



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

# Poslovno poročilo Sklada NEK za leto 2008

# Poslovno poročilo Sklada NEK za leto 2008

---

Sklad za financiranje razgradnje NEK  
in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK  
Cesta 4. julija 42 • 8270 Krško  
Telefon: 07/ 49 01 710 • Faks: 07/ 49 02 841  
E-mail: [sklad@sklad-nek.si](mailto:sklad@sklad-nek.si)

# KAZALO

<b>KAZALO .....</b>	<b>0</b>
<b>SEZNAM TABEL IN GRAFOV .....</b>	<b>1</b>
<b>1. UVOD.....</b>	<b>2</b>
1.1. PREDSTAVITEV SKLADA NEK.....	2
1.2. ORGANI UPRAVLJANJA .....	2
1.3. ZAKONODAJA .....	3
1.4. SPLOŠNA GOSPODARSKA GIBANJA V LETU 2008 .....	4
<b>2. IZPOLNJEVANJE ZAKONSKIH OBVEZNOSTI NEK IN GEN ENERGIJE D.O.O. IZ NASLOVA PRISPEVKA ZA RAZGRADNJO .....</b>	<b>5</b>
2.1. OBDOBJE OD LETA 1995 DO LETA 2008 .....	5
2.2. PORAVNAVANJE OBVEZNOSTI V LETU 2008.....	8
<b>3. URESNIČEVANJE FINANČNEGA NAČRTA .....</b>	<b>8</b>
3.1. PRIHODKI .....	8
3.2. ODHODKI.....	9
3.3. FINANČNE TERJATVE IN NALOŽBE .....	10
<b>4. URESNIČEVANJE NALOŽBENE POLITIKE .....</b>	<b>10</b>
<b>5. ANALIZA POSLOVANJA SKLADA.....</b>	<b>12</b>
5.1. FINANČNI PORTFELJ SKLADA .....	12
5.2. USPEŠNOST POSLOVANJA SKLADA .....	14
5.2.1. KAZALNIKI USPEŠNOSTI POSLOVANJA .....	15
<b>6. INVESTICIJSKA VLAGANJA SKLADA NEK .....</b>	<b>18</b>
<b>7. PLAČILA NADOMESTIL OBČINAM ZARADI OMEJENE RABE PROSTORA.....</b>	<b>20</b>
<b>8. POVZETEK RAČUNOVODSKIH IZKAZOV.....</b>	<b>22</b>
8.1. IZKAZ PRIHODKOV IN ODHODKOV ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2008 .....	22
8.2. IZKAZ STANJA NA DAN 31.12.2008.....	24
8.3. IZKAZ RAČUNA FINANČNIH TERJATEV IN NALOŽB .....	26
<b>9. ZAKLJUČEK.....</b>	<b>27</b>

## SEZNAM TABEL IN GRAFOV

<b>Tabela 1:</b> Pregled vplačil NEK in GEN energije d.o.o. po denarnem toku v obdobju 1995-2008	6
<b>Tabela 2:</b> Prikaz mesečnih vplačil GEN energije d.o.o. po denarnem toku v letu 2008	9
<b>Tabela 3:</b> Primerjava realiziranih prihodkov z načrtovanimi za leto 2008	10
<b>Tabela 4:</b> Primerjava realiziranih odhodkov z načrtovanimi za leto 2008	11
<b>Tabela 5:</b> Primerjava dejanske strukture naložb na dan 31.12.2008 z načrtovano	12
<b>Tabela 6:</b> Prikaz strukture portfelja Sklada NEK po letih	14
<b>Tabela 7:</b> Finančni portfelj Sklada NEK od leta 1996 do leta 2008	15
<b>Tabela 8:</b> Primerjava dejanske porabe sredstev Agencije ARAO glede na načrtovano za leta od 2005 do 2008	20
<b>Tabela 9:</b> Pregled plačil nadomestila po občinah in po letih	22
<b>Graf 1:</b> Pregled vplačil NEK in GEN energije d.o.o. po denarnem toku v obdobju od leta 1995 do leta 2008	7
<b>Graf 2:</b> Prikaz letnih obveznosti in vplačil NEK in GEN energije d.o.o. v obdobju 1995-2008	8
<b>Graf 3:</b> Struktura finančnih naložb Sklada NEK na dan 31.12.2008	12
<b>Graf 4:</b> Struktura portfelja Sklada NEK v obdobju od leta 1996 do leta 2008	14
<b>Graf 5:</b> Prihodki od financiranja v obdobju 1997-2008	16
<b>Graf 6:</b> Delež upravnih stroškov v prihodkih od financiranja v letih 1997-2008	17
<b>Graf 7:</b> Gibanje prihodkov od financiranja in stroškov uprave po letih	17
<b>Graf 8:</b> Donosnost portfelja Sklada od leta 1999 do leta 2008	18
<b>Graf 9:</b> Investicijska vlaganja v Agencijo ARAO v obdobju 1998-2008	20
<b>Graf 10:</b> Kumulativni prikaz višine sredstev, vloženih v Agencijo ARAO	21

## **1. UVOD**

Sklad za financiranje razgradnje NEK in odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK objavlja poslovno poročilo za leto 2008.

### **1.1. Predstavitev Sklada NEK**

Sklad je bil 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, UPB - 47/03, 68/08, v nadaljevanju Zakon o Skladu). Naloga Sklada je zbiranje sredstev za razgradnjo NEK, varno skladiščenje ter končno odlaganje izrabljenega jedrskega goriva in radioaktivnih odpadkov.

Do marca 2003 je sredstva v Sklad vplačevala Nuklearna elektrarna Krško. Višina prispevka je bila določena s Programom razgradnje NEK in je znašala 0,61 tolarja za kWh električne energije, proizvedene v NEK. Od 24. aprila 1997 dalje je po sklepu Vlade RS št. 315-03/97-4 (N) višina rednega prispevka znašala 0,462 tolarja za kWh, vendar je bila NEK, skladno s soglasjem Vlade RS podanim v 2. točki sklepa št. 400-06/97-3 (N), 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. marcem 2003 je stopila v veljavo Pogodba med Vladama Republike Slovenije in Hrvaške o ureditvi statusnih in drugih pravnih razmerij, povezanih z vlaganjem v NEK, njenim izkoriščanjem in razgradnjo. Pogodba med drugim določa, da z dnem uveljavitve prenehajo vse obveznosti NEK do Sklada. Hkrati je Državni zbor sprejel tudi Zakon o spremembah zakona o Skladu za financiranje razgradnje NEK in odlaganju radioaktivnih odpadkov iz NEK, v katerem je določeno, da je s 1. januarjem 2004 zavezanec za obračun in vplačilo mesečnega prispevka ELES GEN d.o.o.. Za vmesno obdobje od 11. marca do 31. decembra 2003, ki ga pogodba ne ureja, pa je Vlada RS na svoji 17. seji dne 18. aprila 2003 sprejela sklep, s katerim ELES GEN-u nalaga, da za omenjeno obdobje vplačuje v Sklad prispevek v višini 0,462 tolarja za kWh.

V letu 2004 je bil dokončan Program razgradnje NEK in odlaganja nizko in srednje radioaktivnih odpadkov ter izrabljenega jedrskega goriva, ki je določil novo višino prispevka. S Programom razgradnje se je Vlada RS seznanila na svoji 93. redni seji dne 7. oktobra 2004, potrjen pa je bil 4. marca 2005 na 7. seji Meddržavne komisije za spremljanje Pogodbe med Vladama Republike Slovenije in Hrvaške. Tako od aprila 2005 naprej ELES GEN vplačuje v Sklad prispevek za razgradnjo v višini 0,003 evra za kWh dobavljene električne energije. Z Aktom o ustanovitvi družbe GEN energija d.o.o., ki ga je Vlada RS sprejela na 81. seji dne 6. julija 2006, pa je ta postala pravni naslednik dosedanjega zavezanca za plačilo prispevka za razgradnjo ELES GEN-a.

### **1.2. 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 dr. Romana Jordan Cizelj, predsednica in člani,

g. Jože Cerle, g. Jože Slivšek, dr. Dragan Kesič in dr. Igor Šalamun, katerega mandat traja štiri leta, je bil konstituiran 24. marca 2007. Do spremembe v sestavi je prišlo na 175. redni seji Vlade RS dne 26. junija 2008, ko je bil z mesta člana Upravnega odbora Sklada razrešen dr. Igor Šalamun in za nadomestnega člana imenovan g. Martin Novšak, direktor družbe GEN energija d.o.o., in sicer do poteka mandata Upravnega odbora.

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 RS 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, g. Janko Strašek, katerega imenovanje je na svoji 84. seji dne 27. julija 2006 potrdila Vlada RS. 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.

### **1.3. Zakonodaja**

Poslovanje Sklada je v letu 2008 temeljilo na določbah Zakona o Skladu, Statutu Sklada, ki ga je sprejel UO dne 8.9.1995 in njegovih spremembah ter v skladu z ostalimi zakonskimi določili iz :

- Zakona o deviznem poslovanju (Ur. list RS, št. 23/99, 76/03, 110/03 - UPB, 16/08) in podzakonskih aktov,
- Zakona o javnih financah (Ur. list RS, št. 79/99 ter spremembe in dopolnitve št. 124/01, 79/01, 30/02, 109/08),
- Sklepa Vlade RS o naložbah prostih denarnih sredstev nekaterih pravnih oseb javnega sektorja (Ur. list RS, št. 71/96 ter spremembe št. 56/98 in 62/98),
- Sklepa o obrestovanju naložb prostih denarnih sredstev oziroma prostega namenskega premoženja (Ur. list RS, št. 57/00),
- Navodila o pogojih ter načinu ponudbe prostih denarnih sredstev oziroma prostega namenskega premoženja Ministrstvu za finance (Ur. list RS, št. 81/02),
- Zakona o plačilnem prometu (Ur. list RS, št. 30/02 ter spremembe in dopolnitve št. 15/03),
- 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. 56/02 ter spremembe in dopolnitve št. 96/03),
- Navodila o obrestovanju prostih denarnih sredstev, vlog in likvidnostnih posojil v sistemu enotnega zakladniškega računa države (Ur. list RS, št. 87/02),
- Pravilnika o nalaganju prostih denarnih sredstev posrednih uporabnikov državnega in občinskih proračunov ter ožjih delov občin, ki so pravne osebe (Ur. list RS, št. 56/02),
- Pravilnika za upravljanje z likvidnostjo sistema enotnega zakladniškega računa (Ur. list RS, št. 56/02, 87/02 in 117/02),

- Pravilnika o spremembah in dopolnitvah Pravilnika o razčlenjevanju in merjenju prihodkov in odhodkov pravnih oseb javnega prava (Ur. list RS, št. 120/07),
- Odredbe o določitvi neposrednih in posrednih uporabnikov državnega in občinskih proračunov (Ur. list RS, št. 97/01 in 81/02),
- 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. 23/99) 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 ter spremembe in dopolnitve 100/08),
- Zakona o sistemu plač v javnem sektorju (Ur. list RS, št. 56/02, 95/05 – UPB7 ter spremembe in dopolnitve št. 17/08, 58/08 in 80/08),
- Zakona o javnih uslužbencih (Ur. list RS, št. 56/02, 63/07–UPB3 ter spremembe in dopolnitve št. 65/08),
- Uredbe o plačah direktorjev v javnem sektorju (Ur. list RS, št. 73/05 ter spremembe in dopolnitve št. 103/2005, 12/06, 36/06, 46/06, 77/06, 128/06, 37/07, 95/07, 112/07, 104/08, 123/08),
- Zakona o spremembah in dopolnitvah zakona o davku na izplačane plače (Ur. list RS, št. 108/2005).

#### **1.4. Splošna gospodarska gibanja v letu 2008**

Leto 2008 so zaznamovali svetovna finančna kriza, drastične spremembe cen nafte in padec gospodarske aktivnosti v svetu.

Finančna kriza se je začela najprej kot nepremičninska in likvidnostno-kreditna kriza v ZDA ter se zaradi globalne prepletenosti gospodarstev hitro razširila po vsem svetu. Že ob začetku leta so se pokazale težave ameriških finančnih institucij zaradi hipotekarnih posojil, ki pa so bile dokončne na začetku jeseni, ko je prišlo do zloma največjih investicijskih bank in rekordnih padcev borznih indeksov Dow Jonesa in Nasdaqa. Centralne banke in vlade številnih držav so reagirale hitro ter z večkratnimi in občutnimi znižanji ključnih obrestnih mer in povečanjem likvidnosti skušale vzpodbuditi investicijske aktivnosti, z različnimi paketi finančne pomoči pa pomagati nesolventnim finančnim institucijam. Evropska centralna banka je v letu 2008 znižala ključno obrestno mero iz 4% na 2,5%, medtem ko je ameriška centralna banka ključno obrestno mero znižala na rekordno nizko raven, in sicer na 0,25%. Še vedno pa na kapitalskih trgih ostaja vesplošen strah in nezaupanje vlagateljev zaradi česar prihaja do pretiranih reakcij in precejšnjih odstopanj tržnih cen vrednostnih papirjev od njihovih notranjih vrednosti.

Obrisi finančne krize so se ob koncu leta že začeli kazati v gospodarstvu, predvsem v gradbeni in avtomobilski industriji, kjer je prišlo do večjega odpuščanja delavcev. Večina razvitih gospodarstev se je znašla v recesiji, medtem ko se je gospodarska rast držav v razvoju močno upočasnila.

Skozi vso leto so bile velike pozornosti deležne tudi rekordne cene nafte. Januarja je bila cena za 159-litrski sod okoli 100 dolarjev, julij skoraj preko 150 dolarjev, konec leta pa manj kot 40 dolarjev.

V letu 2008 smo v Sloveniji trikrat zabeležili deflacijo, letna inflacija pa je znašala 2,1% in se je glede na predhodno leto znižala za 3,5 odstotne točke. Referenčni tečaj Evropske centralne banke je 31. decembra 2008 znašal 1 EUR = 1,3917 USD. Tečaj evra je v zadnjem letu depreciral za 5,5% glede na dolar.

Promet na vseh trgih Ljubljanske borze je v letu 2008 znašal 1.285,8 mio EUR, kar je za 42,3% manj kot leta 2007. Največ prometa je bilo sklenjenega z delnicami Krke, Telekom Slovenije in Nove kreditne banke Maribor, medtem, ko je bilo na strani obveznic največ prometa z obveznico Slovenske odškodninske družbe. Kljub povečanemu številu podjetij na ljubljanski borzi je tržna kapitalizacija delnic znašala le 8.468,4 mio EUR, kar je za 55,2% manj kot leto poprej. Indeks SBI20 je v letu 2008 izgubil 67,49% svoje vrednosti. Od delnic, vključenih v Indeks SBI20, so največjo izgubo zabeležile delnice Aerodroma, Nove kreditne banke Maribor in Istrabenza. Indeks blue-chip delnic SBI TOP pa je v enoletnem obdobju izgubil 66,09% vrednosti.

## **2. IZPOLNJEVANJE ZAKONSKIH OBVEZNOSTI NEK IN GEN energije d.o.o. IZ NASLOVA PRISPEVKA ZA RAZGRADNJO**

### **2.1. Obdobje od leta 1995 do leta 2008**

**Tabela 1:** Pregled vplačil NEK in GEN energije d.o.o. po denarnem toku v obdobju 1995-2008

v EUR

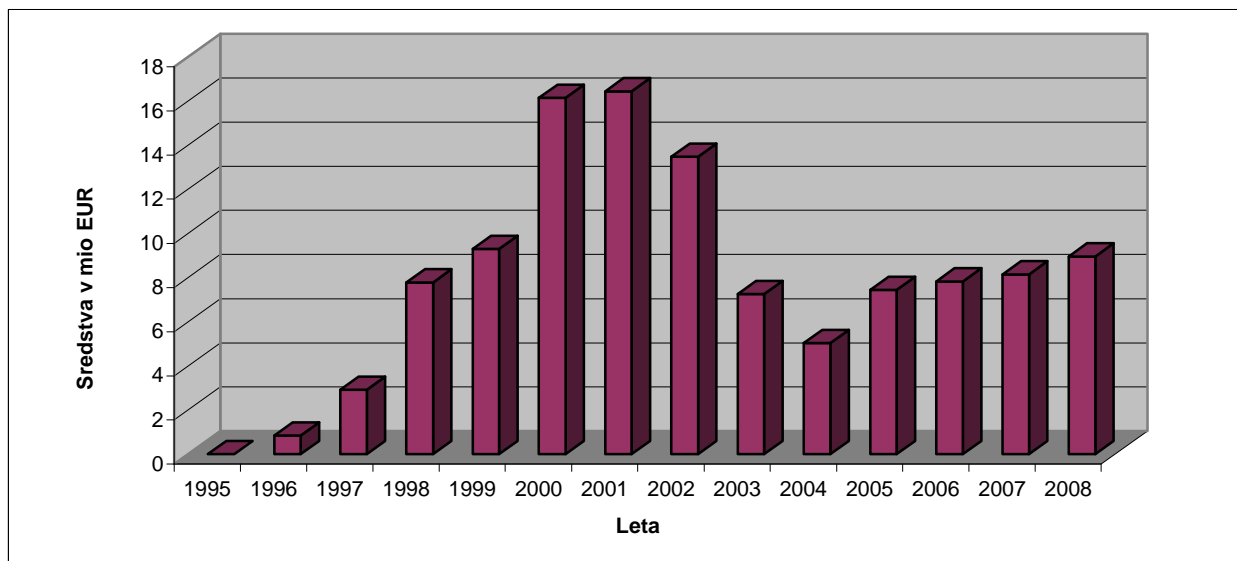
<b>Obdobje</b>	<b>Prispevek</b>
1995	0
1996	834.585,21
1997	2.915.949,80
1998	7.782.109,10
1999	9.293.105,77
2000	16.145.243,00
2001	16.444.938,78
2002	13.485.241,77
2003*	7.260.175,54
2004	5.039.368,78
2005	7.439.134,30
2006	7.825.730,21
2007	8.144.087,83
2008	8.957.334,40
<b>Skupaj</b>	<b>111.567.004,49</b>

\*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.

NEK in GEN energija d.o.o. sta skupaj do konca leta 2008 vplačala 111,6 mio EUR sredstev.



**Graf 1:** Pregled vplačil NEK in GEN energije d.o.o. po denarnem toku v obdobju od leta 1995 do leta 2008



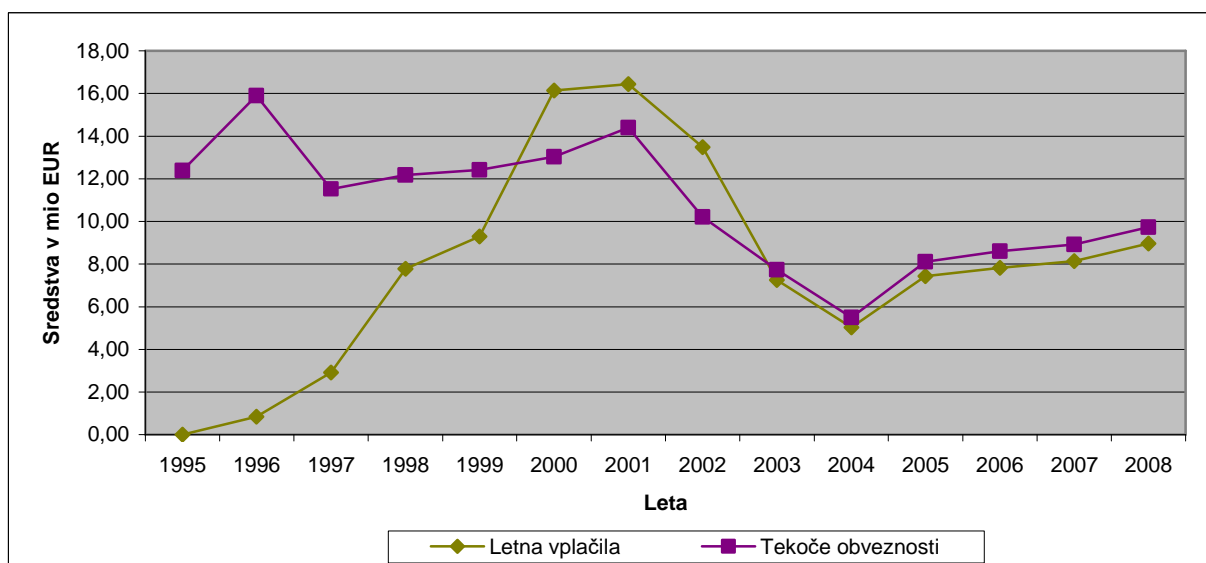
V obdobju od leta 1995 do leta 1997 NEK Skladu skoraj ni nakazovala sredstev (v treh letih je plačala komaj dobrih 9% vseh svojih obveznosti), kar je pogojevalo vložitev tožb zoper NEK, podpisani pa sta bili tudi dve izvensodni poravnavi.

S prvo poravnavo dne 12. maja 1997 sta NEK in Sklad sklenila dogovor o poravnavi zapadlih neplačanih obveznosti iz prispevka in obresti do 31. decembra 1996 v skupnem znesku 6.581 mio SIT, kar ob upoštevanju predvidene proizvodnje NEK pomeni, da bi bile obveznosti poplačane v Sklad v približno 12-ih letih. Druga delna izvensodna poravnava je bila sklenjena 17. aprila 1998 in se je nanašala na zapadle obveznosti na osnovi proizvedene električne energije za RS za leto 1997 v višini 813,9 mio SIT. S tretjim dogovorom, ki sta ga Sklad in NEK dosegla 14. septembra 1999, je bilo dogovorjeno plačilo obveznosti iz naslova prispevka za dodatno dobavljeno električno energijo za leti 1998 in 1999 v višini 1.139 mio SIT.

Ker NEK do 31. maja 2000 ni redno poravnava 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. Od sklenitve omenjenega dogovora pa je NEK redno in v dogovorjenih rokih poravnava vse obveznosti, ki se nanašajo na prispevek iz naslova električne energije, dobavljene slovenskemu gospodarstvu.

Sprememba Obligacijskega zakonika (Ur. list RS, št. 83/01) v letu 2002 je pomenila, da s 1. januarjem 2002 Sklad NEK-u ni smel več zaračunavati zamudnih obresti na enak način, ker je vsota zapadlih obresti že preseгла višino glavnice. Zato so bile v letu 2002 obveznosti nižje kot v letu 2001 in so zajemale le višino rednega prispevka. Tako sta Sklad in NEK 20. septembra 2002 sklenila Dogovor o izvajanju Izvensodne poravnave z dne 12. maja 1997, v katerem sta se dogovorila, da bo NEK od 20. julija 2002 do revizije Programa razgradnje NEK še naprej poravnava obveznost prispevka do Sklada v znesku 0,61 SIT za kWh ter s tem nadalje izvajala določbe Izvensodne poravnave.

**Graf 2:** Prikaz letnih obveznosti in vplačil NEK in GEN energije d.o.o. po denarnem toku v obdobju 1995-2008



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. Od leta 2003 dalje pa so obveznosti dejansko enake poravnanimu prispevku oziroma je razlika samo v obveznostih za prispevek za mesec december, ki zapade v naslednjem letu.

Problematika dolga NEK do Sklada je bila razrešena z ratifikacijo Pogodbe med Vladama Republike Slovenije in Hrvaške o ureditvi statusnih in drugih pravnih razmerij, povezanih z vlaganjem v NEK, 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. maja 2003 sprejel sklep, da se na dan 11. marca 2003 odpišejo vse obveznosti NEK, ki se nanašajo na terjatve iz dobavljene električne energije hrvaškemu elektrogospodarstvu v skupnem znesku 8.435,7 mio SIT oziroma 35,2 mio EUR.

Na 5. seji dne 19. septembra 2003 pa je UO Sklada zaradi nezadostne pravne podlage sprejel sklep, s katerim se odpišejo kratkoročne obveznosti NEK iz naslova zamudnih obresti v skupnem znesku 838 tisoč SIT oziroma 3,5 tisoč EUR in obveznosti za prispevek od električne energije, ki je bila v času od 11. marca do 19. aprila 2003 dobavljena drugim odjemalcem v Sloveniji v skupnem znesku 148,9 mio SIT oziroma 621 tisoč EUR.

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. Tako je NEK od 1. januarja pa do 10. marca 2003 vplačala v Sklad 965 mio SIT oziroma 4,03 mio EUR sredstev po ceni 0,61 SIT za kWh prevzete električne energije. GEN energija d.o.o. pa je za čas od 11. marca do konca leta 2003 vplačala 774,7 mio SIT oziroma 3,2 mio EUR sredstev po ceni 0,462 SIT za kWh prevzete električne energije. Skupaj je bilo v letu 2003 vplačanih 1.739,8 mio SIT oz. 7,3 mio

EUR, kar je za 46% manj kot v letu 2002. V letih od 2004 do 2008 je GEN energija d.o.o. v celoti in pravočasno poravnala vse svoje obveznosti do Sklada.

## 2.2. Poravnavanje obveznosti v letu 2008

**Tabela 2:** Prikaz mesečnih vplačil GEN energije d.o.o. v letu 2008

v EUR

Datum plačila	Proizvodnja v kWh - dobavljena GEN energiji d.o.o.	Obveznost	Plačilo
20. januar 2008	258.166.891	774.500,67	774.500,67
20. februar 2008	258.206.284	774.618,85	774.618,85
20. marec 2008	241.287.730	723.863,19	723.863,19
20. april 2008	257.767.820	773.303,46	773.303,46
20. maj 2008	249.805.083	749.415,25	749.415,25
20. junij 2008	256.890.453	770.671,36	770.671,36
20. julij 2008	204.258.511	612.775,53	612.775,53
20. avgust 2008	253.826.786	761.480,36	761.480,36
20. september 2008	253.712.531	761.137,59	761.137,59
20. oktober 2008	246.411.833	739.235,50	739.235,50
20. november 2008	255.518.875	766.556,63	766.556,63
20. december 2008	249.925.336	749.776,01	749.776,01
<b>Skupaj</b>	<b>2.985.778.133</b>	<b>8.957.334,40</b>	<b>8.957.334,40</b>

GEN energija d.o.o. je v letu 2008 plačala za 8,96 mio EUR prispevka za razgradnjo, kar je za 9,99% več kot v letu 2007, ter s tem v celoti in v dogovorjenih rokih poravnala vse svoje obveznosti do Sklada NEK iz naslova prispevka za razgradnjo.

## 3. URESNIČEVANJE FINANČNEGA NAČRTA

Upravni odbor Sklada je na svoji 6. redni seji dne 14. februarja 2008 sprejel Finančni načrt Sklada za leti 2008 in 2009, nanj pa je podala soglasje Vlada RS s sklepom št. 47602-6/2008/10 dne 10. aprila 2008.

### 3.1. Prihodki

V letu 2008 je Sklad ustvaril 14,20 mio EUR prihodkov, s čimer je za 1,45% presegel finančni načrt. V primerjavi z lanskim letom pa so bili prihodki višji za 26,81%.

V prihodkih od obresti in dividend so zajete vse izplačane obresti in dividende v letu 2008. Sklad je ustvaril za 5,24 mio EUR finančnih prihodkov in kljub manj ugodnim tržnim razmeram presegel načrtovane finančne prihodke za 2,62 %.

**Tabela 3:** Primerjava realiziranih prihodkov z načrtovanimi za leto 2008

v EUR

Vrsta prihodka	Stanje na dan 31.12.2008	Načrt 2008	Indeks
Prihodki od obresti	5.016.889	4.970.046	100,94
Prihodki od dividend	220.962	134.200	164,65
<b>Skupaj prihodki od obresti in dividend</b>	<b>5.237.851</b>	<b>5.104.246</b>	<b>102,62</b>
Prihodki od prispevka za razgradnjo	8.957.334	8.877.000	100,90
Kapitalski prihodki	0	11.000	
<b>SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>14.195.185</b>	<b>13.992.246</b>	<b>101,45</b>

### 3.2. Odhodki

Celotni odhodki Sklada so v letu 2008 znašali skupaj 5,81 mio EUR in so bili za 38,12% nižji od načrtovanih, predvsem zaradi nerealiziranih tekočih transferov Agenciji ARAO.

Plače in drugi izdatki zaposlenih ter prispevki delodajalca za socialno varnost so skupaj znašali 174,39 tisoč EUR in so bili nižji od načrtovanih za 8,95%, in sicer zaradi neizvedene dodatne zaposlitve, ki je bila načrtovana za leto 2008.

Izdatki za blago in storitve zajemajo stroške pisarniškega materiala, stroške energije, prevozne stroške, stroške za službena potovanja, stroške tekočega vzdrževanja, strošek davka na izplačane plače in druge operativne odhodke. Za ta namen je bilo porabljenih 272,02 tisoč EUR, kar predstavlja 41,24% načrtovanih izdatkov.

Odhodki za nakup opreme in osnovnih sredstev v znesku 5,44 tisoč EUR so dosegli 10,99% načrtovanih odhodkov zaradi neizvedenega nakupa novega avtomobila.

Tekoči transferi predstavljajo stroške sofinanciranja Programa dela Agencije ARAO, plačilo nadomestil občinam za omejeno rabo prostora in transfere neprofitnim organizacijam. V letu 2008 so transferi Agenciji ARAO dosegli le 45,97% načrtovanih odhodkov, kar znaša 2,75 mio EUR. Še ne polovičen znesek porabe je posledica nerealiziranega Programa dela za leto 2008 s strani Agencije ARAO. Plačila nadomestil občinam Krško, Brežice in Sevnica, ki jih plačuje Sklad na osnovi odločb s strani občin in Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta, so znašala 2,58 mio EUR, kar je za 4,13% več, kot je bilo načrtovano. Iz naslova transferov neprofitnim organizacijam pa je bilo porabljenih 35,9 tisoč EUR.

**Tabela 4:** Primerjava realiziranih odhodkov z načrtovanimi za leto 2008

Vrsta odhodka	Stanje na dan 31.12.2008	Načrt 2008	Indeks
Stroški dela	174.389	191.521	91,05
Transferi neprofitnim organizacijam	35.910	42.000	85,50
Transferi občinam	2.577.468	2.475.243	104,13
Transferi Agenciji ARAO	2.745.660	5.973.000	45,97

<b>Tekoči transferi</b>	<b>5.359.038</b>	<b>8.490.243</b>	<b>63,12</b>
Izdatki za blago in storitve	272.018	659.618	41,24
Nakup osnovnih sredstev	5.440	49.500	10,99
<b>SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>5.810.884</b>	<b>9.390.882</b>	<b>61,88</b>

V letu 2008 je Sklad NEK zabeležil presežek prihodkov nad odhodki in sicer v višini 8,38 mio EUR.

### **3.3. Finančne terjatve in naložbe**

Sklad NEK je imel v letu 2008 za 43,56 mio EUR prejetih vračil danih posojil (zapadle naložbe) in sredstev, pridobljenih s prodajo kapitalskih deležev. Prejeta vračila danih posojil so bila za 70,75% višja od načrtovanih predvsem zaradi povečanega prometa iz naslova kratkoročnih naložb, kot so depoziti, in v manjši meri zaradi prodaje kapitalskih deležev.

Dana posojila in povečanje kapitalskih deležev so znašala 52,0 mio EUR, kar je za 8,46 mio EUR več, kot je bilo vrnjenih posojil.

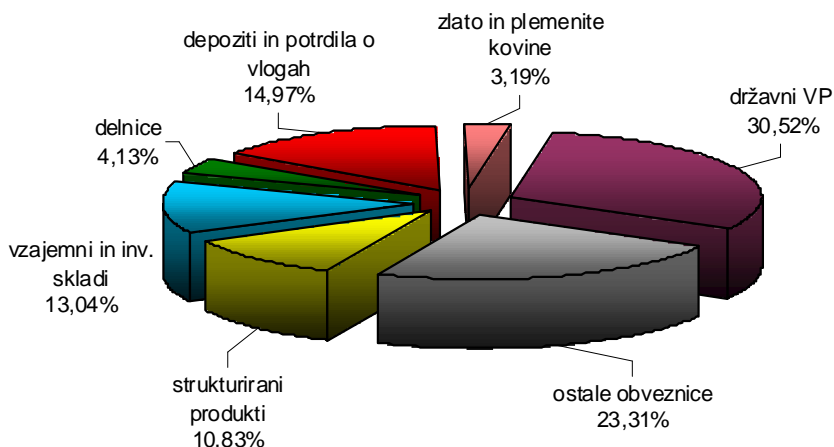
## **4. URESNIČEVANJE NALOŽBENE POLITIKE**

Upravni odbor Sklada je na svoji 6. redni seji dne 14. februarja 2008 sprejel Naložbeno politiko Sklada za leto 2008, nanjo pa je podala soglasje Vlada RS s sklepom št. 47602-6/2008/11 dne 10. aprila 2008.

Službe Sklada so v letu 2008 uresničevale cilje sprejete naložbene politike, upoštevaje načelo dobrega gospodarja in vse zakonske omejitve.

V skladu s Pravilnikom o spremembah in dopolnitvah Pravilnika o razčlenjevanju in merjenju prihodkov in odhodkov pravnih oseb javnega prava (Ur. list RS, št. 120/07) smo vse finančne naložbe v podjetja, ki kotirajo na borzi ovrednotili po pošteni vrednosti v skladu z računovodskimi standardi, zato prihaja do razlik v primerjavi s preteklim letom. Vrednost finančnega portfelja in struktura naložb sta se v letu 2008 zaradi drugačnega vrednotenja finančnih naložb spremenili in nista primerljivi z vrednostjo in strukturo finančnega portfelja v letu 2007.

**Graf 3:** Struktura finančnih naložb Sklada NEK na dan 31. 12. 2008



Na dan 31. december 2008 je imel Sklad 136.241.305 EUR finančnih naložb, 14,97% sredstev je bilo naloženih pri bankah v obliki depozitov in potrdil o vlogi, 30,52% v državnih vrednostnih papirjih, 23,31% v ostalih obveznicah, 10,83% v strukturiranih produktih, 13,04% v vzajemnih skladih in investicijskih družbah, 4,13% v delnicah in 3,19% v zlato in plemenitih kovinah.

**Tabela 5:** Primerjava dejanske strukture naložb na dan 31. 12. 2008 z načrtovano

VRSTA NALOŽBE	Stanje na dan 31.12.2008	Struktura 2008 (v %)	v EUR
			Načrtovana struktura 2008 (v %)
Državni vrednostni papirji	41.585.054	30,52	25-40
Ostale obveznice	31.762.112	23,31	0-30
Strukturirani produkti	14.750.171	10,83	0-20
Vzajemni in investicijski skladi	17.770.799	13,04	0-30
Delnice	5.626.275	4,13	0-20
Depoziti in CD-ji	20.398.729	14,97	0-25
Zlato in plemenite kovine	4.348.165	3,19	0-10
<b>SKUPAJ</b>	<b>136.241.305</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Iz zgornje tabele 5 je razvidno, da je bila dejanska struktura naložb konec leta 2008 v skladu z načrtovano strukturo. V skladu z Zakonom o Skladu sme Sklad nalagati finančna sredstva v vrednostne papirje, depozite in druge varne naložbe ob upoštevanju načel varnosti, razpršenosti in vzdrževanju donosnosti naložb. Naložbena politika za leto 2008 med drugim določa, da mora imeti Sklad zaradi zagotavljanja varnosti naložb najmanj 25% naložb v državnih vrednostnih papirjih. Dejanska struktura v segmentu državnih vrednostnih papirjih pa je znašala 30,52%.

Po stanju na koncu leta 2008 je bila valutna struktura naložb sledeča. Sklad je imel 0,42% naložb vezanih na ameriški dolar, 8,95% na hrvaško kuno, 0,02% na

britanski funt, 0,03 na švicarski frank, 0,01% na madžarski forint in 90,57% na EUR.

Največji znesek 54,33 mio EUR se je v letu 2008 obračal v kratkoročnih depozitih, ki so z vidika donosnosti predstavljali alternativo neugodnim naložbam na delniških trgih, hkrati pa vsa sredstva ni bilo mogoče naložiti v varne državne obveznice.

Zaradi zagotavljanja likvidnosti in doseganja ustreznega donosa je Sklad v letu 2008 kupil za 2,9 mio EUR državnih vrednostnih papirjev in za 1 mio EUR bančnih potrdil o vlogi. Skoraj 2 mio EUR je bilo vloženih v nakup zlata in plemenitih kovin, 3,33 mio EUR v bančne obveznice, medtem ko je bil preostanek sredstev naložen v vzajemne sklade (4,4 mio EUR), strukturirane produkte (1,9 mio EUR) in delnice (5,5 mio EUR).

V tem obdobju se je Sklad odločil za prodajo nekaterih naložb na slovenskem in tujih trgih. Gre predvsem za prodaje iz naslova doseganja kapitalskih dobičkov. Sklad je tako prodal za 1,03 mio EUR državnih vrednostnih papirjev, za 2,80 mio EUR domačih in tujih delnic ter za 0,83 mio EUR vzajemnih skladov.

## **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 v skladu z Zakonom o deviznem poslovanju (Ur. list RS, št. 23/99). Od leta 2005 naprej Sklad lahko nalaga denarna sredstva tudi v delnice investicijskih družb, točke vzajemnih skladov in strukturirane finančne produkte z zajamčenim donosom. Od leta 2007 pa tudi v strukturirane produkte brez zajamčenega donosa, indeksne sklade ter v zlato in plemenite kovine.

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.

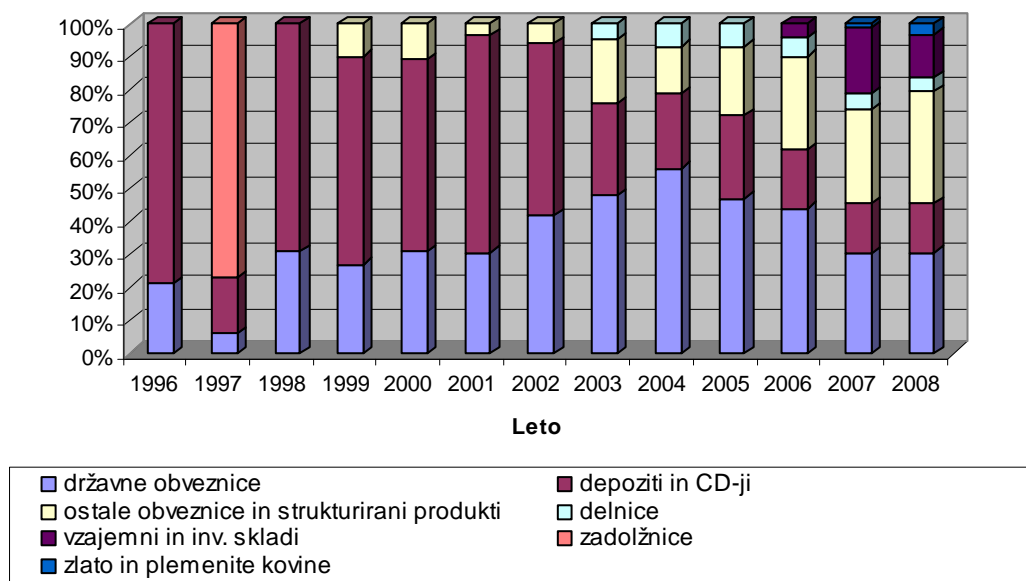
**Tabela 6:** Prikaz strukture portfelja po letih

Leto	Državne	Depoziti	Ostale	Delnice	Vzajemni in	Zadolžnice	SKUPAJ
------	---------	----------	--------	---------	-------------	------------	--------

	obveznice	in potrdila o vlogi	obveznice in strukt. produkti		inv. skladi		Zlato in plemenite kovine	
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%			100%
2007	30,3%	15%	28,86%	4,71%	19,74%	0%	1,36%	100%
2008	30,5%	14,97%	34,14%	4,13%	13,04%	0%	3,19%	100%

V skladu z Naložbeno politiko 2008 ima Sklad najmanj 25% naložb v vrednostnih papirjih, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenija, država članica EU 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 od leta 1996 do leta 2008



Kot je razvidno iz grafa 4 je bil do konca leta 1998 portfelj Sklada sestavljen le iz državnih obveznic RS 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).

Leta 2003 se je Sklad odločil manjši del svojih sredstev naložiti v delnice gospodarskih družb, delnice investicijskih družb ter točke vzajemnih skladov. Ta del



portfelja Sklad aktivno upravlja, kar pomeni, da izkorišča tržne možnosti in zasleduje kapitalske dobičke, spremlja rezultate in donosnost naložb.

Naložbena politika za leto 2007 je Skladu omogočila dodatno odprtost strukture naložb in možnosti izkoriščanja ugodnih tržnih razmer. Tako je lahko Sklad povečal naložbe v vzajemne sklade in investicijske družbe, v strukturirane produkte ter v zlato in plemenite kovine.

Glede na gospodarske razmere in spremenjene pogoje na kapitalskih trgih Sklad v letu 2008 naložbeno strukturo ni bistveno spreminjal. Večino razpoložljivih sredstev je bilo naloženih v kratkoročne depozite in obveznice.

**Tabela 7:** Finančni portfelj Sklada od leta 1996 do leta 2008

v mio EUR

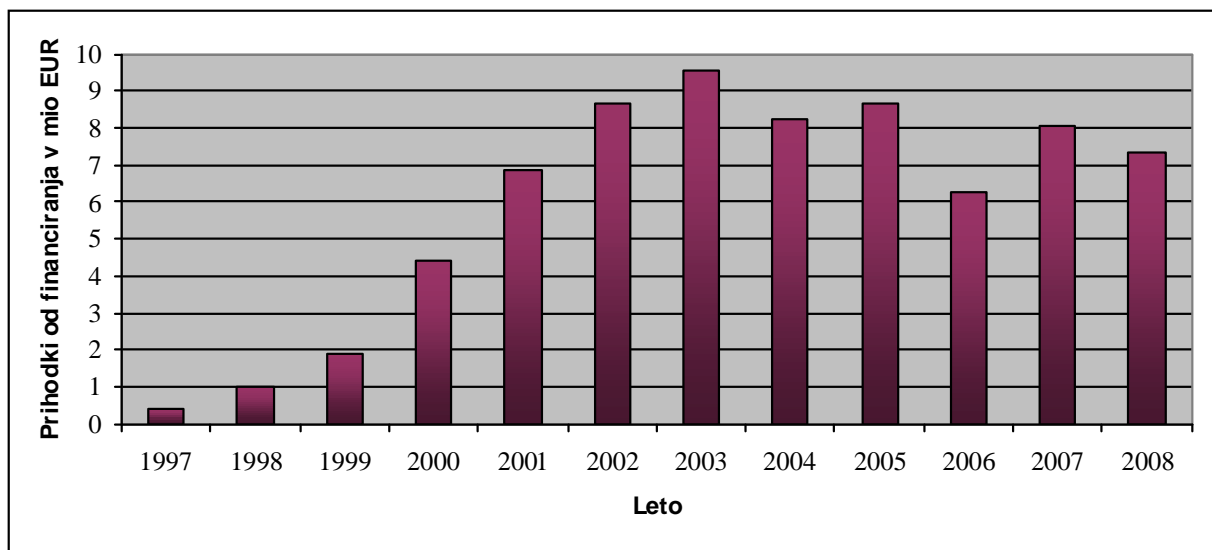
Leto	Vrednost finančnega portfelja
1996	0,7
1997	3,9
1998	12,4
1999	27,9
2000	44,0
2001	65,2
2002	86,5
2003	105,3
2004	114,3
2005	121,5
2006	131,5
2007	145,7
2008	136,2

Vrednost finančnega portfelja se je zaradi prevrednotenja v skladu z že omenjenim Pravilnikom zmanjšala in je ob koncu leta 2008 znašala 136,2 mio EUR. Če pa bi finančno vrednost portfelja vrednotili po nabavni vrednosti, kot je bila praksa do leta 2008, bi njegova vrednost znašala 155,8 mio EUR.

## **5.2. Uspešnost poslovanja Sklada**

Z uspešnim nalaganjem sredstev je Sklad v letu 2008 ustvaril za 7,35 mio EUR prihodkov od financiranja in realiziral za 0,85 mio EUR kapitalskega dobička. Prihodki od financiranja zajemajo prihodke od obresti in dividend ter terjatve za obresti.

**Graf 5:** Prihodki od financiranja v obdobju 1997 – 2008



Prihodki od financiranja so odvisni od naložb s fiksnimi donosi. V letu 2007 je Sklad zmanjšal delež naložb s fiksnimi izplačili obresti, zato so se v letu 2008 prihodki od financiranja pričakovano zmanjšali, in sicer za 8,68%.

### 5.2.1. KAZALNIKI USPEŠNOSTI POSLOVANJA

Pri izračunu kazalnikov uspešnosti poslovanja so uporabljeni naslednji podatki:

Vrednost finančnega portfelja na dan 31.12.2008	136.241.305 EUR
Prihodki od financiranja	7.354.180 EUR
Kapitalski dobiček	852.257 EUR
Stroški uprave brez odhodkov ARAO, nadomestil občinam in nakupov osnovnih sredstev	446.406 EUR

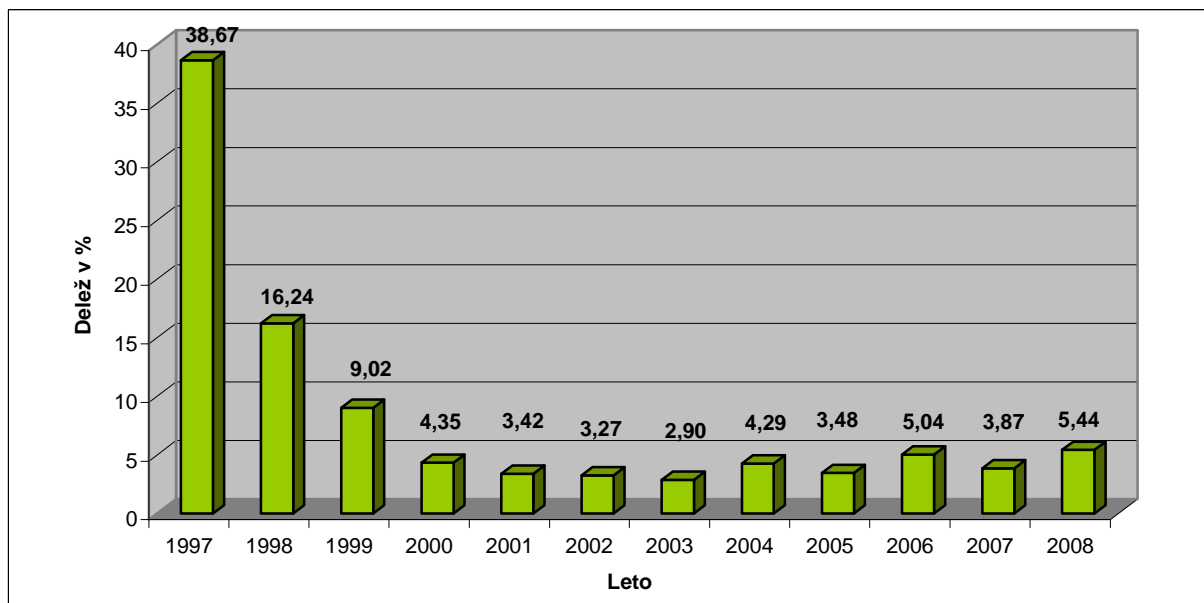
Prihodki od financiranja so izračunani iz računovodskih postavk, in sicer upoštevajo izplačane obresti, ki se nanašajo na leto 2008 in natečene obresti do 31. decembra 2008.

#### a) Odstotek splošnih upravnih stroškov v prihodkih od financiranja:

$$\frac{\text{celotni stroški uprave}}{\text{prihodki od financiranja} + \text{kapitalski dobiček}} = \frac{446.406}{7.354.180 + 852.257} * 100 = 5,44\%$$

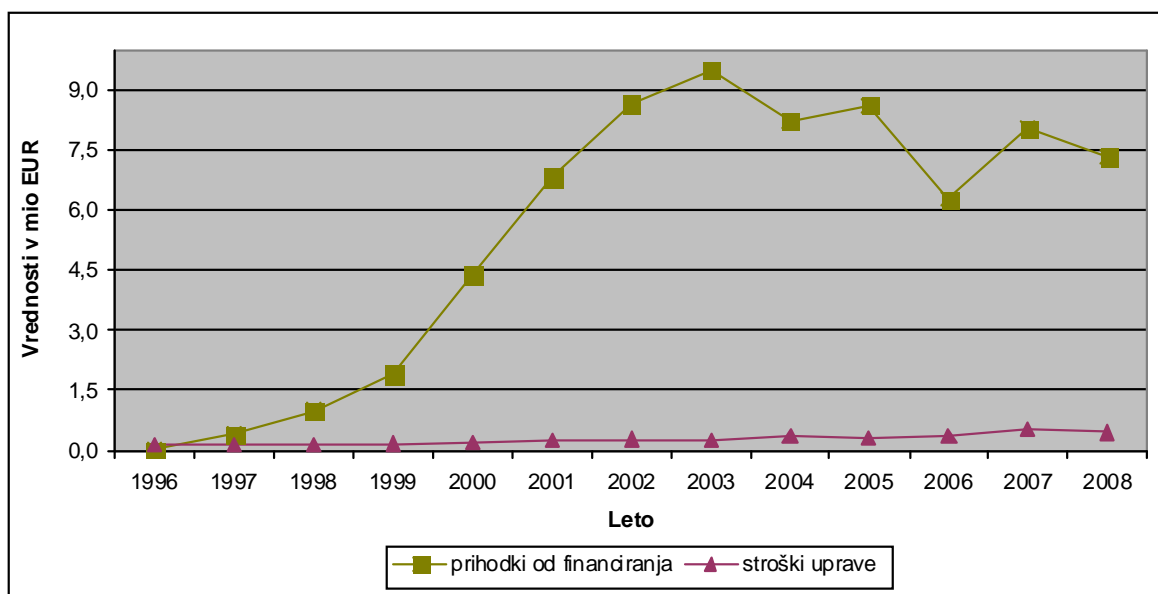
Graf 6 prikazuje delež upravnih stroškov v prihodkih od financiranja v določenem letu.

**Graf 6:** Delež upravnih stroškov v prihodkih od financiranja v letih 1997-2008



Delež upravnih stroškov v prihodkih od financiranja je v letu 2008 znašal 5,44% in se je v primerjavi z letom 2007 povečal za 1,57 odstotne točke.

**Graf 7:** Gibanje prihodkov od financiranja in stroškov uprave po letih



**b) Odstotek splošnih upravnih stroškov v finančnem portfelju:**

$$\frac{\text{celotni stroški uprave}}{\text{vrednost finančnega portfelja}} = \frac{446.406}{136.241.305} * 100 = 0,33\%$$

V letu 2008 so se upravni stroški Sklada glede na vrednost finančnega portfelja zmanjšali za 0,04 odstotne točke v primerjavi s preteklim letom.

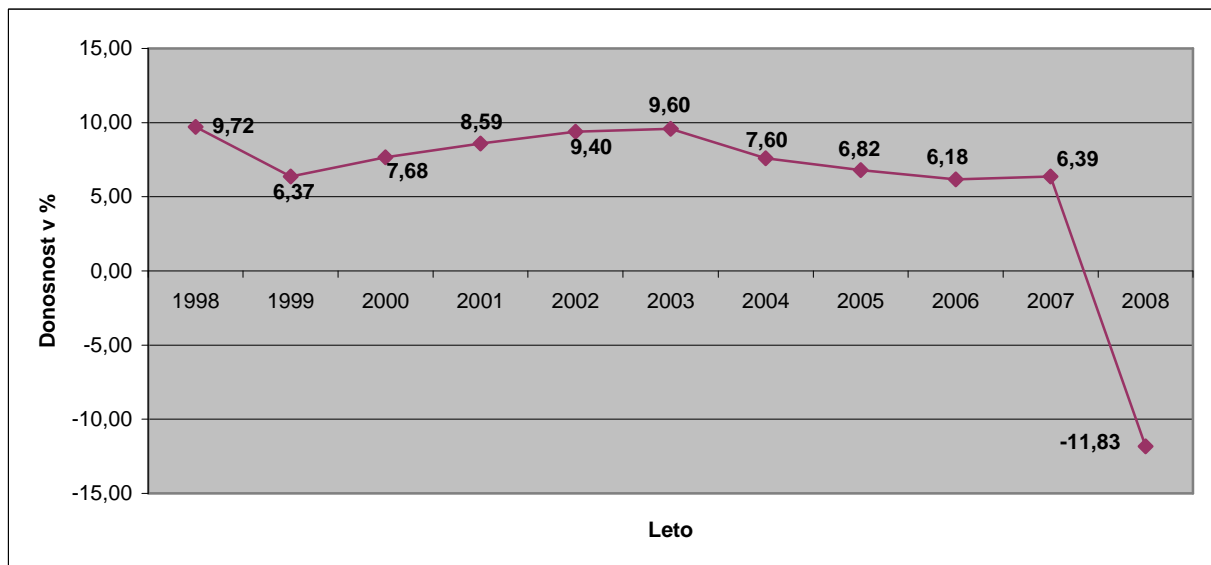
### c) Donosnost portfelja Sklada:

Sklad izračunava donosnost portfelja s pomočjo *notranje stopnje donosa*. Po definiciji je notranja stopnja donosa oziroma IRR (internal rate of return) tista obrestna mera, pri kateri so sedanje vrednosti vseh denarnih odtokov enake sedanji vrednosti vseh denarnih pritokov v obravnavanem obdobju. Višja kot je stopnja IRR, uspešnejša je naložba oziroma portfelj.

**IRR – tržno = -11,83%**

Posledica izrazito neugodnih razmer na trgih v letu 2008 je, da tržna donosnost portfelja Sklada znaša -11,83%. Pri izračunu stopnje donosa Sklada za leto 2008 se upošteva stanje portfelja na dan 31.12.2007 in 31.12.2008 ter vsi prilivi in odlivi portfelja v proučevanem obdobju.

**Graf 8:** Donosnost portfelja Sklada od leta 1999 do leta 2008



Sklad NEK je v vseh letih svojega obstoja posloval zelo uspešno, kar dokazuje tudi povprečna letna stopnja donosnosti od leta 1998 do leta 2008, ki znaša 6,05%. Do vključno leta 2007 je letna tržna donosnost presegala zahtevano, ki je enaka 4,29%. Leto 2008 pa je bilo zaradi finančne in gospodarske krize svojevrstno. Zaradi rekordnih padcev borznih indeksov je bila tržna donosnost negativna, kljub temu da je Sklad s samo 31% svojega finančnega portfelja izpostavljen tržnim nihanjem.

#### **d) Standardni odklon in volatilitnost portfelja Sklada:**

Kot mere tveganja portfelja oziroma posameznih naložb se v finančni analizi najbolj pogosto uporabljajo statistične mere: *standardni odklon, varianca in volatilitnost*.

Standardni odklon je tehtano povprečje odklonov od pričakovane stopnje donosov in nam pove, za koliko dejanska vrednost odstopa od pričakovane vrednosti. Manjši kot bo standardni odklon portfelja, ožja bo verjetnostna porazdelitev, saj bodo možne donosnosti bližje pričakovani stopnji donosa, zato bo tveganje manjše. Volatilitnost v našem primeru izračunamo iz standardnega odklona tako, da ga delimo s korenomo formule ( $1/\sqrt{\text{število dni}}$ ). Volatilitnost 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 volatilitnosti ni bistvenih razlik, tako da bomo razložili le volatilitnost, poleg pa navedli podatek tudi za standardni odklon.

Volatilitnost portfelja Sklada NEK je izračunana na podlagi dnevnihih podatkov in je izražena kot tehtano povprečje vseh vrednostnih papirjev, ki jih je imel Sklad NEK v svojem portfelju na dan 31.12.2008. Netržni vrednostni papirji imajo privzeto vrednost 0.

- **Standardni odklon: 0,57**
- **Volatilitnost portfelja: 9,92%**

Razlaga: Volatilitnost portfelja Sklada NEK je v letu 2008 znašala 9,92%, kar pomeni, da lahko z 68% verjetnostjo trdimo, da so dnevni donosi portfelja nihali okoli povprečne vrednosti navzgor ali navzdol za 9,92% oziroma lahko z 95% verjetnostjo trdimo, da so dnevni donosi portfelja nihali okoli povprečja navzgor ali navzdol za 15,84% (+/- dvakratna vrednost). Izračunana volatilitnost kaže na to, da Sklad upravlja s portfeljem srednje tveganosti.

## **6. INVESTICIJSKA VLAGANJA SKLADA NEK**

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

**Tabela 8:** Primerjava dejanske porabe sredstev Agencije ARAO glede na načrtovano za leta od 2005 do 2008

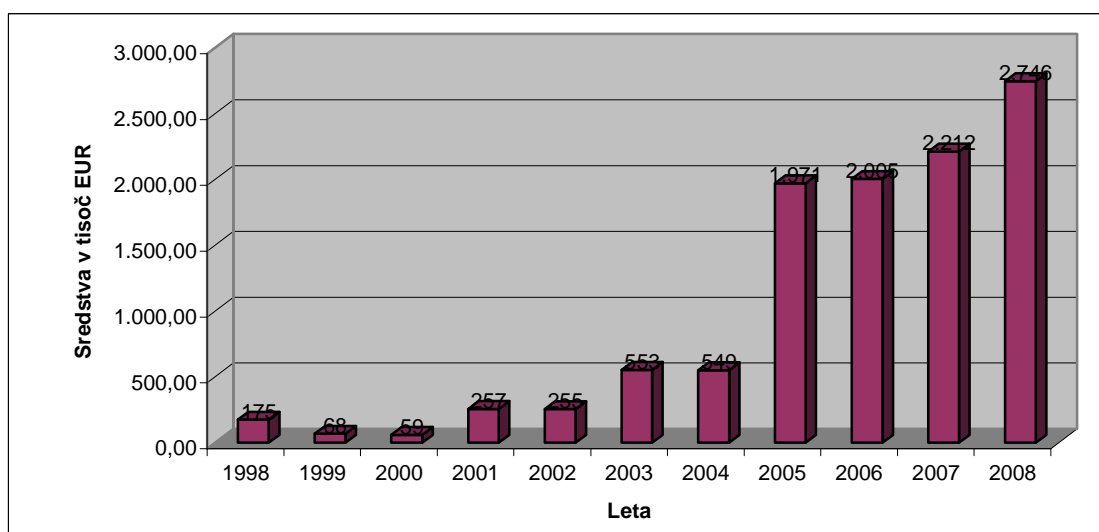
v EUR

Leto	Dejanska poraba sredstev	Načrtovana poraba sredstev
------	--------------------------	----------------------------

2005	1.971.406	2.121.975
2006	2.004.757	4.519.279
2007	2.211.859	5.581.300
2008	2.745.660	7.003.924

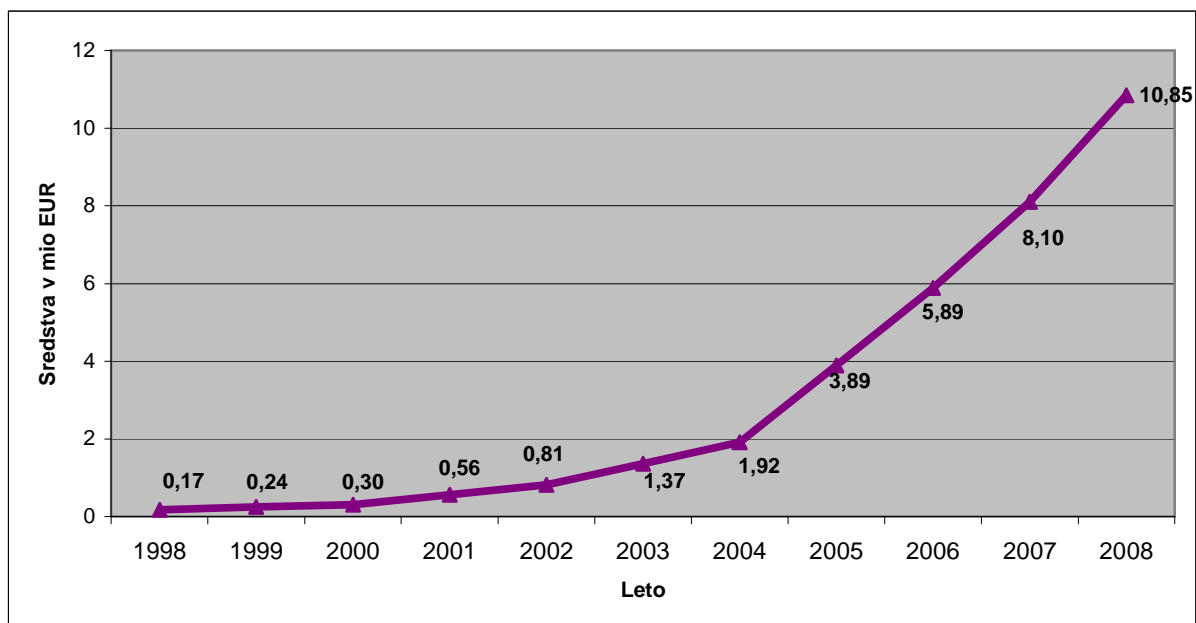
Kot lahko razberemo iz zgornje tabele dejanska poraba sredstev s strani Agencije ARAO vsako leto precej odstopa od načrtovane zaradi tega je Sklad omejen pri optimalnem planiranju naložb.

**Graf 9:** Investicijska vlaganja v Agencijo ARAO v obdobju 1998-2008



Zgornji graf prikazuje višino investicijskih vlaganj v ARAO za izvedbo študij in projektov iz področja ravnanja z radioaktivnimi odpadki in izrabljenim jedrskim gorivom. V letu 2008 je Sklad NEK vplačal v Agencijo ARAO 2,75 mio EUR. V obdobju od 1998 do konca leta 2008 pa je Sklad NEK skupno sofinanciral podizvajalce Programa dela ARAO za 10,85 mio EUR.

**Graf 10:** Kumulativni prikaz višine sredstev vloženih v Agencijo ARAO



V obdobju od leta 2009 do leta 2013 je predvidena izgradnja odlagališča za nizko in srednje radioaktivne odpadke. V letu 2009 se predvideva, da bo lokacija za odlagališče izbrana, samo odlagališče pa naj bi bilo zgrajeno najkasneje do leta 2013. Zaradi visokih stroškov, ki so povezani s samo izgradnjo bo moral Sklad prilagoditi ročnost naložb, kar bi se lahko odražalo v nižjih donosih za posamezne naložbe.

## **7. PLAČILA NADOMESTIL OBČINAM 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. list RS, št. 134/2003). 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. Občine pa so do 31. julija tekočega leta zavezane izdati odločbo o višini nadomestila za omejeno rabo prostora za preteklo leto. Sklad NEK je pričel s plačevanjem omenjenega nadomestila v mesecu aprilu 2004. S plačilom nadomestila pa se preneha naslednjo leto po zagotovitvi odlaganja nizko in srednje radioaktivnih odpadkov v odlagališče za NSRAO.

V mesecu novembru 2007 je med občino Krško, Kostanjevica na Krki in Skladom NEK podpisan dogovor, na podlagi katerega se občinama Krško in Kostanjevica na Krki ločeno nakazuje nadomestilo za omejeno rabo prostora v skladu z dogovorjenim kriterijem števila prebivalcev, in sicer v razmerju 91,06% za Krško in 8,94% za Kostanjevica na Krki. Sklad NEK je v mesecu novembru 2007 nakazal nadomestilo v skladu z dogovorom. Kasneje je UO Sklada sprejel stališče, da Sklad NEK zneske za nadomestilo še naprej nakazuje samo trem občinam ter je pristojnemu ministrstvu predlagal, da vsebino Uredbe prilagodi dejanskemu stanju ustanovljenih občin na območju omejene rabe prostora zaradi jedrskega objekta. Na podlagi omenjenega stališča je bilo v mesecu decembru 2007 zadržano plačilo

nadomestila občini Kostanjevica na Krki. Zadržani znesek je bil skupaj z rednim plačilom nakazan občini Krško v mesecu januarju 2008.

**Tabela 9:** Pregled plačil nadomestila po občinah in po letih

v EUR

<b>Občina Leto</b>	<b>Krško</b>	<b>Kostanjevica na Krki</b>	<b>Brežice</b>	<b>Sevnica</b>	<b>SKUPAJ</b>
2004	856.393	0	718.265	548.565	2.123.223
2005	936.370	0	829.477	575.687	2.341.534
2006	957.626	0	853.189	587.332	2.398.146
2007	977.318	7.256	866.952	616.462	2.467.987
2008	1.047.054	0	891.693	638.721	2.577.468
<b>SKUPAJ</b>	<b>4.774.760</b>	<b>7.256</b>	<b>4.159.577</b>	<b>2.966.767</b>	<b>11.908.359</b>

V letu 2008 je Sklad NEK občinam plačal za 2,58 mio EUR nadomestila. V vseh letih skupaj od leta 2004 do leta 2008 pa je bilo občinam iz naslova nadomestila nakazano 11,91 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 31.12.2008

v EUR

Konti	Opis	Leto 2008	Leto 2007
		1	1
<b>A</b>	<b>Nedavčni prihodki</b>	<b>14.195.185,00</b>	<b>13.824.536,84</b>
I	Udeležba na dobičku in dohodki od premož.	5.237.850,60	5.680.431,89
II	Drugi nedavčni prihodki	8.957.334,40	8.144.087,83
III	Prihodki od prodaje osnovnih sredstev	0	17,12
<b>B</b>	<b>Tekoči odhodki (400-402)</b>	<b>446.406,41</b>	<b>540.833,49</b>
I	Plače in drugi izdatki zaposlenih (4000-4009)	149.588,60	154.046,76
II	Prispevki delod. za soc. varnost (4010-4015)	24.800,03	25.528,47
III	Izdatki za blago in storitve (4020-4029)	272.017,78	361.258,26
<b>C</b>	<b>Tekoči transferi (412+413)</b>	<b>5.359.038,08</b>	<b>4.720.075,76</b>
I	Transferi neprof. organizacijam in ustanovam	35.910,00	40.229,00
II	Transferi občinam	2.577.468,38	2.467.987,43
III	Transferi v javne agencije - ARAO	2.745.659,70	2.211.859,33
<b>D</b>	<b>Nakup in gradnja osnovnih sredstev (420)</b>	<b>5.439,81</b>	<b>6.457,61</b>
I	Nakup poslovnih prostorov	0,00	0,00
II	Nakup opreme	5.439,81	6.457,61
III	Rekonstrukcije in adaptacije	0,00	0,00
<b>Z</b>	<b>PRESEŽEK PRIHODKOV NAD ODHODKI</b>	<b>8.384.300,70</b>	<b>8.557.169,98</b>

- 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 redni prihodki od GEN energija d.o.o. na podlagi zakona.
- 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. Transferi občinam predstavljajo tekoče transfere za nadomestilo občinam za omejeno rabo prostora na območju jedrskega objekta.
  - III. Transferi v javne agencije predstavljajo sofinanciranje programa dela Agencije ARAO.
- D. Nakup in gradnja osnovnih sredstev zajema nakup opreme.
- Z. Ob upoštevanju vseh prihodkov in odhodkov dobimo presežek prihodkov nad odhodki za leto 2008 v višini 8,38 mio EUR.

## 8.2. Izkaz stanja na dan 31.12.2008

v EUR

Konti	Opis	31.12.2008	31.12.2007
		1	1
	<b>SREDSTVA</b>		
<b>A)</b>	<b>Dolgoročna sredstva in sredstva v upravljanju (00-08)</b>	<b>117.222.404,64</b>	<b>123.431.681,10</b>
00	Neopredmetena dolgoročna sredstva	95.216,50	95.216,50
01	Popravek vrednosti neopr. dolg, sredstev	48.844,84	29.933,08
02	Nepremičnine	141.318,53	141.318,53
03	Popravek vrednosti nepremičnin	29.788,51	25.548,91
04	Oprema in druga opredmetena sredstva	140.929,64	137.959,72
05	Popravek vrednosti opreme in drugih opredmetenih sredstev	108.347,98	97.403,18
06	Dolgoročne kapitalske naložbe	27.745.238,75	37.628.031,85
07	Dolgoročno dana posojila in depoziti	89.275.889,18	85.556.735,14
08	Dolgoročne terjatve iz poslovanja	10.793,37	25.304,53
<b>B)</b>	<b>Kratkoročna sredstva, razen zalog in AČR (11-19)</b>	<b>23.920.559,57</b>	<b>26.022.865,56</b>
11	Denarna sredstva na računih	3.458,07	76.532,30
12	Kratkoročne terjatve do kupcev	774.428,86	774.500,67
13	Dani predujmi in varščine	0,00	212,00
14	Kratkoročne terjatve do uporabnikov enotnega kontnega načrta	1.080.719,73	5.869.759,90
15	Kratkoročne finančne naložbe	19.188.454,27	17.669.037,79
16	Kratkoročne terjatve iz financiranja	1.150.012,71	1.401.645,89
17	Druge kratkoročne terjatve	0,00	0,00
18	Neplačani odhodki	1.723.485,93	231.056,40
19	Aktivne časovne razmejitev	0,00	120,61
	<b>AKTIVA SKUPAJ (A+B)</b>	<b>141.142.964,21</b>	<b>149.454.546,66</b>
	<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
<b>D)</b>	<b>Kratkoročne obveznosti in PČR (21-29)</b>	<b>4.603.474,23</b>	<b>3.353.130,85</b>
21	Kratk. obveznosti do zaposlenih	10.698,23	11.293,36
22	Kratk. obveznosti do dobaviteljev	4.891,47	6.512,51
23	Druge kratk. obveznosti iz poslovanja	4.031,88	2.849,56
24	Kratkoročne obveznosti do uporabnikov enotnega kontnega načrta	1.703.864,35	210.400,97
26	Kratk. obveznosti iz financiranja	0,00	0,00
28	Neplačani prihodki	2.879.988,30	3.121.741,84
29	Pasivne časovne razmejitev	0,00	332,61
<b>E)</b>	<b>Lastni viri in dolgoročne obveznosti (90-95)</b>	<b>136.539.489,98</b>	<b>146.101.415,81</b>
90	Splošni sklad	136.528.696,61	146.076.111,28
92	Dolgoročno razmejeni prihodki	10.793,37	25.304,53
	<b>PASIVA SKUPAJ (D+E)</b>	<b>141.142.964,21</b>	<b>149.454.546,66</b>

- 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 kapitalske 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 2009.
- B3. (15) Kratkoročne finančne naložbe so naložbe z zapadlostjo krajšo od enega leta in so bile bilančno prenesene iz dolgoročnih finančnih naložb, ker zapadejo v letu 2009.
- B4. (16) Kratkoročne terjatve iz financiranja so terjatve za natečene obresti iz naložb in bodo izplačane v letu 2009.
- B5. (18) Neplačani odhodki so sestavljeni iz plač, sejin in prispevkov za december 2008, neplačanih materialnih stroškov in storitev, 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 2008.
- D2. (22) Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev predstavljajo obveznosti, ki bodo zapadle v plačilo v letu 2009.
- 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 do UJP za december 2008 in obveznost za nadomestilo občinam Krško, Brežice in Sevnica, ki zapade v plačilo v januarju 2009.

- D5. (28) Neplačani prihodki zajemajo neplačane obresti iz naložb in neplačani prispevek GEN energije d.o.o..
- D6. (29) Pasivne časovne razmejitve zajemajo vračunane stroške za še ne porabljeno cestnino ABC in vnaprej vračunane odhodke na osnovi predplačil.
- E1. (90) Splošni sklad predstavlja sklad osnovnih sredstev, sklad naložb in nerazporejena denarna sredstva na računih.

### 8.3. Izkaz računa finančnih terjatev in naložb

v EUR

Konti	Opis	Leto 2008	Leto 2007
<b>75</b>	<b>PREJETA VRAČILA DANIH POSOJIL IN PRODANIH KAPITALSKIH DELEŽEV</b>	<b>43.560.469,99</b>	<b>79.252.904,22</b>
<b>750</b>	<b>Prejeta vračila danih posojil (7501-7507)</b>	<b>39.925.259,12</b>	<b>52.551.063,92</b>
7501	Prejeta vrač. danih posojil - od javnih skladov	0,00	0,00
7502	Prejeta vrač. danih posojil - od javnih podjetij	1.375.593,30	2.284.577,96
7503	Prejeta vrač. danih posojil - od fin. institucij	32.140.176,24	26.761.396,01
7504	Prejeta vrač. danih posojil - od privatnih podjetjih	5.811,11	1.006.240,38
7506	Prejeta vrač. danih posojil iz tujine	1.044.111,93	6.226.220,36
7507	Prejeta vrač. danih posojil državnemu proračunu	5.359.566,54	16.272.629,21
<b>751</b>	<b>Prodaja kapitalskih deležev</b>	<b>3.635.210,87</b>	<b>26.701.840,30</b>
7510	Sredstva pridoblj.s prod.kapit.delež.v javnih podj.	46.672,62	2.982.512,53
7511	Sredstva pridoblj.s prod. kapit.delež.v fin.instit.	831.941,28	12.488.479,81
7512	Sredstva pridoblj.s prod. kapit.delež.v priv.podj	1.380.110,21	0,00
7513	Sredstva pridoblj.s prod. kapit.delež doma	1.376.486,76	11.230.847,96
<b>44</b>	<b>DANA POSOJILA IN POV. KAPIT. DELEŽEV</b>	<b>52.017.845,19</b>	<b>87.739.977,02</b>
<b>440</b>	<b>Dana posojila (4401-4407)</b>	<b>39.945.245,88</b>	<b>41.564.165,85</b>
4402	Dana posojila javnim podjetjem	0,00	0,00
4403	Dana posojila finančnim institucijam	32.232.273,23	28.422.163,31
4404	Dana posojila privatnim podjetjem	1.150.092,64	0,00
4406	Dana posojila v tujino	3.591.798,50	7.500.000,00
4407	Dana posojila državnemu proračunu	2.971.081,51	5.642.002,54
<b>441</b>	<b>Povečanje kapitalskih deležev in naložb</b>	<b>12.072.599,31</b>	<b>46.175.811,17</b>
4410	Povečanje kapitalskih deležev v javnih podjetjih	2.721.625,00	2.832.423,15
4411	Povečanje kapitalskih deležev v fin. institucijah	0,00	14.660.751,53
4414	Povečanje kapitalskih deležev v tujini	7.364.194,31	26.699.546,36
4415	Povečanje drugih finančnih naložb	1.986.780,00	1.983.090,13
	<b>DANA MINUS PREJETA POSOJILA IN SPREM. KAPIT. DELEŽEV (44-75)</b>	<b>8.457.375,20</b>	<b>8.487.072,80</b>

V letu 2008 je Sklad prejel vračila danih posojil v višini 43,56 mio EUR. Dana posojila v letu 2008 so znašala 52,02 mio EUR.

## 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.

Celotni prihodki so bili v letu 2008 za 1,45% višji od načrtovanih in so znašali 14,20 mio EUR. Odhodki so znašali 5,81 mio EUR in so bili za 38,12% nižji od načrtovanih, predvsem zaradi nerealizacije načrtovanega zneska za sofinanciranje programa dela ARAO za leto 2008.

Portfelj Sklada je oblikovan skladno z usmeritvami iz naložbene politike za leto 2008 in zagotavlja dolgoročno stabilne prihodke, saj je ustvaril za 7,35 mio EUR prihodkov od financiranja in realiziral za 0,85 mio EUR kapitalskega dobička.

Stroški upravljanja portfelja glede na višino finančnega portfelja so znašali 0,33% in so bili v primerjavi z letom 2007 nižji za 0,04 odstotne točke.

Leto, ki je za nami si bomo zapomnili kot eno najhujših. Prvo polovico leta 2008 so zaznamovale rastoče cene nafte, v drugi pa smo se soočali z zlomom svetovnega finančnega sistema. V skladu s pričakovanji se kriza ni omejila samo na finančni sektor, ampak se je začela širiti tudi na preostale sektorje gospodarstva. Splošna negotovost glede dolžine in globine finančne krize oziroma recesije ter močna zaostritev posojilnih pogojev bank sta negativno vplivali tudi na slovenski kapitalski trg v letu 2008, ki je doživel najhujši padec tečajev od ustanovitve Ljubljanske borze. Promet na vseh trgih Ljubljanske borze je v letu 2008 znašal 1.285,8 mio EUR, to je za 42,3% manj kot v letu poprej. Indeks SBI20 pa je v letu 2008 izgubil kar 67,49% svoje vrednosti.

Za prve mesece leta 2009 se predvideva izrazita nestabilnost ob izmenjavi negativnih informacij iz gospodarstva (upad potrošnje, upad proizvodnje, povečevanje nezaposlenosti) in pozitivnih pričakovanj. Ameriški ekonomisti napovedujejo, da bo aktualna kriza najdaljša po Veliki depresiji. Predpostavlja se, da smo na pol poti, kar se tiče trajanja recesije, kar je v skladu s predvidevanji analitikov; del analitikov postopno spremembo in začetek rasti pričakuje že v drugi polovici tega leta, del pa v začetku leta 2010.

Za čim uspešnejše obvladovanje nastale situacije je Upravni odbor Sklada na podlagi 11. in 30. člena Statuta Sklada za financiranje razgradnje NEK in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK ter v zvezi z določili Zakona o javnih financah (Ur. list RS, št. 79/99, 124/00, 79/01, 30/02, 56/02) in Pravilnika o usmeritvah za usklajeno delovanje sistema notranjega nadzora javnih financ (Ur. list RS, št. 72/02) na svoji 9. seji dne 7. novembra 2008 sprejel Pravilnik o upravljanju s tveganji v Skladu za financiranje razgradnje NEK in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK.

S tem Pravilnikom se določajo postopki in ukrepi za ugotavljanje in ocenjevanje tveganj, ki jim je izpostavljen Sklad pri svojem poslovanju ter ukrepi za ustrezno odzivanje na tveganja ter njihovo optimalno obvladovanje. Z nastankom finančne krize in njenimi posledicami je Sklad izpostavljen predvsem tveganjem, ki so v

registru tveganj opredeljena kot tveganja spremembe gospodarskega, pravnega in socialnega okolja ter tveganja na področju finančnih naložb.

Za obvladovanje teh tveganj je Sklad za leto 2009 predvidel naslednje ukrepe:

- ciljna struktura portfelja se spremeni. Večina naložb bo usmerjenih v državne vrednostne papirje, depozite in CD-je. V skladu s tem se struktura v primerjavi z letom 2008 spremeni od 25-40% v 30-50% pri državnih obveznicah in od 0-25% v 10-20% pri depozitih in CD-jih. Predvideno je zmanjšanje naložb v strukturirane produkte, investicijske in vzajemne sklade ter delnice. Pri vseh predvidenih naložbah pa se zmanjšuje razpon med minimalnim in maksimalnim deležem, ki je predviden za posamezno naložbo.
- pri obvladovanju tveganja, ki je opredeljeno kot kreditno tveganje in pomeni tveganje izostanka plačila, ki ga mora plačati izdajatelj obveznice imetniku le-te, oziroma tveganje nezmožnosti vračila depozita je Sklad sprejel ukrep uporabe zahtevanih bonitet izdajatelja vrednostnega papirja oziroma vrednostnega papirja. Sklad se bo posluževal bonitetnih ocen Standard & Poor's, Moody's Investors Service in Fitch Ratings. Zahtevana boniteta po S&P je tako BBB-, Baa3 po Moody's in BBB- po Fitch Ratings.
- Sklad bo skrbno spremljal razmere na kapitalskih trgih in ob ugodnih pogojih s prodajo delnic in točk vzajemnih ter investicijskih skladov unovčeval dobičke.

Naj še enkrat povzamemo: v vseh letih obstoja je imel Sklad NEK skupaj 111,57 mio EUR vplačil NEK in GEN energije d.o.o. Od leta 1998 do konca leta 2008 je Sklad izplačal 10,85 mio EUR Agenciji ARAO za izvedbo študij in projektov s področja ravnanja z radioaktivnimi odpadki in izrabljenim jedrskim gorivom. Občinam je Sklad od leta 2004 skupaj izplačal 11,91 mio EUR nadomestila zaradi omejene rabe prostora.

Kljub vsem navedenim izdatkom je Sklad v enajstih letih, vključno z letom 2008, dosegel povprečno letno tržno donosnost 6,05%, s čimer za 1,76 odstotne točke presega zahtevano minimalno donosnost.