



REPUBLIKA SLOVENIJA  
DRŽAVNI SVET

Številka: 450-01/16-6/ EPA 1533-VII  
Ljubljana, 7. 12. 2016

Državni svet Republike Slovenije je na 46. seji 7. 12. 2016 na podlagi druge alineje prvega odstavka 97. člena Ustave Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 33/91-I, 42/97, 66/00, 23/03, 69//04, 68/06 in 47/13), sprejel naslednje

**M n e n j e**

**k Letnemu poročilu upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2015**

Državni svet **se je seznanil** z Letnim poročilom upravljanja kapitalskih naložb RS in SDH za leto 2015.

V uvodni predstavitvi poročila je bilo poudarjeno, da uprava družbe dosledno uresničuje osnovno nalogo SDH, ki je v odgovornem in aktivnem upravljanju podjetij iz svojega portfelja, skladno s sprejetim Letnim načrtom upravljanja. Poleg ustvarjanja vrednosti, ki je glavno vodilo delovanja SDH, pa je treba upoštevati, da je splošni cilj podjetij z lastništvom države, ki jih upravlja SDH, tudi učinkovito opravljanje nalog posebnega javnega interesa. Da bi SDH uspešno izpolnjeval zastavljene cilje tako z vidika zagotavljanja čim višjega donosa za lastnike in uresničevanja drugih morebitnih nacionalnih strateških ciljev v naložbah, ki so opredeljene kot strateške ali pomembne, bo svojo aktivnost usmerjal k nadaljnjemu dvigu ravni korporativnega upravljanja v družbah s kapitalsko naložbo države in sledil dolgoročnim interesom družb, s katerimi upravlja.

Glede poslovanja družbe v letu 2015, ki je sledilo Letnemu načrtu upravljanja kapitalskih naložb za leto 2016, je bilo pojasnjeno, da je bilo v okviru prodajnih aktivnosti realiziranih pet pogodb o prodaji kapitalskih naložb, kateri imetnik je bil SDH s skupno vrednostjo 9 mio EUR, sklenjena pa je bila tudi pogodba o prodaji kapitalskih naložb v imetništvu Republike Slovenije (Nova KBM, d. d.), ki je bila realizirana aprila 2016 (v višini 250 mio EUR).

V letu 2015 se je vrednost kapitalskih deležev Republike Slovenije znižala za 0,8 %, na 10,8 milijarde EUR, vrednost kapitalskih deležev SDH pa se je, tudi zaradi pripojitve družbe PDP, d. d., povečala za 10,6 %, na 780,8 mio EUR, tako da je

skupna vrednost kapitalskih deležev v neposredni lasti RS in SDH konec leta 2015 znašala 11,6 milijarde EUR.

Preteklo poslovno leto ocenjujejo v SDH kot uspešno, saj je znašal poslovni izid pred obdavčitvijo 58,3 mio EUR, pri čemer je bilo ustvarjenih 88 mio EUR prihodkov, od tega pa več kot dve tretjini finančnih prihodkov. Poslovnih odhodkov je bilo za 10,2 mio EUR, odhodki za obresti pa so znašali 19 mio EUR. K ugodnemu poslovnemu izidu so v veliki meri prispevale prejete dividende, ki predstavljajo za družbo najpomembnejši prihodek. Tako je znesek dividend SDH v letu 2015 znašal 42,4 mio EUR kar pomeni 22 % rast, medtem ko se je znesek dividend Republike Slovenije povečal za 16 % in je znašal 130,8 mio EUR. Trend rasti dividend se je nadaljeval tudi v letu 2016 (za poslovno leto 2015), ko je SDH prejela za 43,8 mio EUR dividend, Republika Slovenija pa za 142,2 mio EUR dividend, kar predstavlja 8,7 % rast.

Po uvodni predstavitvi poročila je bilo zastavljenih nekaj vprašanj:

- Na podlagi katerih kriterijev se je država odločila za dokapitalizacijo posameznih družb v imetništvu RS in zakaj je padla odločitev za pridobitev več kot 30 % deleža v družbi Polzela, d. d. Podobno vprašanje se zastavlja za dokapitalizacijo družbe Slovenske železnice, d. o. o.;
- Glede na program prestrukturiranja HSE, d.o.o., 2016–2020 se, upoštevajoč nizke cene električne energije na svetovnem trgu, zastavlja vprašanje o možnosti zadovoljivega poslovanja HSE v tem obdobju, saj je težko verjeti, da bi lahko stroški poslovanja HSE padali hitreje kot cena energije. Da bi dosegli ustrezen denarni tok za poplačilo obveznosti, je treba v družbi spodbuditi proces racionalizacije poslovanja;
- Zastavlja se vprašanje, ali je, glede na osnovno dejavnost družbe Telekom Slovenije, d. d., racionalna odločitev za širitev dejavnosti na prodajo električne energije in ali je ta odločitev tudi v interesu SDH;
- Na kakšen način se izbira posamezne pravne in finančne strokovnjake, ki svetujejo pri prodaji posameznih družb;
- Glede na visoko število aktivnih kapitalskih naložb v Sloveniji v lasti SDH in RS, bi bilo smiselno zmanjšati število naložb, v katerih je delež državnega lastništva zanemarljiv;
- SDH si je zadala visok ciljni donos na kapital portfelja RS in SDH, ki naj bi v letu 2020 dosegel 8 %, kar pa bi bilo lažje in hitreje doseči tudi z ustreznjšo kadrovsko politiko v podjetjih, ki imajo potencial za uspešno poslovanje;
- Ali so bila izplačila plač v SDH v letu 2015 v skladu z določbami Zakona o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti?

V odgovorih je bilo pojasnjeno, da se dokapitalizacije družb opravijo v skladu s sprejetim Letnim načrtom upravljanja, ki ga potrdi Vlada. Tako je bila odločitev o

dokapitalizaciji Polzele sprejeta glede na izdelan program, ki kaže na perspektivo produktov družbe. Odvisna družba SŽ Potniški promet opravlja dejavnost, ki jo subvencionira država, pri čemer se je država s pogodbo zavezala, da bo poplačala del kreditov, ki so jih za vozni park najele Slovenske železnice, in je to storila v obliki dokapitalizacije. Glede razpršitve dejavnosti Telekom Slovenije na trgovanje z električno energijo je bilo pojasnjeno, da SDH ni imel možnosti vpliva pri sprejemanju odločitve, saj v tem primeru ni razpolagal z glasovalnimi pravicami. V zvezi z izborom svetovalcev za posamezne prodaje je bilo odgovorjeno, da izbor temelji na referencah, ki jih finančni in pravni svetovalci pridobijo v procesih sodelovanja pri prevzemih ali združevanju družb v posameznih panogah in regijah. Glede zmanjšanja števila naložb so v družbi pripravili nabor manj pomembnih naložb, ki jih bodo v najkrajšem času odprodali. V zvezi z vprašanjem plač v družbi je bilo zagotovljeno, da je bilo izplačilo v skladu z zakonom, pri čemer je bila njihova višina za več kot polovico nižja od dopustne.

Mitja Bervar, mag. manag.  
predsednik