011 morala slabiti tako tržne kot netržne naložbe. Vplačilo v ZPIZ je Skupina Kapitalska družba v letu 2011 izkazala kot finančni odhodek, medtem ko je bil v letu 2010 izkazan kot drugi odhodek. Odhodki iz financiranja so tako v letu 2011 zaradi omenjenih dogodkov dosegli 184,7 milijona evrov. Skupina Kapitalska družba je tako poslovno leto 2011 zaključila z negativnim čistim poslovnim izidom v znesku 129,3 milijona evrov, pri čemer so na poslovni izid vplivali predvsem omenjeni višji finančni odhodki.

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
<i>Čisti prih. od prod.</i>	126.800	185.100	69
<i>EBITDA</i>	-123.987	-144.533	86
<i>EBIT</i>	-130.173	-158.027	82
<i>Dobiček pred davki</i>	-114.079	-157.438	72
<i>Davki</i>	-15.177	-109	13924
<i>Čisti dobiček</i>	-129.256	-157.547	82
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
<i>Celotna sredstva</i>	1.319.611	1.391.775	95
<i>Kapital</i>	523.292	589.530	89
NETO DENARNI TOK			
<i>Iz poslovanja</i>	78.942	-63.610	n. s.
<i>Iz investiranja</i>	95.057	53.183	179
<i>Iz financiranja</i>	38.477	1.208	3185
FINANČNI KAZALNIKI			
<i>EBITDA marža</i>	-98 %	-78 %	-
<i>EBIT marža</i>	-103 %	-85 %	-
<i>ROE</i>	-23,2 %	-17,1 %	-
<i>ROA</i>	-9,5 %	-11,0 %	-
DIVIDENDE			
<i>Znesek dividend RS*</i>		0	
<i>Dividendnost kapitala</i>		0 %	

*Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

Op.: Podatki se nanašajo na skupino. Podatki 2011 niso revidirani.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Leto 2011 je bilo zaznamovano s preoblikovanjem družbe skladno z ZPKDPIZ, ki je začel veljati 23. oktobra 2010. Izčlenitev Modre zavarovalnice, d. d., je bila opravljena na presečni dan 31. december 2010, vpis v sodni register pa je bil izveden 3. oktobra 2011. Z izčlenitvijo Modre zavarovalnice se je zagotovila medsebojna neodvisnost družb glede na namen, za katerega se posamezno premoženje upravlja. Modra zavarovalnica je prevzela v upravljanje sklade ZVPSJU, KVPS, PPS in Kritni sklad PPS ter bo svojo dejavnost izvajala na področju življenjskih zavarovanj, medtem ko je upravljavec SODPZ in njegovega kritnega sklada ostala Kapitalska družba. Modra zavarovalnica, ki je bila ustanovljena z izčlenitvijo 152.200.000 evrov premoženja v obliki naložb v osnovni kapital, po vrednosti predstavlja drugo največjo naložbo Kapitalske družbe. V letu 2011 je bila izvedena dokapitalizacija družbe v višini 90 milijonov evrov. Poslovni cilji sklada SODPZ so bili v letu 2011 usmerjeni v proces doseganja čim višje donosnosti ob upoštevanju sprejemljive ravni tveganja. Uspešno poslovanje pokojninskega sklada SODPZ v upravljanju Kapitalske družbe je rezultat učinkovitega upravljanja, saj je SODPZ v letu 2011 dosegel pozitivno donosnost v višini 0,47 %, medtem ko so vsi preostali domači vzajemni pokojninski skladi izkazovali negativno 12-mesečno donosnost.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Osrednji cilji so izpolnitev zakonskih obveznosti za vplačilo 50 milijonov evrov sredstev za potrebe pokojninske blagajne pri ZPIZ; učinkovito upravljanje kapitalskih naložb ter nadaljnje preoblikovanje Kapitalske družbe v portfeljskega investitorja; racionalizacija stroškov poslovanja; izdelava novih strategij upravljanja; maksimiranje vrednosti premoženja za lastnika in za zavarovance SODPZ; doseganje donosnosti, ki ne sme biti nižja od tiste, ki je določena s pokojninskim načrtom sklada; skrb za kakovostne odnose z delodajalci in zavarovanci SODPZ; vzpostavitev Kritnega sklada SODPZ in pričetek izplačevanja poklicnih pokojnin in znižanih poklicnih pokojnin; upravljanje in obvladovanje Skupine, upoštevanje Kodeksa upravljanja Skupine; aktivno upravljanje tveganj na ravni družbe in Skupine; zagotavljanje kakovostnih storitev podpore IT za odvisne družbe; skrb za zaposlene in njihov razvoj; skrb za učinkovito zunanje in notranje komuniciranje.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba v pretežni meri upošteva priporočila Agencije, o čemer poroča nadzornemu svetu in delničarju v skladu s Kodeksom Agencije. Družba je že v lanskem letu pričela projekt optimizacije stroškov, ki je upoštevan pri sprejetju PFN za leto 2012. V letu 2012 nadaljuje dejavnosti zniževanja stroškov. Temeljna naloga Kapitalske družbe je zagotavljanje dodatnih sredstev za pokojninsko blagajno. ZPKDPIZ določa, da je Kapitalska družba dolžna vsako leto najkasneje do 30. septembra Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje nakazati 50 milijonov evrov. Prva obveznost nakazila je nastopila 30. septembra 2011. Iz priporočil in pričakovanj Agencije za upravljanje kapitalskih naložb do družb z lastništvom države izhaja, da znaša ciljni dolgoročni donos na kapital (ROE) 0 %, kar je povezano s temeljno nalogo Kapitalske družbe.

LUKA KOPER, d. d.

Vojkovo nabrežje 38, 6000 Koper



POSLOVODSTVO: dr. Gregor Veselko, predsednik uprave
Marko Rems, član uprave
Matjaž Stare, član uprave

NADZORNI SVET: dr. Janez Požar, predsednik, Tomaž Može, namestnik predsednika, Bojan Brank, dr.
Marko Simoneti, Jordan Kocjančič, Sabina Mozetič, Mladen Jovičič, Stojan Čepar,
mag. Nebojša Topič, zunanja članica, revizijska komisija nadzornega sveta mag.
Blanka Vezjak

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 1018

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 51,00 %

SEKTOR: Promet, transport in infrastruktura

Opis družbe

Luka Koper je sodobno večnamensko pristanišče, v katerem se izvaja tovarna in potniška pristaniška dejavnost. Uvršča se med najpomembnejše pristaniške in logistične sisteme na severnem Jadranu. Na podlagi Koncesijske pogodbe z RS, sklenjene leta 2008, Luka Koper, d. d., skrbi za vzdrževanje in razvoj pristaniške infrastrukture na območju pristanišča Koper. Osnovna pristaniška dejavnost se izvaja na dvanajstih specializiranih terminalih (pretovor kontejnerjev, vozil, sipkih razsutih in generalnih tovorov). Pristanišče je mejna vstopna točka za Evropsko unijo in ima status ekonomske cone. Osnovna dejavnost Skupine je podprta s številnimi podpornimi dejavnostmi.

Finančna uspešnost l. 2011 in primerjava z l. 2010

Poslovni prihodki Skupine Luke Koper so bili leta 2011 za 13 % višji od prihodkov v letu 2010. Dosežen je bil rekorden ladijski pretovor, ki je znašal 17,05 milijona ton in se je glede na leto 2010 povečal za 11 %. Poslovanje so v letu 2011 zaznamovali rast pretovora, rast poslovnih prihodkov ter obvladovanje nekaterih stroškov. Najvišja rast pretovora je bila na blagovnih skupinah kontejnerji in avtomobili. Največja rast je bila dosežena na madžarskem in avstrijskem trgu. Poslovni prihodki so presegli načrtovane vrednosti za 9 %. V letu 2011 so poslovni odhodki Skupine Luka Koper znašali 121,7 milijona evrov, kar pomeni 7-odstotno povečanje glede na enako obdobje v letu prej ter 4-odstotno povečanje glede na načrt. V primerjavi z letom prej so se najbolj povečali stroški storitev izvajalcev pristaniških storitev in stroški energije. Stroški dela so v letu 2011 znašali 37,9 milijona evrov, kar je za 5 % več kot leto prej. Na povišanje stroškov dela sta vplivala v juliju in avgustu izvedena eskalacija osnovnih plač ter poračun eskalacije za preteklo obdobje. Čisti poslovni izid Skupine je v letu 2011 znašal 0,4 milijona evrov in je višji kot v letu 2010 (čista izguba 2,9 milijona evrov). Brez slabitve finančne naložbe v družbo Intereuropa, d. d., bi bil lahko čisti poslovni izid za leto 2011 bistveno višji.

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
<i>Poslovni prihodki</i>	143.663	127.346	113
<i>EBITDA</i>	49.675	40.463	123
<i>EBIT</i>	22.384	14.194	158
<i>Dobiček pred davki</i>	1.933	-3.302	n. s.
<i>Davki</i>	1.486	-398	n. s.
<i>Čisti dobiček</i>	448	-2.904	n. s.
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
<i>Celotna sredstva</i>	478.271	502.345	95
<i>Kapital</i>	240.797	244.057	99
NETO DENARNI TOK			
<i>Iz poslovanja</i>	49.453	18.846	262
<i>Iz investiranja</i>	-20.229	-2.266	893
<i>Iz financiranja</i>	-28.867	-16.453	175
FINANČNI KAZALNIKI			
<i>EBITDA marža</i>	35 %	32 %	109
<i>EBIT marža</i>	,6 %	11 %	140
<i>ROE</i>	0,2 %	-1,2 %	-
<i>ROA</i>	0,1 %	-0,6 %	-
DIVIDENDE			
<i>Znesek dividend RS*</i>		0	
<i>Dividendnost kapitala</i>		0 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

V februarju 2011 je družba Luka Koper, d. d., skupaj z drugimi večjimi delničarji družbe Intereuropa, d. d., objavila javno zbiranje ponudb za nakup delnic družbe Intereuropa, d. d., na katero ni bilo odziva. Uprava družbe Luka Koper, d. d., je 10. februarja 2011 od upravnega odbora Sindikata žerjavistov pomorske dejavnosti Luka Koper (SŽPD) prejela sklep o začetku stavke, ki je bila napovedana za 22. februar 2011. Pred začetkom stavke sta uprava Luke Koper, d. d., in stavkovni odbor SŽPD sklenila dogovor o preklicu stavke. Obe strani sta se dogovorili, da se bodo pogajanja nadaljevala in zaključila v treh mesecih. Uprava družbe Luka Koper, d. d., je 18. julija 2011 od upravnega odbora SŽPD prejela sklep o začetku stavke, napovedane za 29. julij 2011 ob 6.00 uri, če ne bodo izpolnjene stavkovne zahteve. Pogajanja med upravo družbe Luka Koper, d. d., in SŽPD so se 28. julija 2011 končala neuspešno, zato je sindikat uresničil svojo napoved in začel stavko. Petega avgusta 2011 so se pogajanja zaključila s podpisom sporazuma, s katerim so se pogajalci zavezali k nadaljevanju konstruktivnega dialoga. Evropska investicijska banka in Luka Koper, d. d., sta 6. aprila 2011 podpisali pogodbo o dolgoročnem, 20-letnem posojilu v višini 35 milijonov evrov. Posojilo je zaokrožilo finančno konstrukcijo projekta razširitve kontejnerskega terminala na prvem pomolu koprškega pristanišča. Vlada Republike Slovenije je na seji 16. junija 2011 potrdila Državni prostorski načrt (DPN) za celovito prostorsko ureditev pristanišča za mednarodni promet v Kopru. DPN je temeljni prostorski dokument, ki bo omogočil dolgoročni razvoj koprškega pristanišča in okreplil njegovo konkurenčnost. Enajstega julija 2011 je potekala 19. seja skupščine delničarjev Luke Koper, d. d. Družba je v letu 2010 poslovala z izgubo, zato delitve dobička ni bilo. Na skupščini so delničarji med drugim zavrnil predlog o skladu lastnih delnic. Družba Luka Koper je 30. decembra 2011 s tremi poslovnimi bankami podpisala pogodbo o najemu sedemletnega dolgoročnega posojila v višini 37 milijonov evrov. Namen najetja dolgoročnih posojil je refinanciranje kratkoročnega posojila, s katerim se podaljšuje povprečna ročnost finančnih obveznosti Skupine Luka Koper na 5,3 leta. Zaradi informacij o morebitnih zlorabah, ki naj bi se dogajale v Luki Koper, d. d., je Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije 9. novembra 2011 posredovala nadzornemu svetu družbe zahtevo po posebni reviziji družbe. Nadzorni svet je poziv za izvedbo revizije zavrnil.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Družba bo tudi v prihodnje krepila prepoznavnost blagovne znamke ter ugled stabilnega in konkurenčnega podjetja, ki je družbeno odgovorno, mednarodno usmerjeno in opravlja odlične pretovorne storitve. Rast prometa družbe naj bi se postopoma nadaljevala in do leta 2015 dosegla skoraj 21,4 milijona ton. Družba bo posvečala veliko pozornost nadaljnjemu razvoju in si prizadevala razrešiti problematiko državnih pomoči. Iskala bo zakonite možnosti načina financiranja pristaniške infrastrukture z nepovratnimi sredstvi, tako da bi zagotovila vsaj 30-odstotno financiranje javne pristaniške infrastrukture iz sredstev evropske kohezijske politike. Družba si bo prizadevala za stabilno politiko dividend in poslovne rezultate, ki bi omogočali izplačevanje ene tretjine čistega dobička. Družba si bo tudi v prihodnje prizadevala za ohranjanje večnamenske naravnosti pristanišča. Spodbujala bo rast in uravnoteženost pretovorne in skladiščne dejavnosti. Večja rast se predvideva v segmentih kontejnerskega pretovora in pretovora avtomobilov. Okrepila se bo vloga družbe v Sredozemlju. Družba si bo prizadevala za ohranitev obstoječih strank, z dobrimi referencami pa si bo prizadevala za pridobitev novih strank. Izboljševala bo zanesljivost in učinkovitost pristaniških storitev, vzdrževala bo dobre odnose s špediterji, agenti, kontrolnimi hišami, carino in policijo. Družba bo s povezovanjem in sodelovanjem s prevozniki ladjarji in železniškimi prevozniki ter operaterji skušala doseči čim boljše zapolnitev obstoječih linij za redne povezave in pridobitev novih. Posebna pozornost bo namenjena odnosom s Slovenskimi železnicami. Družba se bo povezovala tudi z globalnimi logisti, ki so ključni akterji ter največje stranke pri sklepanju strateških partnerstev. Tem bo za nove zmogljivosti ponujena možnost skupnih vlaganj. Kupcem bo družba tudi v prihodnje skušala zagotavljati čim ugodnejše pogoje za sodelovanje, s čimer si bo utrdila ugled zgledega partnerja in si okrepila položaj med sodobnimi evropskimi tovarnimi pristanišči.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba bo v skladu s priporočili Agencije, Kodeksom upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in določili ZGD-1 vključila v poslovno poročilo letnega poročila izjavo o upravljanju, ki bo vključevala sklicevanje na Kodeks, odstopanja od kodeksa in upoštevanje posamičnih priporočil, ter bo v primeru, če določenega priporočila ali dela priporočila ne bo upoštevala, razloge za to ustrezno pojasnila. Pričakovanja Agencije se v prihodnje nanašajo na redno poročanje in dosledno upoštevanje vseh objavljenih priporočil. Pričakuje se, da bo družba Luka Koper, d. d., do leta 2015 realizirala 8-odstotno stopnjo donosnosti kapitala (ROE).

POSLOVODSTVO: Aleš Hauc, predsednik uprave
mag. Andrej Plos, član uprave

NADZORNI SVET: dr. Dušan Jovanovič, predsednik
mag. Franc Škufca, namestnik predsednika
mag. Darjan Petrič, mag. Janez Košak, Anton Guzej,
Andrej Svetina, Vida Lebar, dr. Aleš Krisper

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 2991
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 27,66 %
SEKTOR: Finance

Opis družbe

Skupino sestavlja poleg obvladujoče družbe še 11 odvisnih družb. Banka ima naložbi tudi v dve pridruženi družbi. Obvladujoča družba NKBM je univerzalna banka. Pomembnejše dejavnosti skupine so bančništvo (NKBM, d. d., PBS, d. d., Adria bank, d. d., Credy banka, d. d.), zavarovalništvo (Zavarovalnica Maribor, d. d., Moja naložba, d. d.), lizing (KBM in Gorica leasing) in upravljanje investicijskih skladov. Skupaj s Pošto banko PBS, d. d., predstavlja največjo mrežo okenc v Sloveniji. Skupina NKBM je z lastništvom v Zavarovalnici Maribor, d. d., tudi pomemben igralec na zavarovalniškem trgu.

Finančna uspešnost v I. 2011 in primerjava z I. 2010

Izguba Skupine Nove KBM iz rednega poslovanja je v letu 2011 znašala 102,57 milijona evrov. V primerjavi z letom 2010 so k izgubi največ prispevali višji neto odhodki za rezervacije in oslabitve (92,2 milijona evrov), nižji drugi čisti poslovni dobički (14,7 milijona evrov), nižje čiste obresti (za 11,7 milijona evrov) in nižje čiste opravnine (6,7 milijona evrov). Čista izguba Skupine je znašala 81,12 milijona evrov. Zniževanje kvalitete kreditnega portfelja (merjeno z neto odhodki za oslabitve in rezervacije) je v četrtem kvartalu eskaliralo znatno bolj kot v prejšnjih kriznih letih. Skupina je v letu 2011 oblikovala za 92 milijonov evrov več rezervacij in oslabitev kot leto prej. Neto odhodki za rezervacije in oslabitve so v letu 2011 znašali 175,39 milijona evrov. Bilančna vsota Skupine je 31. decembra 2011 znašala 5,816 milijarde evrov in se je glede na konec leta 2010 znižala za 0,9 %. Skupina je zaradi izvedene dokapitalizacije konec leta 2011 izkazovala za približno pol odstotne točke višjo kapitalsko ustreznost kot konec leta 2010.

(V 1.000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
<i>Čiste obresti</i>	135.593	147.302	92
<i>Čiste provizije</i>	56.428	63.082	89
<i>Čisti posl. rez.</i>	-81.122	11.413	n. s.
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
<i>Bilančna vsota</i>	5.816.197	5.866.657	99
<i>Vloge nebanč. sek.</i>	3.764.964	3.712.652	101
<i>Kreditni nebanč. sek.</i>	3.844.085	4.034.927	95
<i>Celotni kapital</i>	435.563	438.989	99
FINANČNI KAZALNIKI			
<i>Obrestna marža</i>	2,31 %	2,53 %	-
<i>CIR</i>	63,21 %	55,97 %	-
<i>Kapit. ustreznost</i>	11,47 %	10,89 %	-
<i>ROE</i>	-17,0 %	2,6 %	-
<i>ROA</i>	-1,4 %	0,2 %	-
DIVIDENDE			
<i>Znesek dividend RS*</i>		865,8	
<i>Dividendnost kapitala</i>		0,8 %	

* Izplačane v I. 2011 za posl. I. 2010.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

- V prvi polovici leta 2011 je bila izvedena dokapitalizacija banke (40 % prihodkov iz naslova dokapitalizacije se bo zbralo za prilagoditev temeljnega kapitala (Tier 1) potencialnim novim kapitalskim zahtevam, 60 % prihodkov iz naslova dokapitalizacije pa se bo zbralo za podporo izvajanju strategije skupine v Sloveniji in v regiji v obdobju 2011–2013 (prevzem bank v državah nekdanje Jugoslavije, krepitev zavarovalniškega poslovanja, vključno s povečanjem deleža v Zavarovalnici Maribor).
- Izvedba vseevropskega obremenitvenega testa ni pokazala potrebe po rekapitalizaciji, delnice Nove KBM pa so maja 2011 začele kotirati tudi na glavni kotaciji Varšavske borze.
- Konec leta 2011 je nadzorni svet banke sprejel sklep o sporazumnem prenehanju mandata predsedniku uprave Matjažu Kovačiču. Na njegovo mesto je nadzorni svet imenoval dosedanjega člana uprave mag. Andreja Plosa.
- Na redni skupščini delničarjev so bili zamenjani trije člani nadzornega sveta: Danilo Toplek, Ivan Vizjak in Alenka Bratušek. Za naslednje štiriletno mandatno obdobje so bili imenovani Darjan Petrič, Ivan Simič in Vida Lebar.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

V skladu s finančnim načrtom banke bo bilančna vsota Nove KBM konec leta 2012 znašala približno 4.683,5 milijona evrov ali za 2,3 % manj od ocene za konec leta 2011. Dobiček banke iz rednega poslovanja bo po pričakovanjih v letu 2012 znašal 7,2 milijona evrov, medtem ko bo čisti dobiček znašal 9,0 milijona evrov. Prihodki od obresti bodo po napovedih znašali približno 210,6 milijona evrov, medtem ko bodo odhodki za obresti približno 109,9 milijona evrov. Čiste obresti bodo tako znašale približno 100,6 milijona evrov.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba od Priporočil Agencije odstopa v naslednjih določbah:

- Priporočilo št. 2: Izplačevanje regresa za letni dopust za leto 2011,
- Priporočilo št. 3: Upravljanje tveganj, notranje kontrole ter notranja revizija,
- Priporočilo št. 4: Kvartalno poročanje o poslovanju družbe/skupine,
- Priporočilo št. 5: Triletno poslovno načrtovanje družbe/skupine,
- Priporočilo št. 6: Transparentnost postopkov sklepanja poslov, ki zadevajo izdatke družbe,
- Priporočilo št. 7: Optimizacija stroškov dela v letih 2011 in 2012,
- Priporočilo št. 10: Plačila zunanjim članom komisij nadzornega sveta in drugim zunanjim strokovnjakom, s katerimi pri svojem delu sodeluje nadzorni svet,
- Priporočilo št. 11: Etični kodeks družbe.

POSLOVODSTVO: mag. Božo Jašovič, predsednik uprave
mag. David Benedek, član uprave
mag. Guy Snoekes, član uprave
Marko Jazbec, član uprave
mag. Robert Kleindienst, član uprave

NADZORNI SVET: dr. Marko Simoneti, predsednik
dr. Rasto Ovin, namestnik predsednika
Andrej Baričič, Jurij Detiček, Riet Doc, John Arthur Hollows,
dr. Igor Masten, Anton Macuh, Boris Škapin

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 8387
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 45,62 %
SEKTOR: Finance

Opis družbe

NLB Skupina je največja slovenska bančnofinančna skupina, ki jo je na dan 31. decembra 2011 sestavljalo 47 bank in družb, njeno prisotnost na tržišču pa dopolnjujejo še podružnica in predstavništva v tujini. Bančništvo je v NLB Skupini najpomembnejša dejavnost, zaokrožujejo pa jo še druge finančne dejavnosti (lizing, faktoring, forfeitanje, zavarovalništvo in upravljanje premoženja). NLB je največja slovenska banka in ena izmed največjih bank v jugovzhodni Evropi. S svojo razvejeno mrežo ponuja storitve na celotnem območju Slovenije. NLB je največji ponudnik storitev slovenskim podjetjem doma in v tujini in jim tako posredno pomaga pri doseganju gospodarskih interesov na regionalnem trgu. NLB razpolaga z največ depoziti slovenskih komitentov. NLB zaradi svoje velikosti znatno prispeva k stabilnosti slovenskega finančnega sistema.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

NLB Skupina je leto 2011 zaključila z rezultatom po davkih v višini –239,249 milijona evrov, ki izhaja iz visokega obsega oblikovanih rezervacij in oslabitev v višini 520,1 milijona evrov. Skupina je pred rezervacijami in oslabitvami dosegla pozitiven rezultat. V letu 2011 je NLB Skupina ustvarila 417,337 milijona evrov čistih obrestnih prihodkov in 153,478 milijona evrov čistih provizij. Stroški skupine so ob koncu leta znašali 380,4 milijona evrov. Kazalnik stroškovne učinkovitosti (CIR) za NLB Skupino znaša 59,7 %, za NLB pa 55,8 %. Bilančna vsota NLB Skupine ob koncu leta 2011 znaša 16,4 milijarde evrov. Obseg kreditov nebančnemu sektorju znaša 10.749 milijonov evrov, medtem ko je stanje depozitov nebančnega sektorja 10.194 milijonov evrov. V strukturi bilančne vsote NLB Skupine predstavljajo banke 95,3 %, dejavnost lizinga 2,8 %, dejavnost faktoringa in forfeitanja pa 1,7 %. Ob koncu leta 2011 je znašal celotni kapital NLB Skupine (brez kapitala manjšinskih lastnikov) 976 milijonov evrov, koeficient kapitalne ustreznosti skupine po stanju na dan 31. decembra 2011 pa je ocenjen na 11,1 %. V

(V 1.000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
<i>Čiste obresti</i>	417.337	436.098	96
<i>Čiste provizije</i>	153.478	158.706	97
<i>Čisti posl. rez.</i>	-240.083	-205.934	117
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
<i>Bilančna vsota</i>	16.445.000	17.887.985	92
<i>Vloge nebanč. sek.</i>	10.193.696	10.386.968	98
<i>Kreditni nebanč. sek.</i>	10.748.684	11.879.659	90
<i>Celotni kapital</i>	997.693	1.031.623	97
FINANČNI KAZALNIKI			
<i>Obrestna marža</i>	2,40 %	2,30 %	–
<i>CIR</i>	59,70 %	61,50 %	–
<i>Kapit. ustreznost</i>	11,10 %	10,20 %	–
<i>ROE</i>	-22,2 %	-17,5 %	–
<i>ROA</i>	-1,4 %	-1,1 %	–
DIVIDENDE			
<i>Znesek dividend RS*</i>		0	
<i>Dividendnost kapitala</i>		0 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

prvi polovici leta 2011 je bila izvedena dokapitalizacija banke. Izguba banke je večinoma izničila to povečanje kapitala z dokapitalizacijo, vendar je zaradi izvedbe ukrepov konsolidacije prišlo do znatne sprostitve kapitala na račun zmanjšanja tvegane aktive in dezinvestiranja.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Glavni dogodki v letu 2011 so bili:

- dokapitalizacija NLB v višini 250 milijonov evrov,
- imenovanje Guya Snoeksa za novega člana Uprave NLB,
- konsolidacija poslovanja in zniževanje tveganju prilagojene aktive banke,
- sprememba bonitetne ocene s strani bonitetnih hiš,
- izvedba vseevropskega obremenitvenega testa (potreba po rekapitalizaciji v višini 320 milijonov evrov do 30. junija 2012),
- odstopna izjava predsednika uprave z dne 20. december 2011.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Plan banke temelji na predpostavki, da se bo v letu 2012 še nadaljevalo slabšanje gospodarske situacije, kar se bo odrazilo predvsem v nadaljnji rasti slabih posojil, v letu 2013 pa se pričakujeta umirjanje krize in postopno oživljanje gospodarstva. Na področju bančništva se v naslednjih letih napoveduje vrsta sprememb, ki bodo močno vplivale na prihodnje delovanje in poslovanje banke, med njimi velja izpostaviti predvsem uvedbo baselskih smernic (t. i. Basel III). Dejavnosti banke bodo v letu 2012 usmerjene predvsem v izvajanje ukrepov za doseganje strateških ciljev s poudarkom na dezinvestiranju, izboljšanju stroškovne učinkovitosti in upravljanju portfelja, ki se kaže kot najbolj problematični del v poslovanju banke.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba od Priporočil Agencije odstopa v naslednjih določbah:

- Priporočilo št. 2: Izplačevanje regresa za letni dopust za leto 2011,
- Priporočilo št. 6: Transparentnost postopkov sklepanja poslov, ki zadevajo izdatke družbe (naročilo blaga in storitev, donatorstvo in sponzorstvo),
- Priporočilo št. 7: Optimizacija stroškov dela v letih 2011 in 2012,
- Priporočilo št. 8: Delo revizijske komisije, vrednotenje učinkovitosti nadzornega sveta ter poročanje nadzornim svetom.

POSLOVODSTVO: mag. Boris Novak, generalni direktor
 mag. Igor Marinič, namestnik generalnega direktorja
 Vinko Filipič, član posloводства, mag. Matjaž Andric, prokurist

NADZORNI SVET: dr. Davorin Kračun, predsednik
 Peter Premk, namestnik predsednika
 Samo Sanzin, mag. Barbara Gorjup, Rudi Matjašič, Božidar Pograjc

ŠTEVILO ZAPOSLENIH na dan 31. decembra 2011: 6534

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Pošta in telekomunikacije

Opis družbe

Osnovna dejavnost Pošte Slovenije je izvajanje univerzalne poštne storitve, kar obsega sprejem, usmerjanje, prenos in dostavo pisemskih in paketnih pošilk v notranjem in mednarodnem poštnem prometu. Pretežni delež storitev se opravi na področju drugih poštinih in kurirskih storitev, denarnih storitev in prodaje blaga. Pošta Slovenije ima delnice oziroma deleže v naslednjih družbah: EPPS, d. o. o., Feniksšped, d. o. o., PBS, d. d., Športna loterija, d. d., in NKBM, d. d.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Pošta Slovenije je v letu 2011 ustvarila rahlo višje čiste prihodke od prodaje kot v letu 2010 (indeks 102). Največji delež, 77-odstotni, v prihodkih predstavljajo prihodki od poštinih storitev, 15-odstotni delež v prihodkih predstavljajo denarne storitve in 8-odstotni ostalo. Poslovnih odhodki v letu 2011 so rahlo porasli v primerjavi z letom 2010 (indeks 101).

EBITDA v višini 37.476 tisoč evrov je v primerjavi z letom 2010 višji za 8 %, EBIT v višini 20.744 tisoč evrov pa je v primerjavi z letom 2010 višji za 22 %. Čisti poslovni izid znaša 8.860 tisoč evrov in je zaradi odpisov finančnih naložb v višini 12.400 tisoč evrov skoraj za polovico manjši kot v letu 2010, ko je znašal 16.315 tisoč evrov. ROA za leto 2011 znaša 2,9 % (za leto 2010 5,2 %), ROE 3,6 % (za leto 2010 6,6 %). Za investicije je Pošta Slovenije v letu 2011 namenila 30,8 milijona evrov, od tega 20,8 milijona evrov za nakup delnic NKBM, ostalo pa za izvajanje tekočega poslovanja in za razvojne projekte.

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
<i>Čisti prih. od prod.</i>	237.689	232.615	102
<i>EBITDA</i>	37.476	34.568	108
<i>EBIT</i>	20.744	17.033	122
<i>Dobiček pred davki</i>	10.532	20.008	53
<i>Davki</i>	4.223	3.697	114
<i>Čisti dobiček</i>	8.860	16.315	54
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
<i>Celotna sredstva</i>	300.588	311.667	96
<i>Kapital</i>	249.930	249.916	100
NETO DENARNI TOK			
<i>Iz poslovanja</i>	32.911	27.524	120
<i>Iz investiranja</i>	-18.299	-8.608	213
<i>Iz financiranja</i>	-15.455	-18.722	83
FINANČNI KAZALNIKI			
<i>EBITDA marža</i>	16 %	15 %	
<i>EBIT marža</i>	9 %	7 %	
<i>ROE</i>	3,6 %	6,6 %	
<i>ROA</i>	2,9 %	5,2 %	
DIVIDENDE			
<i>Znesek dividend RS*</i>		6.000	
<i>Dividendnost kapitala</i>		2,4 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Z začetkom leta 2011 je bila uvedena liberalizacija trga poštnih storitev, ki odpravlja monopol na področju prenosa pisemskih pošilk do 50 g, prav tako so bile univerzalne poštne storitve oproščene davka na dodano vrednost. V letu 2011 je družba uvedla nove storitve (uvedba nove storitve Poslovno pismo, prenova aplikacije za sledenje pošilk, uvedba spletne aplikacije elektronska oddajna knjiga ter jutranje dostave publikacij na odjemna mesta, prodaja elektronskih vstopnic s sistemom Eventim) in izvedla pogajanja s socialnimi partnerji za sklenitev nove podjetniške kolektivne pogodbe.

Po izboru mednarodne bonitetne hiše Dun & Bradstreet se je Pošta Slovenije uvrstila med deset družb z najboljšo bonitetno oceno za leto 2011 v Sloveniji. Med 27 poštnimi operaterji iz združenja EPG, v katerem sodelujejo vse največje evropske pošte ter ameriška pošta, je Pošta Slovenije za kakovost dostave dosegla prvo mesto.

V aprilu in juliju 2011 sta dva člana nadzornega sveta podala odstopni izjavi; 28. julija 2011 so bili s sklepi ustanovitelja imenovani trije novi člani nadzornega sveta (en član je bil odpoklican).

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Družba bo nadaljevala uvajanje novih storitev in diverzifikacijo obstoječih, s čimer bo poskušala nadomestiti pričakovano upadanje prihodkov od klasičnih poštnih storitev. Nadaljevalo se bo tudi širjenje poslovanja na trge poštnih in logističnih storitev jugovzhodne Evrope. Ključni elementi uspešnosti bodo med drugim izboljšanje učinkovitosti ter kakovosti izvajanja storitev, optimizacija poslovnih procesov, preoblikovanje in uvajanje novih organizacijskih oblik pošt.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Pošta Slovenije pri poslovanju upošteva priporočila agencije, razen priporočila št. 2 (izplačevanje regresa za letni dopust za leto 2011) in priporočila št. 7 (optimizacija stroškov), zaradi upoštevanja določil veljavne kolektivne pogodbe. Odstopanja med Priporočili Agencije in veljavno kolektivno pogodbo so na področju eskalacije plač in višine regresa za letni dopust.

Agencija pričakuje, da bo družba do leta 2015 dosegla 7-odstotno donosnost kapitala – ROE in 3,8-odstotno stopnjo dividendnosti kapitala.

POSLOVODSTVO: mag. Sibil Svilar, predsednik uprave
 Jožef Bradeško, član uprave

NADZORNI SVET: Matej Runjak, predsednik
 Janez Tomšič, namestnik predsednika
 Štefan Gosar, mag. Marjan Divjak, Martin Jakše, mag. Robert Ličen, Milan Matos

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 331

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 99,40 %

SEKTOR: Finance

Opis družbe

Osnovna vloga SID banke je izvajanje spodbujevalnih in razvojnih nalog oziroma finančnih storitev na področjih, kjer nastajajo oziroma so ugotovljene tržne vrzeli, tako da predvsem z razvijanjem, spodbujanjem in opravljanjem finančnemu trgu dopolnilnih in dolgoročnih bančnih in zavarovalnih storitev za trajnostni razvoj Slovenije prispeva k rasti, razvoju in blaginji. Z nastankom svetovne finančne in gospodarske krize je banka prevzela pomembno vlogo tudi v okviru proticikličnih dejavnosti, s postopnim izhodom iz krize pa se vse bolj vrača k svojemu razvojno-spodbujevalnemu elementu. V skladu z vlogo, nameni in nalogami banka opravlja predvsem finančne storitve – 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 kot pooblaščenca institucija zavaruje v imenu in za račun Republike Slovenije tiste komercialne in nekomercialne oziroma politične (nemarketabilne) rizike izvoznih transakcij, ki jih zaradi njihove narave in stopnje rizičnosti zasebni pozavarovalni sektor ni pripravljen prevzeti ali pa ima za to omejene zmogljivosti.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Bilančna vsota skupine je na dan 31. decembra 2011 po revidiranih podatkih znašala 4,219 milijarde evrov in je v primerjavi s stanjem ob koncu 2010 porasla za 3,26 %. V strukturi čistih prihodkov Skupine SID banka imajo največji delež čiste obresti, ki so v letu 2011 znašale 60,2 milijona evrov, v enakem obdobju leta 2010 pa 44,9 milijona evrov, kar pomeni porast za 34,2 %.

Operativni stroški Skupine SID banka so v letu 2011 znašali 14,2 milijona evrov in so bili v primerjavi z letom 2010 višji za 14,1 %. Delež operativnih stroškov v čistih prihodkih (CIR) znaša 19,5 %, v letu 2010 je znašal 23,5 %. Stroški dela so bili v letu 2011 višji za 11,7 %. SID banka je v letu dosegla čisti poslovni izid v višini 6,5 milijona evrov, kar je za 12,7 % več kot v predhodnem letu. Čisti dobiček Skupine SID banka za leto 2011 znaša 11,1 milijona evrov, kar predstavlja 99,2 % dobička leta 2010. Odhodki iz oblikovanja oslabitev in rezervacij so za leto 2011 znašali 44,3 milijona evrov, v letu 2010 pa 29,6 milijona evrov.

(V 1.000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
<i>Čiste obresti</i>	60.235	44.875	134
<i>Čiste provizije</i>	4.287	4.628	93
<i>Čisti posl. rez.</i>	11.063	11.149	99
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
<i>Bilančna vsota</i>	4.219.093	4.086.080	103
<i>Fin. obv. – krediti bank</i>	2.091.001	2.143.572	98
<i>Kredit bankam</i>	3.018.972	2.976.328	101
<i>Kredit nebanč. sek.</i>	810.720	913.201	89
<i>Celotni kapital</i>	352.439	344.855	102
FINANČNI KAZALNIKI			
<i>Obrestna marža</i>	1,43 %	1,23 %	–
<i>CIR</i>	19,51 %	23,48 %	–
<i>Kapit. ustreznost</i>	13,78 %	13,08 %	–
<i>ROE</i>	3,14 %	3,29 %	–
<i>ROA pred davki</i>	0,34 %	0,40 %	–
DIVIDENDE			
<i>Znesek dividend RS*</i>		0	
<i>Dividendnost kapitala</i>		0 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.
 Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

- Zaradi spremenjene bonitetne ocene RS je bonitetna agencija Moody's dne 15. februarja 2012 posledično znižala tudi dolgoročno bonitetno oceno banke z A1 na A2 z negativnim izgledom.
- Banka je v marcu 2011 povečala izdajo svoje obveznice na mednarodnih kapitalskih trgih v višini 350 milijonov evrov.
- Julija 2011 je bila podpisana pogodba med SID banko in Evropsko investicijsko banko (EIB) o zadolžitvi SID banke za 100 milijonov evrov. Zbrana sredstva so namenjena financiranju naložb s področij inovacij, raziskav in razvoja, prvenstveno tehnoloških razvojnih projektov.
- Konec leta 2011 je banka podpisala pogodbo skupaj z Ministrstvom za visoko šolstvo, znanost in tehnologijo o financiranju in izvajanju ukrepa finančnega inženiringa za spodbujanje tehnološko-razvojnih projektov, ki bodo prispevali k razvojnemu preboju slovenskih podjetij.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Posebna pozornost pri upravljanju SID banke bo namenjena celovitemu upravljanju tveganj in ohranjanju visoke organizacijske kulture. Ena izmed ključnih strateških usmeritev je tudi ohranjanje ugodne stroškovne učinkovitosti na doseženih ravneh, ne glede na stalno povečevanje oziroma širitev dejavnosti. Cilj SID banke kot javne spodbujevalne in razvojne banke ni doseganje kar največjega dobička, ampak predvsem doseganje družbenih koristi ob preudarnem ohranjanju in oplajanju kapitala. V akcijski strategiji do leta 2014 je poudarek na notranji rasti SID banke in postopnem opuščanju interventnih kriznih ukrepov ter na drugi strani na krepitvi razvojnih elementov delovanja SID banke in obvladovanju specifičnih internih tveganj. Cilj je tudi v lažji dostopnosti do razvojnih sredstev SID banke, tako z vidika končnih koristnikov kot z vidika finančnih posrednikov. Dejavnosti, ki jih namerava SID banka izvesti do leta 2014 na podlagi akcijske strategije, temeljijo na realističnem scenariju zunanjega okolja, ki upošteva obstoječo fazo gospodarskega cikla in uradne makroekonomske napovedi. Sestavni del akcijske strategije banke je tudi profil tveganja, s pomočjo katerega upravlja tveganja predvsem na strateški ravni.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba od Priporočil Agencije odstopa v naslednjih določbah:

- Priporočilo 6: Transparentnost postopkov sklepanja poslov, ki zadevajo izdatke družbe (naročilo blaga in storitev, donatorstvo in sponzorstvo),
- Priporočilo 7: Optimizacija stroškov dela v letih 2011 in 2012,
- Priporočilo 10: Plačila zunanjim članom komisij nadzornega sveta in drugim zunanjim strokovnjakom, s katerimi sodeluje nadzorni svet.

POSLOVODSTVO: Dušan Mes, generalni direktor, Milan Perovič, direktor, Jelka Šinkovec Funduk, direktorica

NADZORNI SVET: Bojan Brank, predsednik, Silvo Berdajs, namestnik predsednika, Lojze Zajc, Viktor Markežič, dr. Mitja Grbec, Nikola Knežević

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 8817

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Promet, transport in infrastruktura

Opis družbe

Družba je nacionalni prevoznik, upravljavec javne železniške infrastrukture in izvajalec OGJS – vzdrževanja javne železniške infrastrukture, vodenja prometa na njej in prevoza potnikov. V potniškem prometu opravlja prevoz potnikov v notranjem in mednarodnem prometu. Tovorni promet je tržna dejavnost Slovenskih železnic. Ponuja prevoz tovora doma in v tujini, in sicer 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 ta 54 % raztovorjenega blaga prepelje naprej po železnici. Naloga infrastrukture je skrbeti za tekoče in investicijsko vzdrževanje slovenske železniške infrastrukture in vodenje železniškega prometa. Pomemben del prihodkov predstavljajo tudi vzdrževalna dela v javno korist (VDJK). Centralne delavnice in Vleka izvajajo storitve vleke tovornih in potniških vlakov ter vzdrževanje vozniških sredstev za omogočanje zanesljive in kakovostne ravni storitev. Centralne delavnice opravljajo tudi tržne storitve vzdrževanja in preventivnih pregledov za konkurenčne železniške družbe.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Skupina Slovenske železnice je v letu 2011 ohranila čiste prihodke iz prodaje na ravni leta 2010, prihodki na domačem trgu so upadli za 7 %, in sicer na tovarnem prometu za 5 %, na potniškem prometu za 1 %, Infrastruktura je prihodke povečala za 4 %, Centralne delavnice za 3 %, ŽGP pa jih je zmanjšal za 6 %. Na tujem trgu so prihodki zrasli za 10 %, največje je bilo povečanje v tovarnem prometu (11 %), na potniškem prometu so upadli za 9 %, Centralne delavnice pa so prihodke na tujem trgu povečale za 8 %. Odhodki iz poslovanja so imeli manjšo stopnjo rasti kot prihodki, tako da je Skupina izkazala pozitiven EBIT, ki pa še ni zadostoval za celotno pozitivno poslovanje Skupine. Denarni tok je omogočil razdolžitev Skupine do bank v višini 23 milijonov evrov, finančna zadolženost pa se je znižala za 18 milijonov evrov. Najbolj so se odhodki zmanjšali pri stroških materiala (za 4 %) in pri stroških dela (za 3 %). Skupina ima še vedno visok delež tujih virov financiranja (57,6 %). Bilančna vsota Skupine se je zmanjšala za 61 milijonov evrov, predvsem zaradi zmanjšanja kratkoročnih sredstev za 37 milijonov evrov. V strukturi virov se je zmanjšal kapital, in sicer z enako stopnjo kot bilančna vsota, pomembno pa se je razdolžila tudi pri dobaviteljih, za 20,7 milijona evrov.

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA			
<i>Čisti prih. od prod.</i>	395.502	363.388	109
<i>EBITDA</i>	42.608	31.356	136
<i>EBIT</i>	2.396	-7.033	n. s.
<i>Dobiček pred davki</i>	-9.427	-18.068	52
<i>Davki</i>	1.764	1.120	158
<i>Čisti dobiček</i>	-11.191	-19.188	58
IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA			
<i>Celotna sredstva</i>	678.749	740.752	92
<i>Kapital</i>	171.130	186.268	92
NETO DENARNI TOK			
<i>Iz poslovanja</i>	24.139	-15.035	n. s.
<i>Iz naložbenja</i>	-20.501	-7.998	256
<i>Iz financiranja</i>	-42.672	9.643	n. s.
FINANČNI KAZALNIKI			
<i>EBITDA marža</i>	11 %	9 %	-
<i>EBIT marža</i>	1 %	-2 %	-
<i>ROE</i>	-6,1 %	-13,1 %	-
<i>ROA</i>	-1,6 %	-2,8 %	-
DIVIDENDE			
<i>Znesek dividend RS*</i>		0	
<i>Dividendnost kapitala</i>		0 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010. Podatki 2011 niso revidirani.
V letu 2011 uveden bruto način evidentiranja prihodkov in odhodkov v tujini, zato so podatki le delno primerljivi.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

V pričetku leta 2011 je začel veljati Zakon o družbi Slovenske železnice, ki je določil holdinško organiziranost Skupine Slovenske železnice. Iz prej enovite družbe sta se 1. septembra 2011, ko so bile ustanovljene nove družbe SŽ Tovorni promet, d. o. o., SŽ Potniški promet, d. o. o., in SŽ Infrastruktura, d. o. o., nanje oddelila premoženje in obveznosti. Del premoženja in obveznosti pa je bil prenesen v družbo SŽ Centralne delavnice, d. o. o., ki je prevzela dejavnost vleke in tehnično vagonске dejavnosti. Kot datum obračuna delitve je bil določen 31. december 2010. Skupino Slovenske železnice tako sestavljajo holdinška družba Slovenske železnice, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti Republike Slovenije, še 7 odvisnih družb v 100-odstotni lasti družbe Slovenske železnice, d. o. o.: SŽ Tovorni promet, d. o. o., SŽ Potniški promet, d. o. o., SŽ Infrastruktura, d. o. o., SŽ Centralne delavnice, d. o. o. (po novem se bo družba imenovala SŽ VIT), SŽ Železniško invalidsko podjetje, SŽ Prometni institut, d. o. o., ter dve odvisni družbi SŽ železniško gradbeno podjetje, d. o. o. (79,82-odstotna last), in SŽ Železniška tiskarna, d. o. o. (64,28-odstotna last). Družbi je bila z novelo ZDSŽ priznana terjatev za nadomestitev izpadlega kapitala v višini 134,3 milijona evrov, do katerega je prišlo leta 2000 ob izločitvi javne železniške infrastrukture, ter terjatev 43,1 milijona evrov kot izplačilo premalo plačanih sredstev za opravljanje obvezne javne gospodarske službe. Družba AT Kearney je pripravila Strategijo sanacije Skupine Slovenske železnice. Strategija predvideva reorganizacijo posameznih poslovnih področij, centralizacijo podpornih procesov, ki bodo vpeljali najboljše prakse ter omogočili tako interne prihranke kot tudi prihranke pri nabavi blaga in storitev. Na področju prodaje se bo družba usmerila v donos in ne v količino, kar je bila dosedanja usmeritev.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

S postopnim uresničevanjem ukrepov, ki so opredeljeni v strategiji Slovenskih železnic do leta 2020, bo skupina v letu 2012 dosegla pozitiven izid iz poslovanja (EBIT), v letu 2013 in nadaljnjih letih pa tudi pozitiven čisti poslovni izid. Cilji so postavljeni ambiciozno in kot osnovni cilj postavljajo 15 % EBIT v letu 2015, ki je v funkciji pospešenega razdolževanja Skupine. Za doseg tega cilja je treba izvesti centralizacijo podpornih procesov (ekonomika, nabava, finance), posledično reorganizacijo in racionalizacijo skupine, ki bo prinesla tudi nekaj prihrankov pri stroških dela, usmeritev na donosne posle namesto na obseg posla ter predvsem na pridobivanje novih donosnih poslov. Za Slovenske železnice je pomembno, da se iz izključno nacionalnega operaterja prelevijo v regionalnega operaterja in s tem podaljšajo povprečno razdaljo, ki jo prevozi posamezni vlak, za boljše načrtovanje dela na področju infrastrukture pa je pomembno, da se vzdrževalna dela vključijo v vozne rede ter z Republiko Slovenijo podpišejo vsaj triletno pogodbe. K izboljšanju učinkovitosti Skupine bodo pozitivno prispevale tudi investicije Republike Slovenije v infrastrukturo, ki je v njeni lasti: potrebne so investicije v elektrifikacijo vseh magistralnih prog in investicije zaradi kategorizacije prog na osni pritisk 22,5 tone ter zmanjšanje števila ozkih grl na progah. Za poslovni preobrat skupine je ključnega pomena tovorni promet. V tovarnem prometu je treba povečati število sklenjenih vlakov in podaljšati razdalje, na katerih vozijo vlaki. Na drugi strani pa je namesto ukinjanja nabiralnih vlakov smiselno v največji mogoči meri uvesti multimodalni transport in tako optimirati stroške in tudi angažiran kapital.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Upoštevanje priporočil Agencije je obravnavala revizijska komisija nadzornega sveta in se seznanila s situacijo pri vsakem posameznem priporočilu. Družba je pojasnila, da spoštuje večino priporočil, pri priporočilih, ki zanje ne veljajo, je to posebej izpostavila, pojasnila pa je tudi razloge, zakaj posameznih priporočil ne upošteva. Za večino priporočil velja, da so njihove določbe oziroma ravnanja povzeti ali zapisani v internih aktih družbe ali pa se interni akti na priporočila Agencije in Kodeks sklicujejo. Agencija je v različnih dokumentih izrazila pričakovanja o implementaciji strategije in ciljev, ki so postavljeni s strategijo, ki so jo Slovenske železnice, d. o. o., pripravile skupaj z zunanjim svetovalcem. Strategija predvideva centralizacijo podpornih procesov, reorganizacijo nekaterih temeljnih procesov, prihranke na področju nabave materiala, storitev ter zmanjšanja stroškov dela zaradi optimalnejše organizacije Skupine Slovenske železnice. V poslovnem načrtu za leto 2012 s predvidevanji tudi za leti 2013 in 2014 so predvideni ukrepi, ki so usmerjeni skladno s Strategijo, družba mora pripraviti še Strateški poslovni načrt, ki ga bo potrdila Agencija. Na podlagi strategije so pripravljene številni korektivni ukrepi, postavljeni so skrbniki in sponzorji teh ukrepov, družba pa redno spremlja njihovo pravočasno in pravilno udejanjanje. Projekt zaradi številnih reorganizacijskih ukrepov poteka nekoliko počasneje od plana, vendar pričakujemo, da bodo pričakovanja Agencije dosežena do konca leta.

SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d. d.
Mala ulica 5, 1001 Ljubljana



POSLOVODSTVO: mag. Tomaž Kuntarič, predsednik uprave
Matjaž Jauk, član uprave
Krešo Šavrič, član uprave

NADZORNI SVET: dr. Uroš Rotnik, predsednik
Aleksander Mervar, mag. Igor Janez Zajec, Tomaž Babič, Stane Seničar,
Bojan Dejak, Pavel Gorišek

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 54
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %
SEKTOR: Družbe posebnega pomena

Opis družbe

Slovenska odškodninska družba, d. d., je bila ustanovljena z namenom poravnave zakonskih obveznosti upravičencem po Zakonu o denacionalizaciji, Zakonu o zadrugah in drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Kasneje 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 poveljnega nasilja in Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje, ki jih družba izvaja v imenu in za račun Republike Slovenije.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Naložbeni portfelj družbe je bil sestavljen konservativno, kar je v skladu z rednimi letnimi zakonskimi obveznostmi družbe in primarnim ciljem – zagotavljanjem likvidnosti družbe. Kljub temu pa je negativno gibanje borznih tečajev zelo vplivalo na slabše poslovanje družbe, saj je družba zaradi slabitve sredstev realizirala za 73 milijonov evrov finančnih odhodkov. Za skoraj 70 milijonov evrov pa se je zmanjšal tudi presežek iz prevrednotenja, in to kljub temu, da je družba naložbo v družbo Krka, d. d., vrednotila po modelu in ne po tržnih cenah. Zato je bila tržna vrednost naložbenega portfelja ob koncu leta 2011 manjša kot na začetku predhodnega leta. Poleg slabitev sredstev so na rezultat vplivali odhodki za obresti, ki znašajo skoraj 43 milijonov evrov. Zmanjšanje depozitov, bančnih potrdil in obveznic v primerjavi z začetkom leta, ki so bili porabljeni za plačilo zakonskih obveznosti, je razlog za zmanjšanje sredstev. Poleg tega je na obseg sredstev negativno vplival padec tečajev na Ljubljanski borzi, vzpostavitev terjatve iz naslova založenih sredstev pa se je aktivno povečala. Po strukturi naložb prevladujejo lastniške naložbe, predvsem v domače gospodarske družbe, nekaj je tudi vzajemnih skladov in tujih delnic. Preostali del so dolžniške naložbe (predvsem depoziti, nekaj manj potrdila o vlogi in

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
<i>Posl. prihodki</i>	217.862	42.919	508
<i>EBITDA</i>	212.526	22.348	951
<i>EBIT</i>	211.945	21.070	1006
<i>Dobiček pred davki</i>	95.287	-48.204	n. s.
<i>Davki</i>	9.766	16.999	57
<i>Čisti dobiček</i>	85.521	-65.203	n. s.
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
<i>Celotna sredstva</i>	1.264.637	1.314.242	96
<i>Kapital</i>	127.898	20.414	627
NETO DENARNI TOK			
<i>Iz poslovanja</i>	-125.769	-136.860	92
<i>Iz investiranja</i>	76.221	-157.697	n. s.
<i>Iz financiranja</i>	47.691	293.554	16
FINANČNI KAZALNIKI			
<i>EBITDA marža</i>	98 %	52 %	-
<i>EBIT marža</i>	97 %	49 %	-
<i>ROE</i>	115,3 %	-72,1 %	-
<i>ROA</i>	6,6 %	-5,1 %	-
DIVIDENDE			
<i>Znesek dividend RS*</i>		0	
<i>Dividendnost kapitala</i>		0 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

obveznice). Donosnost naložbenega portfelja (depoziti, potrdila o vlogi, obveznice, vzajemni skladi, tuje delnice) je zaznamovala konservativna naložbena politika, ki je bila načrtovana v poslovnofinančnem načrtu družbe za leto 2011. Nekoliko ugodnejši rezultati so bili realizirani na segmentu dolžniških naložb, katerih donos se je gibal na ravni gibanja tržnih obrestnih mer za ustrezno ročnost. Družba je v letu 2011 redno in pravočasno izpolnila vse zakonske in pogodbene obveznosti v skladu z zastavljenim načrtom.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Družba SOD, d. d., je aprila 2011 z Republiko Slovenijo, Ministrstvom za finance, podpisala Pogodbo o ureditvi razmerij na podlagi Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja, s katero sta se določila način in dinamika poplačil terjatev družbe iz naslova izplačevanja odškodnin po ZSPOZ. Družba SOD, d. d., je julija 2011 z Republiko Slovenijo, Ministrstvom za finance, sklenila Pogodbo o ureditvi razmerij na podlagi Zakona o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zablembe premoženja, s katero sta se določila način in dinamika poplačil terjatev družbe iz naslova izplačevanja odškodnin po ZIOOZP. Hkrati je bila z Republiko Slovenijo, Ministrstvom za finance, sklenjena tudi Pogodba o zavarovanju poročstva, izbrisu zastavne pravice, neodplačnem prenosu delnic in ureditvi razmerij na podlagi Zakona o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje, s katero sta se določila način in dinamika poplačil terjatev družbe založenih sredstev izplačanih po Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje. Družba je v skladu s to pogodbo 4. avgusta 2011 neodplačno prenesla 653.548 delnic družbe Telekom Slovenije, d. d., na Republiko Slovenijo. Petnajstega julija 2011 so začele veljati spremembe statuta Družbe, ki se nanašajo na položaj članov uprave, pravice in plačilo za opravljanje funkcije članov nadzornega sveta ter določajo, da Družba pri izvajanju svoje dejavnosti upošteva Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države. Triindvajsetega decembra 2011 je bila izvedena skupščina Družbe, na kateri je bil sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala za nominalni znesek 60 milijonov evrov, in sicer tako, da ta zdaj znaša 60.166.917,04 evrov.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Družba si bo tudi v prihodnje prizadevala, da se v svojem okolju uveljavi kot uspešen upravljavec finančnega premoženja. To bo realizirala z učinkovitim upravljanjem naložbenega portfelja oziroma finančnih instrumentov zaradi doseganja ustrezne ravni varnosti, likvidnosti in donosa. Tako bosta zagotovljena ustrezna srednjeročna likvidnost in donos. Temeljni cilj družbe bo, da bo tudi v prihodnje zagotovila dovolj sredstev za redno poplačilo vseh zakonskih in pogodbenih obveznosti SOD, d. d. Glavni vir za poravnavo vseh obveznosti družbe v navedenem obdobju bodo predstavljale kapitalske naložbe v družbah s sedežem v Republiki Sloveniji, ki jih je družba pridobila večinoma neodplačno v postopkih lastninskega preoblikovanja, deloma pa tudi na drugih zakonskih podlagah ter odplačno, z nakupi oziroma menjavami. Gre za namensko, z zakonom in na podlagi upravljanja pridobljeno ter povečano premoženje, ki mu je bila ob pridobitvi že vnaprej določena funkcija.

Namen družbe je, da tudi v prihodnje učinkovito upravlja premoženje zaradi doseganja ustrezne ravni varnosti, likvidnosti in donosa. Družba bo skrbela za optimiziranje strukture dolga družbe, pri čemer bo za zagotavljanje ustrezne likvidnosti upoštevala obvladovanje vseh finančnih tveganj. Tudi v prihodnje bo pozorno spremljala poslovanje podjetij v solastništvu družbe ter upoštevala razmere na kapitalskih trgih z namenom oblikovanja optimalne politike upravljanja lastniških deležev. Še naprej bo dosledno in točno ugotavljala višino odškodnin v obliki obveznic, ki pripadajo upravičencem na podlagi zakonov, ki urejajo vračanje podržavljenega premoženja. Poleg navedenega bo upravičencem iz naslova denacionalizacije premoženja in iz naslova druge zakonodaje tekoče izvrševala vse pravnomočne odločbe. Družba bo le tako tudi v prihodnje razvijala kvaliteto poslovanja in poslovnih funkcij ter se v svojem poslovnem okolju še naprej uveljavljala kot uspešno in dolgoročno delujoče podjetje.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba SOD, d. d., je preučila vsa priporočila Agencije in jih pri svojem poslovanju tudi upošteva. Če katerega priporočila Agencije ali dela priporočila družba pri svojem poslovanju ni upoštevala oziroma ga ne bo upoštevala, bo razloge za to ustrezno pojasnila v poslovnem poročilu.

POSLOVODSTVO:	Ivica Kranjčević, predsednik uprave mag. Zoran Vehovar, podpredsednik uprave Marko Boštjančič, član uprave Zoran Janko, član uprave Darja Senica, članica uprave in delavska direktorica
NADZORNI SVET:	mag. Tomaž Berginc, predsednik, dr. Tomaž Kalin, podpredsednik Milan Richter, podpredsednik, dr. Jaroslav Berce, dr. Marko Hočevár, Franci Mugerle, mag. Nataša Štelcer, Martin Gorišek, Branko Sparavec
ŠTEVILO ZAPOSLENIH:	4760
LASTNIŠKI DELEŽ RS:	62,54 %
SEKTOR:	Pošta in telekomunikacije

Opis družbe

Skupina Telekom Slovenije je vodilni poslovni sistem s področja telekomunikacij na slovenskem trgu. Družbe skupine pokrivajo področje fiksnih in mobilnih komunikacij, systemske integracije, gradnje in vzdrževanja telekomunikacijskih omrežij, Skupina pa postaja vse bolj prodorna tudi na področju multimedijev in digitalnega oglaševanja. Poleg domačega trga je Skupina prisotna tudi v regiji jugovzhodne Evrope, na Hrvaškem, v BiH, na Kosovu, v Makedoniji, Albaniji, Črni gori, finančno naložbo v višini 50 % vrednosti družbe pa ima tudi v gibraltarskem nacionalnem operaterju Gibtelecom. Skupino so na dan 31. decembra 2011 sestavljali obvladujoča družba Telekom Slovenije, d. d., in 13 hčerinskih družb, njihove odvisne družbe in trije skupni podvigi.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Povzeto iz razpoložljivih javnih revidiranih podatkov, so bili ustvarjeni poslovni prihodki Skupine Telekom Slovenije do 31. decembra 2011 v višini 824,5 milijona evrov, kar pomeni glede na realizacijo v letu 2010 (real. 10) za 2 % manj. Čisti poslovni izid, ustvarjen v letu 2011, je 34,0 milijona evrov. Mednarodne primerjave kažejo, da je Skupina Telekom Slovenije (STS) kljub boljšim rezultatom v letu 2011 še vedno imela negativno rast poslovnih prihodkov -2,3 %, ki pa je primerljiva z evropskimi operaterji, za katere je povprečen padec poslovnih prihodkov znašal -2 %. Bolj izrazito zaostajanje za evropskimi operaterji se kaže v kazalnikih na zaposlenega, na primer v poslovnih prihodkih na zaposlenega, ki v letu 2011 znašajo 171,8 tisoč evrov (povprečni prihodki izbranih evropskih operaterjev pa 288,0 tisoč evrov), EBITDA na zaposlenega v letu 2011 znaša 53,2 tisoč evrov (povprečje izbranih operaterjev 102,2 tisoč evrov), čisti poslovni izid na zaposlenega pa 7,1 tisoč evrov (povprečje 22,6 tisoč evrov). ROA za Skupino za leto 2011 znaša 2,2 %, povprečje operaterjev je 3,9 %, ROE znaša 4,2 %, povprečje izbranih operaterjev pa je 6,9 %.

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
<i>Čisti prih. od prod.</i>	815.085	839.337	97
<i>EBITDA</i>	262.552	247.156	106
<i>EBIT</i>	63.250	-178.482	n. s.
<i>Dobiček pred davki</i>	48.818	-202.389	n. s.
<i>Davki</i>	-14.807	-7.928	187
<i>Čisti dobiček</i>	34.011	-210.317	n. s.
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
<i>Celotna sredstva</i>	1.575.314	1.658.228	95
<i>Kapital</i>	815.275	807.812	101
NETO DENARNI TOK			
<i>Iz poslovanja</i>	241.653	264.315	91
<i>Iz investiranja</i>	-91.296	-140.215	65
<i>Iz financiranja</i>	-135.818	-98.584	138
FINANČNI KAZALNIKI			
<i>EBITDA marža</i>	32 %	29 %	-
<i>EBIT marža</i>	8 %	-21 %	-
<i>ROE</i>	4,2 %	-23,3 %	-
<i>ROA</i>	2,1 %	-11,7 %	-
DIVIDENDE			
<i>Znesek dividend RS*</i>		13.898	
<i>Dividendnost kapitala</i>		1,7 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

V letu 2011 je bil največji poudarek posvečen izvajanju strateških projektov, ki so na eni strani usmerjeni v konsolidacijo poslovanja družb Telekom Slovenije na ravni procesov, informacijske podpore in skupnega nastopa na trgu, na drugi pa v povečanju produktivnosti, učinkovitosti in uspešnosti poslovanja. V sklopu strateškega projekta Orion je bil v prvem četrtletju 2011 večji poudarek posvečen izvajanju projektov združevanja družb Telekom Slovenije in Mobitel, ki je vključeval izvedbo naslednjih projektov: Prenova maloprodajnih mest, Poenotenje sistema kontaktnih centrov, Konsolidacija SAP EPR in SAP RM-CA, Skupni poslovni partner. Poleg dejavnosti na ravni družb Mobitel in Telekom Slovenije so se izvajale dejavnosti še na drugih projektih: zaključeni so bili projekt Migracije podpornih obračunskih sistemov na ONE, projekt Elektronsko poslovanje z dokumenti, strateški projekt Razvoj digitalnih medijev v Sloveniji, projekt Enterprise risk management, projekt Racionalizacija potrošnikov in odhodkov nabave, projekt Prenova poslovnih procesov in drugi projekti v hčerinskih družbah.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Skupina Telekom Slovenije bo leta 2015 v Sloveniji ostala vodilni telekomunikacijski operater in ponudnik inovativnih storitev, s stabilnim tržnim deležem, ki prednjači pred konkurenco po odnosu do uporabnikov, kakovosti in tehnološki inovativnosti. Skupina Telekom Slovenije se bo uveljavila tudi kot vodilni ponudnik na IKT storitvenem delu, glavni lokalni ponudnik naprednega oglaševanja na digitalnih medijih ter ponudnik digitalnih storitev in vsebin v Sloveniji. Na trgih JV Evrope pa je njen cilj postati rastoč, dobičkonosen drugi operater. Za doseganje teh ciljev je potrebno odločno in pospešeno izvajanje sprejetega Strateškega načrta Skupine Telekom Slovenije za obdobje 2011–2015.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba upošteva priporočila Agencije, hkrati pa tudi priporočila javnim družbam za obveščanje in določila Zakona o trgu finančnih instrumentov. Agencija pričakuje realizacijo optimističnega scenarija Strateškega načrta tako, da bo Skupina Telekom Slovenije čim prej dosegla donosnost na kapital (ROE) v višini 10 % in stopnjo dividendnosti kapitala do leta 2015 v višini 3,5 % in bo izplačevala do ene tretjine bilančnega dobička za dividende delničarjem oziroma bo čim prej dosegla ciljni dobiček iz Strateškega načrta v višini 100 milijonov evrov. V letu 2012 se pričakujeta izpolnitev oziroma preseganje gospodarskega načrta ter izvedba ključnih strateških projektov, med njimi tudi projektov za zmanjšanje stroškov, ki bodo v letu 2012 vplivali na povečanje EBITDA v višini vsaj 34,6 milijona evrov. Agencija na podlagi skupščinskega sklepa in izsledkov posebne revizije pričakuje tudi čimprejšnjo vložitev tožb, da ne bi prišlo do zastaranja.

POSLOVODSTVO: Matjaž Rakovec, predsednik uprave
Andrej Slapar, član uprave
Igor Stebernak, član uprave
Stanislav Vrtunski, član uprave
Marica Makoter, članica uprave

NADZORNI SVET: Anton Ribnikar, predsednik
Uroš Slavinec, namestnik predsednika
Igor Mihajlovič, dr. Aljoša Valentinčič, Vladimir Uršič,
Branko Gorjan, Miran Krštinc, Peter Celar

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 5064
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 34,47 % (ZPIZ)
SEKTOR: Finance

Opis družbe

Skupina Triglav je vodilna zavarovalna finančna skupina v Sloveniji in ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Ključni stebri delovanja so zavarovalništvo, upravljanje premoženja, bančništvo ter dejavnosti, ki podpirajo tri temeljne finančne stebre. V svoji skupini ima tudi odvisno družbo Triglav RE, ki se ukvarja s pozavarovanji zavarovalnih tveganj.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Leto 2011 je poslovanje zaznamovala nižja rast zavarovalne premije. Na to so vplivali manjša gospodarska dejavnost, nižji izvoz in uvoz, novi stečaji podjetij, zmanjšana kupna moč prebivalstva, višja brezposelnost, zniževanje obsega kreditiranja bank ipd. Kombinirani količnik, ki meri uspešnost poslovanja zavarovalnice v osnovni dejavnosti, je na ravni zavarovalnice znašal 83 %, na ravni skupine pa 90,1 %. Izkazani poslovni izid Skupine Triglav pred obdavčitvijo je v letu 2011 znašal 58 milijonov evrov, čisti poslovni izid pa 47,5 milijonov evrov. Po revidiranih podatkih so konsolidirani čisti prihodki od zavarovalnih premij Skupine Triglav znašali 916,3 milijona evrov, kar je za 3 % manj kot leto prej. Čisti prihodki od zdravstvenih zavarovalnih premij so se v primerjavi z letom prej povečali za 11 %, pri premoženjskih zavarovalnih premijah so se znižali za 5 % in pri življenjskih zavarovanjih za 4 %. Konsolidirani čisti odhodki za škode Skupine Triglav so izkazani v višini 576,1 milijona evrov in so se v primerjavi z letom prej povišali za 3 %. Po revidiranih podatkih so konsolidirani kosmati obratovalni stroški dosegli višino 286,4 milijona evrov. Delež obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti v konsolidirani obračunani kosmati zavarovalni premiji znaša 23,7 %.

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od zav. p.	916.279	946.170	97
Prih. od fin. sred.	148.981	181.533	82
Čisti odh. za škode	576.117	557.704	103
Obratovalni stroški	203.308	208.135	98
Čisti poslovni izid	47.497	26.650	178
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Skupna sredstva	2.962.000	3.024.395	98
Finančna sredstva	2.326.024	2.282.449	102
Zav. teh. rezerv.	1.869.647	1.894.832	99
Kapital	489.469	498.977	98
FINANČNI KAZALNIKI			
Čisti škodni količnik	61,00 %	61,90 %	–
Odhodkovni količnik	29,20 %	30,10 %	–
Kombinirani količnik	90,10 %	92,00 %	–
Kapit. ustreznost	178,60 %	173,70 %	–
ROE	9,60 %	5,50 %	–
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS*	0		
Dividendnost kapitala	0 %		

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.
Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

- Zavarovalnica Triglav in IFC, članica Svetovne banke, sta podpisali pismo o izvedbi ocene vrednosti lastniškega kapitala za morebitni vstop strateškega partnerja IFC z največ 20-odstotnim lastniškim deležem v osnovnem kapitalu Triglav INT z vpisom novih rednih delnic v emisijski vrednosti do 25 milijonov evrov.
- Skupščina delničarjev je sprejela sklep o odobrenem kapitalu, skladno s katerim je uprava pooblaščená povečati osnovni kapital zavarovalnice za največ 11,055 milijona evrov z izdajo novih delnic za denarne vloške v petih letih po vpisu sprememb statuta v register.
- Skupščina delničarjev je tudi sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala za 50 milijonov evrov iz sredstev brez izdaje novih delnic.
- Predsednik nadzornega sveta Borut Jamnik je podal odstopno izjavo, za novega predsednika nadzornega sveta je bil izvoljen Anton Ribnikar.
- Standard & Poor's Ratings Services je Skupini Triglav potrdil dolgoročno kreditno bonitetno oceno in bonitetno oceno finančne moči »A«.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

V obdobju od leta 2012 do leta 2014 so ključne usmeritve Skupine Triglav: učinkovito obvladovanje Skupine Triglav; optimiziranje poslovnih procesov in zagotavljanje ustreznih strokovnjakov; poslovanje v smeri dobičkonosnosti in povečevanja vrednosti Skupine Triglav; širitev na zdajšnjih in novih trgih; razvijanje sodobnih prodajnih poti; vstop v nove, ključne projekte, ki imajo višjo stopnjo donosnosti od cilja v letu 2015 (načrtovana ROE nad 12 %); osredotočanje na zavarovalništvo kot osnovno dejavnost ter izkoriščanje sinergij in značilnosti trgov med dejavnostmi Skupine Triglav.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba od Priporočil Agencije odstopa v naslednjih določbah:

- Priporočilo 3: Upravljanje tveganj, notranje kontrole ter notranja revizija,
- Priporočilo 4: Kvartalno poročanje o poslovanju družbe/skupine,
- Priporočilo 5: Triletno poslovno načrtovanje družbe/skupine,
- Priporočilo 6: Transparentnost postopkov sklepanja poslov, ki zadevajo izdatke družbe,
- Priporočilo 7: Optimizacija stroškov dela v letih 2011 in 2012,
- Priporočilo 11: Etični kodeks družbe.

8.1 Predstavitev izbranih ostalih pomembnejših družb

ADRIA AIRWAYS, d. d.

Zgornji Brnik 130h, 4210 Brnik - Aerodrom



POSLOVODSTVO: Klemen Boštjančič, predsednik uprave
NADZORNI SVET: Sergej Goriup, Tone Pekolj, Andrej Bošnjak, Darja Mataj, Silva Rogelj
ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 450
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 69,87 %
SEKTOR: Promet, transport in infrastruktura

Opis družbe

Adria Airways, d. d., je edini redni slovenski letalski prevoznik, ki s 450 zaposlenimi povezuje Ljubljano z več kot 20 evropskimi mesti. Večino prometa predstavljajo redni leti, čarterske lete Adria Airways opravlja večinoma sezonsko na najpogostejše počitniške destinacije v Sredozemlju. Letno opravi okrog 25.000 letov in prepelje okrog 1,1 milijona potnikov. Je polnopravna članica združenja Star Alliance. Vlada RS je s sklepom z dne 20. januarja 2011 izrazila interes sodelovanja v postopkih finančnega in poslovnega prestrukturiranja družbe ter v postopku iskanja najboljšega strateškega investitorja, pogajanj z njim in njegove vključitve. Adria Airways s svojo mrežo poletov zagotavlja redne povezave z evropskimi mesti in prek zbirnih letališč tudi z vsemi celinami. Kot edini večji komercialni letalski prevoznik s sedežem v RS je pomembna zaradi ohranjanja in pridobivanja praktičnih znanj in tako v njej dopolnjuje formalni izobraževalni sistem. Adria Airways je tudi glavni odjemalec storitev Aerodroma Ljubljana, d. d., in Adrie Airways tehnike, d. d.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Družba je v letu 2011 ohranila čiste prihodke iz prodaje na ravni leta 2010. Dobro je bilo poslovanje na prevozu tovora, ki se je povečal za 15 %, zadovoljivo je bilo poslovanje na *ad hoc charterjih*, družba pa je zaradi rasti cen energentov in negotovosti svojega obstoja imela težave na rednem linijem prometu. Na strani odhodkov so se najbolj povečali odhodki zaradi višjih cen goriva, bistveno (za 17 %) pa so se znižali stroški dela. Izguba iz poslovanja se je zmanjšala s 59,7 milijona evrov na 15,2 milijona evrov, izguba pred odpisi vrednosti pa z 8,6 na 6,5 milijona evrov. Skupina ima še vedno visok delež tujih finančnih virov (42 % dolgoročnih in 6 % kratkoročnih), ki pa so glede na ročnost bistveno bolj usklajeni z ročnostjo sredstev družbe, kot so bili pred dokapitalizacijo. Bilančna vsota skupine je znašala 96 milijonov evrov. Dolgoročna sredstva so se zmanjšala za 14 milijonov evrov (za 18 %), zaradi zmanjšanja dolgoročnih finančnih naložb in zmanjšanja osnovnih sredstev. Za 63 % oziroma 10 milijonov EUR so se povečala kratkoročna sredstva, ki v pretežni meri pomenijo depozite in so namenjena financiranju prestrukturiranja družbe. Na pasivni strani bilance je predvsem pomembna sprememba pozitiven kapital družbe, znižanje dolgoročnih finančnih obveznosti za 43 % (za 31 milijonov evrov) ter kratkoročnih za 53 % (za 31,5 milijona evrov).

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	149.825	148.690	101
EBITDA	-6.510	-8.618	76
EBIT	-15.265	-59.719	26
Dobiček pred davki	-12.031	-65.311	18
Davki	0	0	-
Čisti dobiček	-12.031	-65.311	18
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	95.848	101.051	95
Kapital	22.350	-37.148	n. s.
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	-21.640	-1.699	1274
Iz naložbenja	-8.846	-5.377	165
Iz financiranja	30.622	166	18447
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	-4 %	-6 %	-
EBIT marža	-10 %	-40 %	-
ROE	/	/	-
ROA	-12,2 %	-52,6 %	-
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS*		0	
Dividendnost kapitala		0 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Republika Slovenija je konec septembra 2011 z dokapitalizacijo vstopila v družbo Adria Airways, d. d., Razloga za vstop sta dva: najpomembnejši je ohraniti mobilnost prebivalstva, drugi razlog pa je omogočiti družbi poslovno prestrukturiranje in jo pripraviti na vstop strateškega partnerja. Družba je glede spoštovanja letalskih standardov in organizacije dela na zavidljivi ravni, prav tako ima enega nižjih stroškov dela v strukturi izkaza uspeha in je kot taka zelo zanimiva za potencialne investitorje, ki bi ji prinesli sinergijske učinke na področju nabave storitev ter predvsem na področju prodaje in optimizacije zasedenosti potniške kabine. Sprejeti plan prestrukturiranja temelji na zmanjšanju števila linij, posledičnem zmanjšanju flote in zmanjšanju števila zaposlenih. Posebna skrb je namenjena obvladovanju stroškov in optimizaciji zasedenosti potniške kabine predvsem s prenovitvijo in povečanjem prodajnih dejavnosti. Družba je v fazi iskanja strateškega partnerja, ki bi družbi omogočal uporabiti ekonomijo obsega, povečati doseg prodajne mreže in optimalno izkoristiti notranje resurse. Republika Slovenija skupaj z bankami vlagateljicami išče strateškega partnerja s pomočjo finančnega svetovalca, ki pripravlja potrebno dokumentacijo za izvedbo prodaje in izvaja pogovore s potencialnimi investitorji. Ko bo dokumentacija v obliki informacijskega memoranduma pripravljena, bo za prodajo družbe razpisan tender, ki se bo nadaljeval v obliki pogajanj z ožjim naborom potencialnih investitorjev.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Adria Airways je trenutno v fazi poslovne sanacije, ki predvideva optimizacijo stroškov in ukrepe za poslovni preobrat. Sami poslovni izkazi so medsebojno deloma neprimerljivi, ker je bila v vmesnem obdobju izločena Adria Tehnika in je bil izveden signifikanten odpis vrednosti flote, kar je vplivalo na znižanje obračunane amortizacije. Agencija meni, da je nekaj optimizacije mogoče narediti na stroških dela, kjer program prestrukturiranja predvideva zmanjšanje števila zaposlenih za 22 %, ter tudi na stroških storitev, vendar je obseg zmanjšanja na vseh postavkah premajhen, da bi Adria lahko poslovala pozitivno. Ta del programa je treba izvajati po začrtani liniji in v skladu z možnostmi na trgu. Najpomembnejši del sanacije in poslovnega preobrata mora družba narediti na prihodkovni strani, kjer je treba prenoviti prodajne poti, predvsem pa zagotoviti njihovo učinkovitost, ki se bo pokazala na eni strani v prihodkih družbe, na drugi strani pa v izboljšani zasedenosti potniške kabine. V družbi potekajo intenzivne priprave na vstop strateškega partnerja, ki bi sinergijsko uporabil obstoječe letalske linije in razpoložljivo floto letal ter tako zagotovil mobilnost prebivalstva Republike Slovenije, na drugi strani pa bi z usmeritvijo potnikov Adrie na svoje obstoječe in morebitne nove linije povečal mobilnost prebivalstva in pomembnost Aerodroma Ljubljana kot vozlišča. S strateškim partnerjem bi Adria najhitreje lahko zagotovila kritično maso potnikov, ki bi družbi na dolgi rok omogočili dolgoročno pozitivno poslovanje.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba je v letnem poročilu podala izjavo o skladnosti s Kodeksom upravljanja družb s kapitalskimi naložbami Republike Slovenije. Poslovanje skladno s Kodeksom sta potrdila tako uprava družbe kot tudi nadzorni svet družbe. Družba sprejema konkurenčne pogoje trga na vseh področjih. Člani nadzornega sveta ravnavajo s skrbnostjo poštenih in skrbnih gospodarstvenikov ter izključno v prid družbe. Nadzorni svet je imenoval revizijsko komisijo, ki ima pristojnosti skladne z ZGD-1. Zunanje poročanje družbe o svojem poslovanju ter o uresničitvi zastavljenih ciljev je pregledno in konsistentno ter skladno s smernicami poročanja, ki jih je oblikovala Agencija. Družba je razkrila, na katerih delih ne upošteva Kodeksa v celoti. Družba upošteva priporočila agencije, v delu, kjer jih ne upošteva v celoti, pa je to tudi razkrila. Tako so sejnine in nadomestila pod maksimalnimi zneski iz priporočil, družba bo na skupščini delničarjev razkrila višino in način izplačila regresa za vse zaposlene, v družbi je uveden sistem upravljanja tveganj, ki se tudi neprestano nadgrajuje, družba redno poroča o poslovanju na način, kot zahtevajo delničarji, družba delno upošteva priporočilo o triletnem poslovnem načrtu, ki je pripravljen za leti 2012 in 2013, potrjen pa je le za leto 2012, družba tudi delno upošteva priporočilo o transparentni objavi sklenjenih poslov, ker bi to lahko vplivalo na njen konkurenčni položaj, družba upošteva priporočilo o optimizaciji stroškov dela. Agencija redno spremlja potek prestrukturiranja in postopek prodaje družbe. Prestrukturiranje za zdaj poteka skladno z začrtanim planom, kljub izrazito neugodnim zunanjim dejavnikom – nadaljevanju recesije in rastočim cenam goriva. Poleg ukrepov za zniževanje stroškov mora družba glavne napore vložiti v povečanje prodajnih dejavnosti, da bo bolje zapolnila obstoječe kapacitete.

AERODROM LJUBLJANA, d. d.
Zgornji Brnik 130A, 4210 Brnik-Aerodrom



Aerodrom Ljubljana

POSLOVODSTVO: Zmago Skobir, predsednik uprave
 Bernarda Trebušak, članica uprave

NADZORNI SVET: mag. Anja Strojín Štampar, predsednica
 Drago Čotar, namestnik predsednice
 Miran Kunst, Marko Mulej, Stanislav Boštjančič, Igor Domevščik

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 410
LASTNIŠKI DELEŽ RS: 50,67 %
SEKTOR: Promet, transport in infrastruktura

Opis družbe

Glavni dejavnosti družbe sta upravljanje letališča z zagotavljanjem pristankov in vzletov letal, uporabe infrastrukture in potniškega terminala ter izvajanje zemeljske oskrbe letal, potnikov in tovora. Poleg tega družba opravlja tudi komercialne dejavnosti: zagotavljanje gostinske, trgovinske in druge ponudbe ter parkiranje osebnih vozil potnikov in obiskovalcev letališča, oddajanje poslovnih in oglasnih prostorov v najem in izvajanje skladiščno-logističnih storitev. Delniško družbo vodi dvočlanska uprava. Izvajanje osnovnih dejavnosti je organizirano v petih sektorjih.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Realizirani poslovni prihodki leta 2011 v višini 34.001 tisoč evrov so na ravni doseženih v letu 2010. Poslovni odhodki v skupni višini 26.413 tisoč evrov so za 5,7 % nižji od ustvarjenih v letu 2010. Poslovni izid iz poslovanja pred obrestmi, davki in amortizacijo za slabih 15 % presega ustvarjenega v letu 2010. Tudi poslovni izid iz poslovanja je za 29 % višji v primerjavi z letom 2010. Čisti poslovni izid v vrednosti 5.257 tisoč evrov je za 23 % višji kot leta 2010, bil pa bi še bistveno boljši, če vanj ne bi bilo vključeno za približno 2,2 milijona evrov odhodkov z naslova slabitve finančne naložbe v pridruženo družbo. Poslovanje je bilo v veliki meri zaznamovano z negotovostjo, povezano z nadaljevanjem poslovanja domačega letalskega prevoznika, s tem da se je predvsem v zadnjem kvartalu zmanjšal obseg prometa zaradi ukinjanja linij. Predvsem zaradi tega je obseg fizičnega prometa v primerjavi z letom 2010 upadel – za 1,4 % manj potnikov in za 7,8 % manj premikov letal v primerjavi z letom 2010. So se pa vzporedno z upadom prometa zgodile spremembe v strukturi prometa, ki so pozitivno vplivale na poslovni rezultat. Prevozniki so manjša letala nadomeščali z večjimi, kar je s finančnega (prihodkovnega) vidika ugodno, saj je cena pomembnega dela storitev vezana na težo letala.

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA			
<i>Čisti prih. od prod.</i>	33.230	33.399	99
<i>EBITDA</i>	14.295	12.468	115
<i>EBIT</i>	7.587	5.873	129
<i>Dobiček pred davki</i>	6.484	5.254	123
<i>Davki**</i>	1.227	978	125
<i>Čisti dobiček</i>	5.257	4.275	123
IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA			
<i>Celotna sredstva</i>	128.797	128.108	101
<i>Kapital</i>	122.726	121.280	101
NETO DENARNI TOK			
<i>Iz poslovanja</i>	11.172	12.868	87
<i>Iz investiranja</i>	-9.431	-10.314	91
<i>Iz financiranja</i>	-1.829	-2.588	71
FINANČNI KAZALNIKI			
<i>EBITDA marža</i>	42 %	37 %	–
<i>EBIT marža</i>	22 %	17 %	–
<i>ROE</i>	4,3 %	3,6 %	–
<i>ROA</i>	4,1 %	3,4 %	–
DIVIDENDE			
<i>Znesek dividend RS*</i>		1.024	
<i>Dividendnost kapitala</i>		1,5 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

**Davki vključujejo davek iz dobička in odložene davke.

Upad prometa Adrie Airways se je v precejšnjem delu nadomestil s povečanjem v segmentu tujih prevoznikov, kjer se je število potnikov povečalo za 17,3 %, število premikov letal pa za 1,4 %. Povečala se je tudi skupna količina oskrbljenega tovora za 13,6 % v letu 2011 v primerjavi z letom 2010.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

V februarju 2011 je prišlo do povečanja lastniškega deleža v družbi Adria Tehnika, d. d., s konverzijo 2,4 milijona evrov terjatev do Adrie Airways, d. d. Letalski prevoznik Finnair v času poletnega voznega reda štirikrat tedensko povezuje Ljubljano s Helsinki, podpisan je bil tudi sporazum o sodelovanju z indijsko letalsko družbo Air India. V letu 2011 so se ukinile letalske linije Adrie Airways v London, Pariz, Varšavo in Banjaluko.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Poslanstvo družbe je zagotavljanje uporabnikom letališča varno, točno in visokokakovostno izvajanje letaliških in drugih komercialnih storitev, hkrati pa skrbeti za razvoj letališča v skladu z zahtevami prevoznikov, potnikov, vrsto prometa in zahtevami EU. Strateški cilji družbe so povečanje števila potnikov, povečanje števila premikov letal in povečanje teže oskrbljenega tovora. Za leto 2012 so načrtovane naložbe v objekte in opremo v višini 13,1 milijona evrov, ki bodo financirane z lastnimi sredstvi.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba je v letnem poročilu podala izjavo o skladnosti s Kodeksom upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države. Uprava in nadzorni svet spoštujeta Kodeks v delu, ki se nanaša na javne delniške družbe. Na področjih, ki jih Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države in Kodeks javnih delniških družb urejata različno, Aerodrom Ljubljana, d. d., zaradi zagotavljanja enakosti delničarjev (zasebnih na eni strani in države na drugi strani) zaradi statusa javne delniške družbe, katere delnice kotirajo na borzi, primarno upošteva Kodeks javnih delniških družb. V zvezi s poročanjem družba upošteva kodeks javnih delniških družb.

Družba izpolnjuje večino priporočil Agencije. Odstopanje se pojavlja pri priporočilu št. 4 (kvartalno poročanje), kjer je družba upoštevala Kodeks upravljanja javnih delniških družb. Priporočilo št. 5 (triletno poslovno načrtovanje) je upoštevano, vsi dokumenti so delničarjem na voljo za pregled na sedežu družbe. Načeloma je vsebinsko upoštevano tudi priporočilo št. 6 (transparentnost sklepanja poslov), saj je na področju javnega naročanja družba zavezana k upoštevanju ZJNVETPS, vseh pogodb pa zaradi spoštovanja poslovne skrivnosti in tržnega delovanja ne objavlja. V povezavi s priporočilom št. 7, pa je družba ostala pri uveljavljeni dolgoletni praksi, da se regres izplača v višini 70 % povprečne plače RS. Izplačilo regresa je bilo v skladu s prakso družbe realizirano pri izplačilu plače za februar. Družba upošteva priporočila št. 8 in št. 9 (delo revizijske komisije, vrednotenje učinkovitosti nadzornega sveta itd). Prav tako družba upošteva priporočilo št. 10 (plačilo zunanjim članom komisij nadzornega sveta). Etičnega kodeksa družba ni sprejela (priporočilo št. 11), je pa njegova vsebina zajeta v Politiki upravljanja družbe.

DRI UPRAVLJANJE INVESTICIJ, D. O. O.

Ulica talcev 24, 2000 Maribor



POSLOVODSTVO: Rajko Siročič, generalni direktor

NADZORNI SVET: /

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 289

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Promet, transport in infrastruktura

Opis družbe

Družba je bila v letu 2011 ustanovljena s preoblikovanjem družbe DDC svetovanje inženiring, d. o. o., na podlagi Zakona o gospodarskih družbah in posluje skladno s predpisi, ki urejajo delovanje gospodarskih družb. Opravlja storitve investicijskega inženiringa, vodenja investicij v javno infrastrukturo in druge svetovalne storitve za organe države in pravne osebe javnega prava kot notranji izvajalec. Družba poleg opravljanja storitev za državo pridobiva prihodke tudi z realizacijo poslov na domačem in tujih trgih. Družba je po statusu gospodarska družba z omejeno odgovornostjo. Edini družbenik in lastnik družbe je Republika Slovenija, organ družbe pa je poslovodja oziroma generalni direktor. Družba je ustanovljena za nedoločen čas, ima tudi finančnoprojektni svet, ki je pristojen za spremljanje in obravnavo finančnih in strokovnih vprašanj, povezanih s poslovanjem družbe. Je največja svetovalna in inženirinska organizacija na območju Republike Slovenije. Obvladuje svetovalni inženiring in je usposobljena prevzemati storitvene in druge naloge s področja gradbeništva, ekonomije, prava, strojništva, elektronike, geodezije, informatike in odnosov z javnostjo, še zlasti svetovalne in inženirinske storitve v zvezi z načrtovanjem, gradnjo, vzdrževanjem in upravljanjem (priprava strokovnih osnov) prometnic in drugih investicijskih objektov.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Poslovno leto 2011 je zaznamovalo nadaljevanje gospodarske krize, ki se je najmočneje odražala ravno v panogi gradbeništva, kjer je bila vrednost gradbenih del na gradbenih inženirskih objektih nižja za 15,9 %. Čisti prihodki od prodaje so bili v letu 2011 za 19 % nižji od predhodnega leta, vendar pa so se tudi poslovni stroški znižali za enak odstotek. Zato je družba v letu 2011 realizirala približno enak čisti dobiček kot leta 2010. Dobiček iz poslovanja pred obrestmi, davki, amortizacijo in odpisi vrednosti se je znižal za 16 %, zaradi nižjih prihodkov v letu 2011 pa se je marža iz tega naslova povišala za pol odstotne točke. Čista profitna marža se je v letu 2011 glede na leto prej povišala za 0,6 odstotne točke. Družba je nekoliko znižala stroške dela, vendar pa je ohranila primerno celovitost in kakovost svoje ponudbe, zlasti na področju strokovnosvetovalnih storitev pri investicijah. V prihodnje se pričakuje dodatna zaostritev pogojev poslovanja zlasti v panogi gradbeništva, kar bo zagotovo vplivalo na nadaljevanje trenda zniževanja prihodkov in posameznih stroškov družbe.

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	19.419	23.955	81
EBITDA	2.445	2.895	84
EBIT	1.634	1.880	87
Dobiček pred davki	2.038	2.091	97
Davki	410	420	98
Čisti dobiček	1.628	1.671	97
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	23.793	22.617	105
Kapital	19.499	17.871	109
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	2.929	2.514	117
Iz investiranja	-2.916	-593	492
Iz financiranja	-1	-1.939	0
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	13 %	12 %	-
EBIT marža	8 %	8 %	-
ROE	8,7 %	9,3 %	-
ROA	7,0 %	7,2 %	-
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS*		0	
Dividendnost kapitala		0 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Družba se je v letu 2011 preoblikovala v notranjega izvajalca države (»in-house« izvajalca) z namenom, da za Republiko Slovenijo, njene organe in druge osebe javnega prava opravlja storitve vodenja investicij v javno infrastrukturo in druge strokovnosvetovalne storitve iz svoje dejavnosti. Ključni razlog za preoblikovanje je bila potreba Republike Slovenije glede družbe, ki bi lahko pri vodenju državnih investicij zagotavlja celovito ponudbo svetovalnih in inženirskih storitev v celotnem investicijskem ciklu. Tako je Vlada Republike Slovenije na podlagi Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o železniškem prometu v aprilu 2011 pooblastila družbo DRI, d. o. o., za vodenje investicij v javno železniško infrastrukturo. Na tej podlagi je bila po sistemu notranjega izvajalca sklenjena temeljna pogodba, nato pa še izvedbena pogodba za vodenje investicije v II. tir Divača–Koper. Družba je ob koncu leta 2011 uspešno zaključila pogajanja z Ministrstvom za promet, Direkcijo Republike Slovenije za ceste, za storitve pri upravljanju, vzdrževanju in varstvu državnih cest v RS. V sklopu rednih četrtletnih pogovorov z družbami v lasti RS je uprava Agencije 20. septembra 2011 izvedla sestanek z družbo DRI, d. o. o., na katerem so bile ugotovljene pomanjkljivosti na področju nadzora. Po preoblikovanju družbe v t. i. notranjega izvajalca družba namreč ni imela več nadzornega sveta, novo ustanovljeni Finančno-projektni svet pa ni zagotavljal ustreznega nadomestka za nadzorni svet. Zato je Agencija na podlagi sklepa uprave št. 4-027/2011-2290 z dne 9. septembra 2011 pristopila k delnem pregledu posameznih poslov družbe DRI, d. o. o., ter predsednika Finančno-projektnega sveta 27. januarja 2012 z dopisom št. 02-01/2012-181 obvestila o ugotovitvah pregleda oziroma glede potencialnih nepravilnosti v poslovanju družbe. Te ugotovitve je Agencija hkrati posredovala tudi posameznim pristojnim državnim organom.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Temeljni cilji poslovanja družbe v obdobju 2012–2014

- Dosledna uveljavitev koncepta notranjega izvajalca s strani Republike Slovenije kot investitorja, s celovito in enotno obravnavo prometne infrastrukture ter razširitvijo in razpršitvijo dejavnosti tudi na druga infrastrukturna področja (predvsem okoljska in komunalna infrastruktura).
- Sklepanje neposrednih pogodbenih razmerij brez postopkov javnega naročanja in pod konkurenčnimi pogoji.
- Povečevanje konkurenčnosti družbe z namenom ohranjanja položaja vodilnega slovenskega podjetja za celovito svetovanje in inženiring na področju investicij ter pridobivanje poslov tudi na mednarodnih trgih (predvsem JV Evropa).
- Prevzem vloge glavnega inženirja pri vseh večjih investicijah javnega sektorja ter intenzivno in pospešeno trženje svojih storitev na področju celotnega javnega sektorja.

Usmeritve poslovanja za obdobje 2012–2014 izhajajo iz dolgoročnih usmeritev lastnika oziroma ciljev družbe.

- Dobičkonosno poslovanje: realizacija poslovnega načrta, ustvarjanje dobička, obvladovanje stroškov, racionalizacija poslovanja (vključno z zmanjševanjem števila zaposlenih, predvsem glede na drastično zmanjšanje investicijske dejavnosti javnega sektorja na vseh področjih, ki ga ob šibki investicijski dejavnosti zasebnega sektorja ni mogoče nevtralizirati), zagotavljanje likvidnosti in upravljanje tveganj.
- Strateško povezovanje: povezovanje z gospodarskimi družbami doma in v tujini s podobnimi dejavnostmi in referenčnimi posli, za dopolnjevanje nabora storitev ter s tem zagotavljanje celovitosti in konkurenčnosti ponudb.
- Širitev trgov poslovanja: s pomočjo že delujočega Predstavništva za JV Evropo v Beogradu in hčerinske družbe v BiH povečati prepoznavnost in konkurenčnost na področju JV Evrope.
- Kakovost poslovanja, obvladovanje tveganj, organizacija poslovnih procesov: poslovanje po sistemu ISO 9001, sistem notranjega nadzora in kontrol, strokovno izvajanje storitev, integralni informacijski sistem, register tveganj.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Pri sestavi letnih poročil je družba upoštevala obvezna razkritja, ki jih določajo zakon in Slovenski računovodski standardi. Družba zagotavlja javno objavo letnega poročila. Agencija pričakuje, da bodo pristojni organi preučili ugotovitve Agencije glede delnega pregleda poslovanja ter seznanili vse zainteresirane o rezultatih preučitve. Agencija pričakuje, da bo nad družbo čim hitreje vzpostavljen strokoven in učinkovit nadzor poslovanja.

POSLOVODSTVO: mag. Marjan Podgoršek, direktor

NADZORNI SVET: Mojca Kert, predsednica
Jelka Blejec, namestnica predsednice
Vojka Brezovar

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 23

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Družbe posebnega pomena

Opis družbe

D.S.U., družba za svetovanje in upravljanje, d. o. o. (v nadaljevanju: DSU), katere ustanoviteljica je Republika Slovenija, je bila ustanovljena leta 2001 v okviru postopkov preoblikovanja in prenehanja Slovenske razvojne družbe, d. d. (v nadaljevanju: SRD). Z uveljavitvijo Zakona o prenosu pooblastil, pravic in obveznosti SRD in o prenehanju Agencije Republike Slovenije za prestrukturiranje in privatizacijo z dne 7. maja 2004 je DSU prevzela vsa pooblastila in pravice SRD s področja lastninskega preoblikovanja družbene lastnine, privatizacije in denacionalizacije ter z njimi povezano premoženje. Pomembno področje delovanja družbe predstavlja izvajanje javnih pooblastil, upravljanje državnega premoženja ter poslovno svetovanje, Vlada Republike Slovenije pa je julija 2007 sprejela tudi sklep o razširitvi dejavnosti DSU na področje upravljanja stvarnega premoženja in zagotavljanja prostorskih pogojev za delovanje organov državne uprave in javnega sektorja na splošno.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Čisti dobiček družbe je v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 precej nižji zaradi slabitve finančnih naložb, izvedene na zahtevo revizorja. Čisti prihodki od prodaje so v letu 2011 ostali na ravni iz leta 2010, medtem ko se bodo v letu 2012 bistveno povečali na račun investicije v nov objekt (Palača DSU), ki je bil zaključen ob koncu leta 2011. Posledično so se celotna sredstva v letu 2011 na račun te investicije bistveno povečala v primerjavi z letom 2010.

Za financiranje investicije je bilo najeto dolgoročno posojilo v znesku 46,2 milijona evrov. Posledično se investicija odraža tudi v postavkah denarnega toka, rezultat pa v finančnih kazalnikih družbe.

Poleg nižjega čistega dobička sta se v letu 2011 znižala tudi poslovni izid iz poslovanja (EBIT) in poslovni izid iz poslovanja pred popravki vrednosti (EBITDA). Posledično so se v letu 2011 znižali vsi kazalniki donosnosti družbe.

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
Čisti prih. od prod.	5.690	5.516	103
EBITDA	3.100	5.047	61
EBIT	946	2.884	33
Dobiček pred davki	422	2.525	17
Davki	73	443	16
Čisti dobiček	349	2.082	17
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
Celotna sredstva	140.606	104.056	135
Kapital	58.923	59.061	100
NETO DENARNI TOK			
Iz poslovanja	2.374	431	551
Iz investiranja	-25.186	-7.768	324
Iz financiranja	22.867	6.409	357
FINANČNI KAZALNIKI			
EBITDA marža	54 %	91 %	-
EBIT marža	17 %	52 %	-
ROE	0,6 %	3,6 %	-
ROA	0,3 %	2,1 %	-
DIVIDENDE			
Znesek dividend RS*		0	
Dividendnost kapitala		0 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Poslovni objekt Palača D.S.U., Litostrojska cesta 54, Ljubljana je bil v letu 2011 dokončan in predan v uporabo najemnikom. Opravljena je bila investicija v sistem hlajenja in ogrevanja dela poslovne stavbe Smelt ter investicija v gradnjo nove plinske kotlovnice v poslovni objekt Metalna Maribor, odpravljene so bile napake v garancijski dobi s sanacijo hladilnega sistema, elektro- in strojnih instalacij objekta »KRAS« v Postojni ter v poslovni stavbi F2 v Ljubljani. Na področju upravljanja kapitalskih naložb so se, skladno z usmeritvami lastnika, ob upoštevanju sklepov Vlade RS o umiku iz gospodarstva in glede na slabo donosnost in nelikvidnost obstoječega portfelja kapitalskih naložb DSU, prodajne dejavnosti v letu 2011 sicer nadaljevale, vendar pa skladno s planom in zaradi finančne, gospodarske in ekonomske krize do prodaj večjih bilančnih kapitalskih naložb DSU, kot je naložba v Cimos, d. d. (6,903-odstotno lastništvo), ni prišlo. V okviru javnih pooblastil s področja lastninskega preoblikovanja družbene lastnine, privatizacije in denacionalizacije DSU izvaja številne strokovne naloge in upravlja obsežno premoženje v svojem imenu in za račun Republike Slovenije. Vsa denarna sredstva, pridobljena iz tega naslova, se nakazujejo na posebni privatizacijski transakcijski račun DSU in so skladno z Zakonom o uporabi sredstev, pridobljenih iz naslova kupnin, predmet kvartalnih prenakazil v proračun Republike Slovenije, KAD in SOD. DSU je za namen dokončnega odkupa objekta C na Litostrojski cesti v Ljubljani najel tri dolgoročna posojila, in sicer pri banki SKB, d. d., Hypo Alpe Adria Bank ter BKS Bank Ag, v skupni višini 46,236 milijona evrov (rok odplačila leta 2031). V letu 2011 je družba vsa posojila zavarovala z izvedenimi finančnimi instrumenti za varovanje pred obrestnim tveganjem. Varovana postavka je denarni tok obrestne mere Euribor pri odplačevanju kreditov družbe.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Glavne cilje v prihodnjih letih predstavljajo: optimalna zasedenost prostorskih kapacitet v objektu C in zagotovitev dolgoročne donosnosti projekta, gospodarno ravnanje s prevzetimi obveznostmi in sredstvi, smotrno nalaganje lastnih sredstev po načelih likvidnosti naložb ob hkratnem prevzemanju majhnih do srednjih tveganj, doseganje odličnosti, ki bo primerljiva z vodilnimi družbami s področja dejavnosti, iskanje novih priložnosti za delovanje na trgu v smislu iskanja sinergij z Agencijo za upravljanje kapitalskih naložb RS in Javnim nepremičninskim skladom RS, skrb za trajen razvoj zaposlenih ter prijetno, uspešno in visokoproduktivno delovno okolje, skrb za racionalno porabo in nizke stroške poslovanja ter ohranitev in izboljšave dobičkonosnosti poslovanja ter zagotavljanje proračunskih virov.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

D.S.U., d. o. o., se je redno seznanjal s priporočili in pričakovanji Agencije in jih pri svojem delu v največji mogoči meri upošteval in izpolnjeval. Sprejel je sklep o uporabi Kodeksa upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države, Smernice poročanja družb s kapitalskimi naložbami in Merila za plačila članom nadzornih organov družb s kapitalskimi naložbami države. Edini ustanovitelj, katerega upravljavska upravičenja izvršuje Agencija, je sprejel sklep o plačilih članom nadzornega sveta, usklajen z Merili. D.S.U. je za Agencijo pripravil poročilo o izplačilu regresa, v zvezi z upravljanjem tveganj je D.S.U. sprejel register tveganj ter pooblastil ustrezno usposobljeno zunanjo sodelavko za izvajanje notranjerevizijske dejavnosti, kvartalno poročal, pravočasno sprejel poslovni načrt za leta 2012–2014 in ga posredoval Agenciji, skrbel za optimizacijo stroškov dela v letu 2011, kar namerava tudi v letu 2012 (izplačilo regresa v znesku minimalne plače v RS). D.S.U. vseskozi upošteva določila omejitve internih aktov, pogodb in drugih zavezujočih predpisov, zlasti pa ZJN in ZJNVEPS ter ravna s potrebno skrbnostjo, pri čemer posluje transparentno, ekonomično in konkurenčno. DSU v skladu z ZJN posle javnega naročanja objavi na Portalu javnih naročil, poslov sponzorstva nima, donacije pa so omejene na davčno priznani 0,3 % davčnih prihodkov in so objavljene na spletni strani D.S.U., d. o. o. Etični kodeks družbe je v pripravi in bo posredovan nadzornemu svetu v seznanitev na prvi naslednji seji in nato v vednost edinemu ustanovitelju, katerega upravljavska upravičenja izvršuje Agencija.

POSLOVODSTVO: Cveto Žalik , generalni direktor
 Boris Švec, direktor

NADZORNI SVET: Roman Ferenčak, predsednik
 Drago Petrovič, namestnik predsednika
 dr. Evgen Dervarič, Vera Markoja

ŠTEVILO ZAPOSLENIH: 382

LASTNIŠKI DELEŽ RS: 100 %

SEKTOR: Portfeljske naložbe

Opis družbe

Skupino Nafta združujejo matična družba Nafta Lendava, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti Republike Slovenije, in sedem povezanih družb (po stanju konec leta 2011): Nafta Petrochem, d. o. o., Nafta Geoterm, d. o. o., Nafta Strojna, d. o. o., Eko Nafta, d. o. o., Nafta Varovanje in požarna varnost, d. o. o., Nafta Inženiring, d. o. o., in Nafta Informatika, d. o. o. Družbe se ukvarjajo s proizvodnjo petrokemičnih izdelkov, z vrtanjem in vzdrževanjem vrtin in raziskavami na področju geotermalne energije, trženjem in skladiščenjem naftnih derivatov, varovanjem, požarno varnostjo in storitvami varnosti in zdravja pri delu in varstvom okolja, projektiranjem, nadzorom, vodenjem investicij ter vzdrževanjem in razvijanjem nove informacijske tehnologije. V skupini deluje tudi družba Geoenergo, d. o. o., ki je v 50-odstotni lasti Nafta Lendava in 50-odstotni lasti družbe Petrol, d. d.

Finančna uspešnost v l. 2011 in primerjava z l. 2010

Poslovna skupina je v letu 2011 podobno kot v letu 2010 poslovala z izgubo, ki je v letu prej dosegla 4,6 milijona evrov. Izguba v letu 2011 je glede na leto 2010 prepolovljena, glavni razlog za to je nižja izguba obvladujoče družbe, ki ni utrpela toliko prevrednodovalnih odhodkov iz naslova slabitev naložb in sredstev kot v letu 2010. Skupina Nafta Lendava je v letu 2011 dosegla skupni prihodek v višini 52,3 milijona evrov (leta 2010 pa 83,4 milijona evrov). Zaradi znižanja prodaje na vseh segmentih petrokemije, segmetnih goriv in vplivov svetovne gospodarske krize zaradi bistveno nižje prodaje, so skupni prihodki skupine kar za 37 % nižji kot leta 2010. Čisti prihodki od prodaje znašajo 49,3 milijona evrov in so za 38,6 % nižji od leta poprej. Celotna aktiva skupine se je v primerjavi z letom 2011 znižala za 8 % in znaša 45,5 milijona evrov predvsem zaradi znižanja kratkoročnih sredstev (terjatev). Delež dolgoročnih sredstev v strukturi sredstev znaša 52,9 % in se je v primerjavi z letom prej znižal za 29 odstotnih točk, na račun povečanja kratkoročnih sredstev. Osnovni kapital skupine se je povečal za 10 milijonov evrov zaradi dokapitalizacije, celotni kapital se je zaradi negativnega poslovnega izida skupine znižal, vendar je višji od tistega v predhodnem letu za 24,6 %.

(V 1000 EUR)	2011	2010	INDEKS 11/10
IZKAZ POSL. IZIDA			
<i>Čisti prih. od prod.</i>	49.280	80.281	61
<i>EBITDA</i>	-1.118	-7.155	16
<i>EBIT</i>	-3.588	-9.780	37
<i>Posl. izid pred davki</i>	-4.566	-9.840	46
<i>Davki</i>	-1	-1.217	0
<i>Čisti posl. izid</i>	-4.568	-11.173	41
IZKAZ FIN. POLOŽAJA			
<i>Celotna sredstva</i>	45.491	49.380	1
<i>Kapital</i>	10.205	8.187	1
NETO DENARNI TOK			
<i>Iz poslovanja</i>	6.911	7.289	95
<i>Iz investiranja</i>	-1.558	-10.553	15
<i>Iz financiranja</i>	-4.798	3.082	n. s.
FINANČNI KAZALNIKI			
<i>EBITDA marža</i>	-2 %	-9 %	-
<i>EBIT marža</i>	-7 %	-12 %	-
<i>ROE</i>	-44,8 %	-136,5 %	-
<i>ROA</i>	-10,0 %	-22,6 %	-
DIVIDENDE			
<i>Znesek dividend RS*</i>		0	
<i>Dividendnost kapitala</i>		0 %	

* Izplačane v l. 2011 za posl. l. 2010.
 Op.: Podatki se nanašajo na skupino.

Glavni dogodki in uspehi v letu 2011

Glavna dejavnost v skupini Nafta v letu 2011 je bila sanacija največje hčerinske družbe Nafta Petrochem. Družba je ob visoki zadolženosti konec leta 2010, ko je ta znašala pribl. 24 milijonov evrov, zapadla v resne finančne in likvidnostne težave. Osemindvajsetega decembra 2010 je razglasila insolventnost, saj je izguba iz preteklih let in leta 2010 izničila njen osnovni kapital. Nafta Lendava je februarja 2011 vložila kapitalski naložbi v družbi Nafta Strojna in Nafta Geoterm in ju tako konvertirala v lastniški delež Nafta Petrochem. S tem je Nafta Petrochem omogočila kapitalsko ustreznost s povečanjem osnovnega kapitala s 7,6 na 13,2 milijona evrov. V marcu 2011 je bil pripravljen načrt prestrukturiranja družbe Nafta Petrochem. Aprila 2011 je Republika Slovenija dokapitalizirala Nafto Lendava v višini 10 milijonov evrov in podala soglasje, da se dokapitalizira hčerinska družba Nafta Petrochem. Dokapitalizacija je bila izvršena z denarnim vložkom v dveh delih, prvič 6,6 milijona evrov, nato pa še 3,4 milijona evrov. Načrt prestrukturiranja opredeljuje program prestrukturiranja, katerega namen je, da se družbi zagotovi dolgoročen obstoj. Pripravljenih je bilo več scenarijev finančne sanacije, dokapitalizacija, vstop investitorja in prisilna poravnava, če se prva dva scenarija ne bi uresničila. Načrt predvideva tudi prodajo poslovno nepotrebne premoženja (nedelujoča tovarna metanola, rezervoarski prostor) in prodajo kapitalskih naložb v družbah Nafta Strojna in Nafta Geoterm.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v letih 2012–2014

Poslovne usmeritve za obdobje 2012–2014 predstavljajo razvojne in investicijske dejavnosti v skupini Nafta Lendava. Podane so glavne značilnosti in kazalniki za ključne razvojno-investicijske projekte za hčerinske družbe. Vsaka hčerinska družba je nakazala mogoče razvojne programe in ocenila investicijske naložbe za to obdobje:

Nafta Petrochem	– F-4, RK-7 – investicije, modernizacija, konkurenčnost, – novi trgi, novi proizvodi, višja dodana vrednost, – povezovanje s strateškim partnerjem,
Eko Nafta	– gradnja distribucijsko manipulacijskega centra, – gradnja dodatnih bencinskih servisov, – opcijsko: prodaja infrastrukture ZBRS,
Nafta varovanje in požarna varnost	– tekoče posodabljanje opreme in nabava sodobne opreme, – rast in razvoj in kader, – večanje tržnega deleža in iskanje novih tržnih možnosti,
Nafta inženiring	– tekoče posodabljanje programske in ostale opreme, – rast in razvoj in kader, – večanje tržnega deleža in iskanje novih tržnih možnosti tudi na tujih tržiščih,
Nafta Informatika	– razvoj specifičnih programskih rešitev za posamezna podjetja, branže, organizacije, ki jih standardne rešitve programske opreme na trgu ne podpirajo, – prodaja dodatne opreme in storitev na vseh področjih IT, ki spremljajo poslovanje podjetij.

Izpolnjevanje priporočil Agencije in pričakovanja Agencije v prihodnje

Družba upošteva priporočila Agencije, razen priporočila št. 3 »Upravljanje tveganj, notranje kontrole ter notranja revizija«, ki ni upoštevano v celoti, saj družba nima notranje revizije oziroma notranje revizijske službe.

9 Osebnе izkaznice manjših družb z neposrednim lastništvom Republike Slovenije

Bodočnost, d. o. o.

Družba Bodočnost Maribor, d. o. o., posluje kot gospodarska družba s statusom invalidskega podjetja, saj ima zaposlenih več kot 40 % invalidov. Družba ima štiri proizvodne programe, in sicer: program grafike, program konfekcije, program kovinarstva, mizarstva in druge storitve. Eden izmed ključnih problemov družbe je potrebna selitev proizvodnje iz centra Maribora na obrobje mesta. Družba posluje z izgubo in ima likvidnostne težave, ki jih poskuša odpraviti z odprodajo nepremičnine, vključno s poslovno stavbo, in sočasno pridobiti primernejše lastne prostore za opravljanje svoje dejavnosti. Prav tako se prodaja poslovno nepotrebno premoženje v Srbiji. Družba je v letu prej ustvarila 799.334 evrov čistih prihodkov iz prodaje, kar je za slabih 15 % manj kot v letu 2010, iz poslovanja je ustvarila 139.291 evrov izgube, čista izguba pa se je v primerjavi z letom 2010 znižala za skoraj 20 %, na 180.977 evrov.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
75,82 %	1.334.967	-9,8 %	-6,5 %	-17,4 %	-22,6 %	64,4 %	85,9	80,2

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

Družba BORZEN, d. o. o., je bila ustanovljena na podlagi Energetskega zakona leta 2001. Ustanovitev organizatorja trga je bila tudi eden temeljnih pogojev za odprtje notranjega trga z električno energijo v Sloveniji. Družba je bila do 27. decembra 2007 v 100-odstotni lasti družbe Elektro-Slovenija, d. o. o., po tem datumu pa se je celotno lastništvo preneslo na Republiko Slovenijo. Osnovna dejavnost družbe je izvajanje gospodarske javne službe organiziranja trga z električno energijo, ki obsega organiziranje trga z električno energijo v ožjem pomenu besede in dejavnost Centra za podpore – izvajanje podporne sheme za proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov in visokoučinkovite soproizvodnje toplote in električne energije. Družba BORZEN, d. o. o., ima 50-odstotni poslovni delež v družbi BSP Regionalna energetska borza, d. o. o., katere cilj je omogočiti trgovanje z električno energijo v Sloveniji in v jugovzhodni Evropi z zagotavljanjem visokokakovostne in celovite storitve likvidnega, konkurenčnega in preglednega organiziranega trga z električno energijo. Družba je poslovno leto 2011 zaključila s čistim dobičkom v višini 1,66 milijona evrov. V tem obdobju je bilo v družbi ustvarjenih 4,37 milijona evrov celotnih prihodkov, kar je za 33 % nad načrtovanimi vrednostmi in za 20 % več kot v letu prej. Celotni odhodki so znašali 2,30 milijona evrov in so bili od načrtovanih nižji za 1 %, od doseženih v predhodnem letu pa za 16 %. Bilančna vsota družbe je na dan 31. decembra 2011 znašala 58,06 milijona evrov in se je v primerjavi s predhodnim letom zmanjšala za 2 %. Družba na dan 31. decembra 2011 izkazuje 4,25 milijona evrov kapitala, ki je za 37 % višji kot v predhodnem letu.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
100,00 %	4.250.223	45,0 %	2,8 %	33,3 %	48,0 %	7,3 %	107	249

BSC Kranj, poslovno podporni center, d. o. o.

BSC, d. o. o., Kranj, je regionalna razvojna agencija in podporna institucija za razvoj podjetništva na Gorenjskem. Že od leta 1995 deluje kot povezovalni člen med podjetniki, zbornicami, občinami, zavodi, ministrstvi in drugimi institucijami na področjih: interdisciplinarni projekti lokalnega, regionalnega in čezmejnega razvoja, podjetništvo, konkurenčnost, tehnološki razvoj in IKT, uveljavljanje naložb, razvoj človeških virov in turizma, prostorski razvoj in varstvo okolja, razvoj podeželja, tehnična pomoč in sodelovanje s partnerji v EU in drugih državah. Družba je regionalno strateška zaradi pospeševanja gospodarstva, izvajanja štipendijske politike in jamstvene sheme. Predvidena je za prenos v upravljanje na Javni sklad RS za regionalni razvoj in razvoj podeželja, ker izpolnjuje pogoje za status regionalne razvojne agencije. Družba je v letu 2011 ustvarila 76 % prihodkov leta 2010, ker pa pretežni del prihodkov predstavljajo subvencije in dotacije, je merodajna primerjava kosmatega donosa iz poslovanja, ki je v letu 2011 za 5 % večji kot v letu 2010. Bistveno se je znižal dobiček iz poslovanja, ki je znašal 162 tisoč evrov, in sicer predvsem na račun porasta stroška storitev (indeks 2011/2010 211) in stroškov dela (indeks 2011/2010 129). Na drugi strani so se bistveno zmanjšali finančni odhodki (indeks 2011/2010 20), ki znašajo 121 tisoč evrov, tako da je podjetje poslovalo na ravni leta 2010 in izkazalo 11.073 evrov čistega dobička.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
34,37 %	41.622	9,6 %	0,5 %	158,5 %	10,8 %	0,5 %	76,3	84,2

CSS-IP, d. o. o.

Družba za usposabljanje in zaposlovanje invalidov je nastala po izločitvi invalidskih delavnic iz Zavoda CSS. Družba ima status invalidskega podjetja, saj je bilo v družbi na dan 31. decembra 2011 zaposlenih 42 % invalidov. Družbo sestavljajo tri enote, in sicer: enota predelave kovin, ki obsega struženje in hladno preoblikovanje kovin, enota za izdelavo sestavnih delov za stavbno pohištvo in klicni center. Družba je poslovno leto 2011 zaključila z 216.310 evrov čiste izgube in z likvidnostnimi težavami.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
77,76 %	180.226	-70,9 %	-16,6 %	-8,3 %	-9,2 %	16,5 %	103,5	-205,2

Družba za spodbujanje razvoja TNP, d. d.

Družba upravlja prevzete turistične in nekatere infrastrukturne nepremičnine (vodovod) na območju Triglavskega narodnega parka in v okviru finančnih in drugih možnosti izvajanje z zakonom določene razvojne funkcije na območju Triglavskega narodnega parka. Naložbe kot turistični projekti se pripravljajo in izvajajo delno v sami družbi, predvsem pa v obliki javno-zasebnega partnerstva s hčerinskimi družbami. Družbo za spodbujanje razvoja TNP, d. d., je na podlagi določil še vedno veljavnega Zakona o lastninskem preoblikovanju podjetij (z družbenim kapitalom), ki opravljajo turistično dejavnost in katerih nepremičnine so na območju Triglavskega narodnega parka (ZLPPTR), s sklepom z dne 18. julija 1996, ustanovila Vlada RS kot Sklad za spodbujanje razvoja TNP, d. d., z ustanovnim kapitalom 4.100.000,00 SIT. S sklepom Vlade RS z dne 9. septembra 2004 je bil Sklad dokapitaliziran z lastniškimi deleži podjetij iz prve alineje, nepremičninami iz druge in četrte alineje 1. člena ZLPPTR, na sedanjo vrednost 4.715.406,81 evrov in je bilo vseh 1.130.793 navadnih imenskih kosovnih delnic, razdeljenih med upravičence po ZLPPTR (država 51 %, dvanajst občin 25 % in med skoraj 10.000 državljanov RS, v zameno za lastniške certifikate prodanih preostalih 24 % vseh delnic). Družba

ima naložbe v nepremičnine in zemljišča. Nekateri so predvidena za prodajo. Dolgoročne finančne naložbe so v poslovnih deležih Šport hotel Pokljuka, d. o. o. (74,80 %), ki je v postopku prodaje, v Pokljuki Turizem, d. o. o. (51 %), v družbi ATC Kanin Bovec (1,73 %) in v delnicah Žičnice Vogel Bohinj, d.,d. (6,61 %). Družba posluje z izgubo. Predvideni sta odprodaja celotnega premoženja družbe in razdelitev sredstev med delničarje.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
51,01 %	2.321.350	-2,7 %	-2,6 %	-231,1 %	-211,0 %	96,9 %	85,8	-76,4

Družbe tveganega kapitala

DTK izključno z namenom pridobivanja dobička nalagajo, upravljajo in odsvajajo tvegani kapital ter opravljajo naslednje posle:

- nalagajo razpoložljiva denarna sredstva v obliki lastniških deležev v druge gospodarske družbe (MSP), v dolžniške vrednostne papirje in depozite pri bankah,
- dajejo mezzanin kapital 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 mezzanin naložbe v ciljna MSP, ki so registrirana v RS, največ 30 % pa v ciljna MSP, ki so registrirana zunaj RS. Vlada RS želi posredno s SPS povečati razpoložljivost sredstev za inovativna MSP s tržno naravnanim projekti skladno s Poslovnim načrtom programa instrumentov finančnega inženiringa – PIFI za MSP v RS za obdobje 2009–2013 z dodatnim razvojem obstoječega trga tveganega kapitala v Sloveniji in omogočiti perspektivnim MSP lažji dostop do finančnih virov. Tako SPS iz oblikovanega holdinškega sklada z javnim razpisom med drugim izvaja instrumente lastniškega financiranja, ki predstavljajo kapitalske naložbe holdinškega sklada zasebnim DTK, ki kapitalsko vstopajo v MSP s potencialom 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 s potencialom hitre rasti z namenom ustvarjanja makroekonomskih učinkov, kot sta povečevanje dodane vrednosti na zaposlenega, rast prihodkov, dobička ter števila zaposlenih v MSP. Partnerji pri izvajanju PIFI v delu, ki se nanaša na instrumente lastniškega financiranja, so na javnem razpisu izbrane DTK. Javni razpis zagotavlja preglednost ponudbe, pošteno konkurenco in enake možnosti ponudnikov ter omogoča vključitev največjega števila zasebnih DTK, pri čemer še posebej poskrbi, da se doseže največje mogoče število MSP, kamor bodo DTK-ji nalagali.

Meta Ingenium, družba tveganega kapitala, d. o. o. Predvidena velikost sklada je 10.207.000 evrov, od tega je predviden delež RS 5.001.000 evrov. V letu 2011 še ni prišlo do vplačil RS v družbo.

Prvi sklad, družba tveganega kapitala, d. o. o. Predvidena velikost sklada je 18.405.257 evrov, od tega je predviden delež RS 9.000.000 evrov. V letu 2011 je RS vplačala v družbo 1.847.793 evrov v obliki naložb v tri nove naložbe in v obliki upravljske provizije.

DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o. Predvidena velikost sklada je 8.000.000 evrov, od tega je predviden delež RS 3.920.000 evrov. V letu 2011 je RS vplačala v družbo 69.961 evrov v obliki upravljske provizije.

SCS, družba tveganega kapitala, d. o. o. Predvidena velikost sklada je 5.100.000 evrov, od tega je predviden delež RS 2.499.000 evrov. V letu 2011 je RS vplačala v družbo 35.460 evrov v obliki upravljske provizije.

P.E.N. Prva energijska naložba, d. o. o. Predvidena velikost sklada je 14.693.877 evrov, od tega je predviden delež RS 7.200.000 evrov. V letu 2011 je RS vplačala v družbo 7.205 evrov v obliki vplačila v osnovni kapital družbe.

STH Ventures, družba tveganega kapitala, d. o. o. Predvidena velikost sklada je 7.500.000 evrov, od tega je predviden delež RS 3.675.000 evrov. V letu 2011 je RS vplačala v družbo 50.470 evrov v obliki vplačila v osnovni kapital družbe.

Sklad poslovnih angelov, družba tveganega kapitala, d. o. o., v likvidaciji. Predvidena velikost sklada je bila 5.392.156 evrov, od tega je bil predviden delež RS 2.642.156 evrov. V letu 2011 je RS vplačala v družbo 31.926 evrov v obliki upravljalvske provizije. Zakoniti zastopniki družbe so v letu 2011 na skupščini izglasovali likvidacijo družbe, in ta poteka.

Ekoen, d. o. o.

Glavna dejavnost družbe je oskrba s paro in vročo vodo. RS 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 trenutno skrbi za ogrevanje v Mozirju, in sicer na dveh lokacijah. Z izvedbo teh dveh sistemov se uresničuje cilj občine, da se na DOLB priključijo javne stavbe (občina, vrtec, upravna stavba) ter drugi novozgrajeni objekti (trgovski objekti v Podrožniku). Družba skrbi tudi za ogrevanje poslovnih objektov in poslovno-stanovanjskih objektov ter šole v naselju Luče. Družba je poslovno leto 2011 zaključila brez dobička/izgube. V letih 2011 in 2012 je Agencija z javnim razpisom izvedla postopek odprodaje 49,07-odstotnega deleža, ki še ni zaključen.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
49,07 %	440.318	-0,4 %	-0,3 %	2,3 %	-2,2 %	62,4 %	98,7	100,0

Elektrogospodarstvo Slovenije – razvoj in inženiring, d. o. o.

Družba EGS RI, d. o. o., se uvršča med mikro družbe. Ustanovljena je bila leta 1991. Ustanovitelj in 100-odstotni lastnik družbe je Republika Slovenija. Osnovni razlog za obstoj družbe EGS-RI, d. o. o., so obstoječe terjatve do RTE Ugļevik, ki so nastale v času veljavnega samoupravnega sporazuma o naložbah v druge republike nekdanje SFRJ. Tečajne razlike za ta kratkoročna dana posojila se vodijo v zabilančni evidenci in znašajo 164.641.735 evrov. Družba nima zaposlenih in je poslovno leto 2011 zaključila z izgubo v višini 48.428 evrov. Prihodki od prodaje v letu 2011 so znašali 71.066 evrov in se nanašajo na oddajanje opremljenih poslovnih prostorov v najem.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
100,00 %	988.358	-4,8 %	-2,5 %	-81,7 %	-68,0 %	51,7 %	98,4	227,0

Energetika Črnomelj, d. o. o.

Družba je bila ustanovljena namensko za izvedbo in operativno vodenje projekta DOLB Črnomelj (daljinsko ogrevanje z lesno biomaso). RS je pridobila delež v družbi na podlagi Projekta GEF SVN/01/G31/A/1G/99 »Odstranjevanje ovir za povečano izrabo biomase kot energetskega vira«. Energetika Črnomelj, d. o. o., z lastnimi investicijami zagotavlja dolgoročno stabilnost pri ogrevanju naselja in garantira nižje stroške ogrevanja, kot je bilo to zagotovljeno s predhodnim virom na tekoči naftni plin, in pri tem računa še na makroekonomske učinke zaradi možnosti uporabe lokalnih virov lesne biomase. Vizija družbe je stabilno delovanje in širitev na

sosestnje javne objekte. V letih 2011 in 2012 je Agencija z javnim razpisom izvedla postopek odprodaje 49,30 % deleža, ki se je zaključil z neprodajo naložbe.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
49,30 %	305.660	0,6 %	0,2 %	6,2 %	1,0 %	38,5 %	99,2	133,0

Glin IPP, d. o. o.

Družba GLIN IPP, d. o. o. Nazarje ima status invalidskega podjetja, saj je bilo v družbi na dan 31. decembra 2011 zaposlenih 40 % invalidov. Dejavnost družbe je proizvodnja kakovostnega stavbnega pohištva s celotnim izborom termoizolacijskih oken, vhodnih vrat in strešnih oken. Družba je poslovno leto 2011 zaključila z 12.167 evrov čistega dobička.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
16,06 %	67.567	2,9 %	0,4 %	0,2 %	0,3 %	14,8 %	81,7	n. s.

Infra, d. o. o.

Infra, d. o. o., je družba, ki je v 100-odstotni lasti Republike Slovenije. Ustanovljena je bila kot javno podjetje, pristojno za izvedbo ureditve vodne infrastrukture ter druge državne in lokalne infrastrukture na območju energetskega izkoriščanja vodnega potenciala spodnje Save ter za vzdrževanje objektov vodne infrastrukture na spodnji Savi. To se nanaša tudi na obratovanje in vzdrževanje in spremljanje stanja vodne infrastrukture, namenjene ohranjanju in uravnavanju vodnih količin na obravnavanem območju. Družba je pristojna tudi za izvedbo izrednih ukrepov v času povečane stopnje ogroženosti zaradi škodljivega delovanja voda, izvaja pa tudi vzdrževanje vodnih in priobalnih zemljišč na svojem vplivnem območju. Celotni prihodki družbe so, enako kot odhodki, v letu 2011 znašali 1.927.839 evrov.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
100,00 %	10.015	0,0 %	0,0 %	0,00 %	0,00 %	0,02 %	102,3	0,0

Inkos, d. o. o., Krmelj

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. Na podlagi sklepa Okrožnega sodišča v Krškem, opr. št. St 420/2011 z dne 9. marca 2011, se je začel postopek prisilne poravnave, ki je bila v letu 2012 potrjena. Družba izvaja program prestrukturiranja in sanacije in je poslovno leto 2011 zaključila s 455.217 evrov čiste izgube.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
3,28 %	-52.569	514,3 %	-47,9 %	-29,4 %	-32,9 %	-29,7 %	101,4	-21,8

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

Družba opravlja dejavnosti gospodarske javne službe, ki obsega zalaganje, objavo in vzdrževanje elektronske oblike Uradnega lista Republike Slovenije, upravljaljske naloge, vezane na delovanje pravnoinformacijskega sistema PIS, ter upravljanje in razvijanje Portala javnih naročil, ki je postal gospodarska javna služba v letu 2010. Tržne dejavnosti obsegajo natis uradne elektronske izdaje uradnega glasila, natis in distribucijo volilnih in referendumskih gradiv ter izdajanje pravne literature. Družba je v 100-odstotni lasti Republike Slovenije. V letu 2011 je družba ustvarila 4,1 milijona evrov poslovnih prihodkov (indeks 2011/2010 je 110), od tega 1,5 milijona evrov znašajo prihodki javne službe (indeks 2011/2010 je 130,5), 2,7 pa tržni prihodki (indeks 11/10 je 87,8). V letu 2011 je družba ustvarila čisti dobiček v višini 61.000 evrov, v letu 2010 pa je ustvarila izgubo v višini 98.000 evrov. Na dan 31. decembra 2011 je bilo v družbi zaposlenih 40 delavcev. Agencija pričakuje, da bosta vodstvo in nadzorni svet družbe uspešno upravljala družbo, tako da bo dosežena načrtovana ciljna čista donosnost kapitala v letu 2015 v višini 6,5 % ob izpolnjevanju vseh zakonskih obveznosti izvajanja gospodarske javne službe. Med ukrepi za izpolnitev načrtovane čiste donosnosti kapitala bosta vodstvo in nadzorni svet še naprej posebno skrb namenila optimizaciji stroškov, gospodarni rabi osnovnih sredstev in povečevanju prihodkov iz opravljanja tržne dejavnosti.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
100,00 %	4.770.875	1,3 %	1,1 %	0,08 %	1,49 %	87,61 %	110,8	n. s.

Javnokomunalno podjetje Komunala Kočevje, d. o. o.

Javno komunalno podjetje Komunala Kočevje, d. o. o., je organizirano kot gospodarska družba. Osnovni namen delovanja družbe od ustanovitve leta 1951 je izvajanje javnih služb. Javne službe opravlja družba na območju Občine Kočevje, Občine Kostel in delno na območju Občine Osilnica. Finančna sredstva pridobiva Komunala Kočevje, d. o. o., iz sredstev, prejetih za opravljeno delo na področju javnih služb (računi in položnice), sredstev, pridobljenih na razpisih, in na podlagi pogodb z investitorji gradbenih in drugih posegov. Večino delovnih sredstev in opreme za izvajanje osnovnih dejavnosti zagotavlja sama, le pri dopolnilni (gradnje) in cestni dejavnosti, vključuje kooperante oziroma podizvajalce. Družba večino svojega dela opravi z izvajanjem gospodarskih javnih služb, in sicer: zbiranje in odvoz odpadkov, oskrba s paro in toplo vodo, ravnanje z odpadki, urejanje in vzdrževanje parkov, vrtov in zelenih športnih površin, splošna gradbena dela ter pogrebna dejavnost. Družba je poslovno leto 2011 zaključila z 21.686 evrov čistega dobička. Republika Slovenija je v letu 2011 začela postopek prodaje 45,97-odstotnega deleža. Prodaja je bila na podlagi začasne odredbe sodišča v letu 2012 začasno ustavljena.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
45,49 %	761.383	1,3 %	0,4 %	0,3 %	0,5 %	33,9 %	97,9	126,4

Javno podjetje Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o

Družba je bila ustanovljena na podlagi Zakona o zagotavljanju navigacijskih služb zračnega prometa. Glavni dejavnosti družbe sta vodenje in kontrola zračnega prometa, ki se izvajata v naslednjih navigacijskih službah zračnega prometa: v službah zračnega prometa, v službi letalskih telekomunikacij in službi letalskih informacij. Družba tako s svojimi službami skrbi za varen in nemoten potek zračnega prometa v slovenskem zračnem prostoru. Družba uporablja in upravlja del infrastrukture, ki je potrebna za zagotavljanje navigacijskih služb

zračnega prometa, del infrastrukture pa je v lasti Republike Slovenije. Družba je v 100% lasti Republike Slovenije. V letu 2011 je družba ustvarila 33, 26 mio EUR čistih prihodkov od prodaje in ustvarila čisti dobiček v višini 839.944 EUR. Na dan 31.12.2011 je bilo v družbi zaposlenih 216 delavcev. Agencija pričakuje, da bosta vodstvo in nadzorni svet družbe uspešno upravljala z družbo, tako, da bo družba zagotavljala predpisano raven storitev in varnosti zračnega prometa z minimalnimi stroški. Družba mora izpolnjevati tudi performančne cilje (načrt izvedbe vključuje tudi cilj stroškovne učinkovitosti), ki jih določi resorno ministrstvo.

DELEŽ RS V % (31.12.2011)	DELEŽ RS V EUR (31.12.2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
100,00%	4.941.911	18,6%	2,7%	3,0%	2,5%	13,4%	110,0	168,2

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

Krka, d. d., Novo mesto, je obvladujoča družba skupine Krka, v katero je bilo 31. decembra 2011 vključenih 25 odvisnih družb. Krka, d. d., je eno od vodilnih generičnih farmacevtskih podjetij na svetu. Družba je osredotočena na ponudbo generičnih zdravil na recept, ki jih trži pod lastnimi blagovnimi znamkami. Sodobna farmacevtska proizvodnja in vertikalno integrirani poslovni model ji omogočata, da lahko kupcem v več kakor 70 državah ponudi varna, kakovostna in učinkovita zdravila na recept, izdelke za samozdravljenje ter veterinarske in kozmetične izdelke. Ponudbo dopolnjuje še z zdraviliškoturističnimi storitvami Term Krka. Republika Slovenija ima v družbi neposredno zanemarljiv delež (0,001 %), skupno (posredno z lastništvom KAD in SOD) pa 24,9 % delnic. V letu 2011 je skupina Krka ustvarila 1.075,6 milijona evrov prihodkov od prodaje (indeks 2011/2010 je 106), od tega 91 % zunaj Slovenije. EBIT v letu 2011 je bil v višini 301,2 milijona evrov, v predhodnem letu pa 293,2 milijona evrov. Izdatki za raziskave in razvoj so znašali 92,9 milijona evrov, kar je dobra 2 % več kot v predhodnem letu. V letu 2011 je skupina Krka ustvarila čisti dobiček v višini 162,7 milijona evrov, v letu 2010 pa je čisti dobiček znašal 170,9 milijona evrov (indeks 11/10 je 95). Na dan 31. decembra 2011 je bilo v skupini Krka zaposlenih 8948 delavcev.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
0,00 %	11.398	14,8 %	10,8 %	19,9 %	15,1 %	74,3 %	106,5	95,2

Peko, d. d.

Družba Peko, d. d., Tržič, sodi med večje slovenske proizvajalce modne ženske in moške obutve, pretežno iz naravnih materialov. Proizvodnja in maloprodaja obutve predstavljata glavno dejavnost. Proizvodnja poteka v matičnem podjetju v Tržiču, prodaja pa poteka po lastni mednarodno razvejani maloprodajni mreži v Sloveniji, Srbiji, Makedoniji, BiH in na Hrvaškem. Družba je imela vrsto let težave s slabo notranjo organiziranostjo in krizo vodenja. Glavni dogodki in uspehi v 2011, ki so vplivali na uspešnost poslovanja, so bili naslednji: priprava sanacijskih ukrepov, izdelava Strategije razvoja Peka do leta 2017, dokapitalizacija s stvarnim vložkom DSU (zunajsodna poravnava), priprava Programa finančne in poslovne konsolidacije Peka in potrditev vlade 29. decembra 2011, povečanje naročil proizvodnje, dokapitalizacija in saniranje hčerinskega invalidskega podjetja PGP INDE, nova organizacijska struktura na makronivoju, reševanje starih tožbenih zahtevkov, pridobitev 1,5 milijona evrov nepovratnih sredstev pa vlade Republike Srbije za proizvodni obrat v Knjaževcu. RS je družbo dokapitalizirala s 6 milijonov evrov v januarju 2011.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
56,47 %	8.614.742	-15,6 %	-5,8 %	-1,2 %	-5,1 %	34,8 %	98,7	31,7

Podjetje za urejanje hudournikov, d. d.

Družba je specializirana za sanacijska in druga dela, povzročena z erozijo, hudourniki, snežnimi in zemeljskimi plazovi ter padajočim kamenjem. Družba se je zaradi potez nekdanjega posloводства (predvsem v letih 2009 in 2010) znašla v izredno težki likvidnostni situaciji in je v letu 2010 ustvarila 1,8 milijona evrov izgube. Vzrokov za težave nekoč uspešne družbe je več, poglaviti pa so izguba koncesije leta 2003 in finančno izčrpavanje družbe, saj je ta v preteklih treh letih namenila večmilijonske zneske za nakupe deležev družb, katerih današnja vrednost je bistveno manjša ali celo enaka nič. V zvezi s tem in ostalimi spornimi posli prejšnje uprave je bila septembra 2011 na pobudo Republike Slovenije oziroma Agencije kot upravljavca državnega premoženja izvedena posebna revizija, delničarji pa so na skupščini 31. avgusta 2011 zamenjali člane nadzornega sveta. Izsledki revizije so pokazali sum večmilijonskega oškodovanja premoženja družbe, na podlagi tega so bile vložene kazenske in odškodninske tožbe. Agencija je pospešeno izvajala dejavnosti za pridobitev strateškega vlagatelja, ki bi, poleg odkupa 40 % deleža RS, v družbo s 123 zaposlenimi in specializiranim znanjem vložil potrebna dodatna sredstva in ji s tem zagotovil obstoj. Napor za pridobitev strateškega vlagatelja pa, žal, niso prinesli želenih rezultatov, menimo, da predvsem zaradi velike krize v gradbeništvu. *Družba je na dan 31. decembra 2011 izkazovala negativni kapital, v marcu 2012 je zaradi insolventnosti izpolnjevala pogoje po ZFPPIPP ter zato vložila predlog za začetek stečajnega postopka.*

RCR Regionalni razvojni center Zagorje, d. o. o.

Regionalni center za razvoj je nepridobitna gospodarska družba, katere cilj je razvoj Zasavja. Vsebinska njegovega dela je spodbujanje podjetniškega in gospodarskega razvoja regije, usklajevanje interesov glede regionalnega razvoja, gospodarstva, človeških virov in varstva okolja. Finančne spodbude, kot so jamstvene sheme, omogočajo ugodnejše pridobivanje posojil in poroštev zanje. Različne oblike podjetniškega svetovanja prinašajo podjetnikom možnost brezplačnega ali cenovno ugodnejšega svetovanja. Mrežni podjetniški inkubator ponuja podjetnikom, ki dejavnost začenjajo, zelo ugodne pogoje najema poslovnih prostorov in podjetniško svetovanje. Regionalni tehnološki center Zasavja povezuje gospodarstvo in znanost, spodbuja in omogoča nastajanje novega znanja, tehnologij in izdelkov. Družba je regionalno strateška zaradi pospeševanja gospodarstva ter izvajanja štipendijske politike in jamstvene sheme. Družba je predvidena za prenos v upravljanje na Javni sklad RS za regionalni razvoj in razvoj podeželja, ker izpolnjuje pogoje za status regionalne razvojne agencije. Družba je v letu 2011 povečala prihodke za 13,3 % na 1.699 tisoč evrov, na drugi strani so se odhodki iz poslovanja povečali kar za 71 % na 491 tisoč evrov. Najbolj so se povečali stroški storitev, za 80 %. Posledično je družba povečala izgubo iz poslovanja s 7 tisoč evrov na 43 tisoč evrov, vendar pa je še vedno ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 6 tisoč evrov.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
11,61 %	318.869	0,2 %	0,1 %	-12,2 %	1,6 %	38,5 %	87,8	22,9

Rimske terme, d. o. o.

Družba je »start up« podjetje, deluje na področju turizma in se na trg domačih in tujih turističnih ponudnikov uvršča kot BUSINESS WELLNES SPA RESORT, in sicer v višjem srednjem in visokem cenovnem razredu. Nastanitvene zmogljivosti sestavljajo 111 eno- in dvoposteljnih sob na ravni 4 zvezdic in 76 eno- in dvoposteljnih sob na ravni 3 zvezdic ter trije luksuzni apartmaji. Terme imajo tudi sodoben wellness center, ki zajema bazenski kompleks, masaže, fitness in savne. Z odločbo ministrstva za zdravje imajo terme določeni dve naravni zdravilni sredstvi: termalno vodo in klimo-zrak. Po zaključku revitalizacije in modernizacije starega dela kompleksa in zaključku investicije v novogradnjo centralnega objekta (skupaj obdelanih 30.000 m² tlorisnih površin) so Rimske terme prve goste sprejele konec marca 2011, zagon rehabilitacijskega programa pa je bilo pričakovati poleti 2011. Družba je v težavah in postopku prisilne poravnave. Leto 2011 je zaključila z 20.630.867 evrov čiste izgube. Družba Rimske terme, d. o. o., je začela izvajati osnovno dejavnost in ustvarjati prihodke z odprtjem objekta, ki je bila aprila 2010, zato podatki med letoma 2011 in 2010 niso primerljivi.

RRA Celje, d. o. o.

Družba predstavlja razvojno podjetje Savinjske regije, območja z 32 občinami. Predstavlja izvedbeno strukturo, ki prepozna razvojne probleme regije, omogoča dostop do orodja za njihovo rešitev in s priložnostmi, ki jih ponuja okolje, ustvarja novo dodano vrednost. Spodbuja nastajanje razvojnih partnerstev in vključuje stvarne nosilce v projekte regijskega pomena. Pri tem je usmerjena v pridobivanje državnih in evropskih sredstev ter tujih naložb. Družba je izgubila status regionalne razvojne agencije in je zato opustila dobršen del nalog, ki so izhajale iz tega statusa. Posledica izgube statusa regionalne razvojne agencije je, da za RRA Celje, d. o. o., ni predviden prenos na Javni sklad RS za regionalni razvoj in razvoj podeželja. Agencija je zaradi netransparentnega poslovanja v preteklosti zahtevala od nadzornega sveta družbe tudi preveritev določenih konkretnih poslov, zaradi neizpolnjevanja zakonskih pogojev o nekaznovanosti poslovodnega je zahtevala tudi njegovo zamenjavo, ki se je izvedla v januarju 2012. Družba je v letu 2011 ustvarila 152 tisoč evrov prihodkov od prodaje, kar je 53 % manj kot v predhodnem letu. Bistveno nižji je bil kosmati donos od poslovanja, ki je znašal le 11,9 % donosa predhodnega leta, kar je posledica izgube statusa regionalne razvojne agencije, saj je družba v letu 2011 prejela bistveno manjša sredstva iz naslova subvencij in dotacij, ki pa jih je tudi računovodsko drugače izkazala, in sicer med drugimi prihodki. Poslovni odhodki so se zmanjšali za 48,77 % in so znašali 629 tisoč evrov, tako da je družba ustvarila 476 tisoč evrov izgube iz poslovanja. Zaradi presežka v višini 6 tisoč evrov v podizkazu financiranja ter prejetih subvencij in dotacij v višini 223 tisoč evrov je družba izkazala 251 tisoč evrov čiste izgube.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
5,89 %	186.860	-7,6 %	-3,9 %	-312,0 %	-164,3 %	50,3 %	47,4	n. s.

RRA Mura, d. o. o.

Družba v regiji sodeluje pri vzpostavljanju tehnoloških in razvojnih centrov, daje malim in srednje velikim podjetjem finančne spodbude, opravlja informacijske in svetovalne storitve, spodbuja razvoj podjetništva na podeželju in v regijo privablja neposredne naložbe. Spodbuja vzpostavitev visokošolskih programov v regiji. Perspektivnim strokovnjakom in mladim strokovnjakom zagotavlja finančno in svetovalno podporo ter jim omogoča sodelovanje s podjetji, hkrati pa podpira vključitev najranljivejših skupin. Sodeluje pri razvoju gospodarske, informacijske in komunalne infrastrukture ter spodbuja razvoj turistične infrastrukture in dostopnost podeželja. Podpira zavarovanje naravnih vrednot, ohranitev biotske raznovrstnosti in krajinsko pestrost. Ustvarja možnosti za razvoj turizma in dopolnilnih dejavnosti na podeželju. Vključuje se v programe EU za čezmejno in transnacionalno sodelovanje. Družba je regionalno strateška zaradi pospeševanja

gospodarstva ter izvajanja štipendijske politike in jamstvene sheme. Družba je predvidena za prenos v upravljanje na Javni sklad RS za regionalni razvoj in razvoj podeželja, ker izpolnjuje pogoje za status regionalne razvojne agencije. Družba je v letu 2011 izkazala 20 tisoč evrov prihodkov iz poslovanja in 1.923 tisoč evrov prihodkov iz naslova subvencij in dotacij. Prihodki v letu 2011 so bili za 18 % večji kot v letu 2010, najbolj pa so se povečali pri največji postavki subvencij in dotacij (+20 %). Nekoliko manj od prihodkov so porasli poslovni odhodki (+17,39 %), med njimi najbolj stroški storitev (+47 %), tako da je družba izkazala nekoliko večji, a še vedno minimalen dobiček v višini 716 evrov.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
39,00 %	44.295	0,7 %	0,0 %	-9772,1 %	3,6 %	3,5 %	35,2	130,7

RTH, Rudnik Trbovlje - Hrastnik, d. o. o.

Družba je nastala z reorganizacijo podjetja Rudniki rjavega premoga Slovenije, p. o. (RRPS). S sprejetjem Zakona o zagotavljanju sredstev za zaprtje rudnikov rjavega premoga Zagorje, Senovo in Kanižarica (ZZRZSK) je bila dana zakonska podlaga za reorganizacijo podjetja Rudniki rjavega premoga Slovenije, p. o., v Rudnik Trbovlje - Hrastnik, d. o. o., Rudnik Kanižarica v zapiranju, d. o. o., Rudnik Senovo v zapiranju, d. o. o., in Rudnik Zagorje v zapiranju, d. o. o. Poslovni rezultati družb Skupine RTH so se v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 poslabšali. V glavnem lahko razlog za negativne poslovne rezultate Skupine RTH pripišemo matični družbi RTH, ki na področnem odseku 02- Zapiranje zaradi že pojasnjenih razlogov izkazuje izgubo. Ker se je celotna vrednost sredstev zmanjšala za eno indekso točko več kot vrednost celotnega kapitala, se je stopnja lastniškega financiranja v letu 2011 povečala za 0,65 odstotne točke (vrednost kazalnika s 56,74 v letu 2010 na 57,39 v letu 2011). Kot pozitivno lahko štejemo tudi zmanjšanje stanja dolžniških obveznosti za 15 % glede na leto 2010.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
100,00 %	31.509.000	-3,1 %	-1,8 %	-2,0 %	-5,0 %	63,1 %	97,5	115,2

Sava, d. d.

Poslovna skupina Sava je eden večjih poslovnih sistemov v Sloveniji; sestavljajo ga matična družba Sava, d. d., in 26 odvisnih družb. Družbe delujejo v petih različnih dejavnostih: gumarstvo, turizem, nepremičnine, naložbene finance in druge dejavnosti (predvsem energetika). Po zadnjih revidiranih poslovnih izkazih za leto 2010 je bilo v skupini zaposlenih 2286 ljudi. Republika Slovenija ima v družbi neposredno zanemarljiv delež (0,03 %), posredno z lastništvom KAD in SOD pa skupaj skoraj 30 %. Marca 2011 je vodenje družbe prevzela nova uprava z Matejem Naratom na čelu, ki je zamenjala dotedanjo dolgoletno upravo. Revidirano konsolidirano poročilo kaže, da je Skupina v letu prej zabeležila visoke slabitve finančnih naložb (za 120,5 milijona evrov), zaradi česar je čisti poslovni izid v letu 2011 znašal -157,2 milijona evrov (v letu 2010 je ta znašal -99,9 milijona evrov). Iz poslovanja je skupina ustvarila 5,0 milijona evrov izgube (v letu 2010 3 milijone evrov dobička).

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
0,03 %	49.739	-64,3 %	-22,9 %	-2,6 %	-81,1 %	27,1 %	109,7	n. s.

SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d.

V Skupini SIJ – Slovenska industrija jekla 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, d. o. o., pa proizvajajo dodatne materiale za različne postopke varjenja jekla in drugih kovin. Družba SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d., je obvladujoča družba in ima neposredne ali posredne lastniške deleže v več kot dvajsetih družbah v skupini. Po letu 2009, ki ga je Skupina zaradi padca obsega naročil in cen jekla sklenila s 27 milijoni evrov čiste izgube, sta bili leti 2010 in 2011 ponovno uspešnejši. V letu 2010 je skupina beležila 3,9 milijona evrov čistega dobička, za leto 2011 pa se ocenjuje, da bo ta znašal okoli 15 milijonov evrov. Republika Slovenija je imela za svoj delež v družbi (25 % + 1 delnica) prodajno pravico, v zvezi s čimer je Agencija izvedla ustrezne postopke razpolaganja za ocenitev vrednosti deleža in preverbo cene na trgu. Poročilo o postopku in predlog sklepa o razpolaganju je posredovala v soglasje Vladi RS.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
25,00 %	82.824.632	5,3 %	2,3 %	1,9 %	0,7 %	42,5 %	129,5	443,4

Snežnik, d. o. o.

Snežnik, d. d., je pravni naslednik Posestva Snežnik. Osnovni dejavnosti družbe sta gozdarstvo in lesna predelava. Pretežni del lesa za potrebe lesne predelave pridobijo z lastnim posekom lesa v gozdovih na svojem območju. Družba je koncesionar za izkoriščanje gozdov v državni lasti. Snežnik je tudi ustanovitelj in edini lastnik podjetja Snežnik Sinpo, d. o. o. Proizvodni program družbe Snežnik zajema gozdne lesne sortimente, žagan les (iglavci in listavci), masivne plošče (bukev, hrast, jelka, bukev, natur, bukev, parjena, jesen, oreh), biomaso. Družba je poslovno leto 2011 zaključila s 594 evrov čistega dobička.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
70,00 %	3.263.122	0,0 %	0,0 %	0,3 %	0,0 %	63,4 %	93,7	n. s.

SODO, d. o. o.

Družba SODO, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti RS, izvaja gospodarsko javno službo systemskega operaterja distribucijskega omrežja za električno energijo in spada pod regulirano dejavnost v energetskega sektorja. Z gospodarsko javno službo zagotavlja zanesljivost oskrbe in stabilnega razvoja električnega distribucijskega omrežja. Višino prihodkov omrežju določa JARSE z določitvijo višine omrežnine, ki jo morajo plačevati uporabniki električnega prenosnega omrežja glede na porabljeno električno energijo. Glavni dosežki družbe v letu 2011 so bili naslednji: sprejetje Sistemskih obratovalnih navodil distribucijskega omrežja (SONDO) električne energije, soglasje Ministrstva za gospodarstvo k načrtu razvoja distribucijskega omrežja za obdobje 2011–2020, ki ga je izdelala družba SODO skupaj z elektrodistribucijskimi podjetji, uspešna izvedba razpisa in nakup strojne opreme ter vzpostavitev virtualnega strežniškega okolja za postavitev centralnega podatkovnega skladišča za dostop do merilnih podatkov, popis nadstandardnih storitev, podpis pogodb z novoustanovljenimi dobavitelji električne energije, še posebej zaradi potrebne zagotovitve nemotenega obračuna omrežnine, dodatkov k omrežnini in prispevkov, za katere so kot izvajalci gospodarske javne službe odgovorni, in zagotavljanja transparentnosti trga, lastništvo elektroenergetske infrastrukture družbe SODO na področju ZGK TDR, Garažni hiši Meksiko v Ljubljani in PS Komenda (1. faza).

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
100,00 %	3.357.065	32,2 %	1,2 %	0,3 %	0,3 %	3,8 %	103,2	49,3

Studentenheim Korotan GmbH

Družba je organizirana kot družba z omejeno odgovornostjo s sedežem na Dunaju, Republika Avstrija, katere edini lastnik je od leta 2009 Republika Slovenija. Ustanovljena je bila za opravljanje naslednjih dejavnosti: upravljanje študentskih domov, subsidiarno opravljanje hotelirske dejavnosti, kupovanje premičnih in nepremičnih naložbenih sredstev in njihovo dajanje v najem ter trgovanje z vsakovrstnim blagom. Namen družbe je pospeševanje slovenske umetnosti in kulture ter izobraževanja in znanosti ter oskrbovanje študentov. Družba upravlja nepremičnino, ki obsega stavbo z 2.314,32 m² površine v šestih nadstropjih in podstrešju s pripadajočim garažnim delom, kletjo in pritličjem. Dne 12. julija 2011 je bila izvedena generalna skupščina, na kateri je bilo sprejeto letno poročilo za leto 2010, podeljena je bila razrešnica poslovodji in sprejeta je bila povsem nova izjava o ustanovitvi družbe.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
100,00 %	5.290.422	-3,5 %	-3,5 %	-39,4 %	-39,2 %	98,4 %	99,3	97,0

Telemach Tabor, d. d.

Družba je del skupine Telemach, v kateri ima položaj obvladujoče družbe Telemach, d. o. o. Republika Slovenija ima v Telemach Tabor, d. d., 0,0073-odstotni delež delnic. Družba je v letu prej povečala tako čiste prihodke od prodaje kot čisti dobiček.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
0,01 %	445	2,1 %	1,3 %	7,3 %	2,5 %	63,4 %	110,6	140,6

Telemach Murska Sobota, d. d.

Družba je del skupine Telemach, v kateri ima položaj obvladujoče družbe Telemach, d. o. o. Republika Slovenija ima v Telemach Murska Sobota, d. d., 0,46-odstotni delež delnic. Družbi so se v letu prej znižali čisti prihodki od prodaje, čisti dobiček pa je dosegel tretjino tistega iz leta 2010. Lastniškost financiranja ostaja na visoki ravni.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
0,46 %	4.308	1,2 %	1,1 %	0,1 %	3,5 %	84,1 %	91,8	35,2

Termoelektrarna Toplarna Ljubljana, d. o. o.

Termoelektrarna Toplarna Ljubljana (TE-TOL) se uvršča med največjo soproizvodnjo toplotne in električne energije (SPTO) v Sloveniji. TE-TOL oskrbuje večino potreb po ogrevni toploti v sistemu daljinskega ogrevanja Ljubljane. Družba vso električno energijo proizvede v soproizvodnji. TE-TOL je pridobil tudi status kvalificiranega proizvajalca električne energije. TE-TOL uporablja kot vir energije premog in lesno biomaso. Za tehnološki proces se uporablja izključno indonezijski premog, saj je glede na zakonske okoljske zahteve edini primeren za kurjenje v kurilnih napravah TE-TOL. Premog, ki ga uporablja TE-TOL, mora imeti ustrezno visoko kurilno vrednost in nizko vsebnost žvepla. TE-TOL v kotlu bloka 3 uporablja tudi lesne sekance, ki nadomeščajo del premoga. Prav tako TE-TOL proizvede del toplotne in električne energije iz obnovljivega vira. Družba je poslovno leto 2011 zaključila s 623.000 evrov čistega dobička.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
14,80 %	10.957.696	0,8 %	0,7 %	0,5 %	1,0 %	83,7 %	99,9	n. s.

Toplotna oskrba, d. o. o.

Glavna dejavnost družbe je oskrba s paro in vročo vodo. RS 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 trenutno 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 oziroma obrtna odjemalca ter 24 stanovanjskih enot. Družba je poslovno leto 2011 zaključila 9.364 evrov čiste izgube.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
49,17 %	201.951	-2,3 %	-1,2 %	-12,7 %	-18,3 %	56,0 %	125,1	-181,8

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

Glavna dejavnost teh družb je spremljanje in urejanje voda ter vzdrževanje vodnogospodarskih objektov in naprav. Specializirane so za opravljanje javne vodnogospodarske službe, in sicer na podlagi dodeljene koncesije, ki se izteče konec leta 2012. 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. Neposredno ima Republika Slovenija v teh družbah manjšinski, 25-odstotni lastniški delež, kapitalske naložbe pa so že vključene v Odlok o Programu prodaje državnega finančnega premoženja za leti 2010 in 2011, saj pri izvajanju koncesijskih razmerij samo lastništvo ni več v vlogi nadzora oziroma skrbi za javni interes. Začetek postopkov prodaje teh kapitalskih naložb bo odvisen od splošnih gospodarskih in finančnih razmer, predvsem pa od možnosti pridobitve koncesije v nadaljnjih letih. Republika Slovenija je za vse družbe postavila ciljni kazalnik ROE za leto 2015 v višini 8,5 % ter stopnjo dividendnosti kapitala v višini 4 %.

VGP DRAVA Ptuj, d. d. V letu 2011 je družba ustvarila 11,0 milijona evrov poslovnih prihodkov, v letu 2010 pa je imela družba 9,3 milijona evrov poslovnih prihodkov (rast 17,8 %). Poslovni odhodki v letu 2011 so znašali 10,3 milijona evrov, v letu 2010 pa 9,3 milijona evrov (rast 10,8 %). V letu 2011 je družba ustvarila čisti dobiček v višini 200.645 evrov, v letu pa je 2010 ustvarila čisti dobiček v višini 160.956 evrov (rast 24,6 %). Kapital

družbe je na dan 31. decembra 2011 znašal 4,1 milijona evrov, ROE pa se je s 4,4 % v letu 2010 povzpел na 4,9 % v letu 2011. Na dan 31. decembra 2011 so bili v družbi zaposleni 103 delavci.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
25,00 %	1.032.168	4,9 %	2,4 %	4,2 %	1,8 %	49,5 %	117,8	124,7

MURA – VGP, d. d. Poleg 25,01-odstotnega neposrednega lastniškega deleža RS v družbi, ima v njej 15,21-odstotni lastniški delež tudi KAD. V letu 2011 je družba ustvarila 1,6 milijona evrov poslovnih prihodkov, v letu 2010 pa 1,8 milijona evrov (padec za 8,9 %). Poslovni odhodki v letu 2011 so znašali 1,5 milijona evrov (padec za 8,4 % glede na leto 2010), čisti dobiček družbe pa se je v letu 2011 znižal za dobrih 66 %, s 318.679 evrov v letu 2010 na 105.617 evrov v letu 2011. ROE je tako v letu 2011 znašal 2,8 % (v letu 2010 8,5 %). Na dan 31. decembra 2011 je bilo v družbi zaposlenih 24 delavcev.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
25,01 %	927.778	2,8 %	2,3 %	8,4 %	6,6 %	79,5 %	97,2	33,1

VGP, d. d., Kranj. Poleg 25-odstotnega lastniškega deleža RS, imata v družbi 3,33-odstotni lastniški delež KAD ter 16,51-odstotnega Kapitalska družba – PPS. V letu 2011 je družba ustvarila 6,8 milijona evrov poslovnih prihodkov (indeks 2011/2010 74,62) ter 6,6 milijona evrov odhodkov (indeks 2011/2010 73,95). Družba je v letu prej ustvarila čisti dobiček v višini 169.491 evrov, ta pa je v letu 2010 znašal 109.415 evrov, s čimer se je ROE s 3,4 % v letu 2010 v letu 2011 povzpел na 5,3 %. V družbi je bilo na dan 31. decembra 2011 zaposlenih 75 delavcev.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
25,00 %	779.405	5,4 %	3,0 %	3,5 %	2,5 %	63,4 %	73,9	154,9

VGP Novo mesto, d. d. Poleg deleža RS (25 %) ima v družbi 5,3-odstotni delež tudi KAD. V letu 2011 je družba ustvarila 4,6 milijona evrov poslovnih prihodkov in 4,5 milijona evrov poslovnih odhodkov, čisti dobiček družbe pa se je znižal za 5,7 %, s 251.087 EUR v letu 2010 na 236.690 evrov v letu 2011 (ROE s 6,8 % leta 2010 na 5,6 % leta 2011). Družba je na dan 31. decembra 2011 zaposlovala 54 delavcev.

DELEŽ RS V % (31. 12. 2011)	DELEŽ RS V EUR (31. 12. 2011)	ROE 2011	ROA 2011	MARŽA IZ POSLOVANJA 2011	ČISTA DOB. MARŽA 2011	LASTNIŠKOST FINANCIRANJA 2011	SPR. ČIST. PRIH. IZ PRODAJE (INDEKS 2011/2010)	SPR. ČIST. DOBIČKA (INDEKS 2011/2010)
25,00 %	1.135.507	5,6 %	2,8 %	6,3 %	5,2 %	50,7 %	172,6	94,3

Družbe v stečaju, likvidaciji ali zapiranju

Rudnik Kanižarica v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji. Republika Slovenija ima v družbi 100-odstotni poslovni delež. Vlada RS je dne 1. oktobra 2008 sprejela sklep o začetku postopka likvidacije družbe. Likvidacijski upravitelj je Silvo Grdešič.

Rudnik Senovo v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji. Republika Slovenija ima v družbi 100-odstotni poslovni delež. Vlada RS je dne 22. maja 2008 sprejela sklep o začetku postopka likvidacije družbe. Likvidacijski upravitelj je Marjan Simončič.

Rudnik Zagorje v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji. Republika Slovenija ima v družbi 100-odstotni poslovni delež. Vlada RS je dne 1. oktobra 2008 sprejela sklep o začetku postopka likvidacije družbe. Likvidacijski upravitelj je Franc Stošicki.

Rudnik živega srebra Idrija v zapiranju, d. o. o. – v likvidaciji. Republika Slovenija ima v družbi 100-odstotni poslovni delež. Vlada RS je dne 24. decembra 2009 sprejela sklep o začetku postopka likvidacije družbe. Likvidacijski upravitelj je mag. Marko Cigale.

Soča VGP, d. d., Nova Gorica – v stečaju. Republika Slovenija ima v družbi 25,25-odstotni delež delnic. Stečajni postopek nad družbo je bil začel dne 15. marca 2005. Stečajna upraviteljica družbe je Ksenija Toplikar Zorn.

TAM Maribor, d. d. – v stečaju. Republika Slovenija ima v družbi, ki se je ukvarjala z upravljanjem in financiranjem podjetij, 10,85-odstotni delež delnic. Stečajni postopek nad družbo je bil začel 11. marca 2008. Stečajna upraviteljica je Vera Zavrl.

Rudnik Žirovski Vrh, javno podjetje za zapiranje rudnika urana, d. o. o. Republika Slovenija ima v družbi 100-odstotni poslovni delež. Vse naloge izvaja RŽV na podlagi Zakona o trajnem prenehanju izkoriščanja uranove rude (ZTPIU – UPB1, Uradni list RS, št. 22/06) in Noveliranega programa izvedbe trajne opustitve izkoriščanja uranove rude in preprečevanja posledic rudarjenja v Rudniku urana Žirovski vrh (Novelacija št. 2). Finančna sredstva za izvajanje del se zagotavljajo iz proračuna RS. Večina nalog zaprtja objektov rudnika je bila izvedena, v postopku pridobivanja pa so ustrezna dovoljenja. Stalno se mora izvajati okoljski monitoring, na odlagališču Boršt pa je treba sanirati še plazenje terena, ki je v zadnjih letih skoraj desetkrat večje od dovoljenih vrednosti iz potrjenega varnostnega poročila. Poslovni načrt za leto 2011 do sedaj še ni bil sprejet, s tem pa je onemogočeno financiranje nalog, ki jih družba opravlja po zakonu. RŽV trenutno nima zagotovljenih sredstev za financiranje, kar pomeni, da ne more več izpolnjevati vseh zakonsko predpisanih in naloženih tekočih obveznosti. Cilj postopkov zapiranja je predvsem sanacija v taki obliki, da je mogoč prenos s trenutno pristojnega ministrstva na ARAO, s čimer bi se prenesle naloge na urejen način in s tem bi se zagotovila tekoče izvajanje nalog in predpisan zaključek delovanja RŽV z likvidacijo podjetja.

10 Pomembnejši dogodki po koncu poslovnega leta

10.1 Sprememba sestave Akreditacijske komisije

Agencija enkrat letno ocenjuje tudi ustreznost sestave Akreditacijske komisije in redno preverja vse okoliščine za preprečevanje kakršnih koli nasprotij interesov, zagotavljanja ustrezne heterogenosti sestave in preverjanje dela skladno z novimi usmeritvami in izzivi Akreditacijske komisije. Po dobrem letu delovanja je Agencija ocenila, da je potrebna prenovitev članstva v Akreditacijski komisiji, zato je januarja 2012 namesto dr. Boruta Bratine, Milene Pervanje, dr. Eve Boštjančič in Vesne Razpotnik imenovala nove člane Akreditacijske komisije za mandatno obdobje štirih let, in sicer mag. Slavo Horvat, Jožeta Zadravca, Stanko Šinkovc in mag. Alenko Stanič.

10.2 Sprememba Zakona o upravljanju kapitalskih naložb

Štirinajstega marca 2012 je Državni zbor sprejel Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (ZUKN-C). Agencija ni bila pozvana k sodelovanju pri pripravi zakonskega besedila sprememb ZUKN. Glede na spremenjeno besedilo 28. člena, ki uvaja predhodno soglasje vlade, Agencija ni več samostojen in neodvisen organ, kot je določeno v 11. členu ZUKN. Agencija po spremembah zakona potrebuje pridobitev soglasja pri imenovanju in odpoklicu nadzornih svetov, pri oceni poslovanja družb, vlaganju posebnih revizij, pri razrešnicah in tudi nezaupnicah, ki so kot skupščinski sklepi po novem predmet soglasja vlade. S spremembo ZUKN so pristojnosti Sveta okrnjene, in sicer je ta pristojen le še za imenovanje članov akreditacijske komisije na predlog uprave ter za sprejem Kodeksa upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Samostojna funkcija agencije ostaja centralna evidenca kapitalskih naložb, kontroling rezultatov, izvajanje zastopanja na skupščinah družb ter oblikovanje strokovnih predlogov.

10.3 Poročanje Delovni skupini OECD za podjetja v državni lasti in privatizacijo

Predsednica uprave Agencije se je konec marca 2012 udeležila zasedanja Delovne skupine OECD za podjetja v državni lasti in privatizacijo (WPSOPP), ki je potekalo na sedežu te mednarodne organizacije v Parizu. Predstavila je del poročila Slovenije o napredku na področju korporativnega upravljanja, ki se nanaša na dejavnosti Agencije za upravljanje kapitalskih naložb. Posamezne rešitve delovanja Agencije, predvsem na področju načina izbora in usposabljanja članov nadzornih svetov, spremljanja uspešnosti poslovanja, ter ukrepi na področju transparentnosti poslovanja podjetij v državni lasti in same Agencije so vzbudili pozitivne odzive članov Delovne skupine. RS je na področju korporativnega upravljanja državnih družb od junija 2010 do februarja 2012 dosegla velik napredek.

11 Metodološka, pravna in druga pojasnila

11.1 Pravna podlaga

Za državo je zelo pomembno, da je zagotovljeno strokovno, odgovorno, transparentno in gospodarno upravljanje njenih kapitalskih naložb. S tem namenom je Državni zbor leta 2010 sprejel ZUKN in ustanovil Agencijo za upravljanje kapitalskih naložb RS, ki mora v skladu s 26. členom ZUKN-A izdelati letno poročilo z rezultati poslovanja gospodarskih družb, v katerih so kapitalske naložbe RS za preteklo leto, ter ga predložiti Vladi. Vlada odloči o sprejetju letnega poročila in ga predloži Državnemu zboru. Agencija mora letno poročilo javno objaviti na svojih spletnih straneh.

11.2 Podatki družb o poslovanju

V času izdelave tega poročila je Agencija razpolagala z revidiranimi podatki vseh dvajsetih največjih družb (skupin), ki vrednostno predstavljajo več kot 95 % portfelja neposrednih naložb RS, z izjemo: Holding Slovenske elektrarne, Kapitalska družba in Slovenske železnice.

11.3. Definicije glavnih finančnih kazalnikov v letnem poročilu

Kazalnik	Formula za izračun kazalnika
ROA - čista dobičkonosnost sredstev	Čisti dobiček obdobja / povprečna sredstva obdobja
ROE - čista dobičkonosnost kapitala	Čisti dobiček obdobja / povprečni kapital obdobja
Povprečni kapital (sredstva) obdobja	(Kapital (sredstva) na začetku obd. + kapital (sredstva) na koncu obd.) / 2
EBITDA	Poslovni izid iz poslovanja + odpisi vrednosti v obdobju
EBITDA marža	EBITDA / čisti prihodki od prodaje v obdobju
EBIT	Poslovni izid iz poslovanja v obdobju
EBIT marža (marža iz poslovanja)	EBIT / čisti prihodki od prodaje v obdobju
Dividendnost kapitala	Izplačana dividenda za obdobje / povprečni kapital obdobja
Lastniškost financiranja	Kapital konec obdobja / sredstva konec obdobja
ROE, ROA po posameznih panogah (Preglednica 7.4)	Tehtano povprečje kazalcev ROE (ROA) družb znotraj posamezne panoge. Utež posamezne družbe pri izračunu ROE je izračunana kot delež povprečnega kapitala posamezne družbe v določenem obdobju v skupni povprečni vrednosti kapitala panoge v istem obdobju. Pri izračunu ROA so bili izračunani "pripadajoči" deleži sredstev (povprečje obdobja).

Lastniškost financiranja po posameznih panogah (Preglednica 7.4)	Tehtano povprečje lastniškosti financiranja družb znotraj posamezne panoge. Utež posamezne družbe je izračunana kot delež povprečnega kapitala posamezne družbe v določenem obdobju v skupni povprečni vrednosti kapitala panoge v istem obdobju. Lastniškost financiranja posamezne družbe je izračunana kot razmerje med navadnima povprečnima vrednostima (začetno in končno stanje) kapitala in sredstev družbe v določenem obdobju.
ROE, ROA, lastniškost financiranja (celotni portfelj neposred. naložb RS) (Preglednica 7.4)	Tehtano povprečje kazalcev ROE (ROA, last. financ.) družb v okviru celotnega portfelja. Utež posamezne družbe pri izračunu ROE je izračunana kot delež povprečnega kapitala posamezne družbe v določenem obdobju v skupni povprečni vrednosti kapitala celotnega portfelja v istem obdobju. Pri izračunu ROA so bili izračunani "pripadajoči" deleži sredstev (povprečje obdobja).
Prispevek pos. panoge k ROE skupnega portfelja (Slika 7.13)	Vsota uteženih ROE družb iz posamezne panoge. Utež je izračunana kot delež povprečnega kapitala posamezne družbe v določenem obdobju v skupni povprečni vrednosti kapitala celotnega portfelja v istem obdobju.
Sprememba prihodkov po posameznih panogah in skupaj (Slika 7.17)	Mediana sprememb prihodkov po posameznih družbah znotraj panoge v določeni državi. Skupna sprememba po posamezni državi je izračunana kot navadno povprečje sprememb po posameznih panogah.
Sprememba ROE po posameznih panogah in skupaj (Slika 7.18)	Mediana sprememb ROE v odstotnih točkah po posameznih družbah znotraj panoge v določeni državi. Skupna sprememba po posamezni državi je izračunana kot navadno povprečje sprememb v odstotnih točkah po posameznih panogah.

11.4 Viri

- Agencija za upravljanje kapitalskih naložb (2011). Priporočila in pričakovanja Agencije do družb z lastništvom države.
- Agencija za upravljanje kapitalskih naložb (2011). Poslovnik o delu Akreditacijske komisije Agencije.
- Agencija za upravljanje kapitalskih naložb (2011). Merila in postopki za ugotavljanje primernosti kandidatov za člane organov nadzora gospodarskih družb, v katerih ima RS kapitalsko naložbo.
- Agencija za upravljanje kapitalskih naložb (2011). Merila za plačilo članom nadzornih organov družb s kapitalskimi naložbami države.
- Agencija za upravljanje kapitalskih naložb (2011). Smernice poročanja družb s kapitalskimi naložbami države.
- Agencija za upravljanje kapitalskih naložb (2011). Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države.
- Banka Slovenije. Spletna stran <http://www.bsi.si>
- European Commission, Women in economic decision-making in the EU: Progress report, 2012.
- Finančna in letna poročila gospodarskih družb z lastništvom države.
- IMF. World Economic Outlook Update (2012). Januar 2012.
- Informacijski sistem Bloomberg.
- Ljubljanska borza, d. d. (2012). Letno statistično poročilo za leto 2011 Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.
- Ministrstvo za finance. Spletna stran <http://www.mf.gov.si>
- Nova KBM (2011). Prospekt za javno ponudbo delnic.
- Nova LB (2011). Prospekt za javno ponudbo delnic.
- OECD, Corporate governance of state-owned enterprises: A survey of OECD countries, 2005.

- OECD, Accountability and Transparency: a Guide for State Ownership, 2010.
- OECD, Guidelines on Corporate Governance of State-Owned Enterprises, 2005.
- OECD, Principles of Corporate Governance, 2004.
- OECD, Corporate Governance in Slovenia 2011.
- OECD, Smernice za korporativno upravljanje družb v državni lasti, 2005.
- OECD, Statement by the OECD Corporate Governance Committee re Slovenia (20. april 2012: http://www.oecd.org/document/23/0,3746,en_2649_37421_50169111_1_1_1_37421,00.html),
- UMAR (2012). Ekonomsko ogledalo, januar 2012.
- UMAR (2012). Pomladanska napoved gospodarskih gibanj, 2012.
- UMAR (2012). Tekoča gospodarska gibanja, marec 2012.
- Združenje nadzornikov Slovenije (2011). Priročnik za vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov z matriko za samoocenjevanje nadzornih svetov.
- Združenje nadzornikov Slovenije, Združenje Manager, Ljubljanska borza (2009). Kodeks javnih delniških družb.

11.5 Računovodski standardi: SRS in MSRP

SRS morajo uporabljati vse organizacije v Republiki Sloveniji, razen tistih, ki uporabljajo Mednarodne standarde računovodskega poročanja (MSRP). MSRP uporabljajo neposredno slovenska podjetja, ki jih k temu zavezuje ZGD-1, to so gospodarske družbe, katerih vrednostni papirji kotirajo na katerem od organiziranih trgov vrednostnih papirjev v državah članicah EU in so zavezane h konsolidaciji. Gospodarske družbe se lahko tudi prostovoljno odločijo za uporabo MSRP, vendar morajo sprejeti ustrezen sklep skupščine. Te družbe morajo uporabljati tudi SRS od 19 do 29 in 8.30. Ostale računovodske standarde pa le kot pomoč pri razumevanju MSRP. Podjetja, ki uporabljajo SRS, morajo to razkriti v letnem poročilu.

MSRP so v glavnem usmerjeni v pravila zunanjega poročanja družb in so predvideni za večje gospodarske družbe. Nekateri standardi so izrazito zahtevni in na številnih področjih zahtevajo še podrobnejša razkritja kot SRS. Kot omenjeno, se podjetja v Republiki Sloveniji lahko prostovoljno odločijo za uporabo MSRP kot osnove oz. izhodišče za izdelavo računovodskega izkaza. SRS, ki veljajo od leta 2006, so v vseh pomembnih pogledih usklajeni z MSRP – to omogoča boljše primerjave računovodskih izkazov posameznih podjetij.

11.6 Razlaga okrajšav

Agencija	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije
ARAO	Agencija za radioaktivne odpadke
ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
AUKN	Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije
BDP	bruto domači proizvod
DTK	družbe tveganega kapitala
EU	Evropska unija
EUR	evro
EURIBOR	Euro Interbank Offered Rate
HE	hidroelektrarne
HESS	Hidroelektrarne na Spodnji Savi, d. o. o.
IMF	International Monetary Fund
IP	Internet Protocol
IPTV	Internet Protocol television
JARSE	Javna agencija Republike Slovenije za energijo
KAD	Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
MSP	mala in srednje velika podjetja
MF	Ministrstvo za finance
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
OECD	Organisation for Economic Cooperation and Development

PIFI	Program inštrumentov finančnega inženiringa
ROE	Return-on-Equity, donos na kapital
ROA	Return-on-Assets, donos na sredstva
RS	Republika Slovenija
RŽV	Rudnik Žirovski Vrh
SEL	Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o.
SOD	Slovenska odškodninska družba, d. d.
SPS	Slovenski podjetniški sklad
SRS	Slovenski računovodski standardi
SRRS	Slovenski regionalno razvojni sklad
TWh	teravatna ura energije
UMAR	Urad RS za makroekonomske analize in razvoj
WPSOPP	Working Party on State Ownership and Privatisation Practices (Delovna skupina OECD za podjetja v državni lastni in privatizacijo)
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
ZPKDPIZ	Zakon o preoblikovanju kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe
ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov
ZUKN	Zakon o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije



REPUBLIKA SLOVENIJA
AGENCIJA ZA UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB
REPUBLIKE SLOVENIJE

Letno poročilo Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije 2011

Izdajatelj in nosilec avtorskih pravic: Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije

Naslov: Dunajska cesta 160, 1000 Ljubljana

Telefon: 01 320 05 10

Faks: 01 320 05 39

E-pošta: info@auknrs.si

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

Oblikovanje in besedilo: Agencija za upravljanje kapitalskih naložb RS

Fotografije: <http://office.microsoft.com/en-us/images/>

Datum izdaje: maj 2012

Omejitev odgovornosti

Dokument je Agencija izdelala na podlagi 26. člena Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije. Izdelan je bil v skladu z načelom vestnosti in poštenja, s potrebnim strokovnim znanjem ter v skladu s standardom profesionalne skrbnosti. Podatki o družbah, uporabljeni v dokumentu, so bili pridobljeni iz javno dostopnih virov podatkov in neposredno od družbe (pri čemer se pravica do pridobljenih podatkov priznava tudi vsem ostalim družbenikom/delničarjem in jo je na ustrezen način dolžna zagotoviti družba). Podatki ne predstavljajo notranjih informacij v smislu 373. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov. Morebitne okvirne ocene vrednosti so le informativne narave, ki v ničemer ne zavezujejo in ne predpostavljajo ravnanj ali odločitev Agencije. Dokument ne predstavlja priporočila oziroma svetovanja za osebne naložbene odločitve ali za drugo ravnanje, prav tako ne gre za ponudbo ali vabilo k dajanju ponudb za nakup delnic ali poslovnih deležev v neposredni ali posredni lasti države. Agencija uporabnikom podatkov iz tega dokumenta priporoča, da podatke pred uporabo preverijo pri drugih ustreznih virih in se pri odločanju o vlaganju v družbe iz dokumenta oziroma o vsakem drugem ravnanju posvetujejo s strokovnjakom ustrezne stroke. Agencija opozarja, da so podatki iz Letnega poročila Agencije za upravljanje kapitalskih naložb 2011 zgolj informativne narave, v besedilu pa je lahko prišlo do podatkovnih, pravopisnih ali drugih napak, zato uporabnikom ne odgovarja za posledice ravnanj, ki bi temeljile na vsebini tega dokumenta. Agencija je z vso potrebno skrbnostjo skušala zagotoviti pravilnost podatkov.

Javno objavljane, reprodukcije, prodaje, spreminjanje ali preoblikovanje vsebine so brez pisanega soglasja Agencije prepovedani.

Dokument je sprejela uprava Agencije dne 28. maja 2012 in je bil predložen vladi v sprejetje dne 31. maja 2012.