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

POSLOVNO POROČILO

Sklada za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško za leto

2015

Cesta 4. julija 42
8270 Krško

Telefon: 07/49 01 710
Faks: 07/49 02 841
E-pošta: sklad@sklad-nek.si

Revidirano Poslovno poročilo Sklada za leto 2015

Upravni odbor Sklada je poslovno poročilo Sklada za leto 2015 sprejel aprila 2016

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

POSLOVNO POROČILO

Sklada za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško za leto

2015

KAZALO

1 UVOD 9
1.1 Uvodni nagovor 10
1.2 Predstavitev Sklada 12
1.2.1 Pomembnejši podatki Sklada 13
1.2.2 Organizacijska struktura in zaposleni 14
1.2.3 Organi upravljanja 15
1.2.4 Zakonske podlage 15
1.3 Cilji poslovanja Sklada 17

2 MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2014 19
2.1 Makroekonomsko okolje v letu 2015 20
2.2 Finančni trgi v letu 2015 23
2.2.1 Lastniški vrednostni papirji 23
2.2.2 Dolžniški vrednostni papirji 24

3 IZPOLNJEVANJE ZAKONSKIH IN POGODBENIH OBVEZNOSTI SKLADA IN PRILIVI IZ PRISPEVKOV ZA RAZGRADNJO 27
3.1 Financiranje programa dela Agencije ARAO, j. g. z. 28
3.1.1 Financiranje po vrstah plačil v letu 2015 28
3.1.2 Financiranje Programa dela Agencije ARAO do vključno leta 2015 29
3.2 Plačila nadomestil lokalnim skupnostim zaradi omejene rabe prostora 31
3.2.1 Plačila v letu 2015 31
3.2.2 Plačila do leta 2015 32
3.3 Plačilo prispevka za razgradnjo od GEN energije 33
3.3.1 Vplačilo prispevka v letu 2015 33
3.3.2 Vplačilo prispevka do leta 2015 34
3.4 Pregled vplačil prispevka za razgradnjo ter izplačil obveznosti Sklada 36
3.5 Problematika, povezana s poslovanjem oziroma namensko porabo sredstev Sklada 37

4 URESNIČITEV NALOŽBENE POLITIKE ZA LETO 2015 39
4.1 Uresničitev naložbene politike za leto 2015 40
4.1.1 Struktura naložb 40
4.2. Transakcije naložb 43

5 ANALIZA TVEGANOSTI PORTFELJA ZA LETO 2015 45

5.1. Tržno tveganje 46

5.2. Obrestno tveganje 47

5.2. Kreditno tveganje 48

5.2. Druga tveganja 48

6 URESNIČITEV FINANČNEGA NAČRTA ZA LETO 2015 49

6.1 Prihodki 50

6.2 Odhodki 52

6.2.1 Tekoči odhodki poslovanja 53

6.2.2 Tekoči transferji 53

6.2.3 Nakup osnovnih sredstev 53

6.3 Rezultat poslovanja Sklada 54

6.4 Finančne terjatve in naložbe 54

7 ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKLADA 55

7.1 Finančni portfelj Sklada 56

7.2 Uspešnost poslovanja Sklada 57

7.2.1 Kazalniki uspešnosti poslovanja 58

8 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA 64

9 POVZETEK RAČUNOVODSKIH IZKAZOV 67

9.1 Izkaz prihodkov in odhodkov drugih uporabnikov za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2015 68

9.2 Izkaz bilance stanja na dan 31. 12. 2015 69

9.3 Izkaz računa finančnih terjatev in naložb 70

SEZNAM TABEL

Tabela 1:	Sklad v številkah	**13**
Tabela 2:	Število in struktura zaposlenih na dan 1. 1. 2015 in 31. 12. 2015	**14**
Tabela 3:	Makroekonomski kazalniki in napovedi (2013-2017) (v %)	**20**
Tabela 4:	Rast izbranih svetovnih delniških indeksov v lokalnih valutah po letih	**24**
Tabela 5:	Primerjava dejanskih plačil z načrtovanimi in letom 2014	**28**
Tabela 6:	Primerjava dejanske porabe sredstev Agencije ARAO glede na načrtovano v obdobju 2005-2015	**29**
Tabela 7:	Plačila občinam v letu 2015	**32**
Tabela 8:	Pregled plačil nadomestil po občinah v obdobju 2004-2015	**33**
Tabela 9:	Prikaz mesečnih vplačil GEN energije po denarnem toku v letu 2015	**34**
Tabela 10:	Pregled vplačil NEK in GEN energije po denarnem toku v obdobju 1995-2015	**34**
Tabela 11:	Pregled vplačil prispevka za razgradnjo ter izplačil obveznosti Sklada	**36**
Tabela 12:	Stanje vrednosti portfelja finančnih naložb Sklada na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2015	**41**
Tabela 13:	Primerjava dejanske strukture naložb na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2015 s ciljno strukturo za konec leta 2015	**41**
Tabela 14:	Deleži desetih največjih naložb v portfelju Sklada na dan 31. 12. 2015	**42**
Tabela 15:	Transakcije naložb od 1. 1. do 31. 12. 2015	**43**
Tabela 16:	Prispevki k VaR po segmentih in podsegmentih (v % na dan 31. 12. 2015)	**47**
Tabela 17:	Simulacije enkratnih učinkov različnih dogodkov na vrednost portfelja Sklada (v % na dan 31. 12. 2015)	**47**
Tabela 18:	Primerjava uresničenih prihodkov z načrtovanimi v letu 2015 in 2014	**51**
Tabela 19:	Primerjava uresničenih odhodkov v letu 2015 z letom 2014 ter načrtovanimi odhodki v letu 2015	**52**
Tabela 20:	Izid poslovanja v letu 2015	**54**
Tabela 21:	Finančne terjatve in naložbe v primerjavi z načrtovanimi v letu 2015 in 2014	**54**
Tabela 22:	Prikaz strukture portfelja po letih	**56**
Tabela 23:	Primerjava donosnosti IRR po naložbenih razredih	**58**
Tabela 24:	Benchmark Sklada	**60**
Tabela 25:	Pregled celotnih stroškov poslovanja Sklada v njegovem finančnem portfelju (v %)	**61**
Tabela 26:	Izkaz prihodkov in odhodkov drugih uporabnikov	**68**
Tabela 27:	Izkaz bilance stanja	**69**
Tabela 28:	Izkaz računa finančnih terjatev in naložb	**70**

SEZNAM GRAFOV

Graf 1:	Gibanje indeksa surovin (leva skala) in cene nafte WTI (desna skala) v letu 2015	**22**
Graf 2:	Gibanje svetovnih delniških indeksov MSCI WORLD INDEX (leva skala) in MSCI EMERGING MARKETS INDEX (desna skala) v letu 2015	**23**
Graf 3:	Krivulje donosa na nemške državne obveznice na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2015 (v %)	**24**
Graf 4:	Gibanje kreditnih pribitkov poslovnih obveznic v ZDA (indeks CDX) in Evropi (indeks iTraxx) v letu 2015 (v bazičnih točkah)	**25**
Graf 5:	Financiranje Agencije ARAO v obdobju 1998-2015	**29**
Graf 6:	Kumulativni prikaz višine sredstev, vloženih v Agencijo ARAO	**30**
Graf 7:	Pregled vplačil NEK in GEN energije po denarnem toku v obdobju 1995-2015	**35**
Graf 8:	Prikaz letnih obveznosti in vplačil NEK in GEN energije po denarnem toku v obdobju 1995-2015	**35**
Graf 9:	Struktura finančnih naložb Sklada na dan 31. 12. 2015	**40**
Graf 10:	VaR po mesecih (enodnevni, 95-odstotni interval zaupanja)	**46**
Graf 11:	Finančni portfelj Sklada v obdobju 1996-2015	**57**
Graf 12:	Prihodki od financiranja v obdobju 1997-2015	**57**
Graf 13:	Letna donosnost portfelja Sklada v obdobju 2004-2015 (v %)	**59**
Graf 14:	Primerjava mesečne donosnosti portfelja Sklada z benchmarkom	**60**

UVOD

1

1 UVOD

mag. **Darija Štraus Trunk**,
direktorica Sklada

V teh izjemno težkih razmerah na finančnih trgih je Sklad uspešno posloval in dosegel donos v višini 3,2 %, kar je odraz skrbnega upravljanja sredstev.

1.1 Uvodni nagovor

Leto 2015 lahko označimo kot zahtevno leto, ki si ga bomo zapomnili po številnih nepredvidljivih dogodkih, ki so se zgodili tako po svetu kot tudi doma v Sloveniji.

Sklad za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško (v nadaljevanju: Sklad) je posredni proračunski uporabnik, ustanovljen po posebnem zakonu »sui generis«. Njegova vloga in pomen sta jasna in nedvoumna. Je edini sklad za financiranje razgradnje NEK in odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK v Republiki Sloveniji.

V letu 2015 je posloval v skladu s konservativno naložbeno politiko, na poslovanje pa so najpomembneje vplivale razmere na kapitalskih trgih doma in po svetu. Leto bo ostalo v spominu vseh udeležencev kapitalskih trgov kot zelo razburljivo in volatilno, povezano s številnimi dogajanji v posameznih državah, območjih, panogah (Kitajska, Grčija, FED – Ameriška centralna banka, ECB ...). Nedvomno je na rezultat njegovega poslovanja vplivalo tudi dogajanje v Sloveniji, povezano s privatizacijo podjetij (Telekom Slovenije ...), pa tudi spremembe in dopolnitve zakonodaje, ki imajo neposreden vpliv na samo poslovanje Sklada.

Prvo polovico leta je dogajanje po svetu zaznamovalo pogajanje Grčije s člani evroskupine o reprogramu njenega dolga. Po tem, ko Grčiji ni uspelo pravočasno poravnati svojih obveznosti do Mednarodnega denarnega sklada, je bil vendarle dosežen dogovor. Reševanje te države je močno zatreslo trg dolžniških vrednostnih papirjev evroobmočja in sklenjeni dogovor je pomiril finančne trge. Morda je imela na evropske finančne trge še pomembnejši vpliv odločitev Evropske centralne banke (ECB), da z januarjem požene program kvantitativnega sproščanja. Vse to je prispevalo k temu, da je desetletna nemška obveznica 20. aprila dosegla zgodovinsko nizko raven 0,075 % in leto sklenila pri donosu 0,629 %. Donos na desetletno državno obveznico Republike Slovenije, ki je najnižjo vrednost (0,792 %) dosegel 12. marca in se je 16. junija povzpel na 2,592 %, je leto končal pri vrednosti 1,692 %.

Sočasno z grško-evropskim dogovorom so trge presenetile negativne novice iz Kitajske o ohlajanju njenega gospodarstva, ki so ponovno zatresle finančne trge. Tokrat so bile na udaru predvsem delnice kitajskih borznih hiš in delnice razvijajočih se trgov. Od vrha, ki ga je kitajski borzni indeks iz šanghajske borze dosegel 12. junija, je do konca leta izgubil skoraj tretjino svoje vrednosti. Še slabše se je odrezal brazilski borzni indeks BOVESPA,

ki je leto zaključil kar s 13,31 % oziroma 35,34 % izgube, če njegov donos merimo v evrih. Indeks MSCI Emerging Markets, ki meri dogajanje na razvijajočih se trgih, je v letu 2015 izgubil kar 16,96 % vrednosti, v zadnjih petih letih pa kar 31 %. Tudi sicer so delniški tečaji v letu nekoliko izgubili; MSCI WORLD je izgubil 2,74 %. Izjema so bile delnice evropskih borznih hiš, ki so povečini pridobivale. Že tako razburljivo leto se je zaključilo z dvigom obrestne mere ameriške centralne banke.

Primarni naložbeni cilj Sklada je ohranjanje vrednosti premoženja in doseganje ciljne donosnosti 4,29 %, ki si jo Sklad prizadeva doseči vse od leta 2004, ko je bil nazadnje revidiran Program razgradnje NEK in odlaganja NSRAO in IJG. Kljub uspešnosti poslovanja pa se vendarle moramo zavedati, da pretekli dobri donosi niso zagotovilo za realizacijo donosov tudi v prihodnje. Sklad ima konservativno naložbeno politiko, pri čemer sta varnost sredstev in ohranjanje vrednosti premoženja osnovni vodili pri upravljanju sredstev. Slednje dosegamo z upoštevanjem načel varnosti, likvidnosti, razpršenosti in donosnosti.

Sklad sledi zastavljenim ciljem, zaradi katerih je bil ustanovljen. Osnovna naloga je zbiranje in učinkovito upravljanje sredstev. Tudi v letošnjem letu smo sledili zastavljenim ciljem, upoštevali finančni načrt, naložbeno politiko ter pravila poslovanja Sklada. Prihodek iz naslova prispevka je v letošnjem letu nekoliko nižji, kar je posledica remonta v NEK in hkrati znižanja obrestnih mer na finančnih trgih. Odhodki Sklada se iz leta v leto povečujejo predvsem zaradi povečanih aktivnosti v zvezi z izgradnjo odlagališča NSRAO ter povečanja obveznosti iz naslova nadomestil občinam.

V teh izjemno težkih razmerah na finančnih trgih je Sklad posloval uspešno in dosegel donos v višini 3,2 %, kar je odraz skrbnega upravljanja sredstev. Pri dolžniških vrednostnih papirjih je dosegel donos 2,49 %, pri lastniških vrednostnih papirjih pa 6,07 %.

Konec leta je bila vrednost splošnega sklada finančnih naložb 188,8 milijona evrov. Vrednost se je leta 2015 povečala za 2,4 % oziroma za 4,4 milijona evrov. Ob upoštevanju natečenih obresti in dividend je konec leta premoženje Sklada znašalo 190,9 milijona evrov.

Sklad se pri svojem poslovanju še vedno sooča z odprtimi, nerešenimi vprašanji:
- novelacija Programa razgradnje NEK – iskanje sistemske rešitve za zagotovitev celotnega obsega potrebnih sredstev za financiranje razgradnje NEK in odlaganje RAO iz NEK,
- evidentiranje sredstev Sklada,
- izjemna kadrovska podhranjenost,
- izgradnja odlagališča NSRAO.

Kljub izjemno težkim razmeram na finančnih trgih je Sklad leto 2015 zaključil s pozitivnim poslovnim rezultatom, kar je odraz skrbnega upravljanja sredstev, primerne naložbene politike, nenehnega aktivnega upravljanja tveganj in predanosti vseh vključenih akterjev pri upravljanju sredstev Sklada. Dosegati pozitivno donosnost in slediti doseganju povprečne donosnosti je ena izmed njegovih ključnih nalog. Ob tem ne smemo pozabiti na dejstvo, da gre za sklad s konservativno naložbeno politiko in da je varnost sredstev ter ohranjanje vrednosti premoženja osnovno vodilo pri upravljanju.

Kaj reči za prihodnje leto? Kar nekaj kazalnikov kaže, da bo tudi leto 2016 tako dinamično, kot je bilo preteklo. Tako kot do zdaj se bomo tudi v prihodnje trudili aktivno upravljati sredstva in uspešno slediti zastavljenim ciljem v skladu s sprejeto naložbeno politiko.

1.2 Predstavitev Sklada

Sklad je bil ustanovljen na podlagi Zakona o Skladu za financiranje razgradnje NEK in odlaganja radioaktivnih odpadkov iz NEK (Uradni list RS, št. 47/03, 68/08 in 77/08-ZJS-1; v nadaljevanju: Zakon o Skladu). Naloga Sklada je zbiranje sredstev za razgradnjo NEK, varno skladiščenje in končno odlaganje izrabljenega jedrskega goriva ter 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 (0,0025 evra) za kWh električne energije, proizvedene v NEK. Od 24. aprila 1997 dalje je bila po sklepu Vlade RS št. 315-03/97-4 (N) višina rednega prispevka 0,462 tolarja (0,0019 evra) za kWh, vendar je bila NEK v skladu s soglasjem Vlade RS, podanim v 2. točki sklepa št. 400-06/97-3 (N), dolžna še nadalje plačevati Skladu prispevek v višini 0,61 tolarja za kWh, in sicer do poplačila dolga za leti 1995 in 1996.

11. marca 2003 je začela veljati Pogodba med Vlado Republike Slovenije in Vlado Republike Hrvaške o ureditvi statusnih in drugih pravnih razmerij, povezanih z vlaganjem v NEK, njenim izkoriščanjem in razgradnjo (Uradni list RS – mednarodne pogodbe, št. 23/03; v nadaljnjem besedilu: Meddržavna pogodba). Pogodba med drugim določa, da z dnem uveljavitve prenehajo vse obveznosti NEK do Sklada. Sočasno je Državni zbor RS sprejel Zakon o spremembah Zakona o Skladu za financiranje razgradnje NEK in odlaganja 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. (v nadaljevanju: ELES GEN). Za vmesno obdobje od 11. marca do 31. decembra 2003, ki ga Meddržavna pogodba ne ureja, pa je Vlada RS na svoji 17. seji 18. aprila 2003 sprejela sklep, s katerim ELES GEN nalaga, da za omenjeno obdobje vplačuje v Sklad prispevek v višini 0,462 tolarja (0,0019 evra) za kWh.

V letu 2004 je bil dokončan Program razgradnje NEK in odlaganja nizko in srednje radioaktivnih odpadkov ter izrabljenega jedrskega goriva (v nadaljevanju: Program razgradnje NEK), ki je določil novo višino prispevka. S Programom razgradnje NEK se je Vlada RS seznanila na svoji 93. redni seji 7. oktobra 2004, potrjen pa je bil 4. marca 2005 na 7. seji Meddržavne komisije za spremljanje Meddržavne pogodbe. Tako od aprila 2005 naprej ELES GEN (julija 2006 se je s spremembo akta o ustanovitvi družba preimenovala v GEN energija, d. o. o. (v nadaljevanju: GEN energija)) vplačuje v Sklad prispevek za razgradnjo v višini 0,003 evra za kWh dobavljene električne energije. Po tem datumu se prispevek ni spreminjal in je ostal na ravni 0,003 evra za kWh dobavljene električne energije.

Da je Sklad primer dobre prakse, kaže ugotovitev Komisije EU, ki je v svojem poročilu o uporabi finančnih sredstev, namenjenih razgradnji jedrskih objektov, izrabljenega goriva in radioaktivnih odpadkov, konec leta 2007 zapisala, da ima Slovenija dobro opredeljen sklad, pri katerem je upoštevana najboljša praksa, opisana v priporočilu iste komisije.

1.2.1 Pomembnejši podatki Sklada

Ustanovitev	Ustanovljen je bil decembra 1994 na podlagi Zakona o Skladu za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško (Uradni list RS, št. 75/94, 2. december 1994).
Položaj	Je posredni proračunski uporabnik. Ustanovljen je bil po posebnem zakonu kot sklad »sui generis«. Pokriva stroške svojega poslovanja s prihodki od finančnih naložb v skladu s finančnim načrtom, za katerega je potrebno soglasje Vlade RS.
Organi Sklada	Sklad upravlja **Upravni odbor**. Upravni odbor ima predsednika in štiri člane. Delo Sklada nadzoruje **Nadzorni odbor**. Nadzorni odbor ima predsednika in devet članov.
Vodstvo Sklada	Sklad zastopa in njegovo poslovanje vodi **direktor/direktorica** Sklada, ki ga/jo imenuje Vlada RS.

Tabela1: Sklad v številkah

v EUR

Zap. št.	Vrsta podatka	Leto 2015	Obdobje do leta 2015
1.	Prihodki iz prispevka	8.058.591	169.244.239
2.	Plačila Sklada		
	Plačila Agenciji ARAO	3.472.788	37.237.592
	Plačila nadomestil za omejeno rabo prostora	5.458.969	32.003.636
	Skupaj	8.931.757	69.241.228
3.	Izid poslovanja		
	Prihodki poslovnega leta	12.491.944	
	Odhodki poslovnega leta	9.422.869	
	Presežek prihodkov nad odhodki	3.069.075	
4.	Finančne terjatve in naložbe		
	Prejeta vračila danih posojil in prodaja kapitalskih deležev	72.375.224	
	Dana posojila in povečanje kapitalskih deležev	75.406.153	
	Dana minus prejeta posojila in sprememba kapitalskih deležev	3.030.929	
5.	Kazalniki uspešnosti poslovanja (v %)		
	Donosnost portfelja Sklada (IRR)	3,19	
	Celotni stroški poslovanja Sklada/finančni portfelj	0,25	
6.	Vrednost portfelja (knjiženo stanje)	188.694.590	
7.	Kupljene obresti	52.571	
8.	Nerazporejena denarna sredstva	56.045	
9.	Vrednost splošnega sklada finančnih naložb (6 + 7 + 8)	188.803.206	188.803.206
	Število zaposlenih	5	
	Skupaj (2 + 9)	**197.734.963**	**258.044.434**

1.2.2 Organizacijska struktura in zaposleni

Število zaposlenih v kadrovskem načrtu, ki ga za osebe javnega prava iz drugega odstavka 22. člena Zakona o javnih uslužbencih (Uradni list RS, št. 63/2007 – uradno prečiščeno besedilo, 65/2008, 69/2008-ZTFI-A, 69/2008-ZZavar-E, 74/2009, odl. US: U-I-136/2007-13 in 40/2012-ZUJF) predpiše Vlada RS, je že vrsto let nespremenjeno in je tudi za leto 2015 znašalo pet zaposlenih.

Službe Sklada že več let Vlado RS in resorno ministrstvo aktivno opozarjajo na problematiko v zvezi s kadrovsko podhranjenostjo Sklada. Oba organa, tako upravni kot nadzorni odbor, sta s problematiko seznanjena in podpirata predloge za izboljšanje na področju kadrovanja, ki so jih predstavile službe Sklada. Problematiko nezadostnega števila zaposlenih so zaznale tudi zunanje institucije, ki so izvedle pregled poslovanja Sklada, to so Računsko sodišče RS ter zunanja in notranja revizija.

Od leta 2001 je število zaposlenih nespremenjeno, in sicer le pet oseb. Ob tem pa so se pomembno spremenili glavni parametri poslovanja, tako obseg kot tudi opis nalog, ki jih izvaja Sklad:

- povečanje portfelja Sklada – za upravljanje portfelja Sklada, ki je konec leta 2015 znašal 188,8 milijona evrov, skrbi le en upravljalec, zaradi obvladovanja tveganj na tem področju pa bi moral Sklad zaposlovati najmanj dva uslužbenca;
- nepodprto izvajanje kontrole izvajanja nalog Agencije ARAO – Sklad ne zaposluje strokovnjaka, ki bi se sistematično ukvarjal s problematiko odnosov med ARAO in Skladom, kot je določeno v leta 2008 sprejetih spremembah Zakona o Skladu;
- povečanje obsega operativnih in administrativnih nalog, predvsem na pravnem in kadrovskem področju.

Tabela 2: Število in struktura zaposlenih na dan 1. 1. 2015 in 31. 12. 2015

Zap. št.	Delovno mesto	1. 1. 2015	31. 12. 2015
1.	direktor	1	1
2.	področni podsekretar	1	1
3.	višji svetovalec področja III	1	1
4.	računovodja VII/2 (I)	1	1
5.	poslovni sekretar VI	1	1
	Skupaj	**5**	**5**

Organizacijska shema Sklada

Izobrazbena struktura Sklada: 80 % zaposlenih ima najmanj visokošolsko univerzitetno izobrazbo (štirje zaposleni).

Sklad zastopa in vodi direktor Sklada. Na 8. redni seji 29. marca 2012 je Vlada RS sprejela sklep, s katerim je za direktorico Sklada s 1. aprilom 2012 za mandatno obdobje štirih (4) let imenovala mag. Darijo Štraus Trunk.

1.2.3 Organi upravljanja

- **Upravni odbor Sklada**

Na podlagi prvega odstavka 7. člena Zakona o Skladu upravlja Sklad 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 je NEK. Mandat upravnega odbora Sklada traja štiri leta.

Državni zbor RS je na seji 21. novembra 2014 imenoval predsednika Upravnega odbora Sklada Gorazda Skubina ter člana Darka Lična in dr. Romano Jordan. Občinski svet Občine Krško je na svoji 3. seji 5. februarja 2015 imenoval članico Matejo Zupan, ki je predstavnica lokalne skupnosti. Vlada RS je na 18. seji 15. januarja 2015 imenovala člana Martina Novšaka.

Upravni odbor se je sestal na 1. redni seji 23. aprila 2015 (zaradi nujnih operativnih del in nemotenega poslovanja Sklada so novi člani Upravnega odbora delo opravljali že na 1. korespondenčni seji dne 7. aprila 2015).

- **Nadzorni odbor Sklada**

Delo Sklada na podlagi drugega odstavka 7. člena Zakona o Skladu in 18. člena Statuta Sklada nadzoruje Nadzorni odbor, katerega mandat traja pet let.

Državni zbor RS je 30. januarja 2015 imenoval novi Nadzorni odbor Sklada v sestavi: mag. Matjaž Vodušek (predsednik) in člani Pavel Brglez, Franjo Curanović, Robert Čehovin, Franc Florjančič, Dušan Hočevar, Bojan Horvat, Tomislav Jurman, Jožef Kocuvan in Tamara Vonta.

Nadzorni odbor Sklada je bil konstituiran na 1. redni seji 14. aprila 2015.

Državni zbor RS je na seji 18. novembra 2015 razrešil članico Nadzornega odbora Sklada Tamaro Vonta, na seji dne 15. decembra 2015 pa je vanj imenoval člana mag. Valterja Drozga.

1.2.4 Zakonske podlage

Poslovanje Sklada temelji na določbah Zakona o Skladu in Statuta Sklada, ki ga je sprejel Upravni odbor Sklada 8. septembra 1995, ter njegovih spremembah. Za poslovanje Sklada so pomembni tudi nekateri drugi predpisi:

- Zakon o ratifikaciji 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, in Skupne izjave ob podpisu 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 (Uradni list RS, št. 23/03, 6. marec 2003 - Mednarodne pogodbe, št. 5/03),
- Zakon o javnih financah (Uradni list RS, št. 11/11 - uradno prečiščeno besedilo, 14/13 - popr., 101/13, 55/15 - ZfisP in 96/15 - ZIPRS1617),
- Zakon o plačilnem prometu (Uradni list RS, št. 110/06 - uradno prečiščeno besedilo, 114/06 - ZUE, 131/06 - ZBan-1, 102/07, 126/07 - ZFPPIPP, 58/09 - ZPlaSS, 34/10 - ZPlaSS-A in 59/10 - ZOPSPU),

- Pravilnik o vodenju registra neposrednih in posrednih uporabnikov državnega in občinskih proračunov ter postopkih odpiranja in zapiranja računov (Uradni list RS, št. 126/07, 78/08, 126/08, 9/09 - popr., 109/09, 59/10 - ZOPSPU in 67/10),
- Pravilnik o razčlenjevanju in merjenju prihodkov in odhodkov pravnih oseb javnega prava (Uradni list RS, št. 134/03, 34/04, 13/05, 114/06 - ZUE, 138/06, 120/07, 112/09, 58/10, 97/12 in 100/15),
- Zakon o računovodstvu (Uradni list RS, št. 23/99, 30/02 - ZJF-C in 114/06-ZUE) in podzakonski akti ter drugi interni akti Sklada,
- Pravilnik o računovodstvu Sklada,
- Uredba o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih ukrepov na območju jedrskega objekta (Uradni list RS, št. 92/14 in 46/15),
- Uredba o državnem prostorskem načrtu za odlagališče nizko in srednje radioaktivnih odpadkov na lokaciji Vrbina v Občini Krško (Uradni list RS, št. 114/09 in 50/12),
- Zakon o sistemu plač v javnem sektorju (Uradni list RS, št. 108/09 - uradno prečiščeno besedilo, 13/10, 59/10, 85/10, 107/10, 35/11 - ORZSPJS49a, 40/12 - ZUJF, 46/13, 25/14-ZFU, 50/14 in 95/14-ZUPPJS15 in 82/15),
- Zakon o javnih uslužbencih (Uradni list RS, št. 63/07 - uradno prečiščeno besedilo, 65/08, 69/08 - ZTFI-A, 69/08 - ZZavar-E in 40/12 - ZUJF),
- Uredba o plačah direktorjev v javnem sektorju (Uradni list RS, št. 73/05, 103/05, 12/06, 36/06, 46/06, 77/06, 128/06, 37/07, 95/07, 112/07, 104/08, 123/08, 21/09, 61/09, 91/09, 3/10, 27/10, 45/10, 62/10, 88/10, 94/10 - ZIU, 10/11, 45/11, 53/11, 86/11, 26/12, 41/12, 90/12, 24/13, 75/13, 79/13, 108/13, 15/14, 43/14, 6/15, 57/15 in 98/15),
- Odlok o preoblikovanju javnega podjetja Agencije za radioaktivne odpadke, p. o., Hajdrihova 2, Ljubljana, v javni gospodarski zavod (Uradni list RS, št. 45/96, 32/99, 38/01 in 113/09),
- Zakon za uravnoteženje javnih financ (Uradni list RS, št. 40/12, 96/12 - ZPIZ-2, 104/12 - ZIPRS1314, 105/12, 25/13 - odl. US, 46/13 - ZIPRS1314-A, 56/13 - ZŠtip-1, 63/13 - ZOsn-I, 63/13 - ZJAKRS-A, 99/13 - ZUPJS-C, 99/13 - ZSVarPre-C, 101/13 - ZIPRS1415, 101/13 - ZDavNepr, 107/13-odl.US, 85/14 in 95/14, 90/15 in 102/15).

1.3 Cilji poslovanja Sklada

Primarni naložbeni cilj je ohranjanje vrednosti sredstev Sklada in ustvarjanje njihove donosnosti. Sklad posluje kot dober gospodarstvenik, ki zagotavlja varnost, razpršenost, likvidnost in donosnost svojih naložb.

Prizadeva si za doseganje tolikšne stopnje donosa, ki bo nad donosom primerljivega indeksa (benchmarka) oziroma bo primerljiva s stopnjo donosnosti drugih skladov z enakim ali podobnim profilom tveganja.

Drugi pomembni poslovni cilj poslovanja Sklada je izvajanje izključno namenske porabe finančnih sredstev za opravljanje dejavnosti, in sicer:

- financiranje priprave in izvedbe projektov za varno in končno odlaganje izrabljenega goriva in radioaktivnih odpadkov iz NEK,
- financiranje priprave in izvedbe projekta za varno razgradnjo NEK,
- plačilo nadomestila za omejeno rabo prostora Občini Krško, v skladu z veljavno Uredbo o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih ukrepov na območju jedrskega objekta,
- financiranje storitev ARAO za izvajanje obvezne državne gospodarske javne službe varstva okolja za ravnanje z radioaktivnimi odpadki iz NEK in njihovo odlaganje, za obdelavo radioaktivnih odpadkov in izrabljenega goriva iz NEK pred odlaganjem in za odlaganje radioaktivnih odpadkov ter izrabljenega goriva iz NEK,
- pokrivanje tekočih stroškov poslovanja Sklada.

MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2015

2

2.1 Makroekonomsko okolje v letu 2015

Leto 2015 je bilo zelo turbulentno in dinamično. Zaznamovalo ga je dolgotrajno pričakovanje dviga ključne obrestne mere ameriške centralne banke (FED), do katerega je prišlo šele 16. decembra. Zapomnili si ga bomo tudi po ohlajanju gospodarske aktivnosti na Kitajskem, predvsem v Evropi pa tudi po bankrotu Grčije.

Tabela 3: Makroekonomski kazalniki in napovedi (2013–2017)

v %

	2003-12 (povp.)	2013	2014	2015	2016	2017
Rast BDP						
OECD	1,5	1,2	1,9	2,0	2,2	2,3
ZDA	1,7	1,5	2,4	2,4	2,5	2,4
Območje evra	0,6	-0,3	0,9	1,5	1,8	1,9
Japonska	0,8	1,6	-0,1	0,6	1,0	0,5
Nemčija	1,1	0,4	1,6	1,5	1,8	2,0
Kitajska	10,5	7,7	7,3	6,8	6,5	6,2
Brazilija	5,0	2,7	0,2	-3,1	-1,2	1,8
Brezposelnost						
OECD	7,0	7,9	7,3	-	-	-
ZDA	6,8	7,4	6,2	5,3	4,8	4,6
EU	8,7	10,9	10,2	9,1	8,9	8,5
Nemčija	8,3	5,4	5,2	4,5	4,4	4,4
Japonska	4,5	4,0	3,6	3,4	3,3	3,1
Inflacija						
ZDA	-	1,5	1,6	0,1	1,2	2,1
Območje evra	-	1,4	0,4	0,0	1,0	1,6
Nemčija	-	1,6	0,8	0,1	0,7	1,7
Japonska	-	0,3	2,7	0,8	0,5	2,0
Tečaj						
EUR/USD	-	1,37	1,21	1,09	1,08	1,10

Viri podatkov: OECD, Eurostat, Bloomberg

Na svetovni ravni je gospodarstvo zraslo za 2,9 %. Največji del rasti gre zadnja leta že tradicionalno na račun Kitajske (6,8 %) in ZDA (2,4 %). Po skromni rasti v prvem četrtletju je ameriško gospodarstvo v nadaljevanju leta pokazalo znake popolnega okrevanja, kar je bil tudi eden izmed razlogov za dvig obrestne mere. Evrsko območje je z rastjo 1,5 % po dolgem času preseglo letno rast enega odstotka. Čeprav se je nemško gospodarstvo pokazalo kot motor rasti v Uniji, so znake gospodarskega okrevanja pokazale tudi Francija, Španija in Italija. Ne gre prezreti, da je območje evra v tretjem četrtletju zaznalo deseti zaporedni kvartal sicer skromne, a pozitivne rasti. Kljub kritičnosti glede učinkovanja programa kvantitativnega sproščanja (QE), katerega izvajanje je Evropska centralna banka (ECB) naznanila 22. januarja 2015, pa je vse to investitorje navdalo z optimizmom. Tudi napovedi za leti 2016 in 2017 sta relativno optimistični. Ni izključeno, da se izvajanje QE, ki je predvideno do septembra 2016, ne bo podaljšalo. V prvi polovici leta je bilo dogajanje v EU močno pod vplivom javnofinančnih težav v Grčiji. 30. junija 2015 je Grčija postala prva država razvitega sveta, ki Mednarodnemu denarnemu skladu (IMF) ni odplačala posojila v predvidenem roku. 27. junija je grški premier

Aleksis Cipras sklical referendum o tem, ali naj Grčija v zameno za nov paket pomoči sprejme pogoje kreditorjev, v kampanji pa se je, skupaj s takratnim finančnim ministrom Janisom Varufakisom, goreče postavil proti politiki varčevanja. Četudi so Grki 5. julija 2015 z veliko večino zavrnili reformni predlog, je Cipras 8. julija uradno vložil prošnjo za paket pomoči iz stalnega mehanizma za stabilnost evra EFSF/ESM. Od druge polovice leta naprej se je Evropska unija znašla pod vplivom migrantskih tokov. Po podatkih UNHCR je v letu 2015 v Evropsko unijo prišlo več kot 1,2 milijona migrantov.

V globalnem smislu je v letu 2015 največji vir negotovosti predstavljala Kitajska, katere gospodarska rast ni dosegla sicer ambiciozno postavljene ravni pri 7 %. Kljub tem številkam si država prizadeva za prestrukturiranje gospodarstva v smislu krepitve storitvenega sektorja in domače potrošnje. Skromne zunanjetrgovinske številke so kitajske devizne rezerve v letu 2015 znižale za 500 milijard dolarjev, kar je kitajsko centralno banko (PBOC) prisililo, da se je 10. avgusta odločila za devalvacijo juana. To je okrepilo dvome o vzdržnosti kitajskega gospodarskega modela, kar je zatreslo svetovne finančne trge in trg surovin. Najbolj so bila na udaru gospodarstva trgovinskih partneric Kitajske, katerih izvoz na Kitajsko se je občutno znižal (Južna Koreja, Bangladeš), in izvoznice energentov ter naravnih bogastev (Brazilija, Venezuela, Rusija, Nigerija).

Izmed držav BRIC se z resnimi ekonomsko-družbenimi težavami srečujeta tudi Brazilija in Rusija. Recesija v Braziliji (proračunske težave, inflacija), ki so jo nizke cene energentov le še poglobile, je okrepila nezadovoljstvo prebivalstva nad trenutno predsednico Dilmo Rousseff. Zaradi aneksije krimskega polotoka je Rusija še vedno pod sankcijami mednarodne skupnosti.

Kljub izrazito ekspanzivni monetarni politiki japonske centralne banke (BoJ) je bila rast japonskega gospodarstva precej skromna (0,6 %). Po pričakovanjih naj bi se takšna rast nadaljevala tudi v prihodnje.

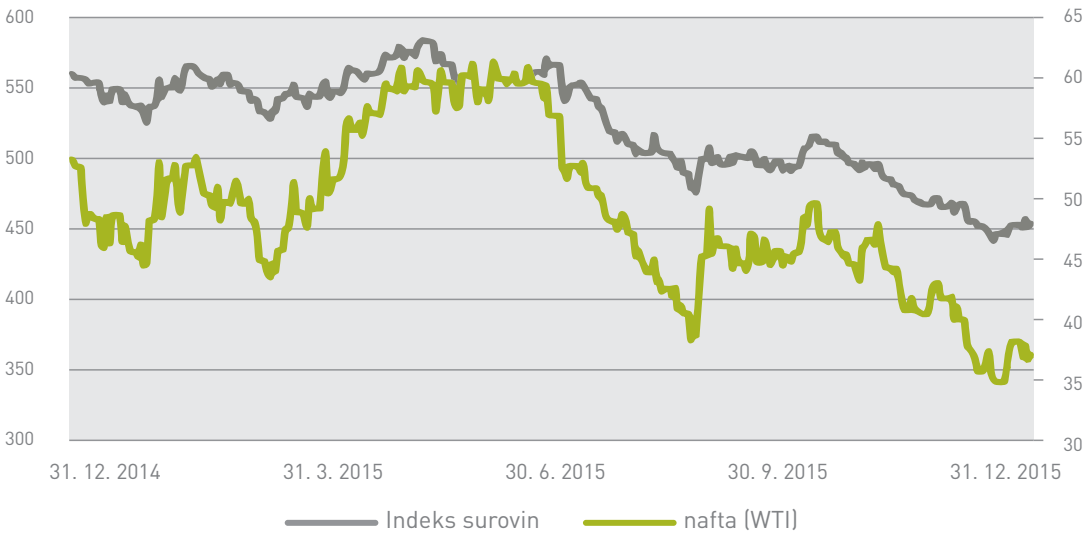
Višja in stabilna gospodarska rast v ZDA in državah EU je pozitivno vplivala na trg delovne sile. Kljub temu v državah EU nezaposlenost vztraja na visokih ravneh okrog 10 %. Značilnost brezposelnosti v EU je, da je po državah izrazito neenakomerno porazdeljena, še posebej problematična pa je brezposelnost med mladimi. Med članicami Unije je bila decembra 2015 brezposelnost najnižja v Nemčiji in na Češkem (4,5 %), najvišja pa v Grčiji (24,5 %) in Španiji (20,8 %). Decembra 2015 je stopnja brezposelnosti v ZDA znašala 5,3 %, kar je pod ravnjo izpred začetka finančne krize leta 2008. Postopno upadanje brezposelnosti se pričakuje tudi v prihodnje.

Leta 2015 se je nadaljevalo obdobje nizke inflacije, ki se je v območju evra spustila na nično stopnjo. Da bi stopnjo inflacije približale ciljani stopnji 2 %, so se številne centralne banke v Evropi (evropska ECB, danska DNB, švedska Riskbank in švicarska SNB) odločile za uvedbo negativnih pasivnih obrestnih mer na depozite poslovnih bank pri njih. ECB se je za negativno obrestno mero za depozite v višini –0,1 % odločila že 11. junija 2014, jo 10. septembra 2014 znižala za nadaljnjih 10 bazičnih točk na –0,20 % in 9. decembra 2015 spustila na raven –0,30 %. Ključna aktivna obrestna mera refinanciranja ECB od 10. septembra 2014 ostaja nespremenjena pri 0,05 %. Tudi v ZDA (0,1 %) in na Japonskem (0,8 %) je inflacija daleč stran od ciljane stopnje 2 %. Nizke stopnje inflacije lahko pričakujemo tudi v prihodnje, čeprav si ECB prizadeva inflacijo spraviti v območje 2 %. Zaradi tega lahko pričakujemo dodatne ukrepe centralnih bank (predvsem ECB in japonske centralne banke). 16. decembra 2015 je ameriška centralna banka (FED) dvignila ključno obrestno mero za 25 bazičnih točk na 0,50 %. Dne 15. januarja 2015 je SNB odpravila minimalni tečaj franka pri 1,2 EUR/CHF in – da bi zmanjšala povpraševanje po franku – spustila depozitno obrestno mero za 50 bazičnih točk na –0,75 %. Kljub temu se je frank okrepil in leto zaključil pri tečaju 1,085 EUR/CHF. V primerjavi z dolarjem je evro v letu 2015 izgubil 10,2 % vrednosti in leto sklenil pri tečaju 1,087 EUR/USD. Evro je izgubil 5 % vrednosti tudi v primerjavi z angleškim funtom in 9,9 % v primerjavi z japonskim jenom.

2 MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2015

Negotovost na finančnih trgih in izguba zaupanja v vzdržnost 7-odstotne rasti kitajskega gospodarstva sta prispevali k nadaljnjemu padanju cen energentov in surovin. Po tem, ko se je nafta (WTI) v letu 2014 pocenila za kar 45,9 %, se je v letu 2015 pocenila še za nadaljnjih 30,5 % in leto zaključila pri ceni 37 dolarjev za sod. Glede na to, da Iran ni pristopil k dogovoru med Rusijo in Savdsko Arabijo o znižanju načrpanih količin, lahko pričakujemo, da bo cena še kar nekaj časa na teh ravneh. Z izjemo januarja je v preostalih mesecih tudi vrednost zlata padala in je leto sklenila pri ceni 1062 dolarjev za unčo, kar je 10,6 % manj kot na začetku leta.

Graf 1: Gibanje indeksa surovin (leva skala) in cene nafte WTI (desna skala) v letu 2015



Vir: Bloomberg

Na vrednost portfelja Sklada je v letu 2015 vplivalo tudi dogajanje v zvezi s prodajanjem Telekoma Slovenije. Po tem, ko so junija že stekla pogajanja z britanskim investicijskim skladom Cinven, ki je oddal zavezujočo ponudbo za nakup in za delnico ponudil 110 evrov, je zaradi pritiskov države Cinven 4. avgusta dokončno odstopil od nakupa. Delnica Telekoma je v letu dni izgubila kar 44,14 % vrednosti in leto končala pri vrednosti 73,01 evra.

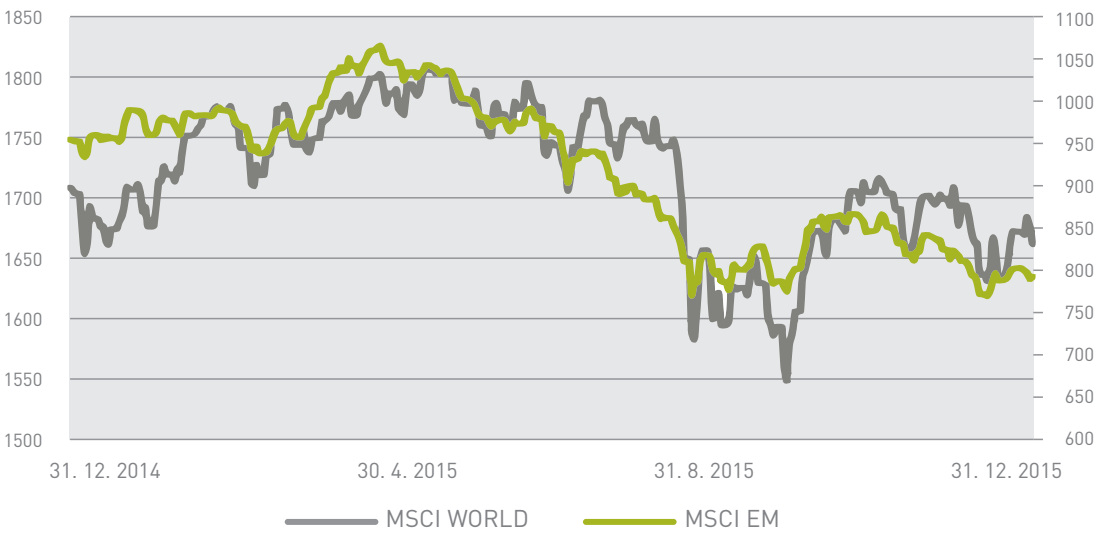
2.2 Finančni trgi v letu 2015

2.2.1 Lastniški vrednostni papirji

Leto 2015 je zaznamovala volatilnost tečajev, ki so v splošnem nekoliko izgubili. Indeks MSCI WORLD, ki meri gibanje delnic po svetu, je v letu 2015 izgubil 2,74 %. Še posebej so izgubljale delnice razvijajočih se trgov, ki jih je dogajanje na Kitajskem najbolj prizadelo. MSCI Emerging Markets Index, ki meri dogajanje na teh trgih, je v letu dni izgubil kar 16,96 % vrednosti, v zadnjih petih letih (2011–2015) pa kar 31 % vrednosti. Čeprav je kitajski borzni indeks iz šanghajske borze leto 2015 sklenil celo 9,4 % višje, pa je od vrha z dne 12. junija 2015 do konca leta izgubil kar 31,5 % vrednosti. Brazilski borzni indeks BOVESPA je v letu 2015 izgubil 13,31 %; če njegov donos merimo v evrih, je bila izguba kar 35,34-odstotna. Indeks Hang Seng iz hongkonške borze je izgubil 7,16 %, tajvanski borzni indeks Taiex pa 10,41 %.

Ameriški Dow Jones je v letu dni izgubil 2,23 % in leto končal pri vrednosti 17,425 točk, S & P 500 je izgubil 0,72 %, medtem ko je tehnološki indeks NASDAQ pridobil 5,73 %. V Evropi je največ (9,56 %) pridobil nemški indeks DAX, ki je leto zaključil pri vrednosti 10,743 točk, francoski CAC40 pa je pridobil 8,53 %. Vseevropski indeks EUROSTOXX 50 je leto sklenil 3,85 % višje. FTSE 100 je izgubil 4,93 %, merjeno v evrih pa je pridobil 0,11 %. Slovenski borzni indeks SBITOP je v letu 2015 izgubil 11,22 % vrednosti.

Graf 2: Gibanje svetovnih delniških indeksov MSCI WORLD INDEX (leva skala) in MSCI EMERGING MARKETS INDEX (desna skala) v letu 2015



Vir: Bloomberg

Tabela 4: Rast izbranih svetovnih delniških indeksov v lokalnih valutah po letih

v %

Indeks	Valuta	Država	2012	2013	2014	2015
NASDAQ COMP.	USD	ZDA	14,0	38,32	13,40	5,73
DOW JONES IND.	USD	ZDA	5,6	26,50	7,52	-2,23
FTSE 100	GPB	VB	3,4	14,43	-2,71	-4,93
S & P 500	USD	ZDA	11,6	29,60	11,39	-0,73
BOVESPA	BRL	Brazilija	5,4	-15,50	-2,9	-13,31
HANG SENG	HKD	Kitajska	20,0	2,87	1,28	-7,16
SHANGHAI COMP.	CNY	Kitajska	3,17	-6,75	52,87	9,41
DAX	EUR	Nemčija	25,2	25,48	2,65	9,56
EUROSTOXX 50	EUR	EU	13,79	17,95	1,20	3,85
NIKKEI 225	JPY	Japonska	21,4	56,72	7,12	9,07
SMI	CHF	Švica	12,7	20,48	5,29	-1,84
SBI TOP	EUR	Slovenija	7,8	3,17	19,59	-11,22

Vir: Bloomberg

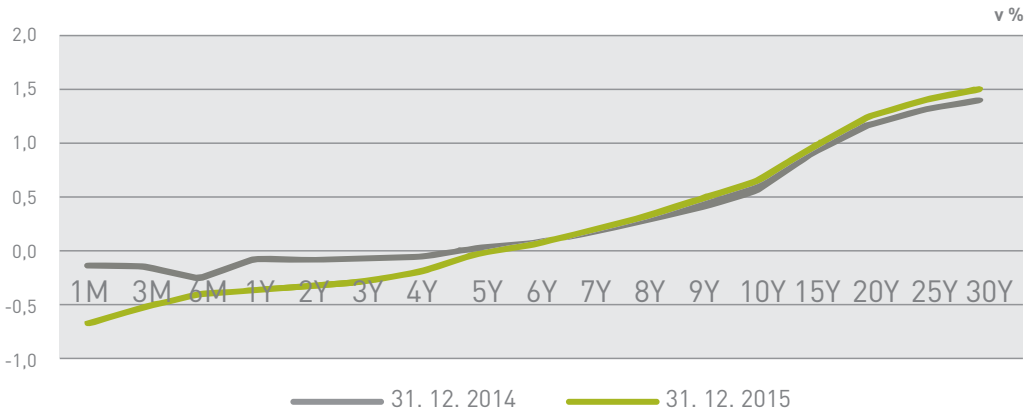
2.2.2 Dolžniški vrednostni papirji

Dogajanje na trgu dolžniških vrednostnih papirjev je bilo v Evropi predvsem pod vplivom dveh dogodkov, in sicer pogajanj Grčije s člani evroskupine o reprogramu njenega dolga in ekspanzivne monetarne politike ECB.

Bikovski trend, ki je bil na trgu obveznic prisoten že skozi celotno leto 2014, se je nadaljeval vse do 20. aprila, ko je donos desetletne nemške državne obveznice dosegel zgodovinsko nizko raven 0,075 %. Tveganja v povezavi z bankrotom Grčije in s tem povezano perspektivo evroobmočja so do konca junija dvignila donose predvsem perifernih držav, tudi Slovenije. Sklenjen dogovor med Grčijo in člani evroskupine je pozitivno vplival na trg obveznic, čeprav je volatilnost na trgu še vedno ostala prisotna.

Desetletna nemška obveznica je leto sklenila pri donosu 0,629 %. Donos na desetletno državno obveznico Republike Slovenije, ki je najnižjo vrednost (0,792 %) dosegel 12. marca in se je 16. junija povzpel na 2,592 %, je leto končal pri vrednosti 1,692 %.

Graf 3: Krivulje donosa na nemške državne obveznice na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2015

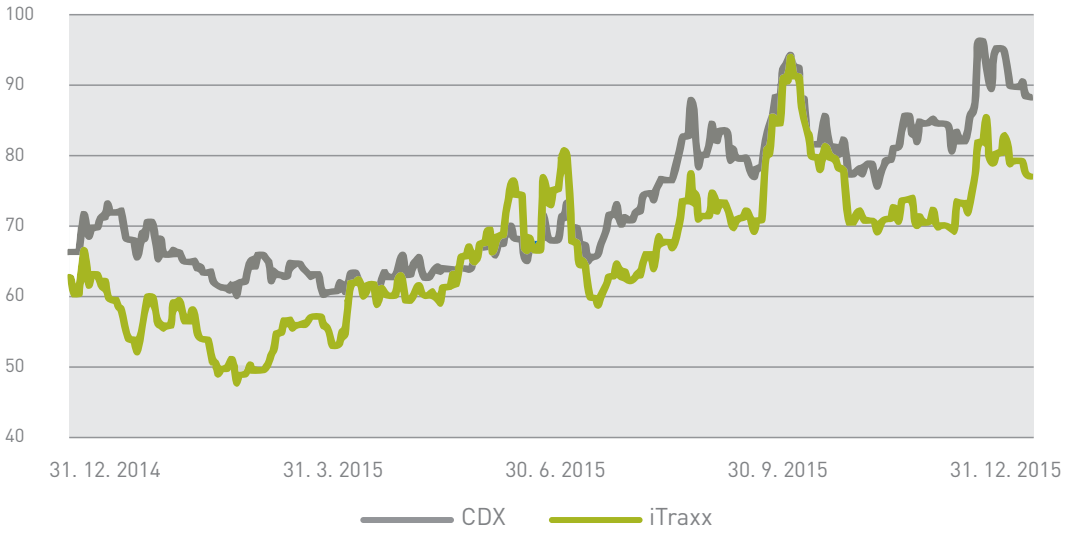


Vir: Bloomberg

V letu 2015 so se občutno znižali predvsem donosi obveznic ročnosti manj kot pet let. Kot je razvidno z grafa 3, so se v letu dni obrestne mere na nemške državne obveznice ročnosti enega meseca znižale za kar 53,7 bazičnih točk na –0,697 %, na nemške državne obveznice ročnosti enega leta pa za 29,6 bazičnih točk na –0,39 %.

Kljub nizkim obrestnim meram državnih vrednostnih papirjev so se povečali pribitki na obveznice gospodarskih družb. Rast pribitkov je občutna zlasti v drugi polovici leta, in to predvsem zaradi dogajanja na Kitajskem.

Graf 4: Gibanje kreditnih pribitkov poslovnih obveznic v ZDA (indeks CDX) in Evropi (indeks iTraxx) v letu 2015 (v bazičnih točkah)



Vir: Bloomberg

IZPOLNJEVANJE ZAKONSKIH IN POGODBENIH OBVEZNOSTI SKLADA IN PRILIVI IZ PRISPEVKOV ZA RAZGRADNJO

3

3.1 Financiranje programa dela Agencije ARAO, j. g. z.

3.1.1 Financiranje po vrstah plačil v letu 2015

Sklad je leta 2015 financiral Program dela Agencije ARAO na podlagi letne pogodbe o ureditvi medsebojnih razmerij in sofinanciranju programa dela.

Tabela 5: Primerjava dejanskih plačil z načrtovanimi in letom 2014

v EUR

Vrsta stroška	Uresničitev 2014	Načrt 2015	Uresničitev 2015	Indeks	Indeks
	1	2	3	4 = 3 / 1	5 = 3 / 2
Materialni stroški[1]	104.522	466.852	210.449	216,56	48,48
Podizvajalci in zunanji izvajalci pri investiciji NSRAO	909.072	4.338.896	2.700.522	297,06	62,24
Stroški dela	227.924	282.183	275.571	120,90	97,66
Nadomestilo Občini Krško za omejeno rabo prostora, ki ga je na osnovi UV8 lokalni skupnosti plačal ARAO	2.889.638	250.945	250.523	8,67	99,83
Visoko radioaktivni odpadki in izrabljeno jedrsko gorivo			35.723		
Skupaj	**4.131.156**	**5.338.876**	**3.472.788**	**84,06**	**65,05**

Leta 2015 je Sklad plačal Agenciji ARAO 3,5 milijona evrov. Od tega za stroške dela 0,3 milijona, za podizvajalce 2,7 milijona, za nadomestilo Občini Krško 0,3 milijona (obveznost za mesec december 2014), materialni stroški pa so znašali 0,2 milijona evrov. V primerjavi z letom 2014 je bilo zaradi spremembe zakonodaje na področju plačevanja nadomestila za omejeno rabo prostora (ARAO ni več zavezanec za plačilo NORP) in pozno potrjenih planskih dokumentov Sklada in Agencije ARAO plačanih 15,94 % manj sredstev. V primerjavi z načrtom za leto 2015 je bilo plačanih 65,05 % načrtovanih sredstev.

Uresničeni tekoči transferji Agenciji ARAO so nižji od načrtovanih predvsem zaradi nižjih uresničenih materialnih stroškov in nižjih uresničenih stroškov naložbe za odlagališče NSRAO. Tako majhen znesek porabe na obeh omenjenih postavkah je posledica neuresničenega programa dela Agencije ARAO za leto 2015.

Kot lahko razberemo iz tabele 6, dejanska poraba sredstev pri Agenciji ARAO vsako leto precej odstopa od načrtovane, Sklad pa je omejen pri optimalnem načrtovanju naložb.

V prihodnjih letih pričakujemo povečan odliv sredstev iz naslova sofinanciranja tekočih nalog ARAO ter vedno večjih odlivov za investicijo v odlagališče NSRAO, IJG in VRAO.

1 V materialnih stroških so zajeti neposredni stroški pri projektih – neposredni materialni stroški in materialni režijski stroški.

Zaradi učinkovitega načrtovanja dela Sklada in nemotene realizacije investicije, ki jo izvaja Agencija ARAO, je nujno zagotoviti pravočasno (po možnosti pred začetkom leta) potrjene in usklajene krovne dokumente in planske akte Sklada. Prepozno potrjevanje finančnih načrtov Sklada lahko v prihodnje privede do zastojev pri plačilu dejavnosti Agencije ARAO oziroma onemogoči pravočasno in odgovorno izvajanje aktivnosti.

Tabela 6: Primerjava dejanske porabe sredstev Agencije ARAO glede na načrtovano v obdobju 2005–2015

v EUR

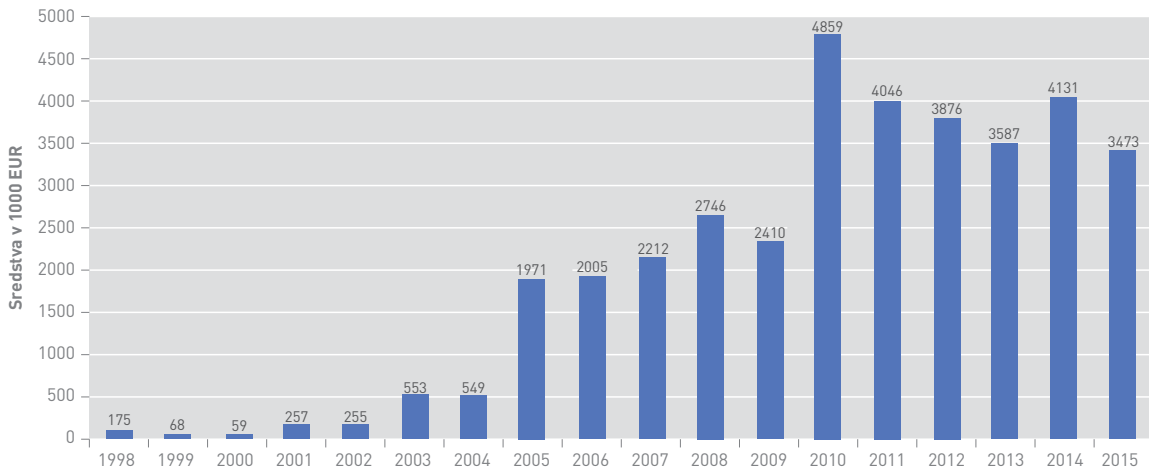
Leto	Dejanska poraba sredstev	Načrtovana poraba sredstev
2005	1.971.406	2.121.975
2006	2.004.757	4.519.279
2007	2.211.859	5.581.300
2008	2.745.660	7.003.924
2009	2.409.868	5.425.000
2010	4.859.439	10.317.992
2011	4.046.425	5.975.164
2012	3.875.837	5.175.204
2013	3.586.666	5.883.760
2014	4.131.156	9.256.123
2015	3.472.788	5.338.876
Skupaj	**35.315.861**	**66.598.597**

3.1.2 Financiranje Programa dela Agencije ARAO do vključno leta 2015

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

Graf 5 prikazuje višino naložbenih vlaganj v Agencijo ARAO za izvedbo študij in projektov s področja ravnanja z radioaktivnimi odpadki in izrabljenim jedrskim gorivom. Poraba sredstev Agencije ARAO v letu 2015 znaša 3,5 milijona evrov.

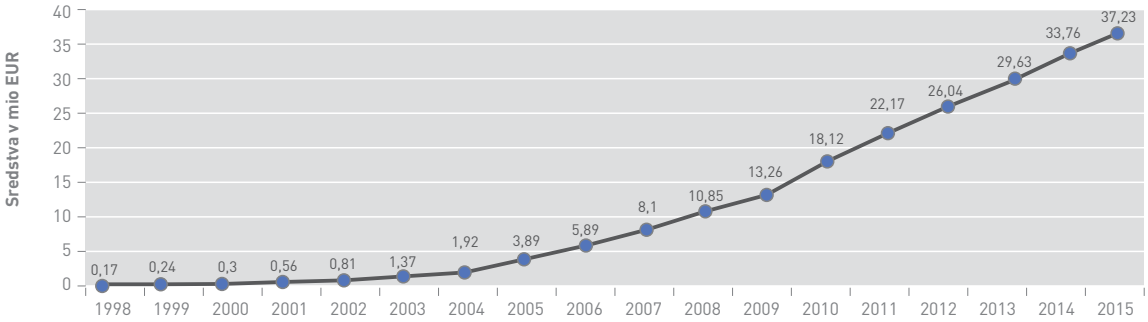
Graf 5: Financiranje Agencije ARAO v obdobju 1998–2015



3 IZPOLNJEVANJE ZAKONSKIH IN POGODBENIH OBVEZNOSTI SKLADA IN PRILIVI IZ PRISPEVKOV ZA RAZGRADNJO

Kot je razvidno z grafa 6, je Sklad v obdobju od leta 1998 do konca leta 2015 financiral dejavnosti, ki jih izvaja Agencija ARAO, v višini 37,23 milijona evrov, od tega je strošek za nadomestilo Občini Krško za omejeno rabo prostora, ki ga je Sklad plačal ARAO, ta pa lokalni skupnosti, znašal 14,9 milijona evrov.

Graf 6: Kumulativni prikaz višine sredstev, vloženih v Agencijo ARAO



Z uveljavitvijo Uredbe o državnem prostorskem načrtu za odlagališče nizko in srednje radioaktivnih odpadkov na lokaciji Vrbina v Občini Krško (Uradni list RS, št. 114/2009 – v nadaljevanju: Uredba) 15. januarja 2010 so bili dani pogoji za gradnjo odlagališča NSRAO.

4. julija 2014 je ministrstvo za infrastrukturo in prostor izdalo sklep št. 360-54/2013/29 o potrditvi Investicijskega programa za odlagališče NSRAO, Vrbina v Občini Krško – rev. C, december 2013. Z njim je odobrena izvedba naložbe odlagališča NSRAO Vrbina Krško. Potrjeni investicijski program skupaj s potrjenim državnim prostorskim načrtom pomeni celovito osnovo za pripravo projektne in gradbene dokumentacije za izvedbo projekta.

Po javno dostopnih informacijah bo gradbeno dovoljenje za objekt odlagališča predvidoma pridobljeno do leta 2017, tako da bo gradnja potekala od leta 2017 do 2019. Poskusno obratovanje odlagališča bi se tako po časovnem načrtu začelo leta 2020.

Sprejetje investicijskega programa za projekt odlagališča (NSRAO) pomeni za Sklad znatno povečanje odliva sredstev med trajanjem naložbe.

3.2 Plačila nadomestil lokalnim skupnostim zaradi omejene rabe prostora

V letu 2015 je stopila v veljavo Uredba o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih ukrepov na območju jedrskega objekta (Uradni list RS, št. 92/14; v nadaljevanju UV8) ter Uredba o spremembah in dopolnitvah Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora in zaradi načrtovanja intervencijskih ukrepov na območju jedrskega objekta (Uradni list RS, št. 46/15; v nadaljevanju nUV8). Nadomestilo za omejeno rabo prostora je Sklad plačeval Občini Krško, na ozemlju katere bo zgrajeno odlagališče radioaktivnih odpadkov.

3.2.1 Plačila v letu 2015

V letu 2015 je bil Sklad na podlagi UV8 in nUV8 zavezanec za plačilo nadomestila Občini Krško. Plačila so se izvajala na podlagi odločbe, ki jo je bila občina na osnovi nUV8 zavezana izdati do 30. julija 2015.

V januarju 2015 je Sklad Občini Krško plačal obveznost za december 2014, februarja 2015 pa akontacijo za januar po odločbi, ki so jo bile občine zavezane izdati na podlagi Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Ur. list RS, št. 134/03 in sprememba 100/08; v nadaljevanju sUV8).

Zaradi spremenjene zakonodaje je bila obveznost plačila po odločbi na podlagi sUV8 odpravljena. Na podlagi UV8 bi jo moralo izdati ministrstvo, vendar tega ni izvedlo, zato Sklad od februarja do septembra 2015 Občini Krško akontacij ni nakazoval. Konec junija je bila sprejeta nUV8, ki določa, da občine do 30. julija 2015 izdajo odločbo, s katero odmerijo nadomestilo za leto 2014 (oziroma za preteklo leto), pri čemer se opravi tudi poračun akontacij, ki so bile v letu 2014 izplačane skladno s sUV8. Ob prvem plačilu nadomestila po nUV8 v septembru se je izvedel poračun že plačane akontacije za januar.

Občinam Brežice, Kostanjevica na Krki in Kozje je Sklad v letu 2015 plačal le obveznost za december 2014. Na osnovi poračuna je Sklad konec avgusta ter v septembru plačal razliko občinam Krško, Kostanjevica ter Brežice, Občina Kozje pa je preplačilo nadomestila vrnila na račun Sklada.

Tabela 7: Plačila občinam v letu 2015

v EUR

Datum plačila	Krško	Kostanjevica na Krki	Brežice	Kozje	Skupaj
10. 1. 2015	110.763,46	10.383,56	101.924,98	13.872,43	236.944,43
10. 2. 2015	110.763,46				110.763,46
31. 8. 2015			4.771,50		4.771,50
10. 9. 2015	3.687.618,88	1.566,75			3.689.185,63
17. 9. 2015				-3.181,53	-3.181,53
10. 10. 2015	473.495,06				473.495,06
10. 11. 2015	473.495,06				473.495,06
10. 12. 2015	473.495,06				473.495,06
SKUPAJ	**5.329.630,98**	**11.950,31**	**106.696,48**	**10.690,90**	**5.458.968,67**

V letu 2015 je Sklad občinam Krško, Kostanjevica na Krki, Brežice in Kozje plačal 5,5 milijona evrov za omejeno rabo prostora na območju jedrskega objekta.

3.2.2 Plačila do leta 2015

V letu 2003 je bila sprejeta Uredba o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Uradni list RS, št. 134/03). V skladu z 11. členom omenjene uredbe je bil Sklad zavezanec za plačilo nadomestila za skladiščenje nizko in srednje radioaktivnih odpadkov na območju jedrske elektrarne NEK občinam Krško, Brežice in Sevnica. Občine so bile do 31. julija tekočega leta zavezane izdati odločbo o višini nadomestila za omejeno rabo prostora za preteklo leto. Sklad je začel plačevati omenjeno nadomestilo aprila 2004.

Novembra 2008 je bila objavljena Uredba o spremembah in dopolnitvah Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Uradni list RS, št. 100/08). Sklad je bil na podlagi omenjene Uredbe med drugim zavezanec tudi za plačilo nadomestila za odlagališče NSRAO. S sprejetjem Uredbe Občina Sevnica ni bila več upravičena do plačila nadomestila zaradi omejene rabe prostora, saj ne leži znotraj 10-kilometrskega kroga s središčem v središču odlagališča NSRAO.

UV8 je z začetkom veljavnosti 1. januarja 2015 nadomestila sUV8, na osnovi katere je bil Sklad zavezanec za plačilo nadomestila za omejeno rabo prostora lokalnim skupnostim za odlagališče NSRAO, ki so na krožnem območju s središčem v središču odlagališča in radijem 10 kilometrov. Višine nadomestil so se z novim predpisom znižale.

Občine, ki so upravičene do prejema nadomestila, so glede novosti v UV8 ugovarjale; zahtevale so, da se:
- višine nadomestil povrnejo na znesek, ki je bil določen skladno s starim predpisom;
- izdaja odločb za nadomestila prenese z ministrstva nazaj v pristojnost občin;
- višina nadomestila letno revalorizira z inflacijo evra.

Zakonodajalec je zahtevam ugodil in tako je bila sprejeta nUV8.

Tabela 8: Pregled plačil nadomestil po občinah v obdobju 2004-2015

v EUR

Občina / Leto	Krško	Kostanjevica na Krki	Brežice	Sevnica	Kozje	Skupaj
2004	856.392,94	0,00	718.265,05	548.565,06	0,00	2.123.223,05
2005	936.370,05	0,00	829.477,49	575.686,74	0,00	2.341.534,28
2006	957.625,54	0,00	853.188,87	587.331,62	0,00	2.398.146,03
2007	977.317,51	7.256,00	866.952,04	616.461,88	0,00	2.467.987,43
2008	1.047.053,62	0,00	891.693,30	638.721,46	0,00	2.577.468,38
2009	354.643,62	21.987,00	321.676,42	243.120,67	0,00	941.427,71
2010	1.113.830,52	108.865,60	1.035.111,25	5.671,63	146.324,86	2.409.803,86
2011	1.267.803,38	121.567,68	1.179.788,80	0,00	164.638,14	2.733.798,00
2012	1.291.507,30	123.209,13	1.195.916,44	0,00	165.972,65	2.776.605,52
2013	1.349.006,92	126.971,71	1.238.379,87	0,00	170.676,47	2.885.034,97
2014	1.353.768,75	125.952,73	1.242.220,27	0,00	167.696,47	2.889.638,22
2015	5.329.630,98	11.950,30	106.696,48	0,00	10.690,90	5.458.968,67
Skupaj	**16.834.951,13**	**647.760,16**	**10.479.366,28**	**3.215.559,06**	**825.999,49**	**32.003.636,12**

V letih od 2004 do 2015 je bilo občinam iz naslova nadomestila nakazanih 32 milijonov evrov.

3.3 Plačilo prispevka za razgradnjo od GEN energije

3.3.1 Vplačilo prispevka v letu 2015

Leta 2003 je Državni zbor RS sprejel 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, ki se je leta 2006 preimenoval v GEN energija.

Obračun prispevka se izvaja na podlagi obračuna polovice celotne proizvedene količine električne energije v NEK, ki je od decembra 2014 do novembra 2015 znašala 2.686.196.834 kWh. V tabeli 9 je prikazana proizvodnja po mesecih, ki je podlaga za plačilo prispevka GEN energije za leto 2015. Sklad je upravičen do prispevka za razgradnjo in odlaganje radioaktivnih odpadkov v višini 0,003 EUR/kWh. Zavezanec za plačilo prispevka je GEN energija.

GEN energija je leta 2015 plačala 8,06 milijona evrov prispevka za razgradnjo in s tem v celoti in v dogovorjenih rokih poravnala vse svoje obveznosti do Sklada iz naslova prispevkov za razgradnjo. V primerjavi z letom 2014 je bilo plačanih 11,20 % manj sredstev.

Tabela 9: Prikaz mesečnih vplačil GEN energije po denarnem toku v letu 2015

v EUR

Datum plačila	Obdobje	Proizvodnja (v kWh)	Obveznost	Plačilo
20. 1. 2015	12/2014	258.999.800	776.999,40	776.999,40
20. 2. 2015	01/2015	259.106.552	777.319,66	777.319,66
20. 3. 2015	02/2015	233.984.948	701.954,84	701.954,84
20. 4. 2015	03/2015	258.701.869	776.105,61	776.105,61
20. 5. 2015	04/2015	83.636.786	250.910,36	250.910,36
20. 6. 2015	05/2015	110.209.530	330.628,59	330.628,59
20. 7. 2015	06/2015	246.447.933	739.343,80	739.343,80
20. 8. 2015	07/2015	225.669.670	677.009,01	677.009,01
20. 9. 2015	08/2015	252.194.957	756.584,87	756.584,87
20. 10. 2015	09/2015	248.251.253	744.753,76	744.753,76
20. 11. 2015	10/2015	258.502.638	775.507,91	775.507,91
20. 12. 2015	11/2015	250.490.898	751.472,69	751.472,69
Skupaj		**2.686.196.834**	**8.058.590,50**	**8.058.590,50**

Iz tabele št. 9 je razvidna polovica mesečne proizvodnje električne energije v NEK, ki je bila dobavljena GEN energiji.

Bistveno manjša proizvodnja v maju in juniju je posledica rednega remonta, ki se je v NEK začel 11. aprila 2015 in je bil zaključen 17. maja 2015, kar je neposredno vplivalo tudi na prihodke iz naslova prispevka za razgradnjo za leto 2015. Prispevek, ki ga je Skladu plačala GEN energija v letu 2014, je znašal 9.074.782 evrov, v letu 2015 pa 8.058.591 evrov.

3.3.2 Vplačilo prispevka do leta 2015

V obdobju od leta 1995 do 1997 NEK Skladu ni v celoti poravnala svojih obveznosti, kar je povzročilo vložitev tožb zoper NEK, podpisani pa sta bili tudi dve zunajsodni poravnavi.

Ker NEK do 31. maja 2000 ni redno poravnavala svojih obveznosti, sta Sklad in NEK junija 2000 sklenila dogovor o poravnavi zapadlih obveznosti v višini 1.719 milijonov tolarjev, septembra pa aneks k dogovoru, s katerim sta se dogovorila za poravnavo zamudnih obresti iz preteklih obdobij. Z dogovorom in aneksom k dogovoru so bile regulirane vse zapadle obveznosti. Od sklenitve omenjenega dogovora pa je NEK redno in v dogovorjenih rokih poravnavala vse obveznosti, ki se nanašajo na prispevek iz električne energije, dobavljene vsem porabnikom v Republiki Sloveniji.

Do sredine aprila 2003 je NEK celotno električno energijo dobavljala slovenskemu odjemalcu, pozneje pa v skladu z Meddržavno pogodbo polovico slovenskemu, polovico hrvaškemu, kar se odraža pri plačilih po letu 2003.

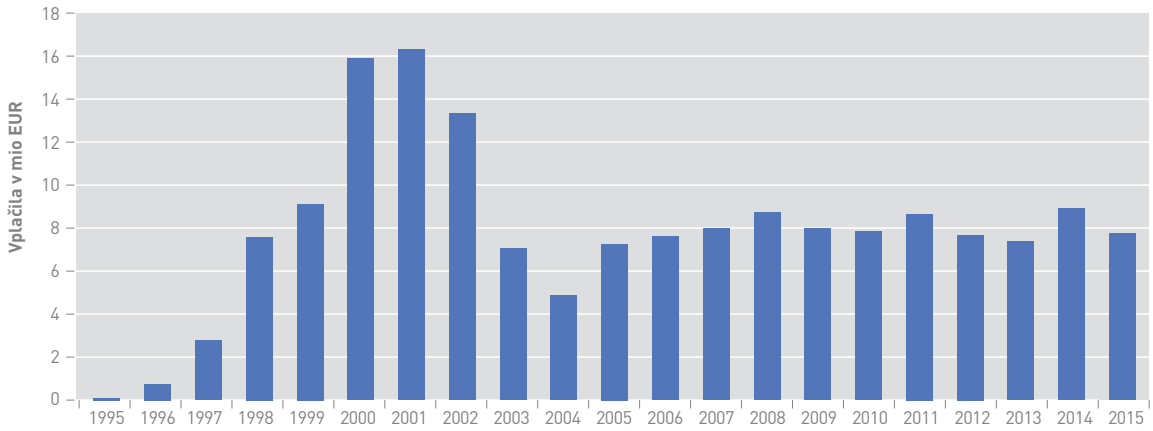
NEK in GEN energija sta do konca leta 2015 vplačala skupno 169,2 milijona evrov sredstev.

Tabela 10: Pregled vplačil NEK in GEN energije po denarnem toku v obdobju 1995–2015

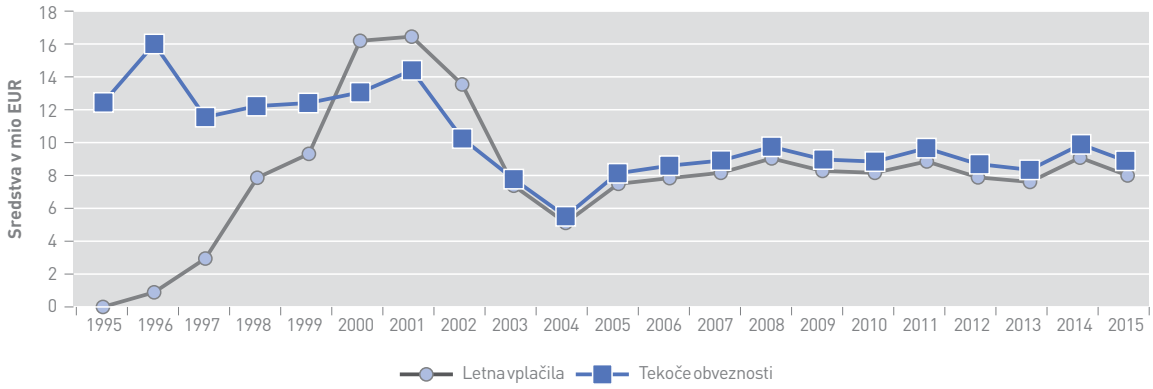
v EUR

Obdobje	Prispevek
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
2009	8.218.676,41
2010	8.037.931,62
2011	8.855.070,42
2012	7.861.540,81
2013	7.570.642,94
2014	9.074.781,74
2015	8.058.590,50
Skupaj	**169.244.238,93**

Graf 7: Pregled vplačil NEK in GEN energije po denarnem toku v obdobju 1995-2015



Graf 8: Prikaz letnih obveznosti in vplačil NEK in GEN energije po denarnem toku v obdobju 1995–2015



Z grafa 8 je razvidno, da so bila leta 2002 vplačila NEK večja od tekočih obveznosti, ker je NEK redno poravnavala tudi obveznosti po zunajsodni poravnavi. Od leta 2003 dalje pa so obveznosti dejansko enake poravnanemu prispevku oziroma je razlika samo v obveznostih za prispevek za december, ki zapade naslednje leto.

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 NEK, njenim izkoriščanjem in razgradnjo (Uradni list RS, št. 23/2003 s 6. marca 2003 – MP 5/2003), ki v 17. členu med drugim določa, da z uveljavitvijo omenjene pogodbe prenehajo vse obveznosti NEK do Sklada.

Upravni odbor Sklada je na 2. seji 12. maja 2003 sprejel sklep, da se 11. marca 2003 odpišejo vse obveznosti NEK, ki se nanašajo na terjatve iz dobavljene električne energije hrvaškemu elektrogospodarstvu, v skupnem znesku 8.435,7 milijona tolarjev oziroma 35,2 milijona evrov.

3.4 Pregled vplačil prispevka za razgradnjo ter izplačil obveznosti Sklada

Tabela 11: Pregled vplačil prispevka za razgradnjo ter izplačil obveznosti Sklada

v EUR

Leto	Prispevek NEK in GEN energije	Izplačila ARAO	Nadomestilo za omejeno rabo prostora	Skupaj
	1	2	3	4 = 2 + 3
1995	0,00	0,00	0,00	0,00
1996	834.585,21	0,00	0,00	0,00
1997	2.915.949,80	0,00	0,00	0,00
1998	7.782.109,10	174.636,96	0,00	174.636,96
1999	9.293.105,77	74.412,87	0,00	74.412,87
2000	16.145.243,00	59.191,70	0,00	59.191,70
2001	16.444.938,78	256.885,33	0,00	256.885,33
2002	13.485.241,77	254.705,02	0,00	254.705,02
2003	7.260.175,54	552.868,60	0,00	552.868,60
2004	5.039.368,78	549.030,77	2.123.223,05	2.672.253,82
2005	7.439.134,30	1.971.405,80	2.341.534,28	4.312.940,08
2006	7.825.730,21	2.004.757,14	2.398.146,03	4.402.903,17
2007	8.144.087,83	2.211.859,33	2.467.987,43	4.679.846,76
2008	8.957.334,40	2.745.659,70	2.577.468,38	5.323.128,08
2009	8.218.676,41	2.409.868,25	941.427,71	3.351.295,96
2010	8.037.931,62	4.859.439,03	2.409.803,86	7.269.242,89
2011	8.855.070,42	4.046.424,79	2.733.798,00	6.780.222,79
2012	7.861.540,81	3.875.836,68	2.776.605,52	6.652.442,20
2013	7.570.642,94	3.586.665,77	2.885.034,97	6.471.700,74
2014	9.074.781,74	4.131.156,11	2.889.638,22	7.020.794,33
2015	8.058.590,50	3.472.788,36	5.458.968,67	8.931.757,03
Skupaj	**169.244.238,93**	**37.237.592,21**	**32.003.636,12**	**69.241.228,33**

Sklad namensko zbira in plemeniti sredstva za vse faze razgradnje NEK in odlaganja radioaktivnih odpadkov. Iz tabele 11 je razvidno, da je Sklad 40,9 % sredstev, ki jih je prejel iz prispevkov, namenil za financiranje programa dela ARAO (od leta 1998 dalje) in plačilo nadomestil lokalnim skupnostim zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (od leta 2004).

Konec leta 2015 je bila vrednost splošnega sklada finančnih naložb 188,8 milijona evrov. V primeru drugačnega evidentiranja izplačil iz Sklada v obdobju 1995 2015 (če bi se transferji v ARAO in plačana nadomestila za omejeno rabo prostora občinam v bilanci stanja izkazovali kot investiranje, ne pa kot tekoči transfer) v skupnem znesku 69,2 milijona evrov bi vrednost splošnega sklada finančnih naložb 31. decembra 2015 znašala 258 milijonov evrov.

3.5 Problematika, povezana s poslovanjem oziroma namensko porabo sredstev Sklada

Od leta 2009 dalje se na Skladu odpirajo številna nerešena vprašanja v zvezi z zagotavljanjem sredstev za financiranje razgradnje NEK in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK.

Veljavna višina prispevka

Veljavni prispevek, ki ga Skladu plačuje družba GEN energija (50-odstotni lastnik NEK), znaša 3,00 evre na megavatno uro električne energije. Prispevek temelji na izračunih v Programu razgradnje NEK iz leta 2004. Danes veljavni Program razgradnje NEK, v katerem so bila določena izhodišča za izračun višine prispevka za razgradnjo NEK, je bil potrjen leta 2004. Višina prispevka, ki ga Skladu plačuje družba GEN energija, je tako že od leta 2004 nespremenjena. V letu 2015 se je sestala Meddržavna komisija in nadaljevala postopke za novelacijo Programa razgradnje NEK. Meddržavna komisija je zadolžila strokovne organizacije, da pripravijo predlog projektne naloge za izdelavo revizije Programa odlaganja RAO in IJG ter revizije Programa razgradnje NEK.

Ureditev lastninskih razmerij

Dodatno ostaja odprta problematika neurejenega lastninskega razmerja med državo in Agencijo ARAO ter nedefinirano pripoznavanje plačila stroškov in investicije, ki jih financira Sklad. Slednji v svoji bilanci nima evidentiranih investicij med stalnimi sredstvi, saj se plačila razumejo kot transfer v bilanci prihodkov in odhodkov drugih uporabnikov. Ministrstvo v svojih poslovnih knjigah investicije izkazuje delno, čeprav je vlagatelj in bo država lastnik odlagališča. Agencija ARAO izkazuje izplačane stroške za gradnjo odlagališča med svojimi osnovnimi sredstvi, kot da naložbo izvaja v svojem imenu in za svoj račun, čeprav sama ni vlagatelj. Da tak način evidentiranja ni usklajen z vlogo in pristojnostmi posameznega akterja v procesu financiranja gradnje odlagališča NSRAO ter tudi ne s spremenjenim načinom evidentiranja vplačevanja prispevka za razgradnjo in s spremembo položaja Sklada, v svojem poročilu (avgust 2011) ugotavlja tudi Računsko sodišče RS. Ureditev pravilnega načina evidentiranja nastalih stroškov izvedbe odlagališča je pomembna zaradi možnosti, da bi se lastnika objekta NEK v skladu z določili Meddržavne pogodbe odločila za skupno odlaganje nizko in srednje radioaktivnih odpadkov iz NEK na izbrani lokaciji v Sloveniji. Ob takšni odločitvi bi morala Republika Hrvaška pokriti polovico vseh stroškov, ki so že nastali v povezavi z odlagališčem.

Sklad je v letu 2015 pripravil in resornemu ministrstvu posredoval predlog rešitve glede evidentiranja vseh plačanih sredstev Sklada lokalnim skupnostim in Agencije ARAO, vendar vprašanje ostaja še vedno odprto.

Prispevek ne krije celotne namenske porabe Sklada

Sklad iz prispevka plačuje več namenskih stroškov in nadomestilo za omejeno rabo prostora v skladu s predpisi. Poleg financiranja plačil Agenciji ARAO plačuje nadomestilo za omejeno rabo prostora Občini Krško. Pred sprejetjem sprememb UV8 je Sklad v skladu z Uredbo o merilih za določitev višine

nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Uradni list RS, št. 134/03 in sprememba 100/08) plačeval neposredno nadomestilo za omejeno rabo prostora lokalnim skupnostim v okolju ter del za omejeno rabo prostora, za katerega je bila zavezanka Agencija ARAO. Računsko sodišče je opozorilo, da prispevek, ki ga plačuje GEN energija, ne krije vseh plačil; kot vir za izplačilo nadomestila po 10. a-členu Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Uradni list RS, št. 134/03 in sprememba 100/08) je bil določen Sklad, čeprav ob izračunu sredstev, ki jih je treba vplačevati vanj za pokritje stroškov izvedbe odlagališča, izplačilo takega nadomestila ni bilo upoštevano.[2]

2 Revizijsko poročilo Računskega sodišča RS Izbira lokacije odlagališča nizko in srednje radioaktivnih odpadkov, št. 1209-3/2009/89, z 28. junija 2011.

URESNIČITEV NALOŽBENE POLITIKE ZA LETO 2015

4

4.1 Uresničitev naložbene politike za leto 2015

Upravni odbor Sklada je na 21. redni seji 16. januarja 2015 obravnaval osnutek Naložbene politike Sklada za leto 2015.

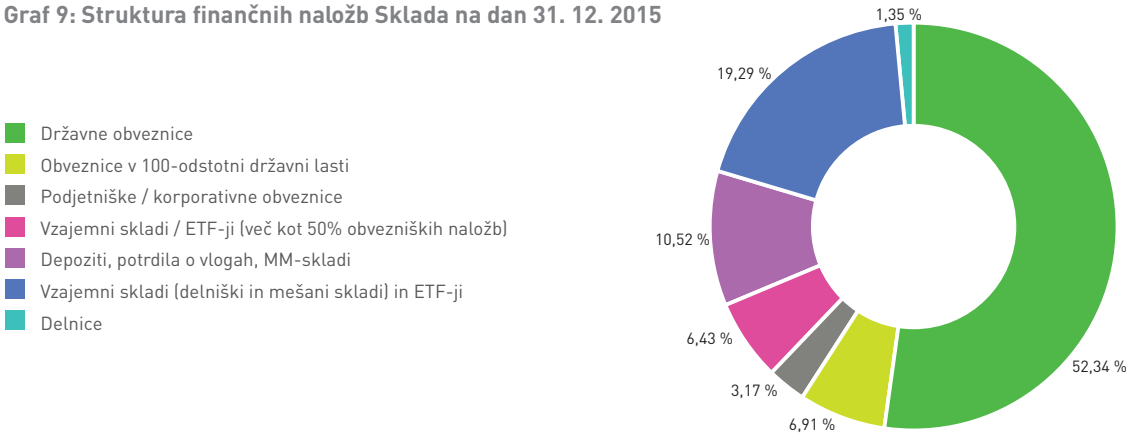
Na 58. korespondenčni seji 6. februarja 2015 je obravnaval in sprejel predlog Naložbene politike Sklada za leto 2015. V skladu z drugim odstavkom 9. člena Zakona o Skladu ter drugo alinejo 11. člena Statuta Sklada je dokument posredoval v soglasje Vladi RS.

Vlada RS je dala soglasje k predmetnemu dokumentu na 59. redni seji 22. oktobra 2015.

Na podlagi 11. člena Statuta Sklada se do pridobitve soglasij Vlade RS uporabljajo sklepi Upravnega odbora Sklada.

4.1.1 Struktura naložb

Graf 9: Struktura finančnih naložb Sklada na dan 31. 12. 2015



Dne 31. decembra 2015 je imel Sklad 188.694.589,97 evra finančnih naložb v vrednostne papirje. Struktura finančnega portfelja ne upošteva nerazporejenih denarnih sredstev na TRR v znesku 56.045,22 evra. Znesek 188.694.589,97 evra se nanaša na knjiženo stanje in ne upošteva natečenih obresti, kupljenih obresti in dividend v znesku 2.183.200,18 evra. Ob upoštevanju teh sredstev in sredstev na TRR je bilo premoženje Sklada ob koncu leta 190.933.835,37 evra.

Po naložbenih razredih se je glede na strukturo ob koncu leta 2014 najbolj povečal delež v razredu državnih obveznic, in sicer za 5,83 odstotne točke, ter delež v delniških vzajemnih skladih in ETF-jih, ki je višji za 1,68 odstotne točke. Najbolj se je zmanjšal delež v obveznicah v 100-odstotni državni lasti (za 3,2 odstotne točke), nekoliko pa je manjši tudi delež depozitov (za 2,71 odstotne točke) ter obveznic bank/finančnih izdajateljev (za 2,32 odstotne točke).

Tabela 12: Stanje vrednosti portfelja finančnih naložb Sklada na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2015[3]

v EUR

Vrsta naložbe	Stanje na dan 31. 12. 2014	Stanje na dan 31. 12. 2015
Državne obveznice	85.587.260,06	98.771.559,21
Obveznice v 100-odstotni državni lasti	18.605.689,71	13.038.201,14
Skupaj državni VP	**104.192.949,77**	**111.809.760,35**
Podjetniške/korporativne obveznice	6.091.825,00	5.983.620,00
Obveznice bank/finančnih izdajateljev	4.276.568,50	0,00
Vz. skl. (več kot 50 % obv.) in ETF-obv.	9.785.571,37	12.123.660,42
Skupaj podjetniške obveznice	**20.153.964,87**	**18.107.280,42**
Depoziti, potrdila o vlogah, MM-skladi	**24.350.450,01**	**19.842.420,54**
SKUPAJ DOLŽNIŠKI VP	**148.697.364,65**	**149.759.461,31**
Vz. skl. (deln. in mešani skladi) in ETF-ji	32.409.235,07	36.393.931,21
Delnice	2.912.542,50	2.541.197,45
Alternativne naložbe[4]	0,00	0,00
SKUPAJ LASTNIŠKI VP	**35.321.777,57**	**38.935.128,66**
NALOŽBE SKUPAJ (dolžniški in lastniški VP)	**184.019.142,22**	**188.694.589,97**

Tabela 13: Primerjava dejanske strukture naložb na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2015 s ciljno strukturo za konec leta 2015

v %

Vrsta naložbe	Struktura na dan 31. 12. 2014	Struktura na dan 31. 12. 2015	Ciljna struktura za konec leta 2015
Državne obveznice	46,51	52,34	od 30 do 55
Obveznice v 100-odstotni državni lasti	10,11	6,91	od 5 do 15
Skupaj državni VP	**56,62**	**59,25**	**od 40 do 60**
Podjetniške/korporativne obveznice	3,31	3,17	od 2 do 7
Obveznice bank/finančnih izdajateljev	2,32	0,00	od 0 do 5
Vz. skl. / ETF-ji (več kot 50 % obv. nal.)	5,32	6,43	od 5 do 15
Skupaj podjetniške obveznice	**10,95**	**9,60**	**od 5 do 20**
Depoziti, potrdila o vlogah, MM-skladi	**13,23**	**10,52**	**od 0 do 20**
SKUPAJ DOLŽNIŠKI VP	**80,81**	**79,37**	**od 65 do 100**
Vz. skl. (deln. in mešani skladi) in ETF-ji	17,61	19,29	od 0 do 30
Delnice	1,58	1,35	od 0 do 5
Alternativne naložbe	0,00	0,00	od 0 do 2
SKUPAJ LASTNIŠKI VP	**19,19**	**20,63**	**od 0 do 30**

Pri naložbah je Sklad upošteval naslednja načela:

- varnost naložb: Sklad je povečeval delež naložb v najvarnejših naložbenih razredih. Varnost je temeljno načelo pri upravljanju sredstev;
- likvidnost naložb: Sklad si prizadeva ohranjati likvidnost portfelja in pri nakupih upošteva merilo likvidnosti. Nelikvidna ostaja le obveznica DZS (DZS2), katere delež v portfelju Sklada znaša 1,97 %;
- razpršenost naložb: Sklad je pri posameznih nakupih upošteval tudi razpršenost po posameznih naložbenih razredih (pri državnih vrednostnih papirjih denimo razpršenost po bonitetnih razredih do meje naložbenega razreda);
- donosnost naložb: Sklad si je z aktivnim trgovanjem (ob upoštevanju tveganja, ki ga nosi posamezna naložba) prizadeval doseči čim večjo donosnost portfelja.

3 Knjiženo stanje
4 Alternativne naložbe zajemajo sklade zasebnega kapitala (Private Equity), sklade absolutnega donosa (Absolut Return) in nepremičninske sklade (REIT). Sklad konec leta 2015 ni imel naložb v tem naložbenem razredu.

4 URESNIČITEV NALOŽBENE POLITIKE ZA LETO 2015

Čeprav je temeljni cilj delovanja Sklada rast njegovega premoženja, si pri upravljanju premoženja prizadevamo ohranjati varnost naložb. Eden izmed načinov za dosego tega cilja je razpršitev naložb. Brez upoštevanja denarja na računih je bilo na dan 31. decembra 2015 v portfelju Sklada 109 različnih naložb. Deset največjih naložb zaseda 21,73 % portfelja. Glede posameznega izdajatelja je bila 31. decembra 2015 največja izpostavljenost do obveznic slovenske države; skupaj za 16,32 %.

Tabela 14: Deleži desetih največjih naložb v portfelju Sklada na dan 31. 12. 2015

v %

Naložba	Delež
SLOREP 5.125 03/30/26	2,80
SLOREP 4 02/17/16	2,42
SLOVEN 5.85 05/10/23	2,22
POLAND 4.2 04/15/20	2,17
SLOVEN 5.25 02/18/24	2,15
SLOREP 4.375 02/06/19	2,07
DZ64	2,12
DZS2	1,97
POLAND 5.25 01/20/25	1,91
LITHUN 4.85 02/07/18	1,90
Skupaj	**21,73**

4.2 Transakcije naložb

V Naložbeni politiki Sklada za leto 2015 je Sklad načrtoval predvsem naložbe v varne naložbene razrede. Kot je razvidno iz tabele, je bilo največ sredstev vloženih v državne obveznice in kratkoročne depozite.

Tabela 15: Transakcije naložb od 1. 1. do 31. 12. 2015

v EUR

Vrsta vrednostnega papirja	Nakupi	Prodaje	Vezava	Zapadle naložbe
Državne obveznice	17.528.445,88			9.810.084,36
Podjetniške obveznice				4.561.500,00
Depoziti			49.947.896,45	54.457.400,00
Vzajemni skladi	7.929.810,27	3.546.239,59		
SKUPAJ	**25.485.256,15**	**3.546.239,59**	**49.947.896,45**	**68.828.984,36**

Seštevek nakupov (25.458.256,15 evra) in vezav (49.947.896,45 evra) znaša 75.406.152,60 evra in v izkazu računa finančnih terjatev in naložb pomeni dana posojila in povečanje kapitalskih deležev. Seštevek prodaj (3.546.239,59 evra) in zapadlih naložb (68.828.984,36 evra) znaša 72.375.223,95 evra in v izkazu računa finančnih terjatev in naložb pomeni prejeta vračila danih posojil in prodajo kapitalskih deležev.

Leta 2015 je Sklad kupil za 17,5 milijona evrov državnih obveznic, med katere se štejejo državne obveznice RS, zakladne menice RS in obveznice držav članic EU. Kupljenih je bilo za 4,1 milijona evrov obveznic RS, za 3,99 milijona evrov pa je bila kupljena zakladna menica. V obveznice držav članic EU je bilo vloženih 9,5 milijona evrov. Kupljene so bile obveznice Italije, Francije in Španije.

V kratkoročne depozite je Sklad vezal 49,9 milijona evrov sredstev.

V vzajemne sklade je bilo vloženih 7,9 milijona evrov.

Poleg nakupov je Sklad v preteklem letu izvedel tudi prodaje. Gre za prodajo točk vzajemnih skladov v skupnem znesku 3,5 milijona evrov.

Sklad je vse naložbe v vrednostne papirje v letu 2015 izvedel v skladu z Naložbeno politiko za leto 2015.

ANALIZA TVEGANOSTI PORTFELJA SKLADA ZA LETO 2015

5

Upravljanje portfelja Sklada je izpostavljeno različnim virom tveganja. Primarno gre za tržno, obrestno in kreditno tveganje. Skladno z naložbeno politiko, ki Skladu nalaga investiranje v vrednostne papirje z visoko boniteto, si na Skladu prizadevamo ohranjati nizko tveganost portfelja. Kljub temu vseh virov tveganja ne moremo odpraviti.

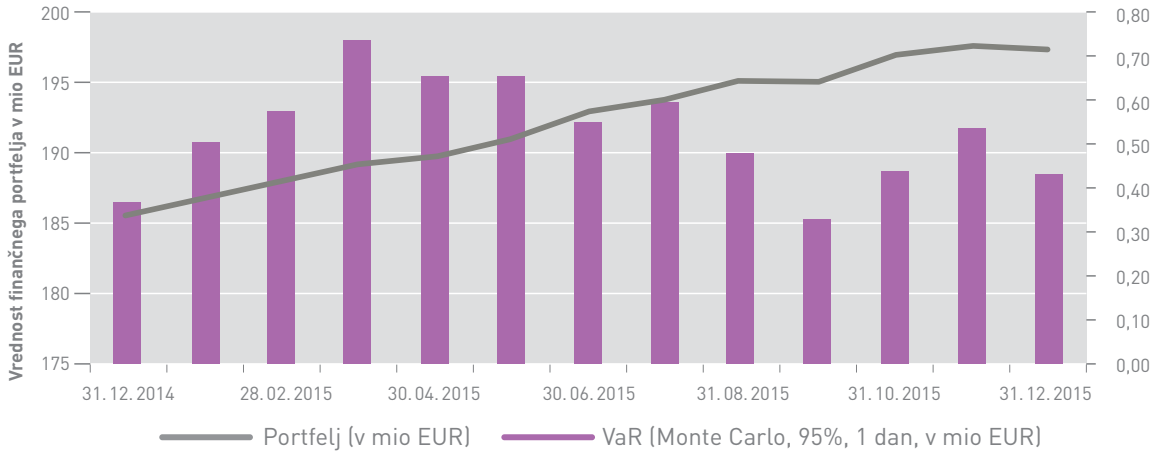
5.1 Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje, da bo vrednost posamezne naložbe zmanjšana zaradi spremembe tržnih cen, bodisi kot posledica šokov, specifičnih za posamezno naložbo, bodisi zaradi dogajanja na sektorski, makroekonomski ali globalni ravni. Mnogi izmed teh dejavnikov so med seboj povezani, kar pomeni, da lahko spremembe cen pri posameznih naložbah vplivajo na spremembe cen drugih naložb.

Za oceno tržnega tveganja portfelja na Skladu uporabljamo metodo tvegane vrednosti, oziroma Value-at-Risk (VaR), s katero ocenjujemo najvišjo potencialno izgubo portfelja pri določeni stopnji zaupanja v določenem časovnem intervalu. Na Skladu merimo enodnevno izgubo portfelja pri 95-odstotnem intervalu zaupanja, pri tem pa uporabimo metodo Monte Carlo.

31. decembra 2015 je Sklad izkazoval enodnevni 95-odstotni VaR v višini 719.240 evrov, kar znese 0,38 % vrednosti portfelja. Desna skala na grafu 10 prikazuje vrednosti VaR (v milijonih evrov), leva skala pa vrednost portfelja Sklada v milijonih evrov.

Graf 10: VaR po mesecih (enodnevni, 95-odstotni interval zaupanja)



Tveganost portfelja se je od začetka leta skoraj podvojila, kljub temu pa je še vedno nizka. Porast tveganja je posledica predvsem povečane negotovosti na azijskih trgih in trgih razvijajočih se držav, kar se je razširilo tudi na trg surovin in po drugih geografskih območjih, v Evropi pa je predvsem posledica ukvarjanja z dolžniško krizo v Grčiji, kar je vplivalo na dinamiko obrestnih mer v evroobmočju. V tabeli 1 razčlenimo prispevke k VaR portfelja po posameznih segmentih in podsegmentih.

Tabela 16: Prispevki k VaR po segmentih in podsegmentih na dan 31. 12. 2015

v %

Valute:	29,68	Delniški trg:	51,05	Trg obveznic:	19,24
USD	63,1	Zahodna Evropa	41,1	Spread:	22,8
JPY	6,1	Severna Amerika	32,1	Krivulje donosnosti:	77,2
HDK	5,6	Azija	21,8	od tega EUR:	91,7
GBP	4,8	sektorji	2,5	od tega USD:	7,0
drugo	19,9	drugo	2,5	od tega drugo:	1,3

Največji prispevek k vrednosti VaR prihaja z delniškega trga, in sicer 51,05 %. Znotraj te podskupine je k VaR največ prispevalo gibanje delnic na trgih Zahodne Evrope (41,1 %), Severne Amerike (32,1 %) in Azije (21,8 %).

Gibanje na valutnih trgih je prispevalo slabo tretjino k vrednosti VaR portfelja. Znotraj te podskupine prihaja največji prispevek s strani USD (63,1 %), JPY (6,1 %) in HDK (5,6 %). Valutni vpliv na portfelj Sklada je neposreden in posreden, pri čemer slednji izhaja iz naložb, ki jih ima Sklad v vzajemnih skladih in ETF-jih, ki vlagajo v ta valutna območja.

Segment dolžniških vrednostnih papirjev je prispeval 19,24 % k vrednosti VaR, znotraj njega pa obrestne mere državnih obveznic obsegajo 77,2 %. Izmed podsegmenta krivulj donosnosti se 91,7 % nanaša na gibanje donosnosti državnih obveznic znotraj evroobmočja, 7,0 % pa na donosnost ameriških državnih obveznic.

5.2 Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je podkategorija tržnega tveganja in predstavlja tveganje spremembe vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev zaradi sprememb v obrestnih merah, višine, naklona in ukrivljenosti krivulj donosnosti. Izpostavljenost portfelja Sklada na obrestno tveganje je neposredna in posredna. Neposreden vpliv se kaže z vrednostjo dolžniškega dela portfelja, posreden vpliv pa z vplivom obrestnih mer na druge naložbene podsegmente. Spremembe v obrestnih merah imajo nasproten učinek na vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev; če obrestne mere rastejo, cene teh papirjev padajo in obratno.

Morebiten vsesplošni dvig obrestnih mer za 50 bps bi ob nespremenjenih drugih pogojih znižal vrednost portfelja za dober odstotek, dvig za odstotno točko (100 bps) pa za 2,37 %. Nekoliko večji učinek (–1,79 %) bi povzročil enostranski dvig obrestnih mer na ameriške državne obveznice Treasury. Rast delnic za 10 % bi dvignila vrednost portfelja za 2,58 %, 10-odstotna rast evra v primerjavi z dolarjem pa bi znižala vrednost portfelja za 2,37 %.

Tabela 17: Simulacije enkratnih učinkov različnih dogodkov na vrednost portfelja Sklada na dan 31. 12. 2015

v %

	Splošna sprememba obrestnih mer				Treasury	Delnice	EUR/USD
Scenarij:	+100 bps	+50 bps	-50 bps	-100 bps	+50 bps	+10 bps	EUR +10 %
Portfelj gre:	-2,37 %	-1,21 %	1,25 %	2,56 %	-1,79 %	2,58 %	-2,37 %

Vir: Bloomberg

Trenutno smo v obdobju nizkih obrestnih mer. Že od 10. septembra 2014 je ključna obrestna mera ECB pri 0,05 %. V ZDA je 16. decembra 2015 prišlo do dviga ključne obrestne mere z 0,25 na 0,5 %. Obdobje nizkih obrestnih mer naj bi se vsaj v evroobmočju še nadaljevalo. Posledično so nizke tudi obrestne mere državnih obveznic. 31. decembra 2015 je bila donosnost nemške 10-letne državne obveznice 0,629 %. V letu 2015 so se občutno znižale predvsem donosnosti obveznic ročnosti manj kot pet let.

5.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje pomeni tveganje izgube vrednosti portfelja kot posledice neizpolnjevanja pogodbenih obveznosti pogodbenice (bankrot, neplačilo obresti, moratorij, prestrukturiranje dolga ipd.). Sklad nima posebnega internega modela za ocenjevanje kreditnega tveganja dolžniških vrednostnih papirjev. Za upravljanje kreditnega tveganja portfelja se uporabljajo bonitetne ocene vodilnih svetovnih ocenjevalcev (Moody's in Standard & Poor's), skladno z naložbeno politiko pa se investira v naložbe iz investicijskega naložbenega razreda. S tem je verjetnost nastanka kreditnega dogodka zmanjšana na minimalno vrednost.

31. decembra 2015 je imel dolžniški del portfelja Sklada povprečno bonitetno oceno A– (Bloomberg Composite Rating). Med naložbami ima podpovprečno bonitetno oceno obveznica DZS (DZS2, obveznica 2. izdaje). Po podatkih GVIN znaša finančna ocena izdajatelja za leto 2016 D2. Sklad obveznico trenutno vrednoti po ceni 65,33 evra, kar je 31. decembra 2015 pomenilo vrednost naložbe v višini 3.723.810 evrov oziroma 1,97 % portfelja Sklada. Kuponi na obveznico se izplačujejo redno.

Pod domnevo, da se vse oblike tveganja odrazijo v tržnih cenah, je vprašanje kreditnega tveganja zajeto v oceni VaR.

5.4 Druga tveganja

Likvidnostno tveganje je tveganje, da zaradi razmer na trgu Sklad ne proda vrednostnega papirja v želenem času, po želeni ceni in/ali v želenem obsegu. Največje likvidnostno tveganje predstavljajo obveznice DZS2 v višini 3.723.810 evrov in delnice elektropodjetij (ECEG, ELOG, EMAG in EPRG) v višini 1.630.700 evrov. 31. decembra 2015 je znašala knjigovodska vrednost omenjenih naložb skupaj 5.354.510 evrov oziroma 2,84 % portfelja.

Tečajno tveganje, ki je tveganje, da spremembe deviznega tečaja negativno vplivajo na vrednost naložb Sklada, ki so denominirane v tujih valutah.

Operativno tveganje, ki je tveganje, da se premoženje Sklada zmanjša zaradi pomanjkljivih postopkov ali neustreznega ravnanja posameznikov in organov v Skladu pri vodenju, potrjevanju, kontroli, registraciji in knjiženju nakupnih in prodajnih transakcij. Kot največje **operativno tveganje** službe Sklada izpostavljajo **kadrovsko podhranjenost** na vseh področjih njegovega delovanja.

URESNIČITEV FINANČNEGA NAČRTA ZA LETO 2015

6

6 URESNIČITEV FINANČNEGA NAČRTA ZA LETO 2015

Upravni odbor Sklada je na svoji 21. redni seji 16. januarja 2015 obravnaval osnutek finančnega načrta Sklada za leti 2015 in 2016 in ga sprejel na 58. korespondenčni seji dne 6. februarja 2015 (Predlog 1) ter ga posredoval Vladi RS v soglasje.

7. aprila 2015 je Sklad prejel dopis (elektronska pošta) Ministrstva za infrastrukturo št. 410-21/2015/9-00051038, v katerem so navedena izhodišča za pripravo finančnega načrta za leto 2015 in 2016 ter izhodišča za pripravo kadrovskega načrta za leto 2015. Upravni odbor Sklada je priporočila – izhodišča resornega ministrstva obravnaval na 1. redni seji 23. aprila 2015. Priporočila je upošteval in revidirani predlog finančnega načrta Sklada za leti 2015 in 2016 (Predlog 2) sprejel na 2. korespondenčni seji 29. maja 2015.

8. julija 2015 je Sklad prejel dopis (elektronska pošta) Ministrstva za infrastrukturo št. 360-101/2015/8, v katerem so navedene pripombe k finančnemu načrtu za leti 2015 in 2016 – Predlogu 2 in navodila za pripravo revizije finančnega načrta. Na Ministrstvu za infrastrukturo je 23. julija 2015 potekala razprava o prejetih navodilih za pripravo revizije dokumenta. Na podlagi dogovora na sestanku in prejetih pripomb in navodil je Sklad pripravil novi finančni načrt za leti 2015 in 2016 (Predlog 3). Upravni odbor Sklada je revidirani predlog finančnega načrt Sklada za leti 2015 in 2016 (Predlog 3) sprejel na 5. korespondenčni seji 14. avgusta 2015.

13. oktobra 2015 je Sklad prejel dopis (elektronska pošta) Ministrstva za infrastrukturo št. 360-101/2015/26, v katerem so navedene pripombe k finančnemu načrtu za leti 2015 in 2016 – Predlogu 3 in navodila za pripravo revizije finančnega načrta.

Na podlagi prejetih pripomb in navodil je Sklad pripravil noveliran predlog finančnega načrta (Predlog 4). Ker zbirni kadrovski načrt za leto 2016 še ni bil sprejet, je Sklad na predlog Ministrstva za infrastrukturo pripravil finančni načrt za leto 2015 (v predlogih finančnih načrtov za leti 2015 in 2016, št. 1, 2 in 3, je pripravljen finančni načrt tudi za leto 2016). Upravni odbor Sklada je predlog finančnega načrta (Predlog 4) sprejel na 10. korespondenčni seji 16. novembra 2015 in ga poslal Vladi RS v soglasje.

17. decembra 2015 je Sklad prejel soglasje št. 360-101/2015/29, ki ga je k finančnemu načrtu Sklada dal minister, pristojen za energijo.

Na podlagi 11. člena Statuta Sklada se do pridobitve soglasij Vlade RS uporabljajo sklepi Upravnega odbora Sklada.

6.1 Prihodki

V letu 2015 je Sklad ustvaril 12,5 milijona evrov prihodkov, kar je za 4,02 % manj od načrtovanih. V primerjavi z letom 2014 pa so bili prihodki nižji za 11,12 %.

V prihodkih od obresti in dividend so zajete vse izplačane obresti, dividende in druga izplačila. Sklad je ustvaril 4,4 milijona evrov finančnih prihodkov, kar je za 11,71 % manj od načrtovanih in za 10,98 % manj od uresničitve v letu 2014.

Glede na načrtovane finančne prihodke so nižji prihodki od obresti predvsem posledica nižjih obrestnih mer na denarnem trgu.

Prihodki od prispevka za razgradnjo so znašali 8,1 milijona evrov in so bili na ravni načrtovanih. Prihodki od prispevka za razgradnjo so načrtovani na podlagi predvidene letne proizvodnje električne energije v NEK. Zaradi manjše proizvodnje električne energije v letu 2015 (bistveno manjša proizvodnja v maju in juniju je posledica rednega remonta, ki se je v NEK začel 11. aprila 2015 in je bil zaključen 17. maja 2015) so bili prihodki od prispevka glede na leto 2014 nižji za 11,20 %. Slabši rezultat pri prihodkih pa je bil tudi posledica padca obrestnih mer na finančnih trgih.

Tabela 18: Primerjava uresničenih prihodkov z načrtovanimi v letu 2015 in 2014

v EUR

Vrsta prihodka	Uresničitev 2014	Načrt 2015	Uresničitev 2015	Indeks	Indeks
	1	2	3	4 = 3 / 1	5 = 3 / 2
Prihodki od obresti	4.615.706	4.570.758	3.861.420	83,66	84,48
Prihodki od dividend	364.232	450.000	571.583	156,93	127,02
Skupaj prihodki od obresti in dividend	**4.979.938**	**5.020.758**	**4.433.003**	**89,02**	**88,29**

6.2 Odhodki

Celotni odhodki Sklada so leta 2015 znašali skupno 9,4 milijona evrov in so bili za 19,29 % nižji od načrtovanih ter za 26,23 % višji kot leta 2014.

Tabela 19:Primerjava uresničenih odhodkov v letu 2015 z letom 2014 ter načrtovanimi odhodki v letu 2015

v EUR

Konti	Vrsta odhodka	Uresničitev 2014	Načrt 2015	Uresničitev 2015	Indeks	Indeks
		1	2	3	4 = 3 / 1	5 = 3 / 2
400 + 401	Stroški plač	159.811	175.554	220.619[5]	138,05	125,67
4020 + 4021	Skupaj pisarniški material in storitve	43.995	61.326	59.517	135,28	97,05
4022	Skupaj energija in komunalne storitve	7.437	8.845	7.332	98,59	82,89
4023	Skupaj prevozni stroški in storitve	11.508	11.550	8.426	73,22	72,95
4024	Izdatki za službena potovanja	2.461	3.000	1.166	47,38	38,87
4025	Skupaj tekoče vzdrževanje	25.457	36.054	31.147	122,35	86,39
4026	Skupaj najemnine in zakupnine	25.104	31.380	25.130	100,10	80,08
4027	Kazni in odškodnine	0	102.361	6.317		6,17
4029	Skupaj drugi operativni odhodki	136.350	193.364	110.254	80,86	57,02
	- stroški konferenc in seminarjev	1.007	4.300	907	90,07	21,09
	- delo prek študentskega servisa	7.827	7.027	5.239	66,93	74,56
	- stroški plačilnega agenta: KAD-davek na fin. stor.	92	0	0		
	- plačila po podjemnih pogodbah	11.230	10.430	8.663	77,14	83,06
	- nadomestila članom posebnih komisij	0	1.275	0		
	- sejnine udeležencem odborov	3.980	6.856	3.952	99,30	57,64
	- izdatki za strokovno izobraževanje zaposlenih	360	2.500	243	67,50	9,72
	- stroški sodnih postopkov	10.531	13.000	7.506	71,28	57,74
	- posebni davek na določene prejemke	2.807	3.750	2.166	77,16	57,76
	- sodni stroški, odvetniške storitve	5.136	12.114	5.021	97,76	41,45
	- plačila avtorskih honorarjev	0	0	960		
	- druge članarine	120	200	120	100,00	60,00
	- plačila UJP-storitev	323	1.000	338	104,64	33,80
	- plačila bančnih storitev	53.350	58.000	43.132	80,85	74,37
	- plačilo stroškov kotacije na borzi	7.782	10.000	4.989	64,11	49,89
	- prejemki zunanjih sodelavcev	26.781	25.000	19.070	71,21	76,28
	- komun. dejav. in odnosi z javnostmi	5.025	12.912	7.948	158,17	61,56
	- drugi operativni odhodki	0	25.000	0		
40	**Tekoči odhodki poslovanja**	**412.123**	**623.435**	**469.908**	**114,02**	**75,37**
4130	Transferji občinam	2.889.638	5.642.634	5.458.969	188,92	96,75
4136	Transferji Agenciji ARAO	4.131.156	5.338.876	3.472.788	84,06	65,05
413	**Tekoči transferji**	**7.020.794**	**10.981.510**	**8.931.757**	**127,22**	**81,33**
420	**Nakup osnovnih sredstev**	**31.638**	**69.900**	**21.204**	**67,02**	**30,33**
	SKUPAJ ODHODKI	**7.464.555**	**11.674.845**	**9.422.869**	**126,23**	**80,71**

5 Znesek v višini 220.619 evrov predstavlja
- plače in druge izdatke zaposlenih v višini 139.585 evrov ter izplačilo po pravnomočni sodni odločbi na področju delovno pravne zakonodaje v znesku 43.100 evrov in
- prispevke delodajalca za socialno varnost v višini 23.652 evrov (prispevki od plač, zajemajo pa tudi prispevke pogodbenega dela, avtorskih honorarjev in sejnin, ki bremenijo Sklad) ter izplačilo po pravnomočni sodni odločbi na področju delovnopravne zakonodaje v znesku 14.282 evrov.

6.2.1 Tekoči odhodki poslovanja

Tekoči odhodki poslovanja so bili za 24,63 % nižji od načrtovanih, in sicer v segmentu načrtovanih stroškov tekočega vzdrževanja, stroškov najemnin in zakupnin, kazni in odškodnin, stroškov konferenc in seminarjev, stroškov sodnih postopkov, sodnih stroškov in odvetniških storitev, plačil bančnih storitev, plačil stroškov kotacije na borzi, prejemkov zunanjih sodelavcev, komunikacijskih dejavnosti in načrtovanih drugih operativnih odhodkov, ki zajemajo stroške pravnega in ekonomsko-finančnega svetovanja. Sklad je posebno pozornost namenil znižanju odhodkov in ob tem sledil splošnim usmeritvam Vlade RS ter predpisanim varčevalnim ukrepom.

Stroški sodnih postopkov in odvetniških storitev so bili predvideni za potrebe postopkov, ki potekajo zoper nekdanjo v. d. direktorice Sklada. V letu 2015 ti postopki niso potekali, kot je bilo predvideno.

Znotraj komunikacijskih dejavnosti je Sklad v letu 2015 načrtoval povečane aktivnosti na področju komuniciranja in odnosov z javnostmi (predstavitev in priprava poslovnega poročila, sodelovanje z mediji, posodobitev spletnih strani idr.). Leta 2015 so bili uresničeni samo stroški, povezani z oblikovanjem in tiskanjem Poslovnega poročila za leto 2014, tiskanjem brošur ter stroški v zvezi z objavo člankov v medijih.

Plače in drugi izdatki zaposlenih ter prispevki delodajalca za socialno varnost so znašali skupno 220,6 tisoč evrov in so bili višji od načrtovanih za 25,67 %. V primerjavi z letom 2014 so bili stroški plač višji za 38,05 %.

Uresničitev je bila višja za 57.382 evrov, in sicer zaradi izplačila sodno določene obveznosti Sklada (prispevki delodajalca – izplačilo po pravnomočni sodni odločbi na področju delovno pravne zakonodaje). Izplačilo se nanaša na pravnomočno sodbo Višjega delovnega in socialnega sodišča v Ljubljani, ki je razsodilo, da je bila izredna odpoved, ki jo je v letu 2011 prejela nekdanja v. d. direktorice Sklada iz razloga kršenja pogodbene in druge obveznosti iz delovnega razmerja z znaki kaznivega dejanja in naklepne ter hude malomarnosti, upravičena, nezakonitost odpovedi pa je, po razsodilu sodišča, posledica izključno prepozno podane odpovedi. Za izplačilo obveznosti po navedeni sodbi ima Sklad tudi v letu 2016 rezervirana sredstva. Na podlagi sklepa upravnega odbora Sklada poteka revizija postopka v zvezi z navedeno tožbo.

6.2.2 Tekoči transferji

Tekoči transferji so znašali skupno 8,9 milijona evrov in so dosegli načrtovane odhodke v višini 81,33 %.

Tekoči transferji pomenijo stroške financiranja Programa dela Agencije ARAO in plačilo nadomestil občinam za omejeno rabo prostora. V letu 2015 so transferji Agenciji ARAO dosegli le 65,05 % načrtovanih odhodkov, kar znaša 3,5 milijona evrov. V primerjavi z letom 2014 pa so bili nižji za 15,94 %.

Transferji občinam so plačila nadomestila za omejeno rabo prostora lokalnim skupnostim na podlagi UV8. Ti zneski so bili leta 2015 za 3,25 % nižji od načrtovanih in za 88,92 % višji kot v letu 2014.

6.2.3 Nakup osnovnih sredstev

Pri nakupu osnovnih sredstev je Sklad načrtoval nakup pisarniške opreme, strojne računalniške opreme, strežnika s pripadajočo programsko opremo, telekomunikacijske opreme, opreme za varovanje in avdiovizualne opreme. Znotraj investicijskega vzdrževanja in obnov je Sklad načrtoval obnovo sanitarij, oken, ureditev arhiva in nujna vzdrževalna dela na klimatskih napravah. V letu 2015 je bil načrtovan tudi nakup druge programske opreme za nadgradnjo informacijskega sistema AdTreasury z modulom za računovodstvo. V letu 2015 je Sklad realiziral nakup strojne računalniške, telekomunikacijske in avdiovizualne opreme.

6.3 Rezultat poslovanja Sklada

V letu 2015 je Sklad zaznal presežek prihodkov nad odhodki, in sicer v višini 3,1 milijona evrov oziroma 128,88 % več, kot je bilo načrtovano za leto 2015, kar je posledica nižjih uresničenih odhodkov v letu 2015. Uresničitev presežka prihodkov nad odhodki za leto 2015 je 53,43 % nižja kot leta 2014.

Tabela 20: Izid poslovanja v letu 2015

v EUR

Vsebina	Uresničitev 2014	Načrt 2015	Uresničitev 2015	Indeks	Indeks
	1	2	3	4 = 3 / 1	5 = 3 / 2
Prihodki poslovnega leta	14.054.720	13.015.758	12.491.944	88,88	95,98
Odhodki poslovnega leta	7.464.555	11.674.845	9.422.869	126,23	80,71
Presežek prihodkov nad odhodki	**6.590.165**	**1.340.913**	**3.069.075**	**46,57**	**228,88**

6.4 Finančne terjatve in naložbe

Tabela 21: Finančne terjatve in naložbe v primerjavi z načrtovanimi v letu 2015 in 2014

v EUR

Vsebina	Uresničitev 2014	Načrt 2015	Uresničitev 2015	Indeks	Indeks
	1	2	3	4 = 3 / 1	5 = 3 / 2
Prejeta vračila danih posojil in prodaja kapitalskih deležev	98.302.430	108.677.860	72.375.224	73,63	66,60
Dana posojila in povečanje kapitalskih deležev	104.939.049	110.018.773	75.406.153	71,86	68,54
Dana minus prejeta posojila in sprememba kapitalskih deležev	**6.636.619**	**1.340.913**	**3.030.929**	**45,67**	**226,03**

Sklad je imel leta 2015 za 72,4 milijonov evrov prejetih vračil danih posojil (zapadle naložbe) in sredstev, pridobljenih s prodajo kapitalskih deležev. Prejeta vračila danih posojil in sredstva, pridobljena s prodajo kapitalskih deležev, so za 33,4 % nižja od načrtovanih predvsem zaradi manjše prodaje, kot je bilo načrtovano.

Dana posojila in povečanje kapitalskih deležev so znašala 75,4 milijona evrov, kar je za 3 milijone evrov več, kot je bilo vrnjenih posojil.

V primerjavi z letom 2014 so prejeta vračila danih posojil in sredstva, pridobljena s prodajo kapitalskih deležev, nižja za 26,37 %, dana posojila pa za 28,14 %.

Uresničitev finančnih terjatev in naložb je odvisna od razmer in dogajanja na finančnih in kapitalskih trgih.

ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKLADA

7

7.1 Finančni portfelj Sklada

V tabeli 22 je prikazana struktura portfelja po naložbenih razredih.

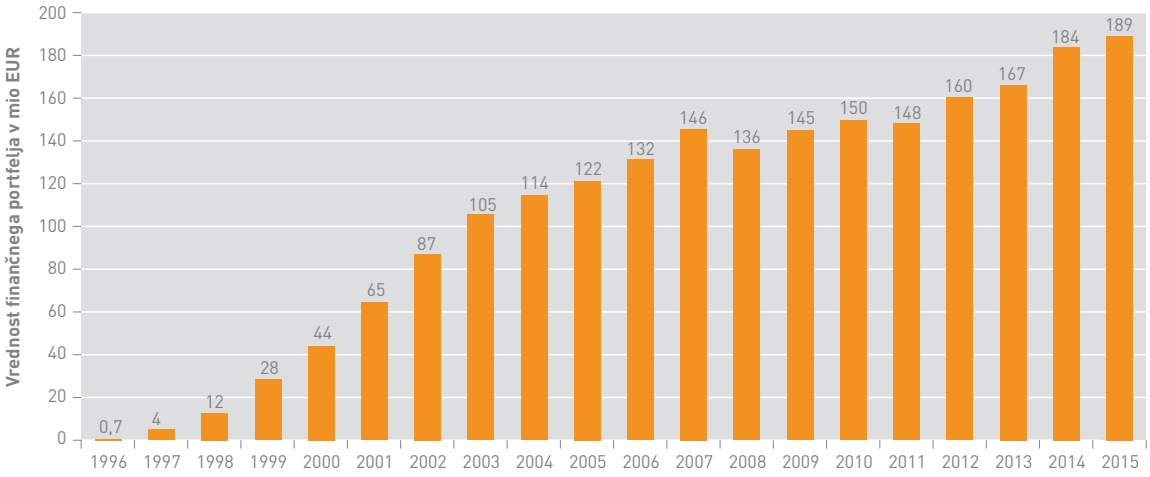
Tabela 22: Prikaz strukture portfelja po letih

v %

Leto	Državne obveznice	Depoziti in potrdila o vlogi	Druge obveznice in strukt. produkti	Delnice	Vzajemni in inv. skladi	Zadolžnice	Zlato in plemenite kovine	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			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
2009	32,58	17,77	32,10	3,59	13,95	0	0	100
2010	40,91	21,79	20,38	3,16	13,75	0	0	100
2011	37,44	29,67	19,00	2,2	11,69	0	0	100
2012	53,14	23,76	15,38	1,55	6,17	0	0	100
2013	53,43	19,53	7,28	1,59	18,16	0	0	100
2014	56,62	13,23	5,64	1,58	22,93	0	0	100
2015	59,25	10,52	3,17	1,35	25,71	0	0	100

Knjiženo stanje portfelja Sklada je 31. decembra 2015 znašalo 188.694.589,97 evra in ne upošteva natečenih obresti, kupljenih obresti in dividend v znesku 2.183.200,18 evra. Ob upoštevanju teh sredstev in sredstev na TRR je znašalo premoženje Sklada ob koncu leta 190.933.835,37 evra.

Graf 11: Finančni portfelj Sklada v obdobju 1996-2015



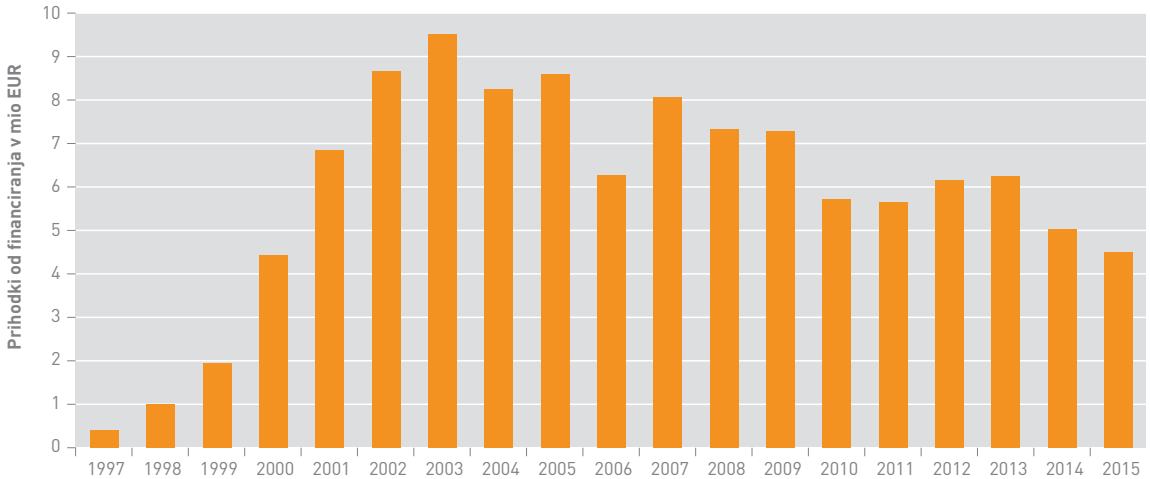
7.2 Uspešnost poslovanja Sklada

Sklad je leta 2015 ustvaril 4,4 milijona evrov prihodkov od financiranja, ti pa zajemajo prihodke od obresti in dividend v letu 2015.

V primerjavi z letom 2014 so bili prihodki nižji za 10,98 %, v primerjavi z načrtovanimi za leto 2015 pa za 11,70 %.

Nižji prihodki od financiranja so posledica nižjih obrestnih mer na denarnem trgu.

Graf 12: Prihodki od financiranja v obdobju 1997–2015



Večji del prihodkov od financiranja izhaja iz naložb s fiksnimi donosi.

7.2.1 Kazalniki uspešnosti poslovanja

a) Donosnost portfelja Sklada

Sklad izračunava donosnost portfelja z uporabo 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.

Kot je razvidno iz tabele 23, je Sklad pri dolžniških vrednostnih papirjih dosegel donos v višini 2,49 %, pri lastniških vrednostnih papirjih pa donos v višini 6,07 %. Med posameznimi naložbenimi razredi je imel največji donos v razredu podjetniških obveznic bančno-finančnih izdajateljev, in sicer v višini 14,71 %. Visok donos je posledica unovčitve obveznic domačega izdajatelja, katerega obveznice so v letu 2015 zapadle. Po donosu sta sledila naložbena razreda delniških vzajemnih skladov in ETF-jev (7,32 %) ter podjetniških/korporativnih obveznic (4,47 %). Lastniški vrednostni papirji skupaj so v letu 2015 pridobili 6,07 %. Med dolžniškimi vrednostnimi papirji so poleg bančno-finančnih obveznic pridobivale državne obveznice, obveznice v 100-odstotni državni lasti (2,75 %), podjetniške obveznice skupaj pa so zrasle za 3,09 %. Slabši so bili donosi na depozitnem delu (1,05 %), pri obvezniških vzajemnih skladih (–0,65 %) in delnicah (–8,5 %). Negativni donos v segmentu delnic je posledica padca tečaja delnice Telekoma Slovenije (TLSG), ki je v letu 2015 izgubil 44,14 % vrednosti.

Tabela 23: Primerjava donosnosti IRR po naložbenih razredih

Vrsta naložbe	Stanje na dan 31. 12. 2015 (v EUR)	Delež na dan 31. 12. 2015 (v %)	Donos v letu 2015 (v %)
Državne obveznice	98.771.559,21	52,34	2,75
Obveznice v 100-odstotni državni lasti	13.038.201,14	6,91	2,75
Skupaj državni VP	**111.809.760,35**	**59,25**	**2,75**
Podjetniške/korporativne obveznice	5.983.620,00	3,17	4,47
Obveznice bank/finančnih izdajateljev	0,00	0,00	14,71
Vz. skl. (več kot 50 % obv.) in ETF-obv.	12.123.660,42	6,43	-0,65
Skupaj podjetniške obveznice	**18.107.280,42**	**9,60**	**3,09**
Depoziti, potrdila o vlogah, MM-skladi	19.842.420,54	10,52	1,05
SKUPAJ DOLŽNIŠKI VP	**149.759.461,31**	**79,37**	**2,49**
Vz. skl. (deln. in mešani skladi) in ETF-ji	36.393.931,21	19,29	7,32
Delnice	2.541.197,45	1,35	-8,5
Alternativne naložbe	0,00	0,00	0,00
SKUPAJ LASTNIŠKI VP	**38.935.128,66**	**20,63**	**6,07**
NALOŽBE SKUPAJ	**188.694.589,97**	**100**	**3,19**

Graf 13: Letna donosnost portfelja Sklada v obdobju 2004-2015

V skladu s spremembami Pravilnika o razčlenjevanju in merjenju prihodkov in odhodkov pravnih oseb javnega prava leta 2007 (spremembe - Uradni list RS, št. 120/07) je Sklad za leto 2008 vse lastniške vrednostne papirje, investicijske in vzajemne sklade, ki kotirajo na borzi ali je zanje mogoče pridobiti javno objavljeno tržno ceno, ovrednotil po pošteni vrednosti v skladu z Zakonom o računovodstvu. Za leto 2010 pa je v skladu s spremembami Pravilnika prvič ovrednotil tudi dolžniške vrednostne papirje. Zaradi različnega začetka prilagoditve pošteni vrednosti podatki po posameznih letih niso povsem primerljivi.

Sklad je konec leta 2015 dosegel donos v višini 3,2 %. V obdobju od leta 2004 do 2015 je dosegel povprečni letni donos v višini 3,6[6] %. Dosežen donos je posledica dogajanj na kapitalskih trgih v letu 2015, ki je bilo zelo turbulentno in dinamično. Leto je minilo v znamenju dolgotrajnega pričakovanja dviga ključne obrestne mere ameriške centralne banke (FED), ohlajanja gospodarske aktivnosti na Kitajskem, v Evropi pa tudi v znamenju bankrota Grčije. Največji vir negotovosti je bila Kitajska, katere gospodarska rast ni dosegla postavljene ravni 7 %. V letu 2015 se je nadaljevalo obdobje nizke inflacije, ki se je v območju evra spustila na nično stopnjo. Negotovost na finančnih trgih in izguba zaupanja v vzdržnost 7-odstotne rasti kitajskega gospodarstva sta prispevali k nadaljnjemu padanju cen energentov. Trg lastniških vrednostnih papirjev je v letu 2015 zaznamovala volatilnost tečajev, ki so nekoliko izgubili. Izgubile so zlasti delnice razvijajočih se trgov, ki jih je dogajanje na Kitajskem najbolj prizadelo. Dogajanje na trgu dolžniških vrednostnih papirjev je bilo v Evropi predvsem pod vplivom pogajanj Grčije o reprogramu njenega dolga in ekspanzivne monetarne politike ECB. Sklenjen dogovor je pozitivno vplival na trg obveznic, katerih donosi so na zgodovinsko najnižjih ravneh. Kljub nizkim obrestnim meram državnih vrednostnih papirjev so se povečali pribitki na obveznice gospodarskih družb.

b) Primerjava donosa z benchmark indeksom

Eno temeljnih načel, ki jih upoštevamo pri upravljanju finančnega portfelja Sklada, je uspešnost poslovanja. Uspešnost doseganja tega cilja ocenjujemo v primerjavi z donosom primerljivega indeksa (benchmarka). Za spremljanje poslovanja uporabljamo v nadaljevanju naveden sestavljeni benchmark, s katerim skušamo zajeti strukturo portfelja Sklada.

6 Pri izračunu povprečnega donosa smo uporabili geometrično sredino $\bar{r} = (\prod_{i=1}^{n} x_i)^{1/n}$, pri čemer x_i označuje indeks donosa v danem letu i, n pa število let. Prav tako je pri izračunu povprečnega donosa treba upoštevati, da Sklad do leta 2010 dolžniških vrednostnih papirjev ni vrednotil po pošteni vrednosti v skladu z Zakonom o računovodstvu

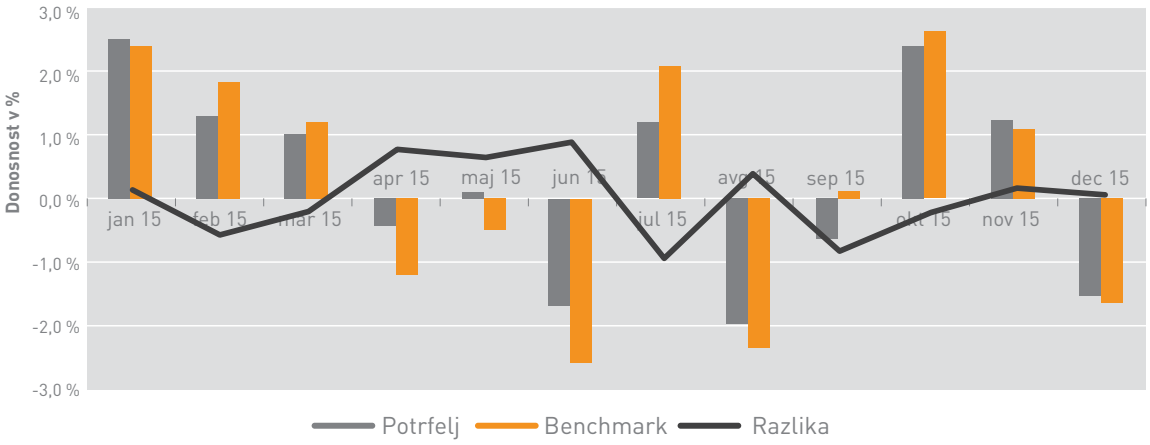
Tabela 24: Benchmark Sklada

v %

Indeks	Bloomberg ID	Delež
Bloomberg EUR Investment Grade European Corporate Bond Index	BERC Index	5
Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index	BEUR Index	60
iBoxx EUR Liquid HY Index TRI	IBOXXMJA Index	5
MSCI World EUR	MSERWI Index	20
EUR	EUR Curncy	10

V posameznih mesecih leta 2015 so opazna rahla odstopanja v doseženih donosih glede na benchmark, in to v obe smeri. Iz tega lahko sklepamo, da portfelj Sklada ni povsem usklajen z benchmark indeksom.

Graf 14: Primerjava mesečne donosnosti portfelja Sklada z benchmarkom



c) Odstotek stroškov poslovanja Sklada v finančnem portfelju

$$\frac{\text{celotni stroški poslovanja Sklada}}{\text{vrednost finančnih sredstev Sklada}} = \frac{469.908}{188.803.206,32} * 100 = 0,25\%$$

Vrednost finančnega portfelja v znesku 188.803.206,32 evra zajema knjiženo stanje v znesku 188.694.589,97 evrov, kupljene obresti v znesku 52.571,13 evra in nerazporejena denarna sredstva v znesku 56.045,22 evra.

Konec leta 2015 so se stroški poslovanja Sklada glede na vrednost finančnega portfelja v primerjavi s preteklim letom povečali za 0,03 odstotne točke. Razlog povečanja je izplačilo obveznosti po sodni odločbi na delovnopravnem področju.

Tabela 25: Pregled celotnih stroškov poslovanja Sklada v finančnem portfelju

v %

Leto	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Vrednost	0,44	0,39	0,31	0,31	0,25	0,27	0,37	0,33	0,36	0,27	0,26	0,21	0,21	0,22	0,25

Iz podatkov je razvidno, da je delež stroškov Sklada razmeroma majhen. Stroški služb Sklada ostajajo ne glede na uspešnost upravljanja vsa leta na podobnih ravneh glede na stanje finančnega portfelja konec vsakega leta.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

8

KPMG

KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o.
Železna cesta 8a
SI-1000 Ljubljana
Slovenija

Telefon: +386 (0) 1 420 11 10
+386 (0) 1 420 11 60
Telefaks: +386 (0) 1 420 11 58
Internet: http://www.kpmg.si

Poročilo neodvisnega revizorja

Upravnemu odboru Sklada za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško, Krško

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Sklada za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško, Krško, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2015, izkaz prihodkov in odhodkov, izkaz računa finančnih terjatev in naložb ter izkaz računa financiranja za tedaj končano leto s prilogami k računovodskim izkazom.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo teh računovodskih izkazov v skladu z Zakonom o računovodstvu in z njim povezanimi podzakonskimi predpisi ter za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem računovodskih izkazov, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva, kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi Sklada za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško, Krško, za leto, končano 31. decembra 2015, v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z Zakonom o računovodstvu in z njim povezanimi podzakonskimi predpisi.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

Sklad za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško, Krško, je izdelal letno poročilo za poslovno leto 2015 v skladu z zahtevami Zakona o javnih financah, Zakona o računovodstvu in Zakona o Skladu za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško.

Informacije v poslovnem poročilu so skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

V imenu revizijske družbe

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Slavica Pečovnik
pooblaščena revizorka

Katarina Sitar Šuštar, MBA
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

Ljubljana, 22. april 2016

POVZETEK RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

9

9.1 Izkaz prihodkov in odhodkov drugih uporabnikov za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2015

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

Tabela 26: Izkaz prihodkov in odhodkov drugih uporabnikov

v EUR

Konti	Opis	Leto 2015	Leto 2014
	SKUPAJ PRIHODKI (A)	**12.491.944**	**14.054.720**
A	**Nedavčni prihodki**	**12.491.944**	**14.054.720**
I	Udeležba na dobičku in prihodki od obresti	4.433.003	4.979.938
II	Drugi nedavčni prihodki	8.058.591	9.074.782
III	Prihodki od prodaje osnovnih sredstev	350	0
	SKUPAJ ODHODKI (B+C+D)	**9.422.869**	**7.464.555**
B	**Tekoči odhodki (400-402)**	**469.908**	**412.123**
I	Plače in drugi izdatki zaposlenih (4000-4009)	182.685	137.137
II	Prispevki delod. za soc. varnost (4010-4015)	37.934	22.674
III	Izdatki za blago in storitve (4020-4029)	249.289	252.312
C	**Tekoči transferi (412+413)**	**8.931.757**	**7.020.794**
I	Transferi posameznikom	0	0
II	Transferi neprof. organizacijam in ustanovam	0	0
III	Transferi občinam	5.458.969	2.889.638
IV	Transferi v javne agencije - ARAO	3.472.788	4.131.156
D	**Nakup in gradnja osnovnih sredstev (420)**	**21.204**	**31.638**
I	Nakup poslovnih prostorov		0
II	Nakup prevoznih sredstev		27.450
III	Nakup opreme	21.204	4.188
IV	Rekonstrukcije in adaptacije		0
E	**PRESEŽEK PRIHODKOV NAD ODHODKI**	**3.069.075**	**6.590.165**

9.2 Izkaz bilance stanja na dan 31. 12. 2015

Tabela 27: Izkaz bilance stanja

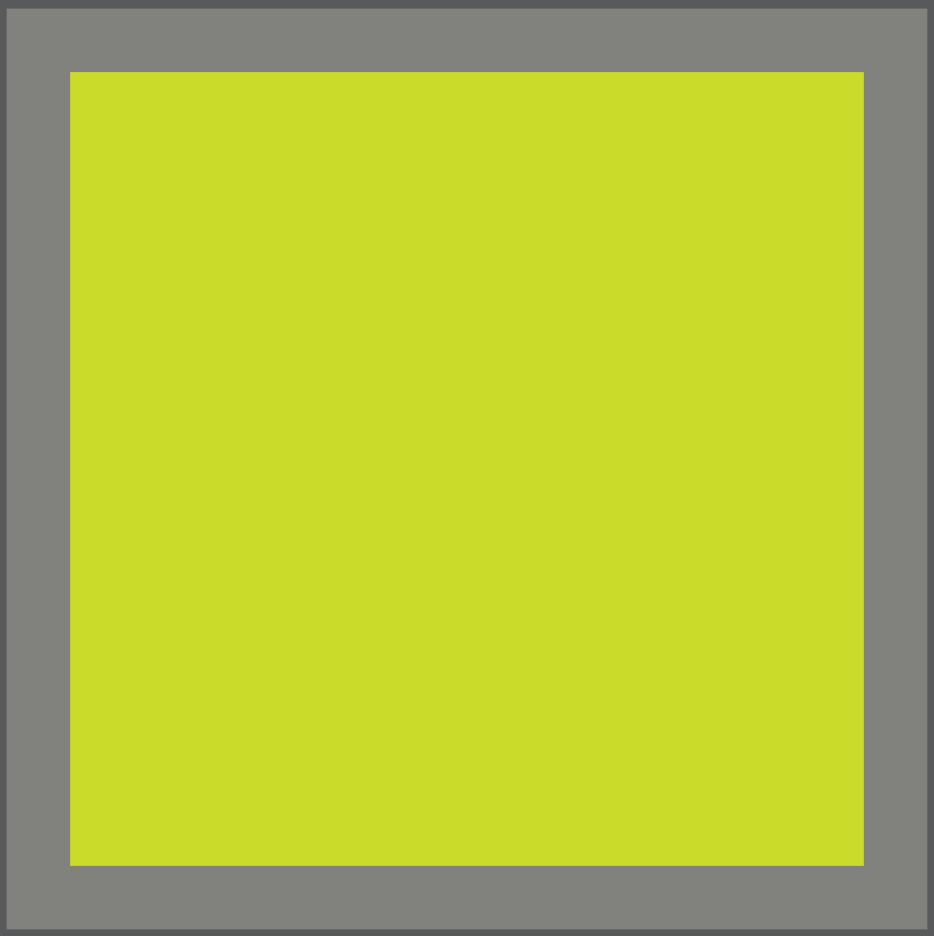
v EUR

Konti	Opis	31. 12. 2015	31. 12. 2014
	SREDSTVA		
A)	**Dolgoročna sredstva in sredstva v upravljanju (00-08)**	**152.180.138**	**145.984.177**
00	Neopredmetena sredstva	113.989	113.989
01	Popravek vrednosti neopredmetenih sredstev	113.771	113.600
02	Nepremičnine	145.844	145.844
03	Popravek vrednosti nepremičnin	59.873	55.498
04	Oprema in druga opredmetena sredstva	166.092	180.070
05	Popravek vrednosti opreme in drugih opredmetenih sredstev	112.331	139.023
06	Dolgoročne finančne naložbe	59.214.967	53.138.928
07	Dolgoročno dana posojila in depoziti	92.825.221	92.713.467
08	Dolgoročne terjatve iz poslovanja	0	0
B)	**Kratkoročna sredstva, razen zalog in AČR (11-19)**	**40.680.508**	**42.658.538**
11	Dobroimetje pri bankah in drugih finančnih ustanovah	56.295	12.360
12	Kratkoročne terjatve do kupcev	773.081	776.999
13	Dani predujmi in varščine	0	1.428
14	Kratkoročne terjatve do uporabnikov enotnega kontnega načrta	9.431.705	4.887.766
15	Kratkoročne finančne naložbe	28.149.174	34.241.644
16	Kratkoročne terjatve iz financiranja	1.256.473	1.340.369
17	Druge kratkoročne terjatve	6.907	0
18	Neplačani odhodki	1.006.873	1.397.972
19	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	AKTIVA SKUPAJ (A+B)	**192.860.646**	**188.642.715**
	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
D)	**Kratkoročne obveznosti in PČR (21-29)**	**3.917.490**	**4.215.325**
21	Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	56.484	10.117
22	Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	480.743	1.148.557
23	Druge kratkoročne obveznosti iz poslovanja	2.937	2.274
24	Kratkoročne obveznosti do uporabnikov enotnega kontnega načrta	473.616	237.024
26	Kratkoročne obveznosti iz financiranja	0	0
28	Neplačani prihodki	2.903.710	2.815.925
29	Pasivne časovne razmejitve	0	1.428
E)	**Lastni viri in dolgoročne obveznosti (90-92)**	**188.943.156**	**184.427.390**
90	Splošni sklad	188.943.156	184.427.390
92	Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	0	0
	PASIVA SKUPAJ (D+E)	**192.860.646**	**188.642.715**

9.3 Izkaz računa finančnih terjatev in naložb

Tabela 28: Izkaz računa finančnih terjatev in naložb

v EUR

Konti	Opis	Leto 2015	Leto 2014
75	**PREJETA VRAČILA DANIH POSOJIL IN PRODANIH KAPITALSKIH DELEŽEV**	**72.375.224**	**98.302.430**
750	**Prejeta vračila danih posojil (7501-7507)**	**68.828.984**	**98.198.441**
7501	Prejeta vrač. danih posojil - od javnih skladov	0	0
7502	Prejeta vrač. danih posojil - od javnih podjetij	1.858.842	4.510.843
7503	Prejeta vrač. danih posojil - od fin. institucij	58.077.400	69.582.779
7504	Prejeta vrač. danih posojil - od privatnih podjetjih	4.561.500	0
7506	Prejeta vrač. danih posojil iz tujine	93.632	2.805.875
7507	Prejeta vrač. danih posojil državnemu proračunu	4.237.610	21.298.944
751	**Prodaja kapitalskih deležev**	**3.546.240**	**103.989**
7510	Sredstva pridobl.s prod.kapit.delež.v javnih podj.	0	0
7511	Sredstva pridobl.s prod. kapit.delež.v fin.instit.	1.337.463	103.989
7512	Sredstva pridobl.s prod. kapit.delež.v priv.podj	0	0
7513	Sredstva pridobl.s prod. kapit.delež doma	2.208.777	0
44	**DANA POSOJILA IN POV. KAPIT. DELEŽEV**	**75.406.153**	**104.939.049**
440	**Dana posojila (4401-4407)**	**67.476.343**	**90.715.327**
4402	Dana posojila javnim podjetjem	0	0
4403	Dana posojila finančnim institucijam	49.947.897	59.210.200
4404	Dana posojila privatnim podjetjem	0	0
4406	Dana posojila v tujino	9.463.441	15.593.932
4407	Dana posojila državnemu proračunu	8.065.005	15.911.195
441	**Povečanje kapitalskih deležev in naložb**	**7.929.810**	**14.223.722**
4410	Povečanje kapitalskih deležev v javnih podjetjih	0	0
4411	Povečanje kapitalskih deležev v fin. institucijah	2.087.463	0
4414	Povečanje kapitalskih deležev v tujini	5.842.347	14.223.722
4415	Povečanje drugih finančnih naložb	0	0
	DANA MINUS PREJETA POSOJILA IN SPREM. KAPIT. DELEŽEV (44-75)	**3.030.929**	**6.636.619**

Izdajatelj:
Sklad za financiranje razgradnje NEK in
za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK
Cesta 4. julija 42
SI-8270 Krško
www.sklad-nek.si
Besedilo:
Sklad za financiranje razgradnje NEK in
za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK
Grafično oblikovanje:
Studio Corner, Rogaška Slatina
Tisk:
PRINT SHOP OKO, Podčetrtek
Leto izida:
September 2016
Naklada:
70