

## MERILA za merjenje uspešnosti poslovanja Slovenskega državnega holdinga, d. d. (SDH)

SDH je nastal z dnem uveljavitve ZSDH-1 dne 26. 04. 2014, in sicer s preoblikovanjem ter prevzemom pristojnosti in obveznosti Slovenske odškodninske družbe, d. d. (SOD). SDH poleg nalog, določenih s citiranim zakonom, uresničuje vsa pooblastila, pristojnosti, pravice in obveznosti družbe SOD pred preoblikovanjem.

Strateški cilji SDH	Opis	Pokazatelj uspešnosti
Preobrazba	<ul style="list-style-type: none"> <li>- prestrukturiranje naložb v upravljanju</li> <li>- nadgradnja operativnega modela delovanja SDH</li> <li>- zagotavljanje strokovnosti upravljanja</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- % družb nad mediano primerjalne analize družb v industriji</li> <li>- uspešnost izvajanja letnih načrtov upravljanja</li> <li>- število in delež družb, v katerih SDH izvršuje vsaj 10 % glasovalnih pravic, ki uporabljajo Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države kot referenčni kodeks oziroma izjavljajo, da kodeks spoštujejo</li> <li>- število in delež družb, v katerih SDH izvršuje vsaj 10 % glasovalnih pravic, ki spoštujejo Priporočila in pričakovanja SDH</li> <li>- delež udeležencev (nadzornikov) na izobraževanjih SDH</li> </ul>
Osredotočenost	<ul style="list-style-type: none"> <li>- stabiliziranje portfelja KN (fokusne industrije, predvidljivost dividend, upravljanje tveganj)</li> <li>- povečevanje in izkoriščanje sinergij</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- uresničevanje načrta dividendne politike (realizacija/plan)</li> <li>- kvantificiranje največjih tveganj v večjih družbah, ki so v 100 % lasti RS</li> </ul>
Ustvarjanje vrednosti	<ul style="list-style-type: none"> <li>- povečevanje učinkovitosti kapitala</li> <li>- povečevanje kapitala SDH</li> <li>- izvajanje aktivnosti za razvoj in izboljševanje okolja, v katerem deluje SDH</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ROE, EBITDA marža, dodana vrednost na zaposlenega (sektorsko)</li> <li>- tržna vrednost portfelja (tržne naložbe), knjigovodska vrednost portfelja</li> </ul>

## **KLJUČNE NALOGE SDH V LETU 2019**

### **1. Stalne naloge**

- izpolnjevanje strateških in ekonomsko-finančnih ciljev družb s kapitalsko naložbo države, kot so določeni v Letnem načrtu upravljanja SDH 2019 in spremljanje uspešnosti tekočega poslovanja družb,
- učinkovito in pregledno izvajanje prodaj kapitalskih naložb po mednarodnih standardih,
- prestrukturiranje družb, strateška osredotočenost in poslovni modeli družb v prihodnje,
- uvajanje in implementacija dobre prakse korporativnega upravljanja na ravni SDH in na ravni družb,
- selekcija kakovostnih, *fit & proper* nadzornikov,
- kakovostna priprava na redne letne skupščine družb,
- izpolnjevanje vseh zahtev na podlagi različnih zakonov (denacionalizacija, ...).

### **2. Izboljšanje poročanja družb SDH-ju**

- nadaljevanje dosedanjih aktivnosti s ciljem doseganja standardov javnih delniških družb.

### **3. Preveritev izbranih strategij družb**

- preveritev ustreznosti poslovnih modelov,
- preveritev učinkovitosti poslovanja,
- preveritev smotrnosti vstopa zasebnih vlagateljev.

### **4. Nadgradnja Kodeksa upravljanja kapitalskih naložb države in drugih temeljnih aktov upravljanja**

- vključitev čimbolj celovite ureditve področij korporativnega upravljanja, ki se nanašajo na: zagotavljanje korporativne integritete in doseganje najvišjih etičnih standardov pri poslovanju družb ter na vključevanje trajnostnega poslovanja in inovacijske dejavnosti v strategije družb.

### **5. Tveganja v državnih družbah**

- izvajanje sistemskega preučevanja tveganj v najpomembnejših družbah (TOP 20 družb).

### **6. Izboljšanje notranje organizacije in procesov SDH**

- preveritev ustreznosti in optimalnosti celotne organizacijske strukture, plačnega sistema, vključujoč sistem nagrajevanja za delavce in vodstvene delavce ter vzpostavitev celostnega sistema razvoja kadrov, vključujoč nasledstveno politiko.
- Optimizacija obstoječih procesov dela in odločanja.

**EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI ZA LETO 2019**

Zap. št.	Ime kazalnika	Ciljna vrednost 2019
1	ROE portfelja kapitalnih naložb v upravljanju (KN RS in SDH) v %	6,2
2	- doseganje letnega načrta priliva dividend RS v mio EUR*	203,3
	- doseganje letnega načrta priliva dividend RS v mio EUR – priliv za proračun RS	183,7
	- doseganje letnega načrta priliva dividend SDH v mio EUR**	39,3
3	Doseganje letnega načrta razpolaganja (prilivi iz naslova prodaj KN RS in SDH) v mio EUR	656,8
4	Stroškovna učinkovitost	do 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju

**Opombi:**

\*načrtovani priliv iz naslova dividend Zavarovalnice Triglav, katere 34,5 %-ni delež, ki ga za RS upravlja SDH, je v lasti ZPIZ, znaša 19,6 mio EUR,

\*\*pri izdelavi načrta priliva dividend za SDH in RS eventualni prenosi posameznih kapitalnih naložb od SDH na RS niso upoštevani.

**Ugotovitve:**

- v letu 2019 je cilj zagotavljati donosnost lastniškega kapitala portfeljev RS in SDH v višini 6,2 %, kar je 0,4 odstotne točke več kot znaša ocenjena vrednost kazalnika za leto 2018 in za 0,1 odstotne točke več kot je znašala ciljna donosnost za leto 2018;
- načrtovana višina dividend RS in SDH skupaj za leto 2019 je za več kot polovico manjša od prilivov, kot so bili iz tega naslova realizirani v letu 2018;

**EKONOMSKI/FINANČNI KAZALNIKI ZA LETO 2018**

Zap. št.	Ime kazalnika	Ciljna vrednost 2018	Ocenjena vrednost 2018
1	ROE portfelja kapitalnih naložb v upravljanju (KN RS in SDH) v %	6,1	5,8
2	- doseganje letnega načrta priliva dividend RS v mio EUR*	246,1	447,0
	- doseganje letnega načrta priliva dividend SDH v mio EUR	47,7	40,4
3	Doseganje letnega načrta razpolaganja (prilivi iz naslova prodaj KN RS in SDH) v mio EUR	2,4	670,5
4	Stroškovna učinkovitost	do 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju	do 0,5 % od vrednosti KN v upravljanju

**Opomba:**

\* višina prilivov iz naslova dividend za RS vključuje dividende, ki jih izplačuje Zavarovalnica Triglav in jih prejme ZPIZ za svoj 34,5% lastniški delež zavarovalnice.

**Ugotovitve**

- v obdobju od uvedbe centraliziranega upravljanja kapitalnih naložb v državni lasti je bila v letu 2017 dosežena najvišja donosnost lastniškega kapitala portfeljev RS in SDH (6,5 %); ocena za leto 2018 je, da se bo kazalnik nekoliko znižal;
- v letu 2018 je bila proračunu RS in SDH izplačana najvišja dividenda in je vrednostno precej višja, kot je bila načrtovana za to leto;
- načrtovani prilivi iz naslova prodaj kapitalnih naložb RS in SDH za leto 2018 so bili močno preseženi. V LNU 2018 je bilo predvideno, da bo RS iz tega naslova dosegla za 0,2 mio EUR prilivov ter SDH za 2,2 mio EUR prilivov. V primeru RS je do bistvenega odstopanja prišlo zaradi odločitve o prodaji NLB.