



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

Poslovno poročilo
Sklada NEK za leto
2007

K A Z A L O

1. UVOD	3
1.1. Splošna gospodarska gibanja v letu 2007	4
1.2. Zakonodaja	4
1.3. Organi upravljanja	5
2. IZPOLNJEVANJE ZAKONSKIH OBVEZNOSTI NEK in GEN energije d.o.o. IZ NASLOVA PRISPEVKA ZA RAZGRADNJO	6
2.1. Obdobje v letih od 1995 do 2007	6
2.2. Poravnavanje obveznosti v letu 2007	9
3. URESNIČEVANJE FINANČNEGA NAČRTA	10
3.1. Prihodki	10
3.2. Odhodki	10
3.3. Finančne terjatve in naložbe	11
4. URESNIČEVANJE NALOŽBENE POLITIKE	11
5. ANALIZA POSLOVANJA ZA LETO 2007	14
5.1. Finančni portfelj Sklada	14
5.2. Uspešnost Sklada	16
6. INVESTICIJSKA VLAGANJA SKLADA	20
7. PLAČILA NADOMESTIL ZARADI OMEJENE RABE PROSTORE	22
8. POVZETEK RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	23
8.1. Izkaz prihodkov in odhodkov	23
8.2. Izkaz stanja	25
8.3. Izkaz računa finančnih terjatev in naložb	27
9. ZAKLJUČEK	28

SEZNAM TABEL IN GRAFOV:

Tabela 1: Kumulativni pregled vplačil NEK in GEN energije d.o.o. v obdobju 1995-2007	6
Tabela 2: Mesečna vplačila GEN energija d.o.o. v letu 2007 v EUR	9
Tabela 3: Primerjava prihodkov po stanju na dan 31.12.2007 z načrtovanimi	10
Tabela 4: Struktura naložb Sklada po vrstah naložb za leti 2006 in 2007	12
Tabela 5: Primerjava dejanske strukture naložb na dan 31.12.2007 z načrtovano	13
Tabela 6: Prikaz strukture portfelja po letih	14
Tabela 7: Finančni portfelj Sklada od 1996 do 2007	16
Tabela 8: Pregled plačil nadomestila po občinah in po letih	22
Tabela 9: Pregled plačil nadomestila po letih v mio EUR	22
Graf 1: Vplačila NEK in GEN energije d.o.o. v obdobju od 1995 do 2007 v mio EUR	7
Graf 2: Prikaz letnih obveznosti in plačil NEK in GEN energije d.o.o. v obdobju 1995-2007	8
Graf 3: Struktura naložb Sklada NEK na dan 31.12.2007	12
Graf 4: Struktura portfelja Sklada v obdobju 1996 – 2007	15
Graf 5: Vrednost finančnega portfelja po letih	16
Graf 6: Prihodki od financiranja v EUR v obdobju od 1997 – 2007	17
Graf 7: Donosnost portfelja od 1999 – 2007	17
Graf 8: Delež upravnih stroškov v prihodkih od financiranja v %	18
Graf 9: Gibanje prihodkov od financiranja in stroškov uprave po letih	19
Graf 10: Investicijska vlaganja po letih v 000 EUR	21
Graf 11: Kumulativni prikaz višine sredstev vloženih v Agencijo RAO	21

POSLOVNO POROČILO SKLADA NEK V LETU 2007

1. UVOD

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

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

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

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

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

1.1 Splošna gospodarska gibanja v letu 2007

Slovenija je 1.januarja 2007 z uvedbo evra postala 13.članica evroobmočja, s čimer so se pristojnosti vodenja denarne politike prenesle na Svet guvernerjev ECB. Hkrati se je z uvedbo evra zaključila postopna nominalna konvergenca med obrestnimi merami Banke Slovenije in ECB. Obrestna mera refinanciranja pri ECB je decembra 2007 znašala 4,0%.

ECB je v letu 2007 dvakrat dvignila izhodiščno obrestno mero. Decembra 2006 je znašala 3,50%, do decembra 2007 pa se je dvignila na 4,0%. V letu 2008 naj bi se obrestne mere zopet začele zniževati, kar je predvsem posledica krize finančnega sektorja v ZDA. FED je v septembru 2007 že začel z zniževanjem obrestnih mer. Znižal jih je za 1 odstotno točko, zniževanje pa se nadaljuje tudi v letu 2008.

Inflacija v Sloveniji je v letu 2007 znašala 5,6% in se je glede na predhodno leto dvignila za 2,8 odstotne točke. Referenčni tečaj Evropske centralne banke je 31. decembra 2007 znašal 1EUR=1,4721 USD. Tečaj evra je v zadnjem letu appreciiral za 11,8% glede na dolar.

Promet na vseh trgih Ljubljanske borze je v letu 2007 dosegel 2.226,9 mio EUR, kar je za 123,5% več kot leta 2006. Največ prometa je bilo sklenjenega z delnicami Krke, Petrola in Telekom Slovenije, medtem, ko je bilo na strani obveznic največ prometa z obveznico Slovenske odškodninske družbe. Indeks SBI 20 je v letu 2007 pridobil 78,1% svoje vrednosti, indeks investicijskih skladov PIX pa je pridobil 45,0%. Aprila 2006 je bil na Ljubljanski borzi uveden indeks blue-chip delnic imenovan SBI TOP. V enoletnem obdobju je le-ta pridobil 71,0% vrednosti.

1.2 Zakonodaja

Poslovanje Sklada je v letu 2007 temeljilo na določbah Zakona o Skladu za financiranje razgradnje NEK in odlaganja radioaktivnih odpadkov iz NEK (Ur.list RS št. 75/94 ter spremembe in dopolnitve št. 24/03, uradno prečiščeno besedilo - 47/03 v nadaljevanju Zakon o Skladu), Statutu Sklada, ki ga je sprejel UO dne 08.09.1995 in njegovih spremembah z dne 13.10.1997, 20.04.1998, 18.1.2002 in 2.02.2003 ter v skladu z ostalimi zakonskimi določili iz :

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

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

Na podlagi 9. člena Zakona o Skladu in tretje alineje prvega odstavka 11. člena Statuta Sklada je Vlada Republike Slovenije na 124. redni seji dne 7.6.2007 izdala soglasja k:

- Naložbeni politiki Sklada za leto 2007, ki jo je sprejel upravni odbor Sklada na 29. seji dne 19.1.2007,
- Finančnemu načrtu Sklada za leto 2007 in 2008, ki ga je sprejel upravni odbor Sklada na 29. seji dne 19.1.2007

1.3 Organi upravljanja

Zakon o Skladu v 7. členu določa, da Sklad upravlja upravni odbor, ki ima predsednika in štiri člane, od katerih predsednika in dva člana imenuje in razrešuje Državni zbor RS, enega Vlada RS in enega lokalna skupnost, na območju katere stoji NEK. Upravni odbor v sestavi dr. Romana Jordan Cizelj, predsednica in člani, g. Jože Cerle, g. Jože Slivšek, dr. Dragan Kesič in dr. Igor Šalamon, katerega mandat traja štiri leta, je bil konstituiran 24.03.2007.

Delo Sklada, na podlagi drugega odstavka 7. člena Zakona o Skladu ter 18. člena Statuta Sklada, nadzoruje nadzorni odbor Sklada, ki ga je Državni zbor Republike Slovenije imenoval 23. februarja 2005 z mandatno dobo petih let. V nadzorni odbor

so bili imenovani: Branko Kelemina, predsednik ter člani g. Vinko Bah, ga. Silva Črnugelj, g. Matjaž Engel, dr. Igor Lengar, dr. Jože J. Rant, g. Franc Simčič, mag. Miran Stanko, dr. Janez Sušnik in g. Peter Žigante.

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

2. IZPOLNJEVANJE ZAKONSKIH OBVEZNOSTI NEK in GEN energije d.o.o. IZ NASLOVA PRISPEVKA ZA RAZGRADNJO

Za leto 2007 je imel Sklad zastavljen cilj, zagotoviti poravnavanje obveznosti iz naslova prispevka od dobavljene električne energije GEN energiji d.o.o., ki ga je tudi dosegel.

2.1 Obdobje v letih od 1995 do 2007

Tabela 1: Kumulativni pregled vplačil NEK in GEN energije d.o.o. v obdobju 1995-2007

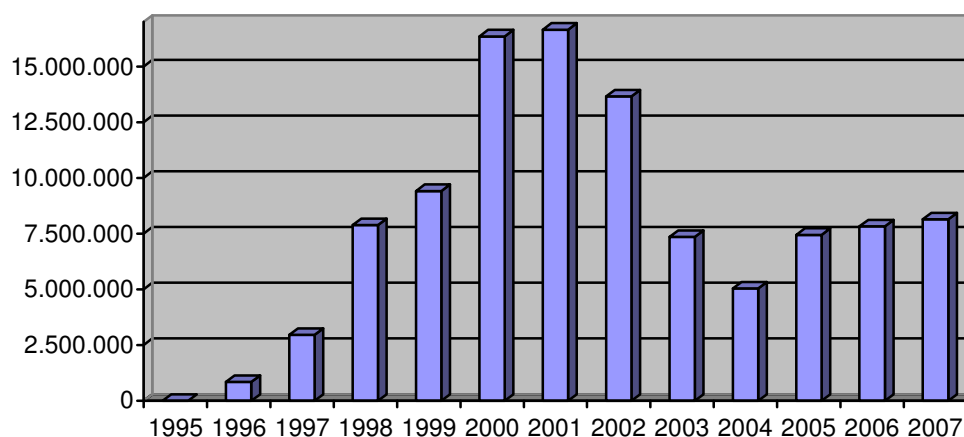
v EUR

Obdobje	prispevek
1995	0
1996	844.986
1997	2.952.289
1998	7.879.092
1999	9.408.919
2000	16.346.450
2001	16.649.880
2002	13.653.299
2003	*7.350.654
2004	5.037.204
2005	7.441.134
2006	7.825.730
2007	8.144.088
Skupaj	103.533.725

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

NEK d.o.o. in GEN energija d.o.o. sta skupaj do konca leta 2007 vplačala 103,5 mio EUR prispevka za razgradnjo.

Graf 1: Vplačila NEK in GEN energije d.o.o. v obdobju od 1995 do 2007 v EUR



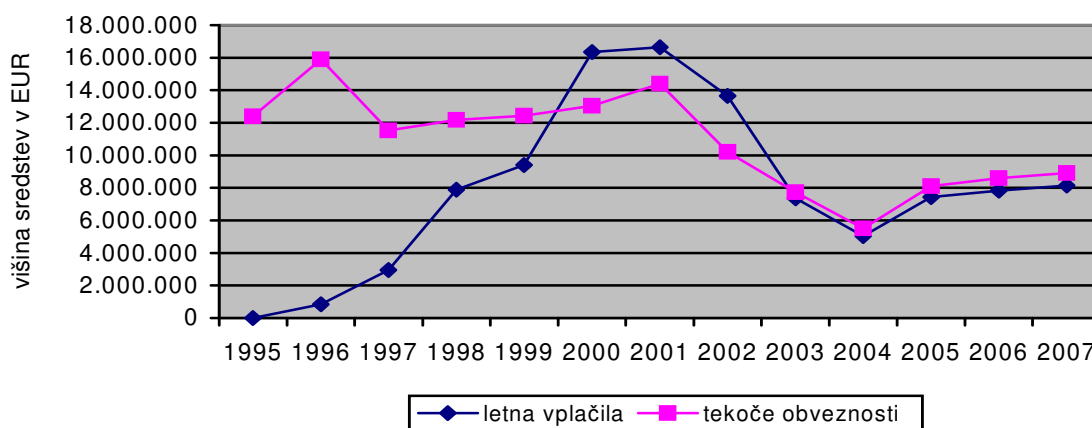
V obdobju od leta 1995 do 1997 NE Krško Skladu skoraj ni nakazovala sredstev (v treh letih je plačala komaj dobrih 9% vseh svojih obveznosti), kar je pogojevalo vložitev tožb zoper NEK, podpisani pa sta bili tudi dve izvensodni poravnavi.

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

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

Sprememba Obligacijskega zakonika (Ur. list št. 83/2001) v letu 2002 je pomenila, da Sklad NEK od 1.1.2002 Nuklearni elektrarni Krško ni smel več zaračunavati zamudnih obresti na enak način, ker je vsota zapadlih obresti že preseгла višino glavnice. Zato so v letu 2002 obveznosti nižje kot v letu 2001 in zajemajo le višino rednega prispevka. Sklad NEK in Nuklearna elektrarna Krško sta 20.9.2002 sklenila Dogovor o izvajanju Izvensodne poravnave z dne 12.5.1997 v katerem sta se dogovorila, da bo NEK do revizije programa razgradnje NEK od 20.7.2002 še naprej poravnala obveznost prispevka do Sklada v znesku 0,61 SIT/kWh od prodane električne energije ter s tem nadalje izvajala določbe Izvensodne poravnave z dne 12.5.1997.

Graf 2: Prikaz letnih obveznosti in plačil NEK in GEN energije d.o.o. v obdobju 1995-2007



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

Iz grafa 2 je razvidno, da so bila v letu 2002 vplačila NEK višja od tekočih obveznosti, ker je NEK redno poravnavala tudi obveznosti po izvensodni poravnavi I. Od leta 2003 dalje pa so obveznosti dejansko enake poravnanimu prispevku, oziroma je razlika samo v obveznostih za prispevek za mesec december, ki zapade v naslednjem letu.

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

UO Sklada je na 2. seji dne 12.05.2003 sprejel sklep, da se na dan 11.03.2003 odpišejo vse obveznosti NEK, ki se nanašajo na terjatve iz dobavljene električne energije hrvaškemu elektrogospodarstvu v skupnem znesku 8.435,7 mio SIT oz. 35,2 mio EUR.

Na svoji 5. seji dne 19.09.2003 pa je UO Sklada, iz razloga nezadostne pravne podlage, sprejel sklep s katerim se odpišejo kratkoročne obveznosti NEK iz naslova zamudnih obresti v skupnem znesku 838 tisoč SIT oz. 3,5 tisoč EUR in obveznosti za prispevek od električne energije, ki je bila v času od 11.03.2003 do 19.04.2003 dobavljena drugim odjemalcem v Sloveniji v skupnem znesku 148,9 mio SIT oz. 621 tisoč EUR.

Od julija leta 1998 do marca leta 2003 je NEK celotno električno energijo dobavila slovenskemu elektrogospodarstvu; kasneje pa v skladu z meddržavno pogodbo tudi hrvaškemu. V prvih štirih mesecih leta 2003 je NEK vplačala v Sklad 965 mio SIT oz. 4,03 mio EUR prispevka v višini 0,61 SIT(0,25 evrocenata)/kWh od električne energije na pragu NEK do 10.3.2003. GEN energija d.o.o. je vplačal prispevek v višini 0,462 SIT(0,19 evrocenata)/kWh od prevzete električne energije za čas od 11.3.2003 do 31.12.2003 v višini 774,7 mio SIT oz. 3,2 mio EUR. Skupaj je bilo v letu 2003 vplačanih 1.739,8 mio SIT oz. 7,3 mio EUR, kar je za 46% manj kot v letu 2002. V letu 2002 so bila vplačila NEK višja kot v letu 2003 zaradi poravnavanja

zaostalih obveznosti. V letih od 2004 do 2007 je Gen energija d.o.o. v celoti in pravočasno poravnal vse svoje obveznosti do Sklada v višini 0,462 SIT(0,19 evrocenata)/kWh oz. 0,30 evrocenata/kWh prevzete električne energije iz NEK.

2.2 Poravnavanje obveznosti v letu 2007

V letu 2007 je NEK polovico električne energije dobavila slovenskemu lastniku, polovico pa hrvaškemu, kar je v skladu z Meddržavno pogodbo o NEK.

Meddržavna komisija za spremljanje Pogodbe med Vlado Republike Slovenije in Vlado Republike Hrvaške, je na svoji 7. seji, 4. marca 2005 sprejela Program razgradnje NEK, s katerim je bil določen nov prispevek, in sicer 0,30 evrocenata za kWh od polovice električne energije iz NEK. Na podlagi sklepa Vlade RS iz 93. seje, dne 7.10.2004, je GEN energija d.o.o. 20.5.2005 prvič plačal prispevek po novem, v višini 0,30 evrocenata za kWh, preračunan po srednjem tečaju Banke Slovenije na zadnji dan prejšnjega meseca.. Do takrat je znašal prispevek 0,462 SIT (0,19 evrocenata)/kWh.

GEN energija d.o.o. je skupaj v letu 2007 plačal za 8,14 mio EUR prispevka za razgradnjo, kar je za 4,07% več kot v letu 2006.

Tabela 2: Mesečna vplačila GEN energija d.o.o. v letu 2007 v EUR

datum plačila	Proizvodnja v kWh - dobavljena GEN energiji d.o.o.	obveznost/ mesec	plačila/mesec
20. januar, 2007	258.996.711,00	776.990,13	776.990,13
20. februar, 2007	258.942.097,00	776.826,29	776.826,29
20. marec, 2007	234.703.442,00	704.110,33	704.110,33
20. april, 2007	258.456.200,00	775.368,60	775.368,60
20. maj, 2007	243.604.983,00	730.814,95	730.814,95
20. junij, 2007	249.837.556,00	749.512,67	749.512,67
20. julij, 2007	241.269.286,00	723.807,86	723.807,86
20. avgust, 2007	248.370.908,00	745.112,72	745.112,72
20. september, 2007	247.515.011,00	742.545,03	742.545,03
20. oktober, 2007	245.425.556,00	736.276,67	736.276,67
20. november, 2007	41.531.250,00	124.593,75	124.593,75
20. december, 2007	186.042.942,00	558.128,83	558.128,83
Skupaj	2.714.695.942,00	8.144.087,83	8.144.087,83

Iz tabele 2 je razviden prikaz mesečnih plačil s strani GEN energija d.o.o.

GEN energija d.o.o. je v letu 2007 v celoti in v dogovorjenih rokih poravnal vse svoje obveznosti do Sklada NEK iz naslova prispevka za razgradnjo.

3. URESNIČEVANJE FINANČNEGA NAČRTA

Upravni odbor Sklada je na svoji 29. redni seji 19. januarja 2007 sprejel Finančni načrt Sklada za leti 2007 in 2008. Vlada Republike Slovenije je na dokument podala soglasje na svoji 124. redni seji dne 7.6.2007.

3.1 Prihodki

V Finančnem načrtu za leto 2007 je Sklad načrtoval plačilo celotnega prispevka od GEN energija d.o.o. na podlagi proizvedene električne energije v višini 0,30 evrocenta za kWh.

Tabela 3 : Primerjava prihodkov po stanju na dan 31.12.2007 z načrtovanimi

Vrsta prihodka	v EUR		
	Stanje na dan 31.12.2007	Plan 2007	Indeks
Prihodki od obresti	5.602.092		
Prihodki od dividend	78.340		
IZPLAČANI PRIHODKI OD FINANCIRANJA	5.680.432	5.863.908	96,87
Prihodki od GEN energija d.o.o.	8.144.088	7.969.500	102,19
Kapitalski prihodki	17		
SKUPAJ PRIHODKI	13.824.537	13.833.408	99,94

V izplačanih prihodkih od financiranja so zajeti prihodki od obresti, prihodki od dividend, ki jih je Sklad realiziral v letu 2007. Celotni izplačani prihodki od financiranja so za 3,13% nižji od načrtovanih zaradi predčasne prodaje obveznic.

Prihodki od GEN energija d.o.o. so za 2,19% višji od načrtovanih zaradi večje proizvodnje električne energije.

Kapitalski prihodki so prihodki od prodaje osnovnih sredstev.

3.2 Odhodki

Celotni odhodki Sklada so združeni v naslednjih postavkah:

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

Celotni odhodki Sklada v letu 2007 so znašali skupaj 5.267.367 EUR in so bili za 33,55% nižji od načrtovanih, predvsem zaradi nerealizacije načrtovanih odhodkov za Agencijo ARAO.

Plače in drugi izdatki zaposlenih ter prispevki delodajalca za socialno varnost so skupaj znašali 179,5 tisoč EUR in so bili nižji od načrtovanih za 21,87% zaradi nerealizacije dodatne zaposlitve, ki je bila načrtovana za leto 2007.

Izdatki za blago in storitve, ter nakupi opreme so skupaj dosegli 89,46% vseh načrtovanih izdatkov s skupnim znesku 394,4 tisoč EUR. Načrtovana sredstva so bila v veliki večini porabljena v skladu s sprejetim finančnim načrtom za leto 2007.

Tekoči transferi predstavljajo stroške sofinanciranja programa dela Agencije RAO, plačilo nadomestil občinam in donacije. V letu 2007 so transferi Agenciji RAO dosegli le 45,46% načrtovanih odhodkov, kar znaša 2,2 mio EUR. Še ne polovičen znesek porabe je posledica nerealizacije Programa dela za leto 2007 s strani Agencije RAO. Plačilo nadomestil občinam Krško, Brežice in Sevnici plačuje Sklad na osnovi Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta, ki je bila sprejeta v letu 2003. Tako je Sklad v letu 2007 plačal za nadomestila za omejeno rabo prostora znesek v višini 2,47 mio EUR, kar je za 3,75% več, kot je bilo načrtovano. Znesek za posamezno občino se uskladi med letom glede na število prebivalcev, tako da so možna odstopanja od načrtovanega zneska. Donacije so bile v letu 2007 v celoti izplačane.

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

3.3 Finančne terjatve in naložbe

Sklad NEK je imel v letu 2007 za 79,3 mio EUR prejetih vračil danih posojil (zapadle naložbe) in sredstev pridobljenih s prodajo kapitalskih deležev. Prejeta vračila danih posojil so višja od načrtovanih predvsem zaradi povečanega prometa iz naslova kratkoročnih naložb, predvsem depozitov, prodaje domačih in tujih obveznic, prodaj deležev v vzajemnih skladih in investicijskih družbah, ter zaradi prodaj določenih delnic zaradi realizacije ustvarjenih donosov na kapitalskih trgih.

Dana posojila in povečanje kapitalskih deležev so znašala 87,7 mio EUR, kar je za 8,5 mio EUR več, kot je bilo vrnjenih posojil.

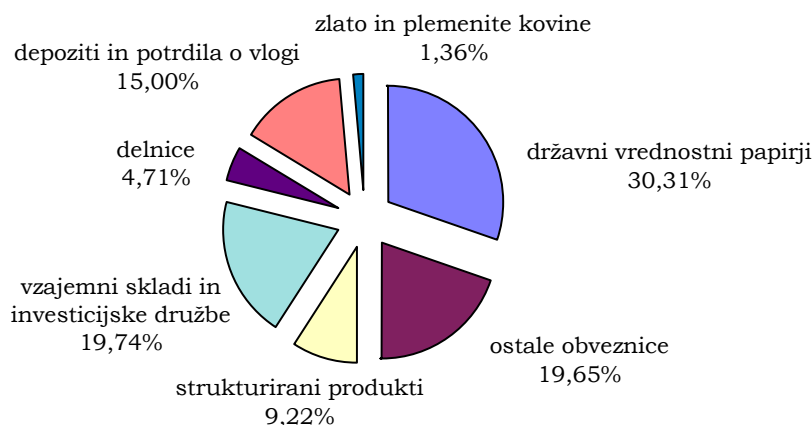
4. URESNIČEVANJE NALOŽBENE POLITIKE

Upravni odbor Sklada je na svoji 29. seji dne 19.1.2007 sprejel Naložbeno politiko Sklada za leto 2007, Vlada Republike Slovenije je na dokument podala soglasje na svoji 124. redni seji dne 7.6.2007.

Službe Sklada so v letu 2007 uresničevale cilje sprejete naložbene politike, upoštevaje načelo dobrega gospodarja in vse zakonske omejitve.

Na dan 31.12.2007 je imel Sklad 145.733.127 EUR finančnih naložb, 15% sredstev je bilo naloženih pri bankah v obliki depozitov in potrdil o vlogi, 30,31% v državnih vrednostnih papirjih, 19,65% v drugih obveznicah, 9,22% v strukturiranih produktih, 19,74% v vzajemnih skladih in investicijskih družbah, 4,71% v delnicah in 1,36% v zlatu in plemenitih kovinah.

Graf 3: Struktura naložb Sklada NEK na dan 31.12.2007



V tabeli 5 je prikazana natančna struktura naložb Sklada po vrstah naložb na dan 31.12.2007 v primerjavi s predhodnim letom.

Tabela 4 : Struktura naložb Sklada po vrstah naložb za leti 2006 in 2007

VRSTE NALOŽB	31.12.2007	31.12.2006	Indeks 2007/2006
Državni vrednostni papirji	44.173.489	57.580.153	76,72
Ostale obveznice in strukturirani produkti	42.071.523	36.836.627	114,21
Delnice	6.871.272	7.630.734	90,05
Vzajemni skladi in investicijske družbe	28.773.670	5.492.675	523,86
Depoziti in CD-ji	21.860.083	23.987.527	91,13
Zlato in plemenite kovine	1.983.090	0	
SKUPAJ	145.733.127	131.527.716	110,80
Denarna sredstva	76.532	6.424	1.191,34
SKUPAJ Z DENARNIMI SREDSTVI	145.809.659	131.534.150	110,85

Sklad NEK je v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 predvsem povečeval delež naložb v segmentu vzajemnih skladov in investicijskih družb, pri strukturiranih produktih, dodan pa je tudi nov segment, zlato in plemenite kovine. Segment depozitov in potrdil o vlogi se je zmanjševal zaradi pogodbene zapadlosti le-teh. Segment državnih vrednostnih papirjev se je zmanjšal predvsem zaradi predčasnih odkupov le-teh. Sredstva, pridobljena z odkupi, so se v večini investirala v segment strukturiranih produktov in v segment vzajemnih skladov in investicijskih družb. Finančni portfelj v letu 2007 se je povečal za 10,9% v primerjavi z letom poprej.

Tabela 5: Primerjava dejanske strukture naložb na dan 31.12.2007 z načrtovano

v EUR

	Vrste naložb	Stanje na dan 31.12.2007	Struktura v %	Načrt. struktura 2007 v %
1.	Državni vrednostni papirji	44.173.489	30,31	40-60
2.	Ostale obveznice	28.637.052	19,65	0-20
3.	Strukturirani produkti	13.434.471	9,22	0-20
4.	Vzajemni in investicijski skladi	28.773.670	19,74	0-20
5.	Delnice	6.871.272	4,71	0-20
6.	Depoziti in CD-ji	21.860.083	15,00	5-20
7.	Zlato in plemenite kovine	1.983.090	1,36	5-10
	SKUPAJ (1+2+3+4+5+6+7)	145.733.127	100,00	100,00

Iz tabele 5 je razvidno, da je bila dejanska struktura naložb konec leta 2007 v skladu z načrtovano strukturo. Naložbena politika za leto 2007 med drugim določa, da mora imeti Sklad, zaradi zagotavljanja varnosti naložb, najmanj 30% naložb v državnih vrednostnih papirjih. Dejanska struktura v segmentu državnih vrednostnih papirjih je znašala 30,31%.

Po stanju na koncu leta 2007 je bila valutna struktura naložb sledeča. Sklad je imel 4,52% naložb vezanih na ameriški dolar (USD), 13,82% na hrvaško kuno (HRK), 0,06% na britanski funt (GBP) in 85,07% na EUR.

V letu 2007 je bilo največ transakcij sklenjenih v segmentu vzajemnih skladov in investicijskih družb, ter v segmentu kratkoročnih depozitov. Točk vzajemnih skladov in deležev investicijskih družb je bilo prodanih za 22 mio EUR in hkrati kupljenih za 38,1 mio EUR. V kratkoročnih depozitih se je skozi celo leto obračalo 57,9 mio EUR. Stanje omenjenih kratkoročnih depozitov konec leta 2007 je znašalo le še 3,4 mio EUR.

Sklad je v letu 2007 prodal za 15,5 mio EUR državnih vrednostnih papirjev, kupil pa jih je za 2 mio EUR. Pri delnicah je bilo sklenjenih za 4,5 mio EUR prodaj in za 6,1 mio nakupov. Zaradi zagotavljanja likvidnosti in doseganja ustreznega donosa, je bilo v letu 2007 kupljenih za 1,6 mio EUR bančnih potrdil o vlogi, in hkrati tudi prodanih za 3,2 mio EUR. Sklad je v letu 2007 tudi kupil za 7,5 mio EUR strukturiranih produktov, za 3,6 mio EUR kratkoročnih državnih menic, ter za slaba 2 mio EUR zlatih palic.

Ob upoštevanju tržnih tečajev pri vrednotenju portfelja Sklada na dan 31.12.2007 ugotovimo, da bi Sklad ob prodaji vseh vrednostnih papirjev, ki jih ima v svojem portfelju, ustvaril za 4,6 mio EUR kapitalskega dobička. Tržna vrednost portfelja na dan 31.12.2007 tako znaša 150.369.630 EUR.

5. ANALIZA POSLOVANJA SKLADA

5.1 Finančni portfelj Sklada

Strategija nalaganja finančnih sredstev Sklada, ki zajema obdobje do leta 2005 določa, da sme Sklad nalagati denarna sredstva v domače državne vrednostne papirje, depozite, bančne obveznice, ostale obveznice (obveznice paradržavnih skladov), delnice gospodarskih družb ter vrednostne papirje določene v skladu z Zakonom o deviznem poslovanju (ZDP, Ur. list RS št. 23/99). Od leta 2005 Sklad lahko nalaga denarna sredstva tudi v delnice investicijskih družb, točke vzajemnih skladov in strukturirane finančne produkte z zajamčenim donosom. Od leta 2007 pa tudi v strukturirane produkte brez zajamčenega donosa, indeksne in hedge sklade, naložbene certifikate ter v zlato in plemenite kovine.

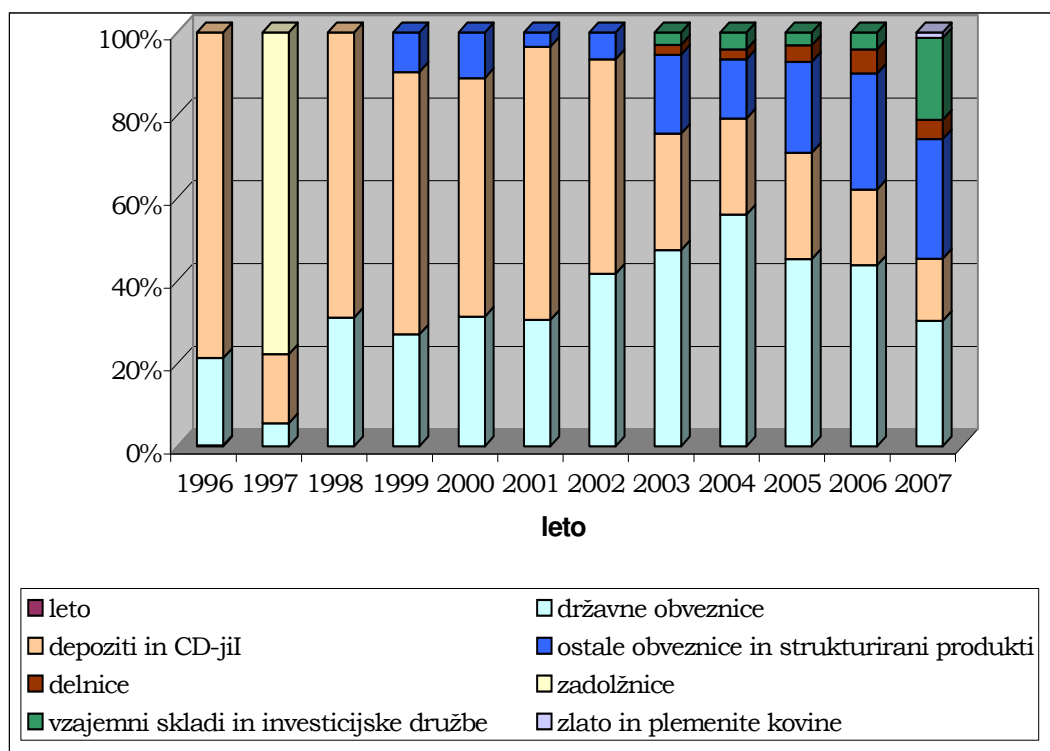
Investicijska politika Sklada je usmerjena k ciljem doseganja primerne varnosti, donosnosti in likvidnosti. Cilj Sklada je z razpršenostjo naložb in strokovnim upravljanjem, ob upoštevanju zakonitosti trga vrednostnih papirjev, doseči stabilno naložbo. Zato imajo prednost naložbe s stabilno rastjo, ki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

Tabela 6: Prikaz strukture portfelja po letih

leto	državne obveznice	depoziti in potrdila o vlogi	ostale obveznice in strukturirani produkti	delnice	Vzajemni skladi in investicijske družbe	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	30,31%	15%	28,86%	4,71%	19,74%	0%	1,36%	100%

V skladu z Naložbeno politiko ima Sklad najmanj 30% naložb v vrednostnih papirjih, katerih izdajatelj je Republika Slovenija, Banka Slovenija, država članica Evropske unije oziroma država članica OECD, ali mednarodna finančna organizacija, za katero jamči ena od teh oseb. Sklad mora imeti naložbe razpršene v vrednostnih papirjih različnih izdajateljev in ne sme imeti več kot 5% naložb v vrednostnih papirjih istega izdajatelja.

Graf 4: Struktura portfelja Sklada v obdobju 1996 - 2007



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

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

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

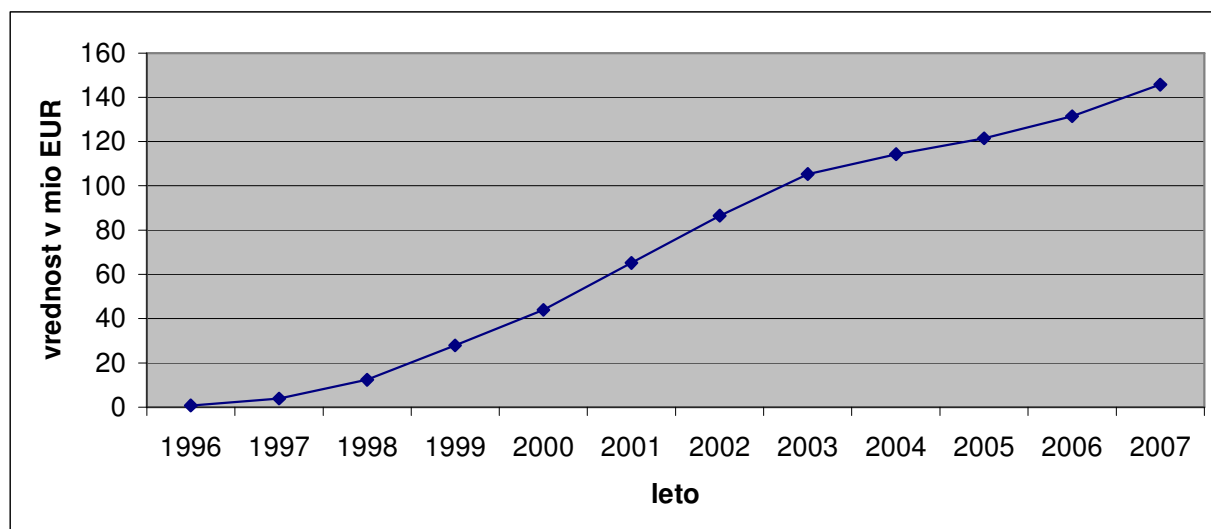
Naložbena politika za leto 2007 je Skladu omogočila dodatno odprtost strukture naložb in možnosti izkoriščanja ugodnih tržnih razmer. Tako je lahko Sklad kar precej povečal naložbe v vzajemne sklade in investicijske družbe, v strukturirane produkte in v zlato.

Tabela 7: Finančni portfelj Sklada od 1996 do 2007

Leto	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
v mio EUR	0,7	3,9	12,4	27,9	44,0	65,2	86,5	105,3	114,3	121,5	131,5	145,7

Kot je razvidno iz tabele 7, se je finančni portfelj v letu 2007 v primerjavi z letom 2006, povečal za 14,2 mio EUR.

Graf 5: Vrednost finančnega portfelja po letih

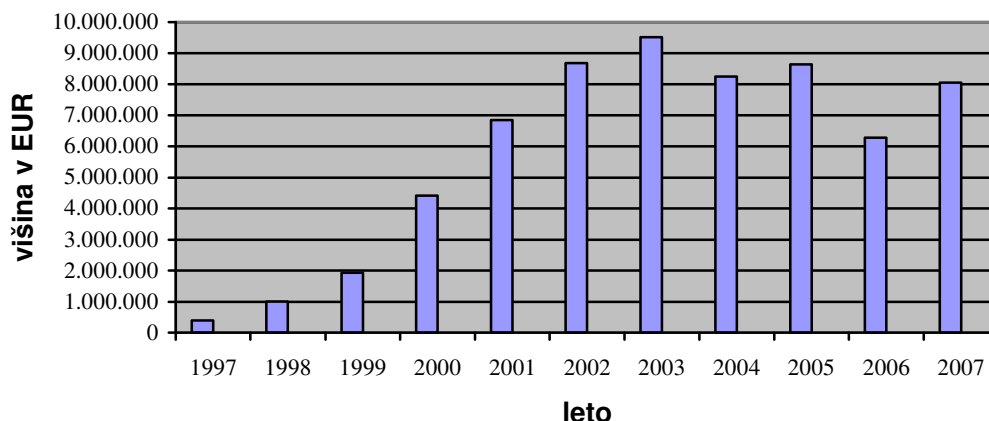


5.2. Uspešnost Sklada

Z uspešnim nalaganjem sredstev je Sklad v letu 2007 ustvaril za 8,05 mio EUR prihodkov od financiranja in realiziral za 5,9 mio EUR kapitalskega dobička. Prihodki od financiranja zajemajo izplačane in ustvarjene obresti ter dividende ki se nanašajo na leto 2007. Prihodki od financiranja so bili za 27,8% višji kot v letu 2006. Tržna donosnost celotnega portfelja Sklada za leto 2007 znaša 6,39% in je presegla zahtevan donos za 2,1 odstotne točke.

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

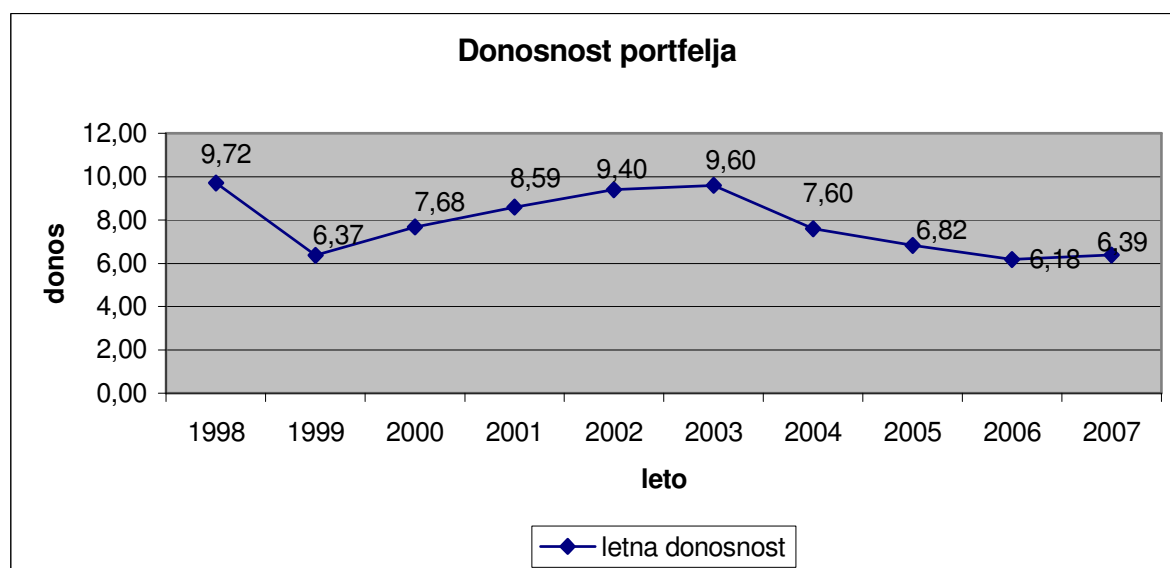
Graf 6: Prihodki od financiranja v EUR v obdobju od 1997 – 2007



Prihodki od financiranja so odvisni od naložb s fiksnimi donosi. V primerjavi z letom 2006, je imel Sklad NEK v letu 2007 več izplačil od obresti predvsem zaradi večjega deleža zapadlosti naložb, ki zagotavljajo fiksno izplačilo donosov. Ker je Sklad v letu 2007 zmanjševal delež naložb s fiksnimi izplačili obresti, se v prihodnje pričakuje, da se bodo prihodki od financiranja zmanjševali. Direktni učinek upravljanja s portfeljem se bo lahko izkazal pri realizaciji kapitalnih dobičkov.

Sklad NEK je v vseh letih svojega obstoja posloval zelo uspešno in nad zahtevanimi cilji. V letu 1999 je donos portfelja znašal 6,37%, medtem ko je v letu 2006 znašal 6,18%. Donosnost celotnega portfelja Sklada za leto 2007 znaša 6,39%. Izračunani donos je notranja stopnja donosnosti denarnega toka (IRR). IRR je tista diskontna stopnja, pri kateri je neto sedanja vrednost enaka nič.

Graf 7: Donosnost portfelja od 1999 - 2007



Povprečna letna donosnost od leta 1998 do leta 2007 tako znaša 7,84%.

Za izračun kazalnikov so uporabljeni naslednji podatki (v EUR):

• Vrednost finančnega portfelja na dan 31.12.2007	145.733.127
• Prihodki od financiranja	8.052.880
• Kapitalski dobiček	5.913.207
• Stroški uprave brez odhodkov ARAO, nadomestil občinam in nakupov OS	540.833

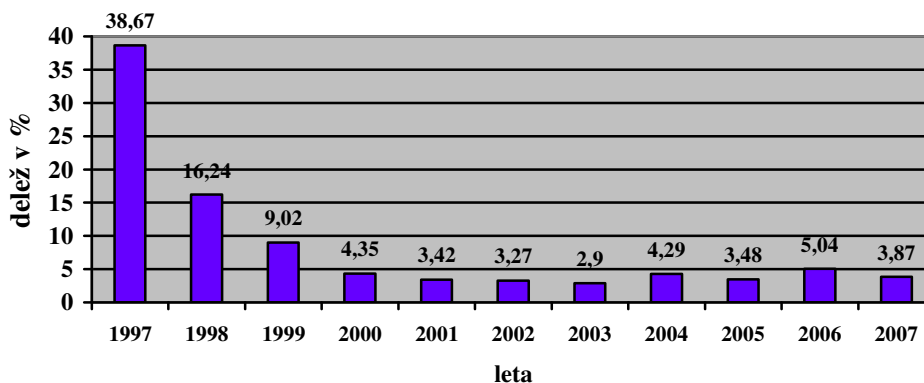
Pri izračunu kazalcev uspešnosti prihodki od financiranja zajemajo tudi realizirane kapitalske dobičke. Prihodki od financiranja so izračunani iz računovodskih postavk in sicer upoštevajo izplačane obresti, ki se nanašajo na leto 2007 in natečene obresti do 31.12.2007.

a) Odstotek splošnih upravnih stroškov v prihodkih od financiranja:

$$\frac{\text{celotni stroški uprave}}{\text{prihodki od financiranja}} = \frac{540.833}{8.052.880 + 5.913.207} * 100 = 3,87\%$$

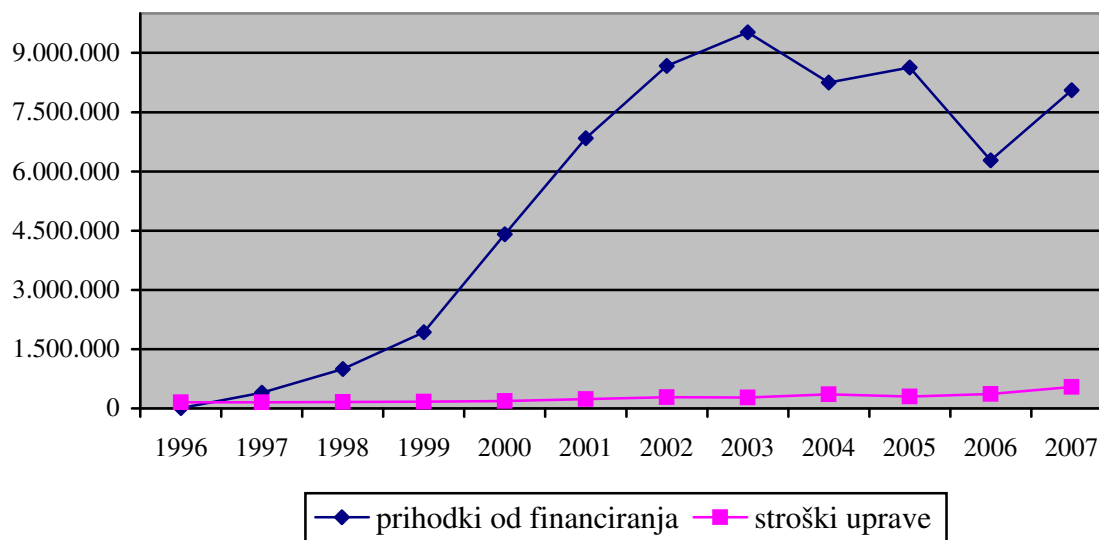
Spodnji graf prikazuje delež upravnih stroškov v prihodkih od financiranja v določenem letu.

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



Delež upravnih stroškov v prihodkih od financiranja je v letu 2007 znašal 3,87% in se je v primerjavi z letom 2006 zmanjšal za 1,17 odstotne točke.

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



b) Odstotek splošnih upravnih stroškov od vrednosti finančnega portfelja:

$$\frac{\text{celotni stroški uprave}}{\text{vrednost fin. portfelja}} = \frac{540.833}{145.733.127} * 100 = 0,37\%$$

V letu 2007 so se upravni stroški Sklada glede na vrednost finančnega portfelja povečali za 0,10 odstotne točke v primerjavi s preteklim letom.

c) Donosnost portfelja Sklada:

Donos portfelja Sklada v letu 2007 je izračunan z metodo IRR in upošteva stanje portfelja na dan 31.12.2006 in 31.12.2007 ter vse prilive in odlive portfelja v letu 2007. Po definiciji je notranja stopnja donosa (IRR-internal rate of return) tista obrestna mera, pri kateri so sedanje vrednosti vseh denarnih odtokov enake sedanji vrednosti denarnih pritokov v obravnavanem obdobju. Višja kot je IRR stopnja, uspešnejša je naložba oz. portfelj.

➤ IRR(tržno) = 6,39%

Letna donosnost portfelja Sklada NEK je znašala 6,39%, p.a., kar pomeni, da je donosnost Sklada NEK ekvivalentna naložbi, ki letno prinaša donos v višini 6,39%. Glede na trenutne tržne razmere na slovenskem in evropskih finančnih trgih je zelo težko investirati sredstva po takšni obrestni meri in hkrati zagotoviti naložbo v skladu z naložbeno politiko Sklada NEK.

- IRR(knjigovodsko) = 7,98%

Knjigovodska donosnost portfelja Sklada NEK je znašala 7,98%, p.a., kar pomeni, da je donosnost Sklada NEK ekvivalentna naložbi, ki letno prinaša donos v višini 7,98%.

d) Standardni odklon in volatilnost portfelja Sklada:

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

Volatilnost portfelja Sklada NEK je izračunana na podlagi dnevni podatkov in je izražena kot tehtano povprečje vseh vrednostnih papirjev, ki jih je imel Sklad NEK v svojem portfelju na dan 31.12.2007. Netržni vrednostni papirji imajo privzeto vrednost 0.

- Standardni odklon znaša 0,51;
- Volatilnost portfelja znaša 7,92%;

Razlaga: Volatilnost portfelja Sklada NEK v letu 2007 znaša 7,92% (v letu 2006; 3,96%), kar pomeni, da lahko z 68% verjetnostjo trdimo, da so dnevni donosi portfelja nihali okoli povprečne vrednosti navzgor ali navzdol za 7,92% oz. lahko z 95% verjetnostjo trdimo, da so dnevni donosi portfelja nihali okoli povprečja navzgor ali navzdol za 15,84% (+/- dvakratna vrednost). Volatilnost portfelja Sklada NEK se je v enem letu podvojila. Tako visoka volatilnost že pomeni, da Sklad upravlja s portfeljem srednje volatilnosti.

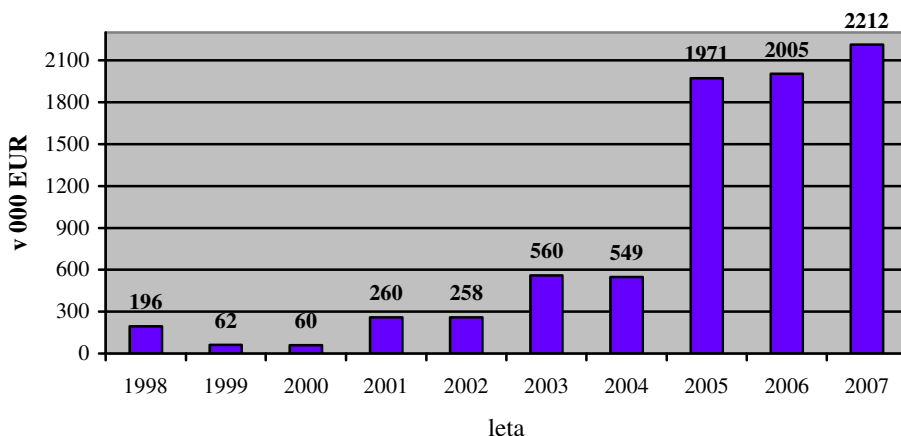
Znotraj portfelja Sklada NEK lahko ugotovimo, da ima v enakem obdobju najvišjo volatilnost segment vzajemnih skladov in investicijskih družb, tj 14,88%, (v letu 2006; 9,26%), segment delnic 20% (v letu 2006 8,14%) in segment strukturiranih produktov 9,93% volatilnost. Skupen delež vseh treh segmentov v celotnem portfelju znaša 33,67%. Na podlagi teh ugotovitev lahko sklepamo, da upravlja Sklad NEK s tretjino portfelja, ki ima visoko volatilnost in je tudi visoko tvegan. Portfelj kot celota pa ima srednjo volatilnost in je tudi srednje tveganj.

6. INVESTICIJSKA VLAGANJA SKLADA

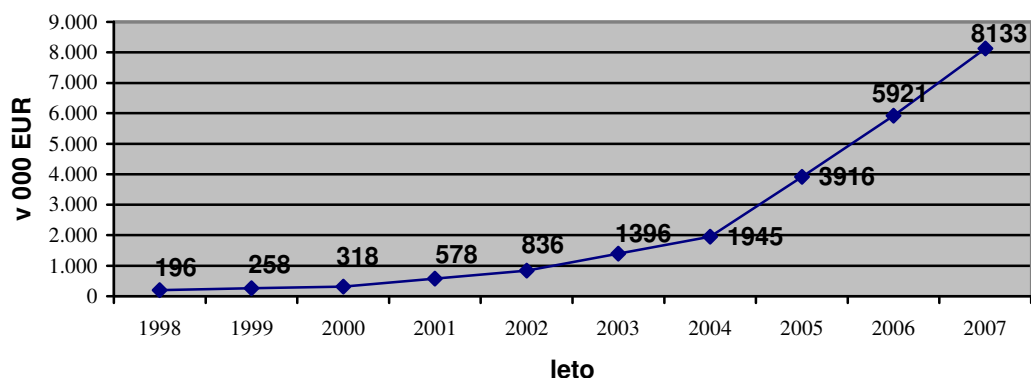
Sklad že od leta 1998 sofinancira Program dela Agencije RAO, in sicer projekte, ki se nanašajo na ravnanje z NSRAO.

Spodnji graf prikazuje višino investicijskih vlaganj v Agencijo za radioaktivne odpadke za izvedbo študij in projektov iz področja ravnanja z radioaktivnimi odpadki in izrabljenim gorivom. V letu 2007 je Sklad NEK vplačal v Agencijo RAO 2,21 mio EUR. V obdobju od 1998 do konca leta 2007 je Sklad NEK skupno sofinanciral podizvajalce Programa dela ARAO za 8,13 mio EUR.

Graf 10: Investicijska vlaganja po letih v 000 EUR



Graf 11: Kumulativni prikaz višine sredstev vloženih v Agencijo RAO v 000 EUR



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

7. PLAČILA NADOMESTIL ZARADI OMEJENE RABE PROSTORA

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

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

Tabela 8: Pregled plačil nadomestila po občinah in po letih v EUR

Občina/Leto	Krško	Kostanjevica ob Krki	Brežice	Sevnica
2004	856.392,94	0,00	718.265,05	548.565,06
2005	936.370,05	0,00	829.477,49	575.686,74
2006	957.625,54	0,00	853.188,87	587.331,62
2007	977.317,51	7.256,00	866.952,04	616.461,88
Skupaj	3.727.706,04	7.256,00	3.267.883,45	2.328.045,30

Tabela 9: Pregled plačil nadomestila po letih v mio EUR

Leto	Plačilo nadomestila v mio EUR
2004	2,123
2005	2,341
2006	2,398
2007	2,468
Skupaj	9,330

V letu 2007 je Sklad NEK skupaj občinam plačal za 2,468 mio EUR nadomestila. V vseh letih skupaj od 2004 do 2007 je bilo občinam plačano iz naslova nadomestila 9,33 mio EUR.

Na predlog Občine Krško, so Občina Krško, Občina Kostanjevica na Krki in Sklad NEK v mesecu novembru 2007 podpisali Dogovor o nakazovanju nadomestila za omejeno rabo prostora na ločena podračuna javnofinančnih prihodkov. Bistvo omenjenega dogovora za Sklad NEK je bil v tem, da se Občini Krško in Občini Kostanjevica na Krki, ločeno nakazuje nadomestilo za omejeno rabo prostora v skladu z dogovorjenim kriterijem števila prebivalcev, in sicer v razmerju 91,06% za Občino Krško in 8,94% za Občino Kostanjevica na Krki. Sklad NEK je v mesecu novembru 2007 nakazal nadomestilo v skladu z dogovorom. Kasneje je UO Sklada sprejel stališče, da Sklad NEK zneske za nadomestilo še naprej nakazuje trem občinam, ki so navedene v Uredbi o merilih za določitev višine nadomestila zaradi

omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Ur.l.št. 134/2003, dne 30.12.2003, v nadaljevanju Uredba) ter pristojnemu ministrstvu predlaga, da vsebino Uredbe prilagodi dejanskemu stanju ustanovljenih občin na območju omejene rabe prostora zaradi jedrskega objekta. Na podlagi omenjenega stališča, je bilo v mesecu decembru 2007 zadržano plačilo nadomestila Občini Kostanjevica na Krki. Zadržani znesek je bil skupaj z rednim plačilom nakazan Občini Krško v mesecu januarju 2008.

8. POVZETEK RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

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

8.1 IZKAZ PRIHODKOV IN ODHODKOV za obdobje od 1.1. do 31.12.2007

v EUR			
Konti	Opis	Leto 2007	Leto 2006
		1	2
A	Nedavčni prihodki	13.824.536,84	14.000.923,63
I	Udeležba na dobičku in dohodki od premož.	5.680.431,89	6.174.934,14
II	Drugi nedavčni prihodki	8.144.087,83	7.825.730,21
III	Prihodki od prodaje osnovnih sredstev	17,12	259,28
B	Tekoči odhodki (400-402)	540.833,49	361.146,26
I	Plače in drugi izdatki zaposlenih (4000-4009)	154.046,76	168.360,44
II	Prispevki delod. za soc. varnost (4010-4015)	25.528,47	28.056,31
III	Izdatki za blago in storitve (4020-4029)	361.258,26	164.729,51
C	Tekoči transferi (412+413)	4.720.075,76	4.415.421,95
I	Transferi neprof. organizacijam in ustanovam	40.229,00	12.518,78
II	Transferi občinam	2.467.987,43	2.398.146,03
III	Transferi v javne agencije - ARAO	2.211.859,33	2.004.757,14
D	Nakup in gradnja osnovnih sredstev (420)	6.457,61	33.952,25
I	Nakup poslovnih prostorov	0,00	0,00
II	Nakup opreme	6.457,61	33.952,25
III	Rekonstrukcije in adaptacije	0,00	0,00
Z	PRESEŽEK PRIHODKOV NAD ODHODKI	8.557.169,98	9.190.403,18

A. Nedavčni prihodki predstavljajo udeležbo na dobičku in dohodke od premoženja ter druge nedavčne prihodke:

- I. Udeležba na dobičku in dohodki od premoženja zajemajo prihodke od izplačanih obresti in prihodke od dividend drugih podjetij in finančnih institucij.
- II. Drugi nedavčni prihodki so redni prihodki od GEN energija d.o.o. na podlagi zakona.

- B. Tekoči odhodki zajemajo plače in druge izdatke zaposlenih, prispevke delodajalca za socialno varnost in izdatke za blago in storitve:
- I. Stroški plač in drugih izdatkov za zaposlene so plače in dodatki, nadomestila plač, regres in sredstva za delovno uspešnost ter drugi izdatki za zaposlene.
 - II. Prispevki delodajalca za socialno varnost so stroški plač, ki bremenijo delodajalca.
 - III. Izdatki za blago in storitve zajemajo stroške, pisarniškega materiala, energije, in vse stroške v zvezi s storitvami (bančne storitve, storitve za plačilni promet, stroški seminarjev in zavarovalne premije).
- C. Tekoči transferi so transferi neprofitnim organizacijam in ustanovam in drugi tekoči domači transferi:
- I. Tekoči transferi neprofitnim organizacijam in ustanovam so donacije lokalnim neprofitnim organizacijam in društvom.
 - II. Transferi občinam predstavljajo tekoče transfere za nadomestilo občinam za omejeno rabo prostora na območju jedrskega objekta.
 - III. Transferi v javne agencije predstavljajo sofinanciranje programa dela Agencije ARAO.
- D. Nakup in gradnja osnovnih sredstev zajema nakup opreme.
- Z. Ob upoštevanju vseh prihodkov in odhodkov dobimo presežek prihodkov nad odhodki za leto 2007 v višini 8,6 mio EUR.

8.2 IZKAZ STANJA na dan 31.12.2007

v EUR

Konti	Opis	31.12.2007	31.12.2006
		1	2
	SREDSTVA		
A)	Dolgoročna sredstva in sredstva v upravljanju (00-08)	123.431.681,10	125.746.557,46
00	Neopredmetena dolgoročna sredstva	95.216,50	95.216,50
01	Popravek vrednosti neopr. dolg, sredstev	29.933,08	11.021,30
02	Nepremičnine	141.318,53	141.318,53
03	Popravek vrednosti nepremičnin	25.548,91	21.309,31
04	Oprema in druga opredmetena sredstva	137.959,72	132.626,44
05	Popravek vrednosti opreme in drugih opredmetenih sredstev	97.403,18	77.394,34
06	Dolgoročne kapitalske naložbe	37.628.031,85	13.123.409,45
07	Dolgoročno dana posojila in depoziti	85.556.735,14	112.315.982,83
08	Dolgoročne terjatve iz poslovanja	25.304,53	47.728,66
B)	Kratkoročna sredstva, razen zalog in AČR (11-19)	26.022.865,56	10.088.323,54
11	Denarna sredstva na računih	76.532,30	6.423,70
12	Kratkoročne terjatve do kupcev	774.500,67	776.990,13
13	Dani predujmi in varščine	212,00	0,00
14	Kratkoročne terjatve do uporabnikov enotnega kontnega načrta	5.869.759,90	4.146.179,40
15	Kratkoročne finančne naložbe	17.669.037,79	3.103.759,84
16	Kratkoročne terjatve iz financiranja	1.401.645,89	1.612.349,12
17	Druge kratkoročne terjatve	0,00	0,00
18	Neplačani odhodki	231.056,40	442.612,26
19	Aktivne časovne razmejitev	120,61	9,09
	AKTIVA SKUPAJ (A+B)	149.454.546,66	135.834.881,00
	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
D)	Kratkoročne obveznosti in PČR (21-29)	3.353.130,85	3.993.575,47
21	Kratk. obveznosti do zaposlenih	11.293,36	10.565,91
22	Kratk. obveznosti do dobaviteljev	6.512,51	3.842,32
23	Druge kratk. obveznosti iz poslovanja	2.849,56	3.626,40
24	Kratkoročne obveznosti do uporabnikov enotnega kontnega načrta	210.400,97	424.577,63
26	Kratk. obveznosti iz financiranja	0,00	0,00
28	Neplačani prihodki	3.121.741,84	3.550.954,12
29	Pasivne časovne razmejitev	332,61	9,09
E)	Lastni viri in dolgoročne obveznosti (90-95)	146.101.415,81	131.841.305,53
90	Splošni sklad	146.076.111,28	131.793.576,87
92	Dolgoročno razmejeni prihodki	25.304,53	47.728,66
	PASIVA SKUPAJ (D+E)	149.454.546,66	135.834.881,00

- A1. (00-01) Neopredmetena dolgoročna sredstva predstavljajo neodpisano vrednost računalniške programske opreme.
- A2. (02-03) Nepremičnine zajemajo neodpisano vrednost lastnih poslovnih prostorov Sklada.
- A3. (04-05) Oprema in druga opredmetena sredstva zajemajo drobni inventar in umetniške slike.
- A4. (06) Dolgoročne kapitalske naložbe so naložbe v delnice, investicijske družbe in vzajemne sklade.
- A5. (07) Dolgoročno dana posojila in depoziti so naložbe v vrednostne papirje in depozite.
- A6. (08) Dolgoročne terjatve iz poslovanja so terjatve za diskontirane obresti tujih obveznic.
- B1. (11) Denarna sredstva na računih so sredstva na podračunu in deviznih računih.
- B2. (12) Kratkoročne terjatve do kupcev so terjatve do GEN energije d.o.o. za decembrski prispevek, ki zapadejo v plačilo v januarju 2008.
- B3. (15) Kratkoročne finančne naložbe so naložbe z zapadlostjo krajšo od enega leta in so bile bilančno prenesene iz dolgoročnih finančnih naložb, ker zapadejo v letu 2008.
- B4. (16) Kratkoročne terjatve iz financiranja so terjatve za natečene obresti iz naložb in bodo izplačane v letu 2008.
- B5. (18) Neplačani odhodki so sestavljeni iz plač, sejin in prispevkov za december 2007, neplačanih materialnih stroškov in storitev, ter nezapadlih obveznosti iz naslova nadomestil občinam zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta.
- B6. (19) Aktivne časovne razmejitve zajemajo plačano cestnino ABC, ki še ni porabljena.
- D1. (21) Kratkoročne obveznosti do zaposlenih zajemajo obveznosti iz naslova neizplačanih plač za december 2007.
- D2. (22) Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev predstavljajo obveznosti, ki bodo zapadle v plačilo v letu 2008.
- D3. (23) Druge kratkoročne obveznosti iz poslovanja so obveznosti za plačilo davka na izplačane plače, prispevke, premije DPPZ in ZVPSJU ter obveznosti na podlagi odtegljajev od prejemkov zaposlenih.
- D4. (24) Kratkoročne obveznosti do uporabnikov enotnega kontnega načrta so obveznosti do UJP za december 2007 in obveznost za nadomestilo občinam Krško, Brežice in Sevnica, ki zapade v plačilo v januarju 2008.

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

8.3 IZKAZ RAČUNA FINANČNIH TERJATEV IN NALOŽB

v EUR

Konti	Opis	Leto 2007	Leto 2006
75	PREJETA VRAČILA DANIH POSOJIL IN PRODANIH KAPITALSKIH DELEŽEV	79.252.904,22	53.322.281,28
750	Prejeta vračila danih posojil (7501-7507)	52.551.063,92	51.066.319,43
7501	Prejeta vrač. danih posojil - od javnih skladov	0,00	0,00
7502	Prejeta vrač. danih posojil - od javnih podjetij	2.284.577,96	3.156.688,72
7503	Prejeta vrač. danih posojil - od fin. institucij	26.761.396,01	36.427.986,31
7504	Prejeta vrač. danih posojil - od privatnih podjetjih	1.006.240,38	61.515,45
7506	Prejeta vrač. danih posojil iz tujine	6.226.220,36	1.126.144,60
7507	Prejeta vrač. danih posojil državnemu proračunu	16.272.629,21	10.293.984,35
751	Prodaja kapitalskih deležev	26.701.840,30	2.255.961,85
7510	Sredstva pridoblj.s prod.kapit.delež.v javnih podj.	2.982.512,53	1.543.783,47
7511	Sredstva pridoblj.s prod. kapit.delež.v fin.instit.	12.488.479,81	480.056,77
7512	Sredstva pridoblj.s prod. kapit.delež.v priv.podj	0,00	232.121,61
7513	Sredstva pridoblj.s prod. kapit.delež doma	11.230.847,96	0,00
44	DANA POSOJILA IN POV. KAPIT. DELEŽEV	87.739.977,02	62.531.325,28
440	Dana posojila (4401-4407)	41.564.165,85	56.350.749,59
4402	Dana posojila javnim podjetjem	0,00	2.673.245,35
4403	Dana posojila finančnim institucijam	28.422.163,31	31.617.914,99
4404	Dana posojila privatnim podjetjem	0,00	2.389.732,76
4406	Dana posojila v tujino	7.500.000,00	6.183.771,17
4407	Dana posojila državnemu proračunu	5.642.002,54	13.486.085,32
441	Povečanje kapitalskih deležev in naložb	46.175.811,17	6.180.575,69
4410	Povečanje kapitalskih deležev v javnih podjetjih	2.832.423,15	2.605.984,98
4411	Povečanje kapitalskih deležev v fin. institucijah	14.660.751,53	333.283,32
4414	Povečanje kapitalskih deležev v tujini	26.699.546,36	3.241.307,39
4415	Povečanje drugih finančnih naložb	1.983.090,13	0,00
	DANA MINUS PREJETA POSOJILA IN SPREM. KAPIT. DELEŽEV (44-75)	8.487.072,80	9.209.044,00

V letu 2007 je Sklad prejel vračila danih posojil v višini 79,2 mio EUR. Dana posojila v letu 2007 so znašala 87,7 mio EUR.

9. ZAKLJUČEK

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

GEN energija d.o.o. je v letu 2007 poravnal vse tekoče obveznosti iz naslova prispevka in v Sklad vplačal skupni znesek v višini 8,14 mio EUR.

Celotni prihodki v letu 2007 so bili za 0,06% nižji od načrtovanih, in so znašali 13,8 mio EUR. Odhodki so v letu 2007 znašali 5,3 mio EUR in so bili za 33,55% nižji od načrtovanih, predvsem zaradi nerealizacije načrtovanega zneska za sofinanciranje programa dela ARAO za leto 2007.

Portfelj Sklada je oblikovan skladno z usmeritvami iz naložbene politike za leto 2007 in zagotavlja dolgoročno stabilne prihodke. Vrednost finančnega portfelja je konec leta 2007 znašala 145,7 mio EUR.

Z uspešnim upravljanjem je dosežen letni donos portfelja v višini 6,39% in je presegel načrtovanega za 2,10 odstotne točke. Stroški upravljanja portfelja glede na višino finančnega portfelja so znašali 0,37 % in so v primerjavi z letom 2006 višji za 0,10 odstotne točke.

Sklad je tudi v letu 2007 posloval v skladu z veljavno zakonodajo in ustvaril za 8,1 mio EUR prihodkov od financiranja in realiziral za 5,9 mio EUR kapitalskega dobička.

Iz rezultatov je razvidno, da je tudi v letu 2007 Sklad NEK posloval uspešno in presegel zastavljene cilje. V celoti je bil poravnani prispevek skladno z Zakonom o Skladu, zbrana sredstva je Sklad upravljal gospodarno ter presegel zahtevano donosnost. Dobra organiziranost in racionalno trošenje sredstev sta se odrazila tudi v odhodkih, ki so bili nižji od načrtovanih.

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