

2021
LETNO POROČILO
O UPRAVLJANJU
KAPITALSKIH
NALOŽB RS IN SDH
POROČILO SDH DRŽAVNEMU ZBORU RS



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

2021 LETNO POROČILO O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH POROČILO SDH DRŽAVNEMU ZBORU RS

Država je pomembna lastnica podjetij v Sloveniji. Zato ima veliko odgovornost biti dejavna in profesionalna lastnica.

Splošni cilj podjetij z lastništvom države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v veliko primerih tudi učinkovito izvajanje strateških in razvojnih ciljev, pogosto v okviru posameznih javnih služb. To je treba doseči na trajnostni način, z upoštevanjem ekonomskega, okoljskega in družbenega vidika.

Poročanje Državnemu zboru je pomembno za preglednost dela in odgovornost upravljavca kapitalskih naložb do javnosti in je priporočeno tudi z OECD smernicami.

Ljubljana, oktober 2022



KAZALO

UVOD	7
1	KLJUČNI FINANČNI IN NEFINANČNI PODATKI O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB V LASTI RS IN SDH ZA LETO 2021
2	NAGOVOR UPRAVE
O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH	13
3	PREDSTAVITEV SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA, D. D.
3.1	Vizija, poslanstvo in vrednote SDH
3.2	Status in organizacijska struktura SDH, d. d.
3.3	Namen ustanovitve SDH
3.4	Notranja organiziranost SDH
3.5	Strateške usmeritve in cilji SDH
3.5.1	Cilji
4	SKLADNOST POSLOVANJA, INTEGRITETA IN NOTRANJA REVIZIJA
4.1	O skladnosti poslovanja
4.1.1	Skladnost poslovanja in integriteta
4.2	Notranja revizija
5	NADZORNI SVETI DRŽAVNIH DRUŽB IN KANDIDACIJSKI POSTOPKI
5.1	O kadrovske komisiji SDH
5.2	Delo kadrovske komisije v letu 2021
5.3	Izobraževanja za nadzornike družb s kapitalsko naložbo države: znanje za strokovno in odgovorno delo
5.4	Raznolikost in sestava kandidatov ter nadzornikov in uprav družb s kapitalsko naložbo po spolu
5.4.1	Delež kandidatov manj zastopanega spola v evidenci potencialnih kandidatov
5.4.2	Raznolikost sestave članov nadzornih svetov in uprav družb v lasti RS in SDH po spolu
6	PRAVNI OKVIR UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH TER SPREMEMBE AKTOV UPRAVLJANJA V LETU 2021
6.1	Okvir delovanja družb s kapitalsko naložbo države
6.2	Sistem korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države pravne podlage in dokumenti upravljanja ter njihove spremembe v letu 2021
6.2.1	Strategija upravljanja kapitalskih naložb države
6.2.2	Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb
6.2.3	Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države
6.2.4	Politika upravljanja SDH
6.2.5	Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države
6.2.6	Sprejem posebnih Priporočil za ureditev prejemkov za člane nadzornih svetov družb, ki so kot subjekti javnega interesa (SJI) po uveljavitvi novele ZGD-1K oblikovale nadzorne svete in revizijske komisije
6.2.7	Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2021
6.2.8	Analiza upoštevanja Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga
6.2.9	Druga priporočila, stališča in dokumenti, izdani v letu 2021 ali katerih priprava se je začela v letu 2021 in zaključila v letu 2022 do izdaje tega poročila
6.2.10	Mednarodno sodelovanje SDH na področju korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države
7	MAKROEKONOMSKO OKOLJE IN PREGLED DOGAJANJA V NAJPOMEMBNEJŠIH PANOGAH PORTFELJA
7.1	Pregled izbranih makroekonomskih podatkov in podatkov slovenskega ter svetovnega trga kapitala
7.2	Pregled po glavnih panogah portfelja
8	UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB SDH IN RS V LETU 2021
8.1	Temeljna načela upravljanja naložb
8.2	Dejavno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH
8.3	Dejavna priprava na letne skupščine družb ter izvajanje drugih pravic delničarja oziroma družbenika
8.4	Spremljanje poslovanja družb

8.4.1	Temeljni cilji družb v upravljanju in klasifikacija naložb	52
8.4.2	Strateški in finančni cilji družb, ki opravljajo gospodarske javne službe	53
8.5	Obvladovanje tveganj v državnih družbah	53
8.6	Pomembnejše dejavnosti na področju upravljanja v letu 2020 po posameznih družbah	55
8.7	Razpolaganje s kapitalskimi naložbami v letu 2021 in njihovo pridobivanje	58
8.7.1	Dejanja v zvezi z razpolaganjem s kapitalskimi naložbami	59
8.7.2	Dejanja v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb	59
8.8	Pričakovanja glede čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala in prilivov iz naslova dividend	60
9	TRAJNOSTNO POSLOVANJE DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE IN KLJUČNI IZZIVI KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA PRI TEM	61
9.1	Prikaz emisij toplogrednih plinov največjih podjetij portfelja SDH v letu 2021	63
	USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS IN SDH	64
10	USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS IN SDH	65
10.1	Portfelj kapitalskih naložb RS in SDH na dan 31. december 2021	65
10.2	Vrednost in struktura upravljalvskega portfelja	67
10.3	Uspešnost poslovanja	69
10.4	Dividende	72
10.5	Povzetek meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države in izpolnjevanje teh meril v letu 2021	73
	OSEBNE IZKAZNICE	76
11	OSEBNE IZKAZNICE 20 NAJVEČJIH DRUŽB PORTFELJA RS IN SDH	77
	ENERGETIKA	78
	ELEKTRO CELJE, d. d.	79
	ELEKTRO GORENJSKA, d. d.	82
	ELEKTRO LJUBLJANA, d. d.	85
	ELEKTRO MARIBOR, d. d.	88
	ELEKTRO PRIMORSKA, d. d.	91
	HSE, d. o. o.	94
	GEN ENERGIJA, d. o. o.	97
	PETROL, d. d., Ljubljana	100
	PLINHOLD, d. o. o.	103
	PROMET	106
	DARS, d. d.	107
	LUKA KOPER, d. d.	110
	SLOVENSKE ŽELEZNICE, d. o. o.	113
	POŠTA SLOVENIJE, d. o. o.	117
	FINANCE	120
	NLB, d. d.	121
	SAVA RE, d. d.	125
	SID BANKA, d. d., Ljubljana	129
	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.	132
	GOSPODARSTVO IN TURIZEM	136
	KRKA, d. d., Novo mesto	137
	SIJ, d. d.	140
	TELEKOM SLOVENIJE, d. d.	142
12	MALE OSEBNE IZKAZNICE VSEH DRUGIH DRUŽB V LASTI RS IN SDH	144
	Adria, d. o. o., Ankaran	144
	Bodočnost Maribor, d. o. o.	144
	Cetis, d. d., Celje	145

	Center za avtohtone sorte semen, d. o. o.	146
	Cinkarna Celje, d. d., Celje	147
	CSS, d. o. o.	148
	D. S. U., d. o. o., Ljubljana	148
	Družbe tveganega kapitala (DTK) - v likvidaciji	150
	Elektrogospodarstvo Slovenije – razvoj in inženiring, d. o. o.	151
	Elektrooptika, d. d.	152
	Geoplin, d. o. o.	153
	HIT, d. d., Nova Gorica	154
	Infra, izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o.	155
	Javno podjetje Uradni list Republike Slovenije, d. o. o.	156
	Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o.	157
	KOPP, d. o. o.	158
	KOTO, d. o. o.	159
	Loterija Slovenije, d. d., Ljubljana	160
	Nafta Lendava, proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o.	161
	PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana	161
	RŽV, Javno podjetje za zapiranje Rudnika urana, d. o. o.	162
	<u>Sava, d. d.</u>	163
	Studentenheim Korotan GMBH	164
	Terme Olimia, d. d., Podčetrtek	165
	Unior, d. d., Zreče	166
	Vodnogospodarska podjetja	167
13	METODOLOŠKA, PRAVNA IN DRUGA POJASNILA	172



SDH med temeljna načela delovanja družb uvršča tudi zaveze na področju integritete, transparentnega delovanja in ničelne tolerance do korupcije, nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih, poslovodstev družb in članov organov nadzora, kar spodbujamo preko Kodeksa upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in drugih aktov ter aktivnosti upravljanja.



UVOD

1 KLJUČNI FINANČNI IN NEFINANČNI PODATKI O UPRAVLJANJU KAPITALSKIH NALOŽB V LASTI RS IN SDH ZA LETO 2021



4,2 %

Ciljni ROE portfelja RS in SDH skupaj v letu 2021 iz Letnega načrta upravljanja

6,1 %

Doseženi ROE portfelja RS in SDH v letu 2021



182,8 mio €

Ciljni znesek dividend portfelja RS in SDH v letu 2022 (za poslovno leto 2021) iz Letnega načrta upravljanja (skupaj z dividendami, odvisnimi od soglasij regulatorjev)

182,9 mio €

Znesek prejetih dividend portfelja RS in SDH v letu 2022 (za poslovno leto 2021)



10,3 mrd €

Knjigovodska vrednost deležev RS in SDH na dan 31. decembra 2021



62

Število aktivnih kapitalskih naložb RS in SDH



73.476

Število zaposlenih v portfelju kapitalskih naložb RS in SDH



3.955.092,2

Absolutne emisije največjih 20 družb portfelja in 2 proizvodnih družb v tCO₂e, obseg 1 in obseg 2 GHG protokola skupaj v letu 2021



Ž **25,3 %**

M **74,7 %**

Spolna raznolikost organov nadzora v portfelju RS in SDH

Ž **22,5 %**

M **77,5 %**

Spolna raznolikost organov vodenja v portfelju RS in SDH

2 NAGOVOR UPRAVE

Spoštovani,

preteklo leto, še vedno zaznamovano z epidemijo covid-19, je terjalo stalno prilagajanje spremenljivim razmeram v okolju, tako v SDH kot v družbah v našem portfelju. Aktivno smo spremljali posledice epidemije covid-19 v posameznih panogah in izvajali številne aktivnosti na področju upravljanja družb. Vse družbe iz portfelja SDH, ki upravljajo kritično infrastrukturo, so ves čas zagotavljale neprekinjeno delovanje in nemoteno nudile svoje storitve. Epidemija je imela pomemben vpliv na poslovanje nekaterih družb, predvsem to velja za družbe s področja turizma in prirejanja iger na srečo. Tudi družbe s področja prometa in nekatere proizvodne družbe zaradi učinkov krize v letu 2021 še niso dosegle rezultatov, kot so jih dosegale pred epidemijo.

SDH je pri upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH v letu 2021 dosegel oziroma presegel zastavljene cilje. V letu 2022 (za poslovno leto 2021) bodo dividendna izplačila družb iz upravljaljskega portfelja SDH skupaj dosegla 182,9 mio EUR, od česar bo RS prejela 123,0 mio EUR, SDH pa 59,9 mio EUR. To je bistveno več kot v letu 2021 (za poslovno leto 2020) in na nivoju ciljev iz LNU.

Največji izplačevalci dividend so Zavarovalnica Triglav, Krka, NLB, Telekom, Petrol in Luka Koper, ki skupaj prispevajo 83 % vseh dividend. Donosnost portfelja (ROE) RS in SDH je nad načrtovano vrednostjo, saj je znašala 6,1 %, kar je za 1,8 odstotne točke več, kot je bilo doseženo v letu 2020, in 1,9 odstotne točke več od načrtov za leto 2021. K navedenim rezultatom je pomembno prispevalo splošno okrevanje slovenskega gospodarstva, ki

je preseгло pričakovanja, svoj učinek so dodali tudi različni protikoronski ukrepi. Skupna knjigovodska vrednost lastniških deležev, ki jih upravlja SDH, je na dan 31. decembra 2021 znašala 10,3 mrd EUR.

Dobro korporativno upravljanje se ukvarja z vzpostavitvijo učinkovitih mehanizmov, ki so usmerjeni k doseganju dolgoročne vrednosti družb ter k finančni in trajnostni uspešnosti oziroma k uresničevanju drugih ciljev družb. Na področju korporativnega razvoja je bilo s tem namenom v letu 2021 izvedenih več projektov. Na podlagi analiz ureditve in prakse prejemkov organov vodenja izbranih evropskih držav ter pregleda ureditve in dejanskih izplačil prejemkov v družbah iz portfelja je SDH oblikoval in sprejel priporočila z naslovom Politika prejemkov organov vodenja. Enoletni projekt se je zaključil v marcu 2022 z objavo dokumenta, katerega namen je sistemsko in pregledno urediti področje prejemkov članov organov vodenja družb s kapitalsko naložbo države, nasloviti nekatera kadrovska tveganja, implementirati aktualne trende in s sistemom prejemkov prispevati tudi k bolj trajnostnemu poslovanju družb. Izvedena je bila tudi analiza spoštovanja Kodeksa ter Priporočil in pričakovanj SDH v družbah s kapitalsko naložbo države, na podlagi česar je SDH letos pripravil pomembnejše spremembe in dopolnitve Kodeksa upravljanja.

SDH je v sodelovanju s strokovnjaki Centra poslovne odličnosti Ekonomske fakultete in zunanji mi eksperti za družbe pripravil priročnik za nadzorne svete družb s kapitalsko naložbo države za

upravljanje korporativne kulture. S tem želi opremiti nadzorne svete družb s ključnimi usmeritvami in orodji za delovanje pri upravljanju korporativnih kultur (angl. governing corporate culture). Z ustrezno umestitvijo korporativne kulture v prakse korporativnega upravljanja se prispeva k uspešnosti in učinkovitosti poslovanja družb.

Uresničevanje zavez države na področju prehoda v nizkoogljično gospodarstvo je SDH v skladu s svojimi pristojnostmi v preteklem letu implemenciral v Letni načrt upravljanja za leto 2022, kjer je tako opredelil priporočila in konkretna pričakovanja do družb v zvezi z dejavniki ESG.

Pogoji v svetovnem in evropskem gospodarstvu so se v zadnjem letu močno spremenili. Inflacijo poganjajo navzgor naraščanje cen energentov in hrane ter pritiski na strani povpraševanja. Zastoji v dobavnih verigah in pomanjkanje kadrovskih resursov še naprej omejujejo gospodarsko aktivnost. Nakazuje se znatna upočasnitev gospodarske rasti v Sloveniji in evrskem območju ter posledična stagnacija gospodarstev, kar prinaša povečana tveganja poslovanja tudi za družbe portfelja SDH.

Negotovost v širšem poslovnem okolju zahteva prilagojene prioritete in izzive tako na področju

vodenja in nadzora podjetij kot tudi na področju upravljanja kapitalskih naložb, zato bomo v SDH v tem in prihodnjem letu posebno pozornost posvetili uporabi kriznih modelov vodenja, razvoju ustreznih sistemov upravljanja s tveganji ter zagotavljanju ustreznih kompetenc na ravni organov nadzora in organov vodenja družb s področij, ki so pomembna za ustrezne odzive podjetij na nove spremenjene gospodarske okoliščine. Družbe morajo razviti ustrezne strategije in načrte z jasnimi ukrepi, ki jim bodo omogočali hiter odziv na spremembe poslovnih okoliščin ter s tem zagotovili čim bolj stabilno in uspešno uresničevanje načrtanih ciljev tudi v zahtevnih gospodarskih okoliščinah.

Visoka odvisnost od fosilnih goriv še dodatno pogloblja učinke krize, zato je pravi čas, da se tudi v teh okoliščinah pogovarjamo o trajnostnih iniciativah in praksah v poslovanju podjetij, ki seveda temeljijo na zelenem prehodu in vseh povezanih aktivnostih. Prepričani smo, da bodo dolgoročno lahko preživela in se uspešno razvijala samo podjetja, ki bodo trajnostno delovanje na primeren način vtkala v širše poslovne strategije in s tem seveda zagotovila, da bodo vzdržno in odgovorno delovala ne samo do lastnikov in vseh ostalih deležnikov, ampak tudi do naravnega okolja in širše družbe, v kateri delujejo.

Janez Tomšič,
član uprave

Mag. Žiga Debeljak,
predsednik uprave



Kot upravljalec številnih naših družb želimo izkoristiti priložnost, da jih preko izobraževanj ter svojih priporočil in drugih aktov upravljanja spodbujamo, da delujejo trajnostno.



PETROL

O UPRAVLJANJU
KAPITALSKIH
NALOŽB RS IN SDH

3 PREDSTAVITEV SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA, D. D.

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

SDH je nastal 26. aprila 2014, ko je začel veljati zakon, ki ureja njegovo ustanovitev, status, naloge, akte upravljanja naložb in nekatera druga vprašanja (ZSDH-1). S preoblikovanjem družbe SOD nadaljuje uresničevanje vseh pooblastil, pristojnosti,

pravic in obveznosti družbe SOD. SDH kot zavezanec (stranka v postopku) sodeluje v postopkih o določitvi odškodnine za podržavljeno premoženje in skrbi za tekoče poravnavanje obveznosti iz denacionaliziranega premoženja. Kot nosilec javnega pooblastila v imenu in za račun RS vodi postopke izdaje odločb o višini odškodnine ter poravnava obveznosti po ZSPOZ in ZIOOZP.

Edini ustanovitelj in delničar SDH je RS. SDH posluje kot delniška družba s pravicami, obveznostmi in odgovornostmi, določenimi z ZGD-1, ZSDH-1, ZSOS ter drugimi zakoni in statutom.

Pomembnejši podatki iz osebne izkaznice



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

Firma družbe:	Slovenski državni holding, d. d.
Sedež družbe:	Ljubljana
Poslovni naslov družbe:	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana
Telefonska številka:	01 300 91 13
Spletni naslov in e-pošta:	www.sdh.si, info@sdh.si
Šifra dejavnosti:	K 64.990
ID za DDV:	SI46130373
Matična številka:	5727847000
Transakcijski račun:	SI56 0291 3001 6492 958, odprt pri NLB in SI56 0400 1004 8714 068, odprt pri NKBM
Datum ustanovitve pravne osebe:	19. februar 1993
Datum ustanovitve SDH:	26. april 2014
Datum preimenovanja SOD v SDH:	11. junij 2014
Družba registrirana kot:	delniška družba pri Okrožnem sodišču v Ljubljani pod številko registrskega vložka 1/21883/00
Osnovni kapital:	260.166.917,04 EUR
Število zaposlenih na dan 31. decembra 2021:	54
Članstvo v drugih organizacijah:	Združenje nadzornikov Slovenije, Združenje delodajalcev Slovenije, Gospodarska zbornica Slovenije in v CER od marca 2022
Uprava družbe:	Mag. Žiga Debeljak, predsednik uprave (od 1. septembra 2022 dalje), Janez Tomšič, član uprave (od 23. aprila 2021 dalje), V letih 2021 in 2022 so bili člani uprave še: dr. Janez Žlak, predsednik uprave (od 7. oktobra 2020 do 31. avgusta 2022), Peter Drobež, član uprave (od 1. aprila 2022 do 31. avgusta 2022), Vanessa Grmek, članica (od 1. februarja do 22. aprila 2021), Boštjan Koler, član (od 1. decembra 2018 do 31. januarja 2021), Boris Medica, član (od 1. decembra 2019 do 31. januarja 2021).

	Karmen Dietner, predsednica, Janez Vipotnik, namestnik predsednice, mag. Ivan Simič, član.
Člani nadzornega sveta družbe:	V letih 2021 in 2022 so bili člani še: dr. Leon Cizelj, član (od 22. septembra 2021 do 22. junija 2022), mag. Božo Emeršič, MBA, član (od 17. julija 2020 do 22. junija 2022), Igor Kržan (od 20. junija 2017 do 5. januarja 2021).
Člani revizijske komisije NS:	Mag. Ivan Simič, predsednik, Karmen Dietner, članica, Darinka Virant, zunanja članica.
Člani komisije za tveganja NS:	Janez Vipotnik, predsednik, Karmen Dietner, članica, Darinka Virant, zunanja članica.
Člani kadrovske komisije:	Samo Roš, predsednik, Urška Podpečan, namestnica predsednika, Vlasta Lenardič, članica KK.
Člani ESSO:	Zdenko Lorber, predsednik (Slovenska zveza sindikatov Alternativa), Saška Kiara Kumer, namestnica predsednika (Zveza svobodnih sindikatov Slovenije), Miroslav Garb (Konfederacija novih sindikatov Slovenije Neodvisnost),* Albert Pavlič (Zveza delavskih sindikatov Slovenije Solidarnost), Jakob Počivavšek (Konfederacija sindikatov Pergam), Branimir Štrukelj (Konfederacija sindikatov javnega sektorja Slovenije), Damjan Volf (Konfederacija sindikatov 90 Slovenije).

* Miroslav Garb je z dnem 17. januarja 2022 odstopil kot član ESSO. Nova članica je Evelin Vesenjak.

3.1 Vizija, poslanstvo in vrednote SDH

Vizija

Ustvarjanje vrednosti kapitalskih naložb za lastnika.

Poslanstvo

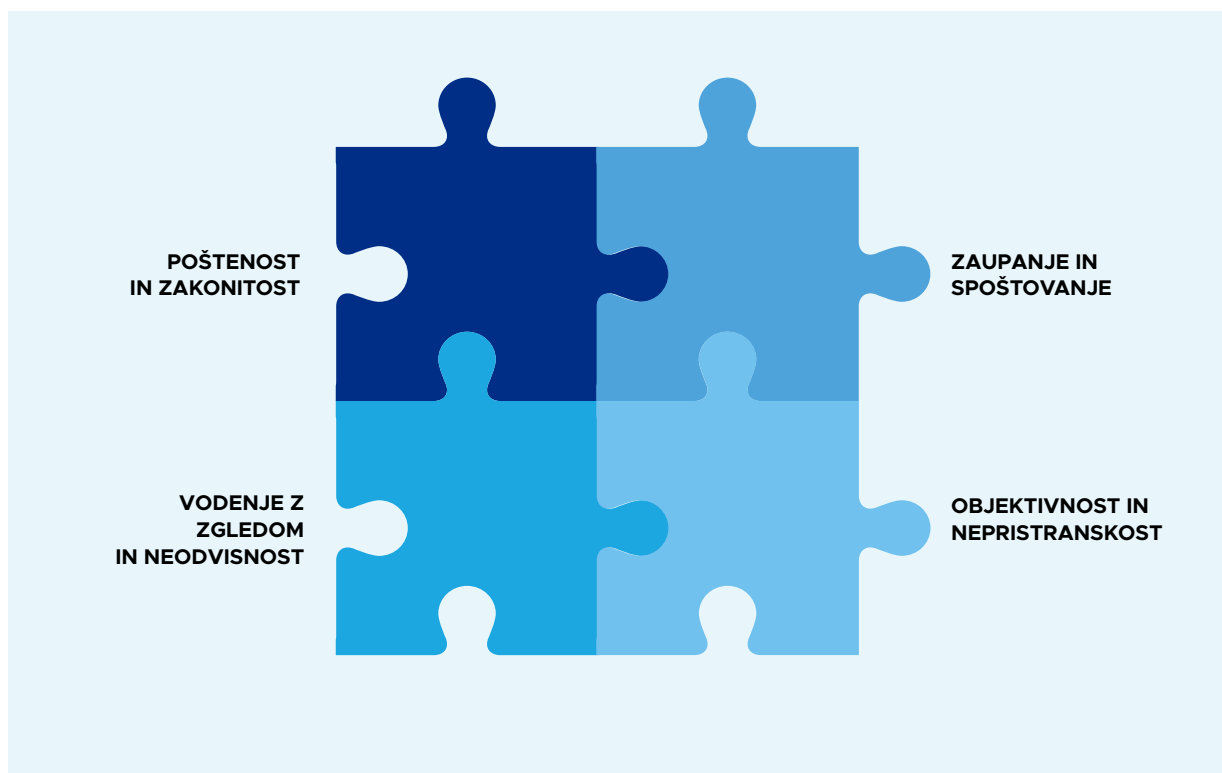
RS in SDH sta pomembna lastnika kapitalskih naložb v gospodarskih družbah v Sloveniji, zato je osnovno poslanstvo SDH odgovorno, profesionalno in dejavno upravljanje teh naložb. Dejavno upravljanje pomeni med drugim osredotočanje na ustvarjanje vrednosti za lastnike, torej za RS in SDH.

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

Poslanstvo pri prodajah naložb je transparentno in učinkovito vodenje vseh postopkov na mednarodno primerljiv način, z enako obravnavo vseh investitorjev in prizadevanjem, da se pri prodaji doseže čim boljši ekonomski učinek.

Naše vrednote

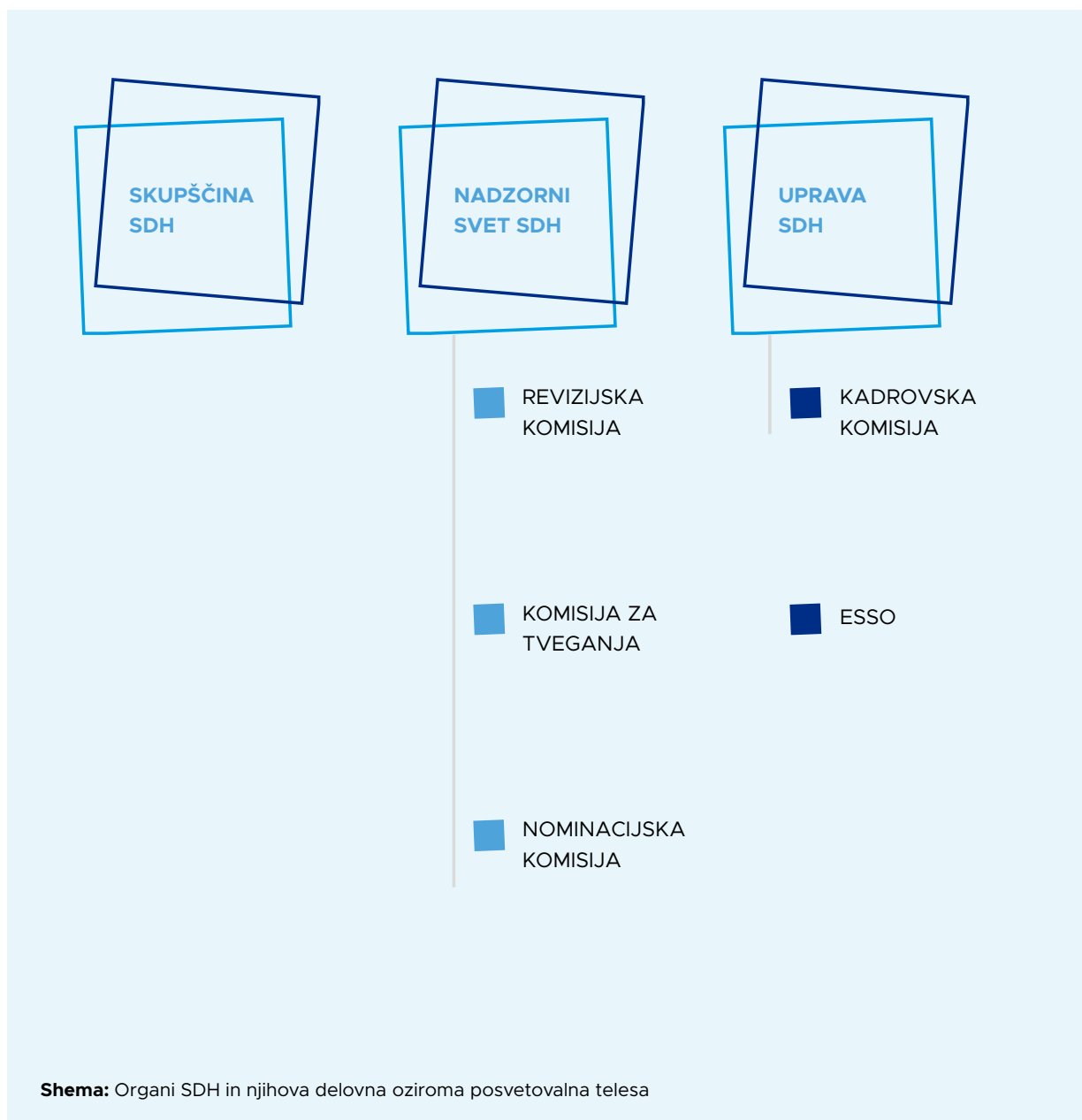
Vrednote, na katerih temelji delovanje SDH, so medsebojno povezane in so temelj za delovanje SDH.



3.2 Status in organizacijska struktura SDH, d. d.

SDH ima status delniške družbe z dvotirnim sistemom upravljanja. Ima štiri organe: skupščino, nadzorni svet, upravo in ekonomsko socialni strokovni odbor (v nadaljnjem besedilu: ESSO). Ustanovitelj in edini delničar SDH je Republika Slovenija (v nadaljnjem besedilu: RS). Naloge in pristojnosti skupščine SDH izvaja Vlada RS. Nadzorni svet ima po ZSDH-1 pet članov, ki jih vse na predlog Vlade RS imenuje Državni zbor RS. Uprava SDH je tričlanska. Predsednika in člana uprave imenuje nadzorni svet SDH.

ESSO je sedemčlansko posvetovalno telo uprave SDH. Člane imenujejo sindikalne zveze oziroma konfederacije, reprezentativne na ravni države, ki so članice Ekonomsko-socialnega sveta, potrjuje pa jih uprava SDH. Nadzorni svet SDH ima dve komisiji, in sicer revizijsko komisijo in komisijo za tveganja. Za potrebe imenovanja članov uprave se oblikuje tudi nominacijska komisija. Uprava SDH ima dve posvetovalni telesi, in sicer ESSO, ki ima po izrecni zakonski in statutarni določbi položaj organa SDH, in kadrovska komisijo.



Shema: Organi SDH in njihova delovna oziroma posvetovalna telesa

3.3 Namen ustanovitve SDH

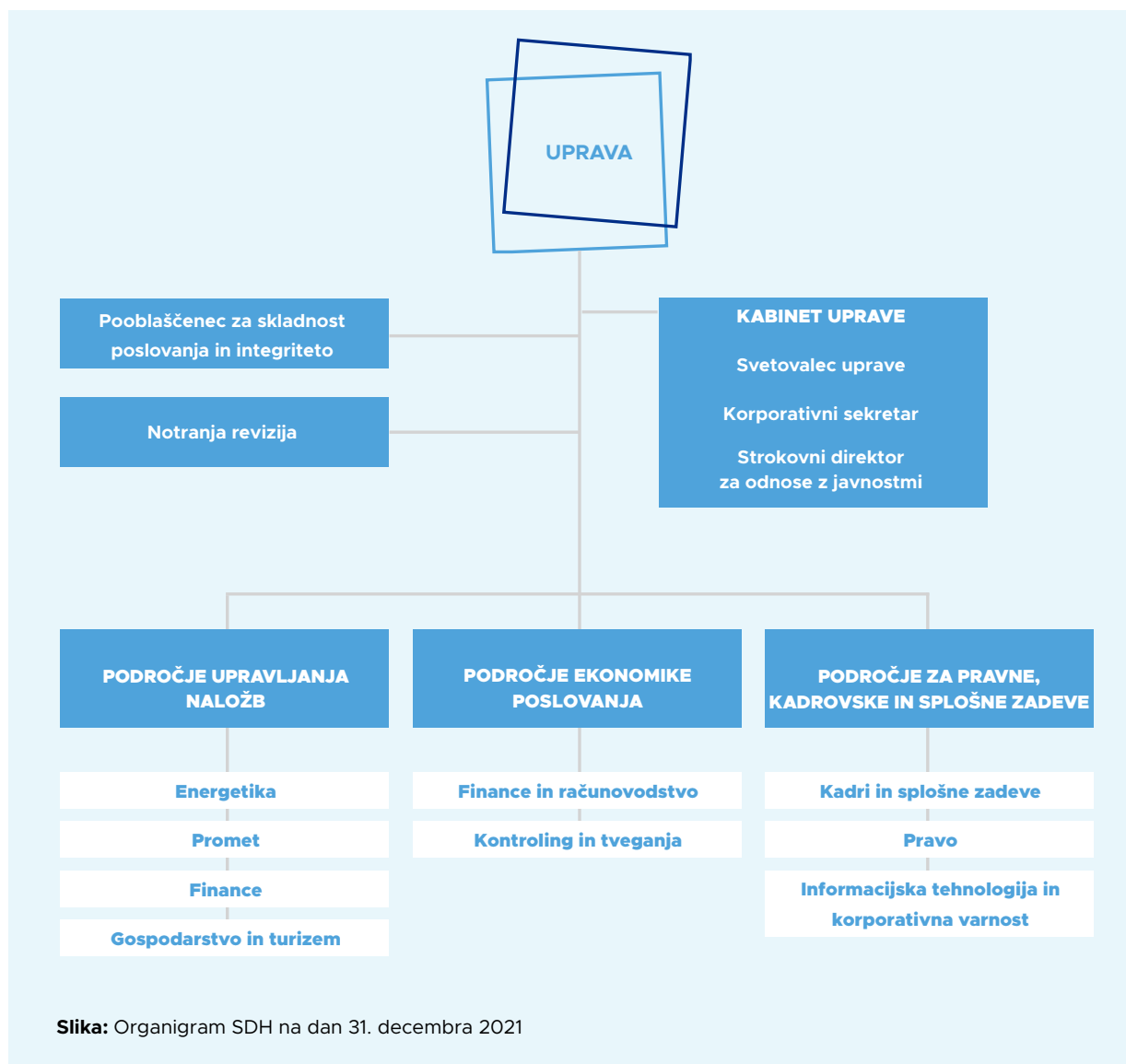
SDH je bil ustanovljen za koncentrirano, pregledno, strokovno in od zunanjih vplivov neodvisno upravljanje kapitalskih naložb države.

SDH nadaljuje tudi izvajanje pooblastil, pristojnosti, pravic in obveznosti SOD (poravnava obveznosti upravičencem po več zakonih).

3.4 Notranja organiziranost SDH

Notranja organizacija družbe SDH je določena v organizacijski shemi družbe, deli pa se na upravo, področja, organizacijske enote in delovna mesta. Družbo vodi uprava, število članov uprave je določeno v ZSDH-1 in Statutu družbe.

Področja družbe so razdeljena na upravljanje naložb, ekonomiko poslovanja ter pravo, kadre in splošne zadeve, znotraj katerih se delijo na organizacijske enote, ki jih vodijo strokovni direktorji.



3.5 Strateške usmeritve in cilji SDH

Strateške usmeritve so izbrana vodila za približevanje viziji SDH v naslednjem dolgoročnem obdobju.

So osnova za opredelitev delovanja SDH kot celovite organizacije, ki ima nalogo upravljanja kapital-
skih naložb in druge naloge.



3.5.1 Cilji

Cilji SDH pri upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH

Splošni cilj družb s kapitalsko naložbo države, ki jih upravlja SDH, je uspešno, dobičkonosno in gospodarno poslovanje, ustvarjanje vrednosti in v veliko primerih tudi učinkovito uresničevanje strateških in razvojnih načrtov, pogosto v okviru posameznih javnih služb. To je treba doseči na trajnostni način, z upoštevanjem ekonomskega, okoljskega in družbenega vidika.

Ključni cilji, ki jim sledi SDH pri upravljanju kapital- skih naložb, so:

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

Drugi cilji SDH kot gospodarske družbe so:

- zagotovitev zadostne likvidnosti za poplačilo vseh svojih zapadlih zakonskih in pogodbenih obveznosti ter optimalno upravljanje premoženja v skladu s srednjeročnimi in dolgoročnimi potrebami družbe po denarnih sredstvih;
- zagotovitev primernih virov financiranja v prihodnje;
- tekoče izpolnjevanje nalog po javnem pooblastilu;
- učinkovito izvajanje vseh podpornih funkcij znotraj družbe in obvladovanje stroškov ter optimizacija procesov;
- obvladovanje tveganj družbe.

4 SKLADNOST POSLOVANJA, INTEGRITETA IN NOTRANJA REVIZIJA

4.1 O skladnosti poslovanja

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

Z opredelitvijo prioritetnih ciljev, med katerimi sta tudi zaveza družbe k transparentnem poslovanju in etičnemu delovanju v skladu z najvišjimi pričakovanimi in standardi, so postavljeni temelji in v okviru Kodeksa korporativnega upravljanja SDH oblikovane tudi usmeritve za vse družbe s kapitalsko naložbo države, ki so v upravljanju SDH.

4.1.1 Skladnost poslovanja in integriteta

V letu 2021 je bila posebna pozornost namenjena področju skladnosti poslovanja. Pripravljena je bila Politika skladnosti poslovanja SDH, kot dodaten interni akt, ki je nadgradil obstoječe postopke. V Politiko so bile vključene podrobnejše usmeritve in določila na področju spoštovanja določil zakonodaje in internih aktov, odgovornosti organov družbe, organizacijskih enot in posameznikov, opredelitve

ključnih področij v družbi za zagotavljanje skladnosti poslovanja in celovitega sistema upravljanja tveganj, postopki vezani na pripravo in posodabljanje načrta integritete, okvirna vsebina in dinamika poročanja pooblaščenca pristojnim organom družbe ter načini zagotavljanja stalnega izboljševanja sistema skladnosti poslovanja.

Med pomembnejšimi izvedenimi aktivnostmi lahko izpostavimo :

- priprava Politike skladnosti poslovanja,
- redna obravnava in posodabljanje Načrta integritete na organih družbe,
- posodobitev internega akta družbe in postopkov na področju obravnave prijav nepravilnosti, z vključitvijo določil evropske Direktive o žvižgačih,
- priprava analize izvajanja določil Kodeksa korporativnega upravljanja na področju skladnosti poslovanja, etike in integritete v družbah s kapitalsko naložbo države,
- formalna priprava in posledična izvedba letnega načrta dela pooblaščenca,
- izvajanje svetovalne vloge pooblaščenca in priprava mnenj v izpostavljenih primerih,
- izvedba internih izobraževanj na področju skladnosti poslovanja in integritete,
- priprava Politke korporativne varnosti in registra varnostnih tveganj, kot dopolnitve celovitega sistema upravljanja tveganj,

- redni pregledi dopoljenih in novih internih aktov ter pogodb z vrednostjo nad 10.000 EUR s strani pooblaščenca (pregledi skladnosti),
- odzivnost na zahteve pristojnih institucij in organov, sodelovanje s pristojnimi institucijami ter redno poročanje, v skladu z zakonodajnimi zahtevami,
- obravnave zaznanih sumov nepravilnosti, v okviru družbe in v družbah s kapitalsko naložbo države,
- redno poročanje zavezancev in vodenje vseh registrov, katerih oblikovanje določa ZSDH-1.

V okviru sistema za obravnavo prijav sumov domnevnih nepravilnosti je pooblaščenec prejel skupno 48 prijav. Prijave so bile v skladu z internimi postopki razvrščene v naslednje kategorije:

- domnevne nepravilnosti zaposlenih, članov organov in delovnih teles SDH,
- domnevne nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države,
- kršitve, katerih obravnava je v pristojnosti drugih organov ali institucij (odstop prijav v obravnavo),
- neprimerna ravnanja po 57. členu ZSDH-1,
- izražanje mnenja prijaviteljev,
- druge zadeve, ki ne predstavljajo prijave.

Dvaintrideset prijav se je nanašalo na sume nepravilnosti pri delovanju družb s kapitalsko naložbo države, ki so v upravljanju SDH. Deset prijav je predstavljajo izražanje mnenj prijaviteljev ali druge zadeve, pri katerih niso bili zaznani elementi sumov domnevnih nepravilnosti. Štiri prijave so se nanašale na pristojnosti drugih institucij in so bile le-tem poslani v nadaljnjo obravnavo, dve prijavi pa sta se navezovali na domnevne nepravilnosti v SDH in sta bili obravnavani v skladu z internimi postopki.

Program zaščite prijaviteljev ni bil aktiviran, saj glede na vsebino prijav in anonimnost prijaviteljev v posameznih primerih za to ni bilo potrebe.

Vse prijave domnevnih nepravilnosti v družbah s kapitalsko naložbo države je obravnavala štiričlanska interna komisija za obravnavo nepravilnosti, v sodelovanju s pristojnim upravljavcem naložbe. Na podlagi prejetih in zbranih informacij so se oblikovala stališča komisije, po potrebi pa pripravili in izvedli ukrepi, ki so v pristojnosti SDH.

4.2 Notranja revizija

Notranja revizija SDH je organizacijsko neodvisna funkcija. Podlago za njeno delovanje predstavlja Temeljna listina o delovanju Notranje revizije. Obseg in razpored poslov Notranje revizije je opredeljen z letnim načrtom dela OE Notranja revizija, ki ga sprejme uprava ob soglasju nadzornega sveta SDH. Pri svojem delovanju je zavezana k spoštovanju Hierarhije pravil strokovnega ravnanja pri notranjem reviziranju.

Notranja revizija na podlagi revizij poslovanja v SDH oz. pregledov poslovanja v družbah upravljanju SDH podaja upravi in nadzornemu svetu SDH nepristransko oceno ustreznosti in učinkovitosti upravljanja ključnih tveganj SDH in/ali pregledovanih družb v upravljanju SDH. Z izvajanjem pregledov poslovanja družb v upravljanju želi SDH pozitivno vplivati na pravilnost in smotrnost poslovanja družb ter zmanjševati tveganja, pomembna za SDH oziroma Republiko Slovenijo. Namen vključevanja družb v upravljanju SDH v obseg dejavnosti Notranje revizije je okrepiti pregled in nadzor SDH nad poslovanjem teh družb, s čimer je narejen tudi pomemben korak naprej pri upravljanju naložb države. Notranja revizija SDH se vključuje na navedeno področje kot pomoč upravljavcem pri pregledu določenih poslov ali procesov, kadar tak pregled s strani Notranje revizije lahko dodatno prispeva k še boljšemu upravljanju in nadzoru posamezne družbe v upravljanju SDH.

Pravna podlaga za preglede v družbah v upravljanju SDH je sprejeti Protokol o izvajanju pravice do pregledov poslovanj v posameznih družbah v upravljanju SDH. V pregledih so pregledovanim družbam v upravljanju SDH podani predlogi za izboljšanje poslovanja in s tem še boljšega obvladovanja tveganj.

Kljub omejitvam v delovanju zaradi koronakrize je Notranja revizija v letu 2021 realizirala vse obvezne naloge in večino načrtovanih ciljev iz letnega načrta dela za leto 2021. Izvedla je osem revizij v SDH in en obsežen pregled poslovanja večje družbe v upravljanju SDH. Najpomembnejše revizije v SDH so se nanašale na procese upravljanja kapitalskih naložb in razpolaganja z njimi, na varnost poslovanja, neprekinjeno poslovanje ter arhiviranje poslovne fizične in elektronske dokumentacije, v družbi v upravljanju SDH pa na kadrovske procese.

Tudi v letu 2021 je Notranja revizija organizirala posvet za notranje revizorje družb v upravljanju SDH v večinski lasti RS. Tema posveta se je nanašala na pripravo poročil za poročanje organom vodenja in nadzora. S strani revizorjev družb v upravljanju SDH je bil izkazan velik interes za organizacijo takih srečanj tudi v prihodnje.

5 NADZORNI SVETI DRŽAVNIH DRUŽB IN KANDIDACIJSKI POSTOPKI

Eden od ključnih lastniških vzvodov korporativnega upravljanja je pravica in dolžnost lastnikov, da v nadzorne organe družb imenujejo neodvisne in strokovne osebe, ki odgovorno nadzirajo delo uprav družb in sodelujejo z njimi pri njihovem upravljanju.

Člani organov nadzora morajo izpolnjevati dve vrsti pogojev: pogoje, ki jih predpisuje ZSDH-1, in splošne pogoje. Pogoji, ki jih določa zakon (21. člen ZSDH-1), so na kratko povzeti v spodnji shemi.



Poleg zakonsko določenih pogojev morajo imeti člani organov nadzora tudi potrebna znanja in sposobnosti, kot so strokovna kompetentnost, poslovna kredibilnost, finančna in strateška znanja, poznavanje osnov upravljanja podjetij, timska usmerjenost, razumevanje poslovne kulture in zavezanost k spoštovanju načel poslovne etike.

Člani organov nadzora morajo imeti potrebne poslovne izkušnje in poslovno zrelost, da lahko presojujejo o globalnih poslovnih trendih in priložnostih, koristih in tveganjih, ki jim je izpostavljena družba, o poslovnem ciklu in modelu družbe, o strateških usmeritvah in poslovnih politikah družbe, ter sposobnost neodvisnega presojanja v dobro družbe. Člani organov nadzora morajo biti sposobni odločati o izbiri vodstva družb ter usmerjati in vrednotiti delo vodstvenih menedžerjev (uprav).

Pristojnost SDH je tudi skrb za heterogeno sestavo nadzornih svetov in zagotavljanje kakovostnega nadzora nad delom nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države.

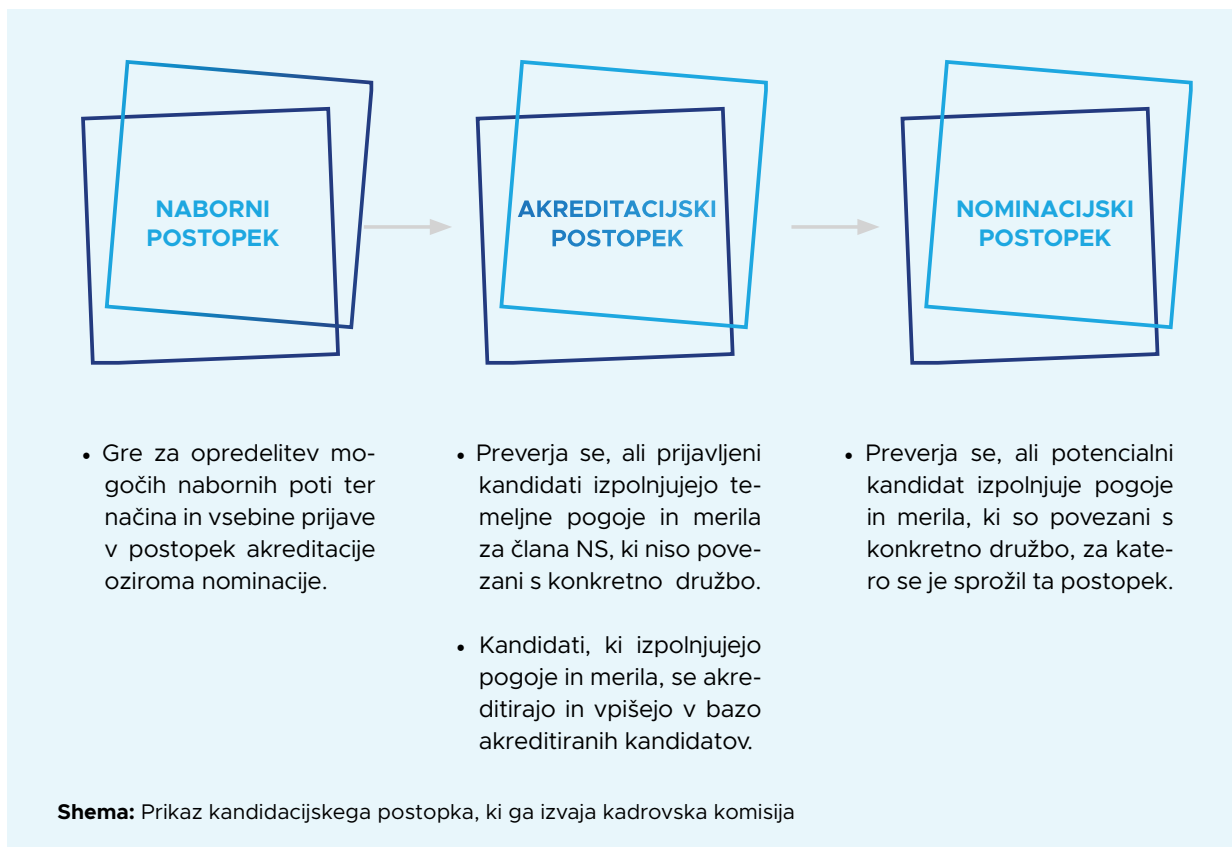
Skladno z 21. členom ZSDH-1 mora SDH na skupščinah družb glasovati tako, da so v nadzorne svete imenovani strokovnjaki za finance, korporativno upravljanje, poslovanje družbe in drugi strokovnjaki, ki so potrebni za učinkovit nadzor glede na dejavnost, obseg poslovanja in druge lastnosti družbe.



5.1 O kadrovski komisiji SDH

Kadrovska komisija je posvetovalno telo uprave, ki na podlagi ZSDH-1 in Politike upravljanja SDH izvaja postopke pridobivanja kandidatov za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države ter postopke njihove akreditacije in nominacije. Kadrovska komisijo sestavljajo trije člani, in sicer:

strokovnjak za področje korporativnega upravljanja, strokovnjak za področje delovanja nadzornih svetov in strokovnjak za področje upravljanja človeških virov. Člane kadrovske komisije imenuje uprava SDH za mandatno dobo štirih let.



5.2 Delo kadrovske komisije v letu 2021

Kadrovska komisija je vse leto 2021 imela naslednje člane: Samo Roš, predsednik Kadrovske komisije, strokovnjak za področje korporativnega upravljanja, Urška Podpečan, namestnica predsednika Kadrovske komisije, strokovnjakinja za področje delovanja nadzornih svetov, in Vlasta Lenardič, strokovnjakinja za področje upravljanja človeških virov.

V letu 2021 je 103 članom družb s kapitalsko naložbo države potekel mandat, 33 je bilo predčasnih menjav.

Kadrovska komisija je v letu 2021 izvedla 52 rednih in 23 korespondenčnih sej; na rednih sejah je v okviru 110 naročil postopkov za 27 različnih družb s kapitalsko naložbo države obravnavala 178 kandidatov, od katerih jih je bilo 155 ocenjenih z oceno primerno.

Kadrovska komisija je v nominacijskih postopkih obravnavala kandidate za člane organov nadzora in kandidate za poslovodna delovna mesta, in sicer:

- kandidate za člane organov nadzora v družbah:

Adria, turistično podjetje, d. o. o., Ankaran, Cinkarna Celje, d. d., DTK Murka, družba tveganega kapitala, d. o. o. – v likvidaciji, Elektro Celje, d. d., Elektro Gorenjska, d. d., Kranj, Elektro Ljubljana, d. d., Elektro Maribor, d. d., Elektro Primorska, d. d., Gen energija, d. o. o., Geoplin, d. o. o., Hit, d. d., Nova Gorica, Holding slovenske elektrarne, d. o. o., Infra,

Izvajanje investicijske dejavnosti, d. o. o., Kapitalska družba, d. d., Luka Koper, d. d., Koper, NLB, d. d., Plinhold, d. o. o., Plinovodi, Pošta Slovenije, d. o. o., RŽV, Javno podjetje za zapiranje rudnika urana, d. o. o., Sava, d. d., Sava Re, d. d., SIJ, Slovenska industrija jekla, d. d., Telekom Slovenije, d. d., Ljubljana, Terme Olimia, d. d., Podčetrtek, Unior, d. d., Zreče, Uradni list Republike Slovenije, d. o. o., Zavarovalnica Triglav, d. d., Ljubljana;

- kandidate za poslovodna delovna mesta za družbe:

Adria, turistično podjetje, d. o. o., Ankaran, Center za avtohtone sorte semen, d. o. o., EGS RI, d. o. o., Eko-Nafta, proizvodnja naftnih derivatov, d. o. o., Nafta Lendava, d. o. o., Plinhold.



Kadrovska komisija je redne seje v letu 2021, skladno s protikoronskimi ukrepi, izvajala pretežno po videokonferenčnih klicih. Tudi sicer je poslovanje Kadrovske komisije v veliki meri digitalizirano, kandidati, zainteresirani za članstvo v nadzornih svetih družb v lasti države, se lahko prijavijo v evidenco potencialnih kandidatov za članstvo v nadzornih svetih družb digitalno na Portalu Kadrovske komisije SDH na spletnem naslovu: <http://kk.sdh.si/>, in sicer tako, da oddajo vlogo za akreditacijo z vsemi zahtevanimi dokazili.

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

Izobraževanja za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države in ostale odločevalce

SDH v sklopu aktivnosti za posodabljanje znanj in izboljšanje kakovosti dela članov nadzornih svetov izvaja izobraževalna srečanja. Januarja 2021 je za družbe organiziral izobraževalno srečanje na temo Doseganje višje stopnje produktivnosti: prispevek družb s kapitalsko naložbo države h ključnim razvojnim izzivom Slovenije. Na izobraževalnem srečanju smo predstavili Akcijski načrt za višjo rast produktivnosti, ki so ga pripravili strokovnjaki Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani ob podpori

Ministrstva za gospodarski razvoj in tehnologijo in na pobudo Observatorija Združenja Manager ter v sodelovanju s številnimi drugimi strokovnjaki. SDH je aprila 2021 podprl tudi dvodnevni dogodek Straženska razprava o dvigu produktivnosti, ki je poglobil razumevanje akcijskega načrta, in povabil vse pomembne družbe portfelja, naj se ga brezplačno udeležijo. SDH je decembra 2021 organiziral še srečanje na temo Uspešna integracija dejavnikov ESG in učinkovito upravljanje trajnosti v podjetju.

SDH je na pobudo ZNS podprl tudi Evropsko konferenco korporativnega upravljanja 2021 in nanjo povabil vse družbe portfelja.

SDH ponovno podpornik Mednarodnega tedna ozaveščanja o prevarah

Triindvajsetega junija 2021, na svetovni dan žvižgačev, je že tretje leto zapored potekala podpisna slovesnost v okviru sodelovanja v skupnem boju proti korupciji in prevaram; na njej je sodeloval tudi SDH.

Kar 28 partnerjev je podpisalo Sporazum o sodelovanju pri organizaciji Mednarodnega tedna ozaveščanja o prevarah 2021, s podpisom katerega si prizadevamo doseči skupni cilj, tj. spodbujanje izmenjave najboljših praks in ozaveščanja interesnih skupin z željo po zmanjšanju negativnih učinkov prevar, korupcije in drugih vrst gospodarskega kriminala v našem lokalnem okolju.

S tem namenom so se v tednu med 15. in 19. novembrom 2021 zvrstili številni dogodki, konference, predavanja in okrogle mize, vse z namenom ozaveščanja širše javnosti o problematiki, ki se dotika vseh nas. SDH je družbe portfelja povabil, da se dogodkov udeležijo.



5.4 Raznolikost in sestava kandidatov ter nadzornikov in uprav družb s kapitalsko naložbo po spolu

Zagotavljanje raznolikosti članov organov nadzora je pomembno za izboljšanje kakovosti odločanja, npr. o strategijah in tveganjih, saj je s tem omogočen širši krog pogledov, mnenj, izkušenj, dojemanja

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

5.4.1 Delež kandidatov manj zastopanege spola v evidenci potencialnih kandidatov za nadzornike

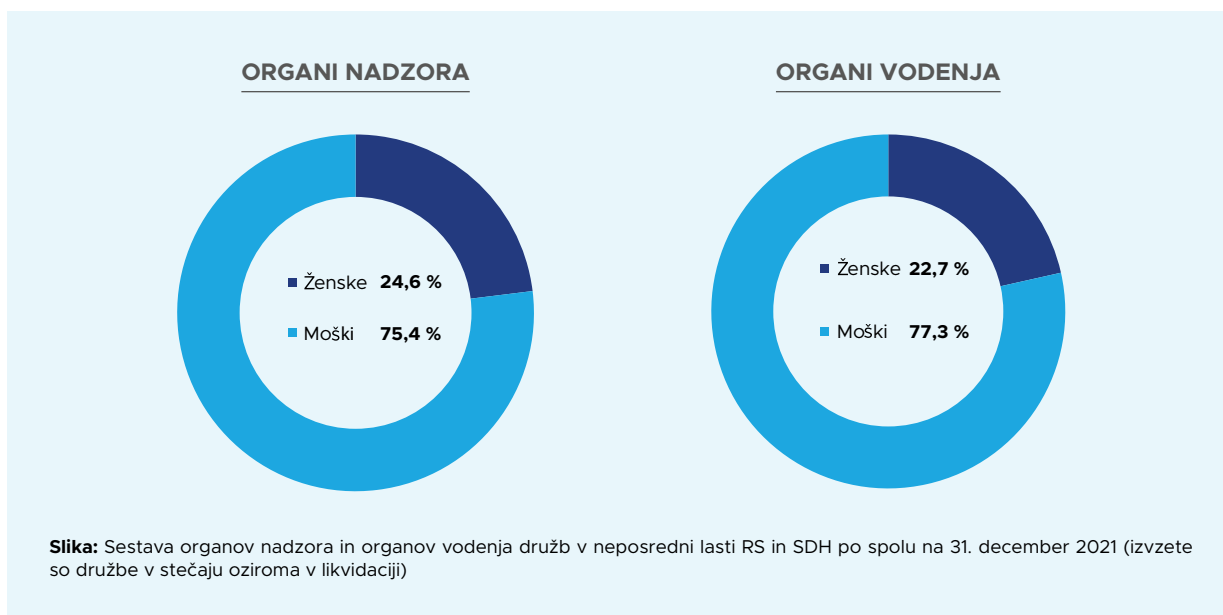
Število akreditiranih kandidatov v Evidenci potencialnih kandidatov za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države na Portalu Kadrovske komisije SDH je bilo na dan 31. decembra 2021 493, od tega nekaj manj kot 18 % žensk.

Največji interes za članstvo v nadzornih svetih izkazuje starostna skupina med 41 in 50 let (36 %) ter med 51 in 60 let (35 %), najmanj pa starostna skupina do 40 let.

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

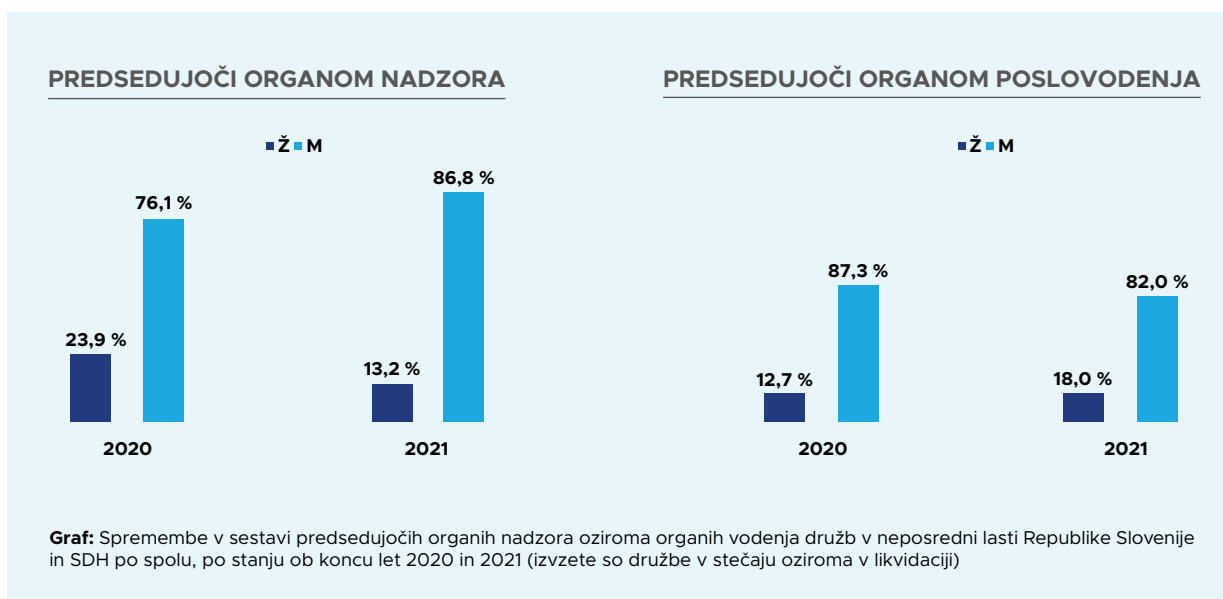
Sestava organov nadzora in organov vodenja po spolu je bila v letu 2021, podobno kot prejšnja leta, neuravnotežena. Moški v organih nadzora in organih vodenja močno prevladujejo, kar se izkazuje

je tudi v letu 2021. Razmerje raznolikosti sestave z vidika spola se je do leta 2019 izboljševalo v korist predstavnic, v letu 2020 se je razmerje rahlo obrnilo v prid moškim, v letu 2021 pa se je spet malce izboljšalo v prid ženskam.



Nesorazmerje v zastopanosti spolov je bilo tudi v **predsedstvih organov nadzora in organov vodenja**. V letu 2021 v primerjavi s stanjem konec leta 2020 se je razmerje pri udeležbi v predsedstvih organov nadzora družb močno prevesilo v korist moških, nakar se je udeležba v predsedstvih organov vodenja dvignila v korist žensk.

Organom nadzora družb v neposredni lasti RS oziroma SDH so v 86,8 % primerov predsedovali moški (v primerjavi s stanjem konec leta 2020 se je delež žensk znižal s 23,9 % na 13,2 %), medtem ko so v organih vodenja družb v letu 2021 predsedovali moški v 82,0 %. Delež predsednic v organih vodenja se je zvišal le za 5,3 odstotne točke, z 12,7 % v letu 2020 na 18,0 % v letu 2021).



6 PRAVNI OKVIR UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB RS IN SDH TER SPREMEMBE AKTOV UPRAVLJANJA V LETU 2021

Pomembnejše aktivnosti SDH za dvig ravni korporativnega upravljanja v letu 2021 so bile:

- sprejetje Letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH ter Meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države in v okviru tega priporočila in pričakovanja SDH do družb glede izmere ogljičnega odtisa po Obsegu 1 in 2 GHG protokola in priprave ciljev ter načrtov razogljčenja,
- novelacija Politike upravljanja SDH,
- dopolnitev Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države,
- sprejem posebnih Priporočil za ureditev prejemkov za člane nadzornih svetov družb, ki so kot SJI po uveljavitvi novele ZGD-1K oblikovale nadzorne svete in revizijske komisije,
- sprejem Izhodišč SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2021 in
- analiza upoštevanja Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj SDH.

6.1 Okvir delovanja družb s kapitalsko naložbo države

	Javne družbe s kapitalsko naložbo države	Nejavne družbe s kapitalsko naložbo države	Enoosebne družbe v lasti države
Pravni okvir	ZGD-1, ZBan-2, ZZavar-1, ZTFI, ZPre-1, statut, Kodeks upravljanja javnih delniških družb, Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	ZGD-1, specialna zakonodaja, akt o ustanovitvi, Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Kodeks upravljanja za nejavne družbe	ZGD-1, specialna zakonodaja, akt o ustanovitvi, Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države
Cilji in naloge	povečevanje vrednosti družbe na dolgi rok	povečevanje vrednosti družbe na dolgi rok, druge naloge, ki jih določata zakon in akt o ustanovitvi	povečevanje vrednosti družbe na dolgi rok, druge naloge, ki jih določata zakon in akt o ustanovitvi
Hierarhično najvišji organ družbe	skupščina družbe	skupščina družbe oz. družbeniki kot organ	edini družbenik

Za družbe s kapitalsko naložbo države, v katerih ima država prevladujoč vpliv, veljajo tudi nekateri posebni zakoni, kot npr. Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti RS in

samoupravnih lokalnih skupnosti, ZSDH-1 (posamezne določbe, npr. deveti odstavek 60. člena, 62. člen, drugi odstavek 64. člena ter 69., 70. in 71. člen).

6.2 Sistem korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države pravne podlage in dokumenti upravljanja ter njihove spremembe v letu 2021

SDH upravlja kapitalne naložbe države v skladu z ZSDH-1, ZGD-1, drugimi zakoni in predpisi, akti o ustanovitvi družb ter v skladu z akti upravljanja, upošteva statusno organiziranost družbe in dobre prakse korporativnega upravljanja. SDH pri upravljanju spoštuje meje korporativnega upravljanja in pristojnosti organov vodenja in nadzora družb v upravljanju, kot to določa 20. člen ZSDH-1.

Sistemska ureditev področja korporativnega upravljanja v SDH se odraža v dokumentih upravljanja SDH, ki določajo temelje korporativnega upravljanja in zagotavljajo njegovo transparentnost. Ti dokumenti so Strategija upravljanja kapitalskih naložb, letni načrt upravljanja kapitalskih naložb (LNU), Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države, Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočila in pričakovanja SDH, Politika upravljanja SDH in Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah.

SDH je tudi v letu 2021 s pomočjo dejavnega upravljaljskega pristopa skrbel za uveljavitev dobrih praks korporativnega upravljanja za doseganje zastavljenih upravljaljskih ciljev.

Ključni dokument korporativnega upravljanja je Strategija upravljanja kapitalskih naložb, na podlagi katere so kapitalne naložbe razvrščene na strateške, pomembne in portfeljske. Z razvrstitvijo kapitalne naložbe v posamezno skupino so določeni tudi cilji pri upravljanju in minimalni delež države v posamezni naložbi.

V nadaljevanju so predstavljeni ključni akti korporativnega upravljanja.

SPREJME	DOKUMENT	VSEBINA
DRŽAVNI ZBOR	Strategija upravljanja kapitalskih naložb države	Naložbe definira in jih klasificira v tri vrste: strateške, pomembne in portfeljske. Definira razvojne politike RS. Opredeljuje posamezne strateške cilje.
UPRAVA S SOGLASJEM NS IN VLADE RS	Letni načrt upravljanja	Opredeljuje cilje pri upravljanju posameznih naložb ter ukrepe in usmeritve za njihovo doseganje. Določa pričakovane denarne tokove.
	Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb	Upoštevati morajo strateške cilje, ki jih določa strategija, ter določati tudi ekonomske in finančne cilje.
SKUPAJ UPRAVA in NS SDH	Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	Načela in priporočila dobre prakse upravljanja.
	Politika upravljanja SDH	Načela, postopki in merila za zagotavljanje preglednosti in sledljivosti odločitev.
UPRAVA	Priporočila in pričakovanja SDH	Specifična priporočila in pričakovanja do družb po načelu spoštuj ali pojasni.

6.2.1 Strategija upravljanja kapitalskih naložb države

Državni zbor RS je strategijo upravljanja naložb sprejel z Odlokom o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države (Uradni list RS, št. 53/15, z dne 17. julija 2015; v nadaljnjem besedilu: strategija upravljanja). Po zakonu je strategija upravljanja predvidena kot temeljni akt upravljanja naložb, s katerim Državni zbor sporoča upravljavcu (SDH), vladi, vlagateljem, državljanom in vsej zainteresirani javnosti lastniško politiko države v družbah s kapitalsko naložbo države. Vsebina strategije upravljanja je opredelitev in razvrstitev naložb na posamezne vrste (strateške, pomembne in portfeljske), opredelitev razvojnih usmeritev države

kot delničarke ali družbenice družb in opredelitev posameznih strateških ciljev, ki jih želi uresničiti država s strateškimi naložbami. Državni zbor je v strategiji upravljanja poudaril tudi pomen dviga kulture korporativnega upravljanja, povečanja učinkovitosti razpolaganja z naložbami, premišljenega pridobivanja naložb in povečanja donosa kapitala, pa tudi razmislek o uvrstitvi družb na organizirani trg vrednostnih papirjev. Akt v letu 2021 ni bil spremenjen. Praviloma se ne uresničuje neposredno ter predstavlja podlago in smernice za sprejetje vsakokratnega letnega načrta upravljanja naložb.

6.2.2 Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb

Na podlagi strategije upravljanja vlada vsako leto poda soglasje k letnemu načrtu upravljanja kapitalskih naložb (LNU), ki ga pripravi SDH. LNU opredeljuje podrobne cilje upravljavca naložb (SDH) pri upravljanju posameznih naložb za posamezno poslovno leto, ki se morajo gibati v okviru ciljev, postavljenih v strategiji. Vsebuje tudi konkretni načrt (opredelitev ukrepov in usmeritev) za doseg ciljev upravljanja, prav tako

pa določa še pričakovane denarne tokove iz upravljanja kapitalskih naložb države.

V novembru 2021 je SDH pripravil LNU za leto 2022, h kateremu je Vlada RS podala soglasje dne 24. decembra 2021. Splošni del LNU je javno objavljen, posebni del pa je zaupen dokument.

6.2.3 Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

SDH je v novembru 2021 na podlagi prvega odstavka 17. člena ZSDH-1 prenovil Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljnjem besedilu: merila za merjenje uspešnosti poslovanja), h katerim je dala soglasje Vlada RS. Merila za merjenje uspešnosti poslovanja so akt delničarja oziroma družbenika in opredelju-

jejo kazalnike, s katerimi SDH spremlja uspešnost poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. Kazalniki se delijo na ekonomsko-finančne in nefinančne in so določeni za vsako družbo oz. skupino posebej, upoštevajoč njene specifike. Kvantifikacija teh kazalnikov se za vsako posamezno družbo oz. skupino letno določi z LNU.

6.2.4 Politika upravljanja SDH

Politika upravljanja Slovenskega državnega holdinga (v nadaljnjem besedilu: politika upravljanja) je pravni akt, ki vsebuje načela, postopke in merila, ki jih SDH spoštuje pri opravljanju nalog skladno z ZSDH-1. Politika upravljanja se deli na splošni del, ki vsebuje temeljni okvir delovanja SDH in nekatere temeljne usmeritve SDH pri izpolnjevanju nalog SDH, in na posebni del.

Posebni del politike upravljanja je zapisan v obliki členov in določa pravila za ravnanje v posameznih okoliščinah, in sicer v kandidacijskih postopkih, postopkih pridobivanja kapitalskih naložb države in razpolaganja z njimi ter v nekaterih drugih primerih. Oba dela politike upravljanja sta zavezujoča za SDH. Namen politike upravljanja je zagotoviti preglednost in sledljivost sprejemanja odločitev SDH.

SDH je septembra 2021 sprejel spremembe in dopolnitve Politike upravljanja SDH. Pri novelaciji tega akta, že četrti po vrsti, so bila upoštevana priporočila Računskega sodišča glede boljše ureditve kandidacijskih postopkov za člane nadzornih svetov in priporočila Komisije za preprečevanje korupcije

v zvezi z nabornimi potmi. Nadalje so spremembe akta zajemale tudi izboljšanje ureditve postopkov razpolaganja s kapitalskimi naložbami in večjo transparentnost ter ukrepe za zmanjšanje tveganj v postopkih prodaje kapitalskih naložb.

6.2.5 Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljnjem besedilu: kodeks) je SDH sprejel 19. decembra 2014. Kodeks vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države. Namenjen je družbam s kapitalsko naložbo države. Uporabljale naj bi ga tudi odvisne družbe v skupini, v kateri ima družba s kapitalsko naložbo države položaj obvladujoče družbe. Smiselno ga mora uporabljati tudi SDH. Nekatera priporočila v kodeksu so splošna in se nanašajo na vse družbe s kapitalsko naložbo države, del priporočil pa se nanaša na družbe s specifično pravnoorganizacijsko obliko, upošteva tudi lastniško strukturo družbe in dejstvo, ali se z vrednostnimi papirji družbe trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Kodeks vsebuje tudi posamezna splošna pričakovanja SDH do družb s kapitalsko naložbo države. Njegov namen je določiti standarde vodenja in nadzora v družbah s kapitalsko naložbo države ter oblikovati transparenten in razumljiv sistem korporativnega upravljanja v teh družbah. Kodeks družbe s kapitalsko naložbo države upoštevajo po načelu spoštuj ali pojasni.

Kodeks je bil doslej večkrat prenovljen, nazadnje marca 2021 in junija 2022. Glavni razlog za noveliranje kodeksa v letu 2021 je bila uskladitev njegovih načel in priporočil z novelo Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1K), poleg tega novelirani kodeks na novo ureja priporočila o doplačilih za posebne naloge člana oziroma članov nadzornega sveta.



6.2.6 Sprejem posebnih Priporočil za ureditev prejemkov za člane nadzornih svetov družb, ki so kot subjekti javnega interesa (SJI) po uveljavitvi novele ZGD-1K oblikovale nadzorne svete in revizijske komisije

V skladu s četrtem odstavkom 32. člena ZSDH-1 lahko SDH sprejema tudi druge smernice (priporočila) in stališča ter jih namenja družbam s kapitalsko naložbo države. SDH je v skladu z omenjenim pooblastilom decembra 2014 prvič sprejel Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga, s katerimi po načelu "spoštuj ali pojasni" od družb s kapitalsko naložbo države na posameznih ožjih področjih pričakuje ravnanje v skladu z dobro prakso ali smernicami SDH.

V letu 2021 je SDH sprejel posebna Priporočila za ureditev prejemkov za člane nadzornih svetov družb, ki so kot subjekti javnega interesa (SJI) po uveljavitvi novele ZGD-1K oblikovale nadzorne svete in revizijske komisije, izključno kot posledica spremenjene zakonodaje.

Za take primere priporočila SDH po enotnem sistemskem pristopu omogočajo prilagoditev plačil za člane nadzornih svetov in revizijskih komisij navzdol, če gre za nižjo stopnjo zahtevnosti in odgovornosti nalog v konkretni družbi glede na običajno stopnjo

zahtevnosti in odgovornosti v tipični gospodarski družbi določene velikosti. Omenjena priporočila niso bila vključena v akt Priporočila in pričakovanja SDH.

6.2.7 Izhodišča SDH za glasovanje na skupščinah družb v letu 2021

SDH je marca 2021 sprejel Izhodišča za glasovanje na skupščinah družb v letu 2021. SDH je napovedal, da bo podprl širitev statuten delniških družb z določbami, ki bodo podlaga za izvedbo t. i. elektronskih skupščin. SDH bo praviloma pri glasovanju o kandidatih za člane nadzornega sveta upošteval tudi politike raznolikosti, ki jih sprejmejo družbe.

Dokument je dopolnjen tudi v delu, ki se nanaša na uskladitev z novimi določbami 294.a in 294.b člena ZGD-1. Dodano je bilo tudi besedilo, da si bo SDH prizadeval, da bodo družbe skupščino seznanile o razlogih za predlog delitve bilančnega dobička.

6.2.8 Analiza upoštevanja Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter Priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga

V drugi polovici leta 2021 je bila oblikovana projektna skupina, katere naloga je bila ugotoviti, kolikšen delež družb s kapitalsko naložbo države spoštuje načela in priporočila zapisana v Kodeksu oziroma koliko jih upošteva določbe Priporočil in pričakovanj, kakor tudi vzroke za morebitna odstopanja. Analiza je bila hkrati namenjena primerjavi trenutne stopnje upoštevanja določb obeh aktov v primerjavi s prejšnjimi leti.

Za namen priprave analize je SDH v oktobru 2021 družbam v upravljanju poslal vprašalnik, ki je vseboval izbrana vprašanja z različnih področij Kodeksa ter Priporočil in pričakovanj. Na podlagi prejetih odgovorov je bilo mogoče ugotoviti trenutno dejansko stanje in razloge za neupoštevanje posameznih priporočil (odstopanja so morale družbe-respondenti ustrezno pojasniti). Nivo korporativnega upravljanja, če izsledke iz analize primerjamo z dognanji predhodnih podobnih projektov, vsekakor kaže na nek splošen napredek na tem področju.

Cilj analize je bil z jasno informacijo o stanju upoštevanja Kodeksa ter Priporočil in pričakovanj pripraviti predlog morebitnih sprememb ali dopolnitev navedenih aktov, ki bi temeljna načela približala specifičnim pravnoorganizacijskim oblikam in različnim poslovnim modelom družb (projekt je bil zaključen v prvem kvartalu 2022, oba navedena akta sta bila delno že dopolnjena). Obenem so bila spoznanja iz analize v pomoč na periodičnih sestankih v začetku leta 2022, na katerih je SDH lahko skupaj s posameznimi družbami mnogo bolj natančno razčlenil pogloblitve razloge za odstopanja, upošteva ustrezna pojasnila, se usmeril na izboljšave korporativnega sistema v ciljnih družbah ter z družbami dorekel učinkovit način, ki jim bo v prihodnje omogočil odpraviti zaznane pomanjkljivosti ter doseči zastavljene cilje za uveljavitev dobrih praks korporativnega upravljanja.

6.2.9 Druga priporočila, stališča in dokumenti, izdani v letu 2021 ali katerih priprava se je začela v letu 2021 in zaključila v letu 2022

SDH je v sodelovanju s strokovnjaki Centra poslovne odličnosti Ekonomske fakultete in zunanjimi eksperti za družbe v letu 2021 pripravil **Priročnik za nadzorne svete družb s kapitalsko naložbo države za upravljanje korporativne kulture**, ki je bil objavljen v začetku februarja 2022. S tem želi opremiti nadzor-

ne svete družb s ključnimi usmeritvami in orodji za delovanje pri upravljanju korporativnih kultur (angl. governing corporate culture). Z ustrezno umestitvijo korporativne kulture v prakse korporativnega upravljanja se prispeva k uspešnosti in učinkovitosti poslovanja družb.

Na podlagi analiz ureditve in prakse prejemkov izbranih evropskih držav ter pregleda ureditve in dejanskih izplačil prejemkov družb v portfelju je SDH oblikoval in sprejel priporočila z naslovom **Politika prejemkov organov vodenja**. Enoletni projekt se je zaključil v marcu 2022 z objavo dokumenta, katerega namen je sistemsko in pregledno urediti področje prejemkov članov organov vodenja družb s kapitalsko naložbo države, nasloviti nekatera kadrovska tveganja, implementirati aktualne trende in preko sistema prejemkov prispevati tudi k bolj trajnostnemu poslovanju družb.

V prvem kvartalu 2021 se je na SDH oživil projekt, katerega namen je bil do konca leta 2021 pripraviti priporočila za družbe s kapitalsko naložbo države za oblikovanje politik prejemkov organov vodenja. SDH je področje t.i. drugih pravic (ugodnosti) za organe vodenja uredil že jeseni 2020 v aktu Priporočila in pričakovanja SDH, tako da je bil namen projekta urediti priporočila glede ostalih kategorij prejemkov organov vodenja (zlasti osnovni prejemek, variabilni prejemek, odpravnine in druge oblike nagrajevanja).

Projektna skupina je do konca novembra 2021 zaključila z analizami, ki so bile potrebne za celovit pogled na aktualne izzive na področju nagrajevanja članov organov vodenja v družbah s kapitalsko naložbo države. Analiza je sestavljena iz petih delov, in sicer iz (i) analize slovenskih pravnih virov, obveznih in avtonomnih ter literature, (ii) iz analize dejanskih ureditev in izplačil v družbah s

kapitalsko naložbo države, (iii) analize SDH glede odgovorov državnih družb na vprašalnik, ki ga je SDH v mesecu maju 2021 poslal na te družbe glede težav, izzivov, problemov z ZPPOGD v praksi, ter iz dopolnitve tega vprašalnika ter odgovorov nanj, (iv) iz pregleda tujih pravnih ureditev v štirih izbranih državah (Avstrija, Nemčija, Francija in Švedska), ki ga je za SDH izvedel zunanji izvajalec PWC. Slednji je na začetku meseca septembra posredoval še zadnje dopolnitve poročila. Peti del analize predstavlja benchmark višine prejemkov v slovenskih družbah med seboj in s tujimi družbami, zlasti v Avstriji in na Hrvaškem, tam kjer je bila primerjava smiselna in možna. Projektna skupina je povzetek in najpomembnejše ugotovitve vseh petih delov analize zapisala v enovit dokument na način, ki nakazuje in (dokazuje), kako je najprimerneje oblikovati priporočila glede politik prejemkov za družbe s kapitalsko naložbo države. Projektna skupina je predlog priporočil za oblikovanje politik prejemkov organov vodenja po opravljeni interni uskladitvi z upravljavskimi oddelki v obravnavo in sprejem poslala upravi SDH, ki je priporočila na seji dne 15. marca 2022 sprejela. Priporočila so bila nato javno objavljena na spletni strani SDH in tudi poslana na družbe. Dne 16. marca 2022 je SDH na Vlado RS naslovil predlog za sklic skupščine SDH, na kateri bi skupščina potrdila priporočila SDH in SDH podelila pooblastilo za glasovanje na skupščinah družb s kapitalsko naložbo države, na katerih bi se odločalo o sprejemu politike prejemkov organov vodenja teh družb.

6.2.10 Mednarodno sodelovanje SDH na področju korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

Slovenski model upravljanja kapitalskih naložb v državni lasti je deležen pozornosti tudi s strani drugih držav v regiji. Poleg predstavitev za mednarodne institucije (Mednarodni denarni sklad, OECD), so SDH kontaktirali predstavniki upravljavcev državnega premoženja iz Kosova in Črne gore, ki so želeli pridobiti podrobnejši vpogled v sistem korporativnega upravljanja kapitalskih naložb države v Sloveniji. SDH je decembra 2021 tako izvedel srečanje s

predstavniki Kosova, katerim so se pridružili tudi predstavniki EBRD, na katerem je predstavil začetke (z ustanovitvijo Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS), regulatorni okvir, pomembnejše aktivnosti, dosedanji razvoj, ključne naloge SDH, njegovo vlogo pri vpeljevanju dobrih praks v sisteme korporativnega upravljanja v družbah v državni lasti ter pričakovanja in načrte za prihodnost.

7 MAKROEKONOMSKO OKOLJE IN PREGLED DOGAJANJA V NAJPOMEMBNEJŠIH PANOGAH PORTFELJA

7.1 Pregled izbranih makroekonomskih podatkov ter podatkov slovenskega in svetovnega trga kapitala

	Napovedi makroekonomskih gibanj (UMAR)			
	2021	2022	2023	2024
BDP, realna rast v %	8,2	5,0	1,4	2,6
Stopnja anket. brezpos. v %	4,7	4,2	4,1	3,9
Inflacija (povp. leta) v %	1,9	8,9	6,0	2,9

Vir: UMAR (september 2022).

Svetovno gospodarstvo je v letu 2021 v sklopu okrevanja po koronakrizi, ki je močno prizadela gospodarsko aktivnost v letu 2020 (padec BDP za 3,0 %), zabeležilo odboj gospodarske aktivnosti navzgor, saj je BDP porasel za kar 6,0 %. BDP v evrskem območju je v letu 2021 zrasel za 5,3 %, v ZDA za 5,9 % in na Kitajskem za 8,1 %. V evrskem območju je tako raven BDP v letu 2021 preseгла raven, ki je bila dosežena v letu 2019. Vzrode rasti za močan odboj gospodarske aktivnosti navzgor v letu 2021 je treba iskati v močnih fiskalnih ukrepih svetovnih vlad, v blagih in podpornih monetarnih politikah pomembnih svetovnih centralnih bank (FED, ECB itd.), v sproščanju omejitvenih ukrepov in v prilagoditvah gospodarskih subjektov razmeram epidemije. V evrskem območju so v letu 2021 okrevale vse komponente BDP, največ pa je k rasti prispevala zasebna potrošnja. Žal pa je sproščena monetarna politika v kombinaciji z učinki vojne v Ukrajini privedla do izredno slabih razmer glede inflacije v letu 2022, kar nam podajata tudi napovedi višine inflacije v letih 2022 in 2023. Pri tem je treba jasno zapisati, da je v evrskem območju inflacija ušla z vajeti že v drugi polovici leta 2021, takratne projekcije, ki so napovedovale, da je inflacija zgolj začasna, pa so se izkazale za napačne. Napačne projekcije gibanja inflacije v prihodnosti so namreč v letu 2021 dajale podlago za neukrepanje na področju obrestnih mer, kar je omogočilo, da se je inflacija v naslednjih mesecih še dodatno razplamtela.

Kriza, ki jo je povzročil covid-19, je bila za vlade številnih držav dobra učna ura glede potrebnih reform v gospodarstvu, zato je Svet EU v decembru 2020 sprejel program Next Generation EU (inštrument za okrevanje EU) in obdobje delovanja programa zastavil od leta 2021 do leta 2026. Poleg sanacije ekonomske in socialne škode, ki jo je povzročil

covid-19, je cilj programa tudi nudenje podpore pri zeleni tranziciji, digitalni transformaciji, ustvarjanju rasti trajnostnih delovnih mest, dvigu nivoja izobraževanja in veščin, socialni vključenosti, zdravstveni odpornosti in modernizaciji evropske ekonomije (inovacijah, raziskavah, pripravljenosti, okrevanju, odpornosti). V prvi polovici leta 2021 so evropske vlade uvedle dodatne velike pakete pomoči, saj so bili potrebni tako z vidika nudenja pomoči gospodarstvu kot tudi zaradi novih valov epidemije. Na začetku leta 2021 so bili vidni negativni vplivi ukrepov delnega ali popolnega zaprtja večine javnega življenja in omejitve potovanj, kar se je seveda odrazilo tudi v agregatnem povpraševanju in ponudbi. V drugem in tretjem kvartalu leta 2021 je bil pristen močan moment rasti, ki se je napajal iz močnega svetovnega povpraševanja (mednarodna trgovina). V četrtem kvartalu leta 2021 pa se je trend rasti BDP nekoliko zmanjšal oz. umiril, kar je posledica ovir v mednarodni logistiki (ladijski promet), dobavi posameznih sestavnih delov (čipov) in rasti cen energentov. Ti dejavniki so namreč omejevali proizvodnjo v industrijskem sektorju. ECB je v letu 2021 prilagodil program Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) z vidika tempa neto nakupov sredstev glede na njegovo oceno finančnih razmer in ocen obetov za prihodnje obdobje. V decembru 2021 je Svet ECB, glede na takratne projekcije, sprejel odločitev, da bo ECB v marcu 2022 končal program PEPP, v prihodnjih kvartalih pa postopoma zniževal tempo nakupa sredstev v ostalih programih, ki jih izvaja. ECB in FED v letu 2021 nista posegala v višino temeljne obrestne mere.

Svetovna banka v svoji svetovni gospodarski napovedi za leto 2022 opozarja na drastičen upad stopnje rasti BDP, saj naj bi ta s 6,0 % (rast BDP v letu 2021) padla na samo 2,9 %. Glavni vzrok

ohladitve svetovnih gospodarskih gibanj Svetovna banka vidi v posledicah, ki jih je prinesla vojna v Ukrajini. Dvigi cen surovin, dodatne ovire in zamude na svetovnih logističnih poteh, večanje negotovosti glede oskrbe s hrano, inflacija, ki je ušla z vajeti, zaostrene razmere na trgih kapitala ter neznanke glede prihodnjih ukrepov (in njihove uspešnosti) monetarnih politik centralnih bank so pripomogli k drastičnemu znižanju pričakovanj glede gospodarske rasti v letu 2022. Ovire v mednarodnih logističnih verigah, ki so bile prisotne že v času epidemije covid-19, so se zaradi učinkov vojne v Ukrajini še dodatno povečale. Rast v razvitih ekonomijah sveta naj bi v letu 2022 tako znašala 2,6 % (v evrskem območju 2,5 %), v razvijajočih se ekonomijah pa 3,4 %. Svetovna banka za leto 2023 ne napoveduje bistvenega izboljšanja svetovne gospodarske aktivnosti, saj naj bi leta 2023 ekonomijo prav tako dušili številni negativni vplivi, pri čemer je treba izpostaviti pričakovanja glede visokih cen surovin in glede zaostrovanja monetarnih politik svetovnih centralnih bank tudi v letu 2023. Svetovna banka tako ocenjuje, da bo BDP svetovnega gospodarstva v letu 2023 porasel za 3,0 % in da bo rast v razvitih ekonomijah znašala le 2,2 % (v evrskem območju le 1,9 %), v razvijajočih se ekonomijah pa naj bi znašala 4,2 %. Ob teh projekcijah Svetovne banke je treba omeniti, da je napoved izpostavljena številnim tveganjem, ki lahko negativno vplivajo na višino prihodnje gospodarske rasti, in izpostaviti učinke stagflacije, naraščajoče geopolitične spore, rastočo finančno nestabilnost, še vedno prisotne ovire na svetovnih logističnih poteh itd. Svetovna banka opozarja na potrebo po jasnem odzivu sveta na vplive vojne v Ukrajini in nevarnosti, ki jih predstavljajo nove različice covid-19. Svetovna banka je v junijski napovedi, glede na napoved iz januarja 2022, znižala napoved svetovne gospodarske rasti v letu 2022 za 1,2 odstotne točke, v letu 2023 pa za 0,2 odstotne točke. Ob pregledu podatkov preteklega gibanja BDP in projekcij pričakovane višine rasti BDP v evrskem območju in v ZDA je treba zapisati, da je ekonomija evrskega območja večinoma v slabšem položaju kot ekonomija ZDA, saj je bila v letih ekspanzije gospodarske aktivnosti rast v evrskem območju večinoma nižja kot v ZDA, v letu 2020 pa je BDP v evrskem območju padel bolj kot v ZDA. Rast BDP je bila v letu 2021 v ZDA višja kot v evrskem območju, projekciji Svetovne banke pa za leti 2023 in 2024 kažete na višjo pričakovano rast BDP v ZDA kot v evrskem območju. Svetovna

banka za leto 2022 pričakuje enako stopnjo rasti BDP za ekonomijo ZDA in evrskega območja (2,5 %). Ta dejstva glede slabšega gibanja ekonomije evrskega območja (počasnejše stopnje rasti BDP v prosperiteti in večja stopnja padca BDP v času kronakrize leta 2020) v primerjavi z gibanjem ekonomije ZDA kažejo na strukturne težave v ekonomiji evrskega območja. V sklopu pregleda obetov je treba izpostaviti problematiko zapuščine epidemije covid-19 (povišani izdatki držav, ki so imeli vpliv na zadolženost), ki ob kombinaciji z visoko inflacijo in umikom stimulacijskih paketov centralnih bank močno omejuje možnosti uvedbe novih fiskalnih ukrepov. To in tudi številni drugi faktorji v letu 2022 so pripomogli, da je Svetovna banka za leto 2022 predvidela rast svetovnega gospodarstva za samo 2,9 %, kar bo predstavljalo (če se napoved uresniči) padec gospodarske rasti za približno 3,1 odstotne točke (rast BDP v letu 2021 je bila 6,0 %). Pri taki upočasnitvi stopnje gospodarske rasti (v letu 2022) v primerjavi z okrevanjem (rast BDP v letu 2021), ki je sledilo recesiji (v letu 2020), pa bomo priča razmeram izpred več kot 80 let.

Gospodarska aktivnost v Republiki Sloveniji je v letu 2021 zabeležila močno rast, saj se je BDP povečal za 8,2 %. S tako rastjo je BDP tudi presegel raven, ki jo je slovensko gospodarstvo doseglo v letu 2019. Rasti BDP bo treba dodati tudi rast produktivnosti dela, saj je ta pomembna v procesu lovljenja oz. poskusov doseganja povprečnega standarda EU v Republiki Sloveniji. Zaposlenost je v letu 2021 dosegla najvišjo raven doslej, a pri tem je treba izpostaviti, da se delodajalci pri številnih poklicih soočajo s pomanjkanjem delovne sile, kar rešujejo tudi z zaposlovanjem tujih delavcev. UMAR v svoji Jesenski napovedi gospodarskih gibanj ocenjuje, da bo gospodarska rast v Republiki Sloveniji znašala 5,0 % v 2022, 1,4 % v 2023 in 2,6 % v 2024. Prisotna je problematika visoke inflacije, za katero UMAR ocenjuje, da bo v letu 2022 znašala 8,9 %, v letu 2023 6,0 % in v letu 2024 2,9 %. Analiza UMAR je narejena na predpostavki, da bo realna rast povpraševanja trgovinskih partneric Republike Slovenije znašala 4,3 % v 2022, 2,0 % v 2023 in 3,4 % v 2023. Cena nafte Brent naj bi bila 103,1 USD/sod v 2022, 89,5 USD/sod v 2023 in 83,9 USD/sod v 2024. Cene neenergetskih surovin naj bi po projekcijah UMAR v dolarski valuti v letu 2023 in 2024 upadle. UMAR pri tem poudarja, da so napovedi izpostavljene veliki negotovosti, ki izhajajo iz cen in razpoložljivosti energentov.

Slovenski trg kapitala

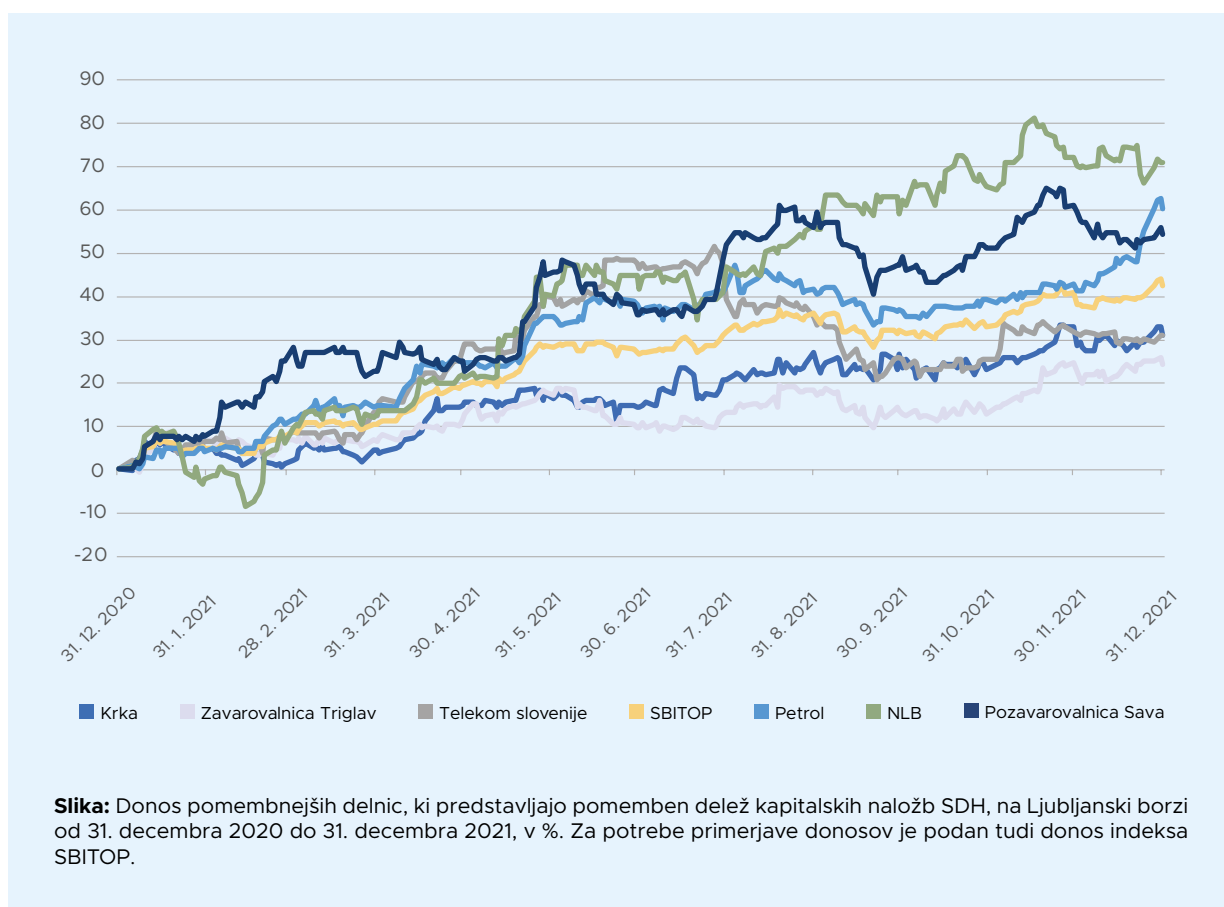
Indeks SBITOP je v letu 2021 nagradil vlagatelje z izjemno visoko letno donosnostjo, saj je znašala 39,81 %, pri čemer je treba poudariti, da je indeks rasel skoraj vse leto 2021, saj v posameznih mesecih ni zabeležil večjih lokalnih popravkov vrednosti navzdol. Indeks je tako v kar 10 od 12 mesecev leta investitorje nagradil s pozitivnimi mesečnimi donosi, v dveh mesecih, ko je bil donos na mesečni ravni negativen, pa so bile kapitalske izgube vlagateljev minimalne. SBITOP je tako leto 2021 zaključil pri vrednosti 1258,80 točke. Rast delnic v indeksu SBITOP v letu 2021 je bistveno večja od donosov na evropskih delniških trgih.

V letu 2021 je bil na Ljubljanski borzi zabeležen skupni promet v višini 380,0 mio EUR, pri čemer je večino predstavljal promet vrednostnih papirjev brez svežnjev. Med delnicami je bilo ponovno največ trgovanja z delnicami Krke (148,1 mio EUR prometa), pri čemer je imela družba Krka med borznimi delnicami konec leta 2021 tudi največjo tržno kapitalizacijo, v višini 3,9 mrd EUR. Druga delnica, s katero se je najbolj trgovalo v letu 2021, je bila delnica

NLB s 50,4 mio EUR prometa, na tretje mesto pa se je uvrstila delnica družbe Petrol s 26,7 mio EUR prometa. NLB in Petrol prav tako zasedata drugo in tretje mesto po kriteriju velikosti tržne kapitalizacije. Omenjeni družbi in banka imajo pomembno utež tako pri doprinosu k višini ROE portfelja kapitalskih naložb, ki jih upravlja SDH, kot tudi pri obsegu dividend, ki jih SDH zbere v procesu upravljanja kapitalskih naložb.

V sklopu upravljanja kapitalskih naložb SDH je treba omeniti, da sta bila v letu 2021 na Ljubljansko borzo uvrščena dva komercialna zapisa, in sicer od izdajateljev SIJ (8. izdaja) in GEN-I (10. izdaja), delnice Cinkarne Celje pa so bile iz standardne kotacije prestavljene v prvo kotacijo, s čimer se posredno potrjuje, da podjetje izpolnjuje višje standarde Ljubljanske borze glede obveščanja zainteresirane javnosti.

V letu 2021 je celotni promet na Ljubljanski borzi znašal 380,0 mio EUR, promet brez svežnjev pa 319,3 mio EUR, kar predstavlja za 16 % manj celotnega prometa brez svežnjev v primerjavi z letom 2020. Največ prometa oziroma kar 99,95 % ce-



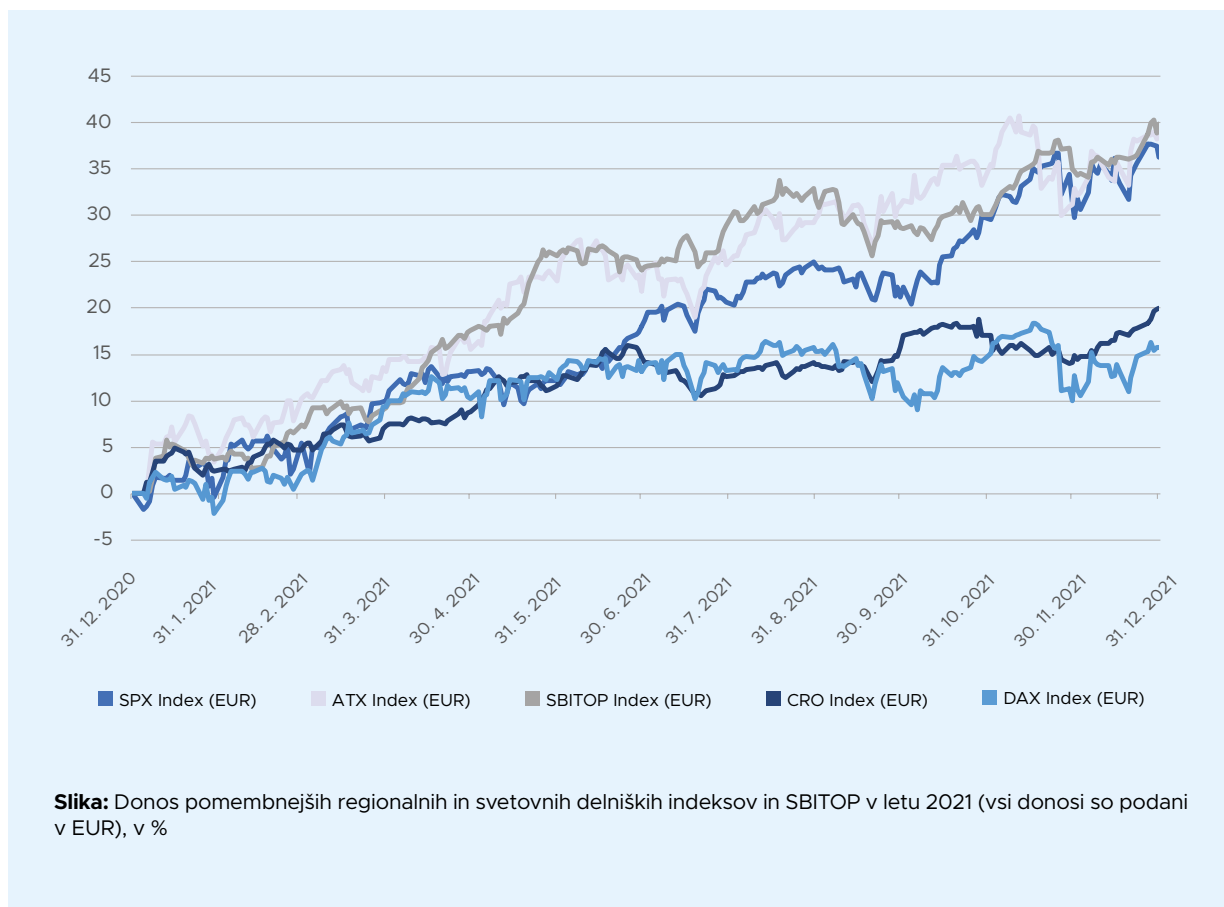
lotnega prometa je bilo opravljenega z delnicami, sledijo pa jim obveznice, s katerimi je bilo opravljenega zgolj 0,04 % celotnega prometa na Ljubljanski borzi. Ugodno gibanje (merjeno z ustvarjenim donosom v letu 2021) tečajev izbranih delnic iz portfelja upravljanja SDH in gibanje indeksa SBITOP v letu 2021 nam prikazuje tudi spodnja slika. Tržna kapitalizacija delnic se je glede na leto 2020 zvišala za 37,5 % in je bila konec leta 2021 9.513,5 mio EUR, kar je posledica zvišanja tečajev delnic. Vrednost tržne kapitalizacije obveznic se je v letu 2021 zvišala za 4,3 %.

Svetovni trg kapitala

Leto 2021 je bilo navkljub še vedno trajajoči epidemiji covid-19 za investitorje mnogo bolj prijazno tako z vidika odsotnosti večjih pretresov (padcev tečajev) kot z vidika donosa na svetovnih delniških trgih. V primerjavi z letom 2020 si bomo leto 2021 zapomnili kot leto ekonomske odpornosti, ki je bila dosežena s pomočjo obsežnih monetarnih in fiskalnih podpornih ukrepov. Covid-19 je sicer bil prisoten vse leto 2021, investitorjem pa so optimizem vplivala cepiva in masovna cepljenja, ob izteku leta pa tudi različica omikron, ki ne povzroča težjega poteka bolezni. Zdravstvene razmere so v investitorjih vzbujale upanje, da zapiranja posameznih sektorjev gospodarstva ne bo več, kar jih je navdalo z optimizmom glede obetov za poslovno okolje. Podobno sliko je podajal tudi VIX indeks (meri volatiliteto opcij), ki je znan tudi kot indeks strahu investitorjev, saj je v letu 2021 dosegal mnogo nižje vrednosti, kot jih je zabeležil v letu 2020, ko je bil strah investitorjev mnogo večji (zaradi zapiranja posameznih

sektorjev in neznank, kaj se bo še zgodilo). Omeniti je treba, da se je rast cen surovin in energentov v letu 2021 odrazila tudi v rastoči inflaciji, ki je v evrskem območju preseгла ciljno vrednost ECB v drugi polovici leta. Na trgu nafte v letu 2021 ni bilo takih pretresov kot v letu 2020 (padci cen nafte, siloviti cenovni premiki, trgovanje znotraj dne po negativnih vrednostih), sta pa tako nafta Brent kot nafta WTI v letu 2021 zabeležili več kot 50-odstotni porast cene (Brent za 50,15 %, WTI pa za 55,01 %). Nafta je tako zaradi visoke rasti cene v letu 2021 preseгла vrednosti, ki so za sodček veljale v predkoronskem letu 2019. Svetovni delniški trg (merjen z indeksom MSCI World) je v letu 2021 pridobil 28,99 % vrednosti (merjeno v evrih) oziroma 20,14 % (merjeno v dolarjih), treba pa je poudariti, da je indeks rasel skoraj vse leto, padci njegove vrednosti v posameznih mesecih pa za investitorje niso bili boleči, saj so bili majhni. Obvezniški trgi so investitorjem v letu 2021 dali negativne donose, pri čemer je višina donosa odvisna od naložbenega razreda obveznic, v katerega je bilo investirano, in od gibanja valute obveznic. V posameznih mesecih so cene obveznic padale, v drugih mesecih so rasle, a kljub vsemu investitorji niso mogli spregledati nevarnosti rastoče inflacije in potrebe po dvigu obrestnih mer in končanju stimulacijskih programov v letu 2022. To je torej pripomoglo k negativnim donosom za investitorje na obvezniškem trgu v letu 2021.

Obravnavani svetovni delniški indeksi so investitorjem v letu 2021 dali pozitivne donose, pri čemer je obračun donosov, opravljen v evrih (preračun v evre je bil opravljen pri S&P 500 in Crobex indeksu, kjer delnice kotirajo v drugi valuti).



7.2 Pregled po glavnih panogah portfelja

Cestni promet: epidemija covid-19 je v letu 2021 imela manjši vpliv na cestni promet kot leta 2020. Izboljšanje gospodarskega stanja in nekoliko boljše epidemiološke razmere v glavni sezoni so se odrazili tudi v povečanem obsegu prometa, pri čemer je treba izpostaviti, da je DARS v letu 2021 glede na leto 2020 dosegel dvoštevlično rast prihodkov v vseh treh kategorijah, ki so neposredno povezane s prometom (prodaja vinjet, cestninjenje tovornih vozil, cestnina za uporabo predora Karavanke). Leto 2021 je tudi prelomno, saj je DARS v decembru začel prodajati letno e-vinjeto za leto 2022, s čimer so se poslovile letne vinjete v obliki nalepk. DARS je v letu 2021 izvajal dela tako na novih projektih kot tudi na področju obnov. Kot največja projekta je treba omeniti predor Karavanke in gradnjo posameznih etap tretje razvojne osi. Kljub zadostnim finančnim sredstvom, delo na posameznih etapah upočasnjujejo ali blokirajo dolgotrajni postopki pridobivanja ustreznih dovoljenj ali pa pritožbe civilnih iniciativ in neizbranih ponudnikov. V letu 2021 je DARS obnovil 71,19 km vozišč odsekov in priključkov. Skupno so bila izvedena obnovitvena dela na 39 premostitvenih objektih; v okviru obnov odsekov je bilo delno obnovljenih devet viaduktov, pet mostov in 19 ostalih manjših premostitvenih objektov. Ena izmed ključnih aktivnosti poslovanja DARS je tudi upravljanje dolga, in sicer z vidika odplačevanja dolga, reprogramiranja dolga in izvajanja investicij, ki jih narekuje pričakovan povečan obseg prometa na slovenskih avtocestah v prihodnjem obdobju. Stanje finančnih sredstev v obliki depozitov v letu 2021 sicer ni izražalo potrebe po refinanciranju. DARS je v letu 2021 odplačal za 183,63 mio EUR glavnice in obresti v višini 32,3 mio EUR. Kredit v višini 90 mio EUR za financiranje gradnje druge cevi predora Karavanke, ki ga je družba najela pri Evropski investicijski banki v letu 2020, še ni bil črpan. Skupni dolg družbe se je zmanjšal na 1.711 mio EUR (stanje na dan 31. 12. 2021). V zadnjih petih letih se je skupna zadolžitev DARS znižala za 856 mio EUR.

Železniški promet: za leto 2021, na podlagi kvartalnih podatkov, ki jih beleži SURS, lahko zapišemo, da se je v Republiki Sloveniji povečalo število potnikov v notranjih in mednarodnih prevozih glede na število prepeljanih potnikov v 2020. Seštevek prepeljanih potnikov v štirih kvartalih leta 2021 je znašalo 11,86 mio potnikov, medtem ko je v letu 2020 bilo prepeljanih 8,15 mio potnikov. V letu 2021 je bilo po kvartalnih podatkih opravljenih 541,8 mio potniških kilometrov, v letu 2020 pa 396,8 mio potniških kilometrov. Pri primerjavi obsega železniških prevo-

zov (število potnikov, število potniških kilometrov) v kvartalnih letu 2021 z kvartali leta 2020 je jasno viden vpliv epidemije covid-19 oziroma ukrepov, ki so omejevali potovanje z vlakom, pri čemer so razlike med številom prepeljanih potnikov in številom opravljenih potniških kilometrov v določenem obdobju znatne. Sproščanje ukrepov na mejah je tudi pozitivno vplivalo na železniški potniški promet.

Na področju tovornega železniškega prometa v Republiki Sloveniji je bil v letu 2021 prisoten pozitiven trend gospodarskega okrevanja, kar se je odrazilo v notranjem in mednarodnem prevozu prek povečanja prepeljanih ton blaga in prek povečanja opravljenih tonskih kilometrov v letu 2021 napram rezultatu iz 2020. V letu 2021 je bilo na podlagi kvartalnih podatkov v notranjem in mednarodnem prevozu prepeljanih 20,34 mio ton blaga in opravljenih 4.937,1 mio tonskih kilometrov (v 2020 je bilo prepeljanih 19,4 mio ton blaga in opravljenih 4.725,9 mio tonskih kilometrov). Pri delovanju slovenskega železniškega sistema v najširšem smislu je v letu 2021 vredno omeniti zaključek pogodbe o strateškem partnerstvu med SŽ-Tovorni promet in EP Logistics International (skupna družba SŽ EP Logistika tako začneja širitev na tuje trge), začetek nadgradnje železniškega odseka Ljubljana-Brezovica (pomembno iz vidika LJ železniškega vozlišča, kot tudi zaradi tovornega prometa vezanega na Luko Koper), začetek gradnje drugega tira železniške proge Divača-Koper in vključitev električnih potniških garnitur Stadler Flirt v promet (z namenom izboljšanja in modernizacije storitve prevoza potnikov s strani SŽ).

Pomorski promet: v Sloveniji poteka pomorski promet preko edinega pristanišča v Kopru, kjer se odvijata pretežno tovorni, a tudi potniški promet. V Luki Koper so v letu 2021 pretovorili skupaj (različne blagovne skupine tovorov) za 20,82 mio ton blaga, kar je za 7 % več kot v letu 2020. Bolj ugodno makroekonomsko okolje (rast BDP) v letu 2021 se je tako odrazilo tudi v večjih pretovorjenih količinah, saj je mednarodna izmenjava blaga dobila podporo v rasti BDP v različnih državah, ki Luka Koper uporabljajo za vstopno ali izstopno točko pri prevozu blaga. Omeniti je treba, da je Luka Koper v letu 2021 povečala pretovor v prav vseh blagovnih skupinah (generalni tovari, kontejnerji, avtomobili, tekoči tovari ter sipki in razsuti tovari) v primerjavi z letom 2020 in za 100 metrov podaljšala južni del prvega pomola, kar bo omogočalo večji pretovor kontejnerjev. Luka Koper je

v letu 2021 izvajala tudi druge investicije, sklepala je nove poslovne dogovore, kar je pomembno tudi glede na investicijsko dejavnost v sosednjih dveh pristaniščih. V letu 2021 so v Luko Koper ponovno vplule potniške ladje; priplulo je 11 potniških ladij s skupno 4450 potniki. To je sicer malo v primerjavi z letom ko so beležili 72 prihodov potniških ladij in 115.581 prepeljanih potnikov, a napovedi za naprej so ponovno bolj optimistične.

Zračni promet: letalski promet je ena izmed najbolj prizadetih gospodarskih panog zaradi negativnih posledic pojava epidemije covid-19. Predvsem v prvih treh mesecih so bili še vedno prisotni vplivi posledic epidemije, temu obdobju pa je v nadaljevanju sledilo postopno okrevanje, ki je bilo še daleč od gibanj, realiziranih v letu 2019. Po podatkih KZPS je bilo v Republiki Sloveniji v letu 2021 opravljenih 5052 storitev v fazi terminala (v letu 2020 jih je bilo 3910), kar je pa še vedno močno pod ravno iz leta 2019 (12.601). V letu 2021 je bilo opravljenih 369.971 enot storitev v fazi preleta zračnega prostora, ki spada v pristojnost KZPS (v letu 2020 263.994), kar je še vedno precejšen upad v primerjavi s predkoronskim letom 2019, ko je bilo izvedenih 627.329 enot storitev (medletno je promet v fazi preleta upadel za 41%). Po podatkih Eurocontrola je bilo v letu 2021 v povprečju na dnevni ravni opravljenih za 25,5 % več letov kot v letu 2020, a žal še vedno za 43,8 % manj kot v letu 2019. Največji padec pri številu letov med letoma 2021 in 2019 (za 50,6 %) je zabeležil segment letov znotraj območja Eurocontrola, ki sodi pod mednarodne lete. Covid-19 je tako vplival na poslovanje letalskih družb in na nacionalne kontrole zračnega prometa v EU. Na ljubljanskem letališču so v letu 2021 zabeležili 430.943 potnikov, kar je za 47,6 % več kot leta 2020. Tovorni promet je z 28.383 t glede na leto 2020 porasel za 22,6 %.

Poštni promet: na obseg poštnega prometa epidemija covid-19 ni imela večjega vpliva. Na področju pisemskih storitev je Pošta Slovenije zaradi ukrepov za zaježitev širjenja covid-19 in zaradi prehoda na e-substitute sicer zabeležila upad, a je bila rast prihodkov kljub temu dosežena zaradi dviga cene in uvedbe novih storitev. Visoka rast prihodkov je bila dosežena na segmentu paketov, medtem ko so prihodki na drugih segmentih približno na enakem nivoju kot leta 2020. V letu 2021 je Pošta Slovenije uvajala novosti pri operativnem poslovanju. Uvedla je spremembo na področju prenosa pošiljk (delitev na pošiljke z dokumenti in pošiljke z blagom), spremembo na področju prenosa pošiljk korespondence v notranjem prometu (prednostni

in neprednostni prenos) in nadaljevala s prestrukturiranjem poštne mreže (pogodbene pošte, pogodbeno prevzemnega mesta).

Za zagotavljanje nemotenega poštnega prometa v prihodnje, je Pošta Slovenije za reševanje pereče kadrovske problematike podpisala novo kolektivno pogodbo s predstavnikoma obeh reprezentativnih sindikatov.

Turizem je v Sloveniji pomembna gospodarska dejavnost, ki daje številne multiplikativne učinke v ekonomiji. Panoga je v preteklih letih dosegala zelo visoke stopnje rasti in je v letu 2019 predstavljala 9,9 % BDP Slovenije. Rast obiska tujih turistov je prekinila epidemija covid-19 in z njo povezani ukrepi. Tudi leto 2021 je zaznamoval močan upad prihodov (za 61,03 %) in nočitev (za 57,84 %) tujih gostov glede na referenčno leto 2019 (zadnje turistično leto brez vpliva covid-19). Turistično obiskanost Republike Slovenije so v letu 2021 ponovno delno reševali domači gosti (v letu 2021 za 42,12 % večji obisk kot v letu 2019 in za 46,59 % več ustvarjenih nočitev), a kljub vsemu je slovenski turizem agregatno v letu 2021 zabeležil za 35,73 % nižjo obiskanost in za 28,68 % manj ustvarjenih prenočitev vseh gostov (domačih in tujih) kot v letu 2019. V letu 2021 pa je bil zabeležen pozitiven premik glede na leto 2020, saj je bilo vseh turističnih prihodov (domači in tuji gostje) za 30,62 % več, število vseh nočitev pa je bilo za 22,24 % večje. Izboljšave v gospodarskem okolju, boljše zdravstvene razmere in manj pravil pri prehajanju meje so pripomogli, da je bilo turistično leto 2021 uspešnejše kot leto 2020. Za leto 2021, v nasprotju z letom 2019, sicer še vedno velja, da so domači gosti ustvarili več turističnih prihodov in prenočitev kot tuji, k čemer so v veliki meri prispevali turistični boni. Za slovensko turistično panogo je pomembno, da spoznanja in spremembe, ki jih je pridobila oz. zaznala med epidemijo covid-19, uporabi pri oblikovanju in trženju turistične ponudbe v prihodnosti, kot so personalizacija, individualizem, celostno spletno trženje, prestrukturiranje poslovanja zaradi trajnosti in digitalne tehnologije.

Vlada Republike Slovenije je dne 10. 5. 2022 na osnovi Zakona o spodbujanju razvoja turizma sprejela Strategijo slovenskega turizma 2022 – 2028 (v nadaljevanju: Strategija turizma), ki predstavlja temeljni okvir razvoja slovenskega turizma v prihodnjih sedmih letih.

Strategija turizma je usmerjena v uresničevanje uravnoteženega scenarija rasti z načelom "Nekaj več in veliko bolje", ki predvideva zmerno

povečanje kapacitet in kvantitativnih kazalnikov, predvsem pa koncentracijo na višjo kakovost in dodano vrednost s poudarkom ukrepov na prestrukturiranju ponudbene strani slovenskega turizma. Predvideno je zagotavljanje pogojev politik in ukrepov za pospeševanje trajnostnega razvoja, urejenega okolja in cvetoče kulture, s pozitivnimi učinki na rast dodane vrednosti za vse deležnike, zadovoljne prebivalce, motivirane zaposlene, navdušene obiskovalce in za naslednje generacije.

Igralništvo je regulirana in nadzorovana dejavnost.

Prirejanje iger na srečo v Republiki Sloveniji ureja Zakon o igrah na srečo, ki je bil sprejet leta 1995 in po tem večkrat spremenjen, nazadnje leta 2012. Več let se je pričakovalo dodatne spremembe, med drugim v delu, ki ureja lastniško strukturo prirediteljev posebnih iger na srečo. Vlada Republike Slovenije je v letu 2021 po predhodnih usklajevanjih določila besedilo Predloga Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o igrah na srečo in ga marca 2022 poslala Državnemu zboru v tretjo obravnavo. Predlogu sprememb niso bili naklonjeni sindikalni predstavniki družbe HIT, pripombe k predlogu pa so podali tudi koncesionarji in delničarji koncesionarjev.

Loterija Slovenije, ki prireja klasične igre na srečo, je kot kapitalska naložba v upravljanju SDH uvrščena med strateške naložbe. V večini držav članic Evropske unije za loterijo velja sistem monopolnih družb oziroma sistem izključnih pravic, ki se dodelijo državnim upravljavcem, zasebnim nepridobitnim upravljavcem ali upravljavcem, ki jih neposredno nadzoruje javni organ. Večina prihodkov od iger na srečo je zato ustvarjena v državni loteriji.

V prvi polovici leta 2021 je bila panoga igralništva še vedno pod hudim pritiskom negativnih vplivov epidemije covid-19, saj so morale biti igralniško-hotelirske kapacitete v skladu z veljavnimi predpisi zaprte glavnino prvega polletja 2021. Odpirati so se pričele postopoma ob upoštevanju številnih omejitvenih pogojev (pogoj PCT, sprva poslovanje do 22.00 ure itd.). Obeti v panogi so negotovi, tveganja pa so zaradi covid-19 še vedno visoka. Izvajalci posebnih iger na srečo so soočeni s prilagoditvami poslovanja novim varnostnim zahtevam, poleg tega pa tudi s spremembo potrošniških navad ter krepitvijo spletnega igralništva in konkurence. Na poslovanje pomembno vplivajo tudi odločitve regulatornih organov o višini davčnih obremenitev. Med večjimi izzivi igralnic v Republiki Sloveniji je tudi starostna struktura gostov; igralni-

ce morajo ponudbo igralnih in spremljajočih zabaviščno-gostinskih storitev prilagoditi tako, da bo privabljala tudi mlajše goste. Na evropskem trgu iger na srečo je konkurenca ponudnikov spletnih iger na srečo in stav močna, saj te igre v posameznih državah Evropske unije dosegajo visoke letne stopnje rasti poslovanja. Pri svetovni igralniško-zabaviščni industriji je prisoten trend povezovanj, saj podjetja iščejo sinergije, s katerimi bi jim uspelo gostu ponuditi kar najboljšo možno igralniško-zabaviščno izkušnjo.

Slovenske **farmaceutske družbe** delujejo na globalnem farmacevtskem trgu. Med slovenskimi družbami sta najbolj prepoznavni Krka in Lek (član skupine Sandoz). Obe podjetji se uvrščata v segment generičnih farmacevtskih družb. Svetovni generični farmacevtski trg je v letu 2021 ustvaril vrednost v višini 245,6 mrd dolarjev, analitiki pa predvidevajo, da bo svetovni generični farmacevtski trg v letu 2025 znašal 331,54 mrd dolarjev, kar bi predstavljalo rast CAGR za 7,8 %. Tudi sicer je farmacevtska panoga ena izmed boljših panog gospodarstva, saj ji je tudi v času koronakrize uspelo povečevati prihodke in je iz krize izšla še močnejša. V farmacevtski industriji so pomembna vlaganja v raziskave in razvoj, ter uvajanje novih kompleksnih izdelkov z večjo varnostjo in kakovostjo. Skupina Krka posluje uspešno, k čemur prispeva tudi vertikalno integrirani poslovni model. Skupina Krka povečuje prodajo na vseh ključnih trgih ter tudi v vseh skupinah izdelkov in storitev. Trenutno stanje v Ukrajini in Ruski federaciji od družbe zahteva nenehno prilagajanje na različnih področjih poslovanja. V trenutnih okoliščinah družba težko oceni tok prihodnjih dogodkov in njihov vpliv na Krkino poslovanje na letni ravni. Rezultati v prihodnje bodo lahko odvisni od novih okoliščin, kot so morebitno ponovno širjenje covid-19 in z njim povezani ukrepi v posameznih državah, rast cen surovin in energentov, razmere na vzhodu Evrope ter gibanje tečajev za Krko ključnih valut.

Evropski telekomunikacijski operaterji so v letu 2021 lansirali in širili omrežje 5G. Tudi Telekom Slovenije je na dražbi, ki je bila v aprilu 2021, pridobil pravico uvedbe tehnologije 5G po razpoložljivih frekvenčnih pasovih oziroma frekvenčnih pasovih, zakupljenih na dražbi. Na dražbi AKOS so poleg Telekoma Slovenije, ki je zakupil največ frekvenc in zanje tudi največ plačal, sodelovali še A1, Telekom in T-2, in zakupili določene frekvence. Med pomembnejše aktivnosti sodi nadaljevanje razvoja, ki zajema umetno inteligenco in izboljšanje zanesljivosti strojnega učenja, rast v tehnologijah

platforme oblakov, širitev koncepta IoT (internet stvari) na koncept Internet of Everything (zaradi povečanja obsega inštalacij IoT naprav in širitve na različne sektorje, od potrošnikov do infrastrukture) in dejavnosti, ki so povezane z delom od doma. V letu 2021 je prišlo do določenih pozitivnih premikov v prihodkih, ki jih evropski telekomunistvarijo na domačem trgu, a pri tem je treba poudariti, da je panoga v zadnjih letih pod močnimi pritiski konkurence in regulative, kar se odraža tudi v slabšem borznem gibanju tečajev telekomunikacijskih družb glede na celotni borzni trg. V letu 2021 je tako začela veljati še znižana kapica pri prenosu 1 GB podatkov v sistemu gostovanja. V letu 2021 je bila cena prenosa za 1 GB podatkov med gostovanjem v državah EEA postavljena pri 3 EUR (v letu 2020 je bila 3,5 EUR), v letu 2022 pa je postavljena pri 2,5 EUR. Evropska regulativa določa cene tudi drugih mobilnih storitev med gostovanjem (klici, SMS itd.). Evropske telekomunikacijske družbe so v letu 2021 sicer generalno zabeležile rast cen delnic, a je bila ta nižja kot rast celotnega evropskega delniškega trga, z indeksom STOXX Europe 600. Tudi sicer investitorji v delnice evropskih telekomunikacijskih podjetij ne morejo biti zadovoljni z ustvarjenimi donosi v primerjavi z gibanjem donosa celotnega evropskega delniškega trga, kar kaže na hude strukturne probleme panoge v zadnjih letih. Glede prihodnjega poslovanja je ključno, da Telekomu Slovenije uspe upravičiti visoke investicije v novo tehnologijo z razvojem novih storitev, ki imajo dodano vrednost za uporabnika, vendar morajo te storitve pri prodaji na trgu generirati višje denarne tokove, kot jih je trženje spleta storitev telekomov v preteklosti (izkoriščanje tehnoloških možnosti, ki jih ponuja tehnologija 5G).

Jeklarski trg je v letu 2021 deloval v razmerah izhoda svetovnega gospodarstva iz krčenja gospodarske aktivnosti v letu 2020. Po podatkih svetovnega jeklarskega združenja je proizvodnja surovega železa držav članic v letu 2021 znašala 1951 mio ton, kar predstavlja 3,8-% rast glede na proizvodnjo v letu 2020. Kitajska je bila tudi v letu 2021 z 1032,8 mio tonami daleč največja svetovna proizvajalka surovega železa, a se je njena proizvodnja železa v letu 2021 v primerjavi s proizvodnjo v letu 2020 nekoliko zmanjšala (1064,7 mio ton). Rast proizvodnje surovega železa v letu 2021 (3,8 %) glede na proizvodnjo v letu 2020 je bila tako nižja, kot je znašala rast BDP sveta v letu 2021 (6,1 %) glede na BDP v letu 2020. Razlog so spremembe na nekaterih pomembnih trgih, kot so težave v kitajskem nepremičninskem sektorju (panoga gradbeništva) in težave pri prodaji novih vozil v Evropi (avtomobil-

bilna industrija). Kitajska je zaradi števila prebivalcev in velikosti ekonomije največji trg jekla, avtomobilna industrija pa tudi sicer velja za eno izmed največjih gospodarskih panog (poleg gradbeništva in strojogradnje) po kriteriju odjema železa. Cene jekla so v letu 2021 porasle glede na leto 2020. Pri preučevanju trga jekla (vidik uvoz-izvoz) je poleg razlik v cenovnih nivojih treba opazovati tudi gibanje kvot, tarif in bremen stroškov ogljičnega odtisa. V letu 2021 so bili zabeleženi tudi večji premiki cen vstopnih surovin pri proizvodnji jekla, a ker so bile tudi končne cene visoke, se je v letu 2021 močno izboljšala dobičkonosnost proizvodnje jekla. Skupina Sij je na globalnem trgu jekla z vidika masovnosti proizvodnje nišni in manjši proizvajalec, zato se lažje prilagaja konkurenci na trgu, čeprav tudi na njeno poslovanje vplivajo razmere v panogi. Tržne razmere v letu 2021 so bile bistveno boljše kot v letu 2020, kar se je odrazilo tudi v poslovnih rezultatih skupine Sij. Skupina Sij je v letu 2021 zabeležila vrnitev naročil na predkrizno raven, dosegla je rekordno visoke prihodke in utrditev svojega položaja na ključnih trgih.

Pri **kovaški industriji** (Unior) je treba omeniti težave avtomobilne industrije (zelo pomemben kupec Uniorja), ki so se nadaljevale tudi v letu 2021. Čeprav je svetovna prodaja novih avtomobilov v letu 2021 s 58,18 mio kosov nekoliko nad prodajo v letu 2020 (56 mio novih avtomobilov), je še vedno slabša od prodaje novih avtomobilov v letu 2018 (68,16 mio enot) in letu 2019 (65,50 mio enot). Prodaja novih avtomobilov je bila globalno v letu 2021 najnižja po letu 2013. Čeprav je prodaja novih avtomobilov v letu 2021 porasla v večini regij, je v Evropi in na Japonskem doživela upad glede na prodajo v letu 2020. Pri analizi evropskega trga, ki je še posebej pomemben, je treba podati izredno slabo prodajo novih avtomobilov v letih 2021 (11,77 mio enot) in 2020 (11,96 mio enot), saj je bilo v predhodnih letih 2019, 2018 in 2017 na evropskem trgu vsako leto prodanih med 15,62 in 15,81 mio enot novih avtomobilov. Na padec prodaje je pomembno vplivalo pomanjkanje čipov in ostalih vgradnih komponent pri sestavi avtomobilov, saj avtomobilski proizvajalci pretežno v drugi polovici leta niso uspeli kupcem izdelati že naročenih vozil. Tako je nastala prva kriza v avtomobilski industriji, ki ni bila posledica povpraševanja, ampak zmanjšane ponudbe novih in rabljenih vozil na trgu.

Vodnogospodarska podjetja opravljajo javno vodnogospodarsko službo na podlagi dodeljene koncesije za obdobje 2019–2026. Izpostaviti je treba, da družba VGP Kranj, d. d., ni pridobila

koncesije za to obdobje, zato ima izpad prihodkov (za izvajanje državne gospodarske javne službe za urejanje voda na območju zgornje Save) in je v letih 2020 in 2021 poslovala z izgubo.

Banke v Sloveniji oziroma bančni sistem kot celota je leta 2021 ohranil soliden kapitalski položaj, ki pa se v letu 2022 lahko poslabša zaradi negativnih vplivov iz zunanjega okolja. Kapitalski količniki so se zmanjšali predvsem pri bankah, ki so povečale tveganju prilagojeno aktivo bolj kot regulatorni kapital (posledica okrepljenega kreditiranja komitentov). Pri analizi gibanja kapitalskih količnikov bank v prihodnosti bo potrebno budno spremljati gibanje kakovosti kreditnega portfelja (v obziru zaostrenih razmer in negativnih posledic zaradi vojne v Ukrajini), saj bo le ta vplivala na višino dobičkov in kapitalskih količnikov. Skupna kapitalaska ustreznost bančnega sistema se je leta 2021 na posamični osnovi rahlo zmanjšala (za 0,3 odstotne točke na 20,1 %) na konsolidirani osnovi pa povečala (za 0,1 odstotne točke na 18,4 %). Skupna kapitalaska ustreznost na konsolidirani osnovi tako še naprej zaostaja za povprečjem evro območja, ki znaša 19,1 %. Količnik CET1 se je povečal za 0,2 odstotne točke na 16,9 %, pri čemer je ta višji, kot znaša povprečje vrednosti v evro območju (15,8 %), a nižji kot znaša srednja vrednost količnikov CET1 držav evro območja. Večina bank je količnik CET1 povečala prek zadržanja dobička preteklega poslovnega leta, ena izmed njih pa tudi prek dokapitalizacije. Pri pregledu leta 2021 je potrebno omeniti, da je komisija Državnega sveta za gospodarstvo, obrt, turizem in finance obravnavala predlog zakona o omejitvi in porazdelitvi valutnega tveganja med kreditodajalci in kreditojemalci kreditov v švicarskih frankih. Državni svet je zakon vložil v parlamentarni postopek, Državni zbor pa je zakon potrdil. Zakon je bil v Uradnem listu objavljen v februarju 2022. Devet bank (med njimi je bila tudi NLB) je na Ustavno sodišče vložilo pobudo za oceno ustavnosti. Ustavno sodišče je marca 2022 začasno zadržalo izvajanje zakona. Uveljavitev omenjenega zakona oziroma oblikovanje rezervacij za ta namen bi povzročila negativni učinek na kapital in kapitalsko ustreznost bančnega sistema. Kdaj bo oz. če bo nastopila realizacija zakona ni znano, a po oceni Banke Slovenije se kapitalaska ustreznost bančnega sistema naj ne bi bistveno poslabšala (bo pa težje pri kritju danih zahtevkov iz naslova posledic sprememb valutnega tečaja za banke, ki so bile pri izdajanju posojil v švicarskih frankih zelo aktivne ali pa imajo nižje kapitalske presežke). Kreditno tveganje v bančnem sistemu

ostaja povečano kljub padanju nedonosnih izpostavljenosti bank (NPE). Na splošno so se NPE v decembru 2021 dodatno znižale, pri čemer so se med letoma 2019 in 2021 znižale zlasti NPE do nefinančnih družb.

V določenih segmentih kreditnega portfelja bank so se po pandemski krizi vendarle začeli kazati znaki poslabšanja kakovosti naložb, kar je predvsem vidno v obliki ponovnega prerazvrščanja izpostavljenosti v skupino s povečanim kreditnim tveganjem v nekaterih storitvenih dejavnostih, pri potrošniških posojilih in v zadnjih mesecih leta 2021 tudi v predelovalnih dejavnostih. Poslabšanje kazalnikov kreditnega tveganja izkazujejo tudi izpostavljenosti, za katere so bili med pandemijo odobreni odlogi, ki pa predstavljajo le še 3,8 % celotne izpostavljenosti bančnega sistema.

Slovenske banke so se v letu 2021 soočale s tožbami glede neupoštevanja negativnih vrednosti EURIBOR-ja pri obračunavanju obrokov kreditov, učinki "Sklepa o makrobonitetnih omejitvah kreditiranja prebivalstva" Banke Slovenije (problematika dviga minimalne plače in upada kreditne sposobnosti potrošnikov zaradi zahteve o najvišjem možnem znesku kreditnega obroka glede na zahtevo, da mora potrošniku po plačilu obroka ostati 76 % bruto plače) ter okoljem obrestnih mer ob strukturi depozitov napram danim kreditom (problematika ročnosti in negativnih obrestnih mer). Banke se zaradi obrestnih mer, ki vladajo v evro območju, soočajo s problematiko upada ali stagnacije prihodkov iz naslova čistih obresti. V letu 2021 je slovenski bančni sistem ustvaril 562 mio EUR dobička pred obdavčitvijo, kar je za petino več kot leta 2020. ECB je v decembru 2020 podaljšala TLTRO III program, tako da je program pokrival celotno leto 2021 in še polovico leta 2022. TLTRO programi ohranjajo ugodne finančne pogoje pri financiranju gospodinjstev in podjetij s strani bank.

Zavarovalnice, ki so članice Slovenskega zavarovalnega združenja, so v letu 2021 obračunale za 2 % več zavarovalne premije, pri čemer je rast v segmentu neživiljenjskih zavarovanj znašala 2,70 %, v segmentu življenjskih zavarovanj pa 0,32 %. Z dana rastjo, ki je bila bistveno nižja od rasti slovenskega BDP v letu 2021 (8,1 %), je delež zavarovalnih premij v BDP upadel na 5 % (znižanje za 0,5 odstotne točke), kar predstavlja najnižjo vrednost zavarovalne penetracije od leta 2000. Članice Slovenskega zavarovalnega združenja so v letu 2021 tako obračunale najvišjo raven skupne zavarovalne premije, pri čemer velja izpostaviti, da je bila pozitivna rast

v segmentu neživljenjskih zavarovanj dosežena že sedmo leto zapored. Prebivalec Slovenije je v letu 2021 za premoženjska in življenjska zavarovanja porabil v povprečju 1.237 EUR. Največ premij je pobrala Zavarovalnica Triglav (707 mio EUR), sledijo pa ji Generali (449 mio EUR), Zavarovalnica Sava (434 mio EUR) in Vzajemna (322 mio EUR). Škodni količnik se je izboljšal v premoženjskem in življenjskem segmentu poslovanja zavarovalnic, poslabšal pa v zdravstvenem segmentu. Škodni količnik zavarovalnic se je v 2021 tako nekoliko izboljšal, pri pozavarovalnicah pa se je ponovno poslabšal. Dobičkonosnost zavarovalnic in pozavarovalnic se je v 2021 močno izboljšala, izboljšala se je tudi njihova kapitalska ustreznost. Mediana kapitalske ustreznosti glede na solventnostni kapital (količnik SCR) je pri zavarovalnicah, ki poslujejo v Sloveniji, ob

koncu 2021 znašala 205,9 %, kar predstavlja povečanje za 16,4 % glede na stanje ob koncu leta 2020. Število zavarovalnic s količnikom SCR pod 200 % se je leta 2021 zmanjšalo s sedem na štiri (od trinajstih). V letu 2021 sta povečala obseg zbranih premij in čistega dobička tako Skupina Triglav kot tudi Zavarovalne skupine Sava.

Pri analizi mednarodnih dejavnikov je v letu 2021 potrebno omeniti problematiko še vedno nizkih donosov pri naložbenem delu poslovanja zavarovalnic in problematiko kritja škod iz naslova naravnih katastrof, saj je bilo leto 2021 drugo najdražje leto za svetovno zavarovalniško/pozavarovalniško industrijo (škod iz naslova naravnih katastrof je bilo za kar 120 mrd USD, problematika podnebnih sprememb).

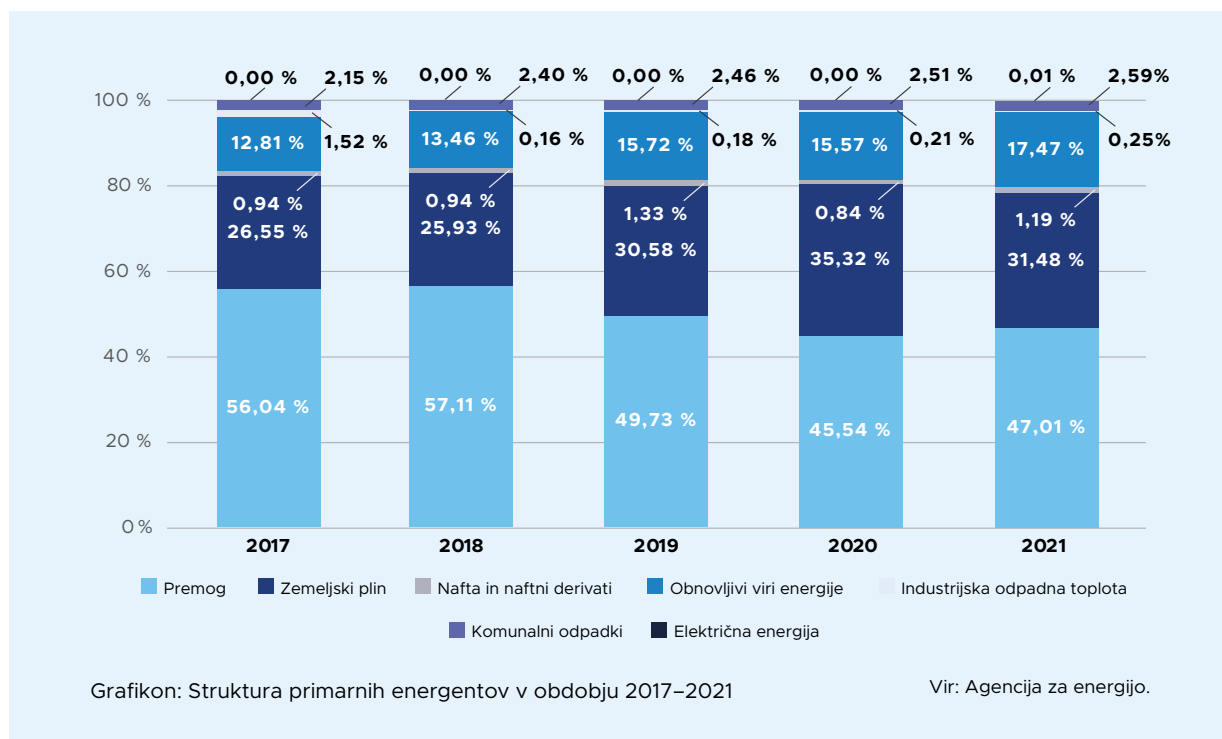
Trg energentov

Skupna poraba električne energije v Republiki Sloveniji (z upoštevanjem porabe ČHE Avče) je v letu 2021 znašala 14.173 GWh oziroma 13.336 GWh brez upoštevanja izgub v prenosnem in distribucijskem sistemu. Ob primerjalni analizi z letom 2020 je razvidno, da je bila skupna poraba v 2021 večja za 427 GWh oziroma za 3,1 %. Povečana poraba električne energije je razumljiva glede na gospodarsko rast v 2021 (v letu 2020 je poraba električne energije padla zaradi negativnih posledic, ki jih je povzročila epidemija covid-19), a pri tem je potrebno zapisati, da je bila skupna poraba električne energije v 2021 nižja od skupne porabe električne energije v letu 2019 (14.423 GWh). Največjo porabo električne energije ima segment poslovnega odjema. V letu 2021 je Republika Slovenija imela 82,9 % pokritost porabe električne energije z domačo proizvodnjo, kar predstavlja velik padec glede na leto 2020 (pokritost v deležu 92,6 %) in najmanjši delež pokritosti od 2017 dalje. V strukturi primarnih energentov je razvidno povečanje deleža premoga in obnovljivih virov energije v letu 2021 glede na delež

obeh energentov v 2020. Pri obnovljivih virih energije je prisoten skoraj konstanten trend rasti deleža v strukturi primarnih energentov. .

Pri pregledu leta 2021 je potrebno omeniti, da je po sprejetju dokumenta NEPN v letu 2020, bilo za leto 2021 predvideno sprejetje strategije o opuščanju rabe premoga v Republiki Sloveniji. Nacionalna strategija za izstop iz premoga je bila sprejeta v januarju 2022 in predvideva prenehanje obratovanja šestega bloka TEŠ in pridobivanje lignita v regiji SAŠA najpozneje v letu 2033.

V letu 2021 je bila prisotna ogromna rast cene CO₂ kupona, saj je rast znašala kar 146,15 %, rast cen pa je bila prisotna tudi pri drugih vstopnih inputih, ki so pomembni pri ekonomiki proizvodnje električne energije v termoelektrarnah (cena premoga, cena plina). V letu 2021 je bilo tako moč zabeležiti kar nekaj zaprtij termoelektrarn, pri čemer so bili vzroki za zaprtje različni (koriščenje plačil v sklopu nacionalnih programov izhodov iz fosilnih goriv, ekonomika poslovanja, vprašanja dovoljenj, zastarelost tehnologije itd).



Termoelektrarna Šoštanj kot vir za pridobivanje električne energije uporablja lignit. V letu 2021 so bile tržne razmere izjemno volatilne, kar je na mesečni osnovi močno spreminjalo ekonomiko pridobivanja električne energije v termo elektrarnah na premog in v termoelektrarnah na plin.

V letu 2021 se je povprečna cena pasovne energije na borzi v Republiki Sloveniji v primerjavi z letom 2020 zvišala za kar 206 % in je znašala 115,03 EUR/MWh. Dana cena predstavlja zgodovinsko gledano najvišjo letno povprečno vrednost, hkrati pa gre za več kot dvakratnik desetletnega povprečja indeksa pasovne energije na slovenski borzi.

Cene električne energije so porasle tudi na drugih evropskih borzah. Na italijanskem trgu GME (NORD) so se cene zvišale za 231,3 %, pri čemer so zabeležili tudi najvišjo povprečno ceno (125,19 EUR/MWh) na trgu za dan vnaprej v letu 2021.

Nekoliko nižjo ceno pasovne energije (100,98 EUR/MWh) so beležili na nemški borzi, kjer pa so se povprečne cene v primerjavi z letom 2020 prav tako zvišale, in sicer za 231,4 %. Cene na borzah v Nemčiji zaradi likvidnosti z električno energijo vplivajo tudi na preostale trge v EU. Pri tem je potrebno izpostaviti, da so višje cene na nemški borzi med drugim tudi posledica nižjega deleža proizvodnje električne energije iz OVE v primerjavi z letom 2020. OVE so v letu 2021 v povprečju predstavljali

46,5 % celotne proizvodnje električne energije v Nemčiji, njihova proizvodnja električne energije pa je v primerjavi z letom 2020 nižji za 4,8 odstotne točke.

Veleprodajne cene zemeljskega plina so večji del leta 2021 rastle. Zaradi ekonomskega okrevanja EU so začele rasti že v prvi polovici leta, saj se večjemu povpraševanju po zemeljskem plinu v industriji ter pri proizvodnji električne energije ponudba ni pravočasno prilagodila. Izredni dvigi cen plina so bili prisotni predvsem v drugi polovici leta 2021, pri borznem trgovanju pa je bila prisotna tudi velika volatilitnost, saj je bila v posameznih obdobjih prisotna močna rast cene plina, v drugih obdobjih pa močan padec cene plina. Leta 2021 je cena plina porasla za več kot 200 %.

Potek epidemije covid-19 oz. okrevanje gospodarstev pri izhodu iz krize je vplivalo tudi na cene nafte. Z postopno normalizacijo razmer, ki je poleg gospodarskega okrevanja prinesla tudi več potovanj, je cena nafte v letu 2021 porasla. Leto 2020 je sodček nafte Brent končal pri ceni 51,80 \$, leto 2021 pa pri ceni 77,78 \$, kar predstavlja 50,15 % rast cene nafte v letu 2021. Pri pregledu leta 2021 je potrebno zapisati, da je cena nafte Brent jasen trend gibanja, posamezni padci cene nafte znotraj posameznega meseca leta 2021 pa so bili mnogo manjši kot so znašali padci znotraj po posameznih mesecih leta 2020.

8 UPRAVLJANJE KAPITALSKIH NALOŽB SDH IN RS V LETU 2021

Najpomembnejša dejavnost SDH je upravljanje kapitalskih naložb SDH in RS, ki obsega pridobivanje kapitalskih naložb in razpolaganje z njimi ter izvrševanje pravic delničarja ali družbenika. V tem okviru SDH proaktivno deluje tudi pri uresničeva-

nju sprejetih strategij države po posamičnih dejavnostih (npr. strategije turizma). Pregled kapitalskih naložb v upravljanju je razviden iz tabel v nadaljevanju poglavja.

8.1 Temeljna načela upravljanja naložb

Ena najpomembnejših nalog SDH je koncentrirano upravljanje naložb, ki so v lasti SDH, in naložb RS, ki jih upravlja SDH, in sicer s ciljem dolgoročnega maksimiranja njihove donosnosti in vrednosti, za doseganje gospodarskih in razvojnih ciljev ter ciljev javnega interesa. Vse to zahteva od SDH učinkovit in pregleden sistem upravljanja naložb z jasno razdelitvijo pristojnosti in odgovornosti ter z uveljavljanjem ukrepov, ki omejujejo tveganja za korupcijo ter druga neetična in nedovoljena ravnanja in vplivanja ter krepijo skladnost poslovanja, sledljivost in odgovornost pri sprejemanju odločitev.

Pri uresničevanju namena in ciljev ZSDH-1 SDH posluje pod enakimi pogoji kot druge gospodarske družbe, samostojni podjetniki posamezniki in zasebniki na upoštevem trgu, pri čemer ne sme izkoriščati svojega položaja, ker bi to lahko povzročilo omejevanje konkurence ali bi omejevalo druge gospodarske družbe, samostojne podjetnike posameznike in zasebnike na trgu.

Temeljna načela, ki jih SDH upošteva pri upravljanju naložb, so:

- **načelo skrbnosti in odgovornosti,**
- **načelo neodvisnosti**
- **načelo preglednosti,**
- **načelo gospodarnosti.**

8.2 Dejavno upravljanje kapitalskih naložb RS in SDH

Spodnja shema prikazuje vse bistvene elemente aktivnega upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH.

Ključni dejavniki za uspešno upravljanje kapitalskih naložb, ki se kaže v povečani skupni čisti dobičkonosnosti lastniškega kapitala naložb RS in SDH, so selekcija neodvisnih, strokovnih, odgovornih in

poslovno neoporečnih članov organov nadzora, skrbno spremljanje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države po vnaprej določenih ciljih in merilih za merjenje uspešnosti poslovanja in nadzor nad tem, implementacija dobrih praks korporativnega upravljanja ter pravočasno in ustrezno ukrepanje v primeru odstopanj od načrtovanih rezultatov.



MERILA

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb:
strateški cilji, ekonomsko-finančni cilji



SPREMLJANJE POSLOVANJA

Spremljanje poslovanja družb:
kvartalno oziroma mesečno* poročanje družb, periodični sestanki z NS/upravami družb, sestanki za načrtovanje poslovanja



LETNI NAČRT

LNU - Letni načrt upravljanja kapitalskih naložb države:
strateški in ekonomsko-finančni cilji za vse pomembnejše družbe in pričakovanja SDH do družb



SKUPŠČINE DRUŽB

Dejavna priprava na letne skupščine družb, izvajanje drugih pravic delničarja/družbenika: **upravljalске pravice, premoženjske pravice**



DOBRA PRAKSA

Implementacija dobre prakse korporativnega upravljanja:
kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, priporočila in pričakovanja SDH



NADZORNIKI

Nadzorniki:
izbor primernih članov organov nadzora

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

8.3 Dejavnja priprava na letne skupščine družb ter izvajanje drugih pravic delničarja oziroma družbenika

Skupščine družb so pomemben korporativni dogodek za izvrševanje pravic delničarja/družbenika.

Cilj SDH je glasovanje za sklepe, ki podpirajo uresničevanje Strategije upravljanja kapitalskih naložb države in ostalih strateških in/ali ekonomsko-finančnih ciljev, opredeljenih z Letnim načrtom upravljanja. Ti cilji pokrivajo vse ključne vidike, pomembne za razvoj in konkurenčnost družb.

Glasovanja SDH so predvidljiva, transparentna in skladna z akti korporativnega upravljanja.

SDH je v skladu z ZSDH-1 in drugimi ključnimi dokumenti korporativnega upravljanja v letu 2021 v svojem imenu in za račun SDH in/ali RS uresničeval korporacijske pravice delničarja oziroma družbenika in opravljal druge naloge, predvsem:

- sprotno spremljal poslovanje družb v upravljanju in izvrševanje LNU za leto 2021 v njih;
- v razmerah razglašene epidemije sprotno spremljal zagotavljanje neprekinjenega delovanja in ukrepe, ki so jih družbe povzemale za zagotavljanje likvidnosti;
- na podlagi poznavanja poslovanja družb in panog ter ob kritičnem upoštevanju njihovih razvojnih načrtov v LNU za leto 2021, ki je bil sprejet s soglasjem Vlade RS 23. decembra 2020, opredelil podrobne cilje SDH pri upravljanju posameznih kapitalskih naložb, ukrepe in usmeritve za doseganje teh ciljev ter tudi pričakovane denarne tokove iz upravljanja kapitalskih naložb;
- se udeleževal skupščin in glasoval v imenu RS in ali SDH oziroma sprejemal sklepe ustanovitelja v družbah v upravljanju SDH; **v letu 2021 je bilo iz vodenih skupno 109 skupščin delničarjev in sklepov ustanovitelja;**
- skrbel za uresničevanje drugih pravic delničarja ali družbenika, kot so vložitve zahteve za sklic skupščine, razširitev dnevnega reda, vložitve nasprotnih predlogov, vložitve zahteve za sodno imenovanje članov nadzornega sveta, vložitve zahteve za posebno revizijo in vložitve odškodninskega zahtevka in druge v skladu s korporativnimi pravicami delničarja ali družbenika;
- skrbel za ustrezno vsebinsko in pravno presojo posameznih dejavnosti in odločitev v vlogi upravljavca kapitalskih naložb;
- izvajal vsa potrebna dejanja za ustrezne in pravočasne postopke akreditacije, nominacije in izbire kandidatov za člane nadzornih svetov;
- pridobival posamezne kapitalске naložbe in razpolagal z njimi v skladu z veljavno zakonodajo in drugimi veljavnimi relevantnimi akti;
- posredoval svoje pripombe in predloge glede sprememb zakonodaje na področju korporativnega upravljanja;
- si stalno prizadeval za dvig kakovosti korporativnega upravljanja družb v upravljanju SDH, in sicer tudi tako, da je v komunikaciji z družbami SDH poskušal doseči večjo skladnost njihovega delovanja s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države ter priporočili in pričakovanji SDH.

Kot vsako leto, je SDH tudi v letu 2021 pred začetkom skupščin družb pripravil izhodišča za glasovanje in jih javno objavil. Glasovanja SDH so na tak način predvidljiva, transparentna in skladna z akti korporativnega upravljanja. Glasovalna stališča SDH so po izvedenih skupščinah javno objavljena na spletni strani SDH www.sdh.si.

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

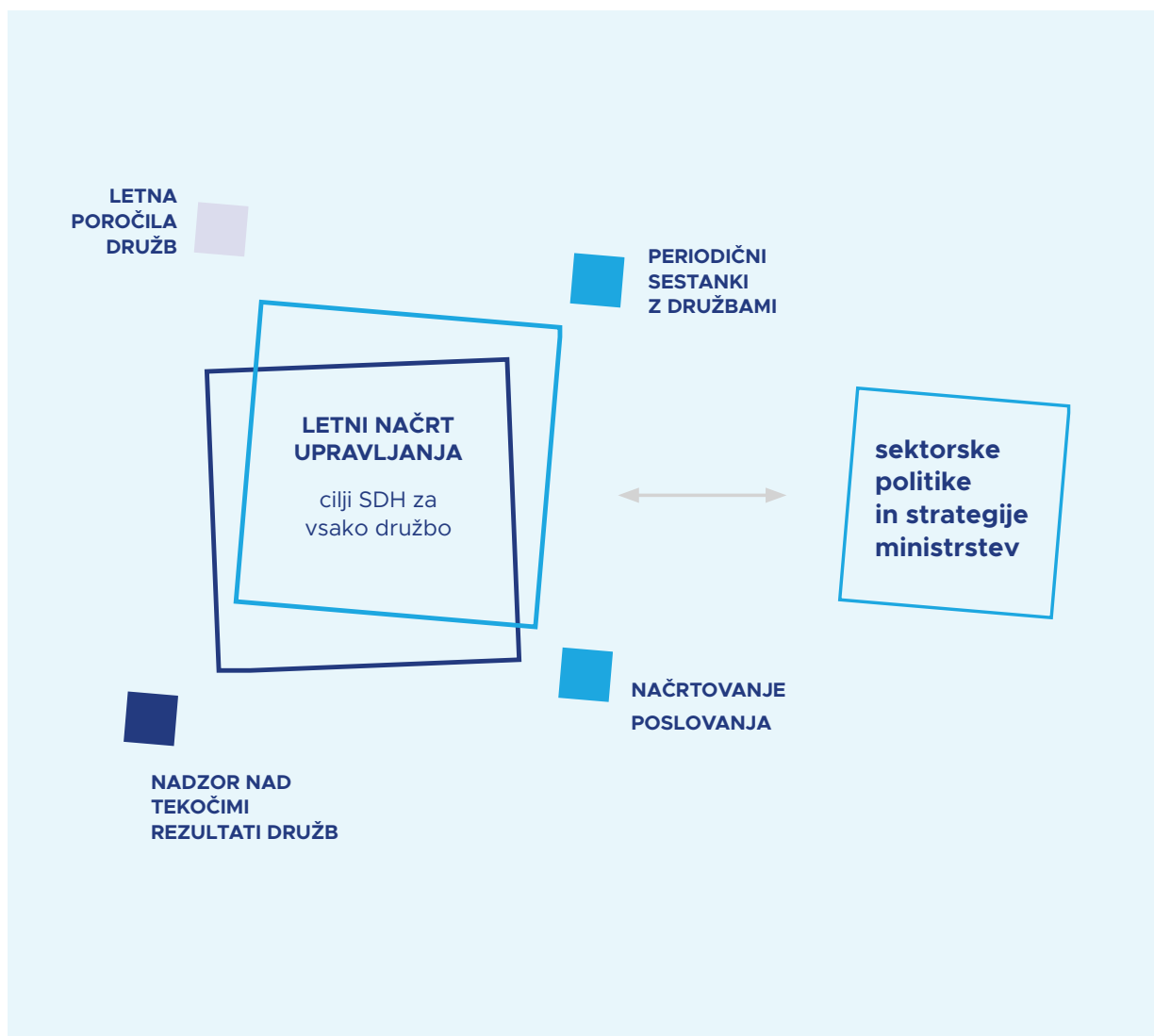
8.4 Spremljanje poslovanja družb

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

Intenzivnost spremljanja posameznih družb s strani SDH pa je med drugim odvisna tudi od okoliščin poslovanja vsake posamezne družbe (npr. ali je družba v fazi izvajanja večjih projektov, ali so se pomembno spremenile okoliščine poslovanja družb, ali je družba v težavah).

V letu 2021 je bila na periodičnih in drugih sestankih posebna pozornost namenjena prepoznanim tveganjem ter ukrepim za njihovo obvladovanje in trajnosti ter kazalnikom, ki jih družbe na tem področju spremljajo.

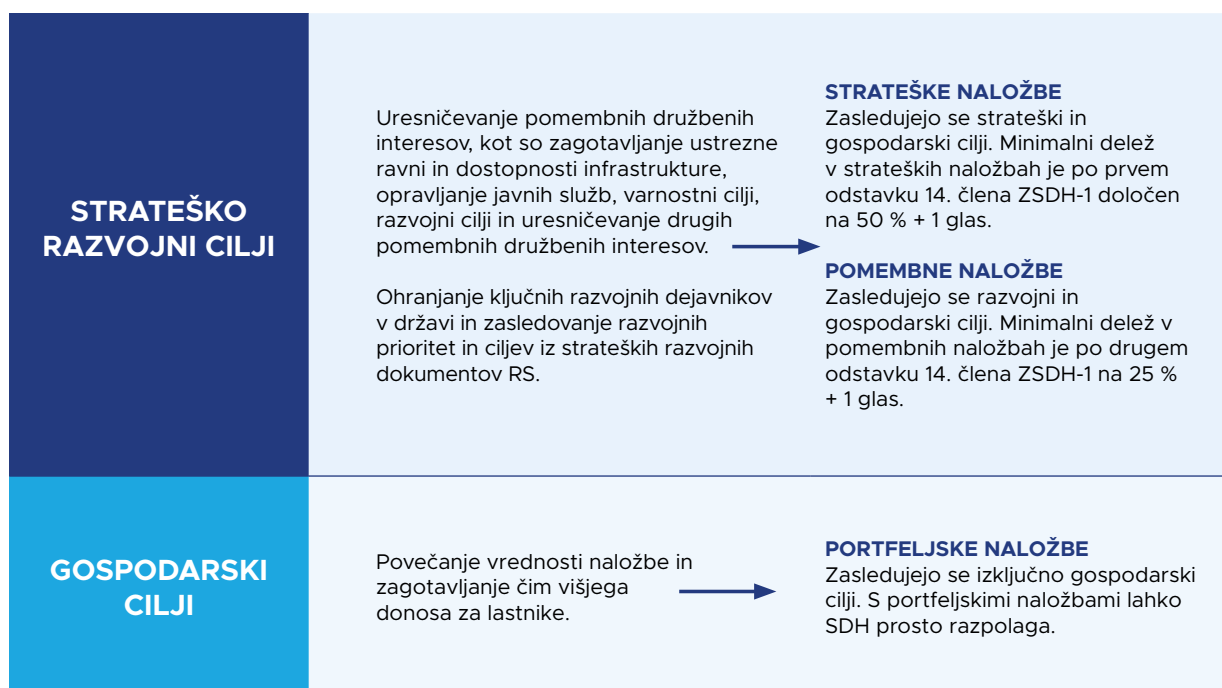
V nadaljevanju sta prikazana proces spremljanja poslovanja družb in priprave LNU ter nadzor SDH nad tem.



8.4.1 Temeljni cilji družb v upravljanju in klasifikacija naložb

Cilji pri upravljanju posamezne naložbe se, skladno z ZSDH-1, razlikujejo glede na njeno klasifikacijo kot strateško, pomembno ali portfeljsko. Vsaka naložba SDH in RS se uvrsti v eno izmed treh skupin

naložb, ki imajo enake ali podobne značilnosti in uresničujejo enake ali podobne cilje. Lahko govorimo o temeljnih ciljih upravljanja. Spodnja preglednica prikazuje te temeljne cilje in klasifikacijo naložb.



Umestitev posamezne naložbe v določeno skupino naložb določa Strategija upravljanja.

Pri določanju smeri, ukrepov in ravnanj, ki jih izvaja SDH pri upravljanju kapitalskih naložb države in pri podrobnejšem opredeljevanju ciljev, se upoštevajo zlasti naslednja izhodišča:

- temeljne usmeritve, določene v Strategiji upravljanja;
- temeljni cilji upravljanja, zaradi katerih je bila posamezna naložba klasificirana v določeno temeljno skupino;
- dodatni cilji upravljanja, ki jih določa Strategija upravljanja;
- SDH ima v družbah s kapitalsko naložbo države na razpolago "le" korporacijskopravne vzvode, ki izvirajo iz položaja delničarja oziroma družbenika;
- SDH pri pripravi LNU upošteva tudi strategije in poslovne načrte, ki so jih pripravile družbe same, če so družbe seznanile SDH z lastnimi strateškoplanskimi dokumenti in so ti načrti skladni s cilji SDH.

SDH ima v družbah s kapitalsko naložbo države, ki so organizirane kot delniška družba, omejen dostop do informacij, ker je po veljavnem pravu pravica delničarjev do obveščenosti omejena.

Posamezni cilji so v obliki meril (kazalnikov) določeni v Merilih za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države. Glede na vrsto naložbe so tako za posamezno naložbo določena ekonomsko-finančna merila oz. kazalniki ter strateška merila oz. kazalniki, če gre za strateške naložbe.

Konkretni cilji po postavljenih merilih oz. kazalnikih so za posamezno naložbo opredeljeni v vsakokratnem LNU.

SDH za potrebno učinkovito spremljanje uspešnosti zastavljenih ciljev družb s kapitalsko naložbo države, ki so v portfelju upravljanja SDH, uporablja adekvatna orodja in podatke na treh ravneh, ki so mu na voljo, predvsem:

pretekle dinamike - spremljajo se trendi v izkazanih poslovnih rezultatih posamezne družbe, gibanje ključnih kazalnikov uspešnosti v opazovanem obdobju;

primerjalne analize (*benchmarking*) - vrednosti ključnih kazalnikov uspešnosti oziroma izbranih finančnih kazalnikov posamezne družbe v določenem trenutku in v preteklosti se primerjajo z vrednostmi, ki so jih dosegli predhodno določeni primerljivi konkurenti, pri čemer se upoštevajo raz-

like v gospodarskem okolju, v katerem posamezne družbe delujejo, ki vplivajo na poslovne rezultate in druge posebnosti posamezne družbe in konkurentov;

poslovne načrte - primerjajo se rezultati, ki jih je načrtovala posamezna družba, in vrednosti, ki jih SDH na podlagi preteklih analiz, primerjave z rezultati konkurentov in ocene gibanj v gospodarskem okolju določi kot pričakovane, načrtov.

8.4.2 Strateški in finančni cilji družb, ki opravljajo gospodarske javne službe

Pomemben del družb portfelja RS, ki jih upravlja SDH, opravlja naloge v javnem interesu. Gre za družbe, ki opravljajo gospodarsko javno službo, kot je to opredeljeno z zakoni s področja energetike, prometa, varstva okolja in drugih področij.

Skupno vsem tem družbam, ki v okviru svojega delovanja opravljajo zgolj ali tudi dejavnost gospodarske javne službe, je strateškost njihove dejavnosti, ki v prvi vrsti terja zadovoljevanje javnih potreb, ki je nadrejeno doseganju dobička.

Takšno vsebinsko opredelitev strateške naložbe oziroma kriterij za razvrstitev družb med strateške naložbe opredeljuje tudi Strategija. Seveda pa je treba družbam za tovrstne dejavnosti poleg strateških ciljev zastaviti tudi ekonomsko-finančne cilje, parcialno definirane glede na naravo gospodarske javne službe, ki jo neka družba opravlja.

Tudi tem družbam torej SDH v LNU določi letne cilje, ki so tako ekonomsko-finančni kot tudi strateški, in bdi nad njihovim uresničevanjem. Izpolnjevanje teh ciljev SDH objavi v vsakokratnem letnem poročilu o upravljanju.

V letu 2021 je SDH ob pripravi LNU za prihodnje obdobje (LNU 2022) družbam med pričakovanji dodal tudi pričakovanja povezana s trajnostnimi cilji ter v splošnem delu LNU najavil pričakovanje, da družbe s kapitalsko naložbo države trajnostno poslovanje vključijo v poslovne strategije in da podjetja izvedejo izmere ogljičnega odtisa Obsega 1 in 2 GHG protokola, ambiciozno postavijo cilje za zmanjšanje ogljičnega odtisa ter s pravočasno zeleno transformacijo zagotovijo dolgoročno konkurenčnost družbe ter dolgoročno vrednost za lastnika ob sodelovanju in vključevanju tudi ostalih deležnikov.

8.5 Obvladovanje tveganj v državnih družbah

Družbe, ki sodijo v portfelj upravljanja kapitalskih naložb, se pri svojem poslovanju srečujejo s tveganji različnih vrst. SDH kot upravljavec kapitalskih naložb ta tveganja spremlja v okviru rednih dejavnosti upravljanja ter si tudi s pomočjo Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Priporočili in pričakovanji SDH, organizacijo izobraževanja, na katera povabi tudi člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo države in z drugimi ukrepi prizadeva, da podjetja tveganja pri svojem poslovanju ustrezno obvladujejo.

Obvladovanje tveganj v podjetjih, v katerih imata SDH in RS kapitalsko naložbo, je v interesu SDH, ki kot upravljavec kapitalskih naložb zasleduje doseganje ustreznih finančno-poslovnih rezultatov.

Obvladovanje tveganj je eno izmed pomembnih področij za doseganje ustreznih rezultatov poslovanja (merjeno z ROE kazalniki, višino izplačanih dividend, itd.). Neustrezno obvladovanje tveganj podjetij bi lahko ogrozilo cilje, ki jih SDH postavlja v sklopu LNU kapitalskih naložb. Neobvladana tve-

ganja se namreč odrazijo v poslovnem rezultatu posameznega podjetja, kar vpliva na vrednost ROE kazalnika posameznega podjetja in upravljalškega portfelja SDH kot celote ter v končni posledici na zmožnost izplačila dividend.

SDH tveganja v družbah opazuje redno, s spremljanjem tekočega poslovanja in dogajanja na trgu. Kvartalno o tem pripravi poročilo, ki je predmet obravnave na sejah odbora za tveganja.

O ključnih tveganjih in njihovem obvladovanju pa družbe tudi redno poročajo v okviru rednih periodičnih sestankov s člani organov vodenja in nadzora družb.

Na nivoju SDH se redno izvajajo delovni sestanki in sestanki odbora za tveganja, na katerih se redno spremljajo in obravnavajo tveganja znotraj SDH in tveganja v državnih družbah. Z namenom boljše sodelovanja in pretoka informacij na področju spremljanja tveganj v družbah in znotraj SDH, je bila imenovana tudi stalna delovna skupina, ki se redno sestaja na tedenskih sestankih.

V letu 2021 je SDH še posebej spremljal tveganja, povezana s posledicami epidemije covid-19 ter ukrepe in priprave družb za obvladovanje tveganj povezanih z motnjami v oskrbovalnih verigah ter dvigi cen surovin, materiala in energentov.



8.6 Pomembnejše dejavnosti na področju upravljanja v letu 2021 po posameznih družbah

Epidemija nove koronavirusne bolezni, ki je svet in Slovenijo prizadela v letu 2020, se je nadaljevala tudi v leto 2021, konec leta pa so na poslovanje družb vplivale tudi težave v oskrbovalnih verigah ter podražitve surovin, materiala in energentov.

Zaradi koronavirusne bolezni so bile najbolj prizadete družbe iz turistične panoge ter dejavnosti po-

vezane z njo (npr. potniški promet). Pojavljale so se težave v oskrbovalnih verigah.

Poleg obvladovanja stroškov vhodnih surovin in energentov se je večina družb v portfelju soočala s pomanjkanjem kadrov ter pritiski na rast plač in stroškov dela.

STEBER GOSPODARSTVO IN TURIZEM

Strategija turizma

Med pomembnejšimi projekti, ki jih vodi SDH, je že od leta 2019 dalje izvajanje Strategije turizma na področju upravljanja državnih turističnih družb. V letu 2021 sta podlago za izvajanje upravljaljskih aktivnosti SDH na tem področju predstavljala LNU 2021 in LNU Turizem, ki je bil vključen že v LNU 2020 in na Vladi RS sprejet dne 6. februarja 2020. LNU Turizem predvideva številne aktivnosti na področju upravljanja turističnih družb z neposredno ali posredno naložbo države, kar vključuje tudi dodatne nakupe in konsolidacijo lastniških deležev v teh družbah ter ustanovitev Slovenskega turističnega holdinga (STH). Predvideno je bilo, da se vse načrtovane aktivnosti izvedejo v obdobju treh do štirih let, pri čemer je, predvsem zaradi posledice epidemije covid-19, prišlo do zamika aktivnosti.

SDH je sicer z nekaterimi aktivnostmi na področju izvajanja strategije turizma pričel že v letu 2019 (npr. z nakupom 20,87 % deleža v družbi Terme Olimia), ki pa so bile uspešno zaključene šele v letu 2021. V marcu 2021 je tako RS na podlagi pogodbe, ki jo je SDH z Novo KBM sklenil julija 2019, pridobila 20,871 % delež delnic družbe Terme Olimia. Dne 11. marca 2021 je SDH objavil prevzemno namero, dne 9. aprila 2021 pa tudi prevzemno ponudbo za odkup preostanka delnic družbe Terme Olimia. Prevzemna ponudba je bila uspešna, RS pa je v prevzemnem postopku družbe Terme Olimia pridobila dodatnih 20,64 % delnic. Tem aktivnostim je sledila še izvedba postopka izključitve preostalih manjšinskih delničarjev družbe Terme Olimia. RS je na podlagi izključitve manjšinskih delničarjev v septembru 2021 pridobila še vse preostale delnice, s čimer je bila konsolidacija lastništva družbe Terme Olimia s strani RS in z njo povezanih oseb uspešno zaključena. RS je za nakup skupno 305.315 delnic družbe Terme Olimia namenila 8.396.163 EUR. RS ima skupaj s povezanimi osebami sedaj v imetništvu 100 % delež delnic družbe Terme Olimia.

Sava, d. d.

Aktivnosti so se izvajale tako na področju upravljanja družbe Sava, d. d., z vidika lastništva, kakor tudi z vidika upravljanja terjatev do družbe Sava. SDH je z družbo York Global Finance Offshore BDH (Luxembourg) (v nadaljevanju besedila: York) sicer vodil nezavezujoče pogovore o odkupu njegove izpostavljenosti v Savi, vendar do končnega dogovora o nakupu v letu 2021 ni prišlo, predvsem zaradi epidemije covid-19. Posledice epidemije covid-19 so namreč pomembno vplivale na panogo turizem, ki je bila ena najbolj prizadetih panog v epidemiji. Zaradi spreminjajočih se razmer v tej panogi so se spreminjale tudi predpostavke prihodnjega poslovanja Save, s tem pa tudi ocena vrednosti, kar je za SDH posledično pomenilo večje tveganje pri sprejemu odločitve o nakupu. Ne glede na to, da nakup izpostavljenosti York do Save v letu 2021 ni bil dogovorjen, je SDH z upnikoma KAD in York vzporedno dogovarjal ustrezna podaljšanja zapadlosti terjatev do Save, in sicer na način sklepanja dodatkov k Pogodbi o reprogramu, nazadnje s sklenitvijo Dodatka št. 4, ko se je zapadlost terjatev do Save podaljšala do 30. junija 2022. S tem je SDH skrbel za stabilnost Save v obdobju, ko so bile zaradi epidemije covid-19 možnosti refinanciranja na trgu slabše.

V okviru izvajanja Strategije turizma je SDH konec meseca februarja uveljavil predkupno pravico za nakup 43,226 % lastniškega deleža v družbi Sava od družbe York. Predkupno pravico za nakup izpostavljenosti York v Savi sta SDH in KAD uveljavila skupaj. Skupna kupnina, ki je bila ob uveljavitvi predkupne pravice nakazana na skrbniški račun KDD, je znašala 38.000.000,00 EUR, od tega je SDH za lastniški delež York v Savi plačal 32.010.989,99 EUR, KAD pa je za terjatve York do Save plačal 5.989.010,01 EUR.

SDH bo imel po zaključku transakcije v Savi 61,914 % lastniški delež, KAD pa 28,046 % lastniški delež. Skupni lastniški delež SDH in KAD v Savi bo ob zaključku transakcije tako znašal 89,960 %. Finančna sredstva za uveljavitev predkupne pravice za nakup 43,226 % lastniškega deleža v Savi je zagotovila Vlada RS, ki je dne 21. februarja 2022 sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala SDH za namen izvajanja aktivnosti, povezanih z uresničevanjem Strategije turizma in v povezavi s sprejetim LNU za leto 2022. Pravice iz pridobljenih delnic v Savi bo možno izvrševati po pridobitvi odločbe AVK, da je transakcija skladna s pravili konkurence.

Studentenheim Korotan GmbH

V sodelovanju z zunanjim svetovalcem je bila pripravljena Dolgoročna strategija družbe, ki nakazuje tri možne alternative razvoja, pri čemer pa bo za ohranitev in razvoj družbe potrebno zagotoviti denarna sredstva do 1,6 mio EUR. V letu 2021 program delovanja družbe Korotan z deležniki (pristojna ministrstva) še ni bil usklajen, prav tako še niso bila zagotovljena finančna sredstva za izvedbo nujno potrebnih investicij in nadaljnje delovanje družbe.

STEBER PROMET

V letu 2021 je SDH aktivno sodeloval s posameznimi direktorati Ministrstva za infrastrukturo, ki je resorno ministrstvo za večino družb v stebru promet, z namenom izboljšanja upravljanja ter povezovanja interesov različnih deležnikov.

DARS, d. d.

V začetku leta 2021 je SDH sodeloval pri pregledu strategije za obdobje 2021-2025 ter nanjo podal predloge in pripombe.

Aktivno je spremljal implementacijo EETS in opozarjal nadzorni svet in upravo na upoštevanje časovnice zaradi opomina, ki ga je Republika Slovenija prejela s strani Evropske komisije.

Posebna pozornost, ki je zahtevala seznanitev ustanovitelja na sami skupščini, je bila usmerjena tudi na vzpostavitev in delovanje ter obseg dela avtocestne policije na avtocestah in hitrih cestah v Republiki Sloveniji ter v izvedbo aktivnosti skladno s koncesijsko pogodbo.

SDH je redno spremljal največje investicijske projekte družbe, kot sta izgradnja predora Karavanke ter 3. razvojna os Sever in Jug.

Slovenske železnice, d. o. o.

SDH je v začetku leta 2021 podal soglasje k Strateško poslovnemu načrtu Skupine Slovenske železnice za obdobje 2021 – 2025.

Na osnovi potrjenega strateškega partnerstva v tovornem prometu in logistiki v letu 2020, je SDH v skladu s svojimi pristojnostmi podal soglasje k odpovedi pogodbe o obvladovanju in enotnem vodstvu Skupine SŽ med SŽ d. o. o. in hčerinskima družbama SŽ – Tovorni promet d. o. o. in Feršped, d. o. o.

Poleg rednega upravljanja je bila posebna pozornost namenjena izvedenim aktivnostim za nakup avtobusnega podjetja, ki so se zaključile v letu 2022.

Pošta Slovenije, d. o. o.

Poleg rednih upravljaljskih aktivnosti je uprava SDH v vlogi ustanovitelja podala soglasje k povečanju kapitala v hčerinski družbi APS Plus d. o. o., soglasje k novelaciji Strateško razvojnega programa Skupine Pošta Slovenije od leta 2020 do leta 2025 ter soglasje k dodatnim nakupom delnic družbe Intereuropa, d. d. Ker se je skupina z nakupom družbe Intereuropa, d. d. povečala, in ker se je spremenila struktura prihodkov, kakor tudi zaradi tega, ker je v družbi v teku več pomembnih strateških projektov, je ustanovitelj sprejel odločitev, da poveča število članov nadzornega sveta iz 6 na 9. Od 3. marca 2021 je tako v družbi deloval 9-članski nadzorni svet v novi sestavi, ki pa se je tekom leta zaradi odstopov in novih imenovanj še spremenila.

SDH je v letu 2021 redno mesečno spremljal proces integracije Intereurope v skupino Pošta Slovenije.

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

SDH je intenzivno spremljal prvo polno leto poslovanja družbe KOPP, d. o. o.. Sodeloval je pri aktivnostih za vključitev družbe v kritično infrastrukturo, kar se je nadaljevalo v leto 2022.

KZPS, d. o. o.

Zaradi posledic, ki jih je na gibanje letalskega prometa in posledično poslovanje družbe prinesla kriza koronavirusne bolezni, je SDH še posebno skrbno spremljal kapitalsko ustreznost družbe.

STEBER ENERGETIKA

Na področju energetike je SDH v letu 2021 izvedel številne upravljalvske aktivnosti, povezane s sprejemanjem sklepov ustanovitelja in podajo predlogov za spremembe področne zakonodaje, ter aktivno sodeloval tudi v komunikaciji med družbami na področju energetike in s pristojnimi ministrstvi.

Med drugim je SDH v letu 2021 podal vsebinske pripombe in predloge za dopolnitev Zakona o energetske politiki, Zakona o oskrbi z električno energijo, Zakona o oskrbi s plini, Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o rudarstvu in Zakona o dopolnitvah Zakona o postopnem zapiranju Rudnika Trbovlje-Hrastnik in razvojnem prestrukturiranju regije.

Skupina Gen

V letu 2021 je bilo veliko aktivnosti SDH usmerjenih v urejanje korporativnih razmerij znotraj skupine GEN, spremljanje izvajanja Razvojnega načrta družbe in Skupine GEN za obdobje 2020 - 2024, mesečno spremljanje izvajanja Krovnega akcijskega načrta optimizacije poslovanja družbe in skupine GEN, spremljanje razvoja in investicij skupine, trgovanja z energenti, širitve proizvodnih zmogljivosti vključno z jedrskimi proizvodnih zmogljivosti, seznanjanje z naročenimi študijami in analizami ter statusom projekta JEK2. SDH je v okviru širitve proizvodnih zmogljivosti v letu 2021 tudi podal soglasje k pripojitvi družbe MHE Bistrica d. o. o. k družbi Savske elektrarne Ljubljana d. o. o.

Petrol, d. d.

SDH je kot eden ključnih deležnikov aktivno sodeloval v postopku za pridobitev bonitetne ocene družbe S&P. Na skupščini družbe se je seznanil tudi s Poročilom uprave o izvedenih aktivnostih v zvezi z ugotovitvami poročila delničarjem o posebni reviziji.

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

SDH se je v letu 2021 seznanil z doseženo izvensodno poravnavo z General Electric. Aktivno je spremljal in se v okviru svojih pristojnosti vključeval v reševanje problematike poslovanja termo divizije družbe. Spremljal je tudi izvajanje projekta vertikalne integracije s trgovskimi podjetji elektro distribucije, v okviru katerega je potrdil nakup 51 % poslovnega deleža družbe ECE d. o. o. ter sklenitev opcijskega sporazuma za pridobitev preostalih poslovnih deležev družbe.

Elektrodistribucijska podjetja (EDP)

SDH je v letu 2021 aktivno spremljal aktivnosti EDP-jev na področju investicij in razvoja elektroenergetskega omrežja, ki bo omogočalo t.i. zeleni prehod. Na podlagi direktive 2009/72/ES, LNU 2021 in zahtev Računskega sodišča (Revizijsko poročilo z dne 3. novembra 2020) je spremljal procese lastniškega, pravnega in funkcionalnega ločevanja operaterja distribucijskega omrežja od dejavnosti dobave in proizvodnje električne energije. V letu 2021 so se glede odvisnih družb EDP, katerih dejavnost je trgovanje z električno energijo, realizirale prodaje poslovnih deležev družb E3, ECE in Energija plus. SDH je spremljal postopke prodaj in povezovanj teh družb. Vzpostavljene so bile ustrezne strateške povezave hčerinskih družb EDP z energetske stebroma v lasti RS. Poleg navedenega je pristopil k izdelavi Pravne in ekonomske študije s predstavitvijo možnih modelov konsolidacije gospodarske javne službe.

STEBER FINANCE

Likvidacijski postopki družb tveganega kapitala in drugi postopki razpolaganja s kapitalskimi naložbami

Tudi leta 2021 je bilo razmeroma veliko upravljaljskih aktivnosti namenjenih spremljanju postopkov likvidacije družb tveganega kapitala, v okviru katerih so le-te vodile postopke za prodajo lastniških deležev podjetij v njihovih portfeljih (prodaja deleža v družbi Celtra Technologies Inc. v lasti družbe Prvi sklad, d. o. o. – v likvidaciji, aktivnosti za prodajo deležev v družbah TMG-BMC, d. o. o., premoženja družbe DTK Murka, d. o. o. – v likvidaciji in STH Ventures, d. o. o. – v likvidaciji). Aktivnosti se nadaljujejo v letu 2022.

Projekt Litostroj-jug in ustanovitev namenske družbe CASS, d. o. o.

V letu 2021 je družba D.S.U., d. o. o. pričela s projektom izgradnje poslovnih prostorov za potrebe Ministrstva za notranje zadeve, SDH pa je v vlogi ustanovitelja izdal soglasje h konceptu investicije.

V letu 2021 je SDH nadaljeval tudi z aktivnostmi v zvezi z odplačnim prenosom Seleksijsko poskusnega centra Ptuj (SPC Ptuj) na RS, ki jih je izvajal v skladu s sklepom Vlade RS z dne 11. junija 2020 in na podlagi LNU 2021. V sodelovanju z deležniki (MKGP, MF, Kmetijski inštitut Slovenije (KIS)) so na SDH potekale aktivnosti za ustanovitev začasne namenske družbe. SDH je dne 16. decembra 2021 realiziral sklep Vlade RS in ustanovil družbo Center za avtohtone sorte semen, d. o. o. (CASS, d.o.o.), ki je nato v prvem četrtletju 2022 od Semenarne Ljubljana d. o. o. odkupila obrat SPC Ptuj in prevzela zaposlene v obratu. SDH je dne 30. junija 2022 na podlagi sklepa Vlade RS z dne 30. maja 2022 opravil prenos premoženja navedene družbe na Republiko Slovenijo po poti statusnega preoblikovanja v skladu s 640. in 641. členom ZGD-1, s čimer je družba CASS, d.o.o. prenehala brez likvidacije. Prav tako je SDH navedenega dne v imenu RS s Kmetijskim inštitutom Slovenije kot pridobiteljem sklenil pogodbo o brezplačnem prenosu vsega premoženja, na KIS pa so prešli tudi zaposleni v obratu SPC Ptuj.

8.7 Razpolaganje s kapitalskimi naložbami v letu 2021 in njihovo pridobivanje

SDH vodi postopke razpolaganja s kapitalskimi naložbami v imetništvu RS in SDH in njihovega pridobivanja na podlagi veljavne Strategije upravljanja kapitalskih naložb države in letnih načrtov upravljanja kapitalskih naložb, h katerim za posamezna leta poda soglasje Vlada RS. Postopki prodaje se vodijo na podlagi Politike upravljanja SDH, ki vsebuje načela, postopke in merila, v skladu s katerimi ravna SDH pri opravljanju nalog, kot jih določa ZSDH-1. Politika tako med drugim določa metode prodaje, način obveščanja o razpolaganju s kapitalskimi naložbami in njihovem pridobivanju, potek in način vodenja posameznih postopkov prodaj kapitalskih naložb ter način najema finančnih institucij in drugih svetovalcev.

SDH si prizadeva, da prodajni postopki tečejo učinkovito, pregledno, enakopravno, konkurenčno in v skladu s primerljivo mednarodno tržno prakso. V ta namen in predvsem zaradi povečanja kredibilnosti pri investitorjih SDH prodajne postopke največjih kapitalskih naložb vodi v sodelovanju s priznanimi mednarodnimi finančnimi in pravnimi svetovalci, usposobljenimi za investicijsko svetovanje.

Temeljni cilj, ki mu SDH sledi pri prodajah kapitalskih naložb, je doseganje čim višje kupnine. Pri prodaji naložb v lastništvu RS ali SDH v okviru zakonskih možnosti upošteva tudi druge cilje, ki so pomembni z vidika stabilne gospodarske rasti, kot so izboljšanje kakovosti in zmogljivosti javnih storitev, nadaljnji razvoj družb, nove investicije, odpiranje novih trgov, zagotavljanje konkurenčnosti in podobno.

8.7.1 Dejanja v zvezi z razpolaganjem s kapitalskimi naložbami

V letu 2021 je SDH sklenil dve pogodbi o prodaji svojih kapitalskih naložb in iz tega naslova prejel kupnino v skupni vrednosti 918.642,70 EUR.

Dne 27. septembra 2021 je bila z družbo Pošta Slovenije, d. o. o., sklenjena pogodba o prodaji 4,73-odstotnega lastniškega deleža družbe Intereuropa, d. d., v lasti SDH in KAD. SDH, ki je bil lastnik 1,73-odstotnega lastniškega deleža, je dne 12. oktobra 2021 za navedeni delež prejel kupnino v višini 688.642,70 EUR, KAD pa v višini 1.043.930,40 EUR. Delnice družbe Intereuropa, d. d., v lasti SDH in KAD so bile na novega lastnika prenešene dne 14. oktobra 2021.

Poleg navedenega je bila dne 29. oktobra 2021 sklenjena pogodba o prodaji 9,74 -odstotnega lastniškega deleža SDH v družbi Varnost Sistemi, d. o. o., ki ga je odkupila družba sama ter SDH

dne 26. novembra 2021 nakazala kupnino v višini 230.000,00 EUR.

V letu 2021 je SDH vodil tudi postopke prodaj lastniških deležev RS manjših vrednosti, v okviru katerih je prodal deleže v družbah RCR, d. o. o., Mercator, d. d., in KD Group, d. d. Na tej podlagi je RS prejela kupnino v skupnem znesku 3.037,00 EUR. RS je v letu 2021 prejela tudi denarno odpravnino za 503 delnic družbe Hram Holding, d. d., in za 826 delnic družbe Larix, d. d., v skupni višini 3.299,44 EUR.

8.7.2 Dejanja v zvezi s pridobivanjem kapitalskih naložb

Večina aktivnosti SDH na področju pridobivanja kapitalskih naložb se je v letu 2021 nanašala na postopke, pridobivanja delnic družb iz dejavnosti turizma s strani RS in sicer družb Terme Olimia, d. d. in Sava, d. d. Postopek pridobivanja delnic družbe Terme Olimia, d. d. je bil v letu 2021 v celoti zaključen, RS pa je za nakup skupaj namenila 8.396.163 EUR. Aktivnosti v zvezi s postopkom pridobivanja delnic družbe Sava, d. d. so se nadaljevale tudi v letu 2022. Podrobnejše informacije v zvezi z izvedenimi postopki so opisane v poglavju 8.7.

V letu 2021 je SDH nadaljeval tudi z aktivnostmi v zvezi z odplačnim prenosom Selekcijsko poskusnega centra Ptuj (SPC Ptuj) na RS, ki jih je izvajal v skladu s sklepom Vlade RS z dne 11. junija 2020 in LNU. Izvedene aktivnosti so podrobneje opisane v poglavju 8.7.

Na podlagi zakona, ki ureja dedovanje, je RS v letu 2021 prejela manjše število delnic različnih družb.

8.8 Pričakovanja glede čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala in prilivov iz naslova dividend

Pomemben cilj družb je doseganje ustreznega dolgoročnega donosa na investirani kapital – poleg drugih ciljev, ki jim družbe sledijo skladno s svojim poslanstvom oziroma namenom ustanovitve (opravljanje javnih služb ipd.).

SDH pri upravljanju kapitalskih naložb upošteva posebnosti poslovanja posameznih družb, stremi k začrtani dobičkonosnosti posameznih družb in portfelja kot celote – ob hkratnem upoštevanju trajnostnih vidikov poslovanja in tveganj. SDH je s tem namenom za vsako posamezno naložbo določil ciljne vrednosti kazalnika čiste dobičkonosnosti lastniškega kapitala (ROE) ali sredstev (ROA), in sicer ob upoštevanju zgoraj navedenih dejavnikov poslovanja in vrednosti navedenega kazalnika pri izbranih primerljivih družbah.

SDH v izhodiščih za glasovanje na skupščinah pojasni, katere vidike bo upošteval pri odločitvi o glasovanju za predlagano delitev bilančnega dobička.

S tega vidika je politika dividend za SDH eden od pomembnejših dejavnikov korporativnega upravljanja, zato ji SDH posveča posebno pozornost. SDH pričakuje, da se pri oblikovanju dividendnih politik upoštevajo sledeči dejavniki:

- strategija družbe,
- faza razvoja družbe,
- struktura kapitala družbe,
- dostop do virov financiranja,
- davčni vidik,
- politika izplačil dobička za druge namene (na primer udeležba zaposlenih),
- najmanjše zakonsko regulirano izplačilo dividend zaradi pravice do izpodbojnosti,
- pričakovana stopnja donosnosti družbe,
- izvedena in načrtovana vlaganja z upoštevanjem optimalnih tehtanih povprečnih stroškov kapitala (WACC) in
- značilnosti sektorja, v katerem deluje družba, vključno s stopnjo konkurence v sektorju.

SDH je pri oblikovanju predlogov skupščinskih sklepov in glasovalnih stališč v zvezi z dividendami tudi v letu 2021 zasledoval cilj uravnoteženosti med dividendnimi izplačili in razvojnimi potrebami družb. Realizacija dividendnih izplačil je razvidna iz poglavja o rezultatih upravljanja.



SDH želi posredno v okviru svojih upravljaljskih upravičenj s priporočili oziroma pričakovanji spodbuditi družbe s kapitalsko naložbo države, da pripravijo dolgoročen načrt, kako bodo poslovni modeli združljivi s podnebno nevtralnimi gospodarstvom in kako bo načrt vključen v dolgoročno strategijo. V letu 2022 SDH pričakuje, da družbe izmerijo ogljični odtis po obsegu 1 in 2 GHG protokola in pripravijo načrte razogljichenja (2025, 2030 in ambicije do 2050).

9 TRAJNOSTNO POSLOVANJE DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE IN KLJUČNI IZZIVI KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA PRI TEM

Za SDH bo uspeh, ko bodo družbe dosegale finančno uspešnost, ki jo pričakuje lastnik, ob hkratnem udejanjanju vseh treh vidikov in ciljev trajnostnega poslovanja.

Družbe s kapitalsko naložbo države so pomemben in viden deležnik slovenskega gospodarstva, zato je izjemnega pomena, da v svojih strateških razvojnih načrtih in poslovnih strategijah upoštevajo vse vidike trajnostnega poslovanja (ESG). Odločitve na ravni EU in posameznih držav, regulatorni trendi in preusmerjanje kapitalskih tokov od netrajnostnih k trajnostnim družbam spodbujajo vse več podjetij k odgovornemu in celovitemu upravljanju trajnostnega poslovanja. Podjetja se morajo zavedati tako poslovnih priložnosti, povezanih s prehodom na trajnostno poslovanje in v nizkoogljčno gospodarstvo, kot tudi tveganj, ki so raznolika in pri nekaterih morebiti sedaj še niso vidna na trgih.

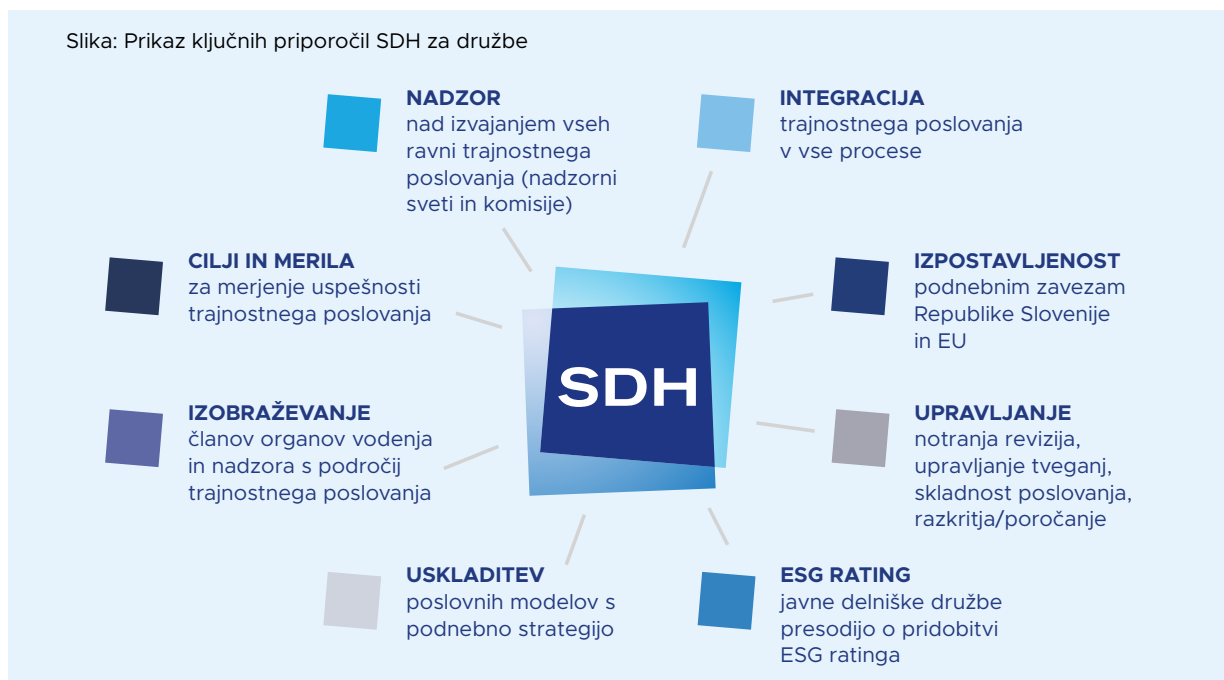
Skladno s tem so organi vodenja in nadzora odgovorni za dolgoročno odpornost podjetja v poslovnem okolju, pri čemer so podnebne spremembe eden izmed pomembnih dejavnikov ukrepanja. Ena ključnih odgovornosti je zato vzpostavitev učinkovitega upravljanja podnebnih tveganj in priložnosti.

SDH je z namenom spodbujanja trajnostnega poslovanja družb do sedaj izvedel več aktivnosti:

- sprejel je celovita **priporočila za trajnostno poslovanje družb in priporočila za spoštovanje človekovih pravic pri poslovanju**, ki pomenijo višje standarde na tem področju;

- nadgradil je Kodeks upravljanja glede **nefinančnega poročanja** (poročanje o trajnostnem poslovanju, ki še nadgrajuje zakonske zahteve);
- temo trajnostno poslovanje je posebej izpostavil na dnevnem redu **periodičnih sestankov z družbami** in jo obravnaval tudi na več **izobraževalnih srečanjih**;
- v LNU 2021 in 2022 je za nekatere posamezne družbe vključil tudi **kvalitativne cilje** pri trajnostnem poslovanju;
- v LNU 2022 je izrazil pričakovanja do največjih 20 družb, da **izmerijo ogljični odtis** po Obsegu 1 in 2 GHG protokola ter da pripravijo **cilje in načrte razogljičenja družb** (cilji do let 2025 in 2030 ter ambicije do leta 2050);
- za največje družbe portfelja (top 20 družbe) je konec leta 2019 pričel spremljati podatke iz dodatnih **meril za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države** in vanje vključil nabor dodatnih kazalnikov s področja trajnostnega poslovanja;
- oblikoval je **nefinančne kazalnike na ravni portfelja**, in sicer ogljični odtis, vlaganje v razvoj zaposlenih ter spolna raznolikost organov vodenja in nadzora.

Slika: Prikaz ključnih priporočil SDH za družbe



Ključni izzivi in prioritete korporativnega upravljanja pri trajnostnem poslovanju in prehodu v nizkoogljično družbo

- Dobro korporativno upravljanje se ukvarja z vzpostavitvijo učinkovitih mehanizmov, ki so usmerjeni k doseganju dolgoročne vrednosti družb ter k finančni in trajnostni uspešnosti oziroma k uresničevanju drugih ciljev družb. Te cilje je možno doseči z razumevanjem in upoštevanjem interesov vseh ključnih deležnikov ter z njihovo vključitvijo tako na strateški ravni kot na ravni sprejemanja pomembnejših poslovnih odločitev.
- Organi vodenja in nadzora družbe so odgovorni delničarjem in družbenikom za dolgoročno doseganje vrednosti družbe. Zagotoviti morajo, da je trajnostno poslovanje, ki danes predstavlja *conditio sine qua non* za dolgoročno uspešno poslovanje družb, strateška prioriteta in da je integrirano v vse procese in sisteme za upravljanje tveganj in priložnosti v celotni organizaciji.
- Med člani organov vodenja in nadzora mora biti dosežena zadostna mera raznolikosti, s posebnim poudarkom na ustreznih kompetencah, da bi lahko učinkovito razpravljali in sprejemali kakovostne odločitve na ustreznih informacijskih podlagah.
- Družbe morajo določiti najučinkovitejši način za vključitev vseh trajnostnih vidikov v sistem

korporativnega upravljanja (pomembna vloga strateških komisij, nominacijskih komisij, revizijskih komisij, komisij za tveganja in drugih komisij organov nadzora).

- Organi nadzora implementirajo merila za merjenje uspešnosti trajnostnega poslovanja tudi v sistem nagrajevanja organov vodenja ter ocenjujejo kratkoročno, srednjeročno in dolgoročno ustreznost upravljanja trajnostnega poslovanja.
- Organi vodenja in nadzora bi morali zagotoviti ustrezen sistem spodbud za dolgoročno in trajnostno uspešnost podjetja.
- Organi vodenja in nadzora so odgovorni, da se pomembna trajnostna tveganja, priložnosti in strateške odločitve dosledno in transparentno razkrijejo vsem deležnikom, zlasti vlagateljem in regulatorjem v obliki polletnega, četrletnega in letnega poročanja (poslovna poročila, računovodski izkazi, investitorske konference ...).
- Transparentnost in kakovostno poročanje sta bistvena za razumevanje doseganja ciljev podjetij in ustvarjanja trajnostne vrednosti. Pomembno je, da je poročanje skladno z izbranimi mednarodnimi okviri poročanja in da so informacije kratke, relevantne, uravnotežene in časovno primerljive ter usmerjene tudi v prihodnost.

9.1 Prikaz emisij toplogrednih plinov največjih podjetij portfelja SDH v letu 2021

Največje družbe upravljalkega portfelja SDH so skladno s pričakovanji SDH, izraženimi v LNU 2022, posredovale izmere emisij toplogrednih plinov po protokolu GHG. Emisije toplogrednih plinov so glavno gonilo naraščajočih globalnih klimatskih sprememb in so zato v glavnem fokusu politik, regulative, poslovnih modelov in tehnoloških odzivov za omejevanje podnebnih sprememb.

V merjenje je vključenih 20 največjih družb po knjigovodski vrednosti kapitala v upravljanju, dodani sta dve pomembni proizvodni družbi. Omenjene družbe predstavljajo 98 % knjigovodske vrednosti kapitala v upravljanju SDH.

O vseh pomembnih toplogrednih plinih se poroča v metričnih tonah ekvivalenta CO₂ (tCO₂e) po mednarodnem Protokolu toplogrednih plinov (GHG): obseg 1, obseg 2 in obseg 3. Tabela prikazuje emisije toplogrednih plinov (v tCO₂e) za obseg 1: neposredne emisije iz lastne dejavnosti in obseg 2: posredne emisije iz porabe energije. V poročanju za leto 2021 obseg 3 še ni predviden, so pa nekatere družbe že posredovale delne podatke tudi zanj.

Posebnost portfelja SDH je, da po emisijah prevladuje steber Energetika, znotraj tega pa HSE (predvsem zaradi TEŠ), ki je v letu 2021 prispeval kar 84,5 % vseh emisij portfelja SDH. Odtis je po posameznih

stebrih zelo različen, velike razlike so zaradi različnih dejavnosti tudi znotraj samih stebrov. Ker gre za prvo tovrstno merjenje, je treba upoštevati tudi dejstvo, da metodologija med družbami (še) ni enotna, za nekatere družbe so podatki ocenjeni na podlagi podatkov o specifičnih emisijah (na enoto proizvodov). Zato so podatki v tem poročilu predstavljeni na nivoju upravljaljskih stebrov.

Visok relativni odtis, to je odtis glede na kapital v upravljanju, imajo poleg HSE tudi nekatera proizvodna in elektrodistribucijska podjetja. Zaradi HSE in elektrodistribucijskih podjetij je velika večina celotnih emisij realiziranih v stebru Energetika, najmanj pa po pričakovanju v stebru Finance.

Absolutne skupne emisije največjih družb portfelja v upravljanju SDH bile v letu 2021 sicer nižje, kot v letu prej, in sicer zaradi nižjih emisij stebra Energetika, predvsem nižjih emisij HSE. Nižje emisije je v letu 2021 realiziral tudi steber Gospodarstvo in turizem, pri ostalih dveh stebrih so se emisije nekoliko povečale.

Razen v stebru Promet, so se relativne emisije, ki so merjene kot emisije na 1 mio EUR kapitala v upravljanju, v ostalih stebrih in na nivoju celotnega portfelja v letu 2021 znižale.

Tabela: Emisije po upravljaljskih stebrih največjih 20 družb portfelja in dveh pomembnih proizvodnih družb

STEBER	Absolutne emisije tCO ₂ e, obseg 1 in obseg 2 skupaj, 2020	Absolutne emisije tCO ₂ e, obseg 1 in obseg 2 skupaj, 2021	Indeks 2021/2020
PROMET	87.396,8	97.086,6	111,1
ENERGETIKA	4.039.502,5	3.733.488,4	92,4
FINANCE	15.808,8	16.684,1	105,5
GOSPODARSTVO IN TURIZEM	115.089,1	107.833,1	93,7
SKUPAJ	4.257.797,2	3.955.092,2	92,9

Tabela: Relativne emisije po upravljaljskih stebrih največjih 20 družb portfelja in 2 pomembnih proizvodnih družb

STEBER	Emisije tCO ₂ /mio EUR kapitala v upravljanju 2020	Emisije tCO ₂ /mio EUR kapitala v upravljanju 2021	Indeks 2021/2020
PROMET	21,7	23,3	107,7
ENERGETIKA	1.286,9	1.194,3	92,8
FINANCE	9,9	9,6	97,2
GOSPODARSTVO IN TURIZEM	134,2	122,4	91,2
SKUPAJ	442,1	399,2	90,3



USPEŠNOST POSLOVANJA
DRUŽB V LASTI RS IN SDH
IN OSEBNE IZKAZNICE DRUŽB

10 USPEŠNOST POSLOVANJA DRUŽB V LASTI RS IN SDH

10.1 Portfelj kapitalskih naložb RS in SDH na dan 31. december 2021

Na dan 31. december 2021 je imel SDH skupaj v upravljanju 62 aktivnih kapitalskih naložb (31. decembra 2020 jih je bilo 69). Od teh je imela samo RS neposreden lastniški delež v 41, samo SDH v 10, v 11 aktivnih naložbah pa sta imela neposredne lastniške deleže tako RS kot SDH. Na podlagi uveljavitve Zakona o izvrševanju proračunov RS za leti 2018 in 2019 (ZIPRS1819-A) je imel SDH ob zaključku leta 2021 v upravljanju 11 manjših lastniških deležev RS.

Poleg teh je na dan 31. december 2021 SDH upravljal tudi 19 neaktivnih kapitalskih naložb (družb v stečaju ali likvidaciji; 31. decembra 2020 je bilo takih naložb 26), v katerih je imela samo RS neposreden lastniški delež v 13, samo SDH v petih, v eni pa sta imela neposredne lastniške deleže tako RS kot SDH.

Tabela: Seznam aktivnih kapitalskih naložb RS in SDH v družbah, v katerih je lastniški delež RS in/ali SDH nad 5 % oziroma je za družbo pripravljen LNU, na 31. december 2021*

Steber, kapitalna naložba	Delež RS (%)	Delež SDH (%)	Skupaj (%)
PROMET			
DARS, d. d.	100,00		100,00
KOPP, d. o. o.	100,00		100,00
KZPS, d. o. o.	100,00		100,00
LUKA KOPER, d. d.	51,00	11,13	62,13
POŠTA SLOVENIJE, d. o. o.	100,00		100,00
SŽ, d. o. o.	100,00		100,00
ENERGETIKA			
EGS-RI, d. o. o.	100,00		100,00
ELEKTRO CELJE, d. d.	79,50		79,50
ELEKTRO GORENJSKA, d. d.	79,48	0,31	79,79
ELEKTRO LJUBLJANA, d. d.	79,50	0,30	79,80
ELEKTRO MARIBOR, d. d.	79,86		79,86
ELEKTRO PRIMORSKA, d. d.	79,68		79,68
GEN ENERGIJA, d. o. o.	100,00		100,00
GEOPLIN, d. o. o., Ljubljana	25,01		25,01
HSE, d. o. o.	100,00		100,00
INFRA, d. o. o.	100,00		100,00
NAFTA LENDAVALA, d. o. o.	100,00		100,00
PETROL, d. d., Ljubljana	10,82	12,68	23,50
PLINHOLD, d. o. o.	60,10	0,05	60,15
RŽV, d. o. o.	100,00		100,00

FINANCE			
D. S. U., d. o. o.	100,00		100,00
DTK MURKA, družba tveganega kapitala, d. o. o.	49,00		49,00
NLB, d. d.	25,00		25,00
SAVA RE, d. d.	13,89	17,68	31,57
SID BANKA, d. d., Ljubljana	99,41		99,41
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.**	34,48	28,09	62,57
TURIZEM IN GOSPODARSTVO			
ADRIA, d. o. o.		11,74	11,74
A. L. P. PECA, d. o. o.	9,09		9,09
BODOČNOST MARIBOR, d. o. o.	77,52		77,52
CASINO BLEDE, d. d.		33,75	33,75
CASINO Portorož, d. d.		9,46	9,46
CENTER ZA AVTOHTONE SORTE EMEN, d.o.o.	100		100
CETIS, d. d.		7,47	7,47
CINKARNA Celje, d. d.		11,50	11,50
CSS, d. o. o.	97,96		97,96
ELEKTROOPTIKA, d. d.	0,01	70,48	70,49
HIT, d. d., Nova Gorica		20,00	20,00
KOTO, d. o. o.	66,23		66,23
KRKA, d. d., Novo mesto	7,22	9,00	16,22
LOTERIJA SLOVENIJE, d. d.		15,00	15,00
POMGRAD – VGP, d. d.	25,01		25,01
PS ZA AVTO, d. o. o., Ljubljana		90,00	90,00
SAVA, d. d.		18,69	18,69
SIJ, d. d.	25,00		25,00
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	100,00		100,00
TELEKOM SLOVENIJE, d. d.	62,54	4,25	66,80
TERME OLIMIA, d. d.	43,26	4,01	47,27
UNIOR, d. d.		39,43	39,43
URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, d. o. o.	100,00		100,00
VGP, d. d.	25,00		25,00
VGP DRAVA Ptuj, d. o. o.	25,00		25,00
VGP Novo mesto, d. d.	25,00		25,00

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

** RS ima v Zavarovalnici Triglav prek ZPIZ 34,47-odstotni delež lastništva, skupaj z delnicami Zavarovalnice Triglav v lasti RS pa znaša skupni delež lastništva RS v Zavarovalnici Triglav 34,48 %.

10.2 Vrednost in struktura upravljaljskega portfelja

V letu 2021 se je knjigovodska vrednost lastniških deležev RS in SDH rahlo povišala in je konec leta znašala 10,3 mrd EUR, kar je za 0,4 mrd več kot konec leta 2020, ko je znašala 9,9 mrd EUR. Sprememba vrednosti je predvsem posledica tekočega poslovanja družb v upravljanju, saj pomembnejših prodaj oziroma pridobivanja naložb v letu 2021 ni bilo.

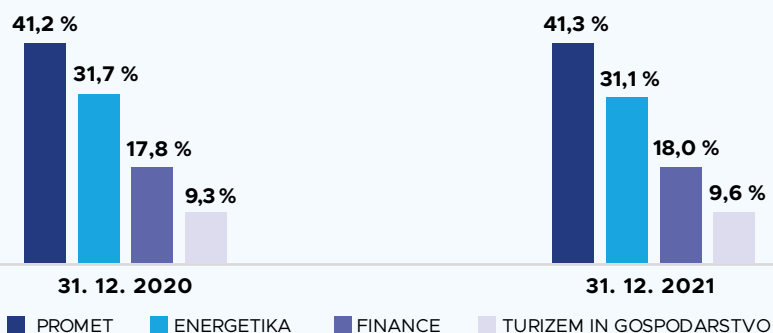
Večjih sprememb ni bilo niti v vrstnem redu glede na velikost družb; med največjimi desetimi družbami v upravljanju je po vrednosti lastniškega deleža skupina Zavarovalnica Triglav prehitela skupino Slovenske Železnice.

Tabela: Deset največjih naložb RS in SDH po knjigovodski vrednosti lastniškega deleža, na dan 31. decembra 2021

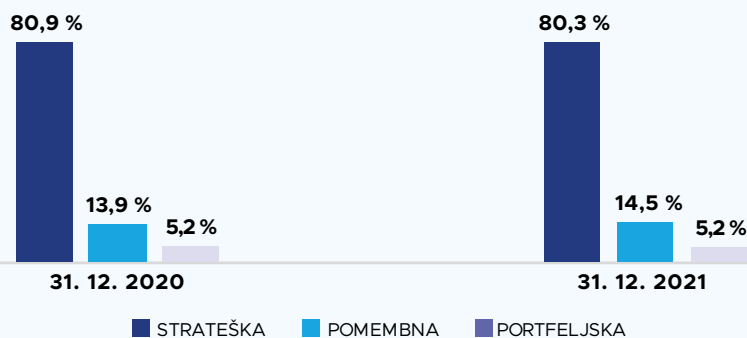
Družba	Steber	Klasifikacija	Delež RS + SDH na dan 31. decembra 2021	Knjigovodska vrednost lastniškega deleža RS + SDH 31. decembra 2021 (v mio EUR)	Delež v celotnem portfelju
DARS, D. D.	PROMET	STRATEŠKA	100,00 %	3.042	29,5 %
GEN SKUPINA	ENERGETIKA	STRATEŠKA	100,00 %	1.006	9,8 %
HSE SKUPINA	ENERGETIKA	STRATEŠKA	100,00 %	817	7,9 %
ZAVAROVALNICA TRIGLAV SKUPINA	FINANCE	STRATEŠKA	62,57 %	584	5,7 %
SŽ SKUPINA	PROMET	STRATEŠKA	100,00 %	576	5,6 %
NLB SKUPINA	FINANCE	POMEMBNA	25,00 %	554	5,4 %
SID BANKA, D .D., Ljubljana	FINANCE	STRATEŠKA	99,41 %	489	4,7 %
TELEKOM SLOVENIJE SKUPINA	GOSPODARSTVO IN TURIZEM	PORTFELJSKA	66,80 %	401	3,9 %
POŠTA SLOVENIJE SKUPINA	PROMET	STRATEŠKA	100,00 %	341	3,3 %
KRKA SKUPINA	GOSPODARSTVO IN TURIZEM	POMEMBNA	16,21 %	311	3,0 %
SKUPAJ NAJVEČJIH 10				8.120	78,8 %
Ostalo				2.180	21,2 %
SKUPAJ CELOTEN PORTFELJ				10.300	100,00 %

Koncentracija naložb ostaja visoka, tako deset največjih naložb predstavlja skoraj 79 %, dvajset največjih naložb pa prek 97 % vrednosti vseh naložb v upravljanju. Največja naložba, družba DARS, sama predstavlja skoraj 30 % vrednosti portfelja.

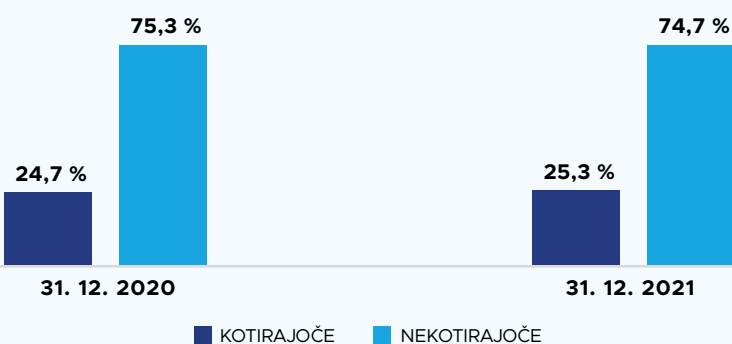
Večino naložb predstavljajo naložbe stebov Promet in Energetika, skupaj več kot 72 %. Struktura po stebrih se v letu 2021 ni bistveno spremenila. Tudi v strukturi po klasifikaciji in kotaciji ni bilo pomembnih sprememb.



Graf: Sestava upravljaljskega portfelja na dan 31. december 2021 – po stebrih (panogah)



Graf: Sestava upravljaljskega portfelja na dan 31. decembra 2021 – po klasifikaciji (strateškosti)



Graf: Sestava upravljaljskega portfelja na dan 31. decembra 2021 – po kotaciji na borzi vrednostnih papirjev

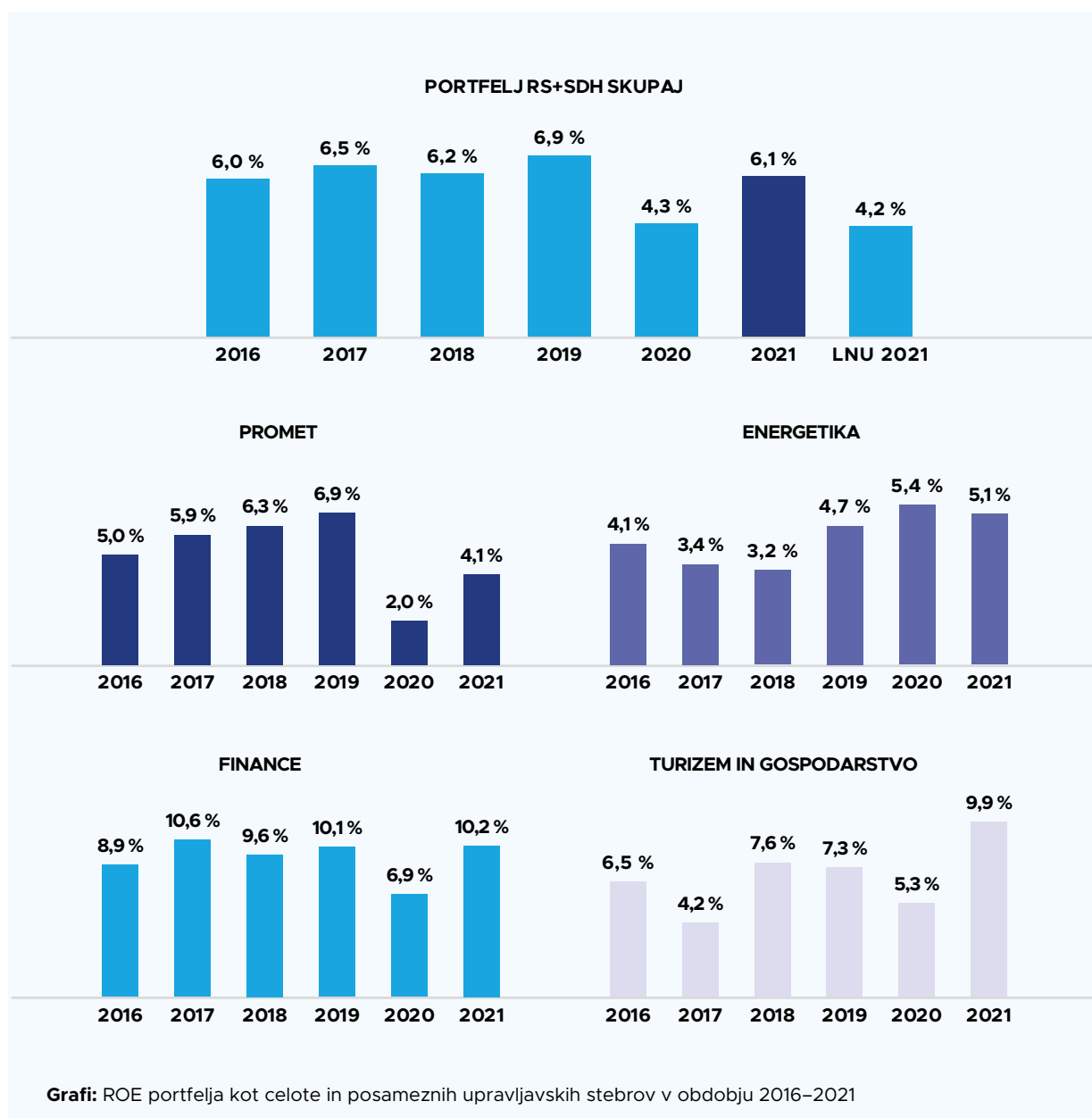
10.3 Uspešnost poslovanja

Čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (ROE) celotnega portfelja, ki ga upravlja SDH, se je po padcu v letu 2020 zaradi krize zaradi covid-19 v letu 2021 občutno zvišala in je znašala 6,1%¹, kar je za 1,8 odstotne točke več kot v letu 2020, ko je bila dobičkonosnost 4,3%.

V letu 2021 je gospodarska aktivnost, tudi zahvaljujoč različnim protikoronskim ukrepom, okrevala bolj

od pričakovanj, kar se kaže tudi v bistveno boljših rezultatih kot v letu prej.

V letu 2021 je dobro in nad načrti iz LNU poslovala večina največjih družb portfelja SDH. Dobre rezultate je izkazal tudi HSE, predvsem zaradi učinka poravnave z GE, sicer bi ta družba v letu 2021 izkazala negativen poslovni rezultat.



¹ V letu 2021 so pri izračunu izločeni enkratni vpliv pri HSE na račun poravnave z GE in slabitev zaradi PV in TEŠ, v letu 2020 so izločene enkratne postavke izrednih slabitev pri HSE in enkratni pozitivni učinki pri NLB zaradi prevzema Komerčijalne banke Beograd. Ob upoštevanju navedenih učinkov bi ROE v letu 2021 znašal 6,7 %, v letu 2020 pa 2,2 %.

Vsi stebri, razen **stebra Energetika**, so v letu 2021 izkazali bistveno boljše poslovanje kot v letu 2020. Najbolj so se rezultati v letu 2021 relativno izboljšali pri **stebru Promet**, potem ko je bil ta steber v predhodnem letu najbolj prizadet zaradi učinkov krize zaradi covida-19.

Kljub nižji donosnosti kot v letu prej lahko rezultate **stebra Energetika** v letu 2021 ocenimo kot ugodne, rezultate **stebrov Finance** ter **Turizem in gospodarstvo** pa kot zelo dobre.

Med posameznimi družbami oziroma skupinami so po rezultatih v letu 2021 izstopali Krka, obe zavarovalnici, Petrol, NLB in GEN.

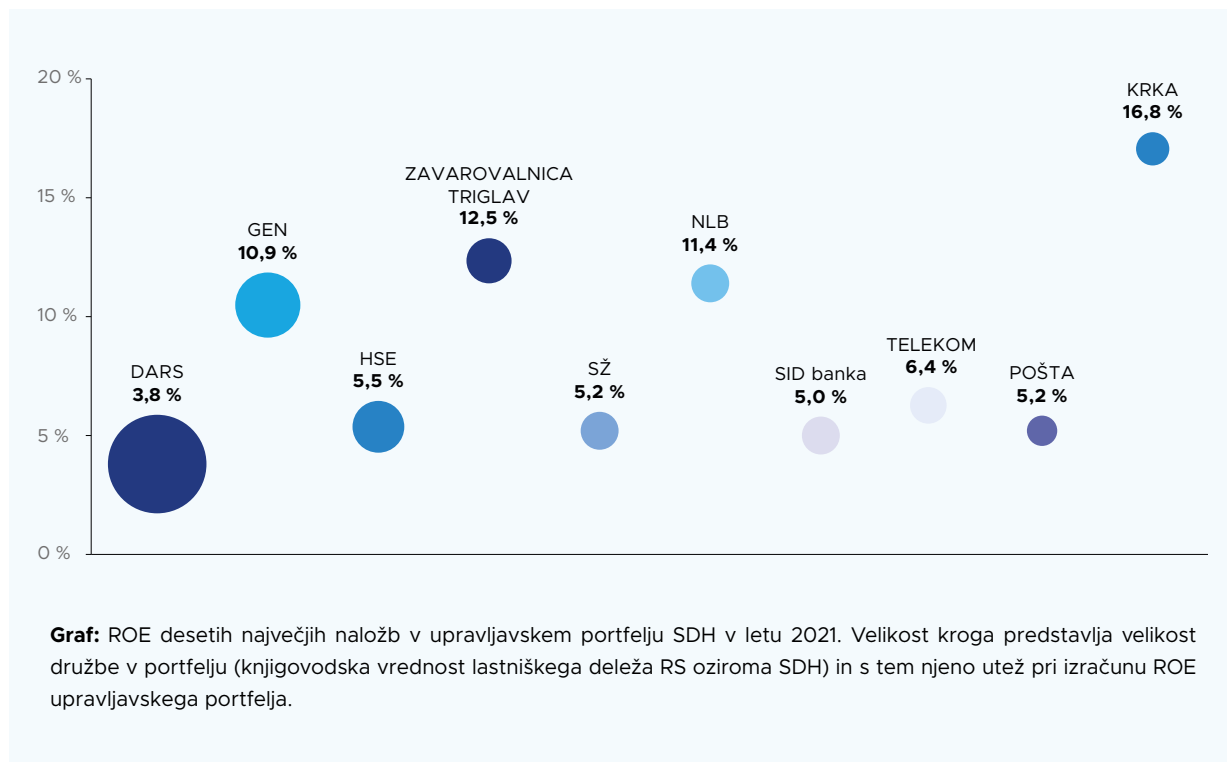


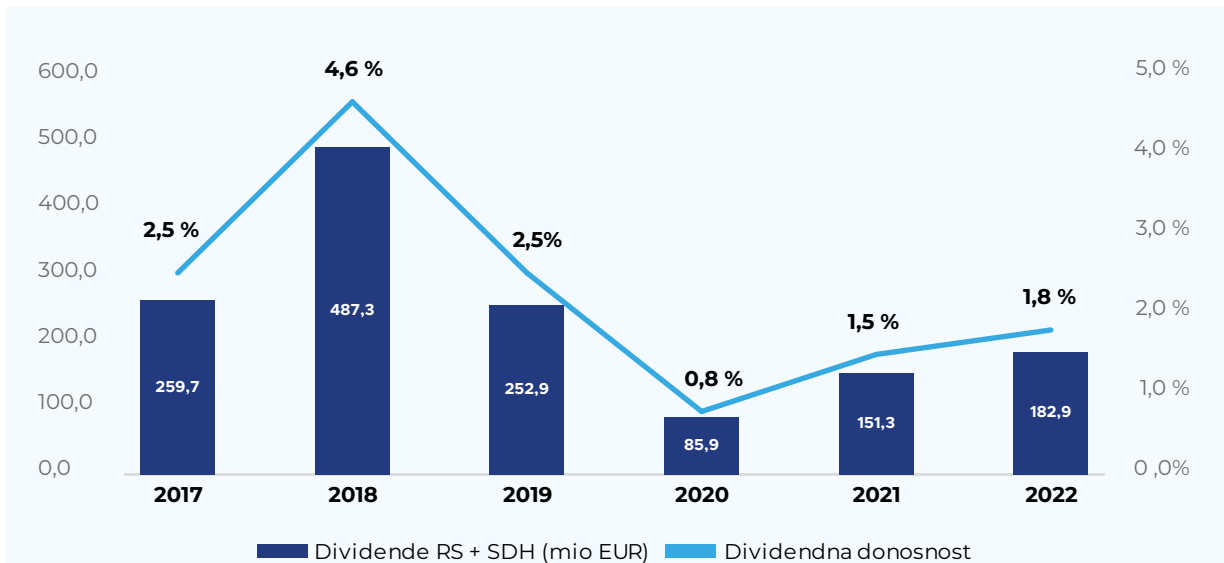
Tabela: ROE 2021 in dividende za poslovno leto 2021, ocena do 31. oktobra 2022, pri petih največjih družbah v posameznem upravljavskem stebru

Steber, kapitalska naložba (na dan 31. oktobra 2022)	Lastniški delež RS + SDH	Knjigovodska vrednost deleža RS + SDH (EUR)	Delež v celotnem portfelju	ROE 2020	ROE 2021	Dividende za RS in SDH za posl. l. 2021 (EUR)
PROMET						
DARS, D. D.	100,00 %	3.041.652.197	29,53 %	2,06 %	3,78 %	
SŽ SKUPINA	100,00 %	576.332.485	5,60 %	2,00 %	5,21 %	
POŠTA SLOVENIJE SKUPINA	100,00 %	340.658.661	3,31 %	1,58 %	5,23 %	5.000.000
LUKA KOPER SKUPINA	62,13 %	290.114.351	2,82 %	7,44 %	6,99 %	9.915.557
KZPS, D. O. O.	100,00 %	4.940.951	0,05 %	-78,28 %	-85,26 %	
SKUPAJ TOP 5 PROMET		4.253.698.645	41,3 %			14.915.557
ENERGETIKA						
GEN SKUPINA	100,00 %	1.005.911.231	9,77 %	7,24 %	10,88 %	
HSE, SKUPINA	100,00 %	817.033.848	7,93 %	-18,75 %	5,47 %	
ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	79,80 %	275.373.034	2,67 %	3,41 %	4,15 %	1.874.915
ELEKTRO MARIBOR SKUPINA	79,86 %	246.052.798	2,39 %	3,58 %	3,00 %	1.597.740
PETROL SKUPINA	23,50 %	213.514.953	2,07 %	8,83 %	14,35 %	14.706.450
SKUPAJ TOP 5 ENERGETIKA		2.557.885.865	24,8 %			18.179.105
FINANCE						
ZAVAROVALNICA TRIGLAV SKUPINA	62,57 %	583.801.605	5,67 %	8,90 %	12,50 %	52.636.803
NLB SKUPINA	25,00 %	554.030.750	5,38 %	8,11 %	11,42 %	25.000.005
SID BANKA SKUPINA	99,41 %	488.860.155	4,75 %	1,82 %	4,96 %	
ZAVAROVALNA SKUPINA SAVA	31,57 %	159.139.131	1,55 %	13,30 %	15,80 %	8.154.479
D. S. U., D. O. O.	100,00 %	70.867.104	0,69 %	4,84 %	6,00 %	
SKUPAJ TOP 5 FINANCE		1.856.698.745	18,0 %			85.791.287
GOSPODARSTVO IN TURIZEM						
TELEKOM SLOVENIJE SKUPINA	66,80 %	401.060.889	3,98 %	4,21 %	6,36 %	19.644.336
KRKA SKUPINA	16,21 %	311.093.274	2,86 %	16,90 %	16,79 %	29.929.063
SIJ SKUPINA	25,00 %	99.999.900	0,96 %	-12,47 %	7,48 %	5.398.300
UNIOR SKUPINA	39,43 %	69.517.342	0,65 %	-1,31 %	6,54 %	
CINKARNA CELJE, D. D.	11,50 %	21.876.673	0,20 %	11,01 %	18,25 %	2.964.176
SKUPAJ TOP 5 GOSPODARSTVO IN TURIZEM		903.548.077	8,8 %			57.935.875
SKUPAJ TOP 5 VSI STEBRI		9.571.831.332	92,9 %			176.821.823
CELOTNI PORTFELJ RS + SDH		10.299.749.601	100,00 %			182.942.021

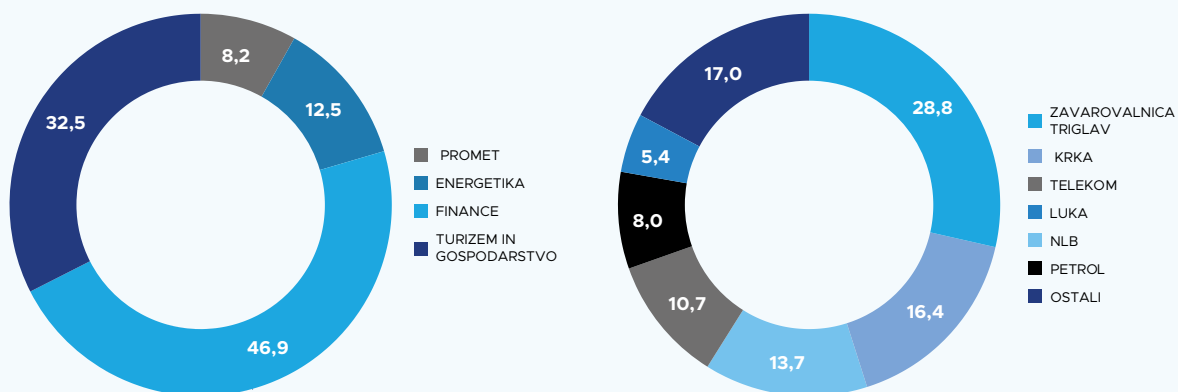
10.4 Dividende

V letu 2022 se bo znesek izplačanih dividend (za poslovno leto 2021) občutno povečal in bo predvidoma znašal 182,9 mio EUR, kar je na načrtovanem nivoju iz LNU za to leto, ki je bil 182,8 mio EUR. V letu 2021 so izplačane dividende znašale 152,3 mio EUR.

Najvišji delež dividend bodo pripevale družbe iz stebra Finance, in sicer 46,9 %, sledi steber Turizem in gospodarstvo z 32,5-odstotnim deležem, steber Energetika bo prispeval 12,5 % vseh dividend, Promet pa 8,2 %.



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



Graf: Največji izplačevalci dividend RS in SDH v letu 2022 (za poslovno leto 2021) – po posameznih stebrih

Graf: Največji izplačevalci dividend RS in SDH v letu 2022 (za poslovno leto 2021) – po posameznih družbah

Od posameznih družb bo v letu 2022 (za poslovno leto 2021) največ dividend izplačala Zavarovalnica Triglav, kar 28,8 % vseh predvidenih dividend. Sledijo Krka, NLB, Telekom, Petrol in Luka Koper. Skupaj bo največjih šest izplačevalcev dividend izplačalo 83 % vseh dividend.

10.5 Povzetek meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države in izpolnjevanje teh meril v letu 2021

V spodnji tabeli je podan pregled izpolnjevanja dveh od meril za merjenje uspešnosti družb s kapitalsko naložbo države (ROE in EBITDA marža), oblikovanih konec leta 2020 za poslovno leto 2021. Pri kapitalskih naložbah, označenih z modro barvo, so podane vrednosti, ki se

nanašajo na druge kazalnike, kar je razloženo tudi v opombah pod tabelo. Iz preglednice so izpuščene kapitalске naložbe države, za katere letni načrt upravljanja ni bil pripravljen (lastniški deleži minimalnih vrednosti, družbe v prodajnih postopkih idr.).

Tabela: Doseganje ciljev na podlagi postavljenih meril (ROE, EBITDA marža) v Letnem načrtu upravljanja za leto 2021

Steber, kapitalna naložba	ROE 2021 (%)		EBITDA marža 2021 (%)	
	Letni načrt upravljanja	Realizacija	Letni načrt upravljanja	Realizacija
PROMET				
DARS, D. D.	3,10	3,78	80,30	80,06
KOPP, D. O. O.	0,20	0,32	3,21	2,70
KZPS, D. O. O.	-52,41	-85,26	-5,41	-14,86
LUKA KOPER SKUPINA	7,10	6,99	27,50	26,23
POŠTA SLOVENIJE SKUPINA	2,20	5,23	9,50	10,09
SŽ SKUPINA	5,90	5,21	17,00	16,53
ENERGETIKA				
ELEKTRO CELJE SKUPINA	4,35	4,09	41,17	39,72
ELEKTRO GORENJSKA SKUPINA	4,22	4,60	47,61	48,25
ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.	3,69	4,15	43,77	42,39
ELEKTRO MARIBOR SKUPINA	4,58	3,00	42,77	39,11
ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.	4,12	8,52	44,24	39,12
GEN SKUPINA	4,94	10,88	4,60	5,17
GEOPLIN SKUPINA	4,80	11,68	2,20	3,14
HSE SKUPINA	1,14	5,47	7,56	11,26
NAFTA LENDAVALNA SKUPINA	-2,90	-4,67	2,79	1,06
PETROL SKUPINA	12,80	14,35	10,20	10,96
PLINHOLD SKUPINA	1,70	2,16	52,42	40,03
FINANCE				
D. S. U., D. O. O.	5,05	6,00	64,00	64,65
NLB SKUPINA	6,00	11,42	60,00	62,28
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	0,60	4,96	33,00	60,97
ZAVAROVALNA SKUPINA SAVA	12,00	15,80	95,00	88,30
ZAVAROVALNICA TRIGLAV SKUPINA	9,00	12,50	95,00	88,90
GOSPODARSTVO IN TURIZEM				
ADRIA, D. O. O.	3,51	5,22	23,85	26,13
BODOČNOST MARIBOR, D. O. O.	4,58	4,93	4,35	4,85
CETIS SKUPINA	15,50	14,47	15,00	20,98
CINKARNA CELJE, D. D.	2,55	18,25	11,98	26,28
CSS, D. O. O.	1,00	-0,76	3,00	2,09
HIT SKUPINA	-11,98	-4,46	8,87	11,87
KOTO, D. O. O.	1,59	8,95	11,83	15,10

KRKA SKUPINA	12,00	16,79	26,00	29,23
LOTERIJA SLOVENIJE, D. D.	18,50	24,34	5,90	7,74
KRKA SKUPINA	12,00	16,79	26,00	29,23
LOTERIJA SLOVENIJE, D. D.	21,50	25,16	6,75	7,42
POMGRAD – VGP, D. D.	2,50	3,08	10,15	7,20
SAVA SKUPINA	-6,80	2,01	12,50	22,48
SIJ SKUPINA	0,30	7,48	7,10	10,47
STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH	-9,60	-7,08	-8,45	1,74
TELEKOM SLOVENIJE SKUPINA	5,50	6,36	31,00	33,78
TERME OLIMIA SKUPINA	5,25	11,71	25,01	33,68
UNIOR SKUPINA	3,43	6,54	11,37	11,43
URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, D. O. O.	0,10	4,93	1,80	15,63
VGP, D. D.	-9,10	-36,95	1,50	-6,33
VGP DRAVA PTUJ, D. O. O.	17,00	19,67	7,00	6,53
VGP NOVO MESTO, D. D.	7,75	7,96	15,00	17,48

Opombe: Če družbe pripravljajo konsolidirane izkaze, se kazalniki nanašajo na poslovne rezultate skupin, razen pri elektrodistribucijskih podjetjih (EDP), pri katerih se kazalniki EBITDA marža nanašajo na matične družbe. Pri družbi Petrol je namesto EBITDA marža naveden kazalnik bruto marža. Pri bankah je namesto EBITDA marže naveden kazalnik CIR (angl. cost-to-income ratio). Pri zavarovalnicah je namesto EBITDA marže naveden kazalnik kombinirani količnik.



Vizija SDH je, da bo za nas uspeh, ko bodo naše družbe dosegale finančno uspešnost, ki jo pričakuje lastnik, ob hkratnem udejanjanju vseh treh vidikov in ciljev trajnostnega poslovanja. Cilj se uresničuje preko priporočil in pričakovanj v vsakoletnem načrtu upravljanja ter drugih aktih upravljanja.

Telekom Slovenije
ANALIZIRAMO
PRILOŽNOSTI

Telekom Slovenije



OSEBNE IZKAZNICE

11 OSEBNE IZKAZNICE 20 NAJVEČJIH DRUŽB PORTFELJA RS IN SDH

Seznam osebnih izkaznic po stebrih energetika, promet, finance ter gospodarstvo in turizem

ENERGETIKA

ELEKTRO CELJE, D. D.

ELEKTRO GORENJSKA, D. D.

ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.

ELEKTRO MARIBOR, D. D.

ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.

GEN ENERGIJA, D. O. O.

HSE, D. O. O.

PLINHOLD, D. O. O.

PETROL, D. D.

PROMET

DARS, D. D.

LUKA KOPER, D. D.

POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.

SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.

FINANCE

NLB, D. D.

POZAVAROVALNICA SAVA, D. D.

SID, SLOVENSKA IZVOZNA IN RAZVOJNA BANKA, D. D., LJUBLJANA

ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.

GOSPODARSTVO IN TURIZEM

KRKA, D. D.

SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.

TELEKOM SLOVENIJE, D. D.



SDH je v Letnem načrtu upravljanja za leto 2022 za družbe opredelil konkreten cilj doseganja raznolikosti po spolu, in sicer: 40 % za člane nadzornih svetov in skupaj 33 % za člane nadzornih svetov in uprav manj zastopanega spola v vseh družbah s kapitalsko naložbo države do konca leta 2026.



1 ELEKTRO LJUBLJANA 2

SI03015

- 1** Preverite, ali se polnilni kabl priključuje pravilno na polnilni postojilko.
- 2** Preverite, ali je polnilni kabl prazen.
- 3** Če polnilni kabl ni prazen, ga morate najprej prazen narediti.
- 4** Če polnilni kabl ni prazen, ga morate najprej prazen narediti.
- 5** Če polnilni kabl ni prazen, ga morate najprej prazen narediti.



ENERGETIKA

ELEKTRO CELJE, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Vrunčeva ulica 2a, 3000 Celje**Povprečno št. zaposlenih (skupina):** 632**Lastniški delež RS (%):** 79,50**Osnovni podatki o dejavnosti**

Skupino Elektro Celje so v letu 2021 sestavljali obvladujoča družba Elektro Celje, odvisna družba Elektro Celje OVI, d. o. o. (100-odstotni poslovni delež), in odvisna družba ECE, d. o. o. (do konca oktobra 2021, ko se je s podpisom prodajne pogodbe lastniški delež znižal s 74,33 % na 36,42 %). Družba Elektro Celje izvaja delegirane storitve gospodarske javne službe distribucijskega operaterja, osnovna dejavnost odvisne družbe Elektro Celje OVI je proizvodnja električne energije iz obnovljivih virov, izvajanje storitev inženiringa na področju energetike in nudenje storitev e-mobilnosti.

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	52.368.583	47.072.367	50.831.032
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	71.959.696	66.632.315	67.324.012
EBIT	9.874.586	6.463.861	9.478.479
EBITDA	28.582.243	24.511.297	27.536.024
ČISTI DOBIČEK	13.983.238	5.535.289	9.252.820

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,50
Kalantia Limited	3,74
INTERCAPITAL securities Ltd. – FIDUCIARNI RAČUN	1,69
COLLIS PLUS, D. O. O.	1,65
ELEKTRO CELJE, D. D.	1,38

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	4,09	2,66	3,72
ROA (v %)	3,01	1,86	2,62
EBITNA MARŽA (v %)	39,34	10,89	11,50
EBIT MARŽA (v %)	13,35	3,07	3,80
NETO FINANČNI DOLG	1,28	1,33	1,38
FINANČNI VZVOD	1,30	1,43	1,42

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	0	0	0
DENARNA SREDSTVA	1.435.354	597.812	414.494
SREDSTVA	305.377.920	293.952.609	290.471.682
KAPITAL	234.602.568	222.482.388	219.909.447
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	29.337.059	31.297.203	29.024.849
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	21.760.123	18.723.115	21.880.727



Fotografija: Nočna panorama, foto arhiv Elektro Celje, d. d.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo (za matično družbo)	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROA (v %)	4,67	2,82
EBITDA marža (v %)	39,72	41,17
Neto finančni dolg/EBITDA	1,27	1,63
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	52,91	50,55
Dodana vrednost na zaposlenega	84.776,93	83.152,00
ROE Skupine Elektro Celje	4,09	4,35
Strateški tip		
SAIDI (minute/uporabnika/leto)	26,34	30,50
Delež izgub na distribuirano EE (v % na leto)	4,22	4,37
OPEX na distribuirano EE (EUR/MWh/leto)	21,37	20,06
SAIFI (število prekinitev/uporabnika/leto)	0,63	0,70
MAIFI (število kratkotrajnih prekinitev/uporabnika/leto)	1,95	3,70

Komentar poslovanja v letu 2021

Poslovanje skupine Elektro Celje sta v poslovnem letu 2021 zaznamovala epidemija covid-19 in hitro spreminjajoče se tehnološko okolje. Družba je organizacijo dela uspešno prilagodila novim pogojem zahtevnega poslovanja, predvsem tistim, ki so povezani z implementacijo digitalnih tehnologij. V letu 2021 je sodelovala v več razvojnih in evropskih projektih, kot so X-FLEX, i-Flex, OneNet in BD4OPEM, med drugim je bila tudi vodilni partner v razvojnih projektih Uporablaj pametno in Lambda. Aktivno je sodelovala tudi v konzorciju za promocijo in pospešitev zelene preobrazbe slovenske energetike, s ciljem razogljičenja Slovenije do leta 2050, v okviru katerega je v pripravi razpisna dokumentacija za evropski projekt GreenSwitch.

Oktobra 2021 je bila zaključena prodaja 37,91 % poslovnega deleža v družbi ECE, d. o. o., družbi HSE, d. o. o. Poslovni delež družbe Elektro Celje, d. d., v družbi ECE, d. o. o., se je tako zmanjšal s 74,32 % na 36,42 %. Ker od 1. novembra 2021 družba ECE ne posluje kot pridružena družba družbe Elektro Celje, se v konsolidiranih izkazih izkazuje le poslovanje družbe ECE v prvih desetih mesecih.

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja skupine Elektro Celje, d. d., je v letu 2021 znašal 9,74 mio EUR, kar je za 56,12 % več kot v predhodnem letu. Boljši poslovni rezultat je deloma posledica prodaje 37,91 % poslovnega deleža v družbi ECE, s kupnino v višini 8,26 mio EUR, z vplivom pred davki v višini 5,46 mio EUR. Na dober poslovni rezultat je vplival tudi večji celotni prevzem električne energije v

distribucijskem omrežju Elektra Celje, ki je v letu 2021 znašal 2.058.664 MWh, kar je za 1,1 % več

kot v letu 2020. Končnim odjemalcem je bilo distribuirano 1.975.237 MWh električne energije (za 1,2 % več kot v predhodnem letu). V letu 2021 je čisti poslovni izid v primerjavi z doseženim v letu 2020 višji tudi zaradi normaliziranega priznanega donosa na sredstva, ki se je s 4,13 % (interventno znižanje v letu 2021) povrnil na 5,26 %.

V letu 2021 so čisti prihodki skupine Elektro Celje znašali 53,22 mio EUR, kar je za 75,74 % manj od doseženih v letu 2020. Upad čistih prihodkov od prodaje je posledica prodaje deleža v družbi ECE, d. o. o. Stroški blaga, materiala in storitev so v letu 2021 znašali 19,02 mio EUR in so bili od predhodnega leta nižji za 89,77 %; tudi to je posledica prodaje deleža v družbi ECE.

Skupina Elektro Celje je v letu 2021 investirala 27,71 mio EUR, kar je za 6,63 % več kot v letu 2020 in za 1,7 mio EUR več od načrtovanega (26 mio EUR). V lastni režiji je izvedla 17,49 mio EUR investicij, kar je za 4,5 % več kot v predhodnem letu. Ker je bil načrt investicij leta 2021 presežen, je tudi CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (52,91 %) višji od načrtovane za leto 2021 (za 50,55 %).

Družba Elektro Celje je v letu 2021 dosegla vsa ekonomsko-financijska merila, načrtovana z LNU, razen EBITDA marže, ki je od načrtovane nižja za 3,52 %. Bruto dodana vrednost na zaposlenega znaša 84.730 EUR in je v skladu s pričakovanji po LNU (84.200 EUR).

Število zaposlenih se je glede na predhodno leto znižalo s 628 (31. 12. 2021) na 623 (31. 12. 2021). V povprečju (glede na število ur) je bilo v letu 2021 v skupini 622 zaposlenih.

Kazalnik neto finančni dolg/EBITDA znaša 1,28 in je boljši od pričakovanj in rezultata predhodnega leta za 21,47 % in za 18,99 %.

Doseženi strateški cilji, merjeni z vrednostjo kazalnikov zanesljivosti napajanja (SAIDI, SAIFI, MAIFI, OPEX na distribuirano EE in delež izgub na distribuirano EE), so ugodnejši od rezultatov predhodnega leta in tudi od pričakovanj po LNU, razen kazalnika OPEX na distribuirano EE, ki je od načrtovanih vrednosti slabši za 6,53 %. Kazalniki SAIDI, SAIFI in MAIFI so bili od načrtovanih vrednosti ugodnejši za 13,64 %, za 9 % in za 47,3 %.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

V letu 2022 bo na poslovanje družbe močno vplival Zakon o nujnih ukrepih za omilitev posledic zaradi vpliva visokih cen energentov (ZUOPVCE), ki določa, da se v obdobju od 1. februarja do 30. aprila 2022 tarifne postavke za obračunsko moč in prevzeto delovno energijo za vse odjemne skupine znižajo na nič. Družba ocenjuje, da bo sprejeti zakon znižal prihodke za 12,12 mio EUR, kar bo pomembno vplivalo na investicijski potencial družbe.

Strateške usmeritve

Ključne strateške usmeritve družbe so naslednje:

- razvoj novih storitev,
- digitalizacija poslovanja,
- kakovost in zanesljivost oskrbe,
- zagotavljanje kakovostnih storitev za odjemalce s krepitvijo distribucijske mreže, uvajanje novih tehnologij in storitev,
- optimizacija in povečevanje učinkovitosti poslovnih procesov in zagotavljanje donosnosti lastnikom,
- trajnostni razvoj.

Strateški cilji

Strateški cilji družbe so:

- povečanje vlaganja v novogradnje in rekonstrukcije omrežja, do leta 2025 povečati delež pokabljenosti SN omrežja na 48 % in NN omrežja na 63%,
- SAIDI lastni vzrok 0,7 in SAIFI 30,1 ter načrtovani SAIDI 145 in SAIFI 0,98,
- zagotavljati pričakovan donos na kapital v letu 2025 (4,86 %),
- vpeljati vitko in učinkovito organiziranost.

Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednje referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

DA

Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb

DA

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:



ELEKTRO GORENJSKA, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Ulica Mirka Vadnova 3a, 4000 Kranj**Povprečno št. zaposlenih (skupina):** 308**Lastniški delež RS (%):** 79,47**Lastniški delež SDH (%):** 0,30

Skupino Elektro Gorenjska sestavljajo obvladujoča družba Elektro Gorenjska in njena odvisna družba Gorenjske elektrarne, ki je v 100-odstotni lasti družbe Elektro Gorenjska. Skupina kot povezano osebo obravnava družbo Soenergetika, v kateri imajo Gorenjske elektrarne 25-odstotni lastniški delež.

Hčerinska družba Gorenjske elektrarne opravlja dejavnost proizvodnje električne energije iz malih hidroelektrarn. Družba Elektro Gorenjska izvaja delegirane storitve gospodarske javne službe distribucijskega operaterja.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,47
KAPITALSKA DRUŽBA, D. D.	2,50
BAU 1, D. O. O.	1,66
SAVA RE, D. D.	1,62
PIVOVARNA LAŠKO UNION, D. O. O.	1,56

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	4,60	3,20	4,44
ROA (v %)	3,17	2,19	3,01
EBITDA MARŽA (v %)	48,48	46,64	48,63
EBIT MARŽA (v %)	20,00	17,09	20,29
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	1,91	2,15	2,14
FINANČNI VZVOD	1,44	1,46	1,47

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	4.006.962	3.011.605	988.631
DENARNA SREDSTVA	5.996.468	5.920.503	7.895.236
SREDSTVA	252.115.035	246.247.361	243.184.405
KAPITAL	174.624.768	168.642.937	165.914.359
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	43.477.539	45.327.984	47.426.246
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	16.368.379	13.553.133	12.841.422

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTI PRIH. OD PRODAJE	39.766.295	37.114.917	37.853.514
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	45.292.033	43.671.329	43.856.345
EBIT	9.060.263	7.461.483	8.896.549
EBITDA	21.958.770	20.369.731	21.325.481
ČISTI DOBIČEK	7.897.717	5.349.080	7.260.202



Fotografija: Hranilnik na Suhi, avtor: Nejc Petrovič, Elektro Gorenjska

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo (za matično družbo)	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROA (v %)	3,37	2,94
EBITDA marža (v %)	48,25	47,61
Neto finančni dolg/EBITDA	2,40	2,58
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	45,03	38,53
Dodana vrednost na zaposlenega	118.053,91	111.180,00
ROE Skupine Elektro Gorenjska	4,60	4,22
Strateški tip		
SAIDI (minute/porabnika/leto)	22,22	26,50
Delež izgub na distribuirano EE (v % na leto)	3,71	4,41
OPEX na distribuirano EE (EUR/MWh/leto)	21,64	21,78
SAIFI (število prekinitev/porabnika/leto)	0,55	0,79
MAIFI (število kratkotrajnih prekinitev/porabnika/leto)	3,41	7,10

Komentar poslovanja v letu 2021

Poslovanje v letu 2021 je deloma zaznamovala epidemija covid-19. Med letom je skupina pričela izvajati strateški projekt za vzpostavitev celovite rešitve Business Intelligence, prejela je pravnomočno gradbeno dovoljenje za celovito prenovo hidroelektrarne Standard v Kranju, med zaposlenimi je začela interno kampanjo socialnega inženiringa za zagotavljanje kibernetske varnosti za varno in zanesljivo prihodnost in zavedanje njenega pomena, sodelovala je v več razvojnih projektih ter se udeležila in organizirala več izobraževalnih dogodkov. V oktobru je z družbo HSE, d. o. o., podpisala pogodbo o prodaji 13,1-odstotnega deleža v družbi ECE, d. o. o.

Čisti prihodki od prodaje v letu 2021 so znašali 39,77 mio EUR in so bili v primerjavi s predhodnim letom višji za 7,14 % oz. za 2,65 mio EUR. V primerjavi z letom 2020 se je odjem električne energije povečal za 5,19 %, distribuirane je bilo 1178 GWh električne energije.

Stroški blaga, materiala in storitev so v letu 2021 znašali 8,94 mio EUR in so za 0,26 mio EUR višji kot v predhodnem letu. Stroški so bili višji na račun višjih stroškov storitev raziskovalnega dela in storitev vzdrževanja. Stroški dela v višini 13,95 mio EUR so za 0,22 mio EUR nižji kot leto prej, kar je predvsem rezultat nižjih drugih stroškov dela. Na dan 31. decembra 2021 je bilo v skupini 311 zaposlenih, kar je za dva manj kot na dan 31. decembra 2020. V povprečju (glede na število ur) je bilo v letu 2021 v skupini 308 zaposlenih.

¹ Zakon o interventnih ukrepih za zajezitev epidemije covid-19 in omilitve njenih posledic za državljane in gospodarstvo je v letu 2020 znižal donos na sredstva s 5,26 % na 4,13 %. V letu 2021 se je donos na sredstva popravil nazaj na 5,26 %.

Skupina Elektro Gorenjska je v letu 2021 dosegla čisti poslovni izid v višini 7,9 mio EUR, kar je za 2,55 mio EUR več kot v predhodnem letu. Čisti poslovni izid je v primerjavi z doseženim v letu 2020 višji predvsem zaradi višjih prihodkov po pogodbi s SODO¹, večje količine distribuirane električne energije (za 6 % več kot načrtovano) in višjih finančnih prihodkov (prodaja 13,1 % deleža v družbi ECE).

Investicije Skupine Elektro Gorenjska so v letu 2021 znašale 17,4 mio EUR, za 1,75 % več kot v predhodnem letu, investicije družbe Elektro Gorenjska pa 16,1 mio EUR, za 21,97 % več, kot je bilo načrtovano. Konec leta 2021 je bilo v kabelski izvedbi 68,1 % celotnega SN-omrežja in 87,0 % celotnega NN omrežja. V primerjavi s koncem leta 2020 se je delež VN- in SN-omrežja v kabelski izvedbi povečal za 0,6 odstotne točke, delež NN-omrežja pa za 0,3 odstotne točke.

Družba Elektro Gorenjska, d. d., je pri ekonomsko finančnih kazalnikih dosegla vsa pričakovanja po LNU. Med ekonomsko-financijskimi kazalniki pozitivno najbolj odstopa kazalnik CAPEX v čistih prihodkih od prodaje, s 45,03 %, kar je za 25,23 % boljše od pričakovanj po LNU. Kazalnik ROA je s 3,37 % od pričakovanj po LNU višji za 0,43 odstotne točke. Kazalnik ROE (skupine) je s 4,6 % presegel pričakovanja po LNU za 0,38 odstotne točke oziroma za 9 %. Bruto dodana vrednost na zaposlenega znaša 115.267 EUR in je od pričakovanj po LNU višja za 4.087 EUR.

Strateški cilji družbe se merijo s strateškimi kazalniki SAIDI, SAIFI, MAIFI, delež izgub na distribuirano električno energijo in OPEX na distribuirano električno energijo. Družba Elektro Gorenjska je dosegla boljše rezultate od pričakovanj po LNU pri vseh strateških kazalnikih. Družba je dosegla boljše rezultate od predhodnega leta pri vseh kazalnikih, razen pri kazalniku SAIDI, ki je z 22,22 za 12,05 % slabši od rezultata v letu 2020.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Družba bo za nove investicije in rekonstrukcije elektroenergetske infrastrukture in za ostala sredstva v letu 2021 namenila 13,2 mio EUR, v letih 2022 in 2023 pa 14,2 mio EUR letno. Izhodišče za pripravo načrta investicij regulirane dejavnosti za leto 2021 je desetletni Načrt razvoja distribucijskega omrežja električne energije v Republiki Sloveniji za obdobje 2019–2028.

V letu 2022 bo na poslovanje družbe močno vplival Zakon o nujnih ukrepih za omilitev posledic zaradi vpliva visokih cen energentov (ZUOPVCE), ki določa, da se v obdobju od 1. februarja do 30. aprila 2022 tarifne postavke za obračunsko moč in prevzeto delovno energijo za vse odjemne skupine znižajo na nič. Družba ocenjuje, da se ji bodo prihodki znižali za približno 9,66 mio EUR, kar bo bistveno vplivalo na investicijski potencial družbe.

Strateške usmeritve

Strateške usmeritve družbe so:

- razvoj kadrov in agilne organizacijske kulture,
- uspešnost poslovanja: razvoj portfelja dejavnosti, trajnostnih poslovnih modelov in učinkovite korporativne organiziranosti skupine,
- razvoj odprtega in vitkega sistema raziskav, razvoja in inoviranja na ravni skupine,
- razvoj vitke in digitalizirane procesne projektne organiziranosti.

Strateški cilji

Strateški cilji družbe so:

- opolnomočenje za delovanje in zagotavljanje storitev na trgu prožnosti (sistemske storitve),
- biti najboljši operater po tehničnih in ekonomskih kazalnikih za distribucijo električne energije v Sloveniji, primerljiv z najboljšimi v EU,
- inovativen razvoj tržnih dejavnosti, ki so sprejemljive z vidika nove evropske in slovenske regulative ter zagotavljajo celovitost rešitve za uporabnike,
- povečanje proizvodnje okoljsko čiste energije.

Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednje referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

DA

Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb

DA

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:



ELEKTRO LJUBLJANA, D. D.

Sedež: Slovenska cesta 56, 1000 Ljubljana

Povprečno št. zaposlenih: 870

Lastniški delež RS (%): 79,50

Lastniški delež SDH (%): 0,29

Osnovni podatki o dejavnosti

Elektro Ljubljana sestavljata matična družba Elektro Ljubljana, d. d., in hčerinska družba Elektro Ljubljana OVE, d. o. o., ki pa zaradi nematerialnosti skladno z ZGD-1 ni vključena v konsolidirane izkaze.

Družba Elektro Ljubljana izvaja delegirane storitve gospodarske javne službe distribucijskega operaterja, osnovna dejavnost odvisne družbe Elektro Ljubljana OVE je razvoj uporabe obnovljivih virov energije.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,50
GENERALI, d. d.	3,91
TRIGLAV VZAJEMNI SKLADI – DELNIŠKI TRIGLAV STEBER GLOBAL	2,72
Kalantia Limited	1,65
KD Group, d. d.	1,47

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	4,15	3,41	4,29
ROA (v %)	2,75	2,24	2,81
EBITDA MARŽA (v %)	42,39	41,88	44,38
EBIT MARŽA (v %)	14,21	12,51	16,39
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	1,83	2,22	1,94
FINANČNI VZVOD	1,50	1,52	1,52

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	0	0	96
DENARNA SREDSTVA	9.119.636	2.229.221	2.508.600
SREDSTVA	516.855.531	509.556.928	499.978.445
KAPITAL	345.093.261	335.015.072	328.198.761
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	72.161.990	74.758.909	74.118.153
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	35.172.549	34.828.306	37.358.236

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTI PRIH. OD PRODAJE	87.576.135	82.203.014	86.815.271
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	103.477.330	98.366.745	103.032.607
EBIT	14.708.909	12.305.226	16.885.346
EBITDA	43.865.451	41.196.342	45.724.241
ČISTI DOBIČEK	14.115.202	11.304.430	13.912.351



Fotografija: arhiv Elektro Ljubljana, d. d.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo (za matično družbo)	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROA (v %)	2,75	2,44
EBITDA marža (v %)	42,39	43,77
Neto finančni dolg/EBITDA	1,83	1,77
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	40,56	43,32
ROE (v %)	4,15	3,69
Dodana vrednost na zaposlenega	90.899,17	91.618,00
Strateški tip		
SAIDI (minute/uporabnika/leto)	48,46	39,81
Delež izgub na distribuirano EE (v % na leto)	3,66	4,40
OPEX na distribuirano EE (EUR/MWh/leto)	16,14	16,34
SAIFI (število prekinitev/uporabnika/leto)	1,02	0,95
MAIFI (število kratkotrajnih prekinitev/uporabnika/leto)	3,37	5,15

Komentar poslovanja v letu 2021

Poslovanje družbe v letu 2021 je deloma zaznamovala epidemija covid-19, družba se je uspešno prilagodila na delovanje v epidemioloških razmerah, zato epidemija s procesnega vidika ni imela bistvenega vpliva na njeno poslovanje družbe. Epidemija je negativno vplivala na dobavne verige, družba se je zaradi epidemije soočala z zamiki pri dobavah materiala in blaga ter s pritiski na njihovo ceno. V letu 2021 se je izjemno povečalo število vlog za priključitev razpršenih virov energije, kar je vplivalo na razpoložljive (predvsem kadrovske) resurse. Med letom je družba uspešno nadgradila svoje napredne merilne centre, kar omogoča pridobivanje podatkov v realnem času.

Čisti dobiček Elektra Ljubljana je znašal 14,12 mio EUR in je bil v letu 2021 višji za 2,81 mio EUR glede na predhodno leto in za 1,62 mio EUR glede na planirani dobiček. Na višji rezultat v primerjavi s predhodnim letom deloma vpliva Akt o spremembah in dopolnitvah Akta o metodologiji za določitev regulativnega okvira in metodologiji za obračunavanje omrežnine za elektrooperaterje, s katerim je Agencija za energijo zaradi blažitve posledic epidemije elektrooperaterjem znižala stopnjo donosa za leto 2020 s 5,26 % na 4,13 %, v letu 2021 pa se je stopnja donosa popravila na 5,26 %.

Čisti prihodki od prodaje so bili realizirani v višini 87,58 mio EUR in so bili od doseženih v letu 2020 višji za 5,37 mio EUR oz. za 6,54 %, od načrtovanih pa za 1,71 %.

Povečanje prihodkov je v največji meri posledica dviga reguliranega donosa v letu 2021, pomembno

povečanje prihodkov pa je družba zabeležila tudi na segmentu elektromontažnih storitev za trg.

Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 23,86 mio EUR. V primerjavi z letom 2020 so bili višji za 1,44 mio EUR oz. za 6,4 %. Stroški blaga in materiala so se v letu 2021 v primerjavi s predhodnim letom povišali za 15 %, stroški storitev pa so ostali na primerljivi ravni. Stroški blaga in materiala so deloma višji zaradi motenj na trgu, kar je posledica epidemije covid-19.

Stroški dela v letu 2021 so bili za 3,05 % višji kot v predhodnem letu. Družba Elektro Ljubljana je imela konec leta 2021 zaposlenih 878 oseb, 20 več kot na 31. decembra 2020. V povprečju (glede na število ur) je bilo v letu 2021 v družbi 870 zaposlenih.

Investicije so bile realizirane v višini 35,52 mio EUR (95-odstotno doseganje plana), saj se je zaradi globalnih težav dobaviteljev osnovnih elektronskih elementov dobava merilne opreme med letom praktično ustavila in družba ni mogla izvesti vseh načrtovanih investicij, zato so bile te prenesene v naslednje leto. V primerjavi z realizacijo predhodnega leta so bila investicijska vlaganja v letu 2021 nižja za slab odstotek.

Donos na kapital (ROE) je dosegel 4,15 % in je bil za 0,74 odstotne točke višji kot leta 2020. Za 0,46 odstotne točke je presegal pričakovanja po LNU. V primerjavi z letom 2020 se je donosnost sredstev (ROA) zvišala za 0,51 odstotne točke.

ROA je v letu 2020 znašal 2,75 % in je bil od pričakovanj po LNU višji za 0,31 odstotne točke. Družba je preseгла rezultate predhodnega obdobja tudi pri

skoraj vseh ostalih ekonomsko-finančnih kazalnikih. Neto finančni dolg/EBITDA je v letu 2021 znašal 1,83 in je od predhodnega obdobja nižji za 17,57 %, a je dosegel slabši rezultat od pričakovanj po LNU za 3,39 %. EBITDA marža je znašala 42,39 %, kar presega rezultat predhodnega obdobja za 1,22 %, pričakovanja po LNU pa je zgrešila za 3,15 %. Dodana vrednost na zaposlenega v letu 2021 je znašala 90.899 EUR, za 3.563 EUR več kot v letu 2020 in za 719 EUR manj od pričakovanj po LNU. CAPEX v čistih prihodkih od prodaje je znašal 40,56 %, kar je za 9,2 % manj od predhodnega leta in za 6,37 % manj kot načrtovano z LNU.

Družba meri doseganje strateških ciljev s kazalniki kakovosti oskrbe SAIDI, SAIFI in MAIFI in kazalnikom OPEX na distribuirano električno energijo in delež izgub na električno energijo. Družba je presegla rezultate pri vseh kazalnikih z izjemo SAIDI (trajanje prekinitve v minutah na uporabnika letno), ki z 48,46 dosega za 24,8 % slabše vrednosti od predhodnega leta, od pričakovanj po LNU pa je slabši za 21,73 %. Od pričakovanj po LNU je poleg kazalnika SAIDI slabši tudi kazalnik SAIFI (število prekinitvev na uporabnika na leto), ki z vrednostjo 1,02 za 7,37 % negativno odstopa od pričakovanj po LNU. Kazalnik SAIFI dosega boljše vrednosti od predhodnega leta za slab odstotek. Oba kazalnika, SAIDI in SAIFI, merita prekinitve zaradi lastnih vzrokov, na katere ima distribucijsko podjetje vpliv.

Glavni cilji in poslovne usmeritve v prihodnje

Glavni cilji družbe ostajajo zagotavljanje zanesljivega, sodobnega, stroškovno učinkovitega in varnega omrežja. Družba stalen razvoj in izboljšave dosega s primernimi investicijskimi vlaganji. Osnova za pripravo plana investicij za naslednja tri leta sta Naložbeni načrt distribucijskega operaterja električne energije v Republiki Sloveniji za triletno obdobje od leta 2019 do leta 2021 in Razvojni načrt za desetletno obdobje na območju podjetja Elektro Ljubljana za obdobje od leta 2019 do leta 2028.

Investicijska vlaganja za obdobje 2021–2023 so načrtovana kot sledi: 37,3 mio EUR leta 2021, 39 mio EUR leta 2022, 41 mio EUR leta 2023.

V letu 2022 bo na poslovanje družbe močno vplival Zakon o nujnih ukrepih za omilitev posledic zaradi vpliva visokih cen energentov (ZUOPVCE), ki določa, da se v obdobju od 1. februarja do 30. aprila 2022 tarifne postavke za obračunsko moč in prevzeto delov-

no energijo za vse odjemne skupine znižajo na nič. Družba ocenjuje, da se bodo zaradi interventnega ukrepa za omilitev posledic visokih cen energentov prihodki znižali za približno 20 mio EUR, kar bistveno vpliva na investicijski potencial družbe.

Strateške usmeritve

Strateške usmeritve družbe so:

- razvoj zanesljivega in varnega omrežja,
- izpolnjevanje poslovnih ciljev in zagotavljanje dolgoročne finančne stabilnosti,
- trajnostni razvoj in vključevanje v inovativne dejavnosti.

Strateški cilji

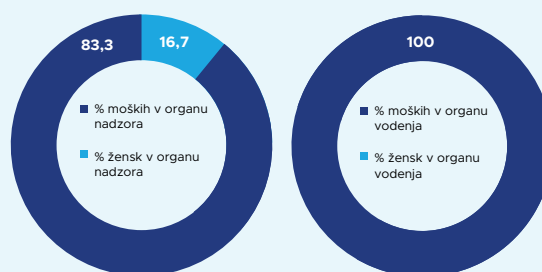
Strateški cilji družbe so:

- zadostiti načrtovano in dejansko porabo ter potrebe po električni moči,
- zadostiti potrebe vključevanja razpršene proizvodnje električne energije,
- zagotoviti sodobno omrežje,
- zagotoviti stroškovno učinkovito omrežje,
- zagotoviti varovanje okolja skladno z zakonodajo, zagotoviti dolgoročno stabilnost, zanesljivost
- in razpoložljivost distribucijskega omrežja,
- zagotoviti dolgoročni dvig oziroma ohranjanje kakovosti preskrbe z električno energijo glede na ciljno raven kakovosti in zadostiti potrebe, ki jih določajo nacionalni energetske podnebni cilji.

Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:



Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednje referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

DA

Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb

DA

ELEKTRO MARIBOR, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Vetrinjska ulica 2, 2000 Maribor
Povprečno št. zaposlenih (skupina): 915
Lastniški delež RS (%): 79,85

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupino Elektro Maribor, ki je nastala leta 2011 z izčlenitvijo dela družbe Elektro Maribor, d. d., so v letu 2021 sestavljali obvladujoča družba Elektro Maribor, d. d., in dve odvisni družbi:

- OVEN Elektro Maribor, d. o. o., glavna dejavnost družbe je proizvodnja električne energije v malih hidroelektrarnah in fotonapetostnih elektrarnah (100-odstotni delež);
- Elektro Maribor Energija plus, d. o. o., glavna dejavnost družbe je nakup in prodaja energentov (100-odstotni delež).

Družba Elektro Maribor izvaja delegirane storitve gospodarske javne službe distribucijskega operaterja.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,85
Pivovarna Laško Union, d. o. o.	5,76
Kalantia Limited	3,28
KAPITALSKA DRUŽBA, d. d.	1,61
COLLIS PLUS, d. o. o.	0,89

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	3,00	3,58	4,81
ROA (v %)	2,09	2,52	3,41
EBITDA MARŽA (v %)	38,88	17,87	19,54
EBIT MARŽA (v %)	13,08	6,22	8,12
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	1,40	1,02	0,88
FINANČNI VZVOD	1,46	1,42	1,42

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	0	0	0
DENARNA SREDSTVA	7.906.390	13.927.196	11.524.296
SREDSTVA	448.660.677	429.040.154	419.418.011
KAPITAL	308.111.741	301.873.974	296.215.772
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	48.917.748	44.067.285	39.450.002
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	50.192.599	40.212.152	41.918.486

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTI PRIH. OD PRODAJE	63.937.719	173.464.076	173.307.896
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	88.236.181	199.403.632	196.888.513
EBIT	11.539.490	12.410.545	15.979.388
EBITDA	34.301.998	35.631.384	38.476.639
ČISTI DOBIČEK	9.160.632	10.693.866	14.021.539



Fotografija: Boštjan Rous, arhiv Elektro Maribor, d. d.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROA (v %)	2,87	3,02
EBITDA marža (v %)	39,11	42,77
Neto finančni dolg/EBITDA	1,39	1,39
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	51,90	53,07
Dodana vrednost na zaposlenega	79.337,11	79.030,22
ROE Skupine Elektro Maribor	3,00	4,58
Strateški tip		
SAIDI (minute/uporabnika/leto)	33,92	45,29
Delež izgub na distribuirano EE (v % na leto)	4,55	4,70
OPEX na distribuirano EE (EUR/MWh/leto)	21,26	20,72
SAIFI (število prekinitev/uporabnika/leto)	1,02	1,17
MAIFI (število kratkotrajnih prekinitev/uporabnika/leto)	8,11	8,40

Komentar poslovanja v letu 2021

V letu 2021 je bilo poslovanje družbe Elektro Maribor zaznamovano z epidemijo covid-19 in povečanim obsegom vlog za izdajo soglasij za priključitev naprav za samooskrbo. Pomembnejši dogodek za družbo je bil podpis pogodbe o prodaji večinskega 51-odstotnega deleža družbe Energija plus, d. o. o. (dne 9. septembra 2021), ki pa se je dokončno izvedla v letu 2022. V letu 2021 je družba zaključila izgradnjo naprednega merilnega sistema (NMS) in vse klasične elektromehanske števecje zamenjala z novimi naprednimi.

Skupina Elektro Maribor je v letu 2021 ustvarila čisti poslovni izid v višini 9,16 mio EUR, kar je za 14,34 % manj kot v predhodnem letu. Slabši rezultat je posledica sklenitve prodajne pogodbe za večinski delež Energije plus, d. o. o. (ustavljeno poslovanje). Ob izločitvi efekta Energije Plus je skupina Elektro Maribor, d. d., za 2,05 % preseгла čisti poslovni izid v primerjavi s predhodnim letom. Količina distribuirane električne energije v letu 2021 je bila za 5,3 % večja glede na preteklo leto.

Čisti prihodki od prodaje so v letu 2021 znašali 63,94 mio EUR, 109,53 mio EUR manj kot v predhodnem letu zaradi učinka prodaje večinskega deleža v družbi Energija plus. Ob preračunanih podatkih, zaradi ustavljenega poslovanja odvisne družbe Energija plus, d. o. o., je skupina Elektro Maribor, d. d., dosegla v letu 2021 za 9,45 % višje čiste prihodke od prodaje kot v predhodnem letu, na kar je deloma vplival tudi nižji regulatorni donos v letu 2020, ki je znašal 4,13 % v primerjavi s 5,26 % v letu 2021.

Stroški blaga, materiala in storitev skupine Elektro Maribor, d. d., brez vpliva družbe Energija Plus, d. o. o., so znašali 21,25 mio EUR, kar je za 0,7 % več kot

v predhodnem letu. Višji stroški dela, ki so od predhodnega leta višji za 9,23 %, so predvsem posledica večjega števila zaposlenih. Na dan 31. decembra 2021 je bilo v skupini Elektro Maribor, d. d., zaposlenih 851 delavcev, 17 več kot na dan 31. decembra 2020. V letu 2021 je bilo v skupini v povprečju (glede na število ur) 915 zaposlenih.

Investicijska vlaganja družbe Elektro Maribor, d. d., v letu 2021 so znašala 33,1 mio evrov, kar je za 5 % več glede na preteklo leto in za 3,44 % več, kot je bilo predvideno.

Med ekonomsko-financijskimi kazalniki v letu 2021 je družba Elektro Maribor, d. d., dosegla pričakovanja po LNU pri neto finančnem dolgu/EBITDA, ki znaša 1,39 in je od rezultata predhodnega leta ugodnejši za 6,71 %, od pričakovanj po LNU pa za 13,13 %, in pri bruto dodani vrednosti na zaposlenega, ki je znašala 79.299 EUR in je od lanskega leta višja za 449 EUR, od pričakovanj po LNU pa za 269 EUR. Družba ni dosegla pričakovanj po LNU pri kazalnikih EBITDA marža, ki je z 39,11 % slabši od rezultatov predhodnega leta za 7,61 %, od pričakovanj po LNU pa za 8,56 %, pri kazalniku CAPEX v čistih prihodkih od prodaje, ki je z 51,90 % slabši od rezultatov predhodnega leta za 4,4 %, od pričakovanj po LNU pa za 2,2 %, pri kazalniku ROA, ki je z 2,87 pričakovanja po LNU zgrešil za 4,97, a je presegl rezultat predhodnega leta za 8,3 %, in pri kazalniku ROE (skupine), ki znaša 3 % in je slabši od pričakovanja po LNU za 34,5 % in je dosegel za 16,2 % slabši rezultat kot v predhodnem letu.

Pri strateških ciljih, ki se merijo s kazalniki zanesljivosti napajanja (SAIDI, SAIFI, MAIFI OPEX na distribuirano električno energijo in delež izgub na distribuirano električno energijo), je družba presegla vsa pričakovanja po LNU, razen pri kazalniku OPEX na distribuirano EE, ki je z 21,26 EUR/MWh/leto od pričakovanj po LNU negativno odstopal za 2,61 %, a dosegel za slab odstotek boljši rezultat kot v predhodnem letu.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

Pričakovani razvoj družbe je opredeljen v naslednjih dokumentih: Strategija družbe Elektro Maribor, d. d., Strategija tehnično tehnološkega razvoja distribucijskega elektroenergetskega sistema družbe Elektro Maribor, d. d., za obdobje 2015–2030, Letni poslovni načrt družbe Elektro Maribor, d. d., in skupine Elektro Maribor za leto 2022 s projekcijo poslovanja za leti 2023 in 2024 ter Razvojni načrt distribucijskega omrežja Elektro Maribor, d. d., za obdobje od leta 2021 do leta 2030.

Glavni cilji družbe ostajajo zagotavljanje zanesljivega, sodobnega, stroškovno učinkovitega in varnega omrežja.

V letu 2022 bo na poslovanje družbe močno vplival Zakon o nujnih ukrepih za omilitev posledic zaradi vpliva visokih cen energentov (ZUOPVCE), ki določa, da se v obdobju od 1. februarja do 30. aprila 2022 tarifne postavke za obračunsko moč in

prevzeto delovno energijo za vse odjemne skupine znižajo na nič. Družba ocenjuje, da se bodo zaradi interventnega ukrepa prihodki družbe znižali za približno 15,7 mio EUR.

Strateške usmeritve

Strateške usmeritve družbe so:

- trajnostno in konkurenčno obratovanje elektrodistribucijskega sistema,
- razvoj in vzdrževanje elektrodistribucijskega sistema,
- zagotavljanje kakovostnih storitev,
- transparentnost,
- poslovna odličnost.

Strateški cilji

Strateški cilji družbe so:

- zagotavljanje kakovostne in zanesljive oskrbe z električno energijo vsem uporabnikom na območju družbe,
- skrb za okolje in naravo,
- trajnostno obratovanje,
- razvoj in vzdrževanje učinkovitega distribucijskega sistema,
- zagotavljanje tehnološkega napredka v distribucijskem sistemu,
- sledenje socialnim in okoljskim vidikom poslovanja,
- večanje vrednosti družbe in izpolnjevanje pričakovanj delničarjev in drugih deležnikov,
- ustvarjanje delovnega okolja, usmerjenega v osebno rast zaposlenih.

Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednje referenčne kodekse:

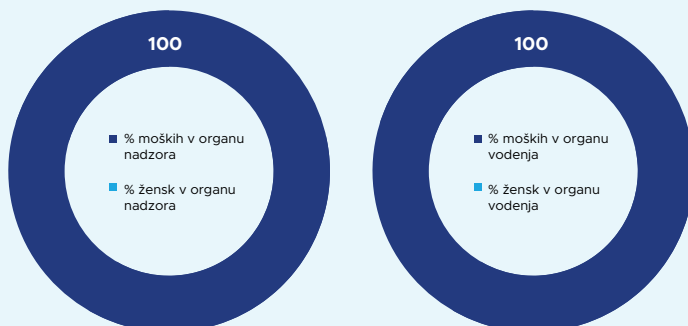
Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

DA

Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb

DA

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:



ELEKTRO PRIMORSKA, D. D.

Sedež: Erjavčeva ulica 22, 5000 Nova Gorica

Povprečno št. zaposlenih: 481

Lastniški delež RS (%): 79,68

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupino Elektro Primorska so do 5. januarja 2022 sestavljali Elektro Primorska, d. d., kot obvladujoča družba, družba E 3, energetika, ekologija, ekonomija, d. o. o. (v 100-odstotni lasti družbe Elektro Primorska, d. d.), in družba Knešca, d. o. o., kot pridružena družba (v 47,27-odstotni lasti družbe E 3, d. o. o.). S prodajo 100-odstotnega deleža družbe E 3, d. o. o. (vključno s 47,27-odstotnim deležem v družbi Knešca), januarja 2021 Elektro Primorska ni več skupina. Družba Elektro Primorska, d. d., izvaja delegirane storitve gospodarske javne službe distribucijskega operaterja.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	79,68
ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d.	5,98
Hotel Mrak, d. o. o.	2,74
KAPITALSKA DRUŽBA, d. d.	2,00
Kalantia Limited	1,27

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	8,52	3,68	5,13
ROA (v %)	6,30	2,71	3,76
EBITDA MARŽA (v %)	39,12	39,30	43,56
EBIT MARŽA (v %)	13,68	12,46	18,28
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	1,11	1,61	1,41
FINANČNI VZVOD	1,34	1,36	1,36

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	0	0	0
DENARNA SREDSTVA	6.160.041	1.837.633	2.965.633
SREDSTVA	233.654.874	220.864.212	215.793.342
KAPITAL	174.206.406	162.008.442	158.969.707
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	25.701.209	25.605.235	29.786.910
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	15.697.716	16.087.167	10.763.662

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTI PRIH. OD PRODAJE	40.971.583	37.227.158	39.954.056
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	54.437.966	49.825.958	50.673.389
EBIT	7.449.108	6.208.516	9.264.208
EBITDA	21.296.245	19.579.949	22.075.450
ČISTI DOBIČEK	14.314.717	5.905.714	8.020.282



Fotografija: arhiv Elektro Primorska, d. d.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROA (v %)	6,30	3,10
EBITDA marža (v %)	39,12	44,24
Neto finančni dolg/EBITDA	1,11	1,14
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje	57,30	50,37
ROE (v %)	8,52	4,12
Dodana vrednost na zaposlenega	83.930,00	82.890,00
Strateški tip		
SAIDI (minute/uporabnika/leto)	46,89	29,41
Delež izgub na distribuirano EE (v % na leto)	4,40	4,95
OPEX na distribuirano EE (EUR/MWh/leto)	26,47	24,60
SAIFI (število prekinitev/uporabnika/leto)	1,48	1,11
MAIFI (število kratkotrajnih prekinitev/uporabnika/leto)	6,38	4,80

Komentar poslovanja v letu 2021

Poslovanje družbe je v letu 2021 ponovno zaznamovala epidemija covid-19. Družba je nadaljevala vgrajevanje načel trajnostnega razvoja in družbene odgovornosti v procese poslovanja skladno s politiko kakovosti in priporočili SDH. Po prodaji hčerinske družbe E 3, d. o. o. (5. januarja 2022), je Elektro Primorska prenehala biti skupina in ostaja družba z osnovno dejavnostjo distribucije električne energije. Predstavljeni podatki se nanašajo na poslovanje družbe Elektro Primorska.

Družba Elektro Primorska je poslovno leto 2021 zaključila s čistim dobičkom v višini 14,31 mio EUR, kar presega rezultate predhodnega leta in pričakovanja po LNU. Boljši rezultat od načrtovanega je posledica prodaje odvisne družbe E 3, d. o. o., za kupnino v višini 14,95 mio EUR in višjega regulatornega donosa, ki se je glede na predhodno leto dvignil s 4,13 % na 5,26 %.

Družba je v letu 2021 ustvarila 40,97 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, kar je za 10,06 % več kot v predhodnem letu. Primerjava prevzetih količin električne energije med letoma 2021 in 2020 beleži povečanje prevzema iz prenosnega omrežja za 5,75 % in porast prevzema od kvalificiranih proizvajalcev za 0,7 %. Indeks skupnega prevzema v distribucijsko omrežje znaša 1,0531, kar pomeni 5,31-odstotno povečanje v primerjavi z letom 2020. Indeks fakturirane električne energije glede na količine iz leta 2020 znaša 1,0598 kar pomeni povečanje za 5,98 %. Tovrstno povišanje je predvsem posledica višje gospodarske aktivnosti.

Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 14,06 mio EUR, za 18,7 % več kot v predhodnem letu. Višji stroški so deloma posledica večjega obsega dela in dviga stroškov materiala, deloma pa težav v dobavnih verigah zaradi epidemiološke krize. Nabavna vrednost prodanega blaga in stroški materiala (7,67 mio EUR) so se v primerjavi s predhodnim letom povečali za 21,52 %.

Stroški dela so znašali 18,9 mio EUR, za 3,48 % več kot v predhodnem letu. Družba je imela na dan 31. decembra 2021 485 zaposlenih, kar je za devet več kot na dan 31. decembra 2020. V povprečju (glede na število ur) je bilo v družbi 481 zaposlenih.

Družba je v letu 2021 za investicijska vlaganja namenila 23,48 mio EUR, s čimer je realizirala 97,81 % plana investicij. Realizacija investicij je za 2,19 % ostala za povečanim načrtom investicij (rebalans +4 mio EUR), predvsem zaradi objektivno zakasnelih dobav računalniške opreme in zaradi transportnih sredstev. Investicije v lastni režiji so za 54 % presegle načrtovano vrednost zaradi učinka rebalansa investicij. Realizacija vzdrževalnih del je presegla načrtovano zaradi povečanega obsega posekov tras nadzemnih vodov in dodatno izvedenih demontaž odpisanih naprav.

Pri ekonomskih in strateških merilih, določenih v LNU 2021, je družba dosegla večino zastavljenih pričakovanj, izjema je EBITDA marža, ki je pričakovanja po LNU z 39,12 % zgrešila za 11,57 %. CAPEX v čistih prihodkih od prodaje je znašal 57,30 % in je pričakovanja po LNU presegel za 13,76 %.

Neto finančni dolg/EBITDA je znašal 1,11, kar presega pričakovanja po LNU za 2,63 %. Bruto dodana vrednost na zaposlenega je s 83.930 EUR za 1.040 EUR presegla pričakovanja po LNU. ROA je znašal 6,3 %, kar je za 103,23 % več od pričakovanj po LNU, ROE pa je z 8,51 % za 106,55 % presegel pričakovanja po LNU. Velika odstopanja pri kazalnikih ROE in ROA so posledica prodaje odvisne družbe E 3, d. o. o., ki je bila prvotno predvidena v letu 2020.

Družba ni dosegla večine zastavljenih strateških ciljev, ki se merijo s kazalniki kakovosti napajanja (SAIDI, SAIFI in MAIFI) ter kazalnikom delež izgub na EE in OPEX na distribuirano EE. Kazalnik SAIDI je znašal 46,89, SAIFI 1,48, MAIFI 6,38. Vsi omenjeni kazalniki so dosegli slabše vrednosti od načrtovanih. Pričakovanj po LNU ni dosegel niti kazalnik OPEX na distribuirano EE, ki je s 26,47 pričakovanja po LNU zgrešil za 7,6 %. Delež izgub na distribuirano EE pa je bil ugodnejši od načrtovanih vrednosti za 11,11 % in je znašal 4,4.

Glavni cilji skupine in poslovne usmeritve v prihodnje

V letu 2022 bo na poslovanje družbe močno vplival Zakon o nujnih ukrepih za omilitev posledic zaradi vpliva visokih cen energentov (ZUOPVCE), ki določa, da se v obdobju od 1. februarja do 30. aprila 2022 tarifne postavke za obračunsko moč in prevzeto delovno energijo za vse odjemne skupine znižajo na nič. Družba pričakuje, da bo zakon vplival na znižanje prihodkov v višini 9,13 mio EUR, kar pomembno vpliva tudi na zmanjšanje investicijskega potenciala družbe.

Glavni cilj družbe je trajnostno poslovanje s trajnostnim modelom razvoja, saj le to omogoča gospodarski razvoj, ki je hkrati socialno pravičen in vključujoč, odgovoren do naravnega okolja in upošteva planetarne omejitve.

S kakovostnim in zanesljivim omrežjem ter spodbujanjem učinkovite rabe energije iz obnovljivih virov se družba pozicionira kot pomemben partner trajnostnega energetskega prehoda, s katerim vzpostavlja ključne vzode prehoda v nizkoogljično družbo.

Strateške usmeritve

Strateške usmeritve družbe so prepletene s cilji trajnostnega razvoja ter odgovornostjo do socialnega, naravnega in družbenega kapitala. Družba se želi približati odjemalcu in na svojem področju postati prepoznavna kot prijazno podjetje z odgovornim ravnanjem do okolja.

Strateški cilji

Strateški cilji družbe so:

- razogljičenje (zmanjšanje toplogrednih plinov za 36 % glede na leto 2005) do leta 2030,
- doseči vsaj 27 % deleža obnovljivih virov do leta 2030,
- izboljšanje energetske učinkovitosti za 35 % do leta 2030,
- izboljšanje energetske varnosti in notranjega trga energije,
- vlaganje v raziskave, inovacije in konkurenčnost.

Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednje referenčne kodekse:

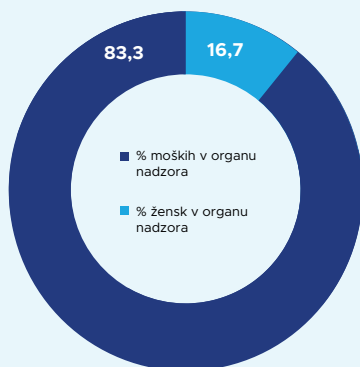
Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

DA

Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb

DA

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:



HSE, D. O. O.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Koprška ulica 92, 1000 Ljubljana
Povprečno št. zaposlenih (skupina): 3.024
Lastniški delež RS (%): 100,00

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupina HSE je ena od dveh največjih elektroenergetskih skupin v Sloveniji, največji proizvajalec in trgovec z električno energijo (EE) iz lastnih, domačih virov na veleprodajnem trgu v Sloveniji. Širok spekter dejavnosti je moč združiti v naslednje glavne skupine: prodaja električne in toplotne energije, terminskih pogodb za EE, emisijskih kuponov, RECS 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.

Skupino HSE v Sloveniji sestavljajo poleg matične družbe HSE, d. o. o. (HSE), še Dravske elektrarne Maribor, d. o. o. (DEM), Soške elektrarne Nova Gorica, d. o. o. (SENG), Srednjesavske elektrarne, d. o. o. (SRESA), Hidroelektrarne na Spodnji Savi, d. o. o. (HESS), ki se zaradi 49-odstotnega deleža ne konsolidirajo, Termoelektrarna Šoštanj, d. o. o. (TEŠ), HSE – Energetska družba Trbovlje, d. o. o., skupina Premogovnik Velenje (PV), HSE Invest, d. o. o., RGP, d. o. o., ter trgovski družbi ECE, d. o. o., in Energija plus, d. o. o., ki je del skupine HSE postala v letu 2022. Mednarodno mrežo skupine HSE sestavljajo še tri družbe (HSE Balkan Energy, d. o. o., HSE Mak Energy DOOEL, HSE BH, d. o. o.) in ena podružnica (HSE Praga) v tujini



Fotografija: ČHE Avče, arhiv HSE

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	100,00

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	5,47	-18,75	2,76
ROA (v %)	2,40	-9,35	1,41
EBITDA MARŽA (v %)	11,26	10,03	9,21
EBIT MARŽA (v %)	3,01	-7,35	4,25
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	1,64	3,09	4,25
FINANČNI VZVOD	2,50	2,07	1,95

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	5.847.462	12.310.346	12.602.021
DENARNA SREDSTVA	96.589.748	78.473.024	42.517.599
SREDSTVA	2.044.297.833	1.865.305.533	2.073.747.513
KAPITAL	817.033.848	900.395.852	1.064.640.823
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	501.392.927	599.997.351	670.146.495
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	588.720.853	264.231.209	254.702.015

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTI PRIH. OD PRODAJE	2.538.204.221	1.837.247.832	1.710.574.972
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	2.931.879.629	1.873.849.258	1.743.654.723
EBIT	88.313.624	-137.675.154	74.100.308
EBITDA	330.198.858	187.876.309	160.617.601
ČISTI DOBIČEK	46.969.876	-184.179.380	29.727.980

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	5,47	1,14
EBITDA marža (SDH)	11,26	7,56
Bruto marža (v %)	19,18	26,06
Neto finančni dolg/EBITDA	1,64	4,80
Kratkoročni koeficient	0,98	1,00
Dodana vrednost na zaposlenega	155.258,24	86.681,00
Strateški tip		
Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet – realizacija (v GWh)	6.877,00	7.473,00
Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet – indeks na preteklo leto	90,00	103,05
Dosežena povprečna stroškovna cena el. energije (v EUR/MWh)	56,00	50,87
Dosežena povprečna stroškovna cena el. energije (v EUR/MWh) – indeks na preteklo leto	124,00	103,11
Ustvarjanje zadostnega operativnega denarnega toka v skupini HSE za redno servisiranje zapadlih finančnih obveznosti v skupini HSE	66.959.322,00	25.115.159,00

Opomba: Pri določenih finančnih podatkih prihaja do manjše razlike med vrednostjo, ki je prikazana v letnem poročilu družbe, in vrednostjo, izračunano po enotni metodologiji, ki jo za družbe v upravljanju uporablja SDH.

Komentar poslovanja v letu 2021

Skupina HSE je v letu 2021 beležila visoko (38-odstotno) rast čistih prihodkov iz poslovanja glede na leto 2020. Kosmati donos je znašal 2,9 mrd EUR in je bil za več kot 1 mrd EUR višji kot v letu 2020. Tudi vse ostale pomembnejše kategorije izkaza poslovnega izida (EBITDA, EBIT, ČPI) bistveno presegajo plan za leto 2021 in rezultate iz leta 2020.

Razlog za nadplansko poslovanje je denarna odškodnina, ki jo je družba TEŠ prejela od skupine General Electric (GE). Stroški materiala, storitev in dela so znašali 241 mio EUR in presegali plan za pribl. 11 %, od tega največje odstopanje od plana predstavljajo višji stroški v PV. Skupina je tudi v letu 2021 morala slabiti sredstva TEŠ in PV. Vrednost slabitev znaša 161 mio EUR za sredstva TEŠ in 3,4 mio EUR za sredstva PV. Čisti poslovni izid skupine je bil kljub slabitvam pozitiven v višini 47 mio EUR.

EBITDA je znašal 330,5 mio EUR in je bil za 142,6 mio EUR višji kot v letu 2020. Skupina je v letu 2021 proizvedla 6877 GWh EE (v letu 2020 7627 GWh), kar je za pribl. 600 GWh manj od planirane vrednosti. Razlog je v za pribl. 735 GWh nižji proizvodnji TEŠ od planirane in za 16 % nižji proizvodnji premoega od planirane. Skupina je ohranila status največjega proizvajalca EE v Sloveniji. Proizvedla je 65 % vse EE. Delež obnovljivih virov energije (OVE) v skupini se je dvignil na 54 % celotne proizvedene EE v skupini. Skupna vrednost investicij skupine je

znašala 70 mio EUR, kar je bistveno več kot v letu 2020 (42,8 mio EUR). Od tega so investicije v nove proizvodne kapacitete znašale 5,8 mio EUR, preostalih 64,2 mio EUR pa se nanaša na investicijsko vzdrževanje ipd. Celotna zadolženost se je znižala za pribl. 29 mio EUR, na 642 mio EUR. Kazalnik neto finančnega dolga/EBITDA se je, tudi zaradi visokega EBITDA, znižal s 3,09 na 1,64.

Znotraj skupine so vse pomembnejše družbe razen PV in RGP poslovale s čistim dobičkom. Pri tem je najbolj skrb vzbujajoče poslovanje družbe PV, ki je ustvarila 36,3 mio EUR čiste izgube (v letu 2020 9,7 mio EUR). Vzroki za nadplansko izgubo v PV so tako v višjih stroških kot tudi v nižji prodaji premoga na račun nižje proizvodnje zaradi zahtevnih geomehanskih pogojev v jami.

Družba je v letu 2021 glede na LNU 2021 in v primerjavi z letom 2020 dosegla ugodnejše vrednosti ekonomskih meril, medtem ko strateška merila, povezana s količino in stroški proizvedene EE, niso bila dosežena.

Pomembnejši poslovni dogodki v letu 2020

- V marcu sta družbi HSE in TEŠ s skupino General Electric (pravnim naslednikom Alstoma) podpisali izvensodno poravnavo v skupni vrednosti 261 mio EUR.

- Bonitetna agencija Moody's je marca družbi HSE izboljšala dolgoročno bonitetno oceno z Ba1 "stabilno" na Ba1 "pozitivno", septembra pa še dodatno z Ba1 "pozitivno" na Ba3 "stabilno".
- V juniju je HSE z družbo Elektro Maribor sklenil pogodbo za nakup 51 % deleža družbe Energija plus. Transakcija je bila zaključena v letu 2022.
- V juliju je bil sprejet Zakon o interventnih ukrepih za pomoč gospodarstvu, ki omogoča poenostavljeno podaljšanje koncesije PV za 18 mesecev. PV je skladno z navedenim zakonom vložil vlogo za podaljšanje koncesije do julija 2023.
- V oktobru je bil zaključen nakup 51 % lastniškega deleža družbe ECE, s čimer je skupina HSE uradno vstopila na maloprodajni trg EE.
- Potekale so številne aktivnosti na področju investicij v OVE, med drugim (i) je bilo v aprilu pridobljeno gradbeno dovoljenje za sončno elektrarno (SE) Prapretno, katere izgradnja je bila zaključena v letu 2022; (ii) potekal je postopek umeščanja zadnjih treh hidroelektrarn (HE) na srednji Savi v prostor (Suhadol, Trbovlje in Renke); (iii) podpisana je bila pogodba za izdelavo investicijske in vse projektne dokumentacije za rekonstrukcijo HE Formin za podaljšanje življenjske dobe in povečanje moči; (iv) pričela se je gradnja SE Zlatoličje – segment pet z načrtovano letno proizvodnjo 3 GWh EE.
- Pripravljena je bila Nacionalna strategija za izstop iz premoga in prestrukturiranje premogovnih regij, ki za izstop iz premoga določa letnico 2033 in jo je Vlada RS potrdila v začetku leta 2022.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Energija skupine HSE bo usmerjena v tri strateška področja:

- dvig stroškovne učinkovitosti in fleksibilnosti obstoječega proizvodnega portfelja ob varni in zanesljivi oskrbi ter izvedba pravične tranzicije;
- povečanje proizvodnih kapacitet OVE in zniževanje povprečne proizvodne cene proizvodnega portfelja in energetske odvisnosti proizvodnega portfelja z vlaganjem v raziskave in razvoj;
- zmanjšanje odvisnosti od veleprodajnega trga z vstopom na maloprodajni trg ter dvig dodane vrednosti skupine HSE z novimi energetskimi produkti in storitvami.

Ključni cilji, ki jim bo skupina sledila, so:

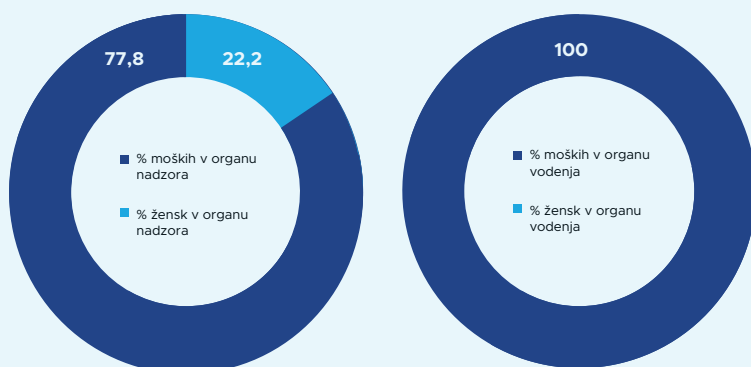
- letna proizvodnja EE bo višja od 6,4 tisoč GWh z ohranjanjem tržnega deleža v slovenski proizvodnji nad 60 %, z vlaganji, da bo tržni delež skupine v slovenski proizvodnji trajnostne EE nad 70 %, ter povečanjem razmerja med OVE in ne OVE proizvodnjo v lastnem proizvodnem portfelju skupine HSE nad 50 %;
- trgovanje aktivnosti s fizično dobavo EE bodo višje od 30 tisoč GWh letno, skupaj z izvedenimi finančnimi instrumenti pa višje od 70 tisoč GWh, s čimer bo skupina zagotavljala prihodke od prodaje EE, višje od 3 mrd EUR letno;
- EBITDA bo višji od 300 mio EUR, kazalnik neto finančne obveznosti/EBITDA pa pod nivojem 2;
- ROE bo višji od 7 % in dodana vrednost na zaposlenega višja od 130 tisoč EUR.

Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednje referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

DA

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:



GEN ENERGIJA, D. O. O.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Vrbinca 17, 8270 Krško
Povprečno št. zaposlenih: 1.195
Lastniški delež RS (%): 100,00

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupina GEN je vodilna slovenska elektroenergetska skupina, ki združuje podjetja za proizvodnjo električne energije, trženje in prodajo ter razvoj. Električno energijo proizvaja iz trajnostnih, nizkoogljicnih virov energije, in sicer iz jedrske, vodne in sončne energije.

Celotna skupina trguje z električno energijo na energetskem trgu RS in energetskih trgih vzhodne in srednje Evrope ter Balkana. Trgovanje z električno energijo je koncentrirano v družbi GEN-I, d. o. o. (GEN-I), ki je v 50-odstotni lasti družbe GEN energija, d. o. o. Družba ima tudi 100-odstotni delež v družbah Savske elektrarne Ljubljana, d. o. o. (SEL), in Termoelektrarna Brestanica, d. o. o. (TEB), 50-odstotni lastniški delež v družbi Nuklearna elektrarna Krško, d. o. o. (NEK), katere upravljanje je določeno z Meddržavno pogodbo med Republiko Slovenijo in Republiko Hrvaško, 12,6-odstotni delež v družbi Hidroelektrarne na Spodnji Savi, d. o. o. (HESS) (skupaj s TEB in SEL pa 51,0-odstotnega), 10-odstotni delež v družbi Srednjesavske elektrarne, d. o. o. (SRESA) (skupaj s SEL 40-odstotni delež, in 25-odstotni delež v družbi GEN-EL, d. o. o.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	100,00

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	10,88	7,24	5,78
ROA (v %)	7,96	5,39	4,19
EBITDA MARŽA (v %)	5,17	6,58	4,57
EBIT MARŽA (v %)	3,88	3,92	2,83
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	-0,84	-0,53	0,07
FINANČNI VZVOD	1,39	1,34	1,35

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	90.837.035	119.544.757	98.296.223
DENARNA SREDSTVA	206.315.212	119.683.230	74.537.115
SREDSTVA	1.397.958.813	1.223.555.380	1.158.885.843
KAPITAL	1.005.911.231	912.480.438	859.835.945
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	73.696.671	115.574.618	122.852.374
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	284.998.192	165.409.190	145.251.498

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTI PRIH. OD PRODAJE	3.366.670.265	2.159.914.240	2.215.696.712
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	3.482.833.332	2.192.160.313	2.244.510.407
EBIT	135.301.097	85.981.512	63.549.945
EBITDA	180.027.175	144.315.516	102.519.874
ČISTI DOBIČEK	104.358.512	64.189.084	48.487.641



Fotografija: arhiv GEN (avtor Urban Štebljaj)

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	10,88	4,94
EBITDA marža (v %)	5,17	4,60
Bruto marža (v %)	7,50	10,91
Neto finančni dolg/EBITDA	-0,84	0,33
Kratkoročni koeficient	2,07	2,24
Dodana vrednost na zaposlenega	216.994,00	151.184,00
Strateški tip		
Zagotavljanje zanesljivega in varnega obratovanja NEK	1,00	1,00
Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet	3.328,92	3.289,00
Obnova in povečanje proizvodnih kapacitet – indeks na preteklo leto	92,09	91,31
Dosežena povprečna stroškovna cena el. energije (v EUR/MWh)	37,29	37,67
Dosežena povprečna stroškovna cena el. energije (v EUR/MWh) – indeks na preteklo leto	102,41	101,62

Komentar poslovanja v letu 2021

Poslovanje skupine GEN sta v letu 2021 zaznamovali epidemija covid-19 in nestabilnost energetskega trga, a je kljub tem izzivom bilo uspešno. Oskrba z obnovljivimi, nizkoogljičnimi viri energije je bila zanesljiva, NEK je presegel pričakovano proizvodnjo in proizvedel 80,1 % vse proizvedene električne energije skupine, hidroelektrarne pa so kljub zahtevnim hidrološkim razmeram obratovale dobro. Skupina je 19. julija 2021 prejela energetska dovoljenje za energetski objekt JEK2 (Jedrsko elektrarna Krško, drugi blok), ki je postalo dokončno 20. avgusta 2021.

Skupina je poslovno leto 2021 zaključila zelo uspešno, in sicer s 104,36 mio EUR čistega dobička, kar je za 62,58 % več kot v predhodnem letu. Ustvarila je 3,37 mrd EUR čistih prihodkov od prodaje, kar je za 55,87 % več kot v predhodnem letu. Večino čistih prihodkov skupine je ustvarila družba GEN-I, saj so njena preišljena pretekla vlaganja ter novi poslovni pristopi in storitve, povezani z zeleno preobrazbo, e-mobilnostjo in digitalizacijo, omogočili izkoriščanje nepričakovanih poslovnih priložnosti in stabilno upravljanje kriznih razmer. Portfelj odjemalcev GEN-I se je v letu 2021 povečal za več kot 24.000 novih odjemalcev, kar je posledica zaupanja, transparentne in stabilne cenovne politike ter izvrstne uporabniške izkušnje. Dober rezultat je tudi posledica varnega in zanesljivega obratovanja proizvodnih enot električne energije ter sinergij med proizvodnimi, trženjsko-prodajnimi in razvojno-investicijskimi dejavnostmi skupine.

NEK je obratoval stabilno in večino časa s polno močjo. Proizvedel je 5419 GWh električne energije, navkljub remontu, ki je bil izveden v aprilu. Od celotne proizvedene električne energije, skladno z Meddržavno pogodbo o NEK, polovica (2709 GWh) pripada Republiki Sloveniji. Hidroelektrarne so v prvi polovici leta proizvedle nadpovprečno količino električne energije, v drugi polovici leta pa zaradi hidroloških razmer podpovprečno. Hidroelektrarne so skupaj proizvedle 619 GWh. TEB je zagotovil 12 zanesljivih pogonov za potrebe balansiranja slovenskega elektroenergetskega sistema, razmere na trgu električne energije pa so spodbudile tudi pogostejše komercialno obratovanje novega plinskega bloka PB6 v TEB. Proizvodne enote skupine so v letu 2021 obratovale brez izpadov. Skupina je v letu 2021 oblikovala Vizijo 3 + 1, ki z nizkoogljično mešanico jedrske, hidro- in sončne energije ter s plinom, ki predstavlja sistemsko rezervo, prinaša ključ do razogljičenja slovenske energetike in uspešnega energetskega prehoda. V družbah, vključenih v skupino, sta ključna vira nizkoogljična jedrska in vodna energija, ki skupaj predstavljata kar 99 % proizvedene energije. Skupno je v družbah, vključenih v skupino, 98,3 % vse električne energije iz nizkoogljičnih trajnostnih in obnovljivih virov.

Družbe, ki sestavljajo skupino, so v letu 2021 investirale 79,35 mio EUR. Investicije so bile namenjene za remont NEK, zaključek izgradnje dodatnega plinskega bloka PB7, začetek gradnje HE Mokrice ter strokovno znanje in opremo.

Strateški cilji Skupine GEN

Proizvodni viri

- Začetek gradnje JEK2 z dokončanjem leta 2030.
- Učinkovita izvedba vseh potrebnih nadgradenj v NEK, uspešno izveden desetletni varnostni pregled ter podaljšanje obratovalne dobe NEK vsaj do leta 2043.
- Razvoj vodnih virov na Savi, z dokončanjem HE Mokrice do leta 2025 ter izgradnjo prvih treh hidroelektrarn na srednji Savi, HE Suhadol, HE Renke in HE Trbovlje, do leta 2035.
- Razvoj poslovnih modelov mikroproizvodnje, shranjevanja energije in distribucije.

Naravni kapital

- Blaženje podnebnih sprememb z usmeritvijo v nizkoogljične vire za današnjo in prihodnjo oskrbo z električno energijo.
- Ohranjanje biotske raznovrstnosti s primernim obratovanjem energetskih objektov, s čimer želi doseči najmanjši možen okoljski odtis.
- Ohranjanje naravnih površin z izborom optimalne mešanice trajnostnih virov za prihodnjo energetsko oskrbo, ki s čim manjšim posegom v prostor ne degradirajo trajno okolja.

Finančni kapital

- Ohranjanje donosnosti skupine na konkurenčni ravni, upoštevajoč sistemski pomen skupine za Slovenijo.
- Zagotavljanje razvoja z lastnimi viri ter skupaj s partnerji na finančno vzdržan način za stabilno, trajnostno in dolgoročno delovanje skupine.

Človeški viri

- Ohranjanje najvišjih standardov osebne integritete kot predpogoj varnosti.
- Zagotavljanje jedrskih znanj v celotni hierarhiji in predvsem v vodstvu krovne družbe v Skupini kot predpogoj za varno obratovanje.
- Zagotavljanje najsodobnejših sistemov vodenja in nadzora energetskih objektov ter izobraževanja upravljalcev energetskih sistemov.

Razvoj in ohranjanje znanj

- Sistematično načrtovanje nasledstev za poslovodstva v skupini.
- Zagotavljanje ustreznih oblik prenosa znanj, vključno z digitalizacijo dokumentacije, baz podatkov in postopkov.
- Sistematično izvajanje notranjih in zunanjih programov usposabljanja skladno z najvišjimi standardi, vključno s treningi na simulatorjih.
- Nadaljnji razvoj funkcij trgovanja in prodaje znotraj skupine, s čimer ju bo v celoti obvladovala skupina.

Odnos do družbenega okolja

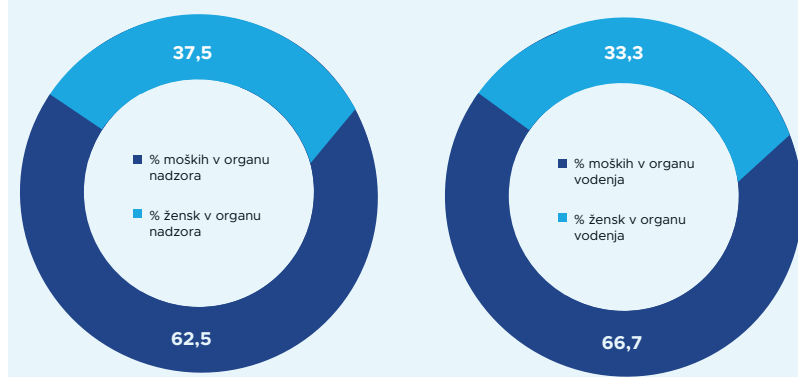
- Transparentno in odprto delovanje družb v skupini ter zagotavljanje obveščenosti o delovanju skupine za vse deležnike.
- Krepitev razumevanja in znanja različnih deležniških skupin o pomembnih vidikih električne energije.
- Vzpostavitev tesnega sodelovanja z lokalnim okoljem na vseh proizvodnih lokacijah, z ohranjanjem in razvojem delovnih mest z visoko dodano vrednostjo ter s partnerskim sodelovanjem z lokalnimi ponudniki in izvajalci storitev.

Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednji referenčni kodeks:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

DA

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:



PETROL, D. D., LJUBLJANA

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Dunajska cesta 50, 1000 Ljubljana**Št. zaposlenih (skupina):** 5.387**Lastniški delež RS (%):** 10,82**Lastniški delež SDH (%):** 12,68**Osnovni podatki o dejavnosti**

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

Družba Petrol, d. d., s svojo poslovno dejavnostjo trgovanja z naftnimi derivati, plinom in ostalimi energenti na slovenskem trgu dosega skoraj v vseh segmentih vodilni tržni delež.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
CLEARSTREAM BANKING SA – FIDUCIARNI RAČUN	15,46
SDH, d. d.	12,68
REPUBLIKA SLOVENIJA	10,82
KAPITALSKA DRUŽBA, d. d.	8,27
OTP BANKA D.D. – CLIENT ACCOUNT – FIDUCIARNI RAČUN	6,81

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	14,35	8,83	13,50
ROA (v %)	5,96	3,96	5,86
EBITDA MARŽA (v %)	4,57	5,27	4,47
EBIT MARŽA (v %)	3,04	2,88	2,89
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	1,89	1,87	1,79
FINANČNI VZVOD	2,62	2,17	2,29

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	52.612.384	14.171.509	8.231.539
DENARNA SREDSTVA	100.226.890	88.674.952	41.730.269
SREDSTVA	2.383.451.431	1.792.078.451	1.859.593.929
KAPITAL	908.698.005	826.669.437	811.252.257
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	534.050.068	362.541.053	354.436.252
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	801.022.872	511.038.903	618.018.928

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTI PRIH. OD PRODAJE	4.960.125.965	3.079.432.607	4.375.884.019
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	5.237.474.598	3.185.218.793	4.375.884.019
EBIT	159.042.888	91.630.609	126.627.020
EBITDA	239.456.411	167.981.007	195.513.690
ČISTI DOBIČEK	124.481.361	72.330.042	105.217.623

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	14,35	12,80
Bruto marža (v %)	10,96	10,20
Neto finančni dolg/EBITDA	1,89	1,90
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	65.676,24	65.000,00
CIR (v %)	78,20	73,00
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	5,00	2,20
ROCE (v %)	11,40	10,10

Komentar poslovanja v letu 2021

Skupina Petrol je v letu 2021 ustvarila 4,96 mrd EUR prihodkov od prodaje, kar presega rezultat leta 2020 za 61 %. Prihodki so se glede na leto 2020 povečali predvsem zaradi večje prodaje zemeljskega plina, višjih cen nafte in ostalih energentov ter vključitve družb E3, d. o. o., in Crodux Derivati Dva, d. o. o., v Skupino Petrol. Čisti poslovni izid znaša 124,48 mio EUR, kar je za 72 % (za 52,15 mio EUR) več od predhodnega leta in za 19 % (za 20,08 mio EUR) več od pričakovanj LNU 2021. Rezultat leta 2021 in cilje po LNU presegata tudi EBIT (159,04 mio EUR) in EBITDA (239,46 mio EUR).

Skupina je v letu 2021 prodala 3,13 mio ton proizvodov iz nafte; to je njen največji prodajni produkt, njegova prodaja se je glede na leto 2020 povečala za 4 %. Skupina je prodala 141 tisoč ton utekočinjenega naftnega plina, kar je za 5 % manj kot v letu 2020, 36 TWh zemeljskega plina (za 33 % več kot v letu 2020), 15,1 TWh električne energije (za 24 % manj kot v letu 2020) in za 487,2 mio EUR trgovskega blaga (za 9 % več kot v letu 2020). V lasti je imela 593 bencinskih servisov (za 19 % več kot v letu 2020), 296 polnilnic za električna vozila (za 61 % več kot v letu 2020), povečala pa je tudi število odjemalcev električne energije (224,6 tisoč, za 144 % več kot v letu 2020).

Skupina Petrol se je v letu 2021 povečala z akvizicijami dveh družb, in sicer januarja 2021 z nakupom E3, d. o. o., in oktobra 2021 z nakupom Crodux Derivati Dva, d. o. o. Kupnina za obe družbi skupaj je znašala 206,7 mio EUR. Obe družbi sta bili v letu 2021 že vključeni v konsolidirane izkaze Skupine Petrol, torej E3 za praktično vse leto 2021 in Crodux od oktobra. Poleg omenjenih akvizicij je na poslovanje v letu 2021 vplivala tudi deregulacija cen naftnih derivatov zunaj avtocest in hitrih avtocest. Liberalizacija cen se odraža predvsem v tem, da Petrol strošek obveznega vmešavanja biokomponent lahko obračuna v ceno oz. ga prevali na kupca.

Na poslovanje družbe so vse leto vplivali epidemija covid-19, energetska kriza, cena CO₂ kuponov, omejene dobave zemeljskega plina iz Rusije, omejitve cen ekstra lahkega kurilnega olja (KOEL) ter omejitve maloprodajnih cen naftnih derivatov – motornih bencinov, dizla in 95-oktanskega bencina na Hrvaškem in v BiH.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Strateški cilji skupine Petrol za obdobje 2021–2025

Strateški cilji so:

- prihodki od prodaje v višini 4,7 mrd EUR (prihodki od prodaje za leto 2025 so pripravljene ob predpostavki, da bodo cene energentov na enakem nivoju kot pri pripravi plana za leto 2021),
- EBITDA v višini 336 mio EUR,
- neto dolg/EBITDA < 1,
- čisti poslovni izid v višini 180 mio EUR,
- naložbe v stalna sredstva v skupni višini 698 mio EUR, od tega 35 % v energetske transformacije,
- proizvodnja elektrike iz obnovljivih virov 160 MW proizvodne moči,
- maloprodajna mreža 627 bencinskih servisov,
- 1575 polnilnic za električna vozila,
- prihranki energije pri končnih kupcih 73 GWh.

Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:

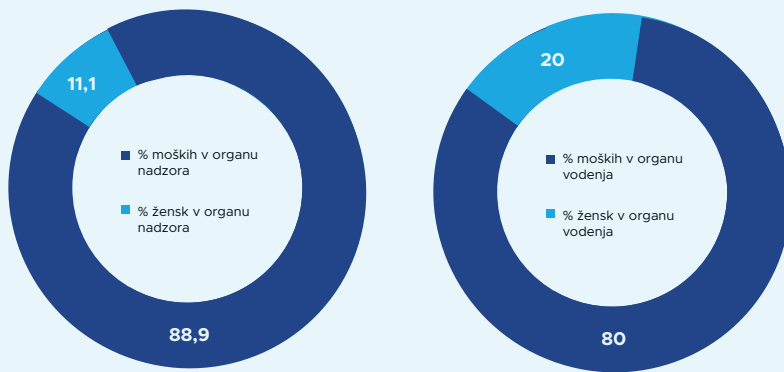


Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednji referenčni kodeks:

Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb

DA

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Fotografija: arhiv Petrola, d. d.

PLINHOLD, D. O. O.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Mala ulica 5, 1000 Ljubljana**Št. zaposlenih (skupina):** 146**Lastniški delež RS (%):** 60,10**Delež (%):** 0,05**Osnovni podatki o dejavnosti**

Cilj družbe Plinhold, d. o. o., je zagotoviti dolgoročno, zanesljivo, kakovostno in gospodarno upravljanje neodvisnega operaterja prenosnega sistema zemeljskega plina in lastnika celotnega slovenskega prenosnega omrežja zemeljskega plina, družbe Plinovodi, d. o. o. Razvojne usmeritve in cilji skupine izhajajo iz temeljne dejavnosti Plinovodov, d. o. o., in sicer iz razvoja, gradnje in upravljanja prenosnega sistema, izvajanja prenosa zemeljskega plina, širitev z omogočanjem priključitev in dostopa do prenosnega sistema vsem zainteresiranim uporabnikom.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	60,10
PETROL, d. d., Ljubljana	29,70
TEB, d. o. o.	2,84
MM KOLIČEVO, d. o. o.	2,23
D. S. U., d. o. o.	1,02

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	2,16	4,14	2,80
ROA (v %)	1,43	2,72	1,80
EBITDA MARŽA (v %)	40,03	60,98	56,47
EBIT MARŽA (v %)	13,32	27,87	21,59
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	1,40	1,34	1,55
FINANČNI VZVOD	1,52	1,51	1,53

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	3.508.927	6.015.940	9.512.888
DENARNA SREDSTVA	19.246.358	15.457.003	14.515.995
SREDSTVA	328.804.455	322.608.067	316.469.029
KAPITAL	216.236.038	213.496.989	206.684.570
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	53.046.296	58.411.790	61.654.761
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	27.850.634	19.787.753	16.010.530

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTI PRIH. OD PRODAJE	58.822.501	45.171.845	43.543.569
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	60.324.315	46.959.243	44.887.436
EBIT	8.067.812	13.088.785	9.691.924
EBITDA	24.183.787	28.634.570	25.347.207
ČISTI DOBIČEK	4.643.911	8.696.302	5.727.908

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	2,16	1,70
Bruto marža (v %)	69,11	88,40
EBITDA marža (v %)	40,03	52,42
Neto finančni dolg/EBITDA	1,40	3,00
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	225.677,62	216.300,00
Prenesene količine zemeljskega plina (v GWh)	12.227,30	12.407,00
Prenesene količine zemeljskega plina – indeks na preteklo leto	72,99	88,29

Opomba: Pri določenih finančnih podatkih prihaja do manjše razlike med vrednostjo, ki je prikazana v letnem poročilu družbe, in vrednostjo, izračunano po enotni metodologiji, ki jo za družbe v upravljanju uporablja SDH.

Komentar poslovanja v letu 2021

Skupina Plinhold je v letu 2021 še naprej stabilno poslovala. Zanesljivo in brez posebnosti je izvajala prenos plina po prenosnem sistemu za domače in tuje uporabnike ter skrbela za uravnoteženje sistema. Skupina je ustvarila za 30 % višje čiste prihodke od prodaje kot v enakem obdobju predhodnega leta in za 38 % višje kot planirano v tem obdobju. Poslovni odhodki so bili za 12,6 % višji od doseženih v letu 2020, predvsem zaradi občutno višjih stroškov lastne rabe plina zaradi rasti tržne cene plina. Posledično so bili nižji kot v letu 2020 tudi EBIT, EBITDA in čisti dobiček ter nekateri finančni kazalniki.

Spremembe na regionalnih plinskih trgih, vključno z začetkom obratovanja terminala utekočinjenega zemeljskega plina (LNG) na otoku Krk, na katere skupina nima vpliva, so privedle do znižanega obsega zakupa prenosnih zmogljivosti na mejnih točkah in čezmejnega prenosa količin plina za oskrbo hrvaškega trga, medtem ko je bila skupna količina prenosa plina za domače uporabnike za 5,3 % večja kot v predhodnem letu. Skupne zakupljene zmogljivosti za prenos zemeljskega plina na mejnih vstopnih točkah so v povprečju dosegale 42.139 MWh/dan, na izstopnih točkah v Sloveniji pa 50.915 MWh/dan. Prenesena količina zemeljskega plina je znašala 12.227 GWh. Delež prenosa zemeljskega plina za domače uporabnike je znašal 82,8 % (10.127 GWh).

Zaradi že omenjenih sprememb na regionalnih plinskih trgih in višjih stroškov plina za lastno rabo skupina v letu 2021 ni dosegla vseh ekonomskih meril, določenih v LNU 2021.

V letu 2021 so bile naložbe iz desetletnega razvojnega načrta prenosnega plinovodnega omrežja realizirane v vrednosti 11,4 mio EUR (v letu 2020 je realizacija znašala 22,9 mio EUR). Investicijska dejavnost je v letu 2021 obsegala gradnjo prenosnih plinovodov in merilnih regulacijskih postaj (MRP) za priključitev novih uporabnikov ter pripravo dokumentacije za izvedbo projektov v naslednjih letih. Zaključena je bila gradnja prenosnega plinovoda od Vodice do lokacije TE-TOL v Ljubljani in pridobljeno uporabno dovoljenje zanj ter izvedeno zapljinanje. Zaključena je bila gradnja projektov MRP Letališka, MRP Tekstina in MRP Preska. Vlada RS je izdala Uredbo o DPN za prenosni plinovod M1A/1 – interkonekcija Rogatec.

Nadrejena družba Plinhold ni ustvarila čistih prihodkov od prodaje, stroški storitev so znašali 73 tisoč EUR, finančni prihodki (izplačane dividende družbe Plinovodi) 2 mio EUR in čisti poslovni izid 1,92 mio EUR.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Strateški cilj skupine je prizadevanje za vključevanje obnovljivih in ogljično nevtralnih plinov v plinovodni sistem, velika pozornost je namenjena tudi digitalizaciji oziroma aktivnemu uvajanju sodobnih informacijskih in tehnoloških rešitev v delovanje skupine. Strateške smernice skupine so:

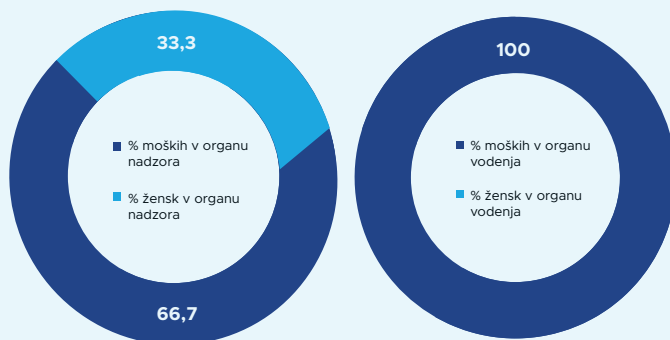
- trajnostni razvoj,
- povečanje uporabe prenosnega sistema,
- širitev in krepitev mednarodnih povezav,
- povezovanje znotraj verige vrednosti sektorjev,
- uvajanje energetskih rešitev prihodnosti.

Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednje referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

DA

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:





PROMET

DARS, D. D.

Sedež: Ulica XIV. divizije 4, 3000 Celje

Povprečno št. zaposlenih: 1.240

Lastniški delež RS (%): 100,00

Osnovni podatki o dejavnosti

Družba DARS, d. d., je bila ustanovljena z Zakonom o DARS leta 1993 kot koncesionar, upravljavec in vzdrževalec slovenskega avtocestnega omrežja in omrežja hitrih cest. Družba v imenu in za račun Republike Slovenije izvaja naloge v zvezi s prostorskim načrtovanjem, umeščanjem avtocest v prostor ter pridobivanjem zemljišč za potrebe gradnje avtocest, v svojem imenu in za svoj račun pa izvaja 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. Edini ustanovitelj DARS je Republika Slovenija.



Fotografija: arhiv DARS, d. d.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	100,00

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	3,78	2,06	4,79
ROA (v %)	2,20	1,14	2,55
EBITDA MARŽA (v %)	80,06	77,32	80,84
EBIT MARŽA (v %)	34,71	26,18	40,42
NETO FINANČNI DOLG/ EBITDA	3,88	5,15	4,23
FINANČNI VZVOD	1,67	1,77	1,85

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	168.000.000	208.000.000	268.000.000
DENARNA SREDSTVA	52.577.322	62.307.559	35.385.398
SREDSTVA	5.092.759.905	5.175.871.112	5.307.039.906
KAPITAL	3.041.652.197	2.922.963.531	2.863.136.409
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	1.611.634.596	1.782.570.540	1.917.205.405
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	267.600.721	295.278.784	341.377.547

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTI PRIH. OD PRODAJE	469.535.406	398.581.556	480.750.876
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	487.309.052	416.199.166	522.055.234
EBIT	169.167.087	108.954.947	210.990.007
EBITDA	390.145.355	321.804.934	422.009.627
ČISTI DOBIČEK	112.703.369	59.526.614	139.611.455

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	3,78	3,10
EBITDA marža (v %)	80,06	80,30
Neto finančni dolg/EBITDA	3,88	4,44
Finančni vzvod	1,67	1,82
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	353.291,46	335.000,00
Strateški tip		
Dolžina obnovljenih vozišč (v km)	71,19	55,00
Vrednost izvedenih gradbenih del pri obnavljanju AC (v mio EUR)	62,15	67,00
Zaprta cesta zaradi prometne nesreče (v min)	104,60	117,00
Oviran promet ali zaprt pas zaradi prometne nesreče (v min)	71,12	65,90
Prometne nesreče	1.578,00	zmanjšanje
Opremljenost potencialno nevarnih odsekov AC/HC z ITS (v %)	66,60	70,00
Skupni indeks zadovoljstva s slovenskimi AC	77,10	78,00
Povprečna ponderirana obrestna mera	1,71	1,80
Stopnja lastniškosti financiranja	59,73	55,00
Delež obresti v EBITDA	0,08	0,10
Obrestno kritje (EBITDA/obresti)	12,08	9,72

Komentar poslovanja v letu 2021

Ob koncu leta 2021 je družba DARS v Republiki Sloveniji upravljala 625 kilometrov avtocest in hitrih cest, 143 kilometrov priključkov, 22 kilometrov razcepov, 41 kilometrov drugih cest, preko 1.200 premostitvenih objektov in 23 predorov. Če je še v letu 2020 vpliv epidemije covid-19 močno zaznamoval poslovanje družbe, so se razmere v letu 2021 precej izboljšale.

Družba DARS je v letu 2021 ustvarila kosmati donos v višini 487,3 mio EUR, ki je bil za 17 % višji kot v letu 2020. Najpomembnejši vir prihodkov **so prihodki od cestnin**, ki so se v letu 2021 glede na leto 2020 povečali za 18 %, na 456,2 mio EUR, pri čemer je bilo 262,8 mio EUR ustvarjenih iz naslova **tovornega prometa**, 179,5 mio EUR iz naslova **vinjet** in 14 mio EUR iz naslova predornine za predor Karavanke. Za tako dobre rezultate so zaslužni predvsem poletni meseci, saj je turistična sezona doživela pravi razcvet in se je zaradi ugodnih vremenskih razmer podaljšala še v september.

Zaradi dobrega obvladovanja vseh vrst stroškov, ki so se v letu 2021 glede na leto 2020 zvišali le za 4 %, se je **čisti poslovni izid** družbe DARS okrepil za 89 % na 112,7 mio EUR. Vrednost EBITDA se je pri tem zvišala za 21 %, na 390,1 mio EUR. Med največjimi stroški so bili odpisi vrednosti, ki so znašali 221 mio EUR (+ 4 %), stroški dela 47,9 mio EUR (+ 2 %)

in stroški storitev v višini 38,9 mio EUR (+ 10 %). Še naprej so se zniževali tudi finančni odhodki, ki so upadli za 11 %, na 34 mio EUR, zaradi nizkih obrestnih mer in uspešnega zniževanja dolga družbe.

Kapital družbe DARS je ob koncu leta 2021 znašal 3,04 mrd EUR (+ 4 %), skupna vrednost aktive pa se je znižala za skoraj 2 %, na 5,09 mrd EUR. **Stanje dolga** ob koncu leta 2021 je znašalo 1,71 mrd EUR (- 10 %). Število zaposlenih je ob koncu leta 2021 znašalo 1.233, kar je za 30 oseb manj kot ob koncu leta 2020. V letu 2021 je družba za **investicije** v imenu in za račun DARS namenila 123,9 mio EUR ter v imenu in za račun Republike Slovenije, med katere sodijo naložbe v pridobivanje nepremičnin in prostorsko načrtovanje, 9,7 mio EUR. Največji del sredstev je bil v letu 2021 namenjen za obnovo 71 km vozišč na obstoječem avtocestnem križu. Med večjimi projekti je treba omeniti **uvvedbo elektronske vinjete**, prav tako pa so se nadaljevali večji infrastrukturni projekti, kot sta gradnja vzhodne cevi predora **Karavanke** in gradnja severnega dela tretje razvojne osi. Na hitrost izvajanja načrtovanih investicij, med drugim tudi na južnem delu **tretje razvojne osi**, pa so negativno vplivali pritožbe civilne iniciative na pridobitev gradbenega dovoljenja in dolgotrajni postopki v zvezi s pridobivanji različnih dovoljenj, na kar družba sama nima neposrednega vpliva.

Družbi je v letu 2021 uspelo doseči in preseči ekonomska merila, določena v letnem načrtu upravljanja (LNU). Nekoliko slabša od pričakovanj sta bila kazalnika pri oviranem prometu ali zaprtem pasu zaradi prometnih nesreč (v minutah) ter številu prometnih nesreč, kar je v veliki meri posledica povečanega obsega prometa.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje (strategija)

Družba DARS je v marcu 2021 sprejela novo strategijo družbe za obdobje 2021–2025 in v njej opredelila tri ključne strateške smernice:

1. zagotavljanje varnosti, pretočnosti ter zanesljivih in pravočasnih storitev za uporabnike avtocestnega omrežja,
2. dolgoročna poslovna stabilnost in trajnostna naravnost ter
3. zavzetost in kompetentnost zaposlenih.

V skladu z novo strategijo si bo družba prizadevala zagotavljati večjo varnost in pretočnost prometa, povečati indeks zadovoljstva uporabnikov, zagotavljati stabilno poslovanje in izvajati ključne strateške projekte. V letu 2021 je pričela delovati prva enota avtocestne policije s ciljem razširitve po celotnem avtocestnem omrežju in s tem zagotavljanja večje prometne varnosti.

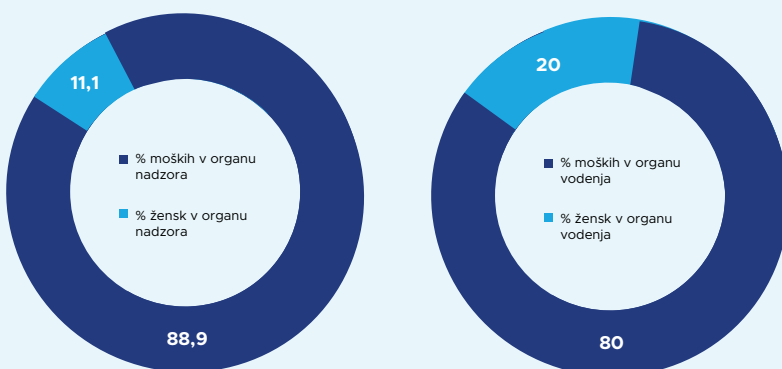
Za zagotavljanje večje varnosti namerava DARS v prihodnje na več nevarnih odsekih avtocest uvesti tudi sekcijsko merjenje hitrosti. Družba bo nadaljevala modernizacijo obstoječih cestišč ter gradnjo novih odsekov avtocest in hitrih cest, med katere sodijo izgradnja druge cevi predora Karavanke, izgradnja tretje razvojne osi ter vzpostavitve tretjega pasu na vpadnicah v Ljubljano. Prav tako si bo družba prizadevala za digitalno preobrazbo. V zvezi s tem družba med drugim načrtuje tudi uvedbo ponudnikov Evropske elektronske cestninske storitve (EETS – European Electronic Toll Service) v sistem DARSgo. S področja trajnostnega poslovanja bodo izvedeni ukrepi za učinkovito rabo energije in zmanjšanje deleža izpustov toplogrednih plinov, družba pa namerava investirati tudi v pridobivanje zelene energije. Za uspešno izvedbo vseh načrtovanih investicijskih projektov bo za dolgoročno stabilnost poslovanja družbe ključno tudi zagotavljanje ustreznih virov financiranja. Družba za leto 2022 načrtuje 475,8 mio EUR celotnih prihodkov in 87,5 mio EUR čistega poslovnega izida.

Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednje referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	DA
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA

Opomba: Odstopanja od spoštovanja zgoraj navedenih kodeksov so navedena oziroma pojasnjena v Letnem poročilu družbe za leto 2021 (strani 19–21).

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:



LUKA KOPER, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Vojkovo nabrežje 38,
6000 Koper/Capodistria
Povprečno št. zaposlenih (skupina): 1.738
Lastniški delež RS (%): 51,00
Lastniški delež SDH (%): 11,12

Osnovni podatki o dejavnosti

Koprsko pristanišče je sodobno, večnamensko mednarodno pristanišče, ki sodi med najpomembnejše pristanišče in logistične sisteme na severnem Jadranu. Njegova osnovna dejavnost je pretovor in skladiščenje vseh vrst blaga, v njem pa se ukvarjajo tudi z vrsto dopolnilnih storitev, kar skupaj zagotavlja celovito logistično storitev. Leta 2008 je Luka Koper, d. d., za obdobje 35 let z državo sklenila koncesijsko pogodbo za opravljanje pristaniških dejavnosti, vodenje, razvoj in redno vzdrževanje pristaniške infrastrukture na območju koprškega tovarnega pristanišča. Za izvajanje osnovne pristaniške dejavnosti pretovora in skladiščenja je v Luki Koper, d. d., namenjenih dvanajst specializiranih terminalov. To so kontejnerski terminal, terminal za avtomobile in RO-RO terminal ter terminali za generalne tovore, za les, za hlajene tovore, za živino, za tekoče tovore, za sipke tovore, za glinico, za premog in železovo rudo ter terminal silos in potniški terminal. V Skupini Luka Koper so povezane družbe, ki z različnimi storitvami zaokrožajo celovito ponudbo pristanišča, in sicer odvisne družbe Luka Koper INPO, d. o. o., Adria Terminali, d. o. o., Luka Koper Pristan, d. o. o., v likvidaciji, Logis-Nova, d. o. o., Adria Investicije, d. o. o., in TOC, d. o. o., ter pridružene družbe Adria Transport, d. o. o., Adria Transport Croatia, d. o. o., Adria-Tow, d. o. o., AdriaFin, d. o. o., in Avtoservis, d. o. o. Koprsko pristanišče je mejna vstopna točka za Evropsko unijo in ima status proste cone tipa I ter je od leta 2013 umeščeno v mediteranski in baltsko-jadranski evropski TEN-T koridor, kar povečuje strateški pomen transportne poti skozi Koper.

Koprsko pristanišče ima že več let zapored status največjega kontejnerskega terminala na Jadranu in se uvršča med največja tri pristanišča za pretovor avtomobilov v Sredozemlju. Z vidika transportnih poti je koprsko pristanišče največje pristanišče za sosednjo Avstrijo in zelo pomemben partner za Madžarsko, Slovaško, Češko, Poljsko in Nemčijo.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	51,00
SDH, d. d.	11,12
KAPITALSKA DRUŽBA, d. d.	4,97
MESTNA OBČINA KOPER	3,13
CITIBANK N.A. – FIDUCIARNI RAČUN	2,14

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	6,99	7,44	9,95
ROA (v %)	5,12	5,32	6,91
EBITDA MARŽA (v %)	26,23	28,06	31,28
EBIT MARŽA (v %)	13,44	15,21	19,39
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	0,52	0,34	0,27
FINANČNI VZVOD	1,36	1,38	1,43

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	1.619	72.909	79.850
DENARNA SREDSTVA	40.638.685	61.021.421	73.030.320
SREDSTVA	634.103.258	607.399.743	597.410.414
KAPITAL	466.965.328	441.660.686	419.089.356
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	61.799.456	71.620.602	82.934.760
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	55.446.409	50.638.269	47.605.935

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTI PRIH. OD PRODAJE	228.444.062	209.920.232	228.677.538
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	233.211.661	220.258.525	233.680.015
EBIT	31.346.268	33.504.266	45.308.084
EBITDA	61.170.729	61.806.650	73.086.627
ČISTI DOBIČEK	31.793.528	32.029.564	40.425.162

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	6,99	7,10
EBITDA marža (v %)	26,23	27,50
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	22,80	33,60
Neto finančni dolg/EBITDA	0,52	1,00
Finančni vzvod	1,36	1,60
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	85.236,46	73.000,00
Strateški tip		
Naložbe v nepremičnine, naprave in opremo, naložbene nepremičnine in neopredmetena sredstva (v EUR)	52.096.515,00	74.000.000,00
Ladijski pretovor (v tonah)	20.821.166,00	20.900.000,00
Ladijski pretovor vozil (št. vozil)	656.477,00	590.000,00
Ladijski pretovor zabojnikov (v TEU)	997.574,00	990.000,00

Komentar poslovanja v letu 2021

Finančni rezultati Skupine Luka Koper (v nadaljevanju Skupina) so se v letu 2021, v primerjavi s covidnim letom 2020, izboljšali. Večji pretovor blaga v skoraj vseh blagovnih skupinah je vplival na višje **čiste prihodke od prodaje**, ki so na ravni Skupine v letu 2021 dosegli 228,4 mio EUR in so bili za 9 % višji kot v letu 2020. Tej rasti pa nista sledila poslovni izid iz poslovanja (EBIT), ki se je na ravni Skupine znižal za 6 %, na 31,3 mio EUR, in EBITDA, ki se je znižal za 1 %, na 61,2 mio EUR. Med razlogi za padec so bili nižji drugi poslovni prihodki, ki so bili v letu 2021 glede na leto 2020 za 54 % oz. za 5,5 mio EUR nižji (v letu 2020 so bili to prihodki iz naslova odpisanih obveznosti za plačilo prispevkov ZPIZ in odprave rezervacij v višini 3,3 mio EUR).

Poslovni odhodki Skupine so se povečali za 8 %, na 201,9 mio EUR, med njimi pa so največji delež predstavljali stroški dela (87 mio EUR, rast 10 %) in stroški storitev (58,5 mio EUR, rast 10 %). Med stroški storitev so zajeti tako stroški agencijskih delavcev, stroški zunanjih pogodbenih partnerjev kot tudi stroški koncesije in stroški takse na pretovor, namenjene izgradnji drugega tira. **Čisti poslovni izid** Skupine je v letu 2021 znašal 31,8 mio EUR, kar je za 1 % manj kot v preteklem letu, a kar za 30 % nad načrti Skupine. V zadnjih letih se Skupina sooča z upadanjem dobička, kar je v pretežni meri posledica spremembe poslovnega modela in zaposlitve večjega števila delavcev ter uvedbe takse za drugi tir Koper–Divača. Konec leta 2021 je bilo v Skupini zaposlenih 1738 delavcev, kar je za 496 več glede na leto 2018 oz. za 40 več glede na leto 2020.

Podatki o pretovoru v letu 2021 kažejo spodbudno sliko, saj je indeks pretovora v vseh petih segmentih v primerjavi z letom 2020 dosegel oz. presegel vrednost 100. Celotni pretovor se je v letu 2021 glede na leto 2020 povečal za 7 %, na 20,8 mio ton. **Pretovor kontejnerjev**, merjen v TEU (Twenty-foot Equivalent Unit), je dosegel nov rekord in je znašal 997,574 TEU (+ 6 %), s čimer se Luka Koper trdno oklepa položaja največjega kontejnerskega pristanišča v severnem Jadranu. Pretovor avtomobilov je dosegel 656.477 vozil, kar je bilo za 6 % več kot v letu 2020. Največjo rast je beležil pretovor generalnih tovorov (19 %), najmanjšo rast pa pretovor tekočih tovorov (0 %), kar je bila posledica epidemije covid-19 in upada letalskega prometa.

Skupina je v letu 2021 nadaljevala **naložbeni cikel** predvsem v povečevanje pristaniških zmogljivosti. Izvedenih je bilo več večjih naložb, med katerimi je bila najpomembnejša gradnja kontejnerske obale na čelu 1. pomola za potrebe kontejnerskega terminala, zaključeni sta bili gradnja nove garažne hiše za avtomobile in gradnja dodatnega vhoda v pristanišče.

Ekonomska merila iz LNU so bila v večji meri dosežena ali celo presežena, večje odstopanje je bilo le pri realizaciji naložb. Za investicije je družba namenila 52,1 mio EUR, kar pa je bilo za 31 % oz. za 23,5 mio EUR manj od načrtov Skupine ter skoraj za 22 mio EUR manj od pričakovanj po LNU. Zaradi tega je opazno tudi veliko odstopanje pri kazalniku CAPEX v čistih prihodkih od prodaje.

Med glavnimi razlogi za nedoseganje ciljev na tem področju so bile zamude pri postopkih javnega naročanja in zamiki izvedb nekaterih naložb. Zadolženost na ravni Skupine ostaja še naprej majhna, saj znaša kazalnik neto finančni dolg/EBITDA le 0,52. Dodana vrednost na zaposlenega se je v letu 2021 povečala za 3 %, na 85.236 EUR. Povečanje presega pričakovanja po LNU, kar je v določeni meri posledica večjih prihodkov in manjšega števila novih zaposlitev glede na plan.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje (strategija)

Skupina Luka Koper v letu 2022 načrtuje 6-odstotno rast čistih prihodkov od prodaje, ki bodo dosegli 241,5 mio EUR, in 1-odstotno rast ladijskega pretovora, ki bo znašal 21,1 mio ton. Čisti poslovni izid se pričakuje v višini 32,1 mio EUR. Ključni investicijski projekti v letu 2022 bodo povezani s povečevanjem zmogljivosti kontejnerskega terminala, gradnjo dodatnih skladiščnih površin za pretovor avtomobilov ter povečanjem skladiščnih zmogljivosti in operativnih pogojev za pretovor generalnega blaga, začetkom gradnje novega kamionskega terminala in nabavo opreme.

Za projekte s področja trajnostnega razvoja bo Skupina v letu 2022 namenila 12,3 mio EUR, kar predstavlja 18 % vseh načrtovanih naložb. Z gradnjo sončnih elektrarn na strehah skladišč bo družba pričela izkoriščati svoj energetski potencial na področju obnovljivih virov energije.

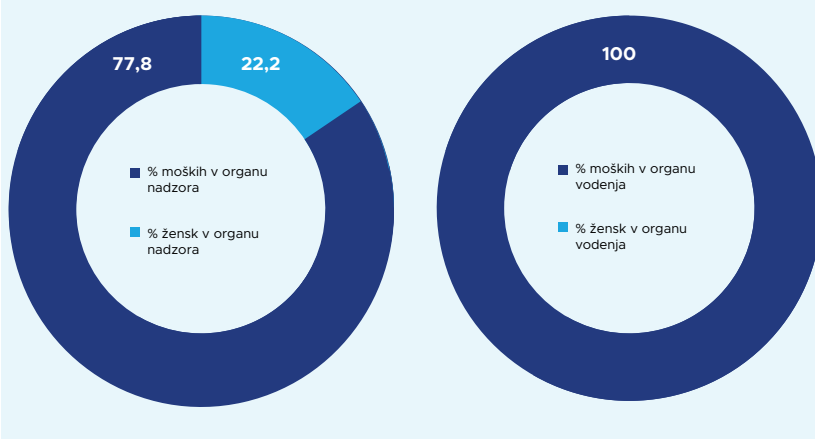
Skupina je v letu 2022 pričela izvajati nov razvojni cikel, ki predvideva za 248 mio EUR naložb do leta 2030 v povečanje zmogljivosti kontejnerskega terminala na 1,75 mio kontejnerjev (TEU) letno. Do leta 2026 bo predvidoma dokončan tudi drugi tir Koper–Divača, ki bo omogočil večji transport blaga iz pristanišča po železnici, kar bo pomembna konkurenčna prednost za Skupino, hkrati pa bo pripomogel k čistejšemu okolju. Družba si bo z odločnim komercialnim pristopom skušala zagotoviti povečevanje količin pretovora in s tem ohraniti primat med pristanišči v severnem Jadranu in Sredozemlju. V skladu s strateškim načrtom namerava družba do konca leta 2025 povečati pretovor blaga na 27,3 mio ton, pretovoriti 1,23 mio TEU kontejnerjev in 886 tisoč avtomobilov.

Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednje referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	DA
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA

Opomba: Odstopanja od spoštovanja zgoraj navedenih kodeksov so navedena oziroma pojasnjena v Letnem poročilu družbe za leto 2021 (strani 19–20).

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:



SLOVENSKE ŽELEZNICE, D. O. O.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Kolodvorska ulica 11, 1000 Ljubljana**Št. zaposlenih (skupina):** 6.428**Lastniški delež RS (%):** 100,00**Osnovni podatki o dejavnosti**

Skupina Slovenske železnice je izvajalec obvezne gospodarske javne službe vzdrževanja, obratovanja in obnavljanja javne železniške infrastrukture ter obvezne gospodarske javne službe prevoza potnikov v notranjem in čezmejnem regijskem železniškem prometu, in sicer v obsegu, ki ga določa prometna politika na področju javnega potniškega prometa. Skupina izvaja tudi tržno dejavnost na področju železniškega tovornega prometa s ponudbo prevoza tovora doma in v tujini, in sicer predvsem masovnih tovorov, vse pomembnejši pa postaja multimodalni transport, ki omogoča enostavno in konkurenčno uporabo optimalnega načina prevoza. V okviru skupine Slovenske železnice se kot strateške dejavnosti izvajajo tudi storitve vleke tovornih in potniških vlakov ter vzdrževanje voznih sredstev, kar omogoča zanesljive in kakovostne storitve ter trženje storitev inženiringa, obnov in novogradenj železniške infrastrukture.

Skupino Slovenske železnice poleg družbe Slovenske železnice, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti Republike Slovenije, so na dan 31. decembra 2021 sestavljale tudi odvisne družbe SŽ – Infrastruktura, d. o. o., SŽ – Potniški promet, d. o. o., SŽ – EP, d. o. o., SŽ – VIT, d. o. o., SŽ – ŽIP, storitve, d. o. o., Prometni institut, d. o. o., SŽ – Železniško gradbeno podjetje, d. d., in SŽ – Železniška tiskarna, d. d., v katerih ima družba Slovenske železnice, d. o. o., 100-odstotni ali večinski delež, ter odvisne družbe, v katerih imajo navedene odvisne družbe 100-odstotni ali večinski delež.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	100,00

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	5,21	2,00	7,81
ROA (v %)	2,94	1,10	3,73
EBITDA MARŽA (v %)	16,53	11,79	15,32
EBIT MARŽA (v %)	6,28	2,94	7,01
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	0,20	1,08	1,44
FINANČNI VZVOD	1,72	1,84	1,82

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	2.238	63.909.002	6.715.601
DENARNA SREDSTVA	127.193.686	42.467.907	17.808.111
SREDSTVA	988.974.187	1.008.213.484	984.548.113
KAPITAL	576.332.485	548.275.424	541.144.770
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	222.022.250	267.788.469	248.052.733
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	155.596.642	160.501.755	161.950.906

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTI PRIH. OD PRODAJE	413.991.511	407.210.561	443.472.213
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	542.798.011	537.269.133	601.009.374
EBIT	34.098.732	15.796.597	42.130.888
EBITDA	89.745.766	63.353.346	92.101.708
ČISTI DOBIČEK	29.320.538	10.919.467	35.030.125

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	5,21	5,90
EBITDA marža (v %)	16,53	17,00
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	50.763,39	50.300,00
Neto finančni dolg/EBITDA	0,20	1,90
Finančni vzvod	1,72	1,80
Strateški tip		
Tovor (v tisoč tonah)	18.925,00	19.100,00
Tovor (v mio NTKM)	4.756,00	4.600,00
Potniki (v tisoč potnikov)	11.860,00	14.000,00
Potniki (v mio PKM)	542,00	660,00
Število izrednih dogodkov	18,00	zmanjšanje
Tovorni promet (v min/100km)	95,40	82,00
Potniški promet (v min/100km)	3,90	2,20
Izkoriščenost prog (v lkm/km proge)	8,60	povečanje

Komentar poslovanja v letu 2021

Skupina SŽ je v letu 2021 uspešno poslovala, realizirala je čiste prihodke od prodaje v višini 413,9 mio EUR ter za 2 % preseгла realizacijo v letu 2020. Čeprav so bili ustvarjeni čisti prihodki višji od načrtovanih, so še vedno zaostajali za čistimi prihodki v (predcovidnem) letu 2019 za 7 %. Doseženi čisti poslovni izid v višini 29,3 mio EUR je sicer nižji od planiranega za 7 % in zaostaja za rezultatom leta 2019 za 14 %, vendar za 169 % presega čisti poslovni izid leta 2020. Glavni razlog je, da je rast poslovnih odhodkov skupine presežala rast poslovnih prihodkov. Načrt presežajo predvsem stroški energije za 1,7 mio EUR (večji obseg opravljenih prevozov vlakov z elektrovleko, višje cene od načrtovanih), drugi poslovni odhodki za 5,5 mio EUR (slabitev terjatev in zalog) in stroški dela za 0,8 mio EUR. Načrta ne dosegajo stroški amortizacije (za 3,6 mio EUR, osnovni razlog je zamik dobave potniških garnitur Stadler) in stroški storitev (za 0,9 mio EUR).

Ekonomska merila iz LNU v večini sicer niso bila dosežena, vendar odstopanja niso velika. Kazalnik dodana vrednost na zaposlenega je celo presežal vrednost, postavljeno v LNU. Na izrazito izboljšanje kazalnika neto finančni dolg/EBITDA je vplival porast EBITDA in predvsem nižji neto finančni dolg.

V letu 2021 se je skupina soočala s številnimi infrastrukturnimi omejitvami na področju potniškega in tovornega prometa.

Po zaključku del v karavanškem predoru (konec julija 2021) so se začela dela na nekaterih drugih odsekih prog, najbolj obsežna in dolgotrajna dela bodo potekala po odsekih na progi Ljubljana–Divača in bodo s krajšimi ali daljšimi prekinitvami trajala vse do leta 2025. SŽ so uvedle ukrepe za povečanje prepustnosti proge: izboljšanje proizvodne tehnologije, najem dodatnih lokomotiv, preusmeritev nekaterih prevozov.

V letu 2021 je skupina nadaljevala aktivnosti za modernizacijo vozniških sredstev in prestrukturiranje skupine. Prezete so bile dodatne potniške garniture od pogodbenih 52, ki bodo v celoti dobavljene v letu 2022. Izvedene so bile že zaključne priprave za izvedbo 3. faze nabav potniških vlakov za nakup dodatnih 20 potniških garnitur.

SŽ je s strateškim partnerjem EP Logistics International, a. s., ustanovil skupno joint venture družbo na področju tovornega prometa SŽ – EP Logistika, d. o. o. Projekt se je zaključil z denarnim vložkom strateškega partnerja v januarju 2022.



Fotografija: Slovenske železnice, d. o. o. (avtor Miško Kranjec)

Konec leta 2021 se je to odrazilo v sestavi skupine Slovenske železnice. Dodatno je v skupino vključena nova družba SŽ – EP, d. o. o. (začasno, na zaključni dan leta 2021, do vplačila deleža strateškega partnerja še v 100-odstotni lasti SŽ, d. o. o., na dan pisanja letnega poročila o upravljanju pa je strateški partner že 49-odstotni družbenik), dve odvisni družbi (SŽ – Tovorni promet, d. o. o., in Feršped, d. o. o.) pa sta bili kot stvarni vložek preneseni v SŽ – EP, d. o. o.

V projektu nakupa avtobusnega podjetja so bila v letu 2021 zaključena pogajanja z uskladitvijo transakcijske dokumentacije in postavljena osnova za odločanje nadzornega sveta SŽ in podajo soglasja ustanovitelja; na tej podlagi je nakup načrtovan v letu 2022.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Skupina bo nadaljevala uresničevanje ciljev, postavljenih v Strateškem poslovnem načrtu 2021–2025. Glavni strateški cilji, ki jih zasleduje skupina, so:

- rast obsega prevoza tovora na evropskih koridorjih; ta cilj se bo uresničeval z ustanovljeno družbo SŽ – EP, d. o. o.;
- postati steber integriranega javnega potniškega prometa z večinskim tržnim deležem na trgu javnega medkrajevnega prevoza – z dodatnim nakupom 20 železniških potniških garnitur in nakupom avto- busnega podjetja Nomago, d. o. o., kar bo z večjim številom prepeljanih potnikov po železnici in širitvijo dejavnosti na avtobusni potniški promet prispevalo k večji okoljski in trajnostni naravnosti transportnega sektorja;
- vzpostavitev novega potniškega centra Ljubljana,

na, ki bo združeval infrastrukturo vseh oblik prevoza potnikov in bo multimodalni potniški terminal, skupaj z avtobusno postajo, pripadajočimi parkirnimi prostori in centralno poslovno stavbo;

- zagotavljanje učinkovitega in zanesljivega vzdrževanja in upravljanja železniške infrastrukture ter vodenja železniškega prometa na njej te
- zanesljivega in učinkovitega vzdrževanja železniških vozil in izvajanja vleke vlakov;
- digitalizacija strateških dejavnosti in poslovnih procesov ter kadrovska prenova;
- vzpostavitev delovanja skupine v petih stebrih: logistika, mobilnost potnikov, upravljanje javne železniške infrastrukture, gradbeništvo in poporne dejavnosti.

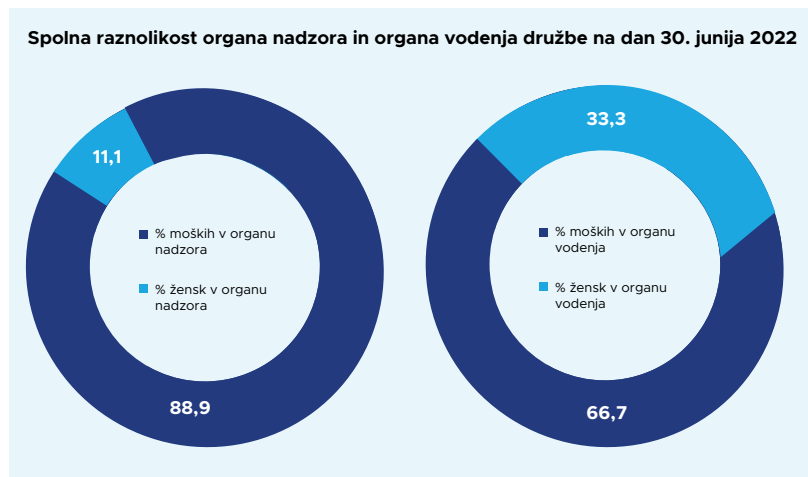
Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednji referenčni kodeks:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

DA

Opomba: Odstopanja od spoštovanja kodeksa so navedena oziroma pojasnjena v Letnem poročilu Slovenske železnice, d. o. o., in skupine Slovenske železnice za leto 2021 (strani 120–122).

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



POŠTA SLOVENIJE, D. O. O.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Slomškovo trg 10, 2000 Maribor**Št. zaposlenih (skupina):** 7.362**Lastniški delež RS (%):** 100,00**Osnovni podatki o dejavnosti**

Skupina Pošta Slovenije izvaja univerzalne poštne storitve (sprejem, usmerjanje, prevoz in dostava poštnih pošiljk do mase 2 kg ter poštnih paketov do mase 10 kg v notranjem in mednarodnem poštnem prometu; storitev priporočene in vrednostne poštne pošiljke ter prenos pošiljk za slepe in slabovidne), druge poštne in kurirske storitve, storitev informatike, paketne, logistične in denarne storitve ter prodajo blaga. Dejavnost Skupine Pošte Slovenije je zelo diverzificirana, vendar med sabo dopolnjujoča. Ker uporabniško okolje, v katerem deluje, postaja vse bolj elektronsko in virtualno naravnano, se temu prilagaja in v to smer razvija tudi Skupina Pošta Slovenije z usmeritvijo v logistične, IT in elektronske storitve. Z integracijo Intereurope postaja vodilni ponudnik logističnih in paketnih storitev.

Skupino Pošta Slovenije na dan 31. decembra 2021 poleg obvladujoče družbe Pošta Slovenije, d. o. o., ki je v 100-odstotni lasti Republike Slovenije, sestavljajo odvisne družbe z naslednjimi lastniškimi deleži: EPPS, d. o. o. (100 %), PS Moj paket, d. o. o. (100 %), IPPS, d. o. o. (100 %), PS Logistika, d. o. o. (100 %, in odvisna družba), Intereuropa, d. d. (87,18 %, in odvisne družbe), APS PLUS, d. o. o. (100 %), Zetatrans A.D. Podgorica (10,52 %) in AD Intereuropa Beograd (26,38 %) ter pridruženo podjetje Športna loterija in igre na srečo, d. d. (20 %).

Fotografija: IT storitve, arhiv Pošte Slovenije

**Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022**

Lastnik	Delež (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	100,00

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	5,23	1,58	23,40
ROA (v %)	3,05	0,93	15,30
EBITDA MARŽA (v %)	10,09	8,98	9,14
EBIT MARŽA (v %)	4,13	1,86	1,83
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	0,93	1,23	2,35
FINANČNI VZVOD	1,67	1,76	1,66

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	8.640.803	9.603.406	1.010.000
DENARNA SREDSTVA	68.166.196	77.550.617	50.603.445
SREDSTVA	569.483.926	572.111.352	545.870.476
KAPITAL	340.658.661	325.473.158	329.639.461
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	116.619.760	130.440.536	59.544.726
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	76.673.195	77.354.040	124.094.716

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTI PRIH. OD PRODAJE	460.995.707	410.694.138	277.857.007
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	471.099.578	426.831.435	283.798.507
EBIT	19.459.283	7.924.981	5.190.982
EBITDA	47.552.315	38.319.140	25.944.668
ČISTI DOBIČEK	17.425.846	5.175.054	65.267.063

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	5,23	2,20
EBITDA marža (v %)	10,09	9,50
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	5,10	9,20
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	34.486,04	31.800,00
Razmerje med poslovnimi stroški in prihodki	1,00	0,98
Neto finančni dolg/EBITDA	0,93	1,61
Strateški tip		
D + 1 (standard vsaj 95 %)	92,80	95,00
D + 2 (standard vsaj 99,5 %)	99,60	99,50
D + 3 (standard 100 %)	99,90	100,00
D + 1 (meritev kakovosti paketnih pošilk v skladu z internimi standardi: > 95%)	95,70	96,00
D + 2 (standard vsaj 80 %)	99,10	99,50
D + 3 (standard vsaj 95 %)	99,70	100,00
Višina izvedenih projektov na področju ekologije in varstva okolja (v EUR)	1.974.471,00	4.400.000,00

Komentar poslovanja v letu 2021

Skupina Pošta Slovenije se je na otežene razmere, ki jih je v letu 2020 povzročila epidemija covid-19, hitro odzvala in v letu 2021 nemoteno izvajala storitve ter uspešno zaključila poslovno leto 2021. Rezultate poslovanja leta 2020 je pomembno preseгла, uspešnost poslovanja pa dokazuje preseganje ekonomskih meril, zastavljenih v LNU.

Skupina Pošta Slovenije je v letu 2021 ustvarila 460,9 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, ki so bili za 12 % višji kot v letu 2020. Rasti prihodkov je sledila tudi rast poslovnega izida iz poslovanja (EBIT), ki je znašal 19,5 mio EUR, in čistega dobička v višini 17,4 mio EUR, ki je presegel vrednost čistega dobička skupine v letu 2020 za 236 %. Rezultati kažejo na to, da so bili poleg rasti v večini dejavnosti, ki jo opravlja Skupina Pošta Slovenije, obvladovani tudi poslovni odhodki, ki so glede na predhodno leto zrasli le za 8 %.

V začetku decembra 2021 je bila v okviru socialnega dialoga podpisana nova kolektivna pogodba Pošte Slovenije, na podlagi katere se bodo v prihodnjih letih povečali stroški dela, ki so v letu 2021 predstavljali že 46-odstotni delež vseh stroškov skupine.

Na bistveno izboljšanje rezultatov poslovanja v primerjavi s preteklim letom je prispevalo uspešno prilagajanje skupine obstoječim razmeram, predvsem pa spremenjene nakupovalne navade kupcev, ki so se v velikem delu preusmerili na spletno nakupovanje, kar je povečevalo promet v paketnem (22-odstotna rast prihodkov) in tudi logističnem segmentu poslovanja skupine (14-odstotna rast prihodkov). V strukturi prihodkov so še vedno prevladovali prihodki od pisemskih storitev (39,6 %), sledili so prihodki od logističnih storitev v skoraj enakem deležu (39,4 %), prihodki od paketnih storitev pa so predstavljali 13,5-odstotni delež. Storitve na mreži so predstavljale 4,3-odstotni delež prihodkov, prihodki od IT storitev pa le 0,9-odstotni delež.

Pozitivno so poslovale vse družbe, z izjemo manjše družbe Posita, d. o. o. (IT dejavnost), katere dejavnost je v skupini ocenjena za perspektivno; z izvajanjem dodatnih ukrepov bo družba že v letu 2022 poslovala pozitivno in v prihodnjih letih izkoristila potencial rasti.

Ekonomska merila iz LNU so bila v večji meri dosežena ali celo presežena, večje negativno odstopanje je bilo le pri realizaciji naložb.

Zaradi tega je opazno tudi veliko odstopanje od pričakovanj po LNU pri kazalniku CAPEX v čistih prihodkih od prodaje. Glavni razlog za nedoseganje ciljev na tem področju je nižji obseg investicij (23,4 mio EUR) od planiranih (39,3 mio EUR), ki je posledica zamika dobav vozniških sredstev in zamud pri projektu informatizacije paketnega poslovanja. Poslovanje v letu 2021 so zaznamovale spremembe v nadzornem svetu in poslovodstvu. Velik del leta je poslovodstvo delovalo v okrnjeni sestavi, le z začasnim generalnim direktorjem. Poslovodstvo je bilo izpopolnjeno šele v drugem delu leta z imenovanjem dveh članov poslovodstva.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

V zadnjih letih se obseg poštnih in denarnih storitev zmanjšuje, spreminja se oblika pošiljk, kar je posledica prehoda na e-poslovanje, spremembe zakonodaje, spremenjenih navad uporabnikov in konkurence na trgu poštnih in denarnih storitev. Kljub upadu števila pisemskih pošiljk je matični družbi Pošta Slovenije, d. o. o., z ustreznim dvigom cen uspelo prihodke na tem segmentu celo povečati. Zaradi rasti spletne prodaje in prodajnih aktivnosti je treba pričakovati nadaljnjo rast paketnih pošiljk, ki jo mora skupina uspešno obvladati. Skupina ocenjuje, da je spodobna ohraniti svoj tržni položaj kljub močni konkurenci obstoječih in prihajajočih ponudnikov (avstrijska pošta).

V logističnih storitvah se, tudi zaradi prevzema Intereurope, načrtujejo novi posli, ki bodo povečali obseg poslovanja družbe in njeno dobičkonosnost. Z uspešno zaključeno integracijo Intereurope bo Skupina razvijala poslovanje v okviru petih strateških stebrov: **logistične storitve** (širitev na regionalne trge, optimizacija logističnega omrežja), **paketi** (prenova produktnega portfelja, povečanje kapacitet, širitev na regionalne trge), **pisma z direktno pošto** (ohranjanje vodilne vloge na trgu, prilagoditev univerzalne poštno storitve, optimizacija poštno mreže), **IT rešitve** (konsolidacija, optimizacija in nadgradnja IT storitev za prodajo na ciljnih trgih, povečanje tržnega deleža na področju digitalizacije in brezpapirnega poslovanja) in **prodaja na mreži** (optimizacija prodajnih produktov in prilagoditev tržnim trendom). Pogoj za uspešno preoblikovanje Skupine je – ob integraciji Intereurope – nadaljevanje in zaključek velikega števila začelih projektov, ki morajo biti koordinirani na nivoju skupine in imeti usklajeno podporo poslovodstva. Skladno z zastavljeno strategijo bo skupina ohranjala vodilni tržni delež na področju poštnih storitev in status izvajalca univerzalne poštno storitve na celotnem območju Republike Slovenije.

Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednje referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

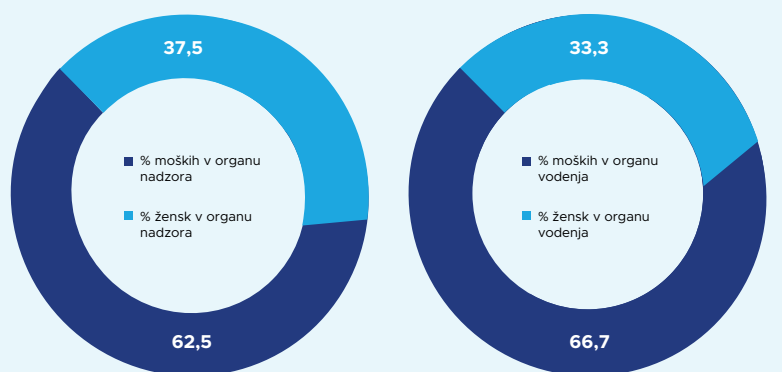
DA

Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb

DA

Opomba: Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb je referenčni kodeks za hčerinsko družbo Intereuro, d. d., ki ga Intereuro pa spoštuje. Več v točki 2.1.4 Letnega poročila Skupine Pošta Slovenije in Pošta Slovenije, d. o. o., za leto 2021 na straneh 46–49.

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:





FINANCE

NLB, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Trg republike 2, 1000 Ljubljana**Št. zaposlenih:** 8.185**Lastniški delež RS:** 25,00 %, plus 1 delnica**Osnovni podatki o dejavnosti**

NLB Skupina je vodilna bančna in finančna skupina s sedežem in ekskluzivnim strateškim interesom v domači regiji – jugovzhodni Evropi. Pokriva tržišča z okoli 17 milijoni prebivalcev. Skupino poleg matične NLB, d. d., (NLB), ki je javna delniška družba, sestavlja še sedem hčerinskih bank v jugovzhodni Evropi, več družb za pomožne storitve (upravljanje sredstev, upravljanje nepremičnin, lizing itd.) in manjše število nestrategičnih odvisnih podjetij, ki so v postopku nadzorovanega zaprtja. NLB Skupina zagotavlja univerzalni bančni model ter stranke podpira s storitvami za prebivalstvo in podjetja ter storitvami investicijskega bančništva. Na šestih trgih od sedmih, na katerih posluje, tržni delež bančnih članic NLB Skupine presega 10 % (merjeno glede na bilančno vsoto).

Pomembnejši poudarki o NLB Skupini:

- več kot 1,8 mio aktivnih strank,
- razvejana poslovna mreža poslovalnic na vseh trgih, kjer deluje,
- največja ponudnica bančnih storitev v Sloveniji, njen tržni delež na dan 31. decembra 2021 znaša 26,3 %,
- vodilni položaj na izbranih trgih jugovzhodne Evrope z nadaljnjim potencialom rasti,
- dobra kakovost in razpršenost kreditnega portfelja,
- kapitalski položaj nad regulatornimi zahtevami in trden likvidnostni položaj,
- dobičkonosno poslovanje.

³ Bank of New York Mellon ima navedene delnice v vlogi depozitarja za imetnike GDR in ni upravičeni lastnik teh delnic. Imetniki GDR imajo pravico zamenjati GDR za delnice. Imetniki GDR lahko pravice iz naslova deponiranih delnic uveljavljajo samo preko depozitarja GDR in se nimajo pravice neposredno udeležiti skupščine delničarjev ali izvrševati glasovalne pravice iz naslova deponiranih delnic. Med največjimi posamičnimi imetniki GDR je EBRD, ki ima v lasti več kot 5- in manj kot 10-odstotni lastniški delež NLB (informacija o lastništvu GDR temelji na samoprijavi posameznih imetnikov GDR na podlagi določil slovenskega prava).

⁴ Izračun za leto 2020 ne upošteva pozitivnih učinkov negativnega dobrega imena, ki je nastal ob zaključku postopka nakupa Komercialne Banke a.d. Beograd (Komercialna Banka). Upoštevaajoč navedene učinke je ROE za leto 2020 znašal 15,4 % in ROA 1,8 %.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
THE BANK OF NEW YORK MELLON – FIDUCIARNI RAČUN ³	55,27
REPUBLIKA SLOVENIJA	25,00
OTP BANKA, D. D. – CLIENT ACCOUNT – FIDUCIARNI RAČUN	4,63
ERSTE GROUP BANK AG - PBZ CROATIA OSIGURANJE OMF ACCOUNT – FIDUCIARNI RAČUN	1,85
GLOBAL VALUE INVESTING FUND	1,40

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE ⁴	11,4	8,1	11,7
ROA ²	1,1	1,0	1,5
CIR	62,3	58,3	59,0
LTD	60,0	58,8	65,5

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KREDITI BANKAM	140.683.000	197.005.000	93.403.000
KREDITI STRANKAM, KI NISO BANKE	10.587.121.000	9.619.860.000	7.589.724.000
SREDSTVA	21.577.496.000	19.565.855.000	14.174.088.000
KAPITAL	2.216.123.000	2.123.040.000	1.730.897.000
DEPOZITI STRANK, KI NISO BANKE	17.640.809.000	16.397.167.000	11.612.317.000
KREDITI BANK	858.531.000	158.225.000	170.385.000

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTE OBRESTI	409.360.000	299.573.000	318.487.000
ČISTE OPRAVNINE	237.176.000	170.280.000	170.339.000
STROŠKI	-415.379.000	-293.941.000	-304.978.000
REZULTAT PRED OSLABITVAMI IN REZERVACIJAMI	252.648.000	211.417.000	230.675.000
OSLABITVE IN REZERVACIJE	8.758.000	-71.354.000	-994.000
ČISTI DOBIČEK	247.868.000	272.756.000	201.818.000
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA, KI PRIPADA VEČINSKEMU LASTNIKU	236.404.000	269.707.000	193.576.000

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo	Realizacija	2021 LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	11,42	6,00
CIR (v %)	62,28	60,00
LTD (v %)	60,01	70,00
NPE (v %)	1,71	4,00
Kapitalska ustreznost (v %)	17,78	15,75
Neto obrestna marža (v %) ⁶	2,07	2,00

Fotografija: Iztok Lazar, NLB



NLB Skupina je v letu 2021 večinoma dosegla oz. preseгла ciljne vrednosti meril iz Letnega načrta upravljanja za leto 2021 (LNU). Anualizirana čista dobičkonosnost kapitala (ROE) je bila v letu 2021 za več kot 5 odstotnih točk višja od ciljne vrednosti. Vrednost kazalnika CIR je zaostala za ciljno vrednostjo iz LNU, saj ta ni upoštevala stroškov integracije Komerčijalne Banke. Kapitalska ustreznost se je še izboljšala in preseгла pričakovanja iz LNU, enako velja za kakovost kreditnega portfelja, merjeno s kazalnikom NPE. Ciljno razmerje LTD ni bilo doseženo, čeprav je NLB v letu 2021 uvedla nadomestila za visoka stanja depozitov ter s tem omejila priliv depozitov in preusmerila likvidnost v druge finančne produkte, kar se je odrazilo v dvigu vrednosti kazalnika. Neto obrestna marža, katere trend padanja se je nadaljeval tudi v letu 2021, je preseгла pričakovanja iz LNU.

Komentar poslovanja v letu 2021

NLB Skupina je v letu 2021 dosegla več pomembnih poslovnih mejnikov:

- izvedla je prevzem preostanka delnic Komerčijalne Banke, s katerim je NLB povečala lastniški delež na 88,28 %;
- izvedla je konsolidacijo poslovanja v Črni gori, z združitvijo bank NLB Banka, Podgorica, in Komerčijalna Banka, Podgorica;
- izvedla je prodajo 100 % navadnih delnic Komerčijalne Banke Banja Luka;
- začela je širiti dejavnost poslovanja na področju lizinga v Srbiji in Severni Makedoniji;
- prvič v zgodovini je uvedla mesečna nadomestila za povprečna mesečna stanja sredstev fizičnih oseb nad določenim zneskom.

Poslovanje NLB Skupine je bilo v letu 2021 zelo uspešno, saj je ustvarila rekordno visok dobiček po davkih v višini 236,4 mio EUR, kar je za 67,3 % oz. za 95,1 mio EUR več kot v prejšnjem letu (141,3 mio EUR, ob izključitvi pozitivnega vpliva nakupa Komerčijalne Banke).

⁵ Podatki za leto 2019 so prilagojeni spremenjenim shemam, ki jih je predpisala Banka Slovenije (prestavitev nekaterih postavk iz čistih drugih prihodkov v splošne in administrativne stroške). Več podrobnosti se nahaja v Letnem poročilu 2020 v pojasnili 2.3. v Revidiranih računovodskih izkazih NLB Skupine in NLB.

⁶ Izračunano na podlagi povprečnih obrestonosnih sredstev. Skupina Komerčijalne Banke vključena od leta 2021.

V spodbudnem poslovnem okolju je dosegla izjemno rast čistih opravnin in rast kreditov, na dosežene rezultate pa so pozitivno vplivali tudi negativni strošek tveganja in nekateri enkratni učinki. NLB Skupina je povečala tržne deleže v vseh segmentih poslovanja, pri čemer so vse bančne članice, ki poslujejo v jugovzhodni Evropi, poročale o solidnem neto dobičku in k rezultatu NLB Skupine po davkih prispevale 39 %.

Čisti obrestni prihodki so se glede na enako obdobje lani povečali za 109,8 mio EUR, predvsem zaradi prispevka skupine Komerčijalne Banke, tudi brez tega učinka pa bi bili za 4 % višji kot leta 2020. Čisti obrestni prihodki so kljub padanju donosov porasli predvsem zaradi večjega obsega vrednostnih papirjev in kreditov, delno pa so jih nižali večji obseg denarnih sredstev in stanj pri centralni banki (negativne obresti). Čiste opravnine so se povečale za 39 %, za 14 % brez prispevka skupine Komerčijalne Banke. Rast je bila dosežena v vseh bankah v skupini, najvišja pa v NLB zaradi porasta čistih provizij za upravljanje premoženja, prilagajanja cenovne politike paketov, višjih čistih provizij bančnega zavarovalništva, višjih provizij za organizacijo sindiciranih posojil in uvedbe nadomestil za visoka stanja depozitov. Oslabitve in rezervacije za kreditna tveganja so bile sproščene v neto višini 35,8 mio EUR, večinoma zaradi uspešnega poplčila bilančnih in zunajbilančnih izpostavljenosti ter spremenjenih parametrov zaradi ugodnejših makroekonomskih napovedi, druge oslabitve in rezervacije pa so bile oblikovane v višini 27,1 mio EUR, večinoma zaradi rezervacij za prestrukturiranje in rezervacij za pravna tveganja, predvsem v zvezi s Komerčijalno Banko.

Kakovost kreditnega portfelja je dobra. Delež nedonosnih izpostavljenosti NPE se je v letu 2021 znižal in dosega nizko vrednost (1,7 %). Kapitalski položaj NLB Skupine presega regulatorne zahteve. Tudi likvidnostni položaj NLB Skupine ostaja zelo močan, z visokim obsegom razpoložljivih likvidnostnih rezerv.

NLB je v letu 2021 izvedla dve skupščini delničarjev in delničarjem izplačala dividende v skupni višini 92,2 mio EUR.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje (strategija)

- Postati regionalni prvak, okrepiti svojo vlogo sistemsko pomembne finančne institucije v jugovzhodni Evropi ter postati vodilna skupina na vseh ključnih trgih in pomembno prispevati k razvoju regije.
- Postaviti stranke na prvo mesto: približati se strankam s ključnimi produkti ter personaliziranimi in dostopnimi digitalnimi storitvami.
- Izkoristiti priložnosti in poslovne sinergije, tako z vidika stroškov kot z vidika učinkovitosti poslovanja. NLB Skupina si prizadeva za horizontalno širjenje svojih storitev in hkrati spremlja dodatne priložnosti za združitve in prevzeme v okviru procesa konsolidacije bančnega sektorja v jugovzhodni Evropi, ki bi lahko prinesle dodano vrednost za delničarje NLB.
- Digitalizacija: NLB Skupina bo še naprej veliko vlagala v svojo IT infrastrukturo in zmogljivosti. Osredotočila se bo na izboljšanje hitrosti, ponujanje najboljše spletne izkušnje za stranke v jugovzhodni Evropi ter povečanje zmogljivosti na področjih obdelave podatkov in modeliranja.
- Vizija trajnostnega razvoja: NLB Skupina si prizadeva za popolno vključitev elementov korporativne trajnosti v svoje poslovanje. K bolj uravnoteženemu in vključujočemu ekonomskemu in družbenemu sistemu prispeva z delovanjem v treh stebrih: s trajnostnim financiranjem, trajnostnim poslovanjem in družbeno odgovornostjo. NLB Skupina je poleg trajnostnih zavez do leta 2025 (v celoti uskladiti poslovanje z načeli OZN za odgovorno bančništvo, razvoj brezpapirnega poslovanja, ki temelji na digitalnih rešitvah, zmanjševanje ogljičnega odtisa z delom od doma, izvajanje donacij in sponzorstva v skladu s cilji OZN za trajnostni razvoj, omejevanje poslovanja s premogom in financiranje nizkoogljičnega gospodarstva, ozaveščanje s trajnostjo celotne regije NLB Skupine ter poročanje o okoljskih in družbenih tveganjih ter priložnostih) skladno z načeli odgovornega bančništva (UN PRB) v letu 2021 javno objavila tudi štiri merljive cilje trajnostnega razvoja NLB Skupine do leta 2025 oziroma do leta 2030.

Srednjeročni strateški in finančni cilji NLB Skupine za leti 2022 in 2023⁷

	2022	2023
ČISTI PRIHODKI	~ 730 mio EUR	> 800 mio EUR
STROŠKI	pod 460 mio EUR	v razponu leta 2022
ROE ⁷	~ 10 %	> 10 %
RAST BRUTO KREDITOV	visoko enomestno število	visoko enomestno število
STROŠEK TVEGANJA	pod 30 b. t.	30–50 b. t.
DIVIDENDE	100 mio EUR	110 mio EUR

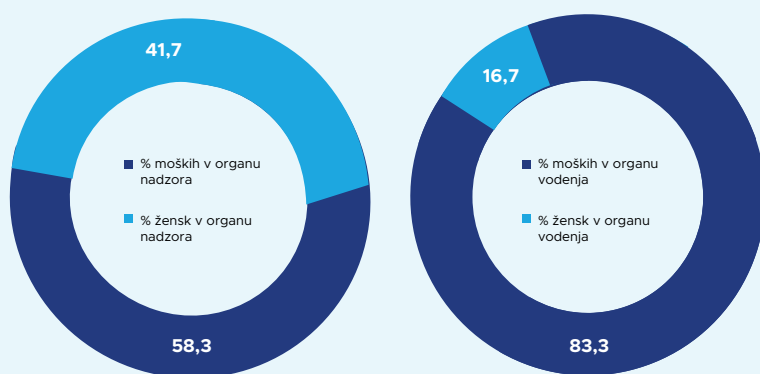
⁷ Vir: Medletno poročilo NLB Skupine, prvo polletje 2022

Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednji referenčni kodeks:

Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb

DA

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:



SAVA RE, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana**Št. zaposlenih (skupina):** 2.924**Lastniški delež RS (%):** 13,89**Lastniški delež SDH (%):** 17,67**Osnovni podatki o dejavnosti**

Zavarovalna skupina Sava (Skupina) je ena večjih zavarovalnih skupin v jugovzhodni Evropi, katere glavni segmenti poslovanja so pozavarovanje, zavarovanje Slovenija, zavarovanje tujina, pokojninska zavarovanja, asistenčne storitve in upravljanje premoženja.

Skupino je na dan 31. decembra 2021 sestavljalo 22 družb. Največja družba znotraj Skupine je kompozitna zavarovalnica Zavarovalnica Sava, d. d. (nastala z združitvijo Zavarovalnice Maribor, d. d., Zavarovalnice Tilia, d. d., Velebita osiguranje, d. d., in Velebita životno osiguranje, d. d.).

Zavarovalniški del Skupine sestavlja še osem zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah regije Adria (Hrvaška, Srbija, Črna gora, Kosovo, Severna Makedonija) in sedem nezavarovalnih družb.

S prevzemom Vite v letu 2020 je Skupina izboljšala svoj tržni položaj v Sloveniji, kjer se po tržnem deležu v zavarovalni dejavnosti uvršča na drugo mesto.

Sava Re, d. d., ki je v Skupini obvladujoča družba, dejavnost pozavarovanja opravlja v več kot 100 državah sveta in je največja pozavarovalnica s sedežem v centralni in vzhodni Evropi.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
SDH, d. d.	17,67
INTERCAPITAL securities Ltd. – FIDUCIARNI RAČUN	14,91
REPUBLIKA SLOVENIJA	13,89
Sava Re, d. d.	10,00
EBRD	6,22

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ČISTA DOBIČKONOSNOST KAPITALA (ROE)	15,80	13,30	13,80
ČISTI ŠKODNI KOLIČNIK	55,60	61,60	61,70
KAPITALSKA USTREZNOST	198,00	200,00	220,00
KOMBINIRANI KOLIČNIK	88,30	93,90	93,80
ODHODKOVNI KOLIČNIK	29,00	29,50	31,30

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
FINANČNE NALOŽBE	1.472.688.443	1.430.149.336	1.064.874.239
SREDSTVA	2.658.322.359	2.467.251.303	1.885.953.003
KAPITAL	504.077.018	460.214.488	384.776.847
PODREJENE OBVEZNOSTI	74.863.524	74.804.974	74.822.710
ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	1.237.500.117	1.233.312.054	933.952.709
ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	524.183.338	409.604.428	220.613.698

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
OBRAČUNANE KOSMATE PREMIJE	729.898.408	679.749.305	598.526.157
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	-408.814.273	-426.695.412	-399.191.460
ČISTI DOBIČEK	76.167.178	56.386.299	50.194.588
OBRATOVALNI STROŠKI	-219.931.765	-203.216.146	-186.955.234
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	103.549.259	49.634.816	46.270.470
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	23.872.769	40.613.572	46.506.883

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	15,80	12,00
Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik) (v %)	88,30	95,00
Donosnost naložb (brez vpliva tečajnih razlik) (v %)	1,80	1,50
Kapitalska ustreznost (v %)	198,00	180,00
Čisti stroškovni količnik (brez vpliva tečajnih razlik) (v %)	29,00	33,00

Skupina je dosegla oziroma preseгла vsa ekonomska merila, ki jih je v LNU za leto 2021 določil SDH.

Komentar poslovanja v letu 2021

V letu 2021 je Skupina poslovala zelo uspešno, k dobrim rezultatom so prispevali vsi odseki poslovanja. Rast njene dobičkonosnosti je predvsem posledica: i) ugodnega vpliva epidemije covid-19, ki se je odrazila v manjši pogostosti škodnih dogodkov, ii) rasti vrednosti naložbenega portfelja in preseganja naložbenega donosa, iii) stroškovne učinkovitosti.

Skupina je v letu 2021 ustvarila 732,7 mio EUR poslovnih prihodkov (za 7,6 % več kot leto prej) in zbrala 729,9 mio EUR kosmatih zavarovalnih premij, kar je za 7,4 % več kot leta 2020 in več od načrtov družbe (plan vsaj 685 mio EUR). Največji vpliv na rast zavarovalnih premij so imeli življenjska zavarovanja v Sloveniji s 40-odstotno rastjo, prevzem Vite v letu 2020, pozavarovanja s 5-odstotno rastjo, premoženjska in življenjska zavarovanja v tujini pa s 5- in 3-odstotno rastjo. Za 5,1 % se je povečala tudi kosmata premija, zbrana na slovenskem trgu, s tem da se je obseg premij segmenta premoženje Slovenija zmanjšal zaradi nadaljnega opuščanja FOS poslov. ⁹

Čisti odhodki za škode so bili za 4 % nižji kot leto prej in so znašali 409 mio EUR, ugodno škodno dogajanje (predvsem v odseku avtomobilskih zavarovanj) se je nadaljevalo tudi v letu 2021 zaradi ukrepov za obvladovanje epidemije covid-19. Čisti merodajni škodni količnik Skupine se je tako v letu 2021 močno izboljšal in je znašal 55,6 % (leto prej 61,6 %). V letu 2021 se je nekoliko izboljšala tudi vrednost čistega stroškovnega količnika, ki je znašal 29 % (leto prej 29,5 %), na kar sta ugodno vplivali predvsem rast poslovnih prihodkov in optimizacija poslovanja.

Posledično je čisti kombinirani količnik dosegel 88,3 % in je bil ugodnejši kot leto pred tem (93,9 %) in kot je bil načrtovan (94 %). Donosnost naložbenega portfelja je bila v razmerah nizkih obrestnih mer nekoliko višja kot leta 2020 in višja od načrtovane vrednosti za leto 2021 ter je znašala 1,8 % (v primerljivem obdobju leta 2020 1,6 %, načrt družbe 1,5 %).

Skupina je leto 2021 zaključila s 76,2 mio EUR čistega dobička, kar precej presega načrtovano vrednost (nad 53 mio EUR) in je za 35,1 % večja kot leto prej. Dosegla je rekordno 15,8-odstotno donosnost lastniškega kapitala (ROE), kar je za 2,5 odstotne točke več kot leto prej, za 3,8 odstotne točke več od napovedi v LNU 2021 in za 4,3 odstotne točke nad plani Skupine. Dobiček so ustvarili vsi poslovni odseki, največji vpliv so imeli odsek premoženje (ugodno škodno dogajanje v Sloveniji), pozavarovanje (boljši rezultati segmenta ob nižjih škodah), pokojninsko zavarovanje in upravljanje premoženja (ugodno gibanje finančnih trgov v letu 2021). Rast dobička je tudi posledica vključitve celoletnega poslovanja Vite v Skupino.

Redna letna skupščina je bila izvedena dne 25. maja 2021 in je izglasovala vse sklepe v vsebini, kot je bila predlagana v sklicu skupščine.

Obe bonitetni agenciji (S&P in AM Best) sta v letu 2021 potrdili bonitetno oceno A, s stabilno srednje-ročno napovedjo.

Na dan 31. decembra 2021 je Skupina kapitalsko ustrezna in izkazuje visok solventnostni količnik v višini 198 %. Višina količnika ustreza tudi notranjim merilom Skupine, ki določajo optimalni solventnostni količnik v razponu od 180 do 220 %, kar podpira strategijo Skupine za obdobje 2020–2022 ter predvideno organsko rast in rast s prevzemi.

⁹ Premije poslov, ki jih Zavarovalnica Sava sklepa z različnimi družbami znotraj Evropske unije.



Fotografija: Arhiv Sava Re

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje (strategija)

Skupina uspešno uresničuje svojo strategijo 2020–2022. V dveh tretjinah strateškega obdobja je razvila večkanalno komunikacijo, nadgradila spletne in druge samooskrbne rešitve ter vpeljala elektronsko obveščanje strank, nadaljuje pa razvijanje in uvajanje umetne inteligence v škodni proces in spletno prodajo. Velik poudarek daje prilagojenosti storitev in uporabniški izkušnji ter krepitvi osebnega svetovanja in odnosa s stranko.

Ključne strateške usmeritve Skupine v obdobju 2020–2022 so:

- digitalna preobrazba in postavitvev stranke v središče,
- IT-transformacija,
- rast s prevzemi, ki bo dopolnjevala učinkovito organsko rast.

Ključni vrednostni cilji Skupine v obdobju do leta 2022 so:

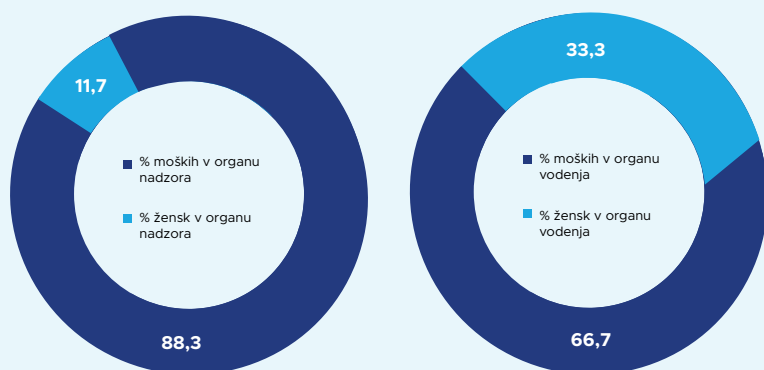
- rast prihodkov povprečno > 5 % letno, doseganje 720 mio EUR v letu 2022;
- ROE > 12 %;
- solventnostni količnik med 180 in 220 % (med spodnjo in zgornjo mejo optimalne ravni kapitaliziranosti glede na pripravljenost za prevzem tveganj);
- čisti kombinirani količnik < 95 % (premoženjska zavarovanja in pozavarovanja);
- donosnost naložb > 1,5 % (brez stroškov podrejenega dolga);
- rast premoženjskih zavarovanj: v Sloveniji > 2 % letno, v Adria regiji > 4 % letno;
- rast kosmatih premij življenjskih zavarovanj v letu 2022 glede na leto 2019: v Sloveniji za 80 %, v Adria regiji za 25 %;
- rast pozavarovanj > 3 % letno;
- pokojnine – rast vrednosti sredstev v upravljanju > 9 % letno;
- rast vrednosti sredstev v upravljanju v 2022 > 4 %;
- v sestavi portfelja najmanj 80 % obveznic, depozitov in denarnih ustreznikov in vsaj 75 % naložbenega portfelja z bonitetno oceno investicijskega razreda.

Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednji referenčni kodeks:

Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb

DA

Vir: Sava Re, letno poročilo 2021.

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022

Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:



SID BANKA, D. D., LJUBLJANA

Sedež: Ulica Josipine Turnograjske 6,

1000 Ljubljana

Št. zaposlenih: 223

Lastniški delež RS (%): 99,40

Osnovni podatki o dejavnosti

SID banka, d. d., Ljubljana (SID banka) je specializirana spodbujevalna, izvozna in razvojna banka s pooblastilom za izvajanje trgu dopolnilnih dolgoročnih finančnih storitev na različnih področjih, pomembnih za trajnostni razvoj RS. Med dejavnostmi, ki jih SID banka izvaja, je temeljna financiranje na področju tržnih vrzeli, med katere spadajo predvsem mala in srednje velika podjetja (MSP), razvojni, okoljevarstveni, infrastrukturni in energetski projekti ter internacionalizacija podjetij.

Pri izvajanju storitev lahko SID banka uporablja finančne instrumente, razpoložljive v zakonodaji EU in slovenski zakonodaji, kot so krediti, garancije in druge oblike jamstev in prevzemanja tveganj, odkupi terjatev, finančni zakup, finančni inženiring, koncesijski krediti in drugi instrumenti mednarodnega razvojnega sodelovanja, kapitalske naložbe in druge oblike financiranja, ter jih vključuje v razvojno-spodbujevalne programe financiranja.

Po pooblastilu RS izvaja naslednje dejavnosti: (i) zavarovanje pred nemarketabilnimi riziki (v imenu in za račun RS zavaruje tiste komercialne in nekomercialne rizike izvoznih transakcij, ki jih zaradi njihove narave in stopnje rizičnosti zasebni pozavarovalni sektor ni pripravljen prevzeti ali pa ima za to omejene zmogljivosti), (ii) upravljanje sklada skladov in sklada skladov covid-19 za izvajanje finančnih instrumentov v okviru evropske kohezijske politike 2014–2020, (iii) izvajanje jamstvenih shem ter (iv) upravljanje emisijskih kuponov in kjotskih enot.

Na dan 31. decembra 2021 Skupino SID banka, poleg matične družbe SID banka, d. d., sestavljata še Skupina Prvi faktor, ki jo na podlagi skupnega dogovora obvladuje SID banka (skupni podvig) in Center za mednarodno sodelovanje in razvoj, ki ga je SID banka soustanovila in ki nima finančne naložbe, ima pa 33 % glasovalnih pravic (pridružena družba). Zaradi nematerialnosti SID banka nobene od teh družb v računovodskih izkazih ne konsolidira.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	99,41
SID BANKA, D. D., LJUBLJANA	0,59

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	4,96	1,82	7,15
ROA (v %)	0,83	0,32	1,36
CIR (v %)	60,97	31,09	25,17

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KREDITI BANKAM	568.769.000	783.725.000	835.770.000
KREDITI STRANKAM, KI NISO BANKE	1.199.698.000	1.091.560.000	816.550.000
SREDSTVA	2.834.032.000	2.907.358.000	2.406.164.000
KAPITAL	491.766.000	476.107.000	463.860.000
DEPOZITI STRANK, KI NISO BANKE	0	0	0
KREDITI BANK	303.003.000	565.865.000	597.767.000

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTE OBRESTI	28.006.000	23.193.000	23.932.000
ČISTE OPRAVNINE	1.544.000	293.000	200.000
STROŠKI	-20.563.000	-18.312.000	-16.476.000
REZULTAT PRED OSLABITVAMI IN REZERVACIJAMI	13.161.000	40.583.000	48.980.000
OSLABITVE IN REZERVACIJE	16.325.000	-30.121.000	-11.742.000
ČISTI DOBIČEK	24.030.000	8.490.000	32.040.000
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA, KI PRIPADA VEČINSKEMU LASTNIKU	24.030.000	8.490.000	32.040.000

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	4,96	0,60
CIR (v %)	60,97	33,00
DELEŽ NPL V VSEH POSOJILIH (v %)	2,32	3,30
OBRESTNA MARŽA (v %)	0,96	0,90
KAPITALSKA USTREZNOST (v %)	28,80	23,70
Strateški tip		
Ustrezen obseg aktivnosti – stanje poslov financiranja (v mrd EUR)	2,08	2,00
Spodbujevalni učinek obrestnih mer skladov finančnega inženiringa in neposrednega financiranja sklada skladov (v %)	100,00	90,00
Proticiklična naravnost rasti posojil glede na proizvodno vrzel (v mio EUR)	216,00	400,00

Po sistemski pomembnosti v slovenskem bančnem sistemu je SID banka opredeljena kot druga sistemsko pomembna banka.

SID banka je v letu 2021 dosegla bistveno boljši poslovni izid kot leta 2020 in dosegla oziroma preseгла vse ciljne vrednosti ekonomsko-finančnih kazalnikov iz LNU 2021, razen kazalnika CIR. Realizirala je tudi vsa strateška merila iz LNU 2021.

Komentar poslovanja v letu 2021

SID Banka je ustvarila čisti dobiček v višini 24,0 mio EUR oziroma za 15,5 mio EUR več kot v predhodnem letu, kar se je odrazilo tudi v 4,96-odstotni čisti dobičkonosnosti kapitala. Dobra polovica čistega dobička je posledica sproščanj oslabitev in rezervacij, glede na predhodno leto pa so k visokemu pozitivnemu rezultatu pomembno prispevali tudi višji realizirani obrestni prihodki od danih kreditov in pozitivno vrednotenje lastniških instrumentov v okviru Slovenskega naložbenega programa kapitalne rasti (SEGIP).

V letu 2021 so se stroški SID banke zvišali za 12 % in dosegli vrednost 20,6 mio EUR. Rast izhaja iz rasti stroškov dela in stroškov storitev zaradi sprememb v poslovnem modelu banke.

SID banka je v letu 2021 ohranjala visoko raven financiranja: ob 314 mio EUR novih sklenjenih kreditov neposredno in v sofinanciranju s poslovnimi bankami ter prek bank posrednic je vzdrževala povišano raven bilančne vsote nad 2,8 mrd EUR, od tega je znesek kreditov nebančnemu sektorju dosegel skoraj 1,2 mrd EUR. Skupno število komitentov v kreditnem portfelju banke se je povečalo za 7 %, v stanju vseh komitentov ob koncu leta 2021 je kar 15 % novih.

SID banka je tako v letu 2021 nadaljevala izvajanje interventne vloge in delovanja na področju protikriznega financiranja, in sicer zlasti v okviru programov neposrednega financiranja, posrednega financiranja in zavarovanja, ki so bili uvedeni v letu 2020. V tem okviru je bil kot posojilni sklad uveden tudi program neposrednega financiranja gospodarskih subjektov na področju cestnih prevozov. Obenem je SID banka okrevanje gospodarstva spodbudila z vnovično okrepitevijo razvojnega delovanja. V ta namen so bili uvedeni novi programi neposrednega financiranja: za financiranje naložbenih projektov, ki prispevajo k prehodu v krožno gospodarstvo, obratnih sredstev in naložb z možnostjo jamstva Evropskega garancijskega sklada (EGF). Prednost tovrstnega kreditiranja se je odrazila v novih kreditih v skupni višini 17,7 mio EUR. Znatno del delovanja SID banke je bil usmerjen v neposredno financiranje malih in srednje velikih podjetij (MSP), ki predstavljajo pomemben del slovenskega gospodarstva. Financiranje gospodarstva pa SID banka izvaja tudi preko Slovenskega naložbenega programa kapitalne rasti, preko katerega so slovenska podjetja prejela že 68,5 mio EUR dodatnih sredstev. Visoka dinamika neposrednega financiranja gospodarstva je povzročila, da so krediti strankam, ki niso banke, dosegli 71 % vseh kreditov (leta 2020 je ta delež znašal 62 %). To je sovpadalo z zmanjševanjem izpostavljenosti SID banke do poslovnih bank, kar je odraz visoke likvidnosti bančnega sistema v Sloveniji. Navedeno pomembno vpliva na poslovni model SID banke in narekuje prilagajanje notranjega ustroja banke.

Celotni kapital SID banke se je v letu 2021 zvišal, kapitalna ustreznost SID banke pa ostaja ugodna in presega regulatorne zahteve.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje

Strategija razvoja SID banke 2021–2024 sledi dva temeljnima ciljema:

- multiplikativnim in trajnostnim učinkom v gospodarstvu in družbi ter
- poslovni uspešnosti, ki zagotavlja dolgoročno finančno vzdržnost poslovanja banke.

S ciljem uresničevanja vizije strateškega uspeha SID banke je za prihodnje srednjeročno obdobje

predvideno izvajanje naslednjih ključnih strateških aktivnosti:

- vzpostavitev celovite informacijske podpore,
- nadgradnja sodelovanja s finančnimi posredniki na osnovi soprevzemanja tveganj in digitalizacije,
- učinkovita kadrovska politika,
- vključitev v naslednji večletni finančni okvir EU,
- izvajanje Zelene strategije SID banke ter
- aplikativna podpora procesu financiranja.

Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednje referenčne kodekse:

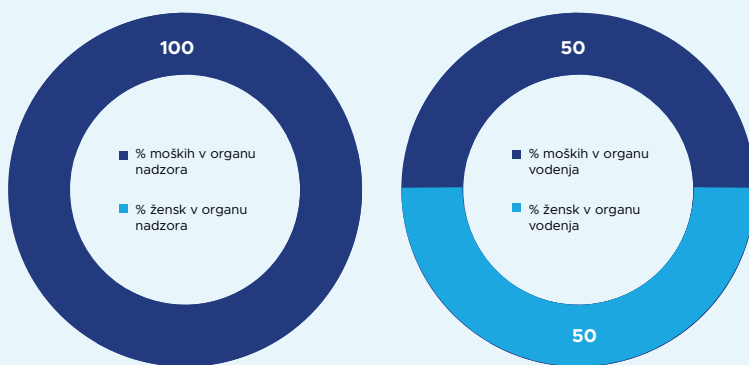
Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

DA

Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb

DA

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:



ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana**Št. zaposlenih (skupina):** 5.299**Lastniški delež ZPIZ (%):** 34,47**Lastniški delež SDH (%):** 28,09**Osnovni podatki o dejavnosti**

Zavarovalna skupina Triglav (Skupina) posluje na sedmih trgih v šestih državah jugovzhodne Evrope. Je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria ter ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Zaradi partnerskega povezovanja s tujimi družbami za zavarovalno posredovanje in zastopanje ter pozavarovanja pa posluje tudi v širšem mednarodnem okolju. Skupino je 31. decembra 2021 sestavljalo 45 družb; poleg matične družbe, Zavarovalnice Triglav, d. d., še 28 odvisnih in 16 pridruženih družb.

Ključna strateška dejavnost Skupine je zavarovalništvo (odseki: premoženje, življenje, pokojnine, zdravje, pozavarovanje), pomembne pa so tudi dejavnost upravljanja premoženja ter servisne in druge storitve.

Zavarovalniški del Skupine sestavljajo:

- v Sloveniji: Zavarovalnica Triglav, d. d., Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d. d., Pozavarovalnica Triglav Re, d. d., in Triglav, pokojninska družba, d. d.,
- zunaj Slovenije: osem zavarovalnic na Hrvaškem, v Srbiji, Črni gori, Bosni in Hercegovini ter Severni Makedoniji.

Dejavnost upravljanja premoženja v Sloveniji izvaja: Triglav Skladi, d. o. o., Triglav, Upravljanje nepremičnin, d. o. o., in Triglav, d. o. o. Ta dejavnost obsega varčevanje prek zavarovalnih storitev Skupine in vlaganje v vzajemne in pokojninske sklade in sklade zasebnega kapitala.

Zavarovalnica Triglav, d. d., je obvladujoča družba Skupine.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
ZPIZ	34,46
SDH, d. d.	28,09
ERSTE GROUP BANK AG – PBZ CROATIA OSIGURANJE OMF ACCOUNT – FIDUCIARNI RAČUN	6,71
UNICREDIT BANK AUSTRIA AG – FIDUCIARNI RAČUN	2,60
CITIBANK N.A. – FIDUCIARNI RAČUN	2,26

Osnovni finančni kazalniki

(v %)	2021	2020	2019
ČISTA DOBIČKONOSNOST KAPITALA (ROE)	12,50	8,90	10,90
ČISTI ŠKODNI KOLIČNIK	61,40	63,10	63,20
KAPITALSKA USTREZNOST	219,00	240,00	223,00
KOMBINIRANI KOLIČNIK	88,90	91,20	91,50
ODHODKOVNI KOLIČNIK	27,50	28,10	28,30

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
FINANČNE NALOŽBE	2.937.700.150	2.887.380.559	2.740.030.952
SREDSTVA	4.374.353.616	4.139.441.072	3.936.999.820
KAPITAL	932.986.869	870.151.947	791.951.788
PODREJENE OBVEZNOSTI	49.471.831	49.423.693	64.847.293
ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	2.576.368.384	2.523.229.144	2.393.927.336
ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	622.303.399	509.984.710	484.942.835

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
OBRAČUNANE KOSMATE PREMIJE	1.352.975.550	1.233.775.365	1.184.174.107
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	715.028.788	683.631.775	684.147.828
ČISTI DOBIČEK	112.965.693	73.664.698	83.864.429
OBRATOVALNI STROŠKI	266.857.908	240.912.735	244.452.851
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	156.783.225	123.516.059	188.065.532
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	-2.113.408	62.636.590	59.308.590

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	12,50	9,00
Kombinirani količnik (v %)	88,90	95,00
Donosnost naložb (v %)	1,80	0,50
Kapitalska ustreznost (v %)	219,00	225,00
Odhodkovni količnik (v %)	27,50	29,00
Strateški tip		
Ohranjanje vodilnega položaja na domačem trgu (v %)	38,60	36,00
Širitev na regionalne trge (v %)	19,00	18,10

Skupina je v letu 2021 dosegla oziroma preseгла večino ekonomskih meril uspešnosti, določenih v LNU 2021, le kapitalska ustreznost je bila nekoliko nižja, vendar še vedno na zelo visoki ravni. Prav tako sta bila v letu 2021 dosežena oba strateška cilja Skupine (ohranjanje vodilnega položaja na domačem trgu in širitev na regionalne trge).

Komentar poslovanja v letu 2021

Leto 2021 je bilo, kljub še vedno trajajoči epidemiji covida-19, za Skupino zelo uspešno, doseženi rezultati so bili nad pričakovanimi. Dobri so bili zlasti rezultati zavarovalno-tehničnega dela zaradi rasti obsega poslovanja, ugodnega škodnega dogajanja, ugodnega razvoja škodnih rezervacij, oblikovanih v preteklih letih, ter oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij v letu 2021.

Skupina je v letu 2021 ustvarila 1,46 mrd EUR poslovnih prihodkov (za 10 % več kot leto prej) in obracunala 1.353 mio EUR kosmatih zavarovalnih premij, kar je prav tako za 10 % več kot leta 2020. Premijsko rast je dosegla na vseh trgih (v Sloveniji je rast znašala 4 %, na trgih zunaj Slovenije pa 15 %) in v vseh segmentih zavarovanj (premija premoženjskih zavarovanj je zrasla za 12 %, premija življenjskih in pokojninskih zavarovanj za 8 % in premija zdravstvenih zavarovanj za 1 %), na večini trgov je svoj položaj tudi okrepila.

Leto 2021 je potekalo v znamenju manjše škodne pogostosti in pod vplivom epidemije covida-19. Ta je na eni strani vplivala na nižjo škodno pogostost pri določenih zavarovalnih vrstah in povzročila škode zaradi izpada nekaterih storitev pri drugih zavarovalnih vrstah. Čisti odhodki za škode so dosegli 715 mio EUR (za 5 % več kot leta 2020). Obratovalni stroški Skupine, med katere sodijo stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški, so znašali

266,9 mio EUR, kar je za 11 % več kot leto prej in je posledica rasti obsega poslovanja (zavarovalnih premij). Skupni konsolidirani kosmati obratovalni stroški Skupine pa so dosegli 333,4 mio EUR (9-odstotna rast), kar izvira predvsem iz rasti stroškov pridobivanja zavarovanj, digitalizacije, investicij v informacijsko tehnologijo, stroškov reprezentance, reklam, sejmov in stroškov dela (zvišanje števila zaposlenih v Triglavu, Zdravstveni zavarovalnici, Triglav Osiguranju, Zagreb, in Triglav Osiguruvanju Život, Skopje, ter višjih stroškov dela v Zavarovalnici Triglav, v matični družbi pa je dvig posledica zvišanja osnovnih plač zaposlenim ter višjih izplačil zavarovalnim zastopnikom).

Čisti škodni količnik je znašal 61,4 %, kar je boljše od leta 2020 (63,1 %), odhodkovni količnik pa je dosegel 27,5 % (leta 2020 28,1 %). Kombinirani količnik premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj je dosegel ugodnih 88,9 % (leto prej 91,2 %), kar je posledica izboljšanja tako škodnega kot odhodkovnega količnika. Na izboljšanje so pozitivno vplivali tudi višja rast čistih premijskih prihodkov od rasti čistih odhodkov za škode ter povišanje zavarovalnih prihodkov in znižanje čistih odhodkov za bonuse in popuste.

Vrednost naložbenega portfelja se je zaradi nizkih obrestnih mer v letu 2021 povečala za 5 %, na 3.668,5 mio EUR, njegova sestava je ostala konservativna. Poslovanje upravljanja premoženja strank v vzajemnih skladih in individualnem upravljanju je bilo uspešno, obseg premoženja strank se je povečal za kar 33 %, na 1.539,3 mio EUR.

Skupina je leto 2021 zaključila s 132,6 mio EUR dobička pred obdavčitvijo, kar predstavlja 46-odstotno povečanje v primerjavi z letom prej, in s 113 mio EUR čistega dobička (leta 2020 73,7 mio EUR). Dosegla je 12,5-odstotno donosnost lastniškega kapitala (ROE), kar je za 3,6 odstotne točke več kot leto prej.



Redna letna skupščina je bila izvedena dne 25. maja 2021 in je izglasovala vse sklepe v vsebini, kot je bila predlagana v sklicu skupščine.

Obe bonitetni agenciji (S&P in AM Best) sta v letu 2021 potrdili bonitetno oceno A, s stabilno srednje-ročno napovedjo.

Na dan 31. decembra 2021 je Zavarovalnica Triglav, d. d., kapitalsko ustrezna in izkazuje solventnostni količnik v višini 273 %, solventnostni količnik Skupine na dan 31. decembra 2021 pa znaša 219 %.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje (strategija)

Cilji in usmeritve Skupine so:

1. varno in dobičkonosno poslovanje

- doseganje visoke donosnosti poslovanja z dobičkonosno rastjo,
- ohranitev visokih bonitetnih ocen,
- povečanje obsega poslovanja,
- ohranitev položaja tržnega vodje;

2. Izjemna uporabniška izkušnja strank (osredotočenost na stranko in razvoj povezanih storitev);

3. digitalna transformacija (postati vodilna digitalizirana zavarovalno-finančna skupina v regiji Adria);

4. razvoj storitveno naravnanih poslovnih modelov (postopen prehod iz zavarovalniško osredotočenega poslovnega modela v pretežno storitveni poslovni model in ekosistem, ki obravnava številne medsebojno povezane potrebe strank s področja zavarovanj ter asistenčnih in povezanih storitev);

5. sprememba organizacije in kulture v še bolj sodelovalno in agilno;

6. trajnostni cilj: vodilna vloga pri vključevanju najboljših globalnih praks ESG v poslovanje v regiji Adria in prepoznavanje priložnosti in tveganj trajnostnega razvoja.

Načrtovani kazalniki v obdobju 2022–2025

Skupina načrtuje:

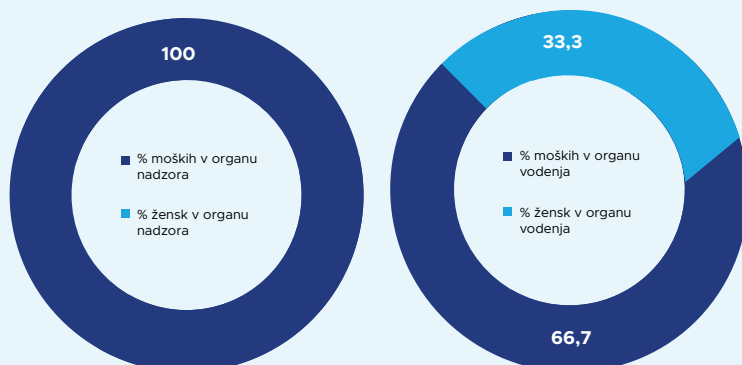
- dobiček pred obdavčitvijo v letu 2022 med 120 in 130 mio EUR,
- kosmato zavarovalno premijo v letu 2022 več kot 1,4 mrd EUR,
- kombinirani količnik v letu 2022 pod 93 %,
- celotne prihodke Skupine do leta 2025 nad 1,6 mrd EUR,
- ROE 10 %,
- ohranitev kapitalne ustreznosti v višini med 200 in 250 %.

Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednje referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	DA
Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb	DA

Vir: Zavarovalnica Triglav, letno poročilo 2021.

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:





**GOSPODARSTVO
IN TURIZEM**

KRKA, D. D., NOVO MESTO

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Šmarješka cesta 6, 8501 Novo mesto**Št. zaposlenih (skupina):** 11.581**Lastniški delež RS (%):** 7,22**Lastniški delež SDH (%):** 9,00**Osnovni podatki o dejavnosti**

Skupino Krka poleg obvladujoče družbe Krka, d. d., Novo mesto, sestavljajo ena odvisna družba v Sloveniji in 31 odvisnih družb v tujini. Obvladujoča družba ima 100-odstotni lastniški delež v vseh odvisnih družbah, razen v Ningbo Krka Menovo, v kateri ima 60-odstotni lastniški delež, 40-odstotnega pa ima kitajsko podjetje Ningbo Menovo Pharmaceutical Co., Ltd. Skupina Krka se ukvarja z razvojem, proizvodnjo, trženjem in prodajo izdelkov za humano uporabo (zdravil na recept in izdelkov brez recepta), veterinarskih izdelkov in zdraviliškoturističnih storitev. Proizvodnja izdelkov poteka v obvladujoči družbi v Sloveniji in Krkinih odvisnih družbah v Ruski federaciji, na Poljskem, Hrvaškem, v Nemčiji in v najetih proizvodnih zmogljivostih na Kitajskem. V navedenih odvisnih družbah, razen v družbi Krka – Rus v Ruski federaciji, se poleg proizvodnje ukvarjajo tudi s trženjem in prodajo. Ostale odvisne družbe zunaj Slovenije se ukvarjajo s trženjem in/ali prodajo in nimajo proizvodnih zmogljivosti. Družba Terme Krka, d. o. o., se ukvarja z zdraviliškoturistično dejavnostjo. Skupina Krka je ena vodilnih generičnih farmacevtskih skupin na svetu. Na domačem trgu ima vodilni položaj, močno pa je prisotna tudi na generičnih farmacevtskih trgih vzhodne, srednje in jugovzhodne Evrope in že vrsto let tudi na zahodnoevropskih trgih. Svojo prisotnost skupina Krka povečuje tudi na čezmorskih trgih. Osredotočena je na ponudbo generičnih zdravil na recept, ki jih trži pod lastnimi blagovnimi znamkami. Ponuja številna zdravila za zdravljenje bolezni s ključnih terapevtskih področij, in sicer za bolezni srca in žilja, prebavil in presnove ter osrednjega živčevja, hkrati pa vstopa tudi na nova terapevtska področja (onkološka zdravila, protivirusna zdravila, antidiabetiki) in tudi na izbrana področja z izdelki brez recepta. Skupina Krka več kot 50 milijonom bolnikov v 70 državah po vsem svetu dnevno zagotavlja nemoteno preskrbo s kakovostnimi, varnimi in učinkovitimi zdravili, kar ji omogoča vertikalno integrirani poslovni model.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
KAPITALSKA DRUŽBA, d. d.	10,65
SDH, d. d.	9,00
REPUBLIKA SLOVENIJA	7,22
KRKA, d. d., Novo mesto	5,20
OTP BANKA D.D. - CLIENT ACCOUNT - FIDUCIARNI RAČUN	4,72

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	16,79	16,90	15,23
ROA (v %)	12,91	13,07	11,72
EBITDA MARŽA (v %)	29,23	31,70	24,91
EBIT MARŽA (v %)	22,37	24,65	17,72
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	-1,09	-0,75	-0,66
FINANČNI VZVOD	1,33	1,28	1,31

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	347.808.000	64.273.000	34.006.000
DENARNA SREDSTVA	159.838.000	313.568.000	218.667.000
SREDSTVA	2.537.683.000	2.235.542.000	2.184.618.000
KAPITAL	1.919.085.000	1.751.812.000	1.667.516.000
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	29.646.000	30.306.000	31.793.000
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	455.924.000	310.934.000	356.197.000

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTI PRIH. OD PRODAJE	1.565.802.000	1.534.941.000	1.493.409.000
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	1.586.163.000	1.584.922.000	1.547.323.000
EBIT	354.788.000	390.744.000	274.195.000
EBITDA	463.625.000	502.432.000	385.437.000
ČISTI DOBIČEK	308.150.000	288.949.000	244.272.000

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	16,79	12,00
EBITDA marža (v %)	29,23	26,00
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	4,00	8,00
Finančni vzvod	1,33	1,30
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	78.153,96	72.000,00
Delež stroškov razvijanja v prihodkih od prodaje (v %)	9,90	10,00

* SDH izračunava EBITDA maržo in EBIT maržo kot % v kosmatem donosu.

Komentar poslovanja v letu 2021

Skupina Krka je v letu 2021 poslovala zelo uspešno, ustvarila je rekordno prodajo v višini 1.565,8 mio EUR, kar je za 2 % oz. za 30,9 mio EUR več v primerjavi z letom 2020. Proizvedla je 16,2 mrd tablet, obloženih tablet in kapsul, kar je za 1 mrd več od proizvodnje v letu 2019. Skupina Krka je v letu 2021 s povečanjem prodaje in učinkovitimi poslovnimi procesi izboljšala EBITDA maržo in ustvarila rekorden dobiček v višini 308,2 mio EUR. Prodaja skupine Krka se je povečala na vseh trgih, izjema je trg zahodne Evrope, kjer je upadla za 11 %. Z vidika prodaje ostaja v letu 2021 največje tržišče s 35,1-odstotnim deležem in prodajo v višini 547,8 mio EUR vzhodnoevropski trg, zahodnoevropski trg pa je tretje največje Krkino tržišče. Prodaja v zahodni Evropi se je znižala zaradi lansiranja manjšega števila novih izdelkov, večjih cenovnih pritiskov in manjše uporabe zdravil na račun zmanjšane dosegljivosti zdravstvenih sistemov zaradi covida-19. Prodaja se je najbolj povečala na čezmorskih tržiščih (za 18 %), sledita trga v Sloveniji (za 9 %) in v vzhodni Evropi (za 6 %). Znotraj vzhodnega trga je prodaja največja v Rusiji (332,9 mio EUR), sledita Ukrajina (96,4 mio EUR) in Uzbekistan (31,2 mio EUR). Naložbe so v letu 2021 znašale 66 mio EUR, od tega 49 mio EUR v obvladujoči družbi. Namen naložb je povečati in tehnološko posodobiti proizvodne zmogljivosti in zmogljivosti za potrebe razvoja in zagotavljanja kakovosti. Naložbe v letu 2021 so bile nekoliko nižje kot v preteklih letih, kar je posledica epidemije covida-19, vendar pa obseg investicij še vedno zagotavlja uresničitev zastavljenih strateških ciljev. V letu 2021 je skupina Krka registrirala 16 novih izdelkov, od tega 14 zdravil na recept ter dva veterinarska izdelka, uspešno pa je zaključila tudi 200 registracijskih postopkov.

Skupina Krka je preseгла planirane prihodke in planirani čisti dobiček za leto 2021. Doseženi ekonomski kazalniki presegajo zastavljene ekonomske cilje v LNU 2021, so pa tudi višji od kazalnikov, ki jih dosega konkurenca.

Glavni cilji in usmeritve v prihodnje (strategija)

V letu 2022 skupina Krka načrtuje prodajo izdelkov in storitev v višini 1.610 mio EUR in čisti dobiček v višini 300 mio EUR. Za naložbe bo namenjenih 130 mio EUR, usmerjene bodo predvsem v povečanje in tehnološko posodabljanje proizvodnih in razvojnih zmogljivosti ter infrastrukture.

Načrt poslovanja skupine Krka v letu 2022 je usklajen s posodobljeno Strategijo razvoja skupine Krka za obdobje 2022–2026. Predvideno je doseganje povprečne EBITDA marže v višini vsaj 25 % in doseganje količinske/vrednostne rasti prodaje v višini najmanj 5 % povprečno na leto. Zdravila na recept bodo še naprej najpomembnejša skupina izdelkov. V prihodnjem letu skupina Krka načrtuje povečanje števila zaposlenih v tujini in Sloveniji za 2 %. Ključni strateški cilji do leta 2026 so integracija digitalizacije, povečanje obstoječe ponudbe izdelkov, stabilna dividendna politika (za dividende izplačati najmanj 50 % čistega dobička večinskih lastnikov), letno namenjati 10 % prihodkov od prodaje za R&D in povprečno 110 mio EUR za naložbe, krepiti in optimizirati vertikalno integrirani poslovni model, nadgrajevati trajnostno kulturo skupine Krka, ohranjati ekonomsko, socialno in naravovarstveno odgovornost, vključevati trajnostni vidik v korporativno upravljanje in povečati prodajo z dodatnimi trgi in izdelki. Skupina Krka ima cilj v letu 2022 zagotoviti razkrivanje trajnostnih tem po standardih GRI in v letu 2023 pridobiti rating ESG.

Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednje referenčne kodekse:

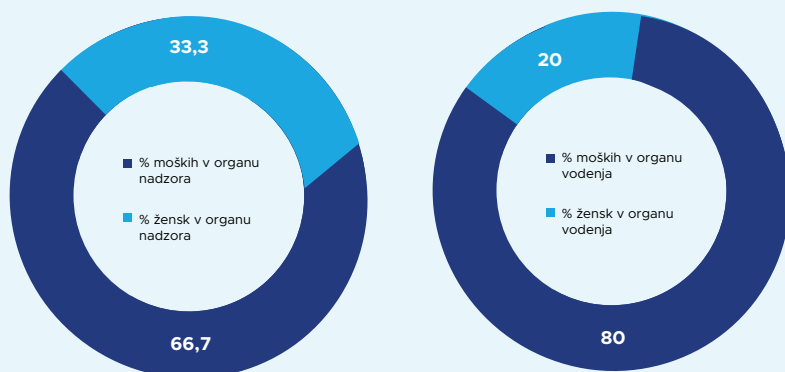
Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

DA

Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb

DA

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:



Fotografija: arhiv Krike, d. d.

SIJ, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Gerbičeva ulica 98, 1000 Ljubljana
Povprečno št. zaposlenih (skupina): 3.814
Lastniški delež RS (%): 25,00

Osnovni podatki o dejavnosti

Skupina SIJ je s skupno več kot 3800 zaposlenimi eden največjih slovenskih zaposlovalcev in steber jeklarske panoge v Sloveniji, ki je od leta 2019 v celoti usmerjena v metalurško dejavnost.

V Skupino SIJ je povezanih 36 družb. Vse družbe v skupini so povezane v vertikalno integriran poslovni model. Skupina je aktivna na petih poslovnih področjih: (i) jeklarstvo (dve največji slovenski jeklarski podjetji SIJ Acroni in SIJ Metal Ravne), (ii) predelava (družbe SIJ Ravne Systems, SIJ Elektrode Jesenice, SIJ SUZ), (iii) servisno-prodajna mreža (na trgih Slovenije, EU in ZDA), (iv) surovinska baza (Slovenija in države nekdanje Jugoslavije) ter (v) upravljanje in druge storitve.

Nerjavna pločevina, orodno paličasto jeklo, specialna debela pločevina in legirana orodna jekla so proizvodi z visoko dodano vrednostjo, s katerimi Skupina SIJ zaseda vodilne tržne položaje na evropskih in svetovnih nišnih jeklarskih trgih. Program jeklenih polizdelkov se nadgrajuje z dodelavo in proizvodnjo končnih kovinskih izdelkov z visoko dodano vrednostjo. To so industrijski noži (Skupina SIJ se uvršča med deset največjih proizvajalcev industrijskih nožev na svetu), strojogradnja, valji in varilni materiali. Skupina SIJ ustvari 85,2 % prihodkov na tujih trgih, kar jo uvršča med največje slovenske izvoznike.

Komentar poslovanja v letu 2021

Poslovanje Skupine SIJ se je v letu 2021 vrnilo na predkrizno raven, rezultati poslovanja so preseгли pričakovanja. Skupina SIJ je uspešno izkoristila ugodne tržne razmere in se usmerila v proizvodnjo izdelkov z višjo dodano vrednostjo ter uspešno obvladala izzive, povezane z višanjem cen energentov in nekaterih surovin. V Skupini SIJ je bilo v letu 2021 proizvedenih 495,4 tisoč ton odlitega jekla, kar je za 9,7 % več kot v letu 2020, ko je bila proizvodnja realizirana v višini 451,6 tisoč ton.

Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022

Lastnik	Delež (%)
DILON, d. o. o.	72,22
REPUBLIKA SLOVENIJA	25,00
SIJ, d. d.	2,78
UNIOR, d. d.	0,00

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	7,48	-12,47	10,98
ROA (v %)	3,16	-5,49	4,29
EBITDA MARŽA (v %)	10,47	5,35	7,67
EBIT MARŽA (v %)	4,63	-5,09	-0,67
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	2,02	5,53	3,07
FINANČNI VZVOD	2,46	2,27	2,27

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	5.380.000	4.012.000	18.942.000
DENARNA SREDSTVA	49.171.000	41.208.000	120.250.000
SREDSTVA	985.760.000	866.892.000	950.205.000
KAPITAL	399.998.000	381.281.000	418.928.000
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	186.973.000	178.848.000	182.668.000
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	398.789.000	306.763.000	348.609.000

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTI PRIH. OD PRODAJE	962.698.000	703.577.000	767.351.000
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	1.017.126.000	691.583.000	774.498.000
EBIT	44.553.000	-35.823.000	-5.154.000
EBITDA	100.801.000	37.674.000	58.818.000
ČISTI DOBIČEK	29.231.000	-49.904.000	44.908.000

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	7,48	0,30
EBITDA marža (v %)	10,47	7,10
Neto finančni dolg/EBITDA	2,02	4,10
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	5,82	7,40

S povečano prodajo je Skupina SIJ okrepila vodilne tržne deleže na trgih nerjavne debele pločevine, orodnih jekel in industrijskih nožev. Skupina SIJ je v letu 2021 ustvarila čiste prihodke od prodaje v višini 962,7 mio EUR, kar je za 36,8 % več kot v letu 2020. Proizvajalni stroški Skupine SIJ so se zaradi sorazmerno višje proizvodnje in prodaje zvišali za 27,5 % in so v letu 2021 znašali 759,2 mio EUR. EBITDA je bil dosežen v višini 100,8 mio EUR in je za 63,1 mio EUR višji kot leta 2020. Stroški prodajanja so se zvišali za 38,2 % in so znašali 57,7 mio EUR.

Neto finančni dolg (NFD) se je v letu 2021 znižal za 5,2 mio EUR, na 203,3 mio EUR. Kazalnik NFD/EBITDA je konec leta 2021 znašal 2,0 (v istem obdobju lani 5,5). Skupina SIJ je izvedla investicije v višini 56 mio EUR in je leto 2021 zaključila z dobičkom v višini 29,2 mio EUR.

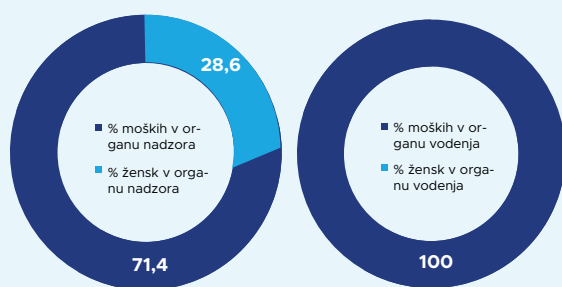
Rezultati skupine SIJ presegajo pričakovanja SDH od družbe iz LNU 2021 in tudi plan družbe za leto 2021.

Glavni cilji skupine SIJ in usmeritve v prihodnje (strategija)

Ključni strateški cilji in usmeritve Skupine SIJ do leta 2025 v skladu s poslovno strategijo v prihodnosti so:

- stroškovna in proizvodna optimizacija, prehod na vitko proizvodnjo;
- optimizacija strukture proizvodnje ter povečanje proizvodnih zmogljivosti za proizvodnjo visoko tehnoloških jekel z visoko dodano vrednostjo;
- na ključnih trgih povečati delež prodaje izdelko pod lastnimi blagovnimi znamkami, vstop na nove trge in povečanje tržnih deležev v perspektivnih nišah;
- utrditev položaja vodilnega proizvajalca naglavnih tržnih segmentih in uvrstitev med tri največje proizvajalce v vsakem od teh segmentov;
- dolgoročno ohraniti nizko neto finančno zadolženost in doseči optimalno razmerje NFD/EBITDA (nižje od 3);
- razvoj zaposlenih in ustrezna organizacijska struktura;
- konsolidacija skupine in centralizacija osrednjih podpornih poslovnih procesov;
- intenziven razvoj kompetenc na vseh ravneh.

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba: Od septembra 2021 je Skupina SIJ članica mednarodne organizacije ResponsibleSteel. Do leta 2030 družba načrtuje občutno znižanje emisije toplogrednih plinov. Cilje je skupina podrobneje opredelila v strategiji razogljičenja. Zmanjševanje ogljičnega odtisa bo skupina dosegala s tehnološkimi izboljšavami in prilagajanjem delovanja obeh velikih jeklarskih družb. Zastavljene spremembe bo družba uresničevala s projekti, prijavljenimi na razpise, povezane s podnebno politiko Evropske unije, in z inovacijskim fondom za sofinanciranje inovativnih nizkoogljičnih tehnologij.

Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednje referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

DELNO

Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb

DA

TELEKOM SLOVENIJE, D. D.

(Bilančni podatki za skupino)

Sedež: Cigaletova ulica 15, 1000 Ljubljana**Št. zaposlenih (skupina):** 3.338**Lastniški delež RS (%):** 62,54**Lastniški delež SDH (%):** 4,25**Osnovni podatki o dejavnosti**

Skupina Telekom Slovenije sodi med celovite ponudnike komunikacijskih storitev v regiji jugovzhodne Evrope (JVE), ki je poleg nacionalnega operaterja telekomunikacij v Sloveniji s svojimi odvisnimi družbami prisotna tudi na Kosovu, na Hrvaškem, v Bosni in Hercegovini, Srbiji, Črni gori, Severni Makedoniji in Nemčiji. Dejavnost skupine Telekom Slovenije obsega fiksne in mobilne komunikacije ter IKT rešitve (informacijsko-komunikacijske tehnologije), digitalne in multimedijske vsebine in storitve, sistemsko integracijo in storitve v oblaku, razvoj in implementacijo rešitev za upravljanje poslovnih vsebin ter orodij za vodenje in spremljanje poslovanja, gradnjo in vzdrževanje telekomunikacijskih omrežij, kibernetsko varnost in internet stvari, druge storitve ter ohranjanje naravne in kulturne dediščine na območju Krajinskega parka Sečoveljske soline. Skupino Telekom Slovenije sestavljajo obvladujoča družba Telekom Slovenije, d. d., ter odvisne družbe GVO, d. o. o. (vključno s tremi odvisnimi družbami v njeni lasti), Avtenta, d. o. o., TS media, Soline, d. o. o., TSinpo, d. o. o., IPKO Telecommunications LLC Kosovo (IPKO) in ostale odvisne družbe (6) na trgih JVE, ki so bile ustanovljene z namenom upravljanja ali izgradnje regionalnega optičnega omrežja.

Tržni delež Telekoma Slovenije, d. d., v Sloveniji se zaradi močne konkurence na trgu znižuje, družba še vedno ohranja vodilni tržni delež na trgu mobilnih storitev, medtem ko je v segmentu fiksnega širokopasovnega dostopa zaostala za Telemachom. Tržni delež v segmentu mobilne telefonije je po zadnjih podatkih znašal 36,7 %, v segmentu fiksne širokopasovnega dostopa do interneta 27,8 %, v segmentu televizije prek internetnega protokola (IPTV) 42,4 % in v segmentu govor prek internetnega protokola (VOIP) 32,1 % (podatki za četrto četrtletje leta 2021).

Cilji Agende 2030, h katerim prispeva družba:

**Lastniška struktura (Top 5) na dan 30. junija 2022**

Lastnik	Delež (%)
REPUBLIKA SLOVENIJA	62,54
KAPITALSKA DRUŽBA, d. d.	5,59
SDH, d. d.	4,25
CITIBANK N.A. – FIDUCIARNI RAČUN	2,69
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (RBI) – FIDUCIARNI RAČUN	1,85

Osnovni finančni kazalniki

	2021	2020	2019
ROE (v %)	6,36	4,21	0,20
ROA (v %)	3,06	2,02	0,10
EBITDA MARŽA* (v %)	33,78	32,05	30,13
EBIT MARŽA* (v %)	7,91	6,51	4,56
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	1,81	1,80	1,87
FINANČNI VZVOD	2,08	2,08	2,09

* SDH izračunava EBITDA maržo in EBIT maržo kot % v kosmatem donosu.

Osnovni podatki iz izkaza finančnega položaja

(v EUR)	2021	2020	2019
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	740.000	512.000	679.000
DENARNA SREDSTVA	15.935.000	8.167.000	13.219.000
SREDSTVA	1.250.339.000	1.227.839.000	1.250.211.000
KAPITAL	600.431.000	590.484.000	590.588.000
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	424.604.000	320.195.000	457.640.000
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	225.304.000	317.160.000	201.983.000

Osnovni podatki iz izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2021	2020	2019
ČISTI PRIH. OD PRODAJE	648.247.000	647.177.000	664.892.000
KOSMATI DONOS OD POSLOVANJA	653.550.000	654.871.000	670.830.000
EBIT	51.696.000	42.603.000	41.203.000
EBITDA	220.752.000	209.882.000	214.994.000
ČISTI DOBIČEK	37.888.000	24.865.000	941.000

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo	Realizacija	2021 LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	6,36	5,50
EBITDA marža* (v %)	33,78	31,00
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	99.467,65	94.500,00

* SDH izračunava EBITDA maržo kot % v kosmatem donosu.

Komentar poslovanja v letu 2021

Skupina Telekom Slovenije je v letu 2021 kljub oteženim okoliščinam zaradi epidemije covid-19 poslovala uspešno in preseгла ekonomska merila iz LNU 2021. Vseskozi je zagotavljala nemoteno in varno delovanje storitev ter s prilagoditvijo procesov optimizirala poslovanje. Skupina Telekom Slovenije je v letu 2021 ustvarila 653,5 mio EUR poslovnih prihodkov, kar je skladno z načrtom in na ravni predhodnega leta. Prihodki od prodaje so dosegli 648,2 mio EUR, čeprav je bil mednarodni govorni promet in promet od gostovanja tujih uporabnikov nižji kot v obdobju pred epidemijo. Višje prihodke kot v letu 2020 je v letu 2021 ustvarila družba IPKO Telecommunications LLC.

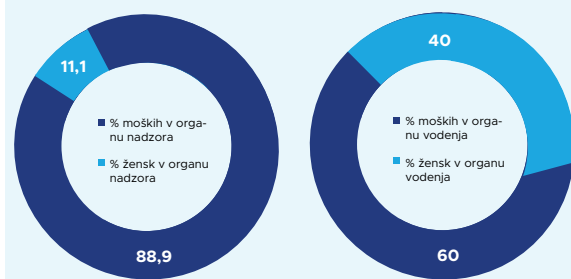
Na ravni skupine Telekom Slovenije je EBITDA dosegel 220,8 mio EUR, kar je za 5 % več od načrtovanega in za 5 % več kot v letu 2020. EBITDA marža kot % v kosmatem donosu se je povečala na 33,78 %. Skupina Telekom Slovenije je leto 2021 zaključila s čistim dobičkom v višini 37,9 mio EUR, kar je za 23 % več od načrtovanega in za 52 % več kot v letu 2020. Dobiček iz poslovanja (EBIT) je v letu 2021 dosegel 51,7 mio EUR, kar je za 21 % več kot v letu 2020. Skupina Telekom Slovenije je finančno stabilna, kazalnik neto finančni dolg/EBITDA znaša 1,8, delež kapitala v virih sredstev pa predstavlja 48 %. Skupina Telekom Slovenije na trgu uvaja novosti, razvija IKT rešitve ter rešitve pametnih mest in skupnosti, osredotoča se na področja javne varnosti in zdravstva. Skupina Telekom Slovenije je v letu 2021 za naložbe namenila 208,2 mio EUR, kar predstavlja 32,1 % čistih prihodkov od prodaje, od tega 52 mio EUR za nakup frekvenc, kar družbi omogoča nadaljevanje načrtovanega razvoja. Telekom Slovenije, d. d., ima največje omrežje: z omrežjem LTE/4G pokriva 96,8 % prebivalstva, z omrežjem LTE-A/4G+ več kot 84 % prebivalstva, z omrežjem 5G pa več kot 38,8 % prebivalstva. Družba je v letu 2021 nadgrajevala in širila tudi dostopovno optično omrežje; priklon nanj je omogočila dodatnim

42.150 gospodinjstvom. Telekom Slovenije, d. d., omogoča možnost priklona na optično omrežje skupno že več kot 411.000 slovenskim gospodinjstvom oziroma več kot polovici.

Glavni cilji Skupine Telekom Slovenije in usmeritve v prihodnje

Ključni strateški cilji Skupine Telekom Slovenije v obdobju 2022 – 2026 so zagotavljanje vodilne uporabniške izkušnje s ciljem ostati prva izbira uporabnikov, digitalizacija poslovanja s ciljem izboljšati učinkovitost poslovanja, rast IKT storitev in rešitev z organsko rastjo in s konsolidacijo slovenskega IKT trga, stabilizacija ravni prihodkov iz osnovne dejavnosti v Sloveniji s pospešeno digitalizacijo in razvojem digitalnih storitev, nadaljnjim razvojem omrežja, razvojem storitev, ki temeljijo na tehnologiji 5G, z uspešnim sodelovanjem z regulatorji ter z zagotavljanjem dobre uporabniške izkušnje, aktivno sodelovanje v procesih konsolidacije na trgih, na katerih je skupina Telekom Slovenije prisotna, optimalna kadrovska struktura, razvoj znanj in kompetenc zaposlenih, finančna stabilnost in optimizacija poslovanja ter uresničevanje ciljev trajnostnega poslovanja. Ključni finančni cilji Skupine Telekom Slovenije za leto 2022 so poslovni prihodki v višini 660,6 mio EUR, EBITDA v višini 211,2 mio EUR, čisti dobiček 27,9 mio EUR in investicije v vrednosti 203,1 mio EUR.

Spolna raznolikost organa nadzora in organa vodenja družbe na dan 30. junija 2022



Družba pri svojem poslovanju upošteva naslednje referenčne kodekse:

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalno naložbo države

DA

Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb

DA

12 MALE OSEBNE IZKAZNICE VSEH DRUGIH DRUŽB V LASTI RS IN SDH

ADRIA, D. O. O., ANKARAN

(Turizem)

Dejavnost družbe Adria, d. o. o., je usmerjena predvsem v počitniško-rekreativni turizem. Družba ponuja hotelske namestitve in apartmaje, kamp ter gostinske in wellness storitve, ki jim je dodana tudi športnorekreacijska ponudba. Družba želi z obnovo obstoječih in izgradnjo dodatnih namestitvenih kapacitet, programsko razširitvijo ponudbe, dvigom kakovosti storitev ter izobraževanjem in motiviranjem kadrov postati ena najbolj zaželenih počitniških točk severnega Jadrana, najboljše izhodišče za organizirane turistične skupine na slovenski obali in najboljši ponudnik za osebna in poslovna srečanja do 250 oseb.

Komentar poslovanja v letu 2021

Poslovanje družbe v letu 2021 je zaznamovala epidemija covid-19, saj so bile skladno z Odlokom Vlade RS namestitvene kapacitete zaprte prvo polovico leta. Negativni vpliv omejevalnih ukrepov je bilo najbolj čutiti na segmentu gostinstva, kjer je

bila onemogočena organizacija skupinskih letovanj ter osebnih in poslovnih dogodkov. Kljub težavam zaradi prekinitve poslovanja je družba v letu 2021 realizirala prihodke v višini 7,7 mio EUR, kar je za 19,7 % več kot v letu 2020, povečala EBIT za 59 %, EBITDA za 38 % in dosegla čisti dobiček v višini 1,2 mio EUR, kar je za 60,9 % več kot v letu 2020. Družba je kljub zaostrenim pogojem poslovanja presešla letni načrt poslovanja za leto 2021. Na prihodke družbe so v letu 2021 pozitivno vplivali turistični boni, do drugih državnih pomoči pa zaradi preseženega cenusa družba ni bila upravičena. Družba je kljub pomanjkanju kadrov v visoki sezoni uspešno obvladovala kadrovske tveganje, prav tako je v celotnem obdobju dobro obvladovala likvidnostno situacijo in zagotovila zadostna sredstva za izvedbo investicij. Družba je za investicije v letu 2021 namenila 2,5 mio EUR, od tega 1,1 mio EUR v objekte in 1,4 mio EUR v opremo. Doseženi ekonomsko-financijski kazalniki za leto 2021 so v celoti presegli pričakovanja iz LNU 2021.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	5,22	3,51
EBITDA marža (v %)	26,13	23,85
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	62.243,00	51.494,00

BODOČNOST MARIBOR, D. O. O.

(Invalidska podjetja)

Družba posluje kot gospodarska družba s statusom invalidskega podjetja, več kot 50 % zaposlenih je invalidov. Družba ima pet proizvodnih programov, in sicer grafiko, kovinarstvo, mizarstvo, storitve pakiranja in druge storitve. Program storitve pakiranja je v zadnjih letih postal nosilni program in predstavlja 87 % vseh prihodkov družbe. Vzpostavila se je trajna poslovna povezava z družbo Henkel, kar družbi omogoča razvoj, likvidnost, zaposlovanje in stabilno poslovanje.

Konec leta 2021 je bilo v družbi 164 zaposlenih, od tega 85 invalidov. V hčerinski družbi Jadro, ki je zaposlitveni center za invalide, je zaposlenih dodatnih 62 invalidov. V letu 2020 je družba Bodočnost, d. o. o., začela izvajati tudi petletni program socialne vključenosti, ki ga je uspešno pridobila na javnem razpisu Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti in tako za Bodočnost opravlja delo še dodatno 12 trajno nezaposljivih invalidov.

Komentar poslovanja v letu 2021

Prihodki od prodaje so v letu 2021 znašali 3,7 mio EUR in so za 4 % manjši kot v letu 2020, ko so bili izjemno visoki zaradi povečanega povpraševanja po izdelkih, ki jih pakira družba (npr. barve za lase). Družba je v letu 2021 sicer presegla planirane prihodke od prodaje blaga in storitev za 5 %, vendar je bila uspešnost poslovanja nižja kot v letu 2020 tudi zaradi rasti stroškov (stroški dela so se

povečali za 12 % zaradi zakonskega dviga minimalne plače, amortizacija za 17 %, porasli pa so tudi stroški blaga materiala in storitev). Čisti poslovni izid leta 2021 znaša 94 tisoč EUR, kar je skoraj za dvakrat manj kot v letu 2020 (171 tisoč EUR), ko je družba dosegla izjemne rezultate.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	4,93	4,58
EBITDA marža (v %)	4,85	4,35
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	23.732,59	22.668,00

CETIS, D. D., CELJE

(Splošni gospodarski sektor)

Družba Cetus, d. d., je eno vodilnih evropskih podjetij za rešitve varnostnih tiskovin ter zagotavlja osebne, potovalne in prometne dokumente (biometrične potne liste, osebne izkaznice, vizume, rojstne liste in druge certifikate civilnega statusa, vozniška in prometna dovoljenja idr.) in celovite rešitve za upravljanje identitete in izdajo dokumentov. Družba je partner podjetij in držav po vsem svetu. Skupino Cetus sestavlja devet podjetij. Odvisne družbe so Cetus Zg, d. o. o., Cetus Graf, d. o. o., Cetus Madagascar SARL, Cetus, Empresa Grafica, S.A.R.L., EGP, d. o. o., Cetus Flex, d. o. o., in Neograf, d. o. o. Skupina Cetus se je tudi v letu 2021 širila. Hčerinska družba EGP, d. o. o., je sklenila pogodbo za nakup večinskega deleža v hrvaški družbi Neograf, d. o. o. Družba Cetus, d. d., pa je v letu 2021 pridobila 19,31-odstotni delež v družbi Zarja elektronika, d. o. o. Zaradi širitve posla je družba odprla družbo v Liberiji Cetus Liberia Inc.

Komentar poslovanja v letu 2021

Skupina Cetus je v letu 2021 poslovala uspešno in je ustvarila 78,3 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 15,6 % več kot v letu 2020, ko so ti znašali 67,7 mio EUR. V letu 2021 je bil glede na leto 2020 za 21,7 % višji čisti dobiček in je znašal 7,2 mio EUR. Proizvajalni stroški so bili nekoliko višji kot v letu 2020, v skupini so se povečali tudi nabavna vrednost prodanih količin in proizvodni stroški, in sicer s 45,3 mio EUR na 51,8 mio EUR. V letu 2021 je družba kljub epidemiološkim razmeram poslovala nemoteno. Na dan 31. decembra 2021 je bilo v skupini 629 zaposlenih (leto prej 577). Ključne strateške usmeritve skupine do leta 2025 so strateška partnerstva in geografska širitev, razvoj novih izdelkov ter vzpostavitev pogojev za vitko proizvodnjo (optimizacija, avtomatizacija, interna logistika, prostorski pogoji).

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	14,47	15,50
EBITDA marža (v %)	20,98	15,00
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	42.315,02	43.700,00

CENTER ZA AVTOHTONE SORTE SEMEN, D. O. O.

RS je kot edini ustanovitelj decembra 2021 ustanovila družbo Center za avtohtone sorte semen, d. o. o. (CASS), z namenom pridobitve obrata SPC Ptuj od prodajalca Semenarna Ljubljana, d. o. o., vključno z zaposlenimi.

Glavne dejavnosti družbe so pridelovanje netrajnih rastlin, razmnoževanje rastlin, storitve za kmetijsko proizvodnjo, priprava pridelkov, obdelava semen, trgovina na debelo z žiti, tobakom, semeni in krmo ter raziskovalna in razvojna dejavnost na področju biotehnologije.

Poleg naštetih registriranih dejavnosti je CASS do 30. junija 2022 opravljal tudi druge dejavnosti, potrebne za svoj obstoj, zlasti je prideloval predosnovna in osnovna semena lokalnih semenarskih sort, ki so namenjena prodaji.

Komentar poslovanja v letu 2021

Družba je bila ustanovljena na podlagi sklepa Vlade RS št. 47607-23/2021/5 z dne 25. novembra 2021. Z njim je Vlada RS SDH predlagala, naj v imenu in za račun RS izvede postopke za ustanovitev začasne namenske družbe, ki bo od Semenarne Ljubljana odkupila obrat SPC Ptuj, celotno premoženje začasne družbe v prvi polovici leta 2022 prenese v last RS, delovna razmerja zaposlenih v družbi pa, skladno z določbami Zakona o delovnih razmerjih, preidejo na primernega upravljavca.

Na podlagi tega sklepa je SDH v imenu in za račun RS 8. decembra 2021 sprejel Akt o ustanovitvi začasne namenske družbe, ki je bila registrirana 14. decembra 2021. Dne 20. decembra 2021 je bila podpisana tripartitna Pogodba o prevzemu premoženja med začasno namensko družbo CASS, Semenarno Ljubljana in SDH, s čimer je CASS prevzel v last premoženjsko celoto obrata SPC Ptuj. S tem je bil zaključen prvi korak v procesu prenosa lastništva SPC Ptuj v državno last.

Vlada RS je z navedenim sklepom SDH tudi pooblastila, naj v imenu in za račun RS z začasno namensko družbo sklene pogodbo o prenosu premoženja namenske družbe na RS. Ministrstvo za kmetijstvo, gozdarstvo in prehrano (MKGP) pa je zadolžila, naj do 31. marca 2022 v vladno obravnavo predloži gradivo, s katerim se določi primeren upravljavec stvarnega premoženja, ki se prenaša na RS. MKGP je kot najustreznejšega strokovno usposobljenega upravljavca stvarnega premoženja namenske družbe predlagal Kmetijski inštitut Slovenije (KIS).

Osnovni kapital družbe je znašal 970.000 EUR in ga je dne 13. decembra 2021 z nakazilom na začasni račun družbe vplačal ustanovitelj (oz. zanj Ministrstvo za finance). Družba v letu 2021 izkazuje izgubo v višini 2.459 EUR, edina postavka njenega izkaza poslovnega izida so stroški storitev (administrativni stroški), nastali v času njenega ustanavljanja.

SDH je dne 30. junija 2022 opravil prenos premoženja družbe na RS po poti statusnega preoblikovanja v skladu s 640. in 641. členom ZGD-1, s čimer je družba prenehala brez likvidacije. Prav tako je SDH istega dne v imenu RS s KIS kot pridobiteljem sklenil pogodbo o brezplačnem prenosu vsega premoženja, ki je bilo last družbe. S tem je SDH izpolnil svoje naloge po prej navedenih sklepih Vlade RS z dne 25. novembra 2021 in 30. maja 2022.

CINKARNA CELJE, D. D., CELJE

(Proizvodni sektor)

Cinkarna Celje, d. d., je eno najpomembnejših slovenskih industrijskih podjetij s širokim proizvodno-prodajnim programom, ki deluje pretežno v kemičnopredelovalnem sektorju. Nosilna proizvodno-prodajna skupina je pigment titanov dioksid, ki obsega 83 % celotne prodaje in se uporablja v industriji lakov, barv, umetnih mas, laminatov in papirja. Družba trži pigment na globalnih trgih, kjer uspešno konkurira mednarodnim korporacijam. Ostale proizvodno-prodajne skupine zajemajo proizvode za gradbeništvo, kmetijstvo in nekatere druge proizvode. Konec leta 2021 je Cinkarna, d. d., zaposlovala 793 ljudi.

Komentar poslovanja v letu 2021

Cinkarna Celje, d. d., je v letu 2021 poslovala izjemno uspešno in je preseгла vsa pričakovanja iz LNU 2021.

Realizirala je 192,5 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 12 % več kot v letu 2020, od tega je znašala skupna vrednost izvoza 175,1 mio EUR, kar je za 11 % več kot v letu 2020. Na dvig prodaje je vplivalo ugodno povpraševanje iz vseh geografskih segmentov, kar je povezano z vsesplošnim dvigom potrošniškega optimizma. Na trgu je vladalo pomanjkanje ponudbe titanovega dioksida, kar se je odrazilo v povišanih cenah. Konkurenčni izdelki iz Azije so bili znatno dražji kot v preteklih obdobjih, kar je ustvarilo višje povpraševanje po izdelkih zahodnih multinacionalk in lokalnih proizvajalcev. Družba je leto 2021 zaključila s čistim dobičkom v višini 33,2 mio EUR, kar je za 75 % več kot v letu 2020, in ustvarila 51,8 mio EUR EBITDA, kar je za 58 % več kot v letu 2020. Družba finančno ni zadolžena, na dan 31. decembra 2021 je razpolagala z denarnimi sredstvi v višini kar 59,7 mio EUR. V letu 2021 je družba za investicije namenila 11,3 mio EUR.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	18,21	2,55
EBITDA marža (v %)	26,28	11,98
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	100.746,40	52.849,00

CSS, D. O. O.

(Invalidska podjetja)

Osnovna dejavnost podjetja CSS, d. o. o., je proizvodnja struženih in hladno preoblikovanih kovinskih izdelkov. Družba je specializirana predvsem za proizvodnjo struženih in izsekanih kovinskih izdelkov po zahtevah in načrtih kupca. Poleg tega podjetje ponuja storitve dodelave, kot so vrtnanje, "raziglevanje", vrezovanje navojev, rezkanje ter toplotne in površinske obdelave v sodelovanju s kooperanti.

Družba ima status invalidskega podjetja, saj zaposluje preko 40 % invalidov.

Družba je v letih 2015–2019 poslovala z manjšim dobičkom, v letu 2020 pa je zaradi epidemije covid-19 poslovala z izgubo v višini 106,1 tisoč EUR. Izvajanje poslovnega in finančnega prestrukturiranja, ki se je začelo leta 2018, ko je RS družbo dokapitali-

zirala z denarnim vložkom v višini 500 tisoč EUR, je bilo v letu 2020 skoraj v celoti zaključeno, z izjemo informatizacije, ki je odložena.

Izboljšanje poslovnega okolja v letu 2021 se je pri poslovanju družbe odrazilo šele junija 2021. Čisti prihodki od prodaje so bili v letu 2021 za 20 % višji kot v letu 2020. Poslovanje v letu 2021 je zaznamoval dvig poslovnih odhodkov (stroškov blaga, materiala in storitev ter stroškov dela), ki so presegli načrtovane vrednosti. Družba je tako v letu 2021 kljub višji realizaciji od načrtovane poslovala z izgubo v višini 5,8 tisoč EUR, kar je vplivalo tudi na odstopanje doseženih kazalnikov poslovanja glede na ciljne vrednosti. Bilančna izguba na dan 31. decembra 2021 je znašala 485,7 tisoč EUR oz. 38 % osnovnega kapitala.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	-0,76	1,00
EBITDA marža (v %)	2,09	3,00
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	25.108,98	25.858,00

D. S. U., D. O. O., LJUBLJANA

(Finančni holdingi)

Družba D. S. U., d. o. o. (družba) opravlja dve temeljni dejavnosti, in sicer (i) investiranje v nepremičnine in upravljanje nepremičninskega portfelja ter (ii) izvajanje javnih pooblastil s področja lastninskega preoblikovanja družbene lastnine, privatizacije in denacionalizacije ter v zvezi s premoženjem, povezanim z njimi.

V lasti ima več večjih poslovnih objektov, namenjenih oddajanju, katerih skupna površina znaša pribl. 117.000 m² (ki jih v glavnem oddaja v najem organom državne uprave), in zemljišča v velikosti več kot 26.000 m².

Denarna sredstva, pridobljena na podlagi izvajanja javnih pooblastil, pomenijo obveznost do proračuna RS in se ugotavljajo na podlagi posebne bilance pritoka sredstev iz naslova kupnin.

Ustrezni del kupnin iz naslova unovčevanja premoženja se skladno z zakonsko podlago nakazuje tudi drugim zakonskim upravičencem (SDH in KAD).

Družba je v letu 2021 poslovala uspešno in dosegla oz. preseгла vse ekonomsko-finančne cilje LNU 2021. Doseženi so bili rast prihodkov, dvig dobičkonosnosti kapitala, izboljšanje likvidnosti in dvig produktivnosti.

Čisti prihodki od prodaje so dosegli 14,4 mio EUR, kar je za 2,7 % več kot leta 2020. Rast je posledica rasti najemnin zaradi zaključene investicije v letu 2021 in indeksacije nekaterih najemnin v skladu z najemnimi pogodbami. Na rast je vplivala tudi rast vnaprej zaračunanih stroškov. Stroški blaga, materiala in storitev so bili realizirani v višini 2,9 mio EUR in so bili višji kot leta 2020, ko so bili nižji zaradi upočasnitve aktivnosti ob epidemiji. Bistven dejavnik za rast stroškov pa je dvig stroškov intelektualnih storitev ter stroškov varovanja in čiščenja objektov, zaradi dviga minimalne plače in rast cen energentov. Dobiček iz poslovanja družbe je precej presegel načrtovanega za leto 2021 in doseženega v letu 2020. Ustvarjen je bil čisti poslovni izid v višini 4,1 mio EUR, kar je skoraj za 30 % več kot leta 2020 in precej nad planom. Na visok porast čistega dobička so med drugim vplivali drugi prihodki iz naslova uspešno zaključenega sodnega postopka, z neto učinkom 1,0 mio EUR.

Leto 2021 je bilo za družbo zelo pomembno predvsem zaradi razvojno-investicijskih aktivnosti pri projektu Litostroj – jug, ki jih družba vodi v partnerstvu z Ministrstvom za notranje zadeve (MNZ).

Pogodba med MNZ in družbo je bila podpisana julija 2021, veljati pa je začela avgusta 2021. Do konca leta je nato družba izvedla več faz razpisnega postopka za izbor projektanta, ki je bil zaključen decembra 2021. Zaradi navedenega projekta je družba pripravila tudi prenovljeno strategijo za obdobje 2021–2026, ki je bila potrjena v marcu 2022.

Družba je v letu 2021 izvajala tudi druge aktivnosti na področju nepremičninske dejavnosti. Dokončana je bila prenova praznih prostorov v Dunajskih kristalih, potekala je prenova poslovne stavbe Metalna v Mariboru zaradi izboljšanja energetske učinkovitosti objekta in videza stavbe, s sklenitvijo partnerstva z Mestno občino Maribor pa so bili postavljeni temelji za dolgoročno delovanje stavbe. Zaključena je bila tudi izgradnja stanovanjskega objekta Bežigrad v Ljubljani.

Iz naslova javnih pooblastil je družba v državni proračun in drugim zakonskim upravičencem v letu 2021 nakazala kupnine v višini 2,4 mio EUR.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	6,00	5,05
EBITDA marža (v %)	64,65	64,00
Neto finančni dolg/EBITDA	5,61	≤ 6,90
Kratkoročni koeficient	1,90	1,50
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	391.944	350.000
Razmerje med dolgom in kapitalom (D/E)	0,99	≤ 1,30
Obrestno kritje (EBITDA/obresti)	8,94	≥ 7,00

DRUŽBE TVEGANEGA KAPITALA (DTK) – V LIKVIDACIJI

(Finance)

Družbe tveganega kapitala (DTK) so gospodarske družbe, ki imajo skladno z Zakonom o družbah tveganega kapitala (ZDTK) poseben status. Njihova osnovna dejavnost je lastniško financiranje visokotehnoloških, razvojno-inovativnih malih in srednje velikih podjetij (MSP). DTK, ustanovljeni v Sloveniji, so sredstva za svoje poslovanje pridobili od RS (49 %) in zasebnih investitorjev (51 %). DTK imajo lahko, skladno z ZDTK, lastniške deleže v posameznih naložbah največ 12 let. Posledično so bili DTK ustanovljeni za časovno omejeno obdobje, ki mu sledi likvidacija. Po prodaji deleža RS v družbi tveganega kapitala Meta Ingenium, d. o. o., v letu 2020, je SDH zaradi okoliščin povezanih s prodajo odvisne naložbe v Bia Separations, v letu 2021 izvedel aktivnosti, ki so pripeljale do zvišanja kupnine za delež RS v družbi tveganega kapitala Meta Ingenium, d. o. o. Konec leta 2021 so bili v upravljanju SDH lastniški deleži RS še v treh družbah tveganega kapitala: Prvi sklad, STH Ventures in DTK Murka. Vse tri družbe so v letu 2021 nadaljevale izvajanje aktivnosti za unovčitev naložb v svojih naložbenih portfeljih.

Po prodaji deleža v Celtri Technologies v začetku leta 2021 je imel **Prvi sklad, d. o. o. – v likvidaciji**, na dan 31. decembra 2021 v portfelju še naložbe v petih družbah: Connet, d. o. o. (99,1 %), TMG-BMC, d. o. o. (28,0 %), Efos, d. o. o. (28,4 %), Citadela, d. o. o. (41,9 %), in Marg UK Ltd. (10,7 %). V letu 2021 je potekala skupščina družbe Prvi sklad, na kateri so

družbeniki odločali o prodaji deleža sklada v družbi TMG-BMC, d. o. o., vodstvu družbe, a je bil sklep o prodaji zavržen. Likvidacijski upravitelj v letu 2022 nadaljuje aktivnosti za odprodajo premoženja. Po prodaji deleža v družbi Plasmaid Project, d. o. o., je imela družba **STH Ventures, d. o. o. – v likvidaciji**, na dan 31. decembra 2021 v portfelju le še eno kapitalsko naložbo – 22,8-odstotni lastniški delež v družbi Visionect, d. o. o. Zaradi poslabšanja gospodarskega okolja zaradi covid-19 in posledično slabših rezultatov je postopek prodaje v letu 2021 nekoliko zastal, družba pa je konec leta 2021 in v letu 2022, ko so se razmere v zvezi s covidom-19 začele normalizirati, ponovno beležila dobre rezultate, postopek prodaje pa se nadaljuje v letu 2022. Ključno premoženje družbe **DTK Murka, d. o. o. – v likvidaciji**, predstavljata njeni kapitalski naložbi Hostel Čopova, d. o. o. (77,2-odstotni lastniški delež), in Print boks, d. o. o. (98,8-odstotni lastniški delež). Na skupščini družbe dne 9. decembra 2021 sta bila sprejeta sklep o ukinitvi nadzornega sveta družbe in sklep o potrditvi Sporazuma družbenikov o nadaljnjem poteku likvidacijskega postopka. Namen sprejetja sporazuma med družbeniki je bil dokončna in čim hitrejša unovčitev premoženja družbe. Skladno s sprejetim sporazumom je likvidacijski upravitelj v letu 2021 izvedel vrsto aktivnosti za unovčitev naložb DTK Murka (objava oglasa v medijih, angažiranje nepremičninskih agencij ...). Ocenjuje se, da bo postopek likvidacije v letu 2022 zaključen.

ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE – RAZVOJ IN INŽENIRING, D. O. O.

(Energetika)

Družba EGS RI, d. o. o. (EGS-RI), je bila ustanovljena leta 1991 in se uvršča med mikro družbe. Ima terjatve v zvezi z vlaganji v izgradnjo Rudnika in Termoelektrarne Ugljevik (RTE Ugljevik) in dobavo električne energije, ki so nastale v času samoupravnega sporazuma o naložbah v druge republike nekdanje SFRJ (v obdobju 1981–1991) in so predmet dveh arbitražnih postopkov, in sicer ad hoc arbitražnega postopka proti RTE Ugljevik v Beogradu in arbitražnega postopka proti Bosni in Hercegovini (BiH) pred Mednarodnim centrom za reševanje investicijskih sporov (ICSID) s sedežem v Washingtonu.

Podjetje nima zaposlenih in posledično nima stroškov dela. Stroški vodenja družbe v letu 2021 so znašali 4 tisoč EUR. Čisti poslovni izid družbe znaša 14 tisoč EUR in je za 6 tisoč EUR nižji kot v predhodnem letu.

Kratkoročna sredstva na dan 31. decembra 2021 so izkazana v višini 1,2 mio EUR, od tega znašajo dana posojila družbi RTE Ugljevik 802 tisoč EUR. Kratkoročne obveznosti znašajo 912 tisoč EUR, od tega se 802 tisoč EUR nanaša na prejeta posojila za naložbo v RTE Ugljevik.

Družba v letu 2022 predvideva višje stroške blaga, materiala in storitev zaradi nadaljevanja obnove pisarn za oddajo v najem. Družba v letu 2022 predvideva tudi dvig stroškov rednega poslovanja zaradi zvišanja cen energentov. Družba je kot poslovno nepotrebno premoženje identificirala umetniške slike in lesne intarzije.

Komentar poslovanja v letu 2021

Družba je v letu 2021 realizirala 112 tisoč EUR prihodkov od prodaje, kar je za 4 % več, kot v predhodnem letu. Prihodki izhajajo iz oddaje poslovnih prostorov in ostalih sredstev v najem (v višini 112 tisoč EUR), manjši del pa se nanaša na prodajo storitev (v višini 567 EUR). Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 58 tisoč EUR (za 22,8 % več kot v predhodnem letu). Stroški materiala in storitev so se v letu 2021 povišali v primerjavi s predhodnim letom zaradi vzdrževalnih del v poslovnih prostorih družbe.

Poslovanje družbe je odvisno od nadaljnjega poteka reševanja spora, ki se nanaša na naložbo v RTE Ugljevik. Cilji družbe so osredotočeni na sodelovanje s HSE, d. o. o., ki je pooblaščen v imenu družbe izvajati vsa potrebna dejanja in voditi vse potrebne aktivnosti za izterjavo terjatev družbe v arbitražnih postopkih glede vlaganj v RTE Ugljevik. Družba končne odločbe arbitraže v Beogradu ne pričakuje pred začetkom leta 2023, potem bo sledila faza ugotavljanja višine zahtevka. ICSID se je odločil za fazo mirovanja postopka, ker je odločil, da je treba počakati na končno odločbo beograjskega sodišča.

Družba ne izvaja tržne dejavnosti, razen oddaje nepremičnin v najem, zato se zanjo z letnimi načrti upravljanja ne določajo posebni ciljni finančni kazalniki, finančno in drugo poslovanje pa se spremlja tekoče.

ELEKTROOPTIKA, D. D.

(Splošni gospodarski sektor)

Družba je bila ustanovljena leta 2007 z oddelitvijo dela premoženja od družbe Fotona, d. d. Aktivnosti družbe se nanašajo na izterjavo terjatev, ki so bile nanjo prenesene ob ustanovitvi, ter na odpravljanje premoženjskih in pravnih posledic zlorabljenе elektronske izvršbe.

Družba ne ustvarja prihodkov od prodaje in nima redno zaposlenih. Večina aktivnosti družbe v letu 2021 je bila namenjena uveljavljanju in zaščiti njenih premoženjskopравnih interesov v potekajočih sodnih postopkih ter pripravi na prenehanje poslovanja z likvidacijo.

Posluje z minimalnimi stroški, ki še omogočajo njen obstoj in opravljanje aktivnosti. Ekonomska merila v LNU 2021 niso bila določena, saj izračun kazalnikov ni smiseln.

Družba je v letu 2021 je poslovala z izgubo v višini 4 tisoč EUR. Bilančna izguba, ki je v največjem delu posledica elektronske izvršbe, ki jo je za pridobitev protipravne premoženjske koristi leta 2013 zlorabil domnevni upnik družba Atractor Project Management, je znašala 0,9 mio EUR.

GEOPLIN, D. O. O.

(Energetika)

Družba Geoplin, d. o. o. (Geoplin), opravlja energetske dejavnosti dobave zemeljskega plina, trgovanja z njim ter njegovega zastopanja in posredovanja na domačem in tujih trgih. Za zagotavljanje zanesljive oskrbe ima ustrezne in razpršene nabavne vire ter transportne in skladiščne zmogljivosti.

Večinski delež v družbi ima Petrol, d. d., in sicer 61,7 %, Republika Slovenija pa ima delež v višini 25,01 %. Geoplin ima tri hčerinske družbe, in sicer Geocom, d. o. o., Trgovina i opskrba energentima, d. o. o., in Geoplin, d. o. o., Beograd. Na Hrvaškem sta Petrol, d. d., in Geoplin, Ljubljana, vstopila v lastništvo podjetja Zagorski metalac, d. o. o., ki izvaja distribucijo zemeljskega plina na območjih Zagrebške in Krapinsko-zagorske županije. Družba se uvršča med 10 največjih distributerjev na Hrvaškem, Geoplin je pridobil 25-odstotni delež v njej.

Komentar poslovanja v letu 2021

Poslovanje družbe Geoplin v letu 2021 je bilo zelo uspešno. Zaznamovano je bilo predvsem z izrazitim nihanjem in rastjo cen na vseh energetskih trgih, predvsem pri cenah zemeljskega plina. Rast cen plina je posledica hladne zime in dolge kurilne sezone, rasti povpraševanja zaradi poepidemičnega okrevanja, močnega povpraševanja v Aziji, manjših zalog plina v evropskih skladiščih in nižje dobave iz Rusije. Na plinske trge so vplivali tudi negotovost glede predvidenega začetka obratovanja plinovoda Severni tok 2, problematika zakupljenih zmogljivosti čez ukrajinsko ozemlje s strani Gazproma, majhne zaloge v evropskih skladiščih zemeljskega plina, pomanjkanje dobave utekočinjenega zemeljskega plina (liquified natural gas; LNG) v EU in rekordna rast vrednosti CO₂ kuponov.

Skupina je na segmentu trženja zemeljskega plina v letu 2021 dosegla rekordno prodajo v svoji celotni zgodovini in prodala 33,6 TWh ur zemeljskega plina, kar je za 27 % več kot leto prej. Povišanje je bilo predvsem posledica višje prodaje na tujih trgih. Ta je bila za 35 % višja kot v letu prej, v celotni strukturi količinske prodaje pa je v letu 2021 prodaja tujim kupcem predstavljala 78 %, kar je za 5 odstotnih točk več kot v letu prej. V letu 2021 je skupina ustvarila 756,1 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, kar je za 93,78 % več kot v predhodnem letu, in ustvarila dobiček v višini 18,6 mio EUR.

V letu 2021 je skupina nadaljevala prodajne aktivnosti, povezane zlasti z iskanjem novih projektov na področju učinkovite rabe energije in obnovljivih virov energije. Kot odgovor na globalne trende in zahteve trga je bil poudarek na dejavnostih, povezanih z razvojem projektov dekarbonizacije zemeljskega plina z zelenim vodikom. Družba je velik poudarek namenila kibernetiki varnosti in varnosti informacijsko-komunikacijskih sistemov.

Družba ves čas aktivno izvaja procese za optimizacijo nabavnega portfelja, med drugim z izdatnim povečanjem nabora trgovalnih partnerjev. Posebno pozornost namenja tudi možnosti širjenja poslovanja na tuje trge, predvsem na področje jugovzhodne Evrope, in v ta namen razvijanju infrastrukture v podporo trgovanju.

Zaradi vse večje odvisnosti Evrope od zunanjih dobav bo ena pglavitnih nalog družbe Geoplin optimizacija dolgoročno zakupljenih skladiščnih zmogljivosti zemeljskega plina, s katerimi bo družba še naprej zagotavljala zanesljivo oskrbo zemeljskega plina svojim odjemalcem ter dodatno izkoriščala priložnosti na trgu zemeljskega plina.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	11,68	4,80
Bruto marža (v %)	3,98	3,20
EBITDA marža (v %)	3,14	2,20
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	647.444,44	193.000,00

HIT, D. D., NOVA GORICA

(Igralništvo)

Osnovna dejavnost družbe HIT, d. d., Nova Gorica, je prirejanje posebnih iger na srečo. Skupino Hit sestavljajo matična družba, dve odvisni družbi s sedežem v Sloveniji (HIT Alpine, d. o. o., Kranjska Gora, in HIT Larix, d. d., Kranjska Gora) ter dve odvisni družbi v tujini, in sicer HIT Coloseum, d. o. o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina, ter HIT International, d. o. o., Beograd, Srbija (družba je trenutno v mirovanju). Družba ima sklenjenih sedem koncesijskih pogodb za igralnice Casino Park, Casino Perla in Casino Drive-in v Novi Gorici, Casino Korona v Kranjski Gori, Casino Fontana v Rogaški Slatini, Casino Mond v Šentilju in za Igralnico Kobarid v Starem selu. S prirejanjem posebnih iger na srečo v Republiki Sloveniji se v okviru skupine Hit ukvarja tudi odvisna družba Hit Larix, d. d., Kranjska Gora, s koncesijo za igralni salon.

Komentar poslovanja v letu 2021

Poslovne enote skupine Hit s sedežem v Sloveniji glavnino prvega polletja leta 2021 niso obratovale. Nemoteno je poslovala le spletna igralnica. Po odprtju so se igralnice soočale z upadom obiska, vendar pa sta obisk boljših igralniških gostov z nadpovprečno porabo in dobra zasedenost hotelov kljub ponovnemu poslabšanju epidemiološke slike v jesenskih mesecih prispevala k uresničitvi oziroma celo preseganju načrtovanih ciljev.

Skupina Hit je v letu 2021 ustvarila 105,1 mio EUR poslovnih prihodkov, kar je za 10 % več od doseženih prihodkov v letu 2020. Glavnino je prispevala matična družba Hit, d. d., Nova Gorica, ki je dosegla 87,4 mio EUR poslovnih prihodkov in tako glede na leto 2020 beležila rast v višini 8 %.

V poslovnem letu 2021 je skupina Hit poslovala z 2 mio EUR konsolidirane čiste izgube, v letu 2020 pa z 10,6 mio EUR čiste izgube. Matična družba je v letu 2021 poslovala s 3,7 mio EUR čiste izgube, medtem ko je v letu 2020 izkazala 10,4 mio EUR čiste izgube. Pozitivno so k rezultatom matične družbe prispevali kapitalski dobiček, ustvarjen s prodajo nekdanje Restavracije Triglav in Vinoteke Solum v višini 0,5 mio EUR, in državna pomoč iz naslova interventne zakonodaje v višini 17,7 mio EUR. K rezultatom skupine Hit je prispevala tudi državna pomoč v odvisnih družbah v skupni vrednosti 2,3 mio EUR.

Ob koncu leta 2021 je bilo v skupini HIT 1863 zaposlenih, kar v primerjavi s stanjem na dan 31. decembra 2020 pomeni zmanjšanje za 2,2 % oziroma 42 delavcev.

Matična družba in skupina Hit sta s spremembo poslovnega modela v letu 2021 uspešno racionalizirali stroške, kar se je pozitivno odrazilo v občutnem povečanju produktivnosti in višji uspešnosti poslovanja v letu 2021, ki se nadaljuje tudi v letu 2022.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	-4,46	-11,98
EBITDA marža (v %)	11,87	8,87
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	39.947,00	41.343,00

INFRA, IZVAJANJE INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI, D. O. O.

(Energetika)

Družba je bila ustanovljena 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, 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.

V letu 2021 je družba v veliki meri izvajala oz. vodila postopke prenosa zgrajenih objektov in naprav, torej infrastrukturnih ureditev v skladu s koncesijsko pogodbo, izvajala vzdrževalna dela na že zgrajenih infrastrukturnih projektih na območju spodnje Save. Na območju HE Blanca, HE Krško in HE Brežice je izvajala tudi različna zaključna dela pri posameznih projektih, predvsem okoljevarstvenih ter projektih poplavne varnosti in lokalne infrastrukture. V septembru 2021 je bila s sodbo upravnega sodišča odpravljena odločba Vlade RS o prevladi javne koristi energetike OVE nad naravo na območju izgradnje HE Mokrice in vrnjena Vladi RS v ponovni postopek. Družba je v zvezi s projektom HE Mokrice pridobivala zemljišča, potrebna za izvedbo gradnje in projektiranje projektov za pridobivanje gradbenega dovoljenja za navedeno hidroelektrarno.

Komentar poslovanja v letu 2021

Družba je v letu 2021 ustvarila prihodke v višini 1.410.943 EUR, in sicer iz naslova gospodarske javne službe 1.370.609 EUR, iz naslova "in-house" Rakovnik pa 40.290 EUR. Stroški v letu 2021 so znašali 1.410.943 EUR, in sicer iz naslova gospodarske javne službe 1.370.653 EUR, iz naslova "in-house" Rakovnik pa 40.290 EUR. V letu 2021 znaša celotni poslovni izid družbe 0 EUR. Iz opravljanja gospodarske javne službe znaša poslovni izid 0 EUR. Iz naslova opravljanja "in-house" naročila upravljanja odlagališča odpadkov Rakovnik družba ravno tako izkazuje poslovni izid 0 EUR. Na dan 31. decembra 2020 je bilo v podjetju zaposlenih 16 delavcev.

Javno podjetje realizira prihodke:

- s sredstvi, ki se zagotavljajo v okviru sklada za vode, v skladu s predpisi, ki urejajo upravljanje voda;
- s sredstvi, ki se zagotavljajo v okviru proračuna ministrstva, pristojnega za okolje, in Direkcije Republike Slovenije za vode, za izvajanje gospodarske javne službe upravljanja voda v skladu s predpisi, ki urejajo upravljanje voda;
- z namenskimi sredstvi sklada za podnebne spremembe;
- iz drugih proračunskih virov;
- iz sredstev koncesionarja po predhodnem dogovoru s koncesionarjem in
- z opravljanjem drugih dejavnosti.

Družba ni profitno naravnana, zato zanjo z letnimi načrti upravljanja niso določeni posebni ciljni finančni kazalniki, finančno in drugo poslovanje pa se tekoče spremljata.

JAVNO PODJETJE URADNI LIST REPUBLIKE SLOVENIJE, D. O. O.

(Gospodarske javne službe)

Družba Uradni list Republike Slovenije, d. o. o. (družba), opravlja tri dejavnosti gospodarske javne službe (GJS), ki so natančno opredeljene z zakonom in obsegajo zalaganje, objavo in vzdrževanje elektronske oblike Uradnega lista RS, upravljavske naloge, povezane z delovanjem pravnoinformacijskega sistema (PIS) v delu razvoja in vzdrževanja Registra predpisov samoupravnih lokalnih skupnosti ter upravljanje in razvijanje Portala javnih naročil, ki je postal GJS v letu 2010. Tržne dejavnosti obsegajo prodajo tiskane izdaje uradnega glasila, portalno storitev UL info tok za potrebe obveščanja naročnikov s področja zakonodaje, predpisov in javnih naročil, organizacijo različnih izobraževalnih dogodkov v obliki delavnic, seminarjev in kongresov ter zalaganje, izdajo in prodajo knjig in ostale pravne literature.

Komentar poslovanja v letu 2021

Družba se je tudi v letu 2021 soočala z določenimi omejitvami, povezanimi z epidemijo covid-19, ki so vplivale predvsem na organizacijo seminarjev in izobraževanj. Kljub tem omejitvam je družba poslovala pozitivno in je leto 2021 zaključila z dobičkom. V letu 2021 je družba ustvarila 2,4 mio EUR prihodkov, kar je za 17 % več kot v letu 2020, od tega je bilo 54,4 % prihodkov ustvarjenih iz naslova tržne dejavnosti, preostalih 45,6 % prihodkov pa iz naslova izvajanja gospodarske javne službe. Zaradi večjega števila objav so bili prihodki na področju gospodarske javne službe višji kot v preteklem letu, zaradi dobre udeležbe na hibridno izvedenih dogodkih, pa so bili prihodki višji tudi na področju tržne dejavnosti. EBITDA je bil od realiziranega v letu 2020 višji za kar 75 %, čisti dobiček pa je bil dosežen v višini 188,7 tisoč EUR in je za 138,8 tisoč EUR višji od dobička v letu 2020. Pozitiven vpliv na rezultat družbe je imela tudi prodaja poslovno nepotrebne premoženja. Družba je dosegla merila iz LNU 2021.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	4,93	0,10
EBITDA marža (v %)	15,63	1,80
Neto finančni dolg/EBITDA (v %)	-2,80	-2,43
Finančni vzvod	1,12	1,10
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	56.030,63	41.500,00

Strateški tip		
Indeks prihodkov iz tržne dejavnosti	114,92	104,11
EBITDA marža iz tržne dejavnosti (v %)	6,76	0,50
Doseganje pozitivnega poslovanja segmenta netržne dejavnosti (v EUR)	166.051,00	-69.444,00

KONTROLA ZRAČNEGA PROMETA SLOVENIJE, D. O. O.

(Promet, transport in infrastruktura)

Družba je bila ustanovljena leta 2004 na podlagi Zakona o zagotavljanju navigacijskih služb zračnega prometa in ima status javnega podjetja, saj svojo osnovno dejavnost zagotavlja v pogojih obvezne gospodarske javne službe. Njeni glavni dejavnosti sta vodenje in kontrola zračnega prometa. Družba skrbi za varen in nemoten potek zračnega prometa v slovenskem zračnem prostoru v vseh fazah letov in varen potek prometa na letališčih, skrbi pa tudi za uvedbo in vzdrževanje sistemov in naprav za vodenje in kontrolo zračnega prometa.

Komentar poslovanja v letu 2021

Čisti prihodki od prodaje, ki jih družba v večini ustvari iz naslova preletnih in terminalnih pristojbin, so v letu 2021 znašali 21 mio EUR in so bili v primerjavi s poslovnim letom 2020 višji za 36 %. Tako je bilo predvsem zaradi izboljšanja epidemioloških razmer in s tem povezanega postopnega sproščanja letalskega prometa na globalni ravni. V primerjavi z najuspešnejšim predkoronskim letom 2019 so bili čisti prihodki od prodaje nižji za 50 %. Iz naslova preletnih pristojbin je družba v letu 2021 ustvarila prihodke v višini 17,6 mio EUR, kar je za 53 % manj v primerjavi z letom 2019. Na drugi strani je družba v letu 2021 iz naslova terminalnih pristojbin ustvarila 1,7 mio EUR prihodkov, kar predstavlja 49-odstotni padec v primerjavi z letom 2019. V strukturi prihodkov od prodaje predstavljajo prihodki iz naslova preletnih pristojbin slabih 84 %, prihodki iz naslova terminalnih pristojbin dobrih 8 % in drugi prihodki od prodaje 8 %. Kljub povečanju poslovnih prihodkov

na eni strani in racionalizaciji stroškov (na področjih dela ter materiala in storitev) na drugi strani je družba v poslovnem letu 2021 ponovno zabeležila negativen poslovni izid. Posledično so glede na rezultat poslovanja realizirane vrednosti ekonomskih kazalnikov še vedno negativne in v nobenem parametru niso dosegle planiranih kazalnikov družbe in planiranih kazalnikov, določenih v okviru LNU 2021.

Finančni položaj družbe odraža okoliščine poslovanja, v katerih družba deluje. V letu 2021 se je stopnja (samo)financiranja družbe zaradi izkazane izgube dodatno poslabšala, saj je delež kapitala v vseh sredstvih znašal le še 17 %.

Zaradi spremenjenih okoliščin, ki so posledica vpliva koronavirusne bolezni na svetovno gospodarstvo in posledično na padec letalskega prometa, je Evropska komisija sprejela Izvedbeno uredbo št. 2020/1627/EU z dne 3. novembra 2020 o izrednih ukrepih za tretje referenčno obdobje (2020–2024) načrta izvedbe in ureditve pristojbin na enotnem evropskem nebu. Z njo je bil sprejet začasno spremenjen pravni okvir za tretje referenčno obdobje, ki upošteva izredne razmere drastičnih padcev v letalskem sektorju, na tej podlagi pa so države članice morale Evropski komisiji predložiti nove Načrte izvedbe (Performance Plan) za tretje referenčno obdobje.

Družba je vseevropske cilje in kazalnike uspešnosti, opredeljene za poslovno leto 2021 – strateška merila na področjih zmogljivosti, varnosti in okolja –, dosegla in preseгла.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	-85,26	-52,41
EBITDA marža (v %)	-14,86	-5,41
Finančni vzvod	6,00	4,19
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	76.491,44	97.477,00

Strateški tip		
Povprečna preletna zamuda upravljanja pretoka zračnega prometa (ATFM) na let	0,00	0,22
Povprečna horizontalna preletna učinkovitost leta za dejansko pot leta	1,48	1,80

KOPP, D. O. O.

(Promet, transport in infrastruktura)

Družba KOPP je bila ustanovljena 20. februarja 2020 za izvajanje gospodarske javne službe pomorske pilotaže na področju pomorskih dejavnosti koprskega tovornega pristanišča. Svojo dejavnost je pričela opravljati 10. maja 2020.

Pomorska pilotaža je temeljni atribut varnosti plovbe, je dejavnost v pomorsko navtični stroki, ki zahteva najvišjo stopnjo strokovnosti in zajema skupek strokovnih nasvetov, ki jih glede vodenja ladje daje poveljniku ladje pomorski pilot, da ladja varno pluje po pristaniščih in drugih območjih teritorialnega morja in notranjih morskih voda.

Družba izvaja gospodarsko javno službo neprekinjeno, 24 ur na dan, vsak dan v letu. Pogoje za zagotavljanje in uporabo storitev gospodarske javne službe ter način oblikovanja cene storitve določa Uredba o pomorski pilotaži (v nadaljevanju: Uredba). Cenik storitev pomorske pilotaže skladno z Uredbo vsako leto, na predlog MZI, potrdi Vlada Republike Slovenije.

Družba opravlja izključno gospodarsko javno službo v skladu z določili Pogodbe o izvajanju gospodarske javne službe pomorske pilotaže, Uredbe, Pravilnika o pomorski pilotaži in Pomorskega zakonika.

Komentar poslovanja v letu 2021

Poslovno leto 2021 je bilo prvo poslovno leto, v katerem je družba dejavnost pomorske pilotaže izvajala neprekinjeno vseh 12 mesecev.

V tem letu so opravili 1.629 manevrov pilotaže ob prihodu ladij, 1.614 manevrov pilotaže ob odhodu ladij in 59 manevrov pilotaže ob premikih ladij. Podjetje od realizacije nakupa v septembru 2021 svojo dejavnost dodatno izvaja z novim, tehnološko dovršenim in varnim pilotskim čolnom. Podjetje je v letu 2021 pridobilo certifikat kakovosti poslovanja ISO 9001.

Podatki o poslovanju v letu 2021 niso povsem primerljivi z letom 2020, saj je družba v tem letu poslovala le 7 mesecev.

Družba je v poslovnem letu 2021 ustvarila 2.058.022 EUR čistih prihodkov od prodaje, ki so bili v primerjavi z letom 2020 višji za 72 %. Operativni denarni tok iz poslovanja (EBITDA) je v poslovnem letu 2021 znašal 55.870 EUR (povečanje za 189 % glede na leto 2020), ob tem je družba ustvarila 17.218 EUR poslovnega izida iz poslovanja (povečanje za 62 % glede na leto 2020). Družba je leto 2021 zaključila s 578 EUR čistega dobička. Dosegla je ROE v višini 0,16 %. Ker gre za opravljanje gospodarske javne službe, je poslovanje precej regulirano. Regulirana je cena izvajanja storitev (ceno na predlog izvajalca potrdi Vlada RS). Način izračuna cene je določen v Uredbi, prav tako pa je v njej določen primeren donos, kar je upoštevano pri postavljanju ekonomskih ciljev v LNU.

Družba je dosegla in preseгла vse strateške cilje, opredeljene LNU za leto 2021.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (V %)	0,32	0,20
EBITDA MARŽA (V %)	2,17	3,21
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	61.975,62	60.500,00
ŠTEVILO ZAPOSLENIH KONEC LETA	28,00	26,00

Strateški tip		
NEPREKINJENO IZVAJANJE DEJAVNOSTI (UR/DNI)	24/7	24/7
VLAGANJA V OPREMO ZA VARNO IN KVALITETNO IZVEDBO STORITVE (V EUR)	499.583,00	8.400,00
ŠTEVILO NESREČ	0	0
ŠTEVILO IZOBRAŽEVALNIH UR	1.393,00	1.000,00

KOTO, D. O. O.

(Splošni gospodarski sektor)

Družba Koto, d. o. o., je proizvodno in trgovsko podjetje, katerega glavna dejavnost je zagotavljanje celovitih rešitev pri prevzemu in predelavi vseh vrst živalskih stranskih proizvodov ter zbiranje živalskih kož. Poslovanje pomembno dopolnjujejo storitve prevzema in predelave muljev iz komunalnih in industrijskih čistilnih naprav ter zbiranje in predelava odpadkov, ki so primerni za predelavo v lastni bioplinski napravi. Družba s svojimi rešitvami nudi pomembno podporo slovenski živilskopredelovalni industriji in komunalnemu gospodarstvu, poleg tega igra pomembno vlogo pri zagotavljanju varovanja zdravja ljudi in živali, s svojo vizijo, poslanstvom in storitvami pa prispeva tudi k trajnostnemu razvoju. Družba ima sklenjeno novo 10-letno koncesijsko pogodbo za zbiranje, obdelavo in uničevanje živalskih stranskih produktov kategorije 1 in 2 z veljavnostjo do 30. junija 2032. Družba ima tudi manjšo odvisno družbo Koto trade, d. o. o., katere dejavnost je posredovanje pri čezmejnem premeščanju odpadkov. Družba je ob koncu leta 2021 zaposlovala 144 delavcev.

Komentar poslovanja v letu 2021

Družba je v letu 2021 bistveno izboljšala rezultate poslovanja v primerjavi z letom 2020 in v celoti preseгла ciljne vrednosti meril iz LNU 2021. Realizirala je 25,3 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 28 % več kot v letu 2020, ustvarila 1,5 mio EUR dobička iz poslovanja, kar je za 191 % več kot v letu 2020, dosegla EBITDA v višini 3,8 mio EUR, kar je za 71 % več kot v letu 2020, in leto zaključila s čistim dobičkom v višini 1,4 mio EUR, kar je za 224 % več kot v letu 2020. Vzroki za dobre rezultate so predvsem ugodni komercialno-tržni pogoji, visoka zasedenost kapacitet, obvladovanje proizvodnih procesov, vključno z obvladovanjem tehnoloških in kadrovske tveganj, kvalitetni produkti in storitve, uspešno obvladovanje tveganj, povezanih z epidemijo covid-19, in povečan obseg investicij, ki so se večinoma nanašale na tehnološke izboljšave, izboljšave delovnih pogojev in izboljšanje voznega parka. V letu 2021 je družba za investicije namenila 2,88 mio EUR. Družba je finančno stabilna, kazalnik neto finančni dolg/EBITDA se je močno znižal.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (V %)	8,95	1,59
EBITDA MARŽA (V %)	15,10	11,83
NETO FINANČNI DOLG/EBITDA	1,84	3,24
STOPNJA LASTNIŠKOSTI FINANCIRANJA (V %)	56,38	54,92
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	66.951,00	52.355,00

LOTERIJA SLOVENIJE, D. D., LJUBLJANA

(Igralništvo)

Loterija Slovenije, d. d., trajno prireja klasične igre na srečo. V skladu z Zakonom o igrah na srečo lahko te prireja le delniška družba, ki ima sedež na območju Slovenije in pridobi koncesijo, ki jo podeli Vlada RS. Prireditelj plačuje koncesijsko dajatev, njeno višino pa določi Vlada RS. Z vidika strategije upravljanja kapitalskih naložb države je Loterija Slovenije, d. d., strateška naložba, ki skrbi za družbeno odgovorno prirejanje loterijskih iger ter sofinanciranje invalidskih, humanitarnih in športnih organizacij. Med vsemi igrami, ki jih družba prireja, sta najpomembnejši igri Loto in Eurojackpot, ki predstavljata 78-odstotni delež v celotnem prometu družbe. Loterija Slovenije, d. d., v povprečju 55–60 % čistih prihodkov od prodaje iger na srečo nameni izplačilu dobitkov igralcem, pribl. 20 % pa izplačilu koncesijske dajatve, ki je v celoti namenjena Fundaciji za financiranje invalidskih in humanitarnih organizacij (FIHO) in Fundaciji za financiranje športnih organizacij (FŠO). Loterija Slovenije, d. d., iz naslova prirejanja iger na srečo plačuje tudi 5-odstotni davek od iger na srečo in od leta 2013 tudi 10-odstotni davek od srečk. Oba davka v celoti pripadata proračunu RS in znižujeta čiste prihodke od prodaje iger na srečo.

Komentar poslovanja v letu 2021

Loterija Slovenije, d. d. je v letu 2021 kljub omejitvam zaradi epidemije covid-19 (zaprtje specializirane maloprodajne mreže) poslovala zelo uspešno in dosegla poslovne prihodke v višini 94,2 mio EUR, kar je za 8 % več od prihodkov, doseženih v preteklem letu. Od tega večino predstavljajo prihodki iz naslova prodaje iger (99,15 %), preostalo pa predvsem prihodki iz naslova oddajanja poslovnih prostorov, provizije od prodaje iger Športne loterije in drugi prihodki. Čisti poslovni izid je znašal 5,1 mio EUR, kar je za 5 % več kot v letu 2020 in za 36 % več kot v letu 2019. Čisti dobiček je bil v celoti namenjen za izplačilo dividend. Ključni razlogi za uspešno poslovanje so prenova iger, transformacija maloprodajne mreže in obvladovanje stroškov na vseh ravneh. Družba si prizadeva za odgovorno prirejanje iger na srečo, ki je eno od njenih poslanstev. Z oceno 96,4 od 100 je družba upravičila in s tem zadržala mednarodni certifikat odgovornega prirejanja iger na srečo ERGS.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (V %)	25,2	21,50
EBITDA MARŽA (V %)	7,42	6,75
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA (V EUR)	195.146,00	174.000,00
Strateški tip		
OHRANJANJE KONCESIJSKE DAJATVE	18.107.605,00	18.250.000,00

NAFTA LENDAVA, PROIZVODNJA NAFTNIH DERIVATOV, D. O. O.

(Proizvodni sektor)

Skupino Nafta sestavljajo matična družba Nafta Lendava, d. o. o. (Nafta Lendava), ki je v 100-odstotni lasti RS, Eko-Nafta, d. o. o., Nafta Varovanje in požarna varnost, d. o. o., in Geoenergo, d. o. o. Družbe se ukvarjajo s prodajo in skladiščenjem naftnih derivatov ter upravljanjem rezervoarskega prostora, zaščito in reševanjem pri požarih in nesrečah ter raziskovanjem in pridobivanjem surove nafte in zemeljskega plina. 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.

Komentar poslovanja v letu 2021

Skupina Nafta Lendava je poslovno leto 2021 zaključila z izgubo v višini 89 tisoč EUR. Celotni prihodki skupine leta 2021 so bili ustvarjeni na domačem trgu ter znašajo 3,5 mio EUR in izhajajo iz naslova najemnin in opravljanja storitev posredovanja, ki se je v skladu s pogodbo zaključilo 31. marca 2021.

Sanacija Eko-Nafte, d. o. o., ter Nafte Varovanje in požarna varnost, d. o. o., je zaključena, dokončno prestrukturiranje skupine pa je povezano z uspešnostjo projekta pridobivanja slovenskega plina iz nahajališč na Petišovskem polju v Prekmurju in poplačilom oziroma zaključkom posojilne pogodbe z drugo pravno osebo.

Ključna prizadevanja skupine so usmerjena v poslovno in finančno prestrukturiranje, saj je novela ZRud-1 povsem prepovedala hidravlično stimulacijo (tudi hidravlično stimulacijo manjšega obsega) kot metodo pridobivanja plina na Petišovskem polju.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (V %)	-4,67	-2,90
EBITDA MARŽA (V %)	1,06	2,79
KRATKOROČNI KOEFICIENT	0,70	0,69
POSPEŠENI KOEFICIENT	0,66	0,34

PS ZA AVTO, D. O. O., LJUBLJANA

(Splošni gospodarski sektor)

Družba PS za avto, d. o. o., se ukvarja z naložbeno dejavnostjo ter aktivnosti usmerja k razreševanju denacionalizacijskih sporov in ostalih tožb, unovčevanju terjatev in poplačilu obveznosti. Družba prihodke ustvarja predvsem z upravljanjem lastnega premoženja, ki obsega nepremičnine in finančne naložbe, zaposlenih nima. Predvideno je, da bo družba po zaključku denacionalizacijskih in ostalih sodnih postopkov likvidirana. Poleg SDH, ki ima 90-odstotni lastniški delež, je lastnik tudi KAD z 10-odstotnim lastniškim deležem.

Komentar poslovanja v letu 2021

Družba PS za avto, d. o. o., je leto 2021 zaključila z negativnim poslovnim izidom v višini 85,4 tisoč EUR, ki je posledica izgubljene pravde,

na osnovi katere je bila dolžna poravnati obveznost skupaj z zamudnimi obrestmi v višini 202,2 tisoč EUR. Družba je sicer v letu 2021 realizirala 302,8 tisoč EUR prihodkov od najemnin, kar je za 8,3 % več kot v letu 2020 in za 22 % več, kot je bilo planirano, ter 20,5 tisoč EUR finančnih prihodkov iz naslova dividend, kar je za 122,3 % več kot v letu 2020. Družba je dosegla EBIT v višini 70,4 tisoč EUR, kar je za 67 % več kot v letu 2020, in EBITDA v višini 109,7 tisoč EUR, kar je za 24 % več kot v letu 2020. Kapital družbe se je kljub izkazani izgubi in izplačilu dividend v letu 2021 povečal za 9 % oz. za 447 tisoč EUR zaradi povečanja tržne vrednosti finančnih naložb in posledično povečanja presežka iz prevrednotenja.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo	2021 Realizacija
Ekonomski tip	
ROE (V %)	-1,65
EBITDA MARŽA (V %)	36,23
DODANA VREDNOST (V EUR)	129.422,00

RŽV, JAVNO PODJETJE ZA ZAPIRANJE RUDNIKA URANA, D. O. O.

(Energetika)

Osnovna naloga družbe Rudnik Žirovski Vrh, javno podjetje za zapiranje rudnika urana, d. o. o. (RŽV), je načrtovanje in izvedba zapiranja rudnika urana ter trajnega zavarovanja okolja in ljudi pred posledicami rudarjenja v rudniku urana, zagotavljanje nadzora nad zavarovanjem okolja, vključno z radiološkim in meteorološkim monitoringom v času zapiranja in po zaprtju rudnika in izvajanju drugih dejavnosti, ki so potrebne za dokončno izvedbo zaprtja RŽV. RŽV z lastnimi delavci izvaja dolgoročno upravljanje in izvajanje nalog. Sredstva za delovanje družbe se zagotavljajo iz proračuna RS.

Komentar poslovanja v letu 2021

Odlagališča rudarske jalovine Jazbec od leta 2016 ne upravlja več RŽV, temveč je preneseno na Agencijo za radioaktivne odpadke (ARAO), v letu 2021 pa se je nadaljevalo izvajanje dolgoročnega upravljanja, ki obsega nadzor, tekoče vzdrževanje in monitoring odlagališča Boršt.

Družba si prizadeva za zaključek postopkov zapiranja in prenos tega odlagališča na ARAO, kar bi omogočilo likvidacijo družbe.

V letu 2021 so bili vzdrževalna dela, vzorčenja, analize in meritve, za katere ima RŽV ustrezno opremo in za katere je usposobljen, izvedeni v celoti. Ministrstvo za okolje in prostor (MOP) je v letu 2021 financiralo stroške dolgoročnega upravljanja (prenehanje obratovanja odlagališč, monitoring, vzdrževanje in oprema, varstvo pri delu, skupne naloge) v višini 213 tisoč EUR, stroške dela v višini 143 tisoč EUR, odškodnine (nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča, nadomestilo zaradi omejene rabe prostora, najemnine, odškodnine, cenitve) pa v višini 424 tisoč EUR. Stroški zapiralnih del v letu 2021 (vključno s stroški, ki jih je financiral MOP) so znašali 780 tisoč EUR. Družba Občini Gorenja vas - Poljane plačuje nadomestilo zaradi omejene rabe prostora, ki je v letu 2021 znašalo 350 tisoč EUR. Družba je v letu 2021 poslovala z izgubo v višini 19 tisoč EUR, ki izvira predvsem iz amortizacije sredstev, ki jih družba ni financirala iz proračunskih sredstev.

Družba ni profitno naravnana, zato v letnih načrtih upravljanja zanjo niso določeni posebni ciljni finančni kazalniki, finančno in drugo poslovanje pa se spremljata tekoče.

SAVA, D. D.

(Finančni holdingi)

Skupina Sava je največja slovenska turistična skupina in pomemben ponudnik turističnih storitev v alpski, termalni panonski in mediteranski Sloveniji. V letu 2021 je ustvarila 8,9 % vseh nočitev v Sloveniji. Sestavljajo jo matična družba Sava, d. d. (Sava), in Skupina Sava Turizem, v katero so vključeni nosilna odvisna družba v dejavnosti turizem, to je Sava Turizem, d. d. (Sava Turizem), s sedmimi destinacijami (Bled, Moravske Toplice, Ptuj, Radenci, Bernardin Portorož, resorta Salinera in San Simon), izobraževalni zavod SEIC Ptuj ter družbi v mirovanju Sava Zdravstvo, d. o. o., in BLS Sinergije, d. o. o. Na upravljanje družbe pomembno vpliva upniški stranski sporazum (Creditor Side Agreement, CSA), ki je sklenjen med upniki in lastniki SDH, KAD in York, saj je za vse pomembnejše poslovne in razvojne odločitve potrebno soglasje vseh treh upnikov oziroma lastnikov.

Komentar poslovanja v letu 2021

Na poslovanje Skupine Sava so v letu 2021 močno vplivali omejitveni ukrepi, povezani z epidemijo covid-19. Skupina Sava je, kljub izjemno neugodnim zunanjim vplivom, tudi zaradi podpore v povezavi z državnimi ukrepi zaradi covid-19 realizirala soliden rezultat in nekatere ciljne vrednosti meril iz LNU 2021 tudi preseгла. Kapacitete **družbe Sava Turizem** so bile že od oktobra 2020 zaprte, v manjšem obsegu so se izvajale le dovoljene izjeme za športnike in za zdravstveno dejavnost v Moravskih Toplicah, Radencih in Termah Ptuj. Kapacitete družbe Sava Turizem so se ponovno odprle šele junija 2021.

Sava Turizem je v letu 2021 realizirala 997.264 nočitev (za 19 % več kot v letu 2020) in je tako v letu 2021 ustvarila 70,1 mio EUR prihodkov od prodaje,

kar je za 14,9 mio EUR več kot v letu 2020, in EBITDA v višini 19,5 mio EUR (v letu 2020 je znašal 6,1 mio EUR).

Positiven vpliv na prihodke so imeli državni turistični boni, predsedovanje Slovenije Evropski uniji, številni domači in tuji MICE dogodki v jesenskih mesecih ter intenzivne prodajne aktivnosti. Vpliv epidemije covid-19 se je v največji meri odrazil na Bledu. Zadolženost družbe Sava Turizem je na dan 31. decembra 2021 znašala 72,2 mio EUR in se je glede na leto prej znižala za 10 mio EUR. Neto finančni dolg, izračunan kot razlika med finančnimi obveznostmi brez poslovnih najemov in denarnimi sredstvi ter kratkoročnimi depoziti, je dosegel vrednost 23,9 mio EUR. Kljub epidemiji covid-19 je Sava Turizem realizirala investicije v višini 4,6 mio EUR. Leto 2021 je družba zaključila z visoko likvidnostno rezervo, saj je imela konec leta 2021 48,3 EUR likvidnih sredstev.

Skupina Sava je v letu 2021 dosegla prihodke od prodaje v višini 70,1 mio EUR, ki so skoraj v celoti realizirani v Savi Turizem in so bili za 27 % višji kot v letu 2020 (od tega je bilo iz naslova turističnih bonov realiziranih 29 % prihodkov od prodaje). EBITDA je bil realiziran v višini 17,9 mio EUR (v letu 2020 je znašal 5,1 mio EUR). Skupina Sava je v letu 2021 ustvarila dobiček v višini 42 tisoč EUR (v letu 2020 je realizirala izgubo v višini 10,5 mio EUR). V letu 2021 je Sava Turizem prejela tudi 12,6 mio EUR subvencij države, kar je poleg ostalih učinkov (prodaja resorta Salinera) pomembno vplivalo na njene poslovne prihodke, ki so znašali 87,9 mio EUR. Upniki Sava (KAD, SDH in York) so v letu 2021 podaljšali rok zapadlosti obstoječih finančnih obveznosti. Skupina Sava je imela konec leta 1154 zaposlenih, kar je za 25 več kot konec leta 2020.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalno naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	2,01	-6,80
EBITDA marža (v %)	22,48	12,50
Neto finančni dolg/EBITDA	3,99	10,10
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	6,16	13,00
Skupen Rev Par (v %)	64	77,00
Stopnja izkoriščenosti kapacitet (v %)	35,8	47,60
EBITDA marža Sava Turizem (v %)	27,9*	13,00

* EBITDA marža je izražena v čistih prihodkih od prodaje

STUDENTENHEIM KOROTAN GMBH

(Turizem)

Družba je organizirana kot družba z omejeno odgovornostjo s sedežem na Dunaju, Republika Avstrija, njen edini lastnik je od leta 2009 Republika Slovenija. Ustanovljena je bila za opravljanje naslednjih dejavnosti: upravljanje študentskih domov, subsidiarno upravljanje 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 – študentski dom, ki obsega stavbo z 2314,32 m² površine v šestih nadstropjih in na podstrešju s pripadajočimi garažnim delom, kletjo in pritličjem. Za študente je v poprečju na voljo 46 mest v 10 dvoposteljnih in 26 enoposteljnih sobah. V skladu s sklenjeno pogodbo o upravljanju študentski dom vodi in upravlja Mohorjeva družba, ki med drugim tudi zagotavlja ustrezno število osebja.

Čisti prihodki od prodaje v letu 2021 so znašali 431,5 tisoč EUR in so bili glede na leto 2020 višji za 22 %. Mohorjeva družba je s pomočjo davčnega svetovalca tudi v letu 2021 pripravila vlogo za dodelitev subvencije Republike Avstrije. Iz tega naslova je družba prejela 77,6 tisoč EUR. V letu 2021 je družba dosegla pozitivno EBITDA v višini 9 tisoč EUR in poslovala z izgubo v višini 215 tisoč EUR. Finančno stanje Korotana je že vrsto let slabo. Izguba tekočega leta skupaj s preneseno izgubo preteklih let je praktično že dosegla polovico osnovnega kapitala. Celotne obveznosti družbe so se v obdobju 2016–2020 povečevale, trenutne ravni EBITDA pa ne omogočajo kritja dolga.

V letu 2021 je finančni svetovalec pripravil dolgoročno strategijo družbe, ki je bila v letu 2022 dopolnjena skladno s sklepom Vlade RS.

Komentar poslovanja v letu 2021

Pričakovanja SDH so bila pripravljena v obdobju epidemije. Kazalniki so bili načrtovani skladno s takratno organiziranostjo družbe brez morebitnih povračil avstrijskega sklada.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (V %)	-7,08	-9,60
EBITDA MARŽA (V %)	1,74	-8,45

TERME OLIMIA, D. D., PODČETRTEK

(Turizem)

Skupino Terme Olimia sestavljata matična družba Terme Olimia, d. d., ki je ena najbolj prepoznavnih slovenskih družb v turistični dejavnosti, in odvisna družba Terme Tuhelj, d. o. o., ki opravlja dejavnost zdraviliškega in wellness turizma na Hrvaškem. Terme Olimia, d. d., za opravljanje dejavnosti storitev na področju sprostitve, oddiha, zdravja, lepote in dobrega počutja razpolagajo z namestitvenimi kapacitetami Wellness hotel Sotelia (4*), Hotel Breza (4*), Aparthotel Rosa (4*), apartmajsko naselje Vas Lipa (3*), Glamping Olimia Adria Village, Kamp Natura (5*) ter kopalnimi in sprostivnimi kapacitetami. Terme Tuhelj, d. o. o., razpolagajo z namestitvenimi kapacitetami Hotel Well (4*), Hostel Vila, Kamp Vita in Glamping Village Terme Tuhelj.

Cilj skupine Terme Olimia je postati najboljša skupina za ustvarjanje dobrega počutja v širši regiji, z zagotavljanjem dolgoročne rasti z zadovoljnimi strankami, zaposlenimi in lastniki, ob upoštevanju družbene odgovornosti. Skupina Terme Olimia je ob koncu leta 2021 zaposlovala 447 delavcev, od tega jih je bilo v matični družbi zaposlenih 289, v Termah Tuhelj, d. o. o., pa 158. Z vidika strategije upravljanja kapitalskih naložb države je družba pomembna naložba.

Komentar poslovanja v letu 2021

Zaradi epidemioloških razmer so bili nastanitveni objekti za komercialne goste v Sloveniji do sredi-

ne maja 2021 zaprti. Izvajali so se zgolj ambulantne terapije in zdraviliško zdravljenje. Večina zaposlenih je bila doma na čakanju. Odpiranje je potekalo postopoma. V začetku je bilo odprtih le 30 sob v vsakem objektu, kasneje se je omejitev zvišala na 50 % kapacitet, z vsemi razpoložljivimi kapacitetami pa so lahko začeli poslovati šele v začetku junija 2021. Matična družba se je uspešno prilagodila razmeram na trgu in se usmerila na domači trg ter zaradi promocijske akcije v začetku maja že prvi konec tedna po sprostitvi ukrepov zapolnila dovoljeno število sob. Rekordni obisk so beležili tudi bazeni. Skoraj 90 % vseh gostov so predstavljali slovenski gosti. Tudi v Termah Tuhelj, d. o. o., so prevladovali domači gosti. Skupina ima razvit sistem fleksibilnih cen, tako da je v razmerah visokega povpraševanja (turistični boni) poleg rekordne zasedenosti v matični družbi dosegala tudi nadpovprečne prodajne cene. Kljub novemu valu epidemije ob koncu leta in ponovnim zaostrenim epidemiološkim razmeram je skupina v letu 2021 dosegla rekordne rezultate, saj je bilo povpraševanje tudi v jesenskih in zimskih mesecih izjemno. V letu 2021 so v skupini Terme Olimia ustvarili 28,1 mio EUR prihodkov od prodaje, kar je za 32 % več kot v letu 2020. Skupina je v letu 2021 poslovala z dobičkom v višini 4,5 mio EUR, s čimer je presegla poslovni rezultat leta 2019. Za investicije je matična družba v letu 2021 namenila 1,6 mio EUR.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	11,71	5,25
EBITDA marža (v %)	33,68	25,01
Neto finančni dolg/EBITDA	2,03	3,37
CAPEX v čistih prihodkih od prodaje (v %)	5,60	10,91
Rev Par Breza in Sotelia v EUR	105,00	90,03
Rev Par Terme Tuhelj v EUR	53,00	46,81
Zasedenost sob Breza in Sotelia (v %)	67,00	69,93
Zasedenost sob Terme Tuhelj (v %)	51,00	52,58
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	40.872,91	-

UNIOR, D. D., ZREČE

(Proizvodni sektor)

Družba Unior, d. d., je mednarodno prepoznavno podjetje na področju kovinskopredelovalne dejavnosti, ki z lastnimi inovativnimi procesi v sodelovanju s poslovnimi partnerji in raziskovalnimi organizacijami razvija, proizvaja in trži proizvode in tehnološke rešitve za obdelavo kovin. S programi odkovki, ročno orodje in strojogradnja se uvršča med največja in izvozno najpomembnejša slovenska podjetja in 90 % prihodkov ustvari na tujem trgu. Program odkovki predstavlja 64 % prodaje, program ročno orodje 20 % in program strojogradnja 13 %.

Skupino Unior poleg obvladujoče družbe sestavlja še 15 odvisnih in štiri pridružene družbe, ki poslujejo v 14 državah po svetu in so namenjene predvsem podpori poslovanja – prodaji na tujih trgih, v nekaterih primerih pa tudi proizvodnji odkovkov oziroma orodij (Kitajska, Hrvaška in Srbija). Skupina Unior je pomemben dobavitelj kupcem v avtomobilski industriji, saj so glavni kupci praktično vsi največji proizvajalci osebnih in tovornih vozil. Del skupine je tudi odvisna družba Unitur, d. o. o., ki deluje na področju turizma.

Komentar poslovanja v letu 2021

Stanje naročil v največjem programu odkovki je v prvem polletju leta 2021 zaznamovala nepričakovana konjunktura, jeseni, še posebej izrazito oktobra in novembra, pa je zaradi pomanjkanja elektronskih vgradnih komponent pri sestavi avtomobilov prišlo do sunkovitega zmanjšanja naročil in zmanjšane obsega poslovanja. Poslovanje programa ročno orodje je bilo letu 2021 zaznamovano z izjemno in nepričakovano rastjo prihodkov in dobrim poslovnim rezultatom, medtem ko so posledice zaustavitve proizvodnje v avtomobilski industriji izrazito negativno vplivale na program strojogradnja.

Skupina Unior je v letu 2021 dosegla 239,7 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, kar je za 29,5 mio EUR

oziroma za 14 % več kot v letu 2020, s čimer je bil plan leta 2021 presežen za 1,1 %. Skupina je v poslovnem letu 2021 dosegla 11,1 mio EUR dobička, kar je za 13,3 mio EUR več kot v letu 2020, v katerem se je odrazilo tudi 4,3 mio EUR negativnega prevrednotenja naložbenih nepremičnin. Skupina Unior je v letu 2021 prejela 3,5 mio EUR državnih podpor, od tega 3,1 mio EUR v turistični dejavnosti. Stroški blaga, materiala in storitev so se v primerjavi z letom 2020 povečali za 19,5 % in so imeli višjo rast kot poslovni prihodki. Poleg večjega obsega proizvodnje odkovkov in ročnega orodja je na tako visoko rast vplivalo povišanje nabavnih cen jekla, pločevine in energentov zaradi izredne konjunkturo v začetku leta ter primanjkljaja v ponudbi in težav v dobavnih verigah ob koncu leta. Finančne obveznosti skupine so se v letu 2021 povečale za 8,4 mio EUR, predvsem zaradi financiranja povečanih obratnih sredstev zaradi povečanega obsega poslovanja, vendar pa se je razmerje neto finančni dolg/EBITDA v letu 2021 glede na leto 2020 znižalo in je znašalo 3,49. V letu 2021 so v skupini Unior izvedli za 19,6 mio EUR investicij v nova osnovna sredstva. Največja investicija je obrat v Vitanju, kjer je bil vzpostavljen nov proizvodni program za stiskanje odkovkov iz aluminija. V družbi sledijo trendom povečevanja prodaje električnih vozil, zato bodo s pričetkom serijskega kovanja odkovkov iz aluminija še povečali delež proizvodov za električna vozila. Prve testne serije novih izdelkov so bile izdelane v prvem četrtletju leta 2022. Konec leta 2021 je bilo v skupini Unior za 1,3 % oziroma za 36 zaposlenih manj kot konec predhodnega leta.

Skupina Unior je v letu 2021, ki so ga zaznamovali številne težave v dobavnih verigah, skokovito naraščanje nabavnih cen materialov in energentov, pomanjkanje ustrezno usposobljenih kadrov in širjenje novih različic koronavirusa, izpolnila vse zaveze do bank, opredeljene v Sindicirani kreditni pogodbi iz decembra 2016, ter preseгла načrtovane ciljne kazalnike v LNU.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	6,54	3,43
EBITDA marža (v %)	11,43	11,37
Neto finančni dolg/EBITDA	3,49	3,57
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	36.178,00	34.061,00

VODNOSPODARSKA PODJETJA

(Gospodarske javne službe)

Upravljanje voda je v Sloveniji organizirano tako, da Ministrstvo za okolje in prostor na osnovi zahtevanih kriterijev in javnega razpisa podeljuje koncesijo tistim družbam, ki izpolnjujejo zahtevane pogoje. Razpis za podelitev koncesij za izvajanje obveznih državnih gospodarskih javnih služb na področju urejanja voda za obdobje 2019–2026 je bil objavljen jeseni 2018 in zaključen spomladi 2019.

Vzdrževanje vodnih in priobalnih zemljišč poteka na podlagi letnega programa gospodarske javne službe, ki ga za posamezno območje izvaja izbrani koncesionar na podlagi koncesijske pogodbe. Koncesionarji so vodnogospodarska podjetja. Ker se vodni režim neprestano spreminja in se pogosto pojavljajo neurja s poplavami, se letni program javne službe lahko med letom spremeni oziroma dopolni z dodatnimi sanacijskimi deli.

Dela v okviru koncesijske pogodbe obsegajo vzdrževanje, zavarovanje, čiščenje, košnjo, poseke, sanacijo jezov, brežin in pragov, izgradnjo kamnito-betonskih pregrad, podpornih zidov in talnih pragov, čiščenje in vzdrževanje požiralnikov in prodnih pregrad ter odstranjevanje sipin in naplavin.

Vodnogospodarske družbe del ustvarjenega prihodka pridobijo iz naslova izvajanja koncesijskih obveznosti, del prihodka pa z opravljanjem tržnih dejavnosti, povezanih z izgradnjo komunalne infrastrukture, objektov varstva okolja, kmetijskimi deli, geotehniko ipd.

V vodnogospodarskih družbah Pomgrad VGP, d. d., VGP Drava, d. o. o., VGP Novo mesto, d. d., in Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Kranj, ima RS manjšinski, 25-odstotni lastniški delež. Vse družbe imajo v Strategiji upravljanja kapitalskih naložb države status pomembne naložbe. Vodnogospodarskemu podjetju, d. d., Kranj, nove koncesije za obdobje 2019–2026 ni uspelo pridobiti.

Direkcija Republike Slovenije za vode in Ministrstvo za okolje in prostor naj bi zagotavljala učinkovito izvajanje javnih služb z zagotavljanjem finančnih virov za učinkovito upravljanje voda in za nove investicije v vodno infrastrukturo za zagotavljanje poplavne varnosti.

Poslovno ozračje se v tej panogi postopoma izboljšuje. Zagotovljenih je več sredstev kot v preteklosti (podnebni in vodni sklad). Opozorjanje pristojnega ministrstva na večdesetletno zanemarjanje vodne infrastrukture je počasi pričelo kazati učinek, saj se je na večletni ravni financiranje stabiliziralo. Učinek na realizacijo je imel zaključek obdobja finančne perspektive in investicij, povezanih z njim. Sistematično in dolgoročno zagotavljanje sredstev s strani države bi v prihodnje omogočalo ohranjanje stanja infrastrukture na ravni, ki bi ljudem, živečim ob vodah, omogočilo življenje brez strahu pred poplavami ter kakovostnejše stanje voda in vodnega okolja.

Financiranje dejavnosti koncesije je bilo v letu 2021 večje kot v preteklih letih. Vlaganja v vzdrževanje vodotokov so se močno povečala, kar je za vodnogospodarska podjetja pomenilo izziv, saj so morala v enem letu sprojektirati in izvesti dvakratno količino del. Sredstva je država zagotavljala tudi iz podnebnega in vodnega sklada; skupno je to pomenilo 25 mio EUR oz. za skoraj 50 % več sredstev kot pred tem.

Pomgrad – vodnogospodarsko podjetje, d. d.

Družba izvaja vodnogospodarska dela na območju reke Mure v skladu z dodeljeno koncesijo za obdobje 2019–2026 in opravlja tudi druge storitve za druge družbe v sklopu Skupine Pomgrad, zlasti za družbo Pomgrad – CP, d. d., in Pomgrad, d. d., vse z namenom optimizacije delovne zasedenosti zaposlenih in strojne opreme. S tem si družba zagotavlja izboljšanje poslovnega rezultata.

Družba izvaja tudi melioracijska dela v kmetijstvu, dejavnost zagatničarstva in druga dela s področja nizkih gradenj.

Komentar poslovanja v letu 2021

Družba je v letu 2021 močno povečala obseg poslovanja in je dosegla čiste prihodke od prodaje, v celoti na domačem trgu, v višini 6,2 mio EUR, kar je skoraj trikrat več kot v preteklem letu. Stroški blaga materiala in storitev so bili v letu 2021 višji za 375 %. EBITDA je v letu 2021 znašala 453,3 tisoč EUR in je bila za 52 % višja kot leto prej, EBITDA marža pa se je znižala in znaša 7,2 %. Razlog za padec EBITDA marže je v porastu stroškov, ki so rasli bolj kot prihodki. Dodana vrednost na zaposlenega v letu 2021 znaša 46.000 EUR in se je glede na preteklo leto povečala. Čisti poslovni izid je v letu 2021 dosegel vrednost 117,4 tisoč EUR, kar je bistveno več kot v letu 2020, ko je znašal 12,2 tisoč EUR.

Družba je likvidna in delničarjem izplačuje stabilne dividende.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	3,08	2,50
EBITDA marža (v %)	7,20	10,15
Neto finančni dolg/EBITDA	-8,66	-8,80
Finančni vzvod	1,87	1,27
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	46.000,00	33.000,00

Vodnogospodarsko podjetje Drava, d. o. o., Ptuj

Družba je specializirana za opravljanje javne vodnogospodarske službe in izvaja dela na podlagi dodeljene koncesije za obdobje 2019–2026. VGP Drava ima koncesijo za območje reke Drave, za območje povodja jadranskih rek z morjem ter za izvajanje del in storitev čiščenja gladine celinskih voda, preprečevanja onesnaženja vodnih in priobalnih zemljišč celinskih voda in obalne linije morja iz okvira javne službe zaradi naravnih in drugih nesreč.

Družba opravlja tudi številne druge dejavnosti, med katere spadajo gradnja vodnogospodarskih objektov, gradnja objektov komunalne hidrotehnike, gradnja objektov varstva okolja, gradnja geotehničnih objektov in gradnja namakalnih sistemov za naročnike.

Vse te raznolike dejavnosti omogočajo naročnikom celovite rešitve, družbi pa možnost pridobivanja prihodkov iz tržne dejavnosti, lažje prilagajanje gospodarskim razmeram in tudi pridobivanje projektov na tujih trgih.

Komentar poslovanja v letu 2021

Poslovanje družbe je bilo v poslovnem letu 2021 uspešno. Družba je v letu 2021 dosegla čiste poslovne prihodke v vrednosti 20,9 mio EUR, kar je za 52 % več kot v letu 2020. Čisti poslovni izid za leto 2021 znaša 784,8 tisoč EUR, kar je za 54 % več v primerjavi z lanskim letom. Že v letu 2021 se je družba začela soočati z dvigom stroškov na vseh ravneh, kar se nadaljuje tudi v letu 2022. Družba je sicer finančno stabilna in bo del dobička izplačala družbenikom. Družba je likvidna sredstva uporabila tudi za načrtovane investicije in za zagon obsežnejših del tudi na tujih trgih.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	19,67	17,00
EBITDA marža (v %)	6,53	7,00
Neto finančni dolg/EBITDA	-2,65	-1,46
Finančni vzvod	3,16	1,89
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	47.726,84	42.174,00

Vodnogospodarsko podjetje Novo mesto, d. d.

Primarna dejavnost družbe je izvajanje vodnogospodarskih del po koncesijski pogodbi na območju spodnje Save. Druge prihodke pridobiva družba na trgu z delom na infrastrukturnih objektih s področja gradbeništva – nizke gradnje. Družba je del Skupine Perspektiva. Poleg deleža RS, ki znaša 25 %, ima v družbi lastniški delež tudi Modra zavarovalnica, katere delež predstavlja 5,3 %. Družba ima sklenjeno koncesijsko pogodbo z RS za obdobje 2019–2026.

Komentar poslovanja v letu 2021

Čisti prihodki od prodaje so se v primerjavi s prihodki leta 2020 povečali za 33 % in znašajo 3,2 mio EUR. Pri tem so prihodki iz naslova vodne službe v letu 2021 znašali 2,8 mio EUR, kar je za 64 % več kot v letu 2020. Čisti poslovni izid v letu 2021 je znašal 335,3 tisoč EUR in je bil za 20 % višji kot v letu 2020. Dodana vrednost na zaposlenega se je v letu 2021 povečala za 12 % v primerjavi z letom 2020. Družba nima likvidnostnih težav in delničarjem izplačuje dividende.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	7,96	7,75
EBITDA marža (v %)	17,48	15,00
Neto finančni dolg/EBITDA	-5,30	-3,35
Finančni vzvod	1,38	1,16
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	38.897,28	33.000,00

Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Kranj

Glavna dejavnost družbe je spremljanje in urejanje vodnega režima ter vzdrževanje vodnogospodarskih objektov in naprav. Družba je bila specializirana za opravljanje javne vodnogospodarske službe za območje zgornje Save s pritoki, vendar ji nove koncesije za obdobje 2019–2026 ni uspelo pridobiti, z novim koncesionarjem na tem področju pa ji tudi ni uspelo vzpostaviti sodelovanja. Družba kot podizvajalka uspešno sodeluje s koncesionarjema na dveh drugih območjih in je usposobljena tudi za izvajanje del s področja nizkih gradenj. Ker je teh del vse manj, se je začela uveljavljati tudi na področju izgradnje kanalizacijskega omrežja, predvsem izgradnje čistilnih naprav.

Komentar poslovanja v letu 2021

Od leta 2020, ko družba ni pridobila koncesije za izvajanje vodnogospodarskih del, to pomembno vpliva na prihodke in poslovni uspeh. Prihodki iz naslova

izvajanja koncesijske dejavnosti so namreč v povprečju predstavljali 60 % vseh prihodkov. Družba si prizadeva nadomestiti izpad prihodkov v drugih tržnih dejavnostih, aktivnejša je pri pripravi in oddaji ponudb na portalu javnih naročil in marketingu na širšem vplivnem območju, v družbi je organizirana delovna skupina za izvedbo nadstandardnih storitev pri urejanju okolice za fizične osebe. Poleg nižje realizacije se družba sooča tudi z nižjo dodano vrednostjo opravljenih storitev, dosežene cene za pridobljena dela na javnih razpisih pa so nižje. Prihodki v letu 2021 so znašali 4,5 mio EUR in so bili za 1,4 % višji kot v letu 2020, vendar pa so odhodki leta 2021, predvsem zaradi višjih stroškov proizvodnih storitev, presegli odhodke preteklega leta za 9,7 %. Družba je v letu 2021 poslovala z izgubo v višini 676 tisoč EUR. Načrtovani kazalniki v LNU 2021 niso bili doseženi. Družbi je konec leta 2021 potekla koncesija za kamnolom, vendar si vodstvo družbe prizadeva za njeno ohranitev. Težave v poslovanju družbe se zaradi pomanjkanja naročil in sklenjenih pogodb nadaljujejo tudi v letu 2022.

Merila za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države

Merilo	2021	
	Realizacija	LNU
Ekonomski tip		
ROE (v %)	-36,38	-9,10
EBITDA marža (v %)	-6,33	1,50
Neto finančni dolg/EBITDA	0,90	-2,00
Finančni vzvod	0,57	1,70
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	25.631,19	31.000,00



**METODOLOŠKA,
PРАВNA IN DRUGA
POJASNILA**

13 METODOLOŠKA, PRAVNA IN DRUGA POJASNILA

Pravna podlaga

Za državo je zelo pomembno, da je zagotovljeno strokovno, odgovorno, transparentno in gospodarno upravljanje njenih kapitalskih naložb. ZSDH-1 določa, da SDH enkrat letno, najpozneje do 31. oktobra, Državnemu zboru RS pošlje letno poročilo o poslovanju v preteklem letu.

Podatki družb o poslovanju

Pri družbah, ki pripravljajo konsolidirane izkaze, so bili upoštevani podatki na ravni skupine, razen v primerih, izrecno navedenih v opombah pod tabelami. Upoštevani so bili vsi revidirani izkazi, če so bili na voljo v času izdelave tega poročila.

Velike osebne izkaznice so izdelane za 20 največjih družb po kriteriju knjigovodske vrednosti deleža SDH in RS skupaj na dan 31. decembra 2021.

Male osebne izkaznice so izdelane za vse družbe, razen za:

- družbe v postopku stečaja ali likvidacije (skupni seznam teh družb je objavljen na spletni strani SDH),
- družbe, v katerih je lastniški delež SDH ali RS manjši od 1 %,
- družbe, za katere je SDH sprejel prevzemno ponudbo ali sklenil SPA oziroma drug pisni dogovor, ki pa še ni dokončno realiziran,
- kapitalske naložbe, ki jih je RS pridobila izključno na podlagi Zakona o dedovanju (seznam je objavljen na spletni strani SDH),

in za ostale manj pomembne družbe:

- Savaprojekt, d. d., v kateri lastniški delež RS znaša 3,47 %; SDH si prizadeva lastniški delež odprodati,
- A. L. P. Peca, d. o. o. (mikrodružba), v kateri lastniški delež RS znaša 9,09 %; SDH si prizadeva lastniški delež odprodati.

Kazalnik	Formula za izračun kazalnika
ROA – čista dobičkonosnost sredstev	čisti dobiček obdobja po davkih/povprečna sredstva obdobja
ROE – čista dobičkonosnost lastniškega kapitala	čisti dobiček obdobja po davkih/povprečni lastniški kapital obdobja
povprečni last. kapital (sredstva) obdobja	(last. kapital (sredstva) na začetku obd. + last. kapital (sredstva) na koncu obd.)/2
EBITDA	poslovni izid iz poslovanja + odpisi vrednosti v obdobju
EBITDA marža	EBITDA/kosmati donos iz poslovanja v obdobju
EBIT	poslovni izid iz poslovanja v obdobju
EBIT marža (marža iz poslovanja)	EBIT/kosmati donos iz poslovanja v obdobju
finančni dolg	kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti
neto dolg/EBITDA	(finančni dolg – denarna sred. – kratk. fin. naložbe)/EBITDA
finančni vzvod	celotna sredstva konec obdobja/lastniški kapital konec obdobja
št. zaposlenih	v skupini
št. zaposlenih v Sloveniji	v skupini v Sloveniji
dodana vrednost na zaposlenega	(kosmati donos iz poslovanja – str. mat. blaga in stor. – drugi posl. odh.)/št. zaposlenih
znesek dividend RS/SDH	znesek bruto dividend RS/SDH, izglasovanih na skupščinah družb (sprejeti sklepi ustanovitelja), v tekočem letu za preteklo poslovno leto
dividendnost kapitala	znesek dividend RS/SDH/knjigovodska vrednost last. deležev RS/SDH konec preteklega leta

Posamezne kratice, ki se nanašajo na strateške ali ekonomske cilje nekaterih družb, so podrobneje obrazložene v Merilih za merjenje uspešnosti poslovanja družb s kapitalsko naložbo države, ki so objavljena na spletni strani www.sdh.si.

SDH pri izračunih finančnih kazalnikov za potrebe analiz in primerjav podjetij uporablja lastno metodologijo, s katero želi na standardiziran način primerjati poslovanje podjetij na enakih osnovah. Ker podjetja pri objavi podatkov v svojih letnih poročilih uporabljajo lastne definicije kazalnikov, lahko določene vrednosti kazalnikov podjetij odstopajo od vrednosti, zapisanih v tem poročilu. Nabor kazalnikov v poročilu je prilagojen specifičnostim panoge, v katero sodi posamezna kapitalaska naložba.

Ostala pojasnila

Z uveljavitvijo Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2018 in 2019 (ZIPRS1819-A) dne 25. decembra 2018 je postal SDH pristojen tudi za upravljanje kapitalskih naložb, ki jih Republika Slovenija pridobi na podlagi zakona, ki ureja dedovanje.

Viri

- Banka Slovenije, Napovedi makroekonomskih gibanj v Sloveniji, junij 2022, www.bsi.si.
- Banka Slovenije, Poročilo o finančni stabilnosti, maj 2022, www.bsi.si.
- Finančna in letna poročila gospodarskih družb z lastništvom RS in SDH.
- Informacijski sistem Bloomberg.
- Odlok o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države, sprejel Državni zbor RS 13. julija 2015.
- OECD, Smernice za korporativno upravljanje družb v državni lasti, 2015.
- Slovenska turistična organizacija: <https://www.slovenia.info/sl/poslovne-strani/raziskave-in-analize/turizem-v-stevilkah>
- Slovenski državni holding, 2021. Priporočila in pričakovanja SDH.
- Slovenski državni holding, 2022. Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.
- Slovenski državni holding, 2021. Politika upravljanja SDH.
- Slovenski državni holding, Izhodišča SDH za glasanje na skupščinah družb v letu 2021.
- Slovenski državni holding, 2022. Pravilnik o pogojih, merilih in postopku za vrednotenje, ugotavljanje primernosti in selekcioniranje potencialnih kandidatov za člane organov nadzora družb s kapitalsko naložbo države.
- Slovensko zavarovalno združenje: Pregled obračunane zavarovalne premije (bop) članic SZZ glede na zavarovalno vrsto po mesecih za leto 2022
- Statistični urad RS. <https://www.stat.si/statweb>
- Svetovna banka. Global Economic Prospects, junij 2022, <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>
- Urad za makroekonomske analize in razvoj, september 2022. www.umar.gov.si.
- Združenje nadzornikov Slovenije, Ljubljanska borza, 2016. Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb.

Seznam kratic in strokovnih izrazov

- 5G** – brezžično mobilno omrežje pete generacije
- 4G** – je četrta generacija tehnologije širokopasovnega mobilnega omrežja
- AKOS** – Agencija za komunikacijska omrežja in storitve
- AVK** – Javna agencija Republike Slovenije za varstvo konkurence
- BDP** – bruto domači proizvod
- BON 2020** – bon z namenom odprave posledic epidemije v turizmu (za izboljšanje gospodarskega položaja na področju potrošnje turizma)
- BON 2021** – bon z namenom odprave posledic epidemije v gostinstvu, turizmu, športu in kulturi za izboljšanje gospodarskega položaja z vidika spodbujanja potrošnje v gostinstvu, turizmu, športu in kulturi
- BS** – Banka Slovenije
- CAGR** – sestavljena letna stopnja rasti (ang. Compound annual growth rate)
- CAPEX** – kapitalski izdatki (ang. Capital expenditure)
- CB** – centralna banka
- CET1** – navaden lastniški temeljni kapital (angl. common equity tier 1)
- CIR** – količnik stroškovne učinkovitosti (angl. cost-to-income ratio)
- covid-19** – bolezen, ki jo povzroča virus SARS-CoV-2
- CO2** – ogljikov dioksid
- CROBEX indeks** – indeks delnic Zagrebške borze
- ČHE Avče** – Črpalna hidroelektrarna Avče
- d. d.** – delniška družba
- d. o. o.** – družba z omejeno odgovornostjo
- D.S.U.** – Družba za svetovanje in upravljanje
- DARS** – Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji
- DEM** – Dravske elektrarne Maribor, d. o. o.
- DTK** – družbe tveganega kapitala
- EBIT** – dobiček pred obrestmi in davki (angl. Earnings before interest and taxes)
- EBITDA** – dobiček iz poslovanja pred amortizacijo
- EBRD** – Evropska banka za obnovo in razvoj
- ECB** – Evropska centralna banka
- EDP** – elektrodistribucijsko podjetje
- EE** – električna energija
- EGF** – Panevropski garancijski sklad (angl. European guarantee fund)
- ERP** – poslovni informacijski sistem (angl. enterprise resource planning)
- ESG** – merila za okolje, družbo in upravljanje
- ESM** – Evropski mehanizem za stabilnost (angl. European stability mechanism)
- ESSO** – Ekonomsko-socialni strokovni odbor
- EU** – Evropska unija
- EUR** – evro
- EURIBOR** – medbančna obrestna mera, na podlagi katere banke določajo obrestne mere za kredite, depozite in varčevanja (ang. Euro Interbank Offered Rate)
- FED** – Ameriška centralna banka (angl. Federal reserve system)
- FIHO** – Fundacija za financiranje invalidskih in humanitarnih organizacij
- FOS** – svoboda storitev (angl. Freedom of service)
- FŠO** – Fundacija za financiranje športnih organizacij
- GB** - merska enota za količino podatkov v računalništvu

- GDR** – globalna potrdila o lastništvu
- GHG** – standardi za ogljični odtis organizacij, izdelkov in storitev ter ogljična nevtralnost (ang. Greenhouse Gas Protocol)
- GJS** – gospodarske javne službe
- GMBH** – Gesellschaft mit beschränkter Haftung / d. o. o., družba z omejeno odgovornostjo
- GME** – Gestore del Mercato Elettrico s.p.a. (Borza za električno energijo v Italiji)
- GWh** – gigavatna ura energije
- HE** – hidroelektrarne
- HESS** – Hidroelektrarne na spodnji Savi, d. o. o.
- HICP** – Harmonizirani indeks cen življenjskih potrebščin (angl. Harmonised Indices of Consumer Prices)
- HSE** – Holding slovenske elektrarne
- IKT** – informacijska komunikacijska tehnologija
- IPTV** – sistem, pri katerem se digitalna televizijska storitev naročniku dostavi preko tehnologije internetnega protokola (angl. Internet protocol television)
- ipd.** – in podobno
- IT** – informacijska tehnologija
- JEK 2** – drugi blok Jedrske elektrarne Krško
- JVE** – jugovzhodna Evropa
- KAD** – Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d.
- KIS** – Kmetijski inštitut Slovenije
- km** – kilometer
- Kodeks** – Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države
- KOPP** – Javno podjetje Koprška pristaniška pilotaža d. o. o.
- KZPS** – Kontrola zračnega prometa Slovenije, d. o. o.
- LLC** – družba z omejeno odgovornostjo (angl. Limited liability company)
- LNU** – letni načrt upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH
- LTE** – standard na področju mobilnih telekomunikacij, ki ga definira organizacija 3GPP (angl. Long Term Evolution)
- MAIFI** – parameter povprečne frekvence kratkotrajnih prekinitev napajanja v sistemu (angl. Momentary average interruption frequency index)
- MF** – Ministrstvo za finance
- MGRT** – Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo
- mio** – milijon
- MKGP** – Ministrstvo za kmetijstvo, gozdarstvo in prehrano
- MOP** – Ministrstvo za okolje in prostor
- mrd** – milijarda
- MRP** – merilne regulacijske postaje
- MSCI** – indeks, ki spremlja uspešnost delnic za določeno skupino podjetij/borz znotraj določenih kategorij ali regij
- MSCI World** – indeks, ki spremlja in meri uspešnost 4.500 podjetij s sedežem v 23 državah, vključno z Avstralijo, Združenim kraljestvom, ZDA, Japonsko in Hongkongom. Indeks zajema velika in srednje velika podjetja, ki so opisana kot "globalni" doseg
- MSP** – mala in srednje velika podjetja
- MSRP** – Mednarodni standardi računovodskega poročanja
- MZI** – Ministrstvo za infrastrukturo
- MW** – megavat
- MWh** – megavatna ura energije
- NEK** – Nuklearna elektrarna Krško

NEPN – Nacionalni energetski podnebni načrt

NGEU – Načrt okrevanja za Evropo (angl. Next Generation EU)

NLB – Nova Ljubljanska banka, d. d.

NPE – nedonosne izpostavljenosti (angl. non performing exposures)

NPL – nedonosna terjatev (angl. nonperforming loan)

NS – nadzorni svet

NS SDH – nadzorni svet Slovenskega državnega holdinga

OE – Organizacijska enota

OECD – Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj

OPEX – obratovalni stroški (angl. Operating expense)

OPS – operater prenosnega sistema (zemeljskega plina)

OVE – obnovljivi viri energije

PCI – projekt skupnega interesa (plinskega koridorja Madžarska–Slovenija–Italija)

PEPP – Izredni program nakupa vrednostnih papirjev za čas pandemije (angl. Pandemic emergency purchase programme)

PCT – prebolelost, cepljenost in testiranje v času soočanja z epidemijo covid-19

Politika – politika upravljanja SDH

ROA – donos na sredstva (angl. Return on assets)

ROE – čista dobičkonosnost lastniškega kapitala (angl. Return on Equity)

RO-RO terminal – terminal za transportiranje tovora na kolesih (angl. roll-on/roll-off)

RS – Republika Slovenija

RŽV – Rudnik Žirovski Vrh

SAIDI – parameter povprečnega trajanja prekinitev napajanja v sistemu (angl. System average interruption duration index)

SAIFI – parameter povprečne frekvence prekinitev napajanja v sistemu (angl. System average interruption Frequency index)

SARS-Cov-2 – koronavirus, povzročitelj covida-19

SAŠA – Savinjsko – šaleška regija je del Savinjske statistične regije

SBITOP – Slovenski borzni indeks; benchmark indeks, ki nudi informacije o gibanju cen najbolj likvidnih in največjih delnic na organiziranem trgu

SCR – zahtevani solventnostni kapital (angl. Solvency capital requirement)

SDH – Slovenski državni holding, d. d.

SIJ - Slovenska industrija jekla, d. d.

SJI – subjekt javnega interesa

SLOP2G – prvi slovenski infrastrukturni projekt zelenega vodika

SOD – Slovenska odškodninska družba, d. d.

SODO – Sistemski operater distribucijskega omrežja z električno energijo, d. o. o.

SPA – kupoprodajna pogodba (angl. Sales and purchase agreement)

SPC Ptuj – Seleksijsko poskusni center Ptuj

S&P 500 – delniški borzni indeks Standard and Poor's 500

STOXX Europe 600 - borzni indeks evropskih delnic iz 17 držav, ki ga je oblikoval STOXX Ltd

Strategija – strategija upravljanja kapitalskih naložb države

STH – Slovenski turistični holding

SURS – Statistični urad Republike Slovenije

SŽ – Slovenske železnice

TEU – merska enota za kontejner

TEN-T koridor – panevropska prometna mreža, ki je del vseevropske prometne mreže

TE-TOL – Termoelektrarna toplarna Ljubljana

- TEŠ** – Termoelektrarna Šoštanj, d. o. o.
- TLTRO** – ciljne operacije dolgoročnega financiranja; operacije evrskega sistema, ki financirajo kreditne institucije (angl. Targeted long term refinancing operations)
- TLTRO-III** – posodobljen koledar izvajanja tretje serije ciljno usmerjenih operacij dolgoročnega refinanciranja
- TWh** – teravatna ura energije
- UMAR** – Urad Republike Slovenije za makroekonomske analize in razvoj
- VGP** – vodnogospodarsko podjetje
- VIX indeks** – indeks strahu investitorjev, ki meri volatilnost opcij
- VOIP** – telefonija preko internetnega protokola
- Zban-2** – Zakon o bančništvu
- ZDA** – Združene države Amerike
- ZDLGPE** – Zakon o zagotovitvi dodatne likvidnosti gospodarstvu za omilitev posledic epidemije COVID-19
- ZDTK** – Zakon o družbah tveganega kapitala
- ZGD-1** – Zakon o gospodarskih družbah
- ZGD-1K** – Zakon o spremembah in dopolnitvah zakona o gospodarskih družbah
- ZIOOZP** – Zakon o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja
- ZIPRS1819-A** – Zakon o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2018 in 2019
- ZIS** – Zakon o igrah na srečo
- ZIUOPOK** – Zakon o interventnem ukrepu odloga plačila obveznosti
- ZIUZEOP** – Zakon o interventnih ukrepih za zaježitev epidemije COVID-19 in omilitev njenih posledic za državljane in gospodarstvo
- ZIUZEOP-A** – Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o interventnih ukrepih za zaježitev epidemije COVID-19 in omilitev njenih posledic za državljane in gospodarstvo
- ZNS** – Združenje nadzornikov Slovenije
- ZPre-1** – Zakon o prevzemih
- ZPIZ** – Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
- ZPPOGD** – Zakon o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti
- ZSDH-1** – Zakon o Slovenskem državnem holdingu
- ZSOS** – Zakon o Slovenskem odškodninskem skladu
- ZSPOZ** – Zakon o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja
- ZTFI** – Zakon o trgu finančnih instrumentov
- ZZavar-1** – Zakon o zavarovalništvu

Omejitev odgovornosti

Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2021 (v nadaljevanju: dokument) je SDH izdelal na podlagi določbe prvega odstavka 67. člena ZSDH-1. Naslovnik dokumenta je Državni zbor Republike Slovenije, v skladu z določbo prvega odstavka 64. člena ZSDH-1 pa se dokument objavi tudi na javni spletni strani SDH, kar zagotavlja dostopnost poročila širšim javnostim. Dokument je izdelan v skladu z načelom vestnosti in poštenja, s potrebnim strokovnim znanjem in v skladu s standardom profesionalne skrbnosti. Podatki o družbah oz. skupinah družb, uporabljeni v dokumentu, so bili pridobljeni iz javno dostopnih virov podatkov in neposredno od družb. Morebitne okvirne ocene vrednosti in drugi podatki so le informativne narave in z ničimer ne zavezujejo in ne predvidevajo ravnanj ali odločitev SDH. Uporabnik dokumenta se strinja, da ne bo uporabil dokumenta kot nadomestilo za neodvisno in strokovno raziskavo, analizo ali finančno in poslovno presojo. SDH uporabnikom podatkov iz tega dokumenta priporoča, naj 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. SDH je sicer z vso potrebno skrbnostjo poskušal zagotoviti aktualnost in pravilnost podatkov, vendar ne daje nobenih zagotovil glede popolnosti, točnosti, pravilnosti, ustreznosti in zanesljivosti podatkov ali drugih zagotovil glede podatkov ali glede njihove uporabe, ki so takšni, kot so in kot so dostopni. SDH, RS, družbe s kapitalsko naložbo države ali njihovi zaposleni zato uporabnikom ne odgovarjajo za kakršnokoli škodo ali druge posledice, ki bi temeljile na vsebini tega dokumenta.

Javno objavlanje, reprodukcija, prodajanje, spreminjanje ali preoblikovanje vsebine dokumenta so brez pisnega soglasja SDH prepovedani.



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

Letno poročilo o upravljanju kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2021
Poročilo SDH Državnemu zboru RS

Izdajatelj in nosilec avtorskih pravic: Slovenski državni holding, d. d.

Naslov: Mala ulica 5, 1000 Ljubljana

Telefon: 01 300 91 13

E-pošta: info@sdh.si

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

Besedilo: Slovenski državni holding, d. d.

Lektoriranje: Nuša Mastnak

Oblikovanje: Publicis Slovenija

Fotografije: SDH in posamezne družbe s kapitalsko naložbo države

Datum izdaje: oktober 2022

