



Sklad za financiranje razgradnje NEK
in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK

Poslovno poročilo Sklada NEK za leto 2006

K A Z A L O

1. UVOD	3
1.1. Splošna gospodarska gibanja v letu 2006	4
1.2. Zakonodaja	4
1.3. Organi upravljanja	6
2. IZPOLNJEVANJE ZAKONSKIH OBVEZNOSTI GEN energije d.o.o. IZ NASLOVA PRISPEVKA ZA RAZGRADNJO	7
2.1. Obdobje v letih od 1995 do 2006	7
2.2. Poravnavanje obveznosti v letu 2006	10
3. URESNIČEVANJE FINANČNEGA NAČRTA	11
3.1. Prihodki	11
3.2. Odhodki	11
3.3. Finančne terjatve in naložbe	12
4. URESNIČEVANJE NALOŽBENE POLITIKE	12
5. ANALIZA POSLOVANJA ZA LETO 2006	15
5.1. Finančni portfelj Sklada	15
5.2. Uspešnost Sklada	17
6. INVESTICIJSKA VLAGANJA SKLADA	21
7. PLAČILA NADOMESTIL ZARADI OMEJENE RABE PROSTORE	23
8. POVZETEK RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	24
8.1. Izkaz prihodkov in odhodkov	24
8.2. Izkaz stanja	26
8.3. Izkaz računa finančnih terjatev in naložb	28
9. ZAKLJUČEK	29

SEZNAM TABEL IN GRAFOV:

Tabela 1: Kumulativni pregled vplačil NEK (ELES GEN d.o.o. od marca 2003 dalje, GEN energija d.o.o. od julija 2006) v obdobju 1995-2006	7
Tabela 2: Plačani prispevek po letih v EUR	7
Tabela 3: Mesečna vplačila GEN energija d.o.o. v letu 2006 v SIT	10
Tabela 4: Primerjava prihodkov po stanju na dan 31.12.2006 z načrtovanimi	11
Tabela 5: Struktura naložb Sklada po vrstah naložb za leti 2005 in 2006	13
Tabela 6: Primerjava dejanske strukture naložb na dan 31.12.2006 z načrtovano	14
Tabela 7: Prikaz strukture portfelja po letih	15
Tabela 8: Finančni portfelj Sklada od 1996 do 2006	17
Tabela 9: Pregled plačil nadomestila po občinah in po letih v SIT	23
Tabela 10: Pregled plačil nadomestila po letih v mio SIT in v mio EUR	23
Graf 1: Vplačila NEK in ELES GEN d.o.o. oz. GEN energije d.o.o. v obdobju od 1995 do 2005 v tisoč SIT	8
Graf 2: Prikaz letnih obveznosti NEK (od marca 2003 LES GEN d.o.o., od julija 2006 GEN energija d.o.o.) in letnih plačil v obdobju 1995-2006	9
Graf 3: Struktura naložb Sklada NEK na dan 31.12.2006	13
Graf 4: Struktura portfelja Sklada v obdobju 1996 – 2006	16
Graf 5: Vrednost finančnega portfelja po letih	17
Graf 6: Prihodki od financiranja v EUR v obdobju od 1997 – 2006	18
Graf 7: Donosnost portfelja od 1999 – 2006	18
Graf 8: Delež upravnih stroškov v % v prihodkih od financiranja	19
Graf 9: Gibanje prihodkov od financiranja in stroškov uprave po letih	20
Graf 10: Investicijska vlaganja po letih v 000 EUR	22
Graf 11: Kumulativni prikaz višine sredstev vloženih v Agencijo RAO	22

POSLOVNO POROČILO SKLADA NEK V LETU 2006

1. UVOD

Sklad je ustanovljen na osnovi Zakona o Skladu za financiranje razgradnje NEK in odlaganja radioaktivnih odpadkov iz NEK (Ur. list RS št. 75/94, ter spremembe in dopolnitve št. 24/03, uradno prečiščeno besedilo - 47/03, v nadaljevanju Zakon o Skladu). Naloga Sklada je zbiranje sredstev za razgradnjo NEK, za varno skladiščenje ter končno odlaganje izrabljenega goriva in radioaktivnih odpadkov. Do marca 2003 je bila zavezanec za obračun in vplačilo sredstev Nuklearna elektrarna Krško. Višina prispevka je bila določena s Programom razgradnje NEK in je ob sprejetju znašala 0,61 tolarja za kWh električne energije, proizvedene v NEK, od 24.4.1997 dalje pa po sklepu Vlade RS št. 315-03/97-4 (N) višina rednega prispevka znaša 0,462 tolarja za kWh. Skladno s soglasjem Vlade Republike Slovenije, podanim v 2. točki sklepa št. 400-06/97-3 (N), je bila NEK dolžna plačevati Skladu še nadalje prispevek v višini 0,61 tolarja za kWh, in sicer do poplačila dolga za leti 1995 in 1996.

Z 11.3.2003 je stopila v veljavo Pogodba med Vlado Republike Slovenije in Vlado Republike Hrvaške o ureditvi statusnih in drugih pravnih razmerij, povezanih z vlaganjem v Nuklearno elektrarno Krško, njenim izkoriščanjem in razgradnjo (v nadaljevanju pogodba). Pogodba med drugim določa, da z dnem uveljavitve prenehajo vse obveznosti NEK do Sklada. Hkrati s pogodbo je Državni zbor sprejel tudi Zakon o spremembah zakona o Skladu za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganju radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško v katerem je določeno, da je zavezanec za obračun in vplačilo mesečnega prispevka od 1.1.2004 dalje ELES GEN d.o.o.. Da bi se uredilo tudi plačevanje prispevka s strani ELES GEN-a od 11.3.2003 do 31.12.2003 (to je obdobje, ki ga pogodba ne ureja), je Vlada na svoji 17. seji dne 18.4.2003 sprejela sklep, v katerem nalaga ELES d.o.o., da ELES GEN d.o.o. od 11.3.2003 do 31.12.2003 od vsake kWh električne energije, prevzete iz NEK, kot zavezanec vplačuje v Sklad prispevek, v višini 0,462 SIT/kWh.

Vlada RS je na svoji 81.seji, dne 6.7.2006 sprejela Akt o ustanovitvi družbe GEN energija d.o.o., ki je postal pravni naslednik dosedanjega zavezanca za plačilo prispevka za razgradnjo, ELES GEN-a d.o.o.

V letu 2004 je bil dokončan Program razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja nizko in srednje radioaktivnih odpadkov ter izrabljenega jedrskega goriva, s katerim se je Vlada RS seznanila na svoji 93. redni seji dne 07.10.2004. Pri tem je sprejela sklep, s katerim je naložila ELES GEN d.o.o., da po potrditvi Programa razgradnje na Meddržavni komisiji za spremljanje Pogodbe med Vlado Republike Slovenije in Vlado Republike Hrvaške, prične vplačevati v Sklad za financiranje razgradnje NEK in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK znesek v višini 0,30 evrocenata za vsako prevzeto kWh električne energije, proizvedene v NEK. Meddržavna komisija je sprejela Program razgradnje na svoji 7. seji, 4. marca 2005, kar pomeni, da je ELES GEN d.o.o. v skladu z vladnim sklepom zavezanec za plačilo prispevka za razgradnjo v višini 0,30 evrocenata za kWh dobavljene električne energije od aprila 2005 dalje.

Vlada Republike Slovenije je na svoji seji dne 18.12.2003 sprejela Uredbo o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Ur. L. RS št. 134/03). Na osnovi Uredbe je Sklad s 1. januarjem leta 2004 postal zavezanec za plačilo nadomestila za omejeno rabo prostora občinam Krško, Brežice in Sevnica za skladiščenje nizko in srednje radioaktivnih odpadkov na območju obstoječe jedrske elektrarne.

1.1 Splošna gospodarska gibanja v letu 2006

Slovenija je 1.januarja 2007 z uvedbo evra postala 13.članica evroobmočja, s čimer so se pristojnosti vodenja denarne politike prenesle na Svet guvernerjev ECB. Hkrati se je z uvedbo evra zaključila postopna nominalna konvergenca med obrestnimi merami Banke Slovenije in ECB. Obrestna mera refinanciranja pri ECB je decembra 2006 znašala 3,5%.

ECB je v letu 2006 kar petkrat dvignila izhodiščno obrestno mero. Decembra 2005 je znašala 2,25%, do decembra 2006 pa se je dvignila na 3,5%. Tudi v letu 2007 naj bi se dvig omenjene obrestne mere še nadaljeval. Tudi FED je v letu 2006 dvigovala obrestno mero, ki se je iz 5,5% na začetku leta dvignila na 6,25% konec leta 2006.

Inflacija je v letu 2006 znašala 2,8% in se je glede na predhodnje leto dvignila za 0,5 odstotne točke. Paritetni tečaj tolarja za 1 EUR je 31.12.2006 znašal 239,64 SIT, uradni tečaj Banke Slovenije za 1 USD pa 181,9314 SIT. Vrednot dolarja se je v letu 2006 zmanjšala za 10,1%.

Promet na vseh trgih Ljubljanske borze je v letu 2006 dosegel 238,8 mlrd SIT, kar je za 72% več kot leta 2005. Največ prometa je bilo sklenjenega z delnicami Krke, Mercatorja in Petrola, medtem, ko je bilo na strani obveznic največ prometa z obveznico Slovenske odškodninske družbe. Indeks SBI 20 je v letu 2006 pridobil 37,9% svoje vrednosti, indeks investicijskih skladov PIX pa je pridobil 28,3%. Aprila 2006 je bil na Ljubljanski borzi uveden indeks blue-chip delnic imenovan SBI TOP. V devetih mesecih je le-ta pridobil 49,6% vrednosti.

1.2 Zakonodaja

Poslovanje Sklada je v letu 2006 temeljilo na določbah Zakona o Skladu za financiranje razgradnje NEK in odlaganja radioaktivnih odpadkov iz NEK (Ur.list RS št. 75/94 ter spremembe in dopolnitve št. 24/03, uradno prečiščeno besedilo - 47/03 v nadaljevanju Zakon o Skladu), Statutu Sklada, ki ga je sprejel UO dne 08.09.1995 in njegovih spremembah z dne 13.10.1997, 20.04.1998, 18.1.2002 in 2.02.2003 ter v skladu z ostalimi zakonskimi določili iz :

- Zakona o deviznem poslovanju (Ur.list RS št. 23/1999, 76/2003, uradno prečiščeno besedilo - 110/2003) in podzakonskih aktov,
- Zakona o javnih financah (Ur.list RS št. 79/99 ter spremembe in dopolnitve Ur.list RS št. 124/2001, št. 79/2001 in št. 30/2002),
- Sklepa Vlade RS o naložbah prostih denarnih sredstev nekaterih pravnih oseb javnega sektorja (Ur.list RS št. 71/96 ter spremembe Ur.list RS št. 56/98 in 62/98),
- Sklepa o obrestovanju naložb prostih denarnih sredstev oziroma prostega namenskega premoženja (Ur.list RS št. 57/2000),

- Navodila o pogojih ter načinu ponudbe prostih denarnih sredstev oziroma prostega namenskega premoženja Ministrstvu za finance (Ur.list RS št. 81/2000),
- Zakona o plačilnem prometu (Ur.list. RS št. 30/2002 in št. 15/2003),
- Navodila o vrstah računov ter načinu in pogojih, pod katerimi Uprava Republike Slovenije za javna plačila odpira in zapira račune neposrednih in posrednih uporabnikov državnega in občinskih proračunov (Ur.list RS št. 56/2002),
- Navodila o obrestovanju prostih denarnih sredstev, vlog in likvidnostnih posojil v sistemu enotnega zakladniškega računa države (Ur.list RS št. 87/2002),
- Pravilnika o nalaganju prostih denarnih sredstev posrednih uporabnikov državnega in občinskih proračunov ter ožjih delov občin, ki so pravne osebe (Ur.list RS št. 56/2002),
- Pravilnika za upravljanje z likvidnostjo sistema enotnega zakladniškega računa (Ur.list RS št. 56/2002, št. 87/2002 in št. 117/2002),
- Odredbe o določitvi neposrednih in posrednih uporabnikov državnega in občinskih proračunov (Ur.list RS št. 97/2001 in št. 81/2002),
- Zakona o razmerjih plač v javnih zavodih, državnih organih in organih lokalnih skupnosti (Ur. list.RS št. 18/94,13/95 in 36/96),
- Zakona o računovodstvu (Ur. list RS št. 23/1999) in podzakonskimi akti,
- ter v skladu z ostalimi internimi akti Sklada.
- Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Ur. list RS št. 134/03).
- Zakona o sistemu plač v javnem sektorju (uradno prečiščeno besedilo, Ur. list RS št.70/2005, z dne 26.7.2005),
- Zakon o javnih uslužbencih (Ur. list RS št. 56/2002 z dne 28.6.2002),
- Uredbo o plačah direktorjev v javnem sektorju (Ur. list RS št. 73/2005, z dne 1.8.2005) ter Uredbo o spremembah in dopolnitvah uredbe o plačah direktorjev v javnem sektorju (Ur. list RS št. 103/2005, z dne 18.11.2005),
- Zakon o spremembah in dopolnitvah zakona o davku na izplačane plače (Ur. list RS št. 108/2005, z dne 2.12.2005).

Na podlagi 9. člena Zakona o Skladu in tretje alineje prvega odstavka 11. člena Statuta Sklada je Vlada Republike Slovenije na 79. redni seji dne 22.6.2006 izdala soglasja k:

- Naložbeni politiki Sklada za leto 2006, ki jo je sprejel upravni odbor Sklada na 21. seji dne 16.1.2006,
- Finančnemu načrtu Sklada za leto 2006, ki ga je sprejel upravni odbor Sklada na 21. seji dne 16.1.2006 in na 2. korespondenčni seji 10.3.2006 (uskladitev postavke 4136 – tekoči transferi ARAO, na predlog MF) in na 23. seja dne 21.4.2006 (uskladitev postavke 4201 – nakupa avtomobila, na predlog MF)

Na podlagi 9. člena Zakona o Skladu in tretje alineje prvega odstavka 11. člena Statuta Sklada je Vlada Republike Slovenije na 84. redni seji dne 27.7.2006 izdala soglasja k:

- Poročilu o poslovanju Sklada za leto 2005, ki ga je upravni odbor Sklada sprejel na 22. seji dne 24.2.2006 in na 24. seji dne 19.5.2006.

1.3 Organi upravljanja

Zakon o Skladu v 7. členu določa, da Sklad upravlja upravni odbor, ki ima predsednika in štiri člane, od katerih predsednika in dva člana imenuje in razrešuje Državni zbor RS, enega Vlada RS in enega lokalna skupnost, na območju katere stoji NEK. Upravni odbor v sestavi g. Branko Janc, predsednik ter člani dr. Romana Jordan Cizelj, g. Tadej Slapnik, g. Jože Slivšek in g. Stanislav Zarnik, katerega mandat traja štiri leta, je bil konstituiran 24.03.2003.

Delo Sklada, na podlagi drugega odstavka 7. člena Zakona o Skladu ter 18. člena Statuta Sklada, nadzoruje nadzorni odbor Sklada, ki ga je Državni zbor Republike Slovenije imenoval 23. februarja 2005 z mandatno dobo petih let. V nadzorni odbor so bili imenovani: Branko Kelemina, predsednik ter člani g. Vinko Bah, ga. Silva Črnugelj, g. Matjaž Engel, dr. Igor Lengar, dr. Jože J. Rant, g. Franc Simčič, mag. Miran Stanko, dr. Janez Sušnik in g. Peter Žigante.

Sklad zastopa in vodi direktor Sklada. Dotedanjemu direktorju je 28.2.2006 potekel mandat. Na svoji 22. seji je UO Sklada imenoval svetovalko direktorja, Marjano Kostanjšek Božič, za vršilko dolžnosti. UO Sklada je na svoji 25. seji predlagal Vladi v imenovanje za novega direktorja g. Janka Straška. Vlada RS je na svoji 84. seji, dne 27.7.2006 njegovo imenovanje potrdila. Poleg direktorja so v delovnem razmerju še štiri delavke, ki opravljajo vsa dela v zvezi z upravljanjem, vodenjem in strukturiranjem finančnega portfelja, računovodska dela in ostala dela povezana z delovanjem Sklada.

2. IZPOLNJEVANJE ZAKONSKIH OBVEZNOSTI ELES GEN d.o.o oz. GEN energije d.o.o. IZ NASLOVA PRISPEVKA ZA RAZGRADNJO

Za leto 2006 je imel Sklad zastavljen cilj, zagotoviti poravnavanje obveznosti iz naslova prispevka od dobavljene električne energije ELES GEN d.o.o. oz. GEN energiji d.o.o., ki ga je tudi dosegel.

2.1 Obdobje v letih od 1995 do 2006

Tabela 1: Kumulativni pregled vplačil NEK (ELES GEN d.o.o. od marca 2003 dalje, GEN energija d.o.o. od julija 2006) v obdobju 1995-2006

V 000 SIT

Obdobje	Vplačila
1995	0
1996	200.000
1997	698.778
1998	1.864.905
1999	2.226.999
2000	3.869.046
2001	3.940.865
2002	3.231.603
2003	1.739.828
2004	1.207.634
2005	1.782.714
2006	1.875.358
Skupaj	22.637.730

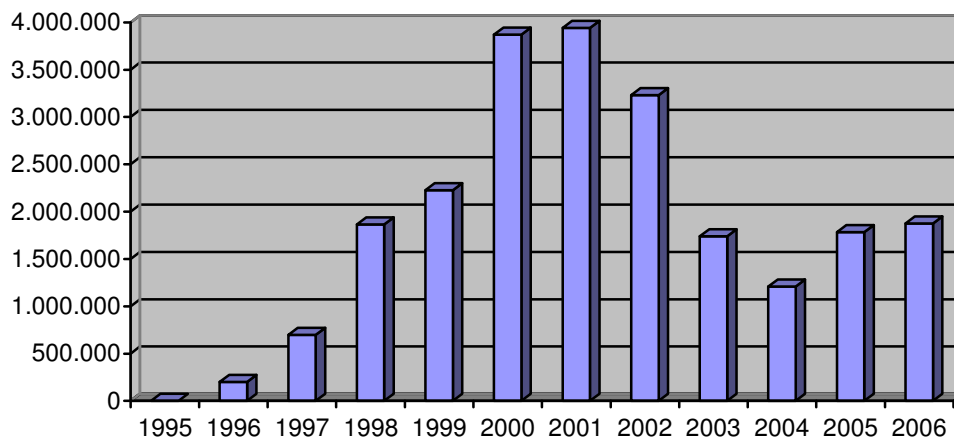
NEK d.o.o. in ELES GEN d.o.o. oz. GEN energija d.o.o. sta skupaj do konca leta 2006 vplačala 22,6 mrd SIT prispevka za razgradnjo.

Tabela 2: Plačani prispevek po letih v EUR

Obdobje	prispevek
1995	0
1996	844.986
1997	2.952.289
1998	7.879.092
1999	9.408.919
2000	16.346.450
2001	16.649.880
2002	13.653.299
2003	*7.350.654
2004	5.037.204
2005	7.441.134
2006	7.825.730
Skupaj	95.389.637

* Do sredine aprila 2003 je NEK celotno električno energijo dobavljala slovenskemu odjemalcu; kasneje pa, v skladu z meddržavno pogodbo, polovico slovenskemu, polovico hrvaškemu, kar se odraža pri plačilih v naslednjih letih.

Graf 1: Vplačila NEK in ELES GEN d.o.o. oz. GEN energije d.o.o. v obdobju od 1995 do 2005 v tisoč SIT



V obdobju od leta 1995 do 1997 NE Krško Skladu skoraj ni nakazovala sredstev (v treh letih je plačala komaj dobrih 9% vseh svojih obveznosti), kar je pogojevalo vložitev tožb zoper NEK, podpisani pa sta bili tudi dve izvensodni poravnavi.

S prvo poravnavo sta NEK in Sklad dne 12.05.1997 sklenila dogovor o poravnavi zapadlih neplačanih obveznosti iz prispevka in obresti do 31.12.1996, v skupnem znesku 6.581 mio SIT, kar ob upoštevanju predvidene proizvodnje NE Krško pomeni, da bi bile obveznosti poplačane v Sklad v približno 12 letih. Na dan 17.04.1998 je bila sklenjena druga delna izvensodna poravnava, ki se je nanašala na zapadle obveznosti na osnovi proizvedene električne energije za Republiko Slovenijo, v višini 813,9 mio SIT za leto 1997. S tretjim dogovorom, ki sta ga Sklad in NEK sklenila 14.09.1999, je bilo dogovorjeno plačilo obveznosti iz naslova prispevka za dodatno dobavljeno električno energijo iz leta 1998 in 1999, v višini 1.139 mio SIT.

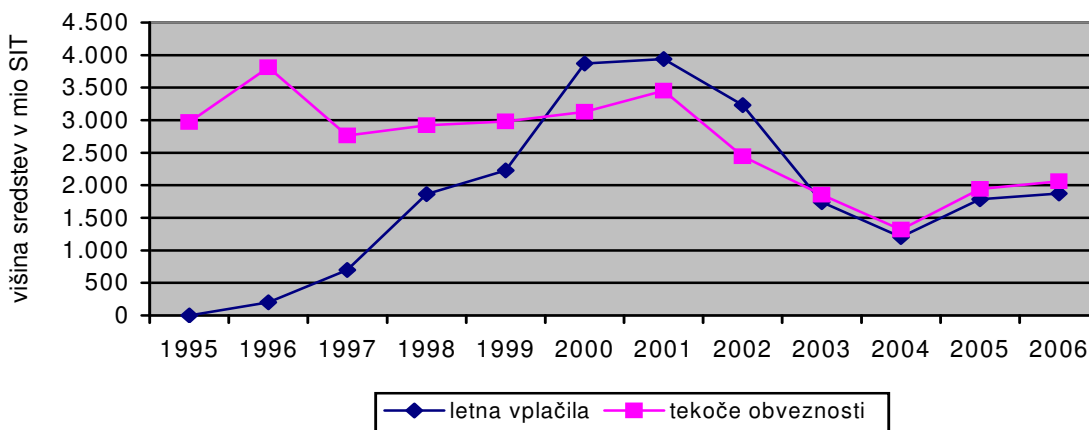
Ker NEK do 31.5.2000 ni redno poravnala svojih obveznosti, sta Sklad in NEK junija 2000 sklenila že četrti dogovor o poravnavi zapadlih obveznosti v višini 1.719 mio SIT, septembra pa aneks k dogovoru, s katerim sta dogovorila poravnavo zamudnih obresti iz preteklih obdobj. Z dogovorom in aneksom k dogovoru so bile regulirane vse zapadle obveznosti NEK za električno energijo, dobavljeno slovenskemu elektrogospodarstvu. Od sklenitve omenjenega dogovora (20.6.2000) je NEK redno in v dogovorjenih rokih poravnala vse obveznosti, ki se nanašajo na prispevek iz naslova električne energije, ki je bila dobavljena slovenskemu elektrogospodarstvu.

Graf 2 prikazuje letna vplačila NEK in ELES GEN d.o.o. oz. GEN energija d.o.o. in tekoče letne obveznosti. Do leta 2002 tekoče letne obveznosti zajemajo celotne letne obveznosti NEK skupaj z zamudnimi obrestmi.

Sprememba Obligacijskega zakonika (Ur. list št. 83/2001) v letu 2002 je pomenila, da Sklad NEK od 1.1.2002 Nuklearni elektrarni Krško ni smel več zaračunavati zamudnih obresti na enak način, ker je vsota zapadlih obresti že preseгла višino glavnice. Zato so v letu 2002 obveznosti nižje kot v letu 2001 in zajemajo le višino rednega prispevka. Sklad NEK in Nuklearna elektrarna Krško sta 20.9.2002

sklenila Dogovor o izvajanju Izvensodne poravnave z dne 12.5.1997 v katerem sta se dogovorila, da bo NEK do revizije programa razgradnje NEK od 20.7.2002 še naprej poravnava obveznost prispevka do Sklada v znesku 0,61 SIT/kWh od prodane električne energije ter s tem nadalje izvajala določbe Izvensodne poravnave z dne 12.5.1997.

Graf 2: Prikaz letnih obveznosti NEK (od marca 2003 ELES GEN d.o.o., od julija 2006 GEN energija d.o.o.) in letnih plačil v obdobju 1995-2006



Iz grafa 2 je razvidno, da so bila v letu 2002 vplačila NEK višja od tekočih obveznosti, ker je NEK redno poravnava tudi obveznosti po izvensodni poravnavi I. V letih 2003 in letu 2004 pa so obveznosti enake poravnane prispevku.

Problematika dolga NEK do Sklada je bila razrešena z ratifikacijo Pogodbe med Vlado Republike Slovenije in Vlado Republike Hrvaške o ureditvi statusnih in drugih pravnih razmerij, povezanih z vlaganjem v Nuklearno elektrarno Krško, njenim izkoriščanjem in razgradnjo, ki v 17. členu med drugim določa, da z uveljavitvijo omenjene pogodbe prenehajo vse obveznosti NEK do Sklada.

UO Sklada je na 2. seji dne 12.05.2003 sprejel sklep, da se na dan 11.03.2003 odpišejo vse obveznosti NEK, ki se nanašajo na terjatve iz dobavljene električne energije hrvaškemu elektrogospodarstvu v skupnem znesku 8.435.7 mio SIT.

Na svoji 5. seji dne 19.09.2003 pa je UO Sklada, iz razloga nezadostne pravne podlage, sprejel sklep s katerim se odpišejo kratkoročne obveznosti NEK iz naslova zamudnih obresti v skupnem znesku 838 tisoč SIT in obveznosti za prispevek od električne energije, ki je bila v času od 11.03.2003 do 19.04.2003 dobavljena drugim odjemalcem v Sloveniji v skupnem znesku 148.9 mio SIT.

Od julija leta 1998 do marca leta 2003 je NEK celotno električno energijo dobavila slovenskemu elektrogospodarstvu; kasneje pa v skladu z meddržavno pogodbo tudi hrvaškemu. V prvih štirih mesecih leta 2003 je NEK vplačala v Sklad 965 mio SIT prispevka v višini 0,61 SIT/kWh od električne energije na pragu NEK do 10.3.2003. ELES GEN d.o.o. je vplačal prispevek v višini 0,462 SIT/kWh od prevzete električne energije za čas od 11.3.2003 do 31.12.2003 v višini 774,7 mio SIT. Skupaj je bilo v letu 2003 vplačanih 1.739,8 mio SIT, kar je za 46% manj kot v letu 2002. V letu 2002 so bila vplačila NEK višja kot v letu 2003 zaradi poravnavanja zaostalih obveznosti. V letu 2004 je ELES GEN d.o.o. v celoti in pravočasno poravnal vse

svoje obveznosti do Sklada v višini 0,462 SIT/kWh prevzete električne energije iz NEK.

2.2 Poravnavanje obveznosti v letu 2006

V letu 2006 je NEK polovico električne energije dobavila slovenskemu lastniku, polovico pa hrvaškemu, kar je v skladu z Meddržavno pogodbo o NEK.

Meddržavna komisija za spremljanje Pogodbe med Vlado Republike Slovenije in Vlado Republike Hrvaške, je na svoji 7. seji, 4. marca 2005 sprejela Program razgradnje NEK, s katerim je bil določen nov prispevek, in sicer 0,30 evrocenata za kWh od polovice električne energije iz NEK. Na podlagi sklepa Vlade RS iz 93. seje, dne 7.10.2004, je ELES GEN d.o.o. 20.5.2005 prvič plačal prispevek po novem, v višini 0,30 evrocenata za kWh, preračunan po srednjem tečaju Banke Slovenije na zadnji dan prejšnjega meseca.. Do takrat je znašal prispevek 0,462 SIT/kWh.

ELES GEN d.o.o. oz. GEN energija d.o.o. je skupaj v letu 2006 plačal za 1.875 mio SIT prispevka za razgradnjo, kar je za 5,2% več kot v letu 2005.

Tabela 3: Mesečna vplačila GEN energija d.o.o. v letu 2006 v SIT

datum plačila	Proizvodnja v kWh - dobavljena ELES GEN d.o.o.	obveznost/ mesec	plačila/mesec	plačila/mesec v EUR
20. 1. 2006	223.523.108,00	160.652.048,14	160.652.048,14	670.569,32
20. 2. 2006	241.409.931,00	173.514.160,42	173.514.160,42	724.229,79
20. 3. 2006	223.915.891,00	160.928.104,55	160.928.104,55	671.747,67
20. 4. 2006	239.342.695,00	172.030.266,60	172.030.266,60	718.028,09
20. 5. 2006	55.014.936,00	39.541.484,61	39.541.484,61	165.044,81
20. 6. 2006	129.204.949,00	92.880.386,64	92.880.386,64	387.614,85
20. 7. 2006	246.489.964,00	177.198.061,02	177.198.061,02	739.469,89
20. 8. 2006	245.430.559,00	176.422.554,21	176.422.554,21	736.291,68
20. 9. 2006	252.773.691,00	181.694.563,24	181.694.563,24	758.321,07
20. 10. 2006	247.371.456,00	177.809.637,82	177.809.637,82	742.114,37
20. 11. 2006	256.654.025,00	184.482.913,17	184.482.913,17	769.962,08
20. 12. 2006	247.895.722,00	178.203.806,09	178.203.806,09	743.687,17
Skupaj	2.609.026.927	1.875.357.986,51	1.875.357.986,51	7.827.080,79

Iz tabele 3 je razviden prikaz mesečnih plačil s strani ELES GEN-a d.o.o. oz. GEN energija d.o.o.

GEN energija d.o.o. je v letu 2006 v celoti in v dogovorjenih rokih poravnal vse svoje obveznosti do Sklada NEK iz naslova prispevka za razgradnjo.

3. URESNIČEVANJE FINANČNEGA NAČRTA

Upravni odbor Sklada je na svoji 21. seja 16.1.2006, 2. korespondenčni seji, dne 10.3.2006 (uskladitev postavke 4136 – tekoči transferi ARAO, na predlog MF) in na 23. seja dne 21.4.2006 (uskladitev postavke 4201 – nakupa avtomobila, na predlog MF) sprejel Finančni načrt Sklada za leto 2006 in 2007. Vlada Republike Slovenije je na dokument podala soglasje na svoji 79. redni seji dne 22.6.2006.

3.1 Prihodki

V Finančnem načrtu za leto 2006 je Sklad načrtoval plačilo celotnega prispevka od GEN energija d.o.o. na podlagi proizvedene električne energije v višini 0,30 evrocenta za kWh.

Tabela 4 : Primerjava prihodkov po stanju na dan 31.12.2006 z načrtovanimi

v 000 SIT

Vrsta prihodka	Stanje na dan 31.12.2006	Plan 2006	Indeks
Prihodki od obresti	1.444.639		
Prihodki od dividend	35.122		
IZPLAČANI PRIHODKI OD FINANCIRANJA	1.479.761	1.345.723	110
Prihodki od GEN energija d.o.o.	1.875.358	1.869.660	100
Kapitalski prihodki	62		
SKUPAJ PRIHODKI	3.355.181	3.219.383	104

V izplačanih prihodkih od financiranja so zajeti prihodki od obresti, prihodki od dividend, ki jih je Sklad realiziral v letu 2006. Celotni izplačani prihodki od financiranja so za 10% višji, kot so bili načrtovani zaradi izplačila dividend in prodaj vrednostnih papirjev.

Prihodki od GEN energija d.o.o. iz naslova prispevka za razgradnjo so takšni kot so bili načrtovani, kar kaže tudi na natančno načrtovanje proizvodnje električne energije.

Kapitalski prihodki so prihodki od prodaje osnovnih sredstev.

3.2 Odhodki

Celotni odhodki Sklada so združeni v naslednjih postavkah:

- plače in drugi izdatki zaposlenih,
- prispevki delodajalca za socialno varnost,
- izdatki za blago in storitve,
- tekoči transferi,
- investicijski odhodki (nakup opreme).

Celotni odhodki Sklada v letu 2006 so znašali skupaj 1.153 mio SIT in so bili za

33% nižji od načrtovanih, predvsem zaradi nerealizacije načrtovanih strokovnih projektov Sklada.

Plače in drugi izdatki zaposlenih ter prispevki delodajalca za socialno varnost so skupaj preseгли načrtovane izdatke za 16,7% zaradi izpolnjevanja obveznosti iz naslova pogodbe o zaposlitvi z bivšim direktorjem Sklada.

Izdatki za blago in storitve, ter nakupi opreme so skupaj dosegli le 46% vseh načrtovanih izdatkov s skupnem znesku 47,6 mio SIT. Nekorabljeni so ostala predvsem sredstva za strokovne projekte Sklada, ki niso bili realizirani in se sredstva s finančnim načrtom prenesejo v leto 2007.

Tekoči transferi predstavljajo stroške sofinanciranja programa dela Agencije RAO, plačilo nadomestil občinam in donacije. V letu 2006 so transferi Agenciji RAO dosegli 46% načrtovanih odhodkov, kar znaša 480,42 mio SIT. Še ne polovičen znesek porabe je posledica nerealizacije Programa dela za leto 2006 s strani Agencije RAO.

Plačilo nadomestil občinam Krško, Brežice in Sevnici plačuje Sklad na osnovi Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta, ki je bila sprejeta v letu 2003. Tako je Sklad v letu 2006 plačal za vse tri občine znesek v višini 574,7 mio SIT, kar je za 2,9% več, kot je bilo načrtovano. Znesek za posamezno občino se uskladi med letom glede na število prebivalcev, tako da so možna majhna odstopanja od načrtovanega zneska.

Donacije so bile v letu 2006 v celoti izplačane.

Na uresničevanje finančnega načrta v veliki meri vpliva tudi dejstvo, da Vlada podaja soglasje k dokumentu relativno pozno, in sicer šele sredi leta.

3.3 Finančne terjatve in naložbe

Sklad NEK je imel v letu 2006 za 12.778 mio SIT prejetih vračil danih posojil (zapadle naložbe) in sredstev pridobljenih s prodajo kapitalskih deležev. Prejeta vračila danih posojil so višja od načrtovanih predvsem zaradi povečanega prometa iz naslova kratkoročnih naložb, ki so bile tudi vrnjene v letu 2006 (zakladne menice RS in kratkoročni depoziti), zaradi prodaje določenih delnic ter domačih in tujih obveznic.

Dana posojila in povečanje kapitalskih deležev so znašala 14.985 mio SIT, kar je za 2.207 mio SIT več, kot je bilo vrnjenih posojil.

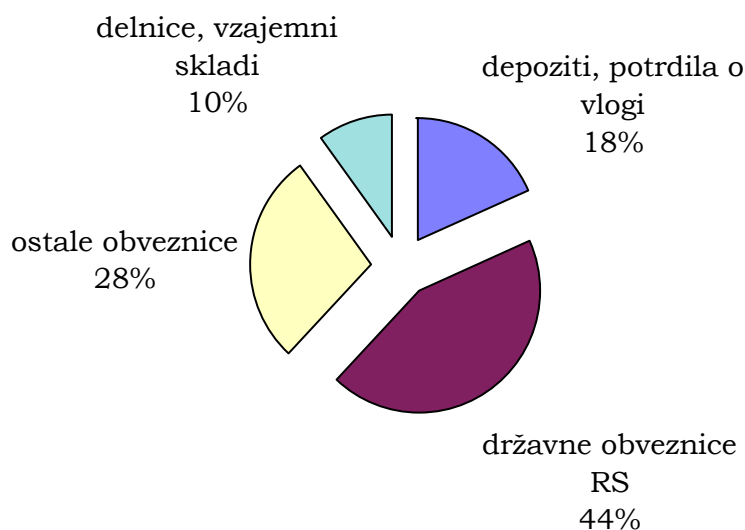
4. URESNIČEVANJE NALOŽBENE POLITIKE

Upravni odbor Sklada je na svoji 21. seji dne 16.1.2006 sprejel Naložbeno politiko Sklada za leto 2006, Vlada Republike Slovenije je na dokument podala soglasje na svoji 79. redni seji dne 22.6.2006.

Službe Sklada so v letu 2006 uresničevale cilje sprejete naložbene politike, upoštevaje načelo dobrega gospodarja in vse zakonske omejitve.

Na dan 31.12.2006 je imel Sklad 31.519 mio SIT finančnih naložb, 18 % sredstev je bilo naloženih pri bankah v obliki depozitov in potrdil o vlogi, 44 % v državnih vrednostnih papirjih, 28% v drugih obveznicah ter 10% v vzajemnih skladih, investicijskih družbah in delnicah.

Graf 3: Struktura naložb Sklada NEK na dan 31.12.2006



V tabeli 5 je prikazana natančna struktura naložb Sklada po vrstah naložb na dan 31.12.2006 v primerjavi s predhodnim letom.

Tabela 5 : Struktura naložb Sklada po vrstah naložb za leti 2005 in 2006

VRSTE NALOŽB	31.12.2006	31.12.2005	Indeks 2006/2005
Skupaj državne obveznice	13.798.508	13.183.139	104,7
Ostale obveznice	8.827.530	6.391.966	138,1
Delnice	1.828.629	1.174.843	155,7
Vzajemni skladi in investicijske družbe	1.316.265	909.895	144,7
Depoziti in CD-ji	5.748.371	7.456.000	77,1
SKUPAJ	31.519.303	29.109.612	108,3
Denarna sredstva	1.539	6.232	24,7
SKUPAJ Z DENARNIMI SREDSTVI	31.520.842	29.115.844	108,3

Sklad NEK je v letu 2006 v primerjavi z letom 2005 predvsem povečeval delež naložb v segmentu ostalih obveznic, delnic ter vzajemnih skladov in investicijskih družb. Segment depozitov in potrdil o vlogi se je zmanjševal zaradi pogodbene zapadlosti le-teh. Zaradi doseganja višje donosnosti, so se sredstva iz zapadlih depozitov investirala v segment ostalih obveznic. Finančni portfelj v letu 2006 se je povečal za 8,3% v primerjavi z letom poprej.

Tabela 6: Primerjava dejanske strukture naložb na dan 31.12.2006 z načrtovano

v 000 SIT

Vrste naložb	Stanje na dan 31.12.2006	Struktura v %	Načrt. struktura 2006
Depoziti in CD-ji	5.748.371	18,24%	15-20%
Vrednostni papirji	25.770.932	81,76%	80-85%
• Državne obveznice	13.798.508	43,78%	55-60%
• Ostale obveznice	8.827.530	28,00%	20-25%
• Delnice	1.828.629	5,80%	do 5%
• Vzajemni skladi	1.316.265	4,18%	do 5%
SKUPAJ	31.519.303	100,00%	100,00%
Denarna sredstva	1.539	0,00%	0,0%
SKUPAJ Z DENARNIMI SREDSTVI	31.520.842	100,00%	100,00%

Zaradi vstopa Slovenije v evroobmočje v letu 2007, spremljanje valutne strukture ni bilo več potrebno. Naložbe, vezane na SIT, so tudi v letu 2006 zagotavljale višjo donosnost kot vezane na EUR, tako da je Sklad NEK tudi to naložbeno priložnost izkoristil. Po stanju na koncu leta 2006 je imel Sklad 0,6% naložb na USD in 1,5% na hrvaško kuno.

V letu 2006 so bile tako cene delnic, kakor tudi cene obveznic v porastu, tako da je Sklad NEK izkoristil ugodne tržne razmere in iz svojega portfelja odprodal delnice Telekoma Slovenije in Pivovarne Laško, ter obveznice 53. izdaje RS in državne obveznice Republike Srbije. Pri prodaji delnic in ostalih vrednostnih papirjev je Sklad realiziral kapitalski dobiček v višini 210,9 mio SIT. Naložbe v delnice so v letu 2006 skupaj s prodajami in dividendami dosegle 29% letni donos.

Leto 2006 je bilo specifično tudi ravno zaradi večkratnega dviga obrestnih mer, kar je zahtevalo dodatno presojo in preudarnost pri izbiri dolgoročnih naložb, zato je Sklad zaradi iskanja ustreznih naložbenih priložnosti – ustrezna likvidnost, ročnost in donosnost, sredstva v višini 8,088 mrd SIT obračal v kratkoročnih naložbah. Do konca leta 2006 so bila vsa ta sredstva investirana na daljši rok, tako da je imel Sklad ob koncu leta slabih 10% naložb, ki zapadejo prej kot v dveh letih.

Zaradi doseganja višjih donosov, je Sklad investiral 1.027 mio SIT v strukturirane produkte, ki imajo 100% garancijo na vračilo vloženih sredstev, njihov donos temelji na določeni košarici delnic ali indeksov ali surovin ipd. V segmentu tujih državnih obveznic je Sklad tudi v letu 2006 še nadaljeval z nakupi predvsem makedonskih obveznic, ki so prinašale donos do dospelja nekaj več kot 8%.

Ob upoštevanju tržnih tečajev pri vrednotenju portfelja Sklada na dan 31.12.2006 ugotovimo, da bi Sklad ob prodaji vseh vrednostnih papirjev, ki jih ima v svojem portfelju, ustvaril 1.695 mio SIT kapitalskega dobička.

5. ANALIZA POSLOVANJA SKLADA

5.1 Finančni portfelj Sklada

Strategija nalaganja finančnih sredstev Sklada, ki zajema obdobje do leta 2005 določa, da sme Sklad nalagati denarna sredstva v domače državne vrednostne papirje, depozite, bančne obveznice, ostale obveznice (obveznice paradržavnih skladov), delnice gospodarskih družb ter vrednostne papirje določene v skladu z Zakonom o deviznem poslovanju (ZDP, Ur. list RS št. 23/99). Od leta 2003 Sklad lahko nalaga denarna sredstva tudi v delnice investicijskih družb, točke vzajemnih skladov in strukturirane finančne produkte z zjamčenim donosom.

Investicijska politika Sklada je usmerjena k ciljem doseganja primerne varnosti, donosnosti in likvidnosti. Cilj Sklada je z razpršenostjo naložb in strokovnim upravljanjem, ob upoštevanju zakonitosti trga vrednostnih papirjev, doseči stabilno naložbo. Zato imajo prednost naložbe s stabilno rastjo, ki hkrati zagotavljajo ustrezno likvidnost sredstev. Temeljno merilo pri odločitvah za posamezno investicijo je stopnja donosa ob predpostavljeni varnosti.

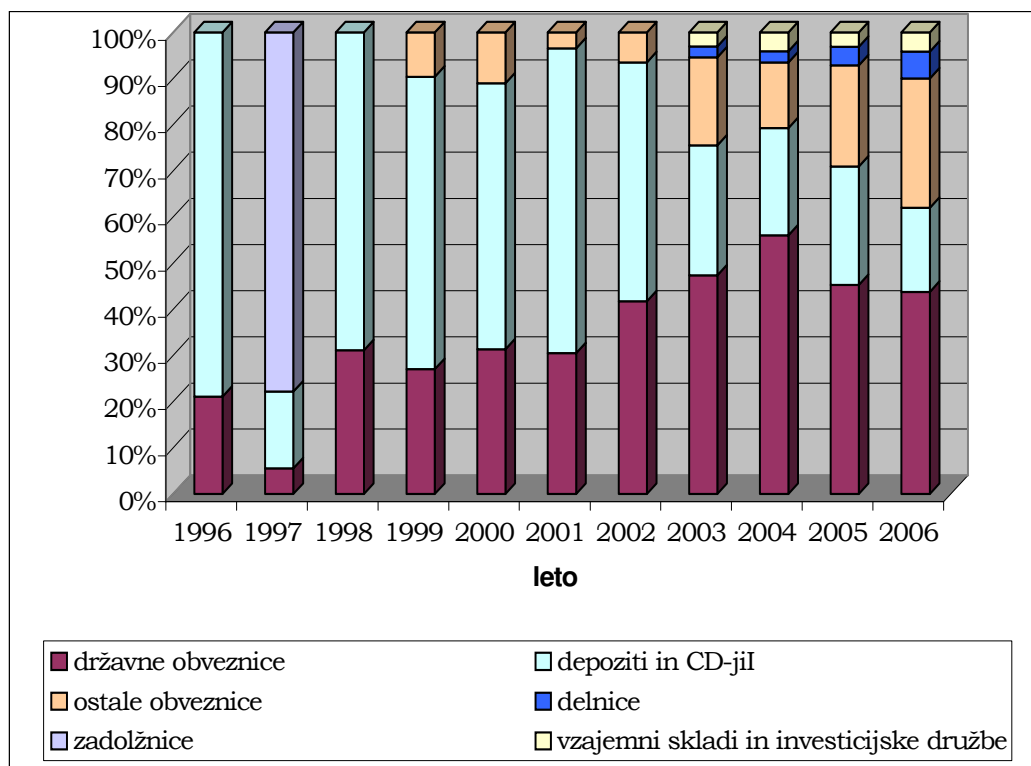
Tabela 7: Prikaz strukture portfelja po letih

leto	državne obveznice	depoziti in potrdila o vlogi	ostale obveznice	delnice	Vzajemni skladi in investicijske družbe	zadolžnice	skupaj
1996	21%	79%					100%
1997	6%	17%				77%	100%
1998	31%	69%					100%
1999	27%	63%	10%				100%
2000	31%	58%	11%				100%
2001	30,5%	66%	3,5%				100%
2002	42%	52%	6%				100%
2003	48%	28%	19%	5%			100%
2004	56%	23%	14%	7%			100%
2005	47%	25%	21%	7%			100%
2006	44%	18%	28%	6%	4%		

V skladu s strategijo nalaganja finančnih sredstev ima Sklad najmanj 30% naložb v vrednostnih papirjih, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenija, država članica Evropske unije oziroma država članica OECD, ali mednarodna finančna organizacija, za katero jamči ena od teh oseb. Sklad mora imeti naložbe

razpršene v vrednostnih papirjih različnih izdajateljev in ne sme imeti več kot 5% naložb v vrednostnih papirjih istega izdajatelja.

Graf 4: Struktura portfelja Sklada v obdobju 1996 - 2006



Kot je iz grafa 4 razvidno je bil do konca leta 1998 portfelj Sklada sestavljen le iz obveznic Republike Slovenije in depozitov pri bankah, s katerimi je Sklad pasivno upravljal.

Glede na razmere na trgu, kjer je začel prevladovati trend zniževanja obrestnih mer, je Sklad v letu 1999 prvič vključil v portfelj tudi bančne in ostale obveznice (Slovenski odškodninski sklad, Stanovanjski sklad RS,...). Struktura bančnih in ostalih obveznic v skladu z naložbeno politiko ne sme presegati 20 % celotnega portfelja Sklada.

Leta 2003 se je Sklad odločil manjši del svojih sredstev naložiti v delnice gospodarskih družb (največ 5%), delnice investicijskih družb ter točke vzajemnih skladov (do 5%). Ta del portfelja Sklad aktivno upravlja, kar pomeni, da izkorišča tržne možnosti in zasleduje kapitalske dobičke, spremlja rezultate in donosnost naložb ter ugotavlja, katere investicije so nadpovprečno donosne in hkrati vnovčuje dobičke.

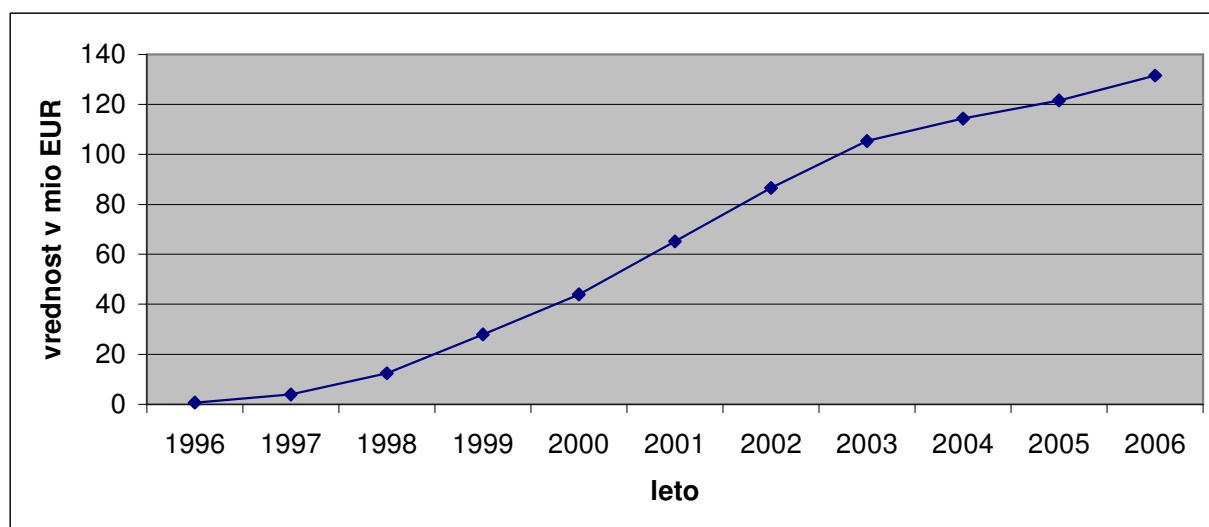
Finančni portfelj Sklada je konec leta 2006 znašal 31,5 mrd SIT oz. 131,5 mio EUR. Od tega je bilo 44% sredstev naloženih v državnih vrednostnih papirjih.

Tabela 8: Finančni portfelj Sklada od 1996 do 2006

Leto	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
v mio EUR	0,7	3,9	12,4	27,9	44,0	65,2	86,5	105,3	114,3	121,5	131,5

Kot je razvidno iz tabele 8, se je finančni portfelj v letu 2006 v primerjavi z letom 2005, povečal za 10 mio EUR.

Graf 5: Vrednost finančnega portfelja po letih

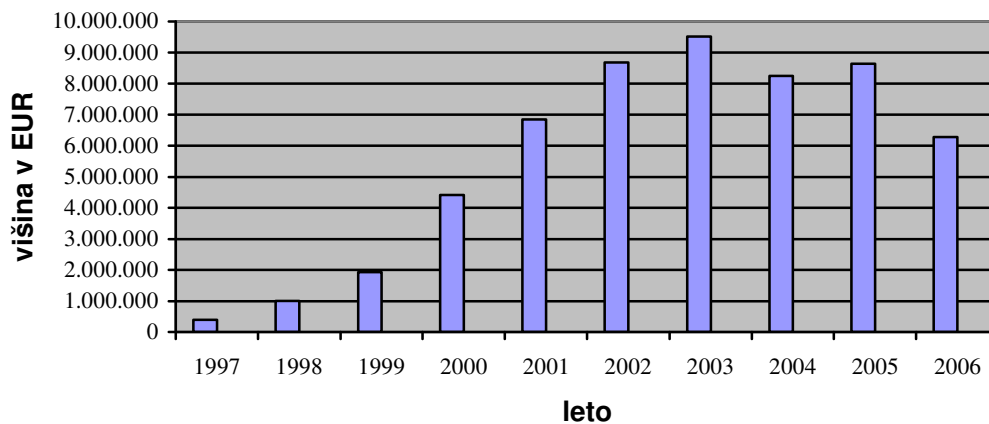


5.2. Uspešnost Sklada

Z uspešnim nalaganjem sredstev je Sklad v letu 2006 ustvaril za 1.505 mio SIT oziroma 6,3 mio EUR prihodkov od financiranja in realiziral za 210,9 mio SIT oz. 0,9 mio EUR kapitalskega dobička. Prihodki od financiranja zajemajo izplačane in ustvarjene obresti ter dividende ki se nanašajo na leto 2006. Prihodki od financiranja so bili za 27% nižji kot v letu 2005. Donosnost celotnega portfelja Sklada za leto 2006 znaša 6,18% in je presegla zahtevan donos za 1,89 odstotne točke.

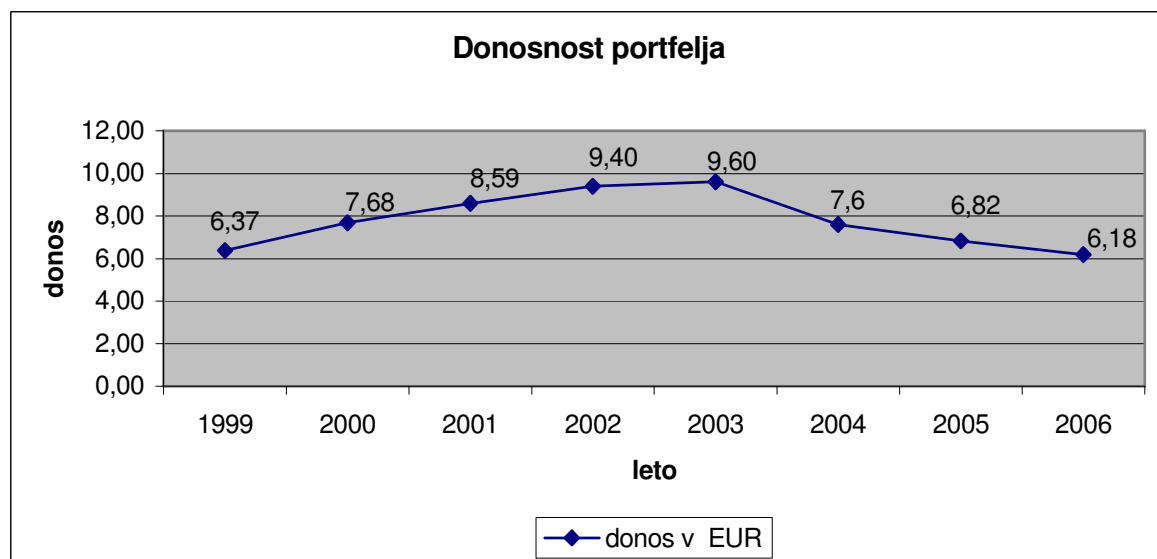
Z novim Programom razgradnje NEK je bila tudi določena nova zahtevana donosnost Sklada, ki se je iz 3% dvignila na 4,29%.

Graf 6: Prihodki od financiranja v EUR v obdobju od 1997 – 2006



Prihodki od financiranja so odvisni od naložb s fiksnimi donosi. V primerjavi z letom 2005, je imel Sklad NEK v letu 2006 manj naložb v državnih obveznicah in povečal delež v vzajemnih skladih in v ostalih obveznicah, ki zajemajo tudi strukturirane produkte. V prihodnje se pričakuje, da se bodo prihodki od financiranja zniževali, učinek upravljanja s strukturiranimi produkti pa bo direktno viden pri izračunu donosnosti portfelja.

Graf 7: Donosnost portfelja od 1999 - 2006



Sklad NEK je v vseh letih svojega obstoja posloval zelo uspešno in nad zahtevanimi cilji. V letu 1999 je donos portfelja znašal 6,37%, medtem ko je v letu 2005 znašal 6,82%. Donosnost celotnega portfelja Sklada za leto 2006 znaša 6,18%. Izračunani donos je notranja stopnja donosnosti denarnega toka (IRR). IRR je tista diskontna stopnja, pri kateri je neto sedanja vrednost enaka nič.

Skupna tržna donosnost finančnega portfelja Sklada v letih od 2000 do 2006 je znašala 86,54%, kar pomeni 9,31% povprečno na leto.

Za izračun kazalnikov so uporabljeni naslednji podatki (v 000 SIT):

• Vrednost finančnega portfelja na dan 31.12.2006	31.519.303
• Prihodki od financiranja	1.505.056
• Kapitalski dobiček	210.894
• Stroški uprave brez odhodkov ARAO, nadomestil občinam in nakupov OS	86.545

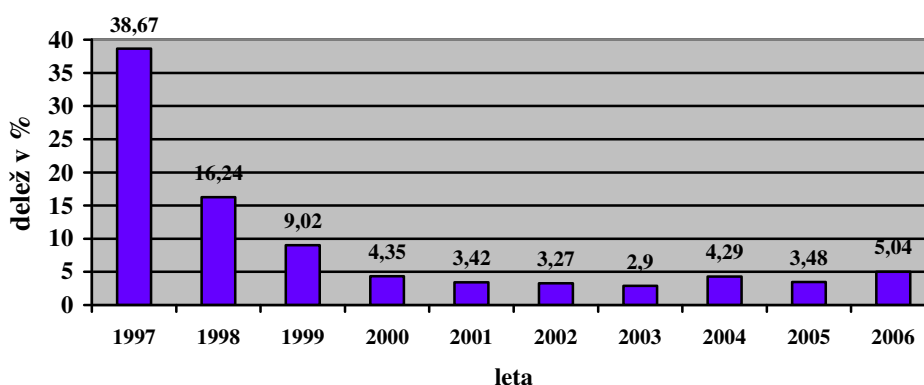
Pri izračunu kazalcev uspešnosti prihodki od financiranja zajemajo tudi realizirane kapitalske dobičke. Prihodki od financiranja so izračunani iz računovodskih postavk in sicer upoštevajo izplačane obresti, ki se nanašajo na leto 2006 in natečene obresti do 31.12.2006.

a) Odstotek splošnih upravnih stroškov v prihodkih od financiranja:

$$\frac{\text{celotni stroški uprave}}{\text{prihodki od financiranja}} = \frac{86.545}{1.505.056 + 210.894} * 100 = 5,04\%$$

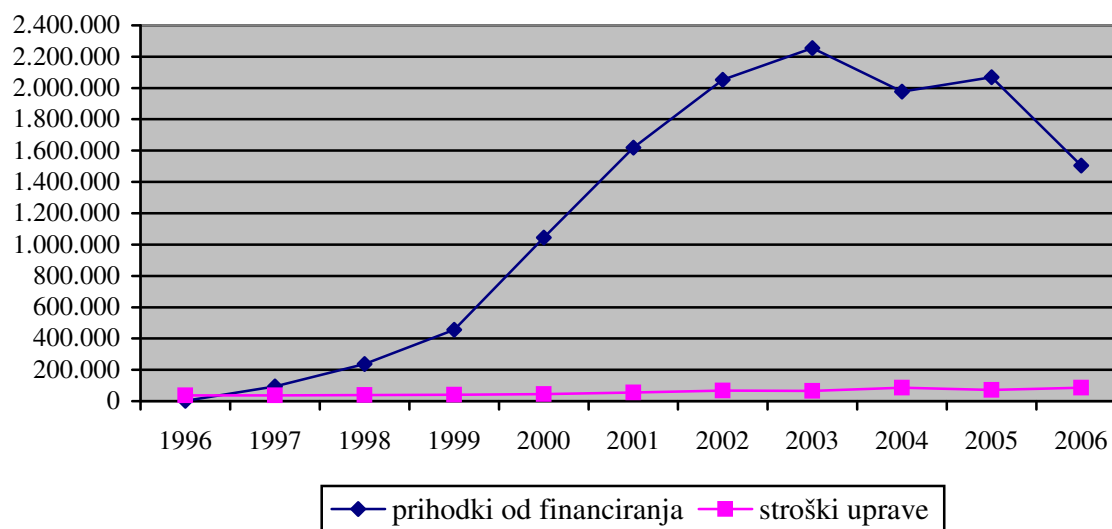
Spodnji graf prikazuje delež upravnih stroškov v prihodkih od financiranja v določenem letu.

Graf 8: Delež upravnih stroškov v % v prihodkih od financiranja



Delež upravnih stroškov v prihodkih od financiranja je v letu 2006 znašal 5,04% in se je v primerjavi z letom 2005 povečal za 1,56 odstotne točke.

Graf 9: Gibanje prihodkov od financiranja in stroškov uprave po letih



b) Odstotek splošnih upravnih stroškov od vrednosti finančnega portfelja:

$$\frac{\text{celotni stroški uprave}}{\text{vrednost fin. portfelja}} = \frac{86.545}{31.519.303} * 100 = 0,27\%$$

V letu 2005 so se upravni stroški Sklada glede na vrednost finančnega portfelja povečali za 0,02 odstotne točke v primerjavi s preteklim letom.

c) Donosnost portfelja Sklada:

Donos portfelja Sklada v letu 2006 je izračunan z metodo IRR in upošteva stanje portfelja na dan 31.12.2005 in 31.12.2006 ter vse prilive in odlive portfelja v letu 2006. Po definiciji je notranja stopnja donosa (IRR-internal rate of return) tista obrestna mera, pri kateri so sedanje vrednosti vseh denarnih odtokov enake sedanji vrednosti denarnih pritokov v obravnavanem obdobju. Višja kot je IRR stopnja, uspešnejša je naložba oz. portfelj.

➤ IRR(tržno) = 6,18%

Letna donosnost portfelja Sklada NEK je znašala 6,18%, p.a., kar pomeni, da je donosnost Sklada NEK ekvivalentna naložbi, ki letno prinaša donos v višini 6,18%. Glede na trenutne tržne razmere na slovenskem in evropskih finančnih trgih je zelo težko investirati sredstva po takšni obrestni meri in hkrati zagotoviti naložbo v skladu z naložbeno politiko Sklada NEK.

d) Standardni odklon in volatilnost portfelja Sklada:

Kot mere tveganja portfelja oziroma posameznih naložb se v finančni analizi najbolj pogosto uporabljajo statistične mere; standardni odklon, varianca in volatilnost. Standardni odklon je tehtano povprečje odklonov od pričakovane stopnje donosov in meri, koliko lahko pričakujemo, da bo dejanska vrednost odstopala od pričakovane vrednosti. Manjši kot bo standardni odklon naložbe oz. portfelja, ožja bo verjetnostna porazdelitev, saj bodo možne donosnosti bližje pričakovani stopnji donosa, zato bo tveganje manjše. Standardni odklon meri razpršenost podatkov okoli aritmetične sredine; pri normalni porazdelitvi bi 68% vseh podatkov padlo +/- 1 standardni odklon od povprečja, 95% podatkov pa +/- 2 standardna odklona od povprečja. Volatilnost v našem primeru izračunamo iz standardnega odklona tako, da ga delimo s korenem formule ($1/\sqrt{\text{število dni}}$). Volatilnost je statistična mera za verjetnost, da cena vrednostnega papirja v kratkem času močno zraste ali pade. Volatilni vrednostni papirji imajo visok standardni odklon. Pri razlagi standardnega odklona in volatilnosti ni bistvenih razlik, tako da bomo na tem mestu razlagali le volatilnost, poleg pa navedli podatek tudi za standardni odklon.

Volatilnost portfelja Sklada NEK je izračunana na podlagi dnevnih podatkov in je izražena kot tehtano povprečje vseh vrednostnih papirjev, ki jih je imel Sklad NEK v svojem portfelju na dan 31.12.2006. Netržni vrednostni papirji imajo privzeto vrednost 0.

- Standardni odklon znaša 0,24;
- Volatilnost portfelja znaša 3,96%;

Razlaga: Volatilnost portfelja Sklada NEK v letu 2006 znaša 3,96%, kar pomeni, da lahko z 68% verjetnostjo trdimo, da so dnevni donosi portfelja nihali okoli povprečne vrednosti navzgor ali navzdol za 3,96% oz. lahko z 95% verjetnostjo trdimo, da so dnevni donosi portfelja nihali okoli povprečja navzgor ali navzdol za 7,92% (+/- dvakratna vrednost).

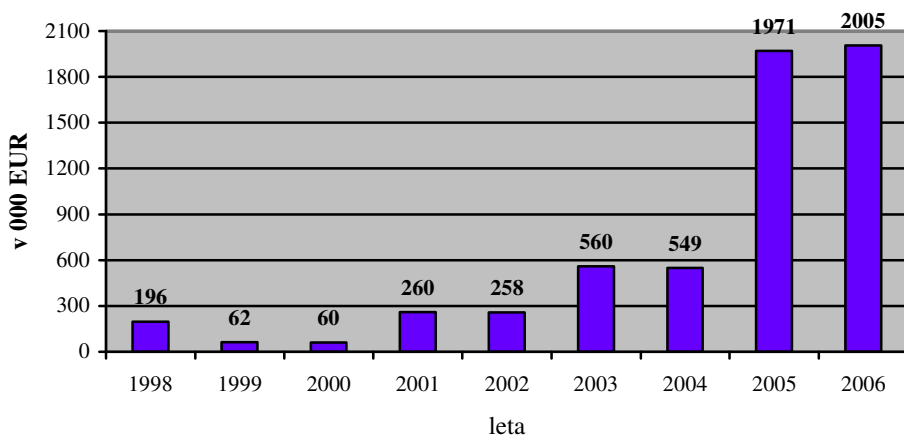
Znotraj portfelja Sklada NEK lahko ugotovimo, da ima v enakem obdobju najvišjo volatilnost segment investicijskih družb, tj 9,26% in segment delnic, tj 8,14%, vendar pa oba segmenta skupaj predstavljata le 5,8% celotnega portfelja, tako da lahko ugotovimo, da upravlja Sklad NEK s portfeljem nizke volatilnosti.

6. INVESTICIJSKA VLAGANJA SKLADA

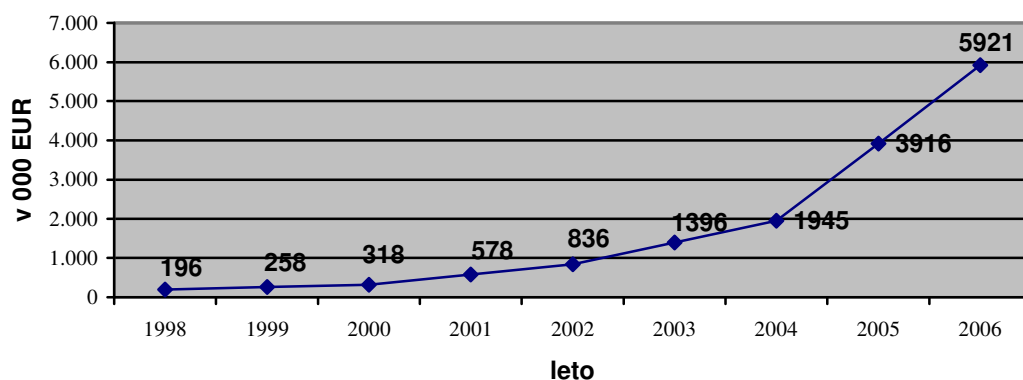
Sklad že od leta 1998 sofinancira Program dela Agencije RAO, in sicer projekte, ki se nanašajo na ravnanje z NSRAO.

Spodnji graf prikazuje višino investicijskih vlaganj v Agencijo za radioaktivne odpadke za izvedbo študij in projektov iz področja ravnanja z NSRAO. V letu 2006 je Sklad NEK vplačal v Agencijo RAO 480,42 mio SIT ali 2,005 mio EUR. V obdobju od 1998 do konca leta 2006 je Sklad NEK skupno sofinanciral podizvajalce Programa dela ARAO za 5,921 mio EUR.

Graf 10: Investicijska vlaganja po letih v 000 EUR



Graf 11: Kumulativni prikaz višine sredstev vloženih v Agencijo RAO



V obdobju od leta 2007 do leta 2013 je predvidena izgradnja odlagališča za nizko in srednje radioaktivne odpadke. Do leta 2008 se predvideva, da bo lokacija za odlagališče izbrana, samo odlagališče pa naj bi bilo zgrajeno že ob koncu leta 2010, oziroma najkasneje do 2013. Zaradi visokih stroškov, ki so povezani s samo izgradnjo odlagališča – upoštevali smo financiranje najdražje variante odlagališča, je Sklad izdelal okvirno oceno stroškov in likvidnostni načrt za to obdobje. Ocenjeno je, da bo Sklad v obdobju od leta 2007 do leta 2013 skupno namenil cca. 85,45 mio EUR sredstev za projekte Agencije RAO. V skladu s tem bo moral prilagoditi ročnost naložb, kar bi se lahko odražalo v nižjih donosih za posamezne naložbe.

7. PLAČILA NADOMESTIL ZARADI OMEJENE RABE PROSTORA

V letu 2003 je bila sprejeta Uredba o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Ur.l.št. 134/2003, dne 30.12.2003). V skladu z 11. členom omenjene uredbe, je Sklad NEK zavezanec za plačilo nadomestila za skladiščenje nizko in srednje radioaktivnih odpadkov na območju obstoječe jedrske elektrarne NEK občinam Krško, Brežice in Sevnica. S plačilom nadomestila se preneha naslednjo leto po zagotovitvi odlaganja nizko in srednje radioaktivnih odpadkov v odlagališče za NSRAO ali po 31.12.2008, kar je kasneje.

Sklad NEK je pričel s plačevanjem omenjenega nadomestila v mesecu aprilu 2004. Občine so do 31.7. zavezane izdati odločbo o višini nadomestila za omejeno rabo prostora za preteklo leto.

Tabela 9: Pregled plačil nadomestila po občinah in po letih v SIT

Občina/Leto	Krško	Brežice	Sevnica
2004	205.226.004,10	172.125.035,68	131.458.131,64
2005	224.391.719,19	198.775.985,42	137.957.571,54
2006	229.485.385,36	204.458.181,35	140.748.148,55
Skupaj	659.103.108,65	575.359.202,45	410.163.851,73

Tabela 10: Pregled plačil nadomestila po letih v mio SIT in v mio EUR

Leto	Plačilo nadomestila v mio SIT	Plačilo nadomestila v mio EUR
2004	508,8	2,123
2005	561,1	2,341
2006	574,7	2,398
Skupaj	1.644,6	6,862

V letu 2006 je Sklad NEK skupaj občinam plačal za 574,7 mio SIT nadomestila. V vseh letih skupaj od 2004 do 2006 je bilo občinam plačano iz naslova nadomestila 1,6 mrd SIT, oziroma 6,9 mio EUR.

8. POVZETEK RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

V nadaljevanju so prikazane glavne postavke izkaza prihodkov in odhodkov, izkaza stanja in izkaza računa finančnih terjatev in naložb.

8.1 IZKAZ PRIHODKOV IN ODHODKOV za obdobje od 1.1. do 31.12.2006

v 000 SIT

Konti	Opis	Leto 2006	Leto 2005
		1	2
A	Nedavčni prihodki	3.355.181	3.096.148
I	Udeležba na dobičku in dohodki od premož.	1.479.761	1.313.434
II	Drugi nedavčni prihodki	1.875.358	1.782.714
III	Prihodki od prodaje osnovnih sredstev	62	0
B	Tekoči odhodki (400-402)	86.545	71.961
I	Plače in drugi izdatki zaposlenih (4000-4009)	40.346	34.954
II	Prispevki delod. za soc. varnost (4010-4015)	6.723	5.954
III	Izdatki za blago in storitve (4020-4029)	39.476	31.053
C	Tekoči transferi (412+413)	1.058.112	1.036.553
I	Transferi neprof. organizacijam in ustanovam	3.000	3.000
II	Drugi tekoči domači transferi	1.055.112	1.033.553
D	Nakup in gradnja osnovnih sredstev (420)	8.136	23.763
I	Nakup poslovnih prostorov	0	0
II	Nakup opreme	8.136	23.763
III	Rekonstrukcije in adaptacije	0	0
Z	PRESEŽEK PRIHODKOV NAD ODHODKI	2.202.388	1.963.871

- A. Nedavčni prihodki predstavljajo udeležbo na dobičku in dohodke od premoženja ter druge nedavčne prihodke:
- I. Udeležba na dobičku in dohodki od premoženja zajemajo prihodke od izplačanih obresti in prihodke od dividend drugih podjetij in finančnih institucij.
 - II. Drugi nedavčni prihodki so prihodki od GEN energija d.o.o., in sicer redni prihodek od GEN energija d.o.o. po zakonu.
 - III. Prihodki od prodaje osnovnih sredstev zajemajo odprodajo stare računalniške opreme.
- B. Tekoči odhodki zajemajo plače in druge izdatke zaposlenih, prispevke delodajalca za socialno varnost in izdatke za blago in storitve:
- I. Stroški plač in drugih izdatkov za zaposlene so plače in dodatki, nadomestila plač, regres in sredstva za delovno uspešnost ter drugi izdatki za zaposlene.

- II. Prispevki delodajalca za socialno varnost so stroški plač, ki bremenijo delodajalca.
 - III. Izdatki za blago in storitve zajemajo stroške, pisarniškega materiala, energije, in vse stroške v zvezi s storitvami (bančne storitve, storitve za plačilni promet, stroški seminarjev in zavarovalne premije).
- C. Tekoči transferi so transferi neprofitnim organizacijam in ustanovam in drugi tekoči domači transferi:
- I. Tekoči transferi neprofitnim organizacijam in ustanovam so donacije lokalnim neprofitnim organizacijam in društvom.
 - II. Drugi tekoči domači transferi so transferi Agenciji ARAO za sofinaciranje programa dela in nadomestilo občinam za omejeno rabo prostora na območju jedrskega objekta.
- D. Nakup in gradnja osnovnih sredstev zajema nakup opreme.
- Z. Ob upoštevanju vseh prihodkov in odhodkov dobimo presežek prihodkov nad odhodki za leto 2006 v višini 2.202 mio SIT.

8.2 IZKAZ STANJA na dan 31.12.2006

v 000 SIT

Konti	Opis	31.12.2006	31.12.2005
		1	2
	SREDSTVA		
A)	Dolgoročna sredstva in sredstva v upravljanju (00-08)	30.133.905	25.522.209
00	Neopredmetena dolgoročna sredstva	22.817	26.558
01	Popravek vrednosti neopr. dolg, sredstev	2.641	2.948
02	Nepremičnine	33.866	33.866
03	Popravek vrednosti nepremičnin	5.107	4.091
04	Oprema in druga opredmetena sredstva	31.853	26.940
05	Popravek vrednosti opreme in drugih opredmetenih sredstev	18.617	16.460
06	Dolgoročne finančne naložbe	3.144.894	2.084.738
07	Dolgoročno dana posojila in depoziti	26.915.402	23.357.506
08	Dolgoročne terjatve iz poslovanja	11.438	16.100
B)	Kratkoročna sredstva, razen zalog in AČR (11-19)	2.417.566	4.674.272
11	Denarna sredstva na računih	1.539	6.232
12	Kratkoročne terjatve do kupcev	186.198	160.652
13	Dani predujmi in varščine	0	0
14	Kratkoročne terjatve do uporabnikov enotnega kontnega načrta	982.877	1.045.971
15	Kratkoročne finančne naložbe	743.785	2.885.967
16	Kratkoročne terjatve iz financiranja	397.097	471.738
17	Druge kratkoročne terjatve	0	0
18	Neplačani odhodki	106.068	103.710
19	Aktivne časovne razmejitev	2	2
	AKTIVA SKUPAJ (A+B)	32.551.471	30.196.481
	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
D)	Kratkoročne obveznosti in PČR (21-29)	957.021	991.924
21	Kratk. obveznosti do zaposlenih	2.532	2.552
22	Kratk. obveznosti do dobaviteljev	921	212
23	Druge kratk. obveznosti iz poslovanja	869	1.237
24	Kratkoročne obveznosti do uporabnikov enotnega kontnega načrta	101.746	99.709
26	Kratk. obveznosti iz financiranja	0	0
28	Neplačani prihodki	850.951	888.212
29	Pasivne časovne razmejitev	2	2
E)	Lastni viri in dolgoročne obveznosti (90-95)	31.594.450	29.204.557
90	Splošni sklad	31.583.012	29.188.457
92	Dolgoročno razmejeni prihodki	11.438	16.100
	PASIVA SKUPAJ (D+E)	32.551.471	30.196.481

- A1. (00-01) Neopredmetena dolgoročna sredstva predstavljajo neodpisano vrednost računalniške programske opreme.
- A2. (02-03) Nepremičnine zajemajo neodpisano vrednost lastnih poslovnih prostorov Sklada.
- A3. (04-05) Oprema in druga opredmetena sredstva zajemajo drobni inventar in umetniške slike.
- A4. (06) Dolgoročne finančne naložbe so naložbe v delnice, investicijske družbe in vzajemne sklade.
- A5. (07) Dolgoročno dana posojila in depoziti so naložbe v vrednostne papirje in depozite.
- A6. (08) Dolgoročne terjatve iz poslovanja so terjatve za diskontirane obresti tujih obveznic.
- B1. (11) Denarna sredstva na računih so sredstva na podračunu in deviznih računih.
- B2. (12) Kratkoročne terjatve do kupcev so terjatve do GEN energije d.o.o. za decembrski prispevek, ki zapadejo v plačilo v januarju 2007.
- B3. (15) Kratkoročne finančne naložbe so naložbe v depozite z zapadlostjo krajšo od enega leta ter naložbe v zakladne menice pri MF RS Slovenije in so bile bilančno prenesene iz dolgoročnih finančnih naložb, ker zapadejo v letu 2007.
- B4. (16) Kratkoročne terjatve iz financiranja so terjatve za natečene obresti iz naložb in so izplačane v letu 2007.
- B5. (18) Neplačani odhodki so sestavljeni iz plač, sejin in prispevkov za december, neplačanih materialnih stroškov in storitev, iz neplačanih transferjev Agenciji RAO ter nezapadlih obveznosti iz naslova nadomestil občinam zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta.
- B6. (19) Aktivne časovne razmejitve zajemajo plačano cestnino ABC, ki še ni porabljena.
- D1. (21) Kratkoročne obveznosti do zaposlenih zajemajo obveznosti iz naslova neizplačanih plač za december 2006.
- D2. (22) Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev predstavljajo obveznosti, ki so zapadle v plačilo v letu 2007.
- D3. (23) Druge kratkoročne obveznosti iz poslovanja so obveznosti za plačilo davka na izplačane plače, prispevke, premije DPPZ in ZVPSJU ter obveznosti na podlagi odtegljajev od prejemkov zaposlenih.
- D4. (24) Kratkoročne obveznosti do uporabnikov enotnega kontnega načrta so obveznosti sofinanciranja programa dela Agencije RAO, ki izhajajo iz

pogodbe za leto 2006, obveznosti do UJP za december 2006 in obveznost za nadomestilo občinam Krško, Brežice in Sevnica, ki zapade v plačilo v januarju 2007.

- D5. (28) Neplačani prihodki zajemajo neplačane obresti iz naložb, neplačani prispevek GEN energija d.o.o..
- D6. (29) Pasivne časovne razmejitve zajemajo vračunanane stroške za še ne porabljeno cestnino ABC.
- E1. (90) Splošni sklad predstavlja sklad nepremičnin, sklad premoženjskih pravic, sklad osnovnih sredstev, sklad naložb v vrednostne papirje, sklad naložb v depozite, sklad naložb v delnice in sklad naložb v vzajemne sklade ter splošni sklad za drugo – nerazporejena sredstva.

8.3 IZKAZ RAČUNA FINANČNIH TERJATEV IN NALOŽB

v 000 SIT

Konti	Opis	Leto 2006	Leto 2005
75	PREJETA VRAČILA DANIH POSOJIL IN PRODANIH KAPITALSKIH DELEŽEV	12.778.152	9.860.973
750	Prejeta vračila danih posojil (7501-7507)	12.237.533	9.526.427
7501	Prejeta vrač. danih posojil - od javnih skladov	0	0
7502	Prejeta vrač. danih posojil - od javnih podjetij	756.469	168.969
7503	Prejeta vrač. danih posojil - od fin. institucij	8.729.603	1.887.872
7504	Prejeta vrač. danih posojil - od privatnih podjetij	14.742	12.224
7505	Prejeta vrač. danih posojil - od drugih ravni države	0	0
7506	Prejeta vrač. danih posojil iz tujine	269.869	2.008.043
7507	Prejeta vrač. danih posojil državnemu proračunu	2.466.850	5.449.319
751	Prodaja kapitalskih deležev	540.619	334.545
7510	Sredstva pridoblj.s prod.kapit.delež.v javnih podj.	369.952	90.390
7511	Sredstva pridoblj.s prod. kapit.delež.v fin.instit.	115.041	82.750
7512	Sredstva pridoblj.s prod. kapit.delež.v priv.podj.	55.626	161.405
44	DANA POSOJILA IN POV. KAPIT. DELEŽEV	14.985.007	11.823.008
440	Dana posojila (4401-4407)	13.503.894	11.264.914
4402	Dana posojila javnim podjetjem	640.617	940.205
4403	Dana posojila finančnim institucijam	7.576.917	3.341.705
4404	Dana posojila privatnim podjetjem	572.676	820.253
4406	Dana posojila v tujino	1.481.879	2.905.515
4407	Dana posojila državnemu proračunu	3.231.805	3.257.236
441	Povečanje kapitalskih deležev in naložb	1.481.113	558.094
4410	Povečanje kapitalskih deležev v javnih podj.	624.498	377.722
4411	Povečanje kapitalskih deležev v finančnih institucijah	79.868	180.372
4414	Povečanje kapitalskih deležev v tujini	776.747	0
	DANA MINUS PREJETA POSOJILA IN SPREM. KAPIT. DELEŽEV (44-75)	2.206.855	1.962.035

V letu 2006 je Sklad prejel vračila danih posojil v višini 12.778 mio SIT. Dana posojila v letu 2006 so znašala 14.985 mio SIT.

9. ZAKLJUČEK

Sklad za financiranje razgradnje NEK in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK sodi med racionalne vlagatelje, katerih cilj ni maksimizacija donosnosti, temveč iskanje najugodnejše kombinacije med pričakovano donosnostjo in tveganjem. Za Sklad NEK prihaja obdobje večjih investicijskih izdatkov, tako da v ospredje prihaja načrtovanje likvidnosti in racionalne porabe finančnih sredstev.

GEN energija d.o.o. je v letu 2006 poravnal vse tekoče obveznosti iz naslova prispevka in v Sklad vplačal skupni znesek v višini 1.875 mio SIT oz. 7,8 mio EUR.

Celotni prihodki v letu 2006 so bili za 4% višji od načrtovanih, in so znašali 3.355 mio SIT. Odhodki pa so bili v letu 2006 1.153 mio SIT in so bili za 33% nižji od načrtovanih, predvsem zaradi nerealizacije strokovnih projektov Sklada.

Portfelj Sklada je oblikovan skladno z usmeritvami iz naložbene politike za leto 2006 in zagotavlja dolgoročno stabilne prihodke. Vrednost finančnega portfelja je konec leta 2006 znašala 31.519 mio SIT oz. 131,5 mio EUR.

Z uspešnim upravljanjem je dosežen letni donos portfelja v višini 6,18% in je presegel načrtovanega za 1,89 odstotne točke. Stroški upravljanja portfelja glede na višino finančnega portfelja so znašali 0,27 % in so v primerjavi z letom 2005 višji za 0,02 odstotne točke.

Sklad je tudi v letu 2006 posloval v skladu z veljavno zakonodajo in ustvaril za 1.505 mio SIT prihodkov od financiranja in realiziral za 210,9 mio SIT kapitalskega dobička.

Iz rezultatov je razvidno, da je tudi v letu 2006 Sklad NEK posloval uspešno in presegel zastavljene cilje. V celoti je bil poravnani prispevek skladno z Zakonom o Skladu, zbrana sredstva je Sklad upravljal gospodarno ter presegel zahtevano donosnost. Dobra organiziranost in racionalno trošenje sredstev sta se odrazila tudi v odhodkih, ki so bili nižji od načrtovanih.

Direktor
Sklada za financiranje razgradnje
NEK in za odlaganje RAO iz NEK
Janko Strašek, univ.dipl.ek