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

Poslovno poročilo

Sklada za financiranje razgradnje NEK in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK za leto 2012

(revizija 5)

Krško, marec 2013

Poslovno poročilo
Sklada za financiranje razgradnje NEK in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK
za leto 2012

Cesta 4. julija 42 • 8270 Krško
Telefon: 07/ 49 01 710 • Faks: 07/ 49 02 841
E-mail: sklad@sklad-nek.si

Vir foto: Spletna stran - Nuklearna elektrarna Krško

Revidirano Poslovno poročilo Sklada za leto 2012
Upravni odbor Sklada je Poslovno poročilo Sklada za leto 2012 sprejel na 13. redni seji dne 27. 3. 2013

KAZALO

1. UVOD ... 1

1.1. Uvodni nagovor ... 1
1.2. Predstavitev Sklada ... 3
1.2.1. Sklad v številkah ... 4
1.2.2. Organizacijska struktura in zaposleni ... 5
1.2.3. Organi upravljanja ... 6
1.2.4. Zakonske podlage ... 7
1.3. Cilji poslovanja Sklada ... 8

2. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2012 ... 9

2.1. FINANČNI TRGI V LETU 2012 ... 10

3. IZPOLNJEVANJE ZAKONSKIH IN POGODBENIH OBVEZNOSTI SKLADA IN PRILIVI IZ NASLOVA PRISPEVKA ZA RAZGRADNJO ... 15

3.1. Financiranje programa dela Agencije ARAO ... 15
3.1.1. Financiranje po vrstah plačil v letu 2012 ... 15
3.1.2. Financiranje Programa dela Agencije ARAO do vključno leta 2012 ... 16
3.2. Plačila nadomestila lokalnim skupnostim zaradi omejene rabe prostora ... 17
3.2.1. Plačila v letu 2012 ... 17
3.2.2. Plačila do leta 2012 ... 18
3.3. Plačilo prispevka za razgradnjo s strani GEN ... 19
3.3.1. Plačilo prispevka v letu 2012 ... 19
3.3.2. Plačilo prispevka do leta 2012 ... 20
3.3.3. Problematika, povezana z namensko porabo sredstev Sklada ... 22

4. REALIZACIJA NALOŽBENE POLITIKE ZA LETO 2012 ... 23

4.1. Struktura naložb ... 24
4.2. Transakcije naložb ... 27
4.3. Naložbena tveganja Sklada ... 28

5. REALIZACIJA FINANČNEGA NAČRTA ZA LETO 2012 ... 29

5.1. Prihodki ... 29
5.2. Odhodki ... 30
5.2.1. Tekoči odhodki poslovanja ... 32
5.2.2. Tekoči transferi ... 32
5.2.3. Nakup osnovnih sredstev ... 32
5.3. Rezultat poslovanja Sklada ... 33
5.4. Finančne terjatve in naložbe ... 33

6. ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKLADA ... 34

6.1. Finančni portfelj Sklada ... 34
6.2. Uspešnost poslovanja Sklada ... 35
6.2.1. Kazalniki uspešnosti poslovanja ... 35
6.2.2. Drugi kazalniki uspešnosti poslovanja ... 37

SEZNAM TABEL

Tabela 1: Pomembnejši podatki Sklada 5
Tabela 2: Pregled števila in struktura zaposlenih na dan 1. 1. 2012 ter 31. 12. 2012 6
Tabela 3: Makroekonomski kazalci in napovedi v izbranih OECD državah (2012 – 2014) .. 10
Tabela 4: Rast izbranih svetovnih delniških indeksov v lokalnih valutah po letih 11
Tabela 5: Primerjava dejanskih plačil z načrtovanimi in z letom 2011 15
Tabela 6: Primerjava dejanske porabe sredstev Agencije ARAO glede na načrtovano za leta od 2005 do 2012 16
Tabela 7: Plačila občinam v letu 2012 18
Tabela 8: Pregled plačil nadomestila po občinah in po letih 18
Tabela 9: Prikaz mesečnih vplačil GEN energije d.o.o. po denarnem toku v letu 2012 19
Tabela 10: Pregled vplačil NEK in GEN energije d.o.o. po denarnem toku v obdobju 1995-2012 v EUR 20
Tabela 11: Stanje vrednosti naložb na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012 25
Tabela 12: Primerjava dejanske strukture naložb na dan 31. 12. 2011, 31. 12. 2012 s ciljno strukturo za konec leta 2012 26
Tabela 13: Transakcije naložb od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012 27
Tabela 14: Primerjava realiziranih prihodkov z načrtovanimi in z letom 2011 30
Tabela 15: Primerjava realiziranih odhodkov z načrtovanimi in z letom 2011 v EUR 31
Tabela 16: Izid poslovanja v letu 2012 v EUR 33
Tabela 17: Finančne terjatve in naložbe v primerjavi z načrtovanimi in z letom 2011 33
Tabela 18: Prikaz strukture portfelja po letih 34
Tabela 19: Primerjava donosnosti IRR po naložbenih razredih 36
Tabela 20: Pregled odstotka splošnih upravnih stroškov v finančnem portfelju 38

SEZNAM GRAFOV

Graf 1: Gibanje svetovnega delniškega indeksa MSCI WORLD INDEX UCITS v lanskem letu 12
Graf 2: Gibanje indeksa korporativnih obveznic IBOXX® € LIQUID CORPORATE 100 UCITS NON-FINANCIALS SUB-INDEX TR 13
Graf 3: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX® € SOVEREIGNS EUROZONE UCITS TR INDEX v lanskem letu 14
Graf 4: Investicijska vlaganja v Agencijo ARAO v obdobju 1998-2012 16
Graf 5: Kumulativni prikaz višine sredstev vloženih v Agencijo ARAO 17
Graf 6: Pregled vplačil NEK in GEN energije d.o.o. po denarnem toku v obdobju od leta 1995 do leta 2012 21
Graf 7: Prikaz letnih obveznosti in vplačil NEK in GEN energije d.o.o. po denarnem toku v obdobju 1995-2012 21
Graf 8: Struktura finančnih naložb Sklada na dan 31. 12. 2012 24
Graf 9: Razporeditev sredstev Sklada glede na rating (portfelj državnih obveznic) na dan 31. 12. 2012 25
Graf 10: Finančni portfelj Sklada od leta 1996 do leta 2012 34
Graf 11: Prihodki od financiranja v obdobju 1997 – 2012 35
Graf 12: Letna donosnost portfelja Sklada od leta 2004 do leta 2012 v % 36
Graf 13: Delež upravnih stroškov v prihodkih od financiranja v letih 1997-2012 37
Graf 14: Gibanje prihodkov od financiranja in stroškov uprave po letih 37

1. UVOD

1.1. Uvodni nagovor

mag. Darija Štraus Trunk,
direktorica Sklada

Leto 2012 predvsem prvo polletje leta lahko nedvomno označimo kot leto sprememb na področju poslovanja Sklada. Spremembe so tiste, ki so vsekakor potrebne. Nove vrednote, nove usmeritve, nova organiziranost, profesionalnost so merila, ki so ključ do uspeha. Nedvomno pa so danes trgi tisti, ki imajo na poslovanje Sklada največji vpliv.

Sklad za financiranje razgradnje NEK in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK (v nadaljevanju: Sklad) ima posebno pozicijo v državni strukturi. Ustanovil ga je Državni zbor RS s posebnim zakonom in deluje kot »sui generis«, posebni sklad.

Pri poslovanju Sklada moramo slediti ciljem, zaradi katerih je bil Sklad ustanovljen. Osnovna naloga Sklada je zbiranje in ohranjanje vrednosti premoženja in učinkovito upravljanje s sredstvi Sklada.

V letu 2012 smo želeli odpraviti ugotovljene nepravilnosti, upoštevali smo popravljalne ukrepe Računskega sodišča RS in z internimi ukrepi prispevali, da je poslovanje Sklada uspešno. Nikakor pa seveda ne moremo mimo tega, da so gospodarske razmere izredno zahtevne in nedvomno zahtevajo od vseh udeležencev na kapitalskih trgih izjemno profesionalnost, strokovnost, doslednost in poštenost.

Sklad se zavzema za konzervativno naložbeno politiko. Osnovno vodilo pri upravljanju s sredstvi je upoštevanje načela varnosti in načela razpršenosti. Prav tako pa poslovanje Sklada temelji na načelu likvidnosti in donosnosti.

V letu 2012 je Sklad nadaljeval z aktivnim upravljanjem s sredstvi Sklada, z izvajanjem popravljalnih ukrepov, z izdelavami analiz stanja portfelja in z vodenjem aktivnosti v smislu prestrukturiranja finančnih naložb. Sklad je v mesecu maju 2012 nadgradil svoj informacijski sistem za spremljanje naložb, in sicer z novejšo različico programa »Ad Treasury«, ki zagotavlja sistemsko podporo za izračunavanje donosnosti in tveganosti portfelja.

Kljub izredni kadrovski podhranjenosti smo lahko zaposleni in organi Sklada, z rezultati poslovanja za leto 2012, zadovoljni.

V letu 2012 je Sklad dosegel donosnost 7,62%. Konec leta je bilo v portfelju Sklada zbranih 160,3 mio EUR sredstev. Premoženje Sklada se je v letu 2012 povečalo za 8,34% oz.

za 12,3 mio EUR (147,9 mio EUR – stanje portfelja leta 2011).

Med naložbenimi razredi je največ pridobil razred državnih obveznic (13,32%), medtem ko so dolžniški vrednostni papirji skupaj zrasli za 7,51%. Lastniški vrednostni papirji so pridobili 8,98% (delniški vzajemni skladi 8,05% in delnice 11,73%).

Sklad je zniževal delež naložb v bolj tveganih naložbenih razredih ter povečeval delež naložb v razredu državnih obveznic. Tako je zniževal naložbe v obveznice bančno/finančnih izdajateljev ter naložbe v delnice in delniške vzajemne sklade. V naložbenem razredu obvezniških skladov se je povečal delež "sektorskih" skladov (skladov korporativnih in HY obveznic) ter regijskih skladov (predvsem obveznice EM držav). Na denarnem trgu je Sklad znižal delež v depozitih in instrumentih denarnega trga.

Med pomembne cilje Sklada sodijo tudi aktivnosti kot so:

- iskanje sistemske rešitve za zagotovitev celotnega obsega potrebnih sredstev za razgradnjo,
- vzpostavitev ustrezne pravno organizacijske oblike Sklada,
- zagotavljanje smotrnosti in namenskosti porabe sredstev (racionalizacija poslovanja) - ARAO,
- spremembe Statuta Sklada,
- izgradnja odlagališča.

Verjamem, da smo s spremembami v letu 2012 začrtali pravo pot k realizaciji zastavljenih ciljev. Zagotoviti moramo predvsem varnost sredstev Sklada in seveda neprestano spremljati dogajanja na trgih. Hkrati pa upamo, da bomo vsi odgovorni in sodelujoči na področju poslovanja Sklada (Vlada RS, pristojno ministrstvo, ARAO, Agencija za jedrske odpadke,..) znali in zmogli prispevati k pozitivnim premikom rezultatov dela Sklada, tako pri statusnem, konceptualnem, organizacijskem in kadrovskem okviru na ravni države ter na ravni prejemnikov sredstev Sklada.

Kažejo se pozitivne spremembe, ki pa so vsekakor odraz optimalnega upravljanja s sredstvi konzervativne naložbene politike, nenehnega aktivnega upravljanja s tveganji, predanost vseh vključenih v sistem upravljanja s sredstvi Sklada in delovanja Sklada, ki pri svojem delu ravnajo v skladu z vrednotami kot so strokovnost, timsko delo, zaupanje. Rezultati kažejo, da smo na pravi poti. Tudi v prihodnje bomo ravnali tako, kljub temu, da je pred nami nedvomno še eno težavno leto.

Krško, marec 2013

Direktorica
Sklada za financiranje razgradnje NEK in
za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK:

SKLAD za financiranje razgradnje NEK in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK 8270 KRŠKO, C. 4. julija 42

mag. Darija Štraus Trunk, univ.dipl.ekon.

1.2. Predstavitev Sklada

Sklad za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško (v nadaljevanju: Sklad) je bil ustanovljen na osnovi Zakona o Skladu za financiranje razgradnje NEK in odlaganja radioaktivnih odpadkov iz NEK (Ur. list RS, št. 47/03-UPB, 68/08, 77/08-ZJS-1 in 105/12-ZSDH, v nadaljevanju Zakon o Skladu). Naloga Sklada je zbiranje sredstev za razgradnjo NEK, varno skladiščenje ter končno odlaganje izrabljenega jedrskega goriva in radioaktivnih odpadkov.

Do marca leta 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 eura) za kWh električne energije, proizvedene v NEK. Od 24. aprila 1997 dalje je po sklepu Vlade RS št. 315-03/97-4 (N) višina rednega prispevka znašala 0,462 tolarja (0,0019 eura) za kWh, vendar je bila NEK, skladno s soglasjem Vlade RS podanim v 2. točki sklepa št. 400-06/97-3 (N), dolžna plačevati Skladu še nadalje prispevek v višini 0,61 tolarja za kWh, in sicer do poplačila dolga za leti 1995 in 1996.

Dne 11. marca 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 NEK, njenim izkoriščanjem in razgradnjo (Uradni list Republike Slovenije – 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.. Za vmesno obdobje, od 11. marca do 31. decembra 2003, ki ga Meddržavna pogodba ne ureja, pa je Vlada RS na svoji 17. seji dne 18. aprila 2003 sprejela sklep, s katerim ELES GEN d.o.o. 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 dne 7. oktobra 2004, potrjen pa je bil 4. marca 2005 na 7. seji Meddržavne komisije za spremljanje Pogodbe med Vladama Republike Slovenije in Hrvaške. Tako od aprila 2005 naprej ELES GEN, d.o.o. (julija 2006 se je s spremembo akta o ustanovitvi družba preimenovala v GEN energija d.o.o.), 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 nivoju 0,003 evra.

Dne 23. 10. 2012 je bil sprejet Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Ur. l. RS št. 105/2012, v nadaljevanju ZSDH), veljati pa je začel naslednji dan po objavi v Uradnem listu RS, t.j. dne 28. 12. 2012. Predlagatelj ZSDH je bila Vlada RS.

S samo uveljavitvijo ZSDH, Slovenski državni holding (SDH) še ne obstoji, saj bo leta nastal šele s preoblikovanjem Slovenske odškodninske družbe (SOD) na način in v rokih, določenih v ZSDH.

V zvezi z navedenim in upoštevajoč tretji odst. 34. člena ZSDH, se z dnem preoblikovanja SOD v SDH z naložbo, ki jo ima RS v Skladu, kot stvarnim vložkom, poveča osnovni kapital SDH, ob upoštevanju veljavnih meddržavnih pogodb in mednarodnih konvencij. Premoženje Sklada se lahko uporabi le za namene, določene z Zakonom o Skladu.

Ker se z uveljavitvijo ZSDH z ničemer ne posega v določila Zakona o Skladu, bo Sklad še naprej obstajal kot povsem samostojen pravni subjekt, pravna oseba »sui generis«, ustanovljen z namenom, opredeljenim v Zakonu o Skladu. Glede na navedeno in upoštevaje splošne pravne učinke oz. posledice, ki jih povzroča povečanje osnovnega kapitala (v danem primeru predviden kot stvarni vložek katerega predmet je prenos lastništva nad poslovnim deležem oz. ustanoviteljskimi pravicami), se pravni položaj Sklada, njegova organizacijsko–upravljavska struktura, način zagotavljanja sredstev Sklada, namen porabe sredstev, itd. še naprej urejajo v skladu z določili Zakona o Skladu, v določbe katerega ZSDH ne posega.

1.2.1. Sklad v številkah

Ustanovitev	Decembra 1994 na podlagi Zakona o Skladu za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in odlaganja radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško (Ur. list: 75/94, dne 2. 12. 1994).
Položaj	Posredni proračunski uporabnik. Ustanovljen po posebnem zakonu. Sklad pokriva stroške svojega poslovanja s prihodki od finančnih naložb v skladu s finančnim načrtom, za katerega je potrebno soglasje Vlade Republike Slovenije.
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 Republike Slovenije; ➢ od 18. 9. 2011 do 31. 3. 2012 v.d. direktorice ga. Aleksandra Špiler, ➢ od 1. 4. 2012 dalje direktorica mag. Darija Štraus Trunk.

Tabela 1: Pomembnejši podatki Sklada

v EUR

Zap. št.	Vrsta podatka	Leto 2012	Obdobje do leta 2012
1.	Prihodki iz naslova prispevka	7.861.541	144.540.224
2.	Plačila Agenciji ARAO	3.875.837	26.040.870
3.	Plačila nadomestil za omejeno rabo prostora	2.776.606	20.769.994
	Skupaj (2+3)	**6.652.443**	**46.810.864**
4.	Izid poslovanja		
	Prihodki poslovnega leta	14.045.031	
	Odhodki poslovnega leta	7.018.995	
	Presežek prihodkov nad odhodki	7.026.036	
5.	Finančne terjatve in naložbe		
	Prejeta vračila danih posojil in prodaja kapitalskih deležev	82.311.986	
	Dana posojila in povečanje kapitalskih deležev	89.309.257	
	Dana minus prejeta posojila in sprememba kapitalskih deležev	6.997.271	
6.	Kazalniki uspešnosti poslovanja v %		
	Donosnost portfelja Sklada (IRR)	7,62	
	Splošni upravni stroški/Prihodki od financiranja	5,5	
	Splošni upravni stroški/Finančni portfelj	0,2	
7.	Vrednost splošnega sklada naložb	160.345.569	
8.	Število zaposlenih	4	

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 (Ur. 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 2012 znašalo 5 zaposlenih.

Službe Sklada so tudi v letu 2012, Vlado RS in resorno ministrstvo, aktivno opozarjale na problematiko v zvezi s kadrovsko podhranjenostjo Sklada. Oba organa, tako Upravni kot Nadzorni odbor sta s problematiko seznanjena in predloge za izboljšanje na področju kadrovanja, ki so jih predstavile službe Sklada, podpirata. Problematiko nezadostnega števila zaposlenih so zaznale tudi zunanje inštitucije, ki so vršile pregled poslovanja Sklada, to so Računsko sodišče RS ter zunanja in notranja revizija.

Sklad se je pri poslovanju v letu 2012 še vedno srečeval z nerešenim vprašanjem na področju kadrovske problematike, še posebej na ključnih delih poslovanja, in sicer:

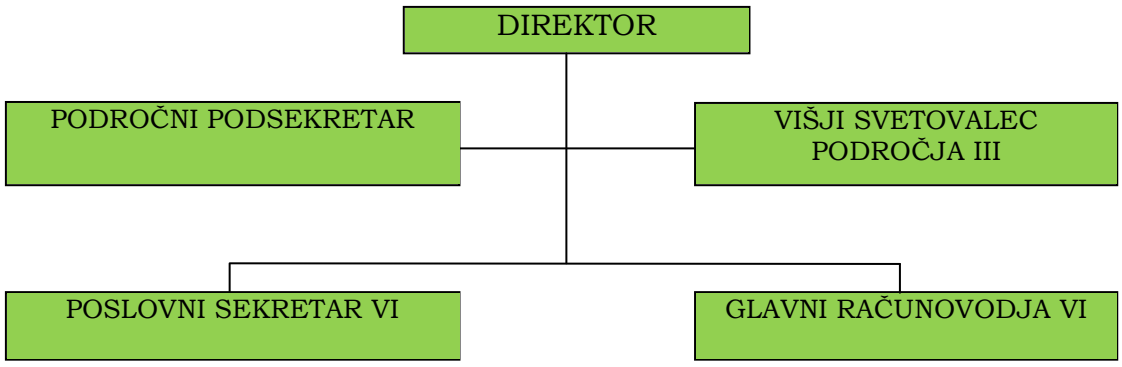
- na področju upravljanja s sredstvi Sklada - nezadostno število zaposlenih v glavni dejavnosti Sklada, povečanje zahtevnosti upravljanja s finančnim portfeljem Sklada (aktivno upravljanje s sredstvi Sklada in kljub konservativni naložbeni politiki doseči čim boljši donos, povečati obseg zbranih sredstev),
- področje izvajanja kontrole nad izvajanjem nalog ARAO (namenskost in smotrnost porabe sredstev).

Tabela 2: Pregled števila in struktura zaposlenih na dan 1. 1. 2012 ter 31. 12. 2012

Zap. št.	Delovno mesto	1. 1. 2012	31. 12. 2012
1.	Direktor	1	1
2.	Področni podsekretar*	0	0
3.	Višji svetovalec področja III	1	1
4.	Glavni računovodja VI	1	1
5.	Poslovni sekretar VI	1	1
	Skupaj	4	4

*Delovno mesto je začasno nezasedeno. Dela in naloge področnega podsekretarja po pogodbi izvaja zunanji izvajalec.

Organizacijska shema Sklada



Sklad zastopa in vodi direktor Sklada. Vlada RS je dne 14. septembra 2011 na 150. redni seji za v.d. direktorice Sklada, z dnem 18. september 2011 imenovala ga. Aleksandro Špiler, in sicer do imenovanja novega direktorja oz. največ za 6 mesecev. Na 8. redni seji dne 29. 3. 2012 je Vlada RS sprejela sklep s katerim je za direktorico Sklada, z dnem 1. 4. 2012, za mandatno obdobje 4 (štirih) let, imenovala mag. Darijo Štraus Trunk, univ. dipl. ekon..

1.2.3. Organi upravljanja

Na podlagi prvega odstavka 7. člena Zakona o Skladu, 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. Mandat Upravnega odbora Sklada traja štiri leta.

Državni zbor RS je na seji dne 23. 11. 2010 imenoval predsednika Upravnega odbora Sklada, g. Dimitrija Marjanoviča ter člana mag. Gregorja Božiča in ga. Meri Kelemina. Občinski svet Občine Krško je na svoji 4. seji dne 10. 1. 2011 imenoval člana, predstavnika lokalne skupnosti, g. Jožeta Slivška. Vlada RS je na 127. seji dne 31. 3. 2011 imenovala člana g. Martina Novšaka.

Upravni odbor Sklada je bil konstituiran na 1. redni seji dne 21. 4. 2011.

Delo Sklada, na podlagi drugega odstavka 7. člena Zakona o Skladu ter 18. člena Statuta Sklada, nadzoruje Nadzorni odbor Sklada. Mandat Nadzornega odbora Sklada traja pet let.

Državni zbor RS je na seji dne 2. 2. 2010 imenoval Nadzorni odbor v sestavi: mag. Marko Mavec, predsednik ter člani g. Matjaž Engel, mag. Sanja Goranović, g. Bojan Horvat, g. Maksimiljan Lavrinc, g. Anton Mustar, mag. Franc Props, mag. Miran Stanko, dr. Igor Šalamun in ga. Nataša Šterban Bezjak.

Nadzorni odbor Sklada je bil konstituiran na 1. redni seji dne 23. 3. 2010.

Z mesta člana Nadzornega odbora Sklada so odstopili: dne 9. 3. 2011 g. Maks Lavrinc, dne 22. 3. 2011 g. Anton Mustar, dne 13. 3. 2012 dr. Igor Šalamun in dne 31. 5. 2012 mag. Miran Stanko. Državni zbor RS je odstope sprejel in imenoval nove člane: na seji dne 4. 5. 2011 ga. Brigito Stopar, dne 24. 5. 2011 mag. Vojka Sotoška, dne 15. 5. 2012 ga. Alenko Planinc in 26. 9. 2012 g. Milana Beričiča.

1.2.4. Zakonske podlage

Poslovanje Sklada temelji na določbah Zakona o Skladu ter Statuta Sklada, ki ga je sprejel Upravni odbor Sklada dne 8. 9. 1995 in njegovih spremembah. Za poslovanje Sklada so pomembni tudi nekateri drugi predpisi:

- 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 (Uradni list RS št. 23/2003 z dne 6. 3. 2003 – MP 5/2003),
- Zakon o javnih financah (Ur. list RS, št. 11/2011-UPB4 (14/2013 popr.) in 110/2011-ZDIU12),
- Zakon o plačilnem prometu (Ur. list RS, št. 110/2006-UPB3, 131/2006-ZBan-1, 102/2007, 126/2007-ZFPPIPP, 58/2009-ZPlaSS in 59/2010-ZOPSPU),
- Navodilo 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 in 96/2003),
- Pravilnik za upravljanje z likvidnostjo sistema enotnega zakladniškega računa (Ur. list RS, št. 18/2004, 78/2004, 120/2007 in 22/2010),
- Pravilnik o razčlenjevanju in merjenju prihodkov in odhodkov pravnih oseb javnega prava (Ur. list RS, št. 134/2003, 34/2004, 13/2005, 114/2006-ZUE, 138/2006, 120/2007, 112/2009, 58/2010 in 97/2012),
- Zakon o računovodstvu (Ur. list RS, št. 23/1999) in podzakonski akti ter ostali interni akti Sklada,
- Pravilnik o računovodstvu Sklada,
- Uredba o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Ur. list RS, št. 134/2003 in 100/2008),
- Zakon o sistemu plač v javnem sektorju (Ur. list RS, št. 108/2009-UPB13, 8/2010 Odl.US: U-I-244/08-14, 13/2010, 16/2010 Odl.US: U-I-256/08-27, 50/2010 Odl.US: U-I-266/08-12, 59/2010, 85/2010, 94/2010-ZIU, 107/2010, 35/2011, 110/2011-ZDIU12, 27/2012 Odl.US: U-I-249/10-27, 40/2012-ZUJF in 104/2012-ZIPRS1314),

- Zakon o javnih uslužbencih (Ur. list RS, št. 63/2007-UPB3, 65/2008, 69/2008-ZTFI-A, 69/2008-ZZavar-E, 74/2009 Odl.US: U-I-136/07-13 in 40/2012-ZUJF),
- Uredba o plačah direktorjev v javnem sektorju (Ur. list RS, št. 73/2005 ter spremembe in dopolnitve št. 103/2005, 12/2006, 36/2006, 46/2006, 77/2006, 128/2006, 37/2007, 95/2007, 112/2007, 104/2008, 123/2008, 21/2009, 61/2009, 91/2009, 3/2010, 27/2010, 45/2010, 62/2010, 88/2010, 94/2010-ZIU, 10/2011, 45/2011, 53/2011, 86/2011, 26/2012, 41/2012 in 90/2012),
- Zakon o davku na izplačane plače (Ur. list RS, št. 21/2006-UPB-2),
- Odlok o preoblikovanju javnega podjetja Agencija za radioaktivne odpadke, p. o., Hajdrihova 2, Ljubljana, v javni gospodarski zavod (Ur. list RS, št. 45/1996, 32/1999, 38/2001 in 113/2009),
- Zakon za uravnoteženje javnih financ (Ur. list RS, št. 40/2012, 55/2012 Skl.US: U-I-162/12-5, Up-626/12-5, 96/2012-ZPIZ-2, 104/2012-ZIPRS1314 in 105/2012)
- Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Ur. list RS št.105/2012)

1.3. Cilji poslovanja Sklada

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

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

Drugi pomemben 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 nadomestil za omejeno rabo prostora za odlagališče za izrabljeno jedrsko gorivo ali visoko radioaktivne odpadke in za odlagališče za nizko ali srednje radioaktivne odpadke iz NEK, do njenega zaprtja lokalnim skupnostim, skladno z Uredbo o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Ur. list RS, št. 134/2003 in 100/2008),
- 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 ter za odlaganje radioaktivnih odpadkov in izrabljenega goriva iz NEK,
- pokrivanje tekočih stroškov poslovanja Sklada.

2. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2012

Gospodarska rast na globalni ravni se je v letu 2012 izrazito upočasnila. Najnižjo rast sta zabeležili Evropska unija in Japonska, medtem ko so razvijajoči trgi ter ZDA zabeležili nekoliko boljše rezultate. V ZDA so tako v drugi polovici leta nekateri makroekonomski kazalci že izkazovali boljšo sliko. Nepremičninski trg skozi celo leto 2012 postopno kaže znake okrevanja, bruto domači proizvod (BDP) se je v tretjem kvartalu povečal za 2,7%, prav tako se je povečalo zaupanje potrošnikov, ki je doseglo najvišjo raven po letu 2010. Še vedno pa je počasno okrevanje na trgu delovne sile. Trenutna raven brezposelnosti je še vedno precej nad dolgoletnim povprečjem.

V evroobmočju je bila rast tudi v letu 2012 zelo neenakomerna. V prvi skupini so države, ki so v preteklosti uspešno izpeljale strukturne reforme in v obdobju po finančni krizi dosegajo rekordne rezultate (Nemčija, Avstrija, severno evropske države). V drugo skupino pa lahko uvrstimo države, ki so zaradi težav s prezadolženostjo in strukturnih težav v letu 2012 zdrsnile v recesijo (Grčija, Portugalska, Španija). Žal v to skupino v zadnjem obdobju uvrščamo tudi Slovenijo. Tekoča dinamika javno-finančnega primanjkljaja, nezmožnost sprejemanja reform ter visoki odpisi v bančnem sektorju, so razlogi za nižanje bonitetne ocene in posledično višje donose na slovenske državne obveznice (ta se je v letu 2012 gibal podobno kot donos na italijanske in španske obveznice).

Veliko spremembo v vodenju monetarne politike ob koncu leta 2012 spremljamo na Japonskem. Nova vlada, ki se je oblikovala po parlamentarnih volitvah 16. decembra, je napovedala bolj sproščeno fiskalno politiko, hkrati se pričakuje, da bo po menjavi na vrhu centralne banke bolj sproščena tudi monetarna politika. V luči napovedanih ukrepov, je japonski borzni indeks Nikkei, v zadnjem četrtletju pridobil 17%, hkrati je jen precej izgubil proti vsem večjim svetovnim valutam. Cilj nove vlade je znižati vrednost domače valute in tako izboljšati konkurenčno sposobnost domačega gospodarstva.

Tabela 3: Makroekonomski kazalci in napovedi v izbranih OECD[1] državah (2012 – 2014)

				2012		2013				2014			
rast BDP v %	2012	2013	2014	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
ZDA	2,2	2,0	2,8	3,0	1,2	2,1	2,0	2,3	2,6	2,9	3,0	3,3	3,5
EU	-0,4	-0,1	1,3	-0,1	-1,3	-0,2	0,4	0,8	1,2	1,3	1,6	1,7	1,9
Japonska	1,6	0,7	0,8	-3,5	-0,4	1,5	1,9	1,9	2,7	2,8	-5,0	1,0	1,0
OECD skupaj	1,4	1,4	2,3	1,1	0,5	1,5	1,8	2,1	2,3	2,5	1,9	2,7	2,8

				2012		2013				2014			
inflacija v %	2012	2013	2014	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
ZDA	1,8	1,8	2,0	1,5	1,8	1,5	1,8	1,9	1,8	2,0	2,0	2,0	2,0
EU	2,4	1,6	1,2	2,5	2,1	1,8	1,7	1,6	1,4	1,4	1,3	1,2	1,2
Japonska	0,0	-0,5	-1,3	-0,3	-0,2	-0,9	-0,7	-0,3	-0,3	-0,3	1,8	1,8	1,8
OECD skupaj	2,1	1,7	1,9	2,0	2,0	1,7	1,8	1,8	1,7	1,8	2,0	2,0	2,0

				2012		2013				2014			
nezaposlenost v %	2012	2013	2014	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
ZDA	8,1	7,8	7,5	8,1	7,9	7,9	7,8	7,8	7,7	7,7	7,6	7,5	7,4
EU	11,1	11,9	12,0	11,3	11,5	11,7	11,9	12,0	12,1	12,1	12,0	12,0	11,9
Japonska	4,4	4,4	4,3	4,2	4,4	4,4	4,4	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
OECD skupaj	8,2	8,0	8,2	8,0	8,1	8,1	8,2	8,2	8,1	8,1	8,0	8,0	7,8

				2012		2013				2014			
kratkor. OM v %	2012	2013	2014	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
ZDA	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
EU	0,6	0,2	0,1	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Japonska	0,2	0,3	0,2	0,1	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2

Vir: OECD Economic Outlook

2.1. FINANČNI TRGI V LETU 2012

V letu 2012 so pridobivali skoraj vsi naložbeni razredi. Negativno rast smo zabeležili le pri surovinah. Med delniškimi indeksi je največ pridobil nemški DAX (25%), sledi indeks Hang Seng (Kitajska /Hong Kong) (20%), ameriški indeksi so zrasli med 5,6% (Dow Jones) in 14% (Nasdaq). Med razvitimi trgi je najnižjo rast zabeležil londonski indeks FTSE 100 in sicer le 3,4%. Po dveh letih negativne rasti je v letu 2012 zrasel tudi indeks Ljubljanske borze, in sicer za 7,8%. Na razvitih trgih je bila rast predvsem posledica napovedi "sproščenih" monetarnih politik s strani centralnih bank (QE v ZDA, program odkupa obveznic držav z javno-finančnimi težavami – OMT "Outright Monetary Transactions" na sekundarnem trgu). Prav tako pa so podjetja skozi celo leto poročala o relativno dobrih rezultatih, ki so (najbolj v ZDA) pretežno presegli pričakovanja analitikov. Na Ljubljanski borzi so za rast tečajev poskrbele predvsem napovedi privatizacije nekaterih večjih slovenskih podjetij (Telekom, Zavarovalnica Triglav).

[1] Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (kratica OECD po angleškem: Organisation for Economic Co-operation and Development).

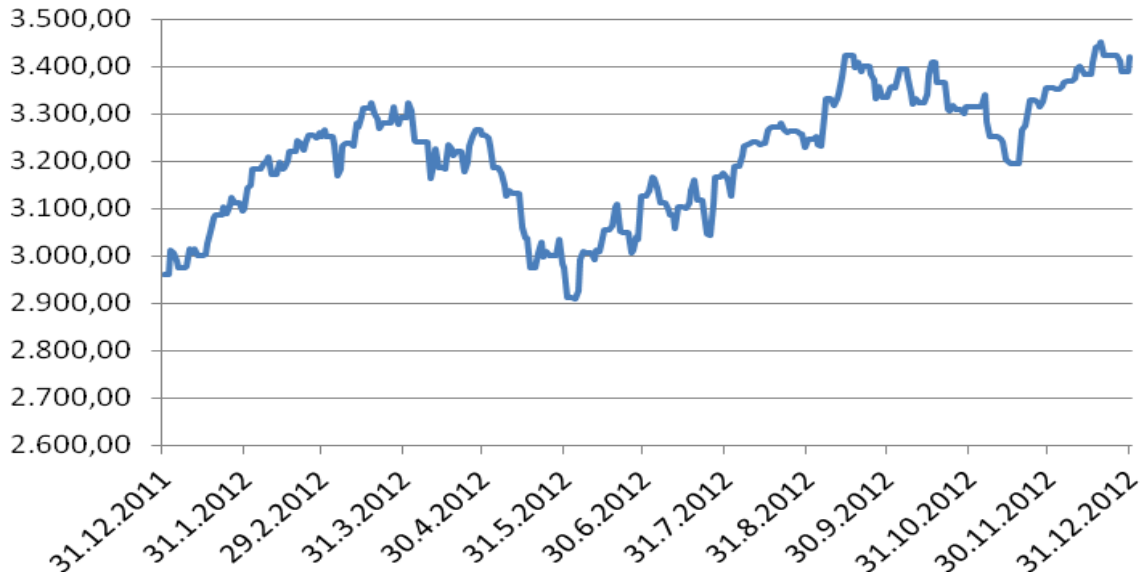
Tabela 4: Rast izbranih svetovnih delniških indeksov v lokalnih valutah po letih

Indeks	Valuta	Država	2009 v (%)	2010 v (%)	2011 v (%)	2012 v (%)
NASDAQ COMP.	USD	ZDA	39,02	26,69	-3,27	14,0
DOW JONES IND.	USD	ZDA	15,42	22,33	4,81	5,6
FTSE 100	GPB	V.B.	18,66	17,04	-7,80	3,4
S&P 500	USD	ZDA	19,67	23,39	-1,49	11,6
BOVESPA	BRL	Brazilija	70,43	-1,06	-18,88	5,4
HANG SENG	HKD	Kitajska	45,40	16,1	-21,34	20,0
DAX	EUR	Nemčija	19,79	16,06	-15,01	25,2
NIKKEI 225	JPY	Japonska	16,62	20,58	-19,09	21,4
SMI	CHF	Švica	13,72	-2,95	-8,59	12,7
SBI TOP	EUR	Slovenija	16,31	-11,4	-30,14	7,8

Vir: www.finanzen.net, www.ljse.si

V začetku leta so kapitalski trgi dobili spodbudo s strani Evropske centralne banke. Ta je v obdobju od konca leta 2011 s programom LTRO (Long Term Refinancing Operation) poslovnim bankam za 3 leta posodila sredstva v vrednosti 530 milijard evrov, po ugodni enoodstotni obrestni meri. Povečana likvidnost je ustavila pritisk na obveznice prezadolženih držav (predvsem Italije in Španije), donosi – še posebej na krajših ročnostih, pa so se začeli približevati vrednostim izpred izbruha krize. V aprilu pa se je sentiment na kapitalskih trgih precej poslabšal. Razlog za negativen trend na borzah je bila zaostrena politična slika v Evropi. Menjava na vrhu v Franciji je med investitorji povečala negotovost glede stabilnosti fiskalnega pakta. Rezultati volitev v Grčiji pa so nakazovali, da bo oblikovanje vlade, ki bi tudi v prihodnje podpirala varčevalni program Evropske komisije in Mednarodnega denarnega sklada, precej težavno. Za dodatno negotovost so konec maja poskrbele težave španskih bank. Španija je v začetku junija zaprosila za pomoč iz sklada EFSF/ESM (začasni evrski reševalni sklad EFSF (European Financial Stability Facility) in stalni mehanizem stabilnosti ESM (European Stability Mechanism)).

Graf 1: Gibanje svetovnega delniškega indeksa MSCI WORLD INDEX UCITS v lanskem letu



Vir: http://www.etf.db.com/DE

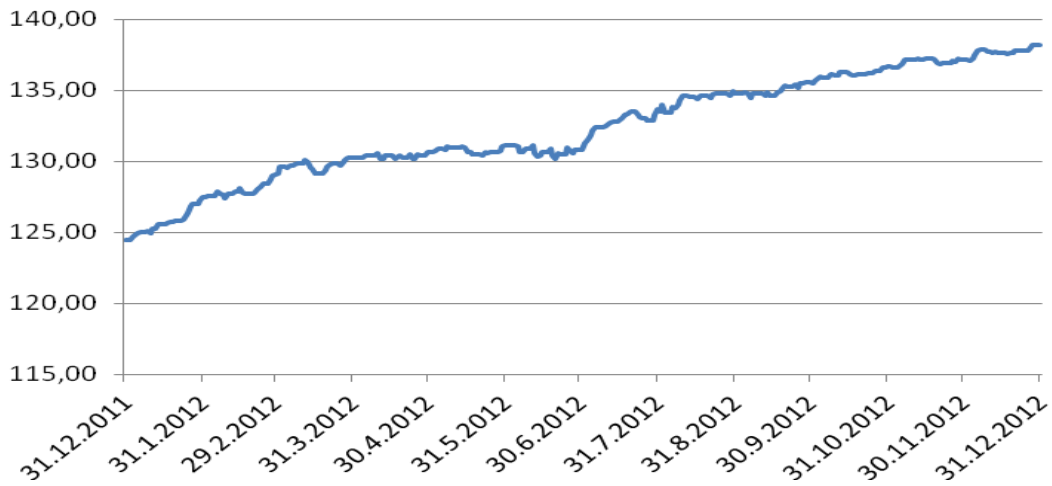
Optimizem se je na trge ponovno vrnil v mesecu juliju 2012, po zagotovilu guvernerja ECB (European Central Bank) Maria Draghija, da bo ECB storila »vse kar je potrebno«, za ohranitev evra. ECB je v septembru napovedala možnost nakupa obveznic držav z javno-finančnimi težavami – OMT (Outright Monetary Transactions) na sekundarnem trgu. Program je bil sprejet kljub ostrim nasprotovanjem nemške centralne banke, cilj programa pa je znižati pribitke na obveznice posameznih "prezadolženih" držav ter posledično izboljšati delovanje transmisijskega mehanizma. Program predvideva pomoč v primeru, da država zaprosi za pomoč pri stalnem mehanizmu za pomoč – EFSF/ESM. Sprejetje programa se je nemudoma odrazilo v nižjih donosih na italijanske in španske državne obveznice, z zamikom pa so padli tudi donosi na slovenske državne obveznice. Na drugi strani so se nekoliko pocenile obveznice Nemčije in držav z visoko bonitetno oceno (AAA/AA).

Teden dni po sprejetih ukrepih ECB-ja, je ameriška centralna banka – FED v luči slabih razmer na trgu delovne sile naznanila dolgo pričakovani novi program kvantitativnega sproščanja – QE3. V okviru programa bo FED (Federal Reserve) mesečno odkupoval za 40 mrd. dolarjev hipotekarnih obveznic. FED je prav tako napovedal, da bo ključno obrestno mero do konca leta 2015, ohranjal na nizkih nivojih. Pričakuje se, da bo FED s predlaganimi ukrepi vztrajal dokler večja gospodarska rast ne bo rezultirala v stopnji brezposelnosti na nivoju med 7% in 7,5%.

Posledica sprejetih ukrepov je bila rast delniških indeksov v septembru. Indeks Dow Jones je pridobil 3,45 %, Indeks S&P 3,15 %, med evropskimi pa DAX 4,0 % in Eurostoxx 50 0,86%. Po sprejetih ukrepih ECB-ja so se dodatno okrepili delniški indeksi v Španiji in Italiji. Indeks milanske borze FTSE MIB je tako pridobil 2,8%, španski borzni index IBEX pa 4,79%. V septembru so pridobivali tudi delniški trgi držav v razvoju – BRIC. MSCI BRIC je tako v septembru pridobil 3,69%. Pridobil je tudi tečaj Evra proti dolarju, tečaj Evra je v septembru pridobil 2,23%.

Konec novembra so tečaji vseh večjih svetovnih indeksov ponovno nekoliko izgubili. Razlog za slabše razpoloženje je bila velika negotovost glede možnega dogovora v ZDA med demokrati in republikanci, in sicer glede t.i. fiskalnega prepada oz. preteka različnih davčnih olajšav v višini 600 mrd. dolarjev. Kompromis glede davčnih olajšav sta obe stranki sklenili povsem ob koncu leta, tako rekoč v zadnjem trenutku in se tako izognili odgovornosti za negativna gospodarska gibanja, ki bi po mnenju analitikov sledila v primeru, če do dogovora ne bi prišlo. Kljub dogovoru pa ostaja nerešeno vprašanje glede višine potencialne zadolžitve.

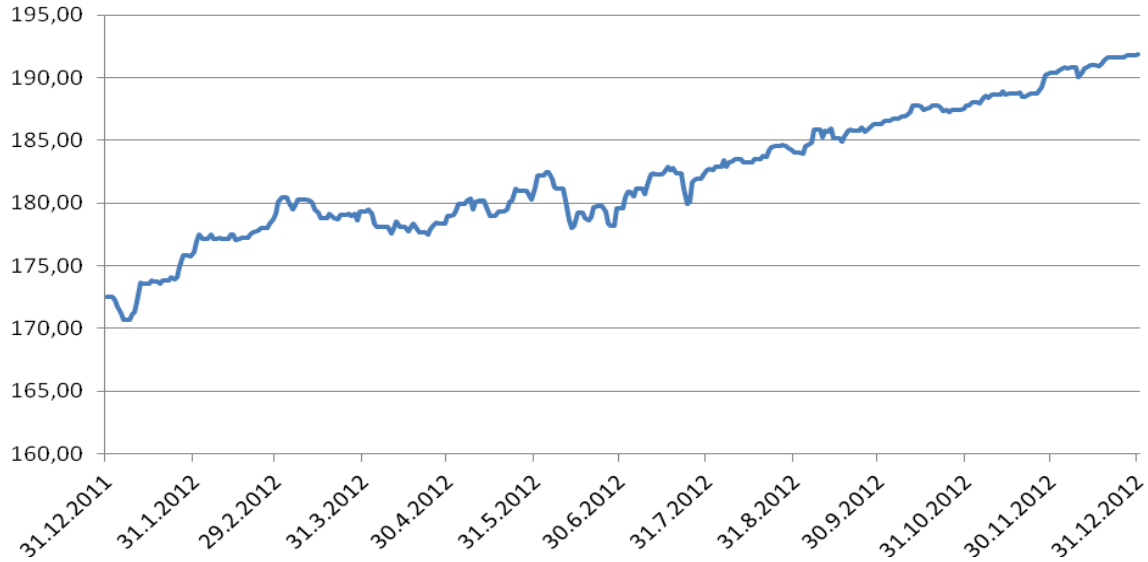
Graf 2: Gibanje indeksa korporativnih obveznic IBOXX® € LIQUID CORPORATE 100 UCITS NON-FINANCIALS SUB-INDEX TR



Vir: http://www.etf.db.com/DE

Obvezniški trgi so tekom celega leta izkazovali pozitivne donose. Največ so pridobivale obveznice v t.i. High Yield razredu (med 20% in 30%), dober rezultat pa smo zabeležili tudi v ostalih naložbenih razredih. Obveznice na razvijajočih se trgih so zrasle med 10% in 15%, korporativne obveznice (naložbeni razred) 10,4%, državne obveznice so na nivoju indeksa zrasle za 11,5%, najbolj obveznice držav z najvišjo boniteto AAA/AA, medtem ko so bile obveznice držav z javno-finančnimi težavami (Španija, Italija, Irska, Slovenija) tekom leta zelo volatilne. V zadnjem kvartalu pa so se v luči posredovanja ECB-ja tudi donosi na te obveznice spustili na nivoje izpred dveh let.

Graf 3: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX® € SOVEREIGNS EUROZONE UCITS TR INDEX v lanskem letu



Vir: http://www.etf.db.com/DE

3. IZPOLNJEVANJE ZAKONSKIH IN POGODBENIH OBVEZNOSTI SKLADA IN PRILIVI IZ NASLOVA PRISPEVKA ZA RAZGRADNJO

3.1. Financiranje programa dela Agencije ARAO

3.1.1. Financiranje po vrstah plačil v letu 2012

Sklad financira Program dela Agencije ARAO na podlagi letne Pogodbe o ureditvi medsebojnih razmerij in sofinanciranju programa dela. Pogodba za leto 2012 med Skladom in Agencijo ARAO ni bila sklenjena. V letu 2012 Vlada RS ni podala soglasja k Finančnemu načrtu in Naložbeni politiki Sklada za leto 2012. Sklad je oba dokumenta posredoval v soglasje februarja 2012 in med letom Vlado RS oziroma resorno ministrstvo večkrat pozval k izdaji soglasja.

Konec leta 2012 je Vlada RS podala soglasje k delu Programa dela Agencije ARAO za leto 2012, in sicer za del, ki se financira iz sredstev proračuna in ne iz sredstev Sklada.

Zaradi navedenih razlogov Sklad in Agencija ARAO nista imela osnove za sklenitev Pogodbe o ureditvi medsebojnih razmerij in sofinanciranju programa dela ARAO za leto 2012. Realizacija za leto 2012 predstavlja plačila Agenciji ARAO v letu 2012, in sicer za obveznosti iz leta 2011 (v letu 2011 izdani računi z zapadlostjo v letu 2012) ter plačila nadomestil za omejeno rabo prostora.F

Tabela 5: Primerjava dejanskih plačil z načrtovanimi in z letom 2011

v EUR

Vrsta stroška	Realizacija 2011	Rebalans načrta 2012	Realizacija 2012	Indeks	Indeks
	1	2	3	4=3/1	5=3/2
Direktni stroški na projektih	222.252	350.602	90.922	40,91	25,93
Podizvajalci in zunanji izvajalci pri investiciji NSRAO	1.0Fprei37.964	1.505.193	864.193	83,26	57,41
Materialni stroški in stroški dela	308.907	474.024	75.337	24,39	15,89
Nadomestilo Občini Krško za omejeno rabo prostora, ki ga ARAO plačuje lokalni skupnosti	2.477.302	2.845.385	2.845.385	114,86	100,00
SKUPAJ	**4.046.425**	**5.175.204**	**3.875.837**	**95,78**	**74,89**

V letu 2012 je Sklad plačal Agenciji ARAO 3,9 mio EUR. Od tega za materialne stroške in plače 0,08 mio EUR, za podizvajalce 0,9 mio EUR, za nadomestilo Občini Krško 2,8 mio EUR, direktni stroški pa so znašali 0,09 mio EUR. V primerjavi z letom 2011 je bilo vplačanih za 4,2% manj sredstev. V primerjavi z načrtom za leto 2012 pa je bilo vplačanih nekaj manj kot 75% načrtovanih sredstev.

Kot lahko razberemo iz tabele št. 6, dejanska poraba sredstev s strani Agencije ARAO vsako leto precej odstopa od načrtovane, zaradi česar je Sklad omejen pri optimalnem načrtovanju naložb.

Tabela 6: Primerjava dejanske porabe sredstev Agencije ARAO glede na načrtovano za leta od 2005 do 2012

v EUR

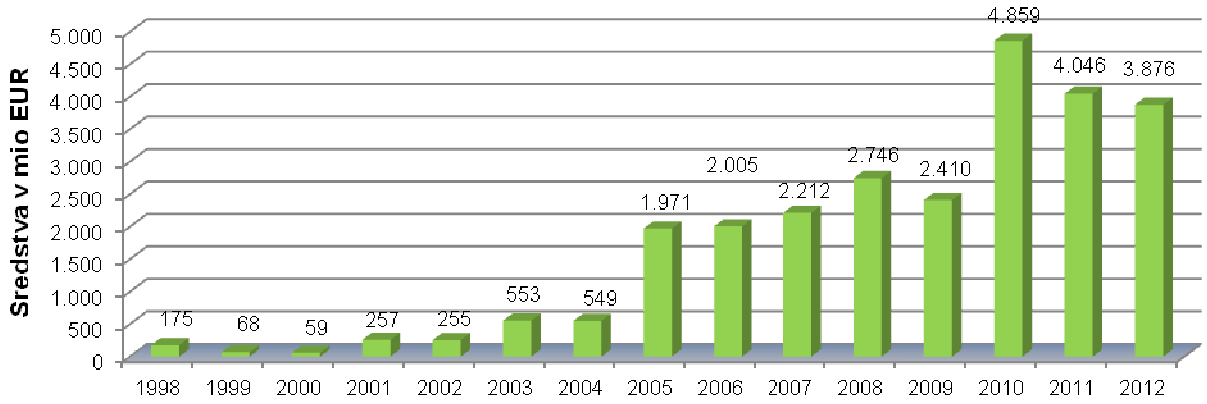
Leto	Dejanska poraba sredstev	Načrtovana poraba sredstev
2005	1.971.406	2.121.975
2006	2.004.757	4.519.279
2007	2.211.859	5.581.300
2008	2.745.660	7.003.924
2009	2.409.868	5.425.000
2010	4.859.439	10.317.992
2011	4.046.425	5.975.164
2012	3.875.837	5.175.204

3.1.2. Financiranje Programa dela Agencije ARAO do vključno leta 2012

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

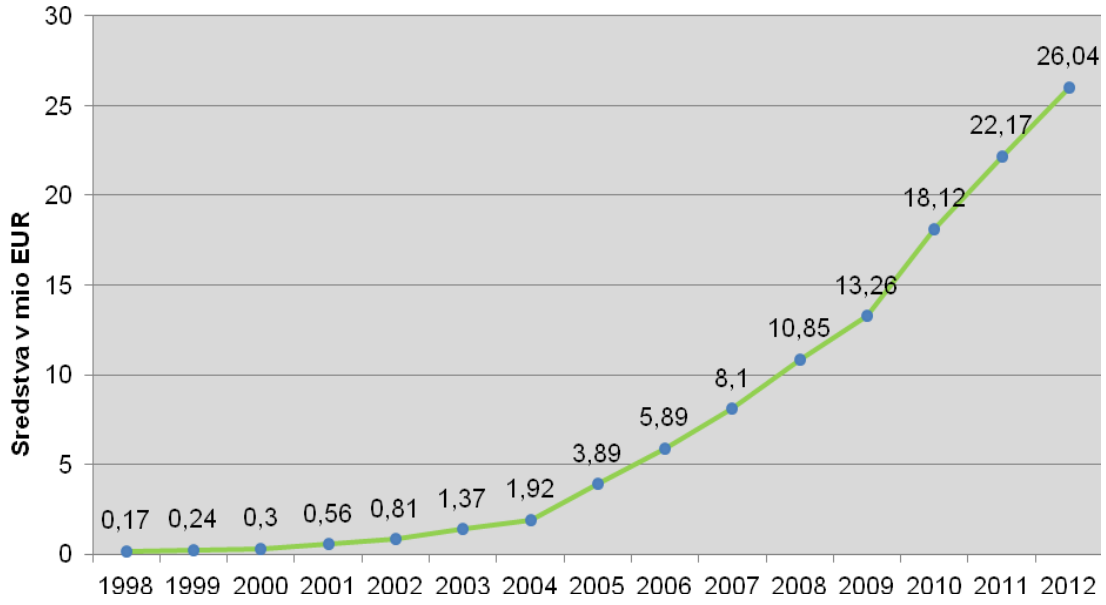
Spodnji graf prikazuje višino investicijskih vlaganj v ARAO za izvedbo študij in projektov s področja ravnanja z radioaktivnimi odpadki in izrabljenim jedrskim gorivom. Dejanska poraba sredstev Agencije ARAO v letu 2012 znaša 3,9 mio EUR.

Graf 4: Investicijska vlaganja v Agencijo ARAO v obdobju 1998-2012



V obdobju od 1998 do konca leta 2012 je Sklad skupno financiral dejavnosti, ki jih izvaja Agencija ARAO v višini 26,04 mio EUR.

Graf 5: 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 (Ur. list RS št. 114/2009 - v nadaljevanju: Uredba), dne 15. januarja 2010, so bili dani pogoji za gradnjo odlagališča NSRAO. Ker se dejanska gradnja odlagališča NSRAO še ni začela, ni jasno kdaj bodo sredstva potrebna. Za Sklad to predstavlja oviro pri natančnem načrtovanju denarnih tokov in likvidnosti.

3.2. Plačila nadomestila lokalnim skupnostim zaradi omejene rabe prostora

Na podlagi 11. člena Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Uradni list št. 134/2003 in sprememba 100/2008) je zavezanec za plačilo nadomestila za omejeno rabo prostora Sklad. Nadomestilo za omejeno rabo prostora mora Sklad plačevati tistim lokalnim skupnostim, ki so na krožnem območju s centrom v središču odlagališča in radiem 10 kilometrov.

3.2.1. Plačila v letu 2012

V letu 2012 je bil Sklad zavezanec za plačilo nadomestila občinam Krško, Brežice, Kozje in Kostanjevica na Krki. Plačila so se izvajala na podlagi Odločbe posamezne občine, ki so jih le-te zavezane izdati do 31. julija tekočega leta. Tako je Sklad plačeval do konca meseca avgusta 2012 nadomestila po odločbah o višini nadomestila za omejeno rabo prostora iz meseca avgusta 2011, od septembra 2012 dalje pa na podlagi odločb občin iz meseca avgusta 2012. V septembru je bil izveden poračun za leto 2012.

Tabela 7: Plačila občinam v letu 2012

v EUR

Datum plačila	Krško	Kostanjevica na Krki	Brežice	Kozje	SKUPAJ
10.1.2012	103.137,00	9.956,00	96.031,58	13.520,00	222.644,58
10.2.2012	103.137,00	9.956,00	96.031,58	13.520,00	222.644,58
10.3.2012	103.137,00	9.956,00	96.031,58	13.520,00	222.644,58
10.4.2012	103.137,00	9.956,00	96.031,58	13.520,00	222.644,58
10.5.2012	103.137,00	9.956,00	96.031,58	13.520,00	222.644,58
10.6.2012	103.137,00	9.956,00	96.031,58	13.520,00	222.644,58
10.7.2012	103.137,00	9.956,00	96.031,58	13.520,00	222.644,58
10.8.2012	101.137,00	9.956,00	96.031,58	13.520,00	220.644,58
10.9.2012	148.525,92	12.992,42	131.405,79	16.552,78	309.476,91
10.10.2012	106.628,46	10.189,57	98.752,67	13.753,29	229.323,99
10.11.2012	106.628,46	10.189,57	98.752,67	13.753,29	229.323,99
10.12.2012	106.628,46	10.189,57	98.752,67	13.753,29	229.323,99
SKUPAJ	**1.291.507,30**	**123.209,13**	**1.195.916,44**	**165.972,65**	**2.776.605,52**

V letu 2012 je Sklad občinam skupaj plačal 2,8 mio EUR nadomestila.

3.2.2. Plačila do leta 2012

V letu 2003 je bila sprejeta Uredba o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Ur. list RS, št. 134/2003 in 100/2008). V skladu z 11. členom omenjene Uredbe je Sklad zavezanec za plačilo nadomestila za skladiščenje nizko in srednje radioaktivnih odpadkov na območju obstoječe jedrske elektrarne NEK občinam Krško, Brežice in Sevnica. Občine pa so do 31. julija tekočega leta zavezane izdati odločbo o višini nadomestila za omejeno rabo prostora za preteklo leto.

Sklad je pričel s plačevanjem omenjenega nadomestila aprila leta 2004.

V mesecu novembru 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 na podlagi 10.a člena omenjene uredbe zavezanec, med drugim, tudi za plačilo nadomestila za odlagališče NSRAO. S sprejetjem Uredbe Občina Sevnica ni več upravičena do plačila nadomestila zaradi omejene rabe prostora, saj se ne nahaja znotraj 10 kilometrskega kroga s centrom v središču odlagališča NSRAO.

Tabela 8: Pregled plačil nadomestila po občinah in po letih

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
Skupaj	**8.802.544,48**	**382.885,41**	**7.892.069,66**	**3.215.559,06**	**476.935,65**	**20.769.994,26**

V vseh letih skupaj, od leta 2004 do leta 2012, je bilo občinam iz naslova nadomestila nakazano 20,8 mio EUR.

3.3. Plačilo prispevka za razgradnjo s strani GEN

3.3.1. Plačilo prispevka v letu 2012

V letu 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 d.o.o., ki se je v letu 2006 preimenovala v GEN energija d.o.o..

Obračun prispevka se vrši na podlagi obračuna polovice celotne proizvedene količine električne energije v NEK, ki je v času od decembra 2011 do novembra 2012 znašala 2.620.513.603 kWh. V tabeli 9 je prikazana proizvodnja po mesecih, ki je podlaga za plačilo prispevka s strani GEN energije d.o.o. za leto 2012. Sklad je upravičen do prispevka za razgradnjo in odlaganje radioaktivnih odpadkov v višini 0,003 EUR/kWh. Zavezanec za plačilo prispevka je GEN energija d.o.o..

GEN energija d.o.o. je v letu 2012 plačala 7,9 mio EUR prispevka za razgradnjo in s tem v celoti in v dogovorjenih rokih poravnala vse svoje obveznosti do Sklada iz naslova prispevka za razgradnjo. V primerjavi z letom 2011 je bilo plačanih za 11,2% sredstev manj.

Tabela 9: Prikaz mesečnih vplačil GEN energije d.o.o. po denarnem toku v letu 2012

v EUR

Datum plačila	Obdobje	Proizvodnja v kWh	Obveznost	Plačilo
20. 1. 2012	12/2011	258.206.867	774.620,60	774.620,60
20. 2. 2012	01/2012	257.973.180	773.919,54	773.919,54
20. 3. 2012	02/2012	237.900.964	713.702,89	713.702,89
20. 4. 2012	03/2012	254.940.414	764.821,24	764.821,24
20. 5. 2012	04/2012	106.277.086	318.831,26	318.831,26
20. 6. 2012	05/2012	24.130.267	72.390,80	72.390,80
20. 7. 2012	06/2012	247.117.967	741.353,90	741.353,90
20. 8. 2012	07/2012	251.002.890	753.008,67	753.008,67
20. 9. 2012	08/2012	247.549.112	742.647,34	742.647,34
20. 10. 2012	09/2012	247.695.570	743.086,71	743.086,71
20. 11. 2012	10/2012	238.579.650	715.738,95	715.738,95
20. 12. 2012	11/2012	249.139.636	747.418,91	747.418,91
Skupaj		**2.620.513.603**	**7.861.540,81**	**7.861.540,81**

Iz tabele št. 9 je razvidna mesečna proizvodnja NEK, ki je bila dobavljena Gen energiji d.o.o. iz Krškega. Bistveno odstopanje mesečnih obveznosti se kaže v obdobju april in maj 2012. Dne 14. aprila 2012 se je z izključitvijo NEK iz elektroenergetskega omrežja pričela remontna zaustavitev. NEK je bila ponovno vključena v elektroenergetsko omrežje dne 27. maja 2012.

3.3.2. Plačilo prispevka do leta 2012

V obdobju od leta 1995 do leta 1997 Nuklearna elektrarna Krško Skladu ni v celoti poravnala svojih obveznosti, kar je imelo za posledico vložitev tožb zoper NEK, podpisani pa sta bili tudi dve izvensodni 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 mio SIT, septembra pa aneks k dogovoru, s katerim sta dogovorila 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 naslova električne energije, dobavljene vsem porabnikom v Republiki Sloveniji.

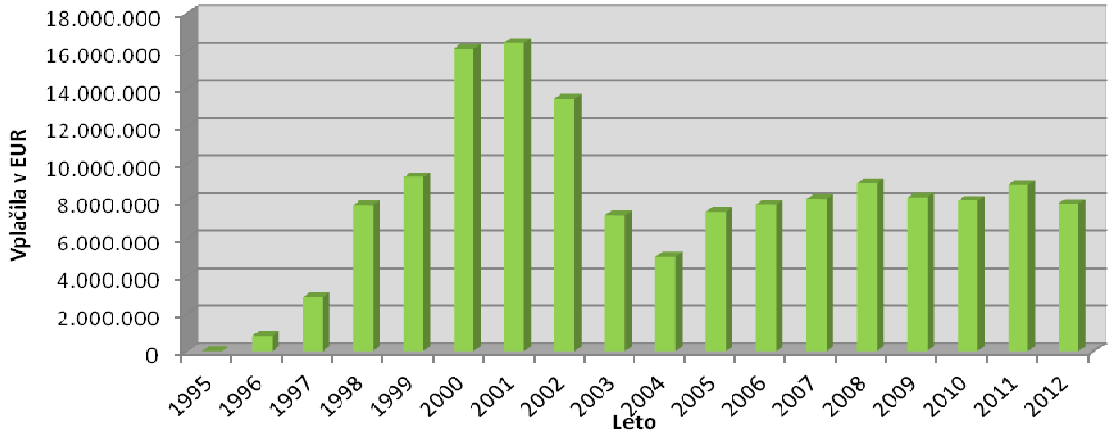
Do sredine aprila 2003 je NEK celotno električno energijo dobavljala slovenskemu odjemalcu, kasneje pa v skladu z Meddržavno pogodbo polovico slovenskemu, polovico hrvaškemu, kar se odraža pri plačilih po letu 2003.

Tabela 10: Pregled vplačil NEK in GEN energije d.o.o. po denarnem toku v obdobju 1995-2012 v EUR

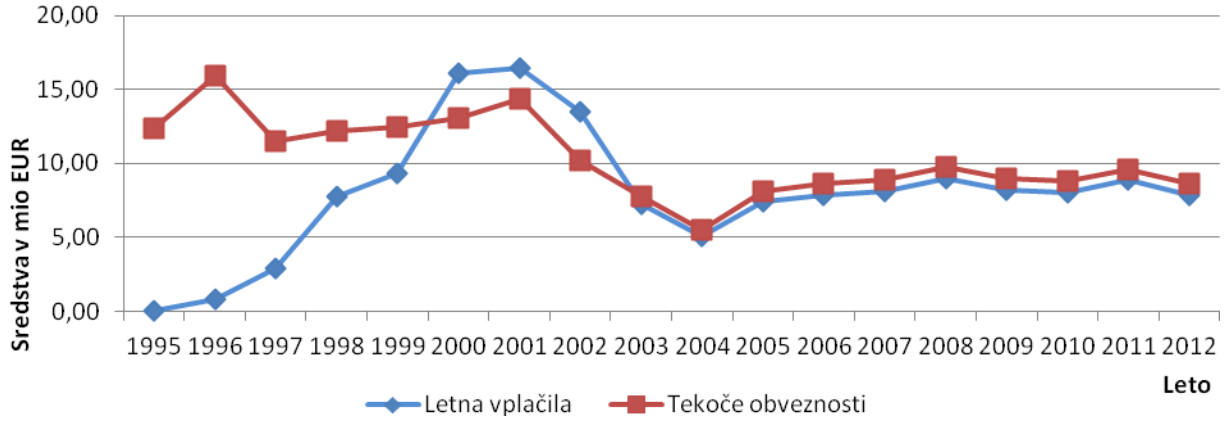
Obdobje	Prispevek
1995	0
1996	834.585,21
1997	2.915.949,80
1998	7.782.109,10
1999	9.293.105,77
2000	16.145.243,00
2001	16.444.938,78
2002	13.485.241,77
2003	7.260.175,54
2004	5.039.368,78
2005	7.439.134,30
2006	7.825.730,21
2007	8.144.087,83
2008	8.957.334,40
2009	8.218.676,41
2010	8.037.931,62
2011	8.855.070,42
2012	7.861.540,81
Skupaj	**144.540.223,75**

NEK in GEN energija d.o.o. sta do konca leta 2012 vplačala skupaj 144,5 mio EUR sredstev.

Graf 6: Pregled vplačil NEK in GEN energije d.o.o. po denarnem toku v obdobju od leta 1995 do leta 2012



Graf 7: Prikaz letnih obveznosti in vplačil NEK in GEN energije d.o.o. po denarnem toku v obdobju 1995-2012



Iz grafa 7 je razvidno, da so bila v letu 2002 vplačila NEK višja od tekočih obveznosti, ker je NEK redno poravnavala tudi obveznosti po izvensodni poravnavi. Od leta 2003 dalje pa so obveznosti dejansko enake poravnanemu prispevku oziroma je razlika samo v obveznostih za prispevek za mesec december, ki zapade v naslednjem letu.

Problematika dolga NEK do Sklada je bila razrešena z ratifikacijo Pogodbe med Vladama Republike Slovenije in 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 z dne 6. 3. 2003 – MP 5/2003), ki v 17. členu med drugim določa, da z uveljavitvijo omenjene pogodbe prenehajo vse obveznosti NEK do Sklada.

UO Sklada je na 2. seji dne 12. maja 2003 sprejel sklep, da se na dan 11. marca 2003 odpišejo vse obveznosti NEK, ki se nanašajo na terjatve iz dobavljene električne energije hrvaškemu elektrogospodarstvu v skupnem znesku 8.435,7 mio SIT oziroma 35,2 mio EUR.

3.3.3. Problematika, povezana z namensko porabo sredstev Sklada

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

Veljavna višina prispevka

Sedaj veljavni prispevek, ki ga plačuje družba GEN energija, d.o.o. (50 odstotni lastnik NEK) znaša 3,00 € na megavatno uro električne energije. Prispevek temelji na izračunih v Programu razgradnje NEK iz leta 2004 (Program razgradnje NEK je potrdila Meddržavna komisija, sestavljena iz slovenskih in hrvaških predstavnikov), med tem pa so se predpostavke za odlagališče spremenile. Na podlagi 3. točke 10. člena Meddržavne pogodbe, je potrebno Program razgradnje NEK revidirati vsakih pet let. Revizija Programa razgradnje NEK bi morala biti opravljena do konca leta 2009, vendar do konca leta 2012 revizija še ni bila zaključena in potrjena! Računsko sodišče je v poročilu o opravljeni reviziji Sklada za obdobje 2006 do 2009 z naslovom: »Zagotavljanje sredstev za razgradnjo Nuklearne elektrarne Krško in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško« opozorilo, da se z revizijo Programa razgradnje NEK zamuja, in da je vprašanje, ali bo pravočasno in v zadostni meri zbrano dovolj sredstev.

Ureditev lastninskih razmerij

Dodatno ostaja odprta problematika neurejenega lastninskega razmerja med državo in Agencijo ARAO ter nedefinirano pripoznavanje plačila stroškov in investicije, ki jih Sklad financira. Sklad v svoji bilanci nima evidentirane investicije med stalnimi sredstvi, saj se plačila tretirajo kot transfer v bilanci prihodkov in odhodkov drugih uporabnikov. 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 Republika Hrvaška morala pokriti polovico vseh stroškov, ki so že nastali v povezavi z odlagališčem.

Prispevek ne krije vse namenske porabe Sklada

Sklad iz prispevka plačuje več namenskih stroškov in nadomestil, skladno s predpisi in uredbami. Poleg financiranja plačil Agenciji ARAO, Sklad direktno plačuje nadomestilo za omejeno rabo prostora lokalnim skupnostim v okolju ter del za omejeno rabo prostora, za katerega je zavezanec Agencija ARAO. Računsko sodišče je opozorilo, da obstoječi prispevek, ki ga plačuje GEN energija d.o.o. ne krije vseh plačil, kot vir za izplačilo nadomestila po 10.a členu Uredbe (spremenjena Uredbe leta 2008), je bil določen Sklad, čeprav ob izračunu sredstev, ki jih je treba vplačevati v Sklad 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 dne 28. 6. 2011

4. REALIZACIJA NALOŽBENE POLITIKE ZA LETO 2012

Upravni odbor Sklada je na svoji 13. korespondenčni seji dne 9. 2. 2012, sprejel Finančni načrt in Naložbeno politiko Sklada za leto 2012 in dne 14. 2. 2012 oba dokumenta posredoval Vladi RS v soglasje.

V mesecu maju in juniju je potekalo več sestankov na Ministrstvu za infrastrukturo in prostor (v nadaljevanju MzIP), kjer je bila med drugimi tema tudi pridobitev soglasja Vlade RS k obema dokumentoma.

Dne 27. 8. 2012 je Sklad prejel dopis MzIP št. 3540-5/2012/5 z dne 13. 8. 2012, v katerem so bili podani predlogi sprememb. Dopis je na 9. redni seji dne 14. 9. 2012 obravnaval Upravni odbor Sklada in zavzel stališče, da se priporočila MzIP upoštevajo. Sklad je pripravil spremembe in dopolnitve Finančnega načrta, ki jih je Upravni odbor sprejel na 28. korespondenčni seji dne 1. 10. 2012 ter s spremembami pisno seznanil MzIP.

Na osnovi prejetega dopisa MzIP št. 3540-7/2012/1 z dne 11. 10. 2012, o ponovnih predlogih sprememb Finančnega načrta Sklada, je na pobudo Sklada dne 8. 11. 2012 potekal usklajevalni sestanek s predstavniki MzIP ter Sklada. Dogovorjene so bile spremembe in uskladitve predloga Finančnega načrta Sklada za leto 2012 in predloga Naložbene politike za leto 2012, ki se upoštevajo pri novelaciji predlogov obeh dokumentov. Upravni odbor Sklada je spremembe obravnaval in sprejel na 10. redni seji dne 12. 11. 2012 in jih dne 26. 11. 2012 posredoval Vladi RS v soglasje.

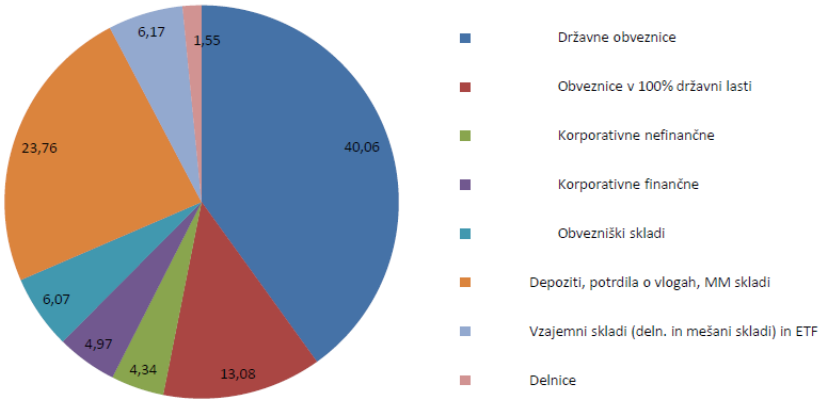
Kljub dejstvu, da je Upravni odbor Sklada sprejel in posredoval Naložbeno politiko Sklada za leto 2012 v mesecu februarju preteklega leta, Vlada RS soglasja, kljub večkratnim pozivom služb Sklada in dejstvu, da je Sklad upošteval vse pripombe in predloge medresorskega usklajevanja, k navedenemu dokumentu ni izdala niti zavrnila!

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

V skladu s spremembami Pravilnika o razčlenjevanju in merjenju prihodkov in odhodkov pravnih oseb javnega prava leta 2007 (spremembe - Ur. list RS, št. 120/07), je Sklad vse lastniške vrednostne papirje, investicijske in vzajemne sklade ter dolžniške vrednostne papirje, ki kotirajo na borzi ali je za njih mogoče pridobiti javno objavljeno tržno ceno, ovrednotil po pošteni vrednosti v skladu z Zakonom o računovodstvu.

4.1. Struktura naložb

Graf 8: Struktura finančnih naložb Sklada na dan 31. 12. 2012

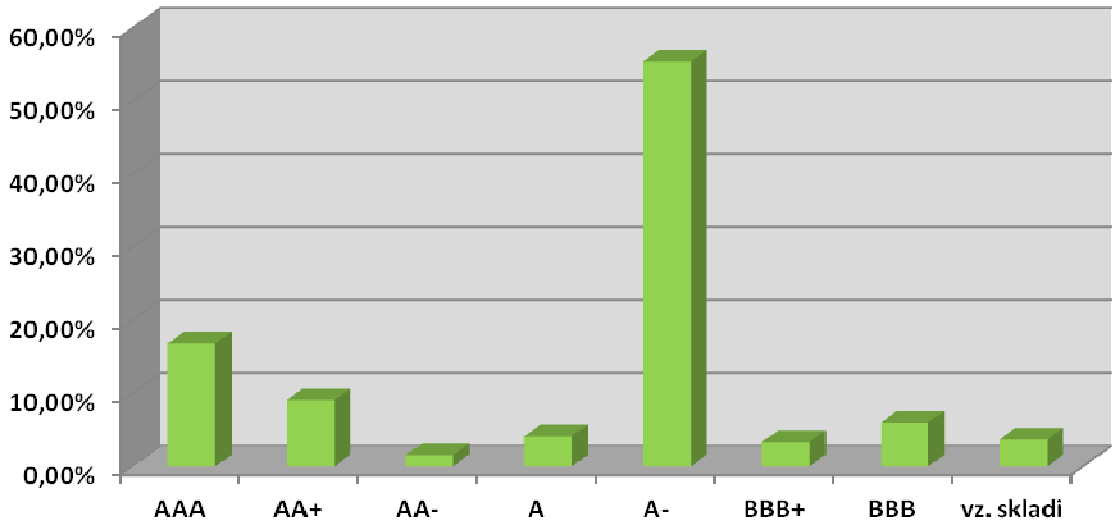


Na dan 31. 12. 2012 je imel Sklad 160.345.569,01 EUR finančnih naložb v vrednostne papirje, ki so obravnavane v nadaljnjih tabelah in grafih. Struktura finančnega portfelja ne upošteva nerazporejenih denarnih sredstev na TRR v znesku EUR 20.999,13. Znesek EUR 160.345.569,01 se nanaša na knjižno stanje in ne upošteva natečenih obresti in dividend v znesku EUR 2.942.352,13. Ob upoštevanju le teh in ob upoštevanju sredstev na TRR, je premoženje Sklada ob koncu leta znašalo 163.308.920,27 EUR. Glede na konec leta 2011 (knjižno stanje) se je premoženje Sklada povečalo za 8,34% oz. za 12,3 mio EUR.

Po naložbenih razredih se je, glede na strukturo ob koncu leta 2011, najbolj povečal delež v razredu državnih vrednostnih papirjev, in sicer za 11,52 odstotnih točk. Znotraj naložbenega razreda se je najbolj povečal delež naložb z najvišjo boniteto (AAA/Aaa) ter delež naložb v obveznice v 100% državni lasti.

V skladu z naložbeno politiko za leto 2012, se je precej znižal delež naložb v obveznice bančno-finančnih izdajateljev (5,17 od. točk), znižal se je tudi delež korporativnih obveznic (4,52 od. točk). Znižanje deleža bančno-finančnih obveznic je posledica odprodaje posameznih naložb tekom leta (podrejene bančne obveznice) in delno tudi znižanja tečaja obveznic domačih izdajateljev. Podobno velja tudi za korporativne nefinančne obveznice, Sklad je te naložbe delno nadomestil z naložbami v vzajemne sklade. Delež naložb v vzajemne sklade se je tako povečal za 0,7 mio EUR. Na denarnem trgu je Sklad tekom leta postopoma zniževal delež naložb. Ob koncu leta je delež naložb v instrumente denarnega trga znašal 23,76%, kar je za 6,24 od. točke manj kot v letu 2011.

Graf 9: Razporeditev sredstev Sklada v naložbenem razredu državnih obveznic glede na rating na dan 31. 12. 2012



Graf prikazuje razporeditev naložb v razredu državnih obveznic. Sklad ima v naložbenem razredu državnih obveznic sredstva naložena tudi v vzajemne sklade.

Tabela 11: Stanje vrednosti naložb na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012[3]

Vrsta naložbe	Stanje na dan 31.12.2011 v mio EUR	Stanje na dan 31.12.2012 v mio EUR
Državne obveznice	42,3	64,2
Obveznice v 100% državni lasti	13,1	20,9
Skupaj državni VP	**55,4**	**85,2**
Podjetniške/korporativne obveznice	13,1	7,0
Obveznice bank/finančnih izdajateljev	15,0	8,0
Vz. skl. (več kot 50% obv.) in ETF – obv.	9,0	9,7
Skupaj podjetniške obveznice	**37,1**	**24,7**
Depoziti, potrdila o vlogah, MM skladi	44,4	38,1
SKUPAJ DOLŽNIŠKI VP	**136,9**	**147,9**
Vz. skl. (deln. in mešani skladi) in ETF-ji	7,8	9,9
Delnice	3,3	2,5
SKUPAJ LASTNIŠKI VP	**11,1**	**12.4**
NALOŽBE SKUPAJ	**147,9**	**160,3**

Delež lastniških vrednostnih papirjev je glede na leto 2011 ostal na istem nivoju. Sklad je odprodajal regijsko usmerjene naložbe in dokupoval globalno usmerjene sklade. Sklad je tako odprodal vse delnice hrvaških izdajateljev, znižal pa se je tudi delež sredstev v delniških vzajemnih skladih in ETF-jih.

[3] Knjižno stanje

Tabela 12: Primerjava dejanske strukture naložb na dan 31. 12. 2011, 31. 12. 2012 s ciljno strukturo za konec leta 2012

Vrsta naložbe	Struktura na dan 31.12.2011	Struktura na dan 31.12.2012	Ciljna struktura za konec leta 2012
Državne obveznice	28,57%	40,06%	od 30% do 60 %
Obveznice v 100% državni lasti	8,87%	13,08%	od 10% do 20%
Skupaj državni VP	37,44%	53,14%	od 40% do 70%
Podjetniške/korporativne obveznice	8,86%	4,34%	od 5% do 15%
Obveznice bank/finančnih izdajateljev	10,14%	4,97%	od 5% do 10%
V. skl. (več kot 50% obv.) in ETF – obv.	6,08%	6,07%	od 5% do 15%
Skupaj podjetniške obveznice	25,08%	15,38%	od 15% do 30%
Depoziti, potrdila o vlogah, MM skladi	30,00%	23,76%	od 20% do 30%
SKUPAJ DOLŽNIŠKI VP	92,50%	92,28%	od 85% do 100%
Vz. skl. (deln. in mešani skladi) in ETF-ji	5,27%	6,17%	od 0% do 10%
Delnice	2,20%	1,55%	od 0% do 3%
SKUPAJ LASTNIŠKI VP	7,50%	7,72	od 0% do 15%

Iz tabele št. 12 je razvidno, da je dejanska struktura naložb konec leta 2012 nekoliko odstopala od predvidene, in sicer pri naložbah v podjetniške obveznice 0,66 odstotnih točk in pri naložbah v bančno-finančne obveznice, kjer je dejanski delež odstopal od predvidenega (spodnja meja razpona) za 0,03 odstotnih točk. Razlog za odstopanje pri korporativnih in bančno-finančnih obveznicah je znižanje vrednosti nekaterih obveznic v portfelju in pa dejstvo, da sredstva od odprodaje obveznic nismo nadomeščali z naložbami v posamezne korporativne obveznice temveč z naložbami v vzajemne sklade in ETF-je v istem naložbenem razredu.

Pri naložbah je Sklad upošteval naslednja načela, ki so vsebovana tudi v Zakonu o Skladu:

- varnost naložb; Sklad je povečeval delež naložb v najvarnejših naložbenih razredih, pri nakupih pa upošteval kriterij likvidnosti,

- razpršenost naložb; Sklad je pri posameznih nakupih upošteval tudi razpršenost po posameznih naložbenih razredih (pri državnih vrednostnih papirjih npr. 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 višjo donosnost portfelja.

4.2. Transakcije naložb

V Naložbeni politiki Sklada za leto 2012 je Sklad načrtoval predvsem naložbe v varne naložbene razrede. Kot je razvidno iz tabele se je povečeval delež v državne obveznice (znotraj naložbenega razreda državnih obveznic se je najbolj povečal delež najvarnejših naložb z oceno AAA oz. AA). Na drugi strani se je zmanjšal delež v bolj tveganih naložbenih razredih; delnice, finančne obveznice.

Tabela 13: Transakcije naložb od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012

Vrsta vrednostnega papirja	Nakupi	Prodaje	Vezava	Zapadle naložbe
Državne obveznice	31.193.624,30	4.167.016,83		6.535.666,93
Bančne obveznice		4.770.948,28		1.020.000,00
Obveznice privatnih podjetij		3.465.700,00		
Strukturirani produkt		850.207,50		2.000.000,00
Depoziti			32.280.000,00	36.900.000,00
Potrdila o vlogah	10.688.803,46	8.188.803,46		3.700.000,00
Vzajemni skladi	15.146.828,81	9.719.700,92		
Delnice		993.941,66		
SKUPAJ	57.029.256,57	32.156.318,65	32.280.000,00	50.155.666,93

V letu 2012 je Sklad kupil za 31,2 mio EUR državnih obveznic, med katere se štejejo državne obveznice RS, zakladna menica RS, obveznice držav članic EU in pa obveznice, ki jih je izdala Evropska investicijska banka in Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana. Kupljeno je bilo za 9 mio EUR obveznic RS, za 0,97 mio EUR je bila kupljena zakladna menica, v obveznice držav članic EU pa je bilo vloženo 12 mio EUR. Kupljene so bile obveznice Avstrije in Nemčije. Nakup obveznic Evropske investicijske banke in Slovenske izvozne in razvojne banke, d.d., Ljubljana je bil izvršen v skupnem znesku 9,2 mio EUR. Obveznice teh dveh izdajateljev so uvrščene v segment državnih obveznic. Za izplačilo obveznice Slovenske izvozne in razvojne banke, d.d. jamči Republika Slovenija, Evropska investicijska banka pa je v 100% lasti držav članic EU (proporcionalno glede na velikost države).

V depozite je bilo vezano 32,3 mio EUR sredstev, od tega 9,6 mio v kratkoročne, ostalo pa v dolgoročne depozite, z največ vezavami za eno leto oz. trinajst mesecev.

Sklad je vpisal za 10,7 mio EUR potrdil o vlogah, od tega za 8,2 mio kratkoročnih, ostalo pa dolgoročnih potrdil.

V vzajemne sklade je Sklad vložil 15,1 mio EUR, hkrati je bilo v istem obdobju za 9,7 mio EUR prodaj točk vzajemnih skladov. Sredstva so bila vložena pretežno v sklade, ki imajo več kot polovico naložb v dolžniških vrednostnih papirjih. Izvršeno je bilo nekaj prenosov skladov znotraj posamezne DZU.

Z nekaterimi prodajami – obveznice Cipra, obveznice DPR1 in DZS2 (delna prodaja), bančne obveznice, delnice hrvaških izdajateljev – je Sklad v letu 2012 nadaljeval s procesom prestrukturiranja naložb Sklada, s katerim je začel v aprilu leta 2011. Proces predstavlja aktivnosti za postopno prilagoditev portfelja iz najbolj tveganih

naložb na manj tvegane naložbe, ki ustrezajo investiranju javnih sredstev. S procesom prestrukturiranja bo Sklad nadaljeval, saj so v portfelju naložbe, ki jih na kratek rok ni mogoče prodati. Poleg DZS2 so to še delnice elektrodistribucijskih podjetij.

Sklad je vse naložbe v vrednostne papirje v letu 2012 izvedel v skladu z Naložbeno politiko za leto 2012.

4.3. Naložbena tveganja Sklada

Sklad se je pri poslovanju srečeval z vrsto naložbenih tveganj:

- tržno tveganje, ki je tveganje, da vrednost premoženja variira zaradi različnih gibanj na finančnih trgih, pojavlja pa se v obliki tveganja delniškega trga in obvezniškega trga. Sklad ocenjuje tržno tveganje z metodo VaR. Z uporabo metode VaR oz. metode ocene tvegane vrednosti Sklad meri tržno tveganje portfelja naložb, tj. možnost, da ima portfelj v določenem prihodnjem časovnem obdobju izgubo pri izbranem intervalu zaupanja. Tako Sklad lahko ugotavlja največje možne izgube oz. dobičke portfelja naložb v določenem obdobju;

- obrestno tveganje predstavlja tveganje spremembe obrestne mere, njegov vpliv pa je odvisen predvsem od trajanja (duration) obvezniškega portfelja (čim daljše je trajanje/duration, tem večja je lahko sprememba vrednosti portfelja obveznic v povezavi s spremembami dane tržne obrestne mere);

- kreditno tveganje, ki obsega tveganje izdajatelja, tj. tveganje, da izdajatelj zadolžnice Skladu ne plača obresti in ga poplača na dan zapadlosti in tveganje pogodbene stranke, tj. tveganje, da pri prodaji ali nakupu nasprotna stran ne more izpolniti pogodbenih obveznosti do Sklada;

- likvidnostno tveganje, ki je tveganje, da zaradi razmer na trgu Sklad ne proda vrednostnega papirja v želenem času, po želeni ceni in /ali želenem obsegu;

- 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.

5. REALIZACIJA FINANČNEGA NAČRTA ZA LETO 2012

Upravni odbor Sklada je na svoji 13. korespondenčni seji dne 9. 2. 2012, sprejel Finančni načrt Sklada za leto 2012 in ga dne 14. 2. 2012 posredoval Vladi RS v soglasje.

Na 9. redni seji dne 14. 9. 2012 je Upravni odbor Sklada obravnaval dopis Ministrstva za infrastrukturo in prostor štev. 3540-5/2012/5 z dne 13. 8. 2012 s prilogami in zavzel stališče, da se priporočila ministrstva upoštevajo. Spremembe in dopolnitve Finančnega načrta Sklada za leto 2012 je Upravni odbor Sklada sprejel na 28. korespondenčni seji dne 1. 10. 2012 ter s spremembami dne 2. 10. 2012 pisno seznanil Ministrstvo za infrastrukturo in prostor – Direktorat za energijo.

Na osnovi prejetega dopisa Ministrstva za infrastrukturo in prostor št. 3540-7/2012/1 z dne 11. 10. 2012, o ponovnih predlogih sprememb Finančnega načrta Sklada, ki pa v predlogih in popravkih, ki jih je Skladu posredoval isti naslov v dopisu 3540-5/2012/5 dne 13. 8. 2012 niso bili zajeti, je na pobudo Sklada dne 8. 11. 2012 potekal usklajevalni sestanek s predstavniki Ministrstva za infrastrukturo in prostor ter Sklada. Dogovorjene so bile spremembe in uskladitve predloga Finančnega načrta Sklada za leto 2012, ki se upoštevajo pri novelaciji predloga Finančnega načrta Sklada za leto 2012. Upravni odbor Sklada je slednje obravnaval in sprejel na 10. redni seji dne 12. 11. 2012 in jih dne 27. 11. 2012 posredoval Vladi RS v soglasje.

Na osnovi odstopanj, predvsem v Izkazu finančnih terjatev in naložb, je Sklad pripravil predlog rebalansa Finančnega načrta Sklada za leto 2012, katerega je Upravni odbor Sklada sprejel na 11. redni seji dne 17. 12. 2012 in ga dne 28. 12. 2012 poslal Vladi RS v soglasje.

Kljub dejstvu, da je Upravni odbor Sklada Finančni načrt Sklada za leto 2012 sprejel in posredoval v soglasje Vladi RS v mesecu februarju preteklega leta, Vlada RS soglasja, kljub večkratnim pozivom služb Sklada in dejstvu, da je Sklad upošteval vse pripombe in predloge medresorskega usklajevanja, k navedenemu dokumentu ni izdala niti zavrnila!

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

5.1. Prihodki

V letu 2012 je Sklad ustvaril 14 mio EUR prihodkov, kar je na nivoju načrtovanega. V primerjavi z letom 2011 pa so bili prihodki nižji za 3,36%.

V prihodkih od obresti in dividend so zajete vse izplačane obresti, dividende in druga izplačila. Sklad je ustvaril 6,18 mio EUR finančnih prihodkov, kar je za 2,23% več od načrtovanih.

V primerjavi z letom 2011 so se finančni prihodki povečali za 8,88%.

Prihodki od prispevka za razgradnjo so znašali 7,86 mio EUR in so bili za 1,3% nižji od načrtovanih. Prihodki od prispevka za razgradnjo so načrtovani na podlagi

predvidene letne proizvodnje električne energije v NEK. Zaradi manjše proizvodnje električne energije v letu 2012, ki odpade na Sklad, so bili prihodki od prispevka glede na leto 2011 manjši za 11,22%.

Tabela 14: Primerjava realiziranih prihodkov z načrtovanimi in z letom 2011

v EUR

Vrsta prihodka	Realizacija 2011	Rebalans načrta 2012	Realizacija 2012	Indeks	Indeks
	1	2	3	4=3/1	5=3/2
Prihodki od obresti	5.468.003	5.836.983	5.969.973	109,18	102,28
Prihodki od dividend	210.940	211.458	213.487	101,21	100,96
Skupaj prihodki od obresti in dividend	**5.678.943**	**6.048.441**	**6.183.460**	**108,88**	102,23
Prihodki od prispevka za razgradnjo	**8.855.070**	**7.965.000**	**7.861.541**	**88,78**	98,70
Vračilo DDPO-2009			**30**		
Prihodki od prodaje osnovnih sredstev	**0**	**4.000**	**0**		
SKUPAJ PRIHODKI	**14.534.013**	**14.017.441**	**14.045.031**	**96,64**	**100,20**

5.2. Odhodki

Celotni odhodki Sklada so v letu 2012 znašali skupaj 7 mio EUR in so bili za 17,88% nižji od načrtovanih in za 2,13% nižji kot v letu 2011.

Tabela 15: Primerjava realiziranih odhodkov z načrtovanimi in z letom 2011 v EUR

Konti	Vrsta odhodka	Realizacija 2011	Rebalans načrta 2012	Realizacija 2012	Indeks	Indeks
		1	2	3	4=3/1	5=3/2
400+401	Stroški plač	168.267	168.847	153.351	91,14	90,82
4020+4021	Skupaj pisarniški material in storitve	43.602	50.860	46.169	105,89	90,78
4022	Skupaj energija in komunalne storitve	8.575	8.730	7.965	92,89	91,24
4023	Skupaj prevozni stroški in storitve	5.807	9.163	8.058	138,75	87,94
4024	Izdatki za službena potovanja	1.345	1.906	1.269	94,28	66,57
4025	Skupaj tekoče vzdrževanje	25.156	25.709	23.757	94,44	92,41
4026	Skupaj najemnine in zakupnine	494	1.946	1.949	394,56	100,15
4029	Skupaj drugi operativni odhodki	133.605	272.443	97.861	73,25	35,92
	- stroški konferenc in seminarjev	891	2.500	1.425	159,96	56,98
	- delo preko študentskega servisa	6.733	6.854	6.647	98,72	96,97
	- plačila avtorskih honorarjev	5.032	5.123	1.355	26,92	26,45
	- plačila po podjemnih pogodbah	9.253	0	0		
	- nadomestila članom posebnih komisij	1.293	480	480	37,16	100,00
	- sejnine udeležencem odborov	8.911	9.568	9.989	112,10	104,40
	- izdatki za strokovno izobraževanje zaposlenih	0	1.100	350		31,82
	- stroški sodnih postopkov	19.563	45.034	5.222	26,69	11,60
	- sodni stroški, odvetniške storitve	19.035	44.572	3.637	19,10	8,16
	- plačila UJP storitev	1.597	1.700	358	22,39	21,04
	- plačila bančnih, BPH in KDD provizij	35.453	54.013	23.077	64,84	42,73
	- plačilo stroškov kotacije na borzi	5.456	6.500	3.377	63,50	51,95
	- prejemki zunanjih sodelavcev	20.329	50.000	41.946	206,33	83,89
	- komun. dejav. in odnosi z javnostmi	0	15.000	0		
	- drugi operativni odhodki	60	30.000	0		
40	**Tekoči odhodki poslovanja**	**386.851**	**539.604**	**340.379**	**87,99**	**63,08**
4130	Transferi občinam	2.733.798	2.776.606	2.776.606	101,57	100,00
4136	Transferi Agenciji ARAO	4.046.425	5.175.204	3.875.837	95,78	74,89
413	**Tekoči transferi**	**6.780.223**	**7.951.809**	**6.652.442**	**98,12**	**83,66**
420	**Nakup osnovnih sredstev**	**4.528**	**55.942**	**26.174**	**578,05**	**46,79**
	SKUPAJ ODHODKI	**7.171.602**	**8.547.355**	**7.018.995**	**97,87**	**82,12**

5.2.1. Tekoči odhodki poslovanja

Tekoči odhodki poslovanja so bili za 36,9% nižji od načrtovanih predvsem zaradi nerealizacije načrtovanih stroškov sodnih postopkov, načrtovanih sodnih stroškov in odvetniških storitev, načrtovanih prejemkov zunanjih sodelavcev, načrtovanih stroškov komunikacijskih dejavnosti in načrtovanih drugih operativnih odhodkov, ki zajemajo stroške pravnega in ekonomsko finančnega svetovanja. Stroški sodnih postopkov in odvetniških storitev so povezani s postopki, ki tečejo zoper nekdanjo v.d. direktorice Sklada. V letu 2012 ti postopki niso potekali, kot je bilo predvideno. Realizacija postavke »prejemki zunanjih sodelavcev« predstavlja stroške zunanjega sodelavca, ki sodeluje pri pripravi naložbenih predlogov in opravlja druga dela pri upravljanju sredstev Sklada ter sredstva, ki so namenjena opravljanju del kontrole smotrnosti in namenskosti porabe sredstev Sklada preko Agencije ARAO. Slednja je v letu 2012 na osnovi pogodbe opravljalo podjetje PPB, tehnično svetovanje d.o.o. Realizacija postavke je manjša, ker Pogodba o ureditvi medsebojnih razmerij in sofinanciranju programa dela ARAO za leto 2012 med Skladom in Agencijo ARAO v letu 2012 ni bila sklenjena. V letu 2012 je bil načrtovan podpis pogodbe z zunanjim sodelavcem, ki bi opravljal dela v zvezi s pripravo javne podobe Sklada in v zvezi s poenotenjem komunikacij z mediji. Pogodba za navedena dela ni bila sklenjena, zato na postavki »komunikacijske dejavnosti in odnosi z javnostmi« ni realizacije.

Plače in drugi izdatki zaposlenih ter prispevki delodajalca za socialno varnost so znašali skupaj 153,4 tisoč EUR in so bili nižji od načrtovanih za 9,2% zaradi manjšega izplačila na postavki »delovna uspešnost zaradi povečanega obsega dela«, kot je bilo načrtovano in pa zaradi neizplačila načrtovane odpravnine (sklenjen dogovor o nadaljevanju delovnega razmerja - drugi odstavek 246. člena ZUJF).

5.2.2. Tekoči transferi

Tekoči transferi so znašali skupaj 6,7 mio EUR in so dosegli načrtovane odhodke v višini 83,66%.

Tekoči transferi predstavljajo stroške financiranja Programa dela Agencije ARAO in plačilo nadomestil občinam za omejeno rabo prostora. V letu 2012 so transferi Agenciji ARAO dosegli le 74,89% načrtovanih odhodkov, kar znaša 3,9 mio EUR.

Transferi občinam predstavljajo plačila nadomestila za omejeno rabo prostora lokalnim skupnostim na podlagi Uredbe o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Uradni list št. 134/2003 in 100/2008, v nadaljevanju Uredba). Ti zneski so bili v letu 2012 na nivoju načrtovanih in na nivoju realizacije v letu 2011.

5.2.3. Nakup osnovnih sredstev

Pri nakupu osnovnih sredstev je Sklad načrtoval nakup novega avtomobila, opreme za tiskanje, nakup strojne računalniške opreme, nakup telekomunikacijske opreme, nakup opreme za varovanje in nakup druge programske opreme za nadgradnjo informacijskega sistema AdTreasury. V letu 2012 je realiziral nakup opreme za tiskanje, strojne računalniške opreme, telekomunikacijske opreme in nakup druge programske opreme za nadgradnjo informacijskega sistema AdTreasury.

5.3. Rezultat poslovanja Sklada

V letu 2012 je Sklad zabeležil presežek prihodkov nad odhodki, in sicer v višini 7 mio EUR in je za 28,44% večji kot je bil načrtovan presežek v letu 2012 in za 4,57% manjši kot v letu 2011. Realizacija presežka v primerjavi z načrtovanim izhaja iz manjših realiziranih odhodkov v letu 2012.

Tabela 16: Izid poslovanja v letu 2012 v EUR

Vsebina	Realizacija 2011	Rebalans načrta 2012	Realizacija 2012	Indeks	Indeks
	1	2	3	4=3/1	5=3/2
Prihodki poslovnega leta	14.534.013	14.017.441	14.045.031	96,64	100,20
Odhodki poslovnega leta	7.171.602	8.547.355	7.018.995	97,87	82,12
Presežek prihodkov nad odhodki	**7.362.411**	**5.470.086**	**7.026.036**	**95,43**	**128,44**

5.4. Finančne terjatve in naložbe

Tabela 17: Finančne terjatve in naložbe v primerjavi z načrtovanimi in z letom 2011

Vsebina	Realizacija 2011	Rebalans načrta 2012	Realizacija 2012	Indeks	Indeks
	1	2	3	4=3/1	5=3/2
Prejeta vračila danih posojil in prodaja kapitalskih deležev	78.606.342	82.825.636	82.311.986	104,71	99,38
Dana posojila in povečanje kapitalskih deležev	85.988.640	88.295.722	89.309.257	103,86	101,15
Dana minus prejeta posojila in sprememba kapitalskih deležev	**7.382.298**	**5.470.086**	**6.997.271**	94,78	127,92

Sklad je imel v letu 2012 za 82,3 mio EUR prejetih vračil danih posojil (zapadle in prodane naložbe) in sredstev pridobljenih s prodajo kapitalskih deležev. Prejeta vračila danih posojil in sredstva pridobljena s prodajo kapitalskih deležev so na nivoju načrtovanih.

Dana posojila in povečanje kapitalskih deležev so znašala 89,3 mio EUR, kar je za 7 mio EUR več, kot je bilo vrnjenih posojil.

V primerjavi z letom 2011 so prejeta vračila danih posojil in sredstva pridobljena s prodajo kapitalskih deležev večja za 4,7%. Danih posojil pa je bilo za 3,9% več kot v letu 2011.

6. ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKLADA

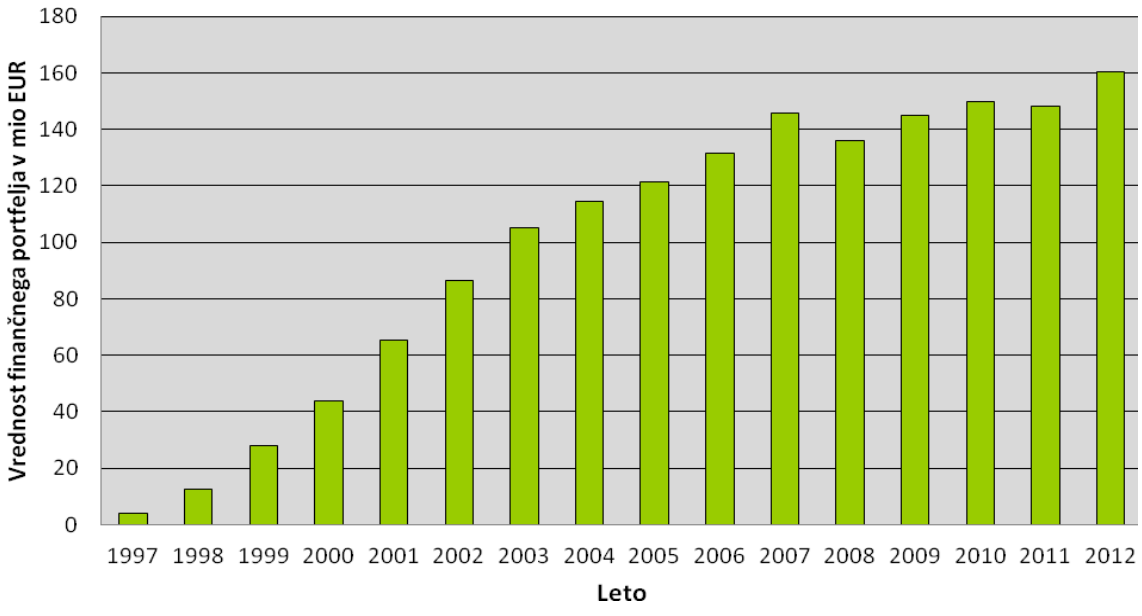
6.1. Finančni portfelj Sklada

Sklad od leta 2011 prikazuje strukturo portfelja po naložbenih razredih na nov način. Tabela št. 18 prikazuje klasifikacijo naložb, kot jo je Sklad uporabljal od ustanovitve.

Tabela 18: Prikaz strukture portfelja po letih

Leto	Državne obveznice	Depoziti in potrdila o vlogi	Ostale 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%

Graf 10: Finančni portfelj Sklada od leta 1996 do leta 2012



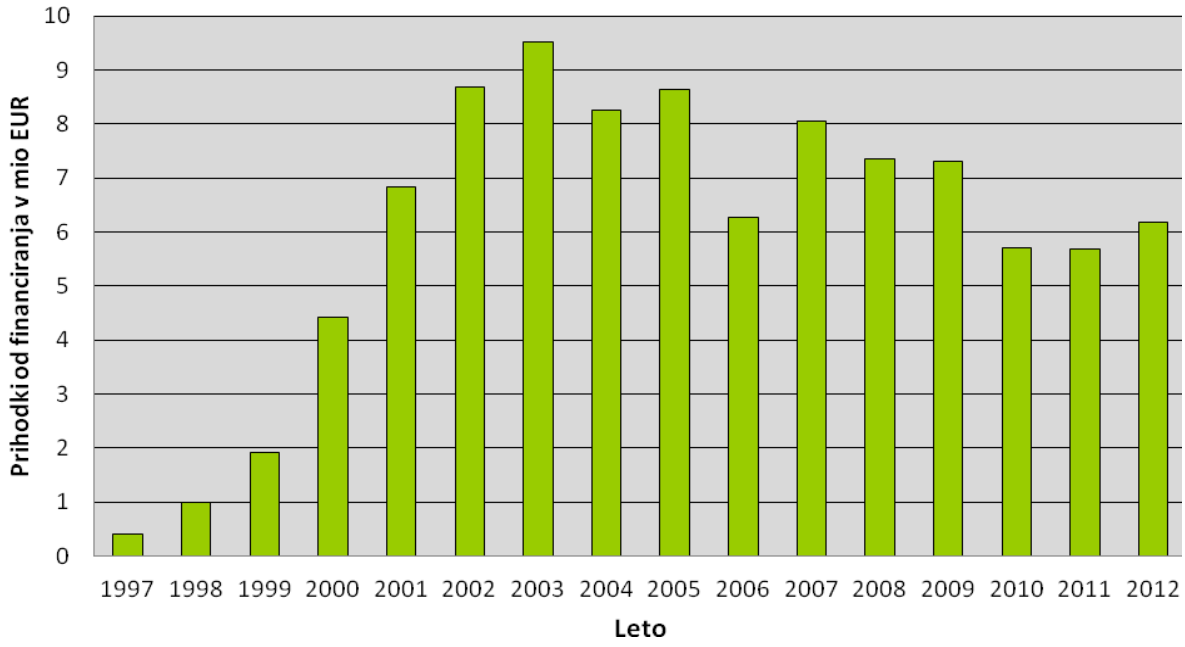
Vrednost finančnega portfelja Sklada je konec leta 2012 znašala 160,3 mio EUR. Podatek se nanaša na knjižno stanje in ne upošteva natečenih obresti in dividend v znesku EUR 2,9 mio EUR. Ob upoštevanju le teh in ob upoštevanju sredstev na TRR, bi premoženje Sklada ob koncu leta znašalo 163,3 mio EUR. Glede na konec leta 2011 je znašalo knjižno stanje 147,9 mio EUR. Premoženje Sklada se je v letu 2012 povečalo za 8,34% oz. za 12,3 mio EUR.

6.2. Uspešnost poslovanja SkladaF7,62

Sklad je v letu 2012 ustvaril za 6,18 mio EUR prihodkov od financiranja. Prihodki od financiranja zajemajo prihodke od obresti in dividend v letu 2012.

V primerjavi z letom 2011 so bili prihodki višji za 8,88%, v primerjavi z načrtovanimi za leto 2012 pa za 2,23%.

Graf 11: Prihodki od financiranja v obdobju 1997 – 2012



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

6.2.1. Kazalniki uspešnosti poslovanja

Donosnost portfelja Sklada

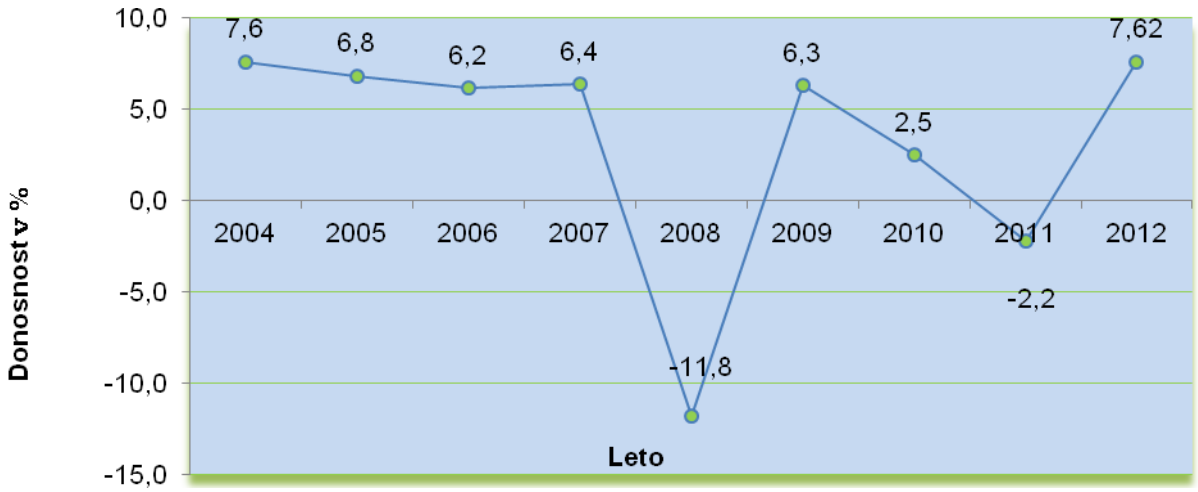
Sklad izračunava donosnost portfelja s pomočjo notranje stopnje donosa. Po definiciji je notranja stopnja donosa oziroma IRR (internal rate of return) tista obrestna mera, pri kateri so sedanje vrednosti vseh denarnih odtokov enake sedanji vrednosti vseh denarnih pritokov v obravnavanem obdobju.

Pregled donosnosti po naložbenih razredih pokaže, da je Sklad najboljši rezultat dosegel v naložbenem razredu državnih obveznic, in sicer 13,32%, brez upoštevanja obveznic v 100% državni lasti pa 16,08%. Najslabši donos izkazuje naložbeni razred podjetniških obveznic in sicer -5,64%. Donos lastniških vrednostnih papirjev je znašal 8,98%.

Tabela 19: Primerjava donosnosti IRR po naložbenih razredih

Vrsta naložbe	Stanje v mio EUR na dan 31.12.2012	Delež v % na dan 31.12.2012	Donos v % letu 2012
Državne obveznice	64.2	40,06	16,08
Obveznice v 100% državni lasti	20.9	13,08	5,98
Skupaj državni VP	**85.2**	53,14	13,32
Podjetniške/korporativne obveznice	6.9	4,34	-5,64
Obveznice bank/finančnih izdajateljev	7.9	4,97	4,20
Vz. skl. (več kot 50% obv.) in ETF – obv.	9.7	6,07	3,47
Skupaj podjetniške obveznice	**24.7**	15,38	1,20
Depoziti, potrdila o vlogah, MM skladi	38.1	23,76	4,16
SKUPAJ DOLŽNIŠKI VP	**147.9**	92,28	7,51
Vz. skl. (deln. in mešani skladi) in ETF-ji	9.9	6,17	8,05
Delnice	2.5	1,55	11,73
SKUPAJ LASTNIŠKI VP	**12.4**	7,72	8,98
NALOŽBE SKUPAJ	**160.3**	40,06	7,62

Graf 12: Letna donosnost portfelja Sklada od leta 2004 do leta 2012 v %



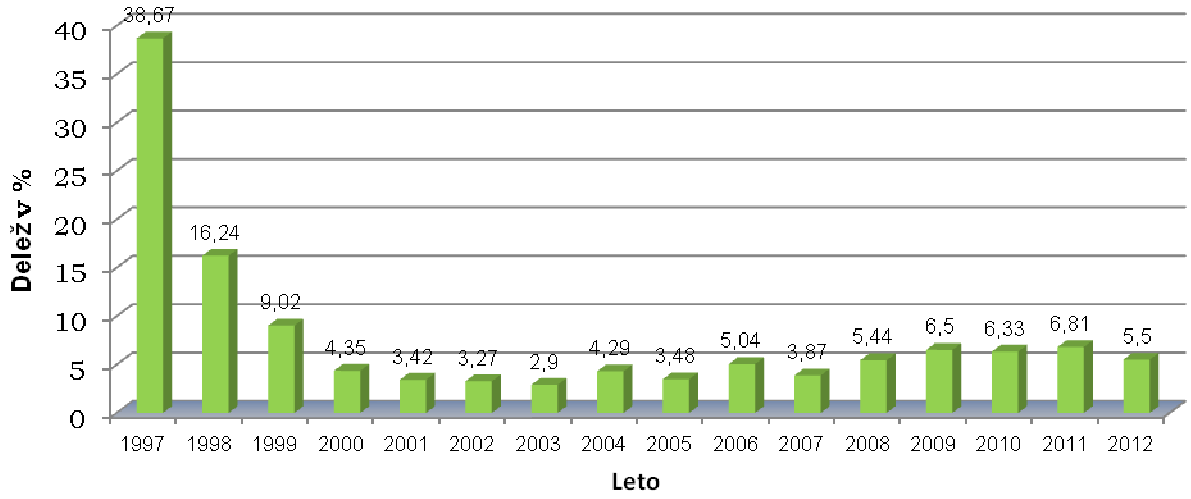
6.2.2. Drugi kazalniki uspešnosti poslovanja

a) Odstotek splošnih upravnih stroškov v prihodkih od financiranja:

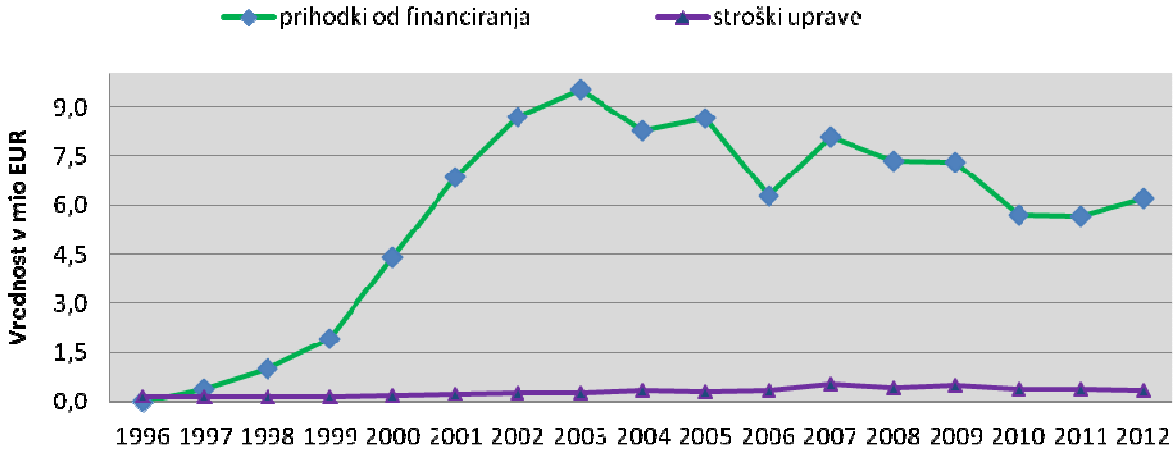
$$\frac{celotni\ stroški\ uprave}{prihodki\ od\ \ financiranja} = \frac{340.379}{6.183.460} * 100 = 5{,}50\%$$

Delež upravnih stroškov v prihodkih od financiranja je v letu 2012 znašal 5,5% in se je v primerjavi z letom 2011 zmanjšal. Sklad se samofinancira iz prihodkov ustvarjenih z upravljanjem premoženja Sklada.

Graf 13: Delež upravnih stroškov v prihodkih od financiranja v letih 1997-2012



Graf 14: Gibanje prihodkov od financiranja in stroškov uprave po letih



b) Odstotek splošnih upravnih stroškov v finančnem portfelju:

$$\frac{celotni\ stroški\ uprave}{vrednost\ \ finančnega\ \ portfelja} = \frac{340.379}{160.345.569} * 100 = 0{,}21\%$$

V letu 2012 so se upravni stroški Sklada, glede na vrednost finančnega portfelja, znižali za 0,05 odstotne točke v primerjavi s preteklim letom.

Tabela 20: Pregled odstotka splošnih upravnih stroškov v finančnem portfelju

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

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

Direktorica
Sklada za financiranje razgradnje NEK in
za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK:

mag. Darija Štraus Trunk, univ. dipl. ekon.

SKLAD za financiranje razgradnje NEK in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK 8270 KRŠKO, C. 4. julija 42