POSLOVNO POROČILO

SKLADA ZA FINANCIRANJE RAZGRADNJE NEK
IN ZA ODLAGANJE RADIOAKTIVNIH ODPADKOV IZ NEK
ZA LETO 2013

2013

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 2013

Cesta 4. julija 42
8270 Krško

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

Revidirano Poslovno poročilo Sklada za leto 2013

Upravni odbor Sklada je
Poslovno poročilo Sklada za leto 2013
sprejel na 18. redni seji
dne 17. marca 2014

Kazalo

1. UVOD 9
1.1. Uvodni nagovor 10
1.2. Predstavitev Sklada 12
1.2.1. Sklad v številkah 12
1.2.2. Organizacijska struktura in zaposleni 14
1.2.3. Organi upravljanja 15
1.2.4. Zakonske podlage 15
1.3. Cilji poslovanja Sklada 16
2. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2013 17
2.1. Makroekonomsko okolje v letu 2013 18
2.2. Finančni trgi v letu 2013 20
3. IZPOLNJEVANJE ZAKONSKIH IN POGODBENIH OBVEZNOSTI SKLADA IN PRILIVI IZ NASLOVA PRISPEVKA ZA RAZGRADNJO 23
3.1. Financiranje programa dela Agencije ARAO 24
3.1.1. Financiranje po vrstah plačil v letu 2013 24
3.1.2. Financiranje Programa dela Agencije ARAO do vključno leta 2013 25
3.2. Plačila nadomestila lokalnim skupnostim zaradi omejene rabe prostora 26
3.2.1. Plačila v letu 2013 26
3.2.2. Plačila do leta 2013 27
3.3. Plačilo prispevka za razgradnjo s strani GEN energije, d. o. o. 28
3.3.1. Plačilo prispevka v letu 2013 28
3.3.2. Plačilo prispevka do leta 2013 29
3.4. Pregled vplačil prispevka za razgradnjo ter izplačil obveznosti Sklada 31
3.5. Problematika povezana s poslovanjem Sklada 32
4. REALIZACIJA NALOŽBENE POLITIKE ZA LETO 2013 33
4.1. Struktura naložb 34
4.2. Transakcije naložb 36
4.3. Naložbena tveganja Sklada 38
5. REALIZACIJA FINANČNEGA NAČRTA ZA LETO 2013 39
5.1. Realizacija finančnega načrta 40
5.2. Prihodki 40
5.3. Odhodki 41
5.3.1. Tekoči odhodki poslovanja 42
5.3.2. Tekoči transferi 43
5.3.3. Nakup osnovnih sredstev 43
5.4. Rezultat poslovanja Sklada 43
5.5. Finančne terjatve in naložbe 44
6. ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKLADA 45
6.1. Finančni portfelj Sklada 46
6.2. Uspešnost poslovanja Sklada 47
6.2.1. Kazalniki uspešnosti poslovanja 47
6.2.2. Drugi kazalniki uspešnosti poslovanja 49
7. POVZETEK RAČUNOVODSKIH IZKAZOV 51
7.1. Poročilo neodvisnega revizorja 52
7.2. Izkaz prihodkov in odhodkov za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2013 54
7.3. Izkaz stanja na dan 31. 12. 2013 56
7.4. Izkaz računa finančnih terjatev in naložb 58

Vir foto: Spletna stran - Nuklearna elektrarna Krško

Seznam tabel

Tabela 1: Pomembnejši podatki 13
Tabela 2: Pregled števila in struktura zaposlenih na dan 1. 1. 2013 in 31. 12. 2013 14
Tabela 3: Makroekonomski kazalci in napovedi v izbranih OECD državah (2013–2015) 19
Tabela 4: Rast izbranih svetovnih delniških indeksov v lokalnih valutah po letih 22
Tabela 5: Primerjava dejanskih plačil z načrtovanimi in z letom 2012 24
Tabela 6: Primerjava dejanske porabe sredstev Agencije ARAO glede na načrtovano v letih od 2005 do 2013 25
Tabela 7: Plačila občinam v letu 2013 26
Tabela 8: Pregled plačil nadomestila po občinah in po letih 27
Tabela 9: Prikaz mesečnih vplačil GEN energije, d. o. o. po denarnem toku v letu 2013 28
Tabela 10: Pregled vplačil NEK in GEN energije, d. o. o. po denarnem toku v obdobju 1995–2013 29
Tabela 11: Pregled vplačil prispevka NEK in GEN energije, d. o. o. ter plačil Agenciji ARAO in nadomestil občinam v obdobju 1995 do 2013 31
Tabela 12: Stanje vrednosti portfelja finančnih naložb Sklada na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2013 35
Tabela 13: Primerjava dejanske strukture naložb na dan 31. 12. 2012, 31. 12. 2013 s ciljno strukturo za konec leta 2013 35
Tabela 14: Transakcije naložb od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013 37
Tabela 15: Primerjava realiziranih prihodkov z načrtovanimi v letu 2013 in z letom 2012 40
Tabela 16: Primerjava realiziranih odhodkov z načrtovanimi v letu 2013 in z letom 2012 v EUR 41
Tabela 17: Izid poslovanja v letu 2013 v EUR 43
Tabela 18: Finančne terjatve in naložbe v primerjavi z načrtovanimi v letu 2013 in z letom 2012 44
Tabela 19: Prikaz strukture portfelja po letih 46
Tabela 20: Primerjava donosnosti IRR po naložbenih razredih 48
Tabela 21: Pregled odstotka celotnih stroškov poslovanja Sklada v finančnem portfelju Sklada 50
Tabela 22: Izkaz prihodkov in odhodkov drugih uporabnikov za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2013 54
Tabela 23: Izkaz bilance stanja na dan 31. 12. 2013 56
Tabela 24: Izkaz računa finančnih terjatev in naložb 58

Seznam grafov

Graf 1: Gibanje svetovnega delniškega indeksa MSCI WORLD INDEX UCITS v lanskem letu 20
Graf 2: Gibanje indeksa korporativnih obveznic IBOXX® € LIQUID CORPORATE 100 UCITS NON-FINANCIALS SUB-INDEX TR 21
Graf 3: Gibanje indeksa državnih obveznic IBOXX® € SOVEREIGNS EUROZONE UCITS TR INDEX v lanskem letu 21
Graf 4: Investicijska vlaganja v Agencijo ARAO v obdobju 1998–2013 25
Graf 5: Kumulativni prikaz višine sredstev, vloženih v Agencijo ARAO 25
Graf 6: Pregled vplačil NEK in GEN energije, d. o. o. po denarnem toku v obdobju od leta 1995 do leta 2013 30
Graf 7: Prikaz letnih obveznosti in vplačil NEK in GEN energije, d. o. o. po denarnem toku v obdobju 1995–2013 30
Graf 8: Struktura finančnih naložb Sklada na dan 31. 12. 2013 34
Graf 9: Finančni portfelj Sklada od leta 1996 do leta 2013 46
Graf 10: Prihodki od financiranja v obdobju 1997–2013 47
Graf 11: Letna donosnost portfelja Sklada od leta 2004 do leta 2013 v % 48
Graf 12: Delež upravnih stroškov v prihodkih od financiranja v letih 1997–2013 49
Graf 13: Gibanje prihodkov od financiranja in celotnih stroškov poslovanja 49

1. UVOD

1.1. Uvodni nagovor

Sklad je v letu 2013 dosegel donos v višini 3,6 odstotkov.

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

Darija T. Štraus

Leto 2013 ocenjujemo kot leto, v katerem se je umirila evropska dolžniška kriza, pozornost udeležencev na kapitalskih trgih pa so pritegnile centralne banke s svojimi ukrepi za spodbuditev gospodarske rasti. Žal se razmere v Sloveniji tako na finančnem kot na gospodarskem področju niso izboljšale, nasprotno, ostale so izjemno zahtevne.

Poslovanje Sklada za financiranje razgradnje NEK in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK (v nadaljevanju: Sklad) je potekalo v skrbi za učinkovito in gospodarno upravljanje s sredstvi Sklada in v skrbi za gospodarno ravnanje s sredstvi.

Sklad ima poseben položaj v državni strukturi. Ustanovil ga je Državni zbor RS s posebnim zakonom in deluje kot »sui generis«, posebni sklad.

Pri svojem poslovanju sledi zastavljenim ciljem, zaradi katerih je bil ustanovljen. Osnovne naloge Sklada izhajajo iz Zakona o Skladu, predvsem pa je poudarek na zbiranju sredstev in ohranjanju vrednosti premoženja. Poslovanje Sklada je v letu 2013 temeljilo na sprejeti Naložbeni politiki za leto 2013 in sprejetem Finančnem načrtu za leto 2013.

Pri upravljanju s sredstvi vodi Sklad konzervativno naložbeno politiko, ob upoštevanju načel varnosti, razpršenosti, donosnosti in likvidnosti.

V letu 2013 je Sklad nadaljeval z aktivnim upravljanjem s sredstvi Sklada in z izvajanjem aktivnosti na področju upravljanja s tveganji. Konec leta 2013 je nadgradil informacijski sistem z aplikacijo Bloomberg, ki omogoča pregled svetovnih finančnih trgov in ga uporabljajo v večini finančnih institucij, kjer so informacije ključnega pomena pri poslovanju in sprejemanju odločitev pri upravljanju premoženja.

Nikakor seveda ne moremo mimo tega, da so bile gospodarske razmere in dogajanje v slovenskem bančnem sistemu izjemno zahtevne. Sklad je kljub izredno majhnemu številu zaposlenih dosegel pozitivno poslovanje in sledil osnovnemu cilju – ohranjanju vrednosti premoženja. Leto 2013 je bilo na svetovnih trgih zelo donosno, predvsem na delniških trgih, medtem ko so se donosi tako na državne obveznice kot na korporativne obveznice glede na predhodno leto pretežno povečevali, kar se je negativno odrazilo tudi na portfelju Sklada, ki je usmerjen pretežno v obvezniške naložbe.

V letu 2013 je dosegel Sklad donosnost v višini 3,6 %. V rezultatu poslovanja se močno odraža kriza v slovenskem bančnem prostoru. Konec leta 2013 je regulator ob dokapitalizaciji treh največjih bank v državni lasti (NLB, Abanka, NKBM) izbrisal podrejene obveznice, prav tako so bile izbrisane podrejene obveznice Probanke in Faktor banke (banki sta od septembra 2013 v nadzorovani likvidaciji). Sklad je v letih 2012 in 2013 uspešno odprodal večino podrejenih obveznic slovenskih bank, zaradi slabše likvidnosti pa sta v portfelju ostali obveznici Faktor banke in Banke Celje v nominalnem znesku 1,4 mio EUR. Sklad bi npr. brez odpisa podrejene obveznice Banke Celje (banka potrebuje dokapitalizacijo do konca junija 2014, obveznice pa formalno še niso izbrisane) dosegel donos v višini 4,20 %

Konec leta je bilo v portfelju zbranih 167,7 mio EUR sredstev. Premoženje Sklada se je v letu 2013 povečalo za 4,6 % oz. za 7,4 mio EUR (160,3 mio EUR – knjižno stanje portfelja konec leta 2012). Ob upoštevanju natečenih obresti, pripadajočih obresti, dividend in denarnih sredstev na računu Sklada je znašalo premoženje Sklada konec leta 2013 169,99 EUR, od tega je bilo 96,4 % sredstev likvidnih.

Med naložbenimi razredi je največ pridobil razred lastniških vrednostnih papirjev (11,23 %), medtem ko so dolžniški vrednostni papirji zrasli skupaj le za 2,77 %. Med posameznimi naložbenimi razredi so dosegle največji donos delniške naložbe (11,23 %). Najslabši rezultat je zabeležil razred bančno-finančnih obveznic, in sicer –17,92 %, razlog so bile razmere na področju slovenskega bančnega sistema oz. ukrepi, izvedeni na področju podrejenih obveznic slovenskih bank, ki so v programu prisilne likvidacije oz. za katere obstaja možnost, da bodo vključene v program reševanja s strani države.

Pomemben del poslovanja Sklada se nanaša tudi na poslovno sodelovanje z Agencijo ARAO. Po potrditvi poslovnega načrta na Vladi RS so stekle številne aktivnosti v smislu medsebojnega sodelovanja in aktivnosti za izgradnjo odlagališča NSRAO.

Verjamem, da bomo s spremembami na področju poslovanja Sklada začrtali pravo pot k realizaciji zastavljenih ciljev. Zagotoviti moramo predvsem varnost sredstev Sklada in seveda neprestano spremljati dogajanja na trgih ter skrbeti za izpolnjevanje zahtev, ki jih Skladu nalaga zakon. Sklad je v letu 2013 dokaj uspešno obvladoval vsa pomembna tveganja.

Zaposleni v Skladu bomo kljub kadrovski podhranjenosti v sodelovanju z organi Sklada z različnimi ukrepi, in sicer z analizami portfelja, navodili za določitev spremljanja naložb, s Pravilnikom o upravljanju s tveganji Sklada, s postopki odločanja, mesečnim poročanjem, idr. vplivali na uspešno poslovanje Sklada.

Med pomembne cilje Sklada sodijo tudi aktivnosti:
- vzpostavitev ustrezne kadrovske strukture,
- zagotavljanje smotrnosti in namenskosti porabe sredstev Sklada (racionalizacija poslovanja ARAO),
- iskanje sistemske rešitve za zagotovitev celotnega obsega potrebnih sredstev za razgradnjo,
- spremembe Statuta Sklada,
- izgradnja odlagališča.

Pri realizaciji zastavljenih ciljev bomo skušali vzpostaviti sistem povezovanja vseh akterjev, ki smo vključeni v procese poslovanja Sklada (Vlada RS, pristojno ministrstvo, GEN energija, d. o. o., NEK, Agencija ARAO ...), in tako prispevati k pozitivnim premikom rezultatov dela Sklada, kakor tudi pri statusnem, konceptualnem, organizacijskem in kadrovskem okviru na ravni države ter na ravni prejemnikov sredstev Sklada.

Glede na napovedi v letu 2014 se bomo trudili aktivno upravljati s sredstvi Sklada s še večjim poudarkom na področju obvladovanja tveganj, predvsem pa nalagati sredstva Sklada v naložbe v skladu z zastavljeno naložbeno politiko in ciljem ohranjanja vrednosti premoženja.

* * *

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 in 77/08-ZJS-1, v nadaljevanju Zakon o Skladu). Naloga Sklada je zbiranje sredstev za razgradnjo NEK, varno skladiščenje in končno odlaganje izrabljenega jedrskega goriva ter radioaktivnih odpadkov.

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

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.

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 "sui generis". Sklad pokriva stroške svojega poslovanja s prihodki od finančnih naložb v skladu s finančnim načrtom, za katerega je potrebno soglasje Vlade RS.

ORGANI SKLADA

Sklad upravlja Upravni odbor. **Upravni odbor** ima predsednika in štiri člane.

Delo Sklada nadzoruje **Nadzorni odbor.** Nadzorni odbor ima predsednika in devet članov.

VODSTVO SKLADA

Sklad zastopa in njegovo poslovanje vodi **direktor/direktorica** Sklada, ki ga/jo imenuje Vlada RS.

Tabela 1: Pomembnejši podatki Sklada v EUR

ZAP. ŠT.	VRSTA PODATKA	LETO 2013	OBDOBJE DO LETA 2013
1.	Prihodki iz naslova prispevka	7.570.643	152.110.867
2.	Plačila Agenciji ARAO	3.586.666	29.633.648
3.	Plačila nadomestil za omejeno rabo prostora	2.885.035	23.655.029
	Skupaj (2+3)	**6.471.701**	**53.288.677**
4.	Izid poslovanja		
	Prihodki poslovnega leta	13.795.189	
	Odhodki poslovnega leta	6.830.076	
	Presežek prihodkov nad odhodki	6.965.113	
5.	Finančne terjatve in naložbe		
	Prejeta vračila danih posojil in prodaja kapitalskih deležev	80.883.678	
	Dana posojila in povečanje kapitalskih deležev	87.825.843	
	Dana minus prejeta posojila in sprememba kapitalskih deležev	6.942.165	
6.	Kazalniki uspešnosti poslovanja v %		
	Donosnost portfelja Sklada (IRR)	3,60	
	Celotni stroški poslovanja Sklada/Prihodki od financiranja	5,6	
	Celotni stroški poslovanja Sklada/Finančni portfelj	0,2	
7.	Vrednost portfelja (knjižno stanje)	167.560.636	
8.	Kupljene obresti	94.438	
9.	Nerazporejena denarna sredstva	58.019	
10.	Vrednost splošnega sklada naložb (7+8+9)	167.713.093	
	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 2013 znašalo 5 zaposlenih.

Službe Sklada so tudi v letu 2013 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 podpirata predloge za izboljšanje na področju kadrovanja, ki so jih predstavile službe Sklada. 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 2013 še vedno srečeval z nerešenim vprašanjem na področju kadrovske problematike. Od ustanovitve Sklada je število zaposlenih nespremenjeno, in sicer le pet zaposlenih. Zaradi omejitev zaposlovanja po ZUJF je Sklad v letu 2013 zaposloval: od januarja do maja 4 delavce, od maja do septembra 3 delavce (upokojitev računovodje) in od septembra do decembra 4 delavce (sklenitev delovnega razmerja »področni podsekretar«). Ob tem pa so se bistveno spremenili ključni parametri poslovanja, tako obseg kot tudi opis nalog, ki jih izvaja Sklad:

- povečanje portfelja Sklada – za upravljanje portfelja Sklada, ki je konec leta 2013 znašal 167,6 mio EUR, skrbi le en upravljavec, zaradi obvladovanja tveganj na tem področju bi moral Sklad zaposlovati najmanj dva uslužbenca;

- nepodprto izvajanje kontrole izvajanja nalog Agencije ARAO – Sklad ne zaposluje strokovnjaka, ki bi se sistematično ukvarjal s problematiko odnosov med ARAO in Skladom, kot je to določeno v leta 2008 sprejetih spremembah Zakona o Skladu;

- povečanje operativnih in administrativnih nalog, predvsem na pravnem in kadrovskem področju.

Organizacijska shema Sklada

Sklad zastopa in vodi direktor Sklada. 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.

Tabela 2: Pregled števila in struktura zaposlenih na dan 1. 1. 2013 in 31. 12. 2013

ZAP. ŠT.	DELOVNO MESTO	1. 1. 2013	31. 12. 2013
1.	Direktor	1	1
2.	Področni podsekretar[1]	0	1
3.	Višji svetovalec področja III	1	1
4.	Glavni računovodja VI [2]	1	0
5.	Poslovni sekretar VI	1	1
	Skupaj	**4**	**4**

1.2.3. Organi upravljanja

• UPRAVNI ODBOR SKLADA

Na podlagi prvega odstavka 7. člena Zakona o Skladu upravlja Sklad Upravni odbor, ki ima predsednika in štiri člane, od katerih predsednika in dva člana imenuje in razrešuje Državni zbor RS, enega Vlada RS in enega lokalna skupnost, na območju katere 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.

• NADZORNI ODBOR SKLADA

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

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

V letu 2013 so dela in naloge opravljali mag. Marko Mavec (predsednik) in člani g. Milan Beričič, g. Matjaž Engel, mag. Sanja Goranovič, g. Bojan Horvat, ga. Alenka Planinc, mag. Franc Props, mag. Vojko Sotošek, ga. Brigita Stopar in ga. Nataša Šterban Bezjak.

1.2.4. Zakonske podlage

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

- Zakon o ratifikaciji Pogodbe med Vlado Republike Slovenije in Vlado Republike Hrvaške o ureditvi statusnih in drugih pravnih razmerij, povezanih z vlaganjem v Nuklearno elektrarno Krško, njenim izkoriščanjem in razgradnjo, in Skupne izjave ob podpisu Pogodbe med Vlado Republike Slovenije in Vlado Republike Hrvaške o ureditvi statusnih in drugih pravnih razmerij, povezanih z vlaganjem v Nuklearno elektrarno Krško, njenim izkoriščanjem in razgradnjo (Uradni list RS št. 23/03 z dne 6. 3. 2003 – Mednarodne pogodbe, št. 5/03),

- Zakon o javnih financah (Uradni list RS, št. 11/11 – uradno prečiščeno besedilo, 14/13 – popr. in 101/13),

- Zakon o plačilnem prometu (Uradni list RS, št. 110/06 – uradno prečiščeno besedilo, 114/06 – ZUE, 131/06 – ZBan-1, 102/07, 126/07 – ZFPPIPP, 58/09 – ZPlaSS, 34/10 – ZPlaSS-A in 59/10 – ZOPSPU),

- Pravilnik o vodenju registra neposrednih in posrednih uporabnikov državnega in občinskih proračunov ter postopkih odpiranja in zapiranja računov (Uradni list RS, št. 126/07),

- Pravilnik za upravljanje z likvidnostjo v sistemu enotnega zakladniškega računa (Uradni list RS, št. 100/02, 78/04, 137/06, 115/07, 91/08 in 22/10),

- Pravilnik o razčlenjevanju in merjenju prihodkov in odhodkov pravnih oseb javnega prava (Uradni list RS, št. 134/03, 34/04, 13/05, 114/06 – ZUE, 138/06, 120/07, 112/09, 58/10 in 97/12),

- Zakon o računovodstvu (Uradni list RS, št. 23/99 in 30/02 – ZJF-C) 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 (Uradni list RS, št. 134/03 in 100/08),

- Uredba o državnem prostorskem načrtu za odlagališče nizko in srednje radioaktivnih odpadkov na lokaciji Vrbina v občini Krško (Uradni list RS, št. 114/09 in 50/12),

- Zakon o sistemu plač v javnem sektorju (Uradni list RS, št. 108/09 – uradno prečiščeno besedilo, 13/10, 59/10, 85/10, 107/10, 35/11 – ORZSPJS49a, 40/12 – ZUJF in 46/13),

- Zakon o javnih uslužbencih (Uradni list RS, št. 63/07 – uradno prečiščeno besedilo, 65/08, 69/08 – ZTFI-A, 69/08 – ZZavar-E

[1] *Do 1. 9. 2013 je bilo delovno mesto nezasedeno. Dela in naloge področnega podsekretarja je po pogodbi izvajal zunanji izvajalec.*
[2] *Delovno mesto je bilo od 27. 5. 2013 nezasedeno. Dela in naloge računovodje je po pogodbi izvajala zunanja izvajalka.*

1.3. Cilji poslovanja Sklada

in 40/12 – ZUJF),

• Uredba o plačah direktorjev v javnem sektorju (Uradni list RS, št. 73/05, 103/05, 12/06, 36/06, 46/06, 77/06, 128/06, 37/07, 95/07, 112/07, 104/08, 123/08, 21/09, 61/09, 91/09, 3/10, 27/10, 45/10, 62/10, 88/10, 94/10 – ZIU, 10/11, 45/11, 53/11, 86/11, 26/12, 41/12, 90/12, 24/13, 75/13, 79/13 in 108/13),

• Zakon o davku na izplačane plače (Uradni list RS, št. 21/06 – uradno prečiščeno besedilo),

• Odlok o preoblikovanju javnega podjetja Agencije za radioaktivne odpadke p. o., Hajdrihova 2, Ljubljana, v javni gospodarski zavod (Uradni list RS, št. 45/96, 32/99, 38/01 in 113/09),

• Zakon za uravnoteženje javnih financ (Uradni list RS, št. 40/12, 96/12 – ZPIZ-2, 104/12 – ZIPRS1314, 105/12, 25/13 – odl. US, 46/13 – ZIPRS1314-A, 56/13 – ZŠtip-1, 63/13 – ZOsn-I, 63/13 – ZJAKRS-A, 99/13 – ZUPJS-C, 99/13 – ZS-VarPre-C, 101/13 – ZIPRS1415 in 101/13 – ZDavNepr).

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 in za odlaganje radioaktivnih odpadkov ter izrabljenega goriva iz NEK,

• pokrivanje tekočih stroškov poslovanja Sklada.

Sklad si prizadeva zagotavljati varnost, razpršenost, likvidnost in donosnost svojih naložb.

2. MAKROEKONOMSKO OKOLJE V LETU 2013

2.1. Makroekonomsko okolje v letu 2013

V letu 2013 je svetovno gospodarstvo (države OECD) zraslo za 1,2 %. Regijsko so največjo rast zabeležili v ZDA (1,7 %) in na Japonskem (1,75 %), medtem ko je evroobmočje končalo z negativno rastjo (–0,4 %). Kljub negativni rasti pa sta zadnja dva kvartala v letu 2013 že kazala na postopno okrevanje tudi v Evropi. Gospodarska aktivnost se je v zadnjih dveh kvartalih preteklega leta povečevala tako v ZDA kot v Evropi, da se bo okrevanje nadaljevalo tudi v letu 2014, pa kažejo vodilni ekonomski indikatorji tako za ZDA kot za Evropo. Gospodarska rast na globalni ravni bo tako po napovedih OECD v letu 2014 znašala 2,3 % (države OECD). Na razvitih trgih naj bi po napovedih najvišjo rast zabeležili v ZDA (2,9 %), medtem ko bo po napovedih rast na Japonskem 1,5 %, v Evropski uniji pa 1,0 %.

V ZDA se je nadaljeval trend zniževanja ravni nezaposlenosti, ta se je tekom leta 2013 spustila na 7,0 %, kar pa je še vedno precej nad ravnijo pred začetkom finančne krize v letu 2008. Nezaposlenost v Evropski uniji ostaja na visokem nivoju (konec leta 2013 je znašala 12,3 %), prav tako kot napovedi za rast BDP-ja pa je stopnja nezaposlenosti izrazito neenakomerno porazdeljena po državah članicah. V prvi skupini so države, ki so v preteklosti uspešno izpeljale strukturne reforme in v obdobju po finančni krizi dosegajo solidno rast BDP-ja (Nemčija in Avstrija ter še nekatere severnoevropske države), v drugo skupino pa lahko uvrstimo države, ki so zaradi težav s prezadolženostjo in zaradi strukturnih težav še vedno v recesiji oz. komaj dosegajo pozitivno rast BDP-ja (Grčija, Ciper, Portugalska, Španija, Slovenija).

V letu 2013 se je nadaljevalo obdobje nizke inflacije na razvitih trgih. Evroobmočje je zabeležilo inflacijo v višini 1,4 %, Japonska 0,25 %, ZDA pa 1,2 %. Prav tako ostajajo inflacijska pričakovanja za leto 2014 na relativno nizki ravni, in sicer 1,6 % (ZDA) oz. 1,2 % (EMU). Inflacijska pričakovanja so se nekoliko znižala tudi v državah v razvoju. Centralne banke so se v preteklosti (2010/2011) odzvale z zviševanjem temeljne obrestne mere (Kitajska, Brazilija, Indija), na Kitajskem in v Braziliji dodatno tudi z ohlajevanjem kreditne dejavnosti (povečevanje obveznih rezerv). Najbolj so se inflacijska pričakovanja dvignila na Japonskem, kjer vodi Centralna banka od lanskega decembra zelo ekspanzivno monetarno politiko s ciljem, da bi po dveh desetletjih deflacije in nizke gospodarske aktivnosti ponovno dvignila rast BDP-ja.

Ključno tveganje je v drugi polovici leta 2013 (podobno pa velja tudi za leto 2014) predstavljala napoved ameriške centralne banke o postopnem umiku programa kvantitativnega sproščanja QE3. Prva napoved o postopnem opuščanju programa (Tapering) je v juniju 2013 na trgih povzročila precejšnjo volatilnost tako na delniških trgih kot na trgih državnih obveznic. Donos na 10-letno ameriško državno obveznico se je dvignil na raven 2,8 %, še bolj pa je napoved prizadela trge v razvoju. Na teh trgih smo tako zabeležili padce vrednosti valut kot tudi višanje donosov na državne obveznice in visoko volatilnost na delniških trgih.

Ključno tveganje je v drugi polovici leta 2013 (podobno pa velja tudi za leto 2014) predstavljala napoved ameriške centralne banke o postopnem umiku programa kvantitativnega sproščanja QE3.

Tabela 3: Makroekonomski kazalci in napovedi v izbranih državah OECD[3] (2013–2015)

	2013	2014	2015	2013 Q3	2013 Q4	2014 Q1	2014 Q2	2014 Q3	2014 Q4	2015 Q1	2015 Q2	2015 Q3	2015 Q4	2013 Q4 / Q4	2014 Q4 / Q4	2015 Q4 / Q4
Real GDP growth							Per cent									
United States	1.7	2.9	3.4	2.8	2.1	3.0	3.1	3.3	3.3	3.4	3.5	3.5	3.5	2.1	3.2	3.5
Euro area	-0.4	1.0	1.6	0.5	0.8	1.0	1.2	1.3	1.5	1.6	1.7	1.8	1.9	0.4	1.3	1.8
Japan	1.8	1.5	1.0	1.9	3.0	3.1	-2.9	1.2	1.2	1.5	1.7	1.8	-2.2	3.2	0.6	0.7
Total OECD	1.2	2.3	2.7	2.0	2.2	2.5	2.0	2.5	2.6	2.8	2.8	2.9	2.5	1.9	2.4	2.8
China	7.7	8.2	7.5											8.0	7.8	7.4
Inflation							year-on-year									
United States	1.2	1.6	1.8	1.1	1.1	1.3	1.8	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9			
Euro area	1.4	1.2	1.2	1.3	1.1	1.2	1.4	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3			
Japan	0.2	2.3	1.8	0.9	0.9	1.0	3.1	2.5	2.7	2.9	0.9	1.0	2.4			
Total OECD	1.5	1.9	2.0	1.6	1.5	1.6	2.0	1.9	2.0	2.0	1.9	1.9	2.1			
China	2.5	2.4	2.4	2.6	2.6	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4			
Unemployment rate																
United States	7.5	6.9	6.3	7.3	7.2	7.1	7.0	6.8	6.7	6.5	6.4	6.2	6.1			
Euro area	12.0	12.1	11.8	12.1	12.1	12.2	12.2	12.1	12.1	12.0	11.9	11.8	11.7			
Japan	4.0	3.9	3.8	4.0	3.9	3.9	3.9	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8			
Total OECD	8.0	7.8	7.5	8.0	8.0	7.9	7.9	7.8	7.7	7.7	7.6	7.5	7.4			
World trade growth	3.0	4.8	5.9	2.3	4.2	5.1	5.4	5.7	5.8	6.0	6.0	6.1	6.1	3.7	5.5	6.0
Current account balance																
United States	-2.5	-2.9	-3.1													
Euro area	2.6	2.6	2.8													
Japan	0.9	1.2	1.5													
Total OECD	-0.2	-0.2	-0.2													
China	2.3	1.5	1.5													
Fiscal balance																
United States	-6.5	-5.8	-4.6													
Euro area	-2.9	-2.5	-1.8													
Japan	-10.0	-8.5	-6.8													
Total OECD	-4.8	-4.0	-3.2													
China	-0.9	-0.6	-0.6													
Policy interest rate																
United States	0.3	0.3	0.7	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.8	1.3				
Euro area	0.6	0.3	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3				
Japan	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1				

Vir: OECD Economic Outlook

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

2.2. Finančni trgi v letu 2013

Leto 2013 je bilo na delniških trgih eno najuspešnejših v zadnjem obdobju, precej slabši pa so bili donosi na obvezniških trgih. Če so bili finančni trgi v prvi polovici leta še pod vplivom reševanja evrske krize (konec marca se je razplamtela kriza na Cipru), se je v drugi polovici leta največ govorilo o postopnem zaostrovanju monetarne politike v ZDA oziroma o postopnem opuščanju programa kvantitativnega sproščanja.

V Sloveniji se je skozi celo leto ugibalo o težavah v slovenskih državnih bankah oz. o velikosti slabih posojil in posledično o potrebni dokapitalizaciji bank v državni lasti. Donos na slovenske državne obveznice se je odzival tako na dogajanje na tujih trgih (kriza na Cipru) kot tudi na informacije o slabem stanju v slovenskih bankah in slabe napovedi za rast bruto domačega proizvoda.

Ob reševanju ciprske krize in odločitvi, da bodo v reševanje vključeni tudi depozitarji večjih ciprskih bank ("bail in"), je požela pozornost mednarodne finančne javnosti tudi Slovenija. Ugibanja o tem, da bo Slovenija naslednja, ki bo morala zaprositi za finančno pomoč, so se pojavljala skoraj v vseh večjih evropskih medijih, povečeval pa se je tudi pritisk na slovenske obveznice.

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

Vir: Bloomberg

V začetku junija 2013 smo na kapitalskih trgih ponovno zabeležili obdobje večje volatilnosti. Razlog za močen popravek tečajev tako na obvezniškem trgu kot na delniškem trgu je bil v napovedi Ameriške centralne banke – FED o postopnem zaostrovanju monetarne politike oz. o postopnem opuščanju programa QE3 (programa kvantitativnega sproščanja z odkupovanjem vrednostnih papirjev na trgu). Ugibanja, da bo FED postopno napovedal bolj restriktivno monetarno politiko so se sicer vrstila vse od začetka leta 2013, kljub temu pa je napoved predsednika FED-a sprožila val prodajnih naročil, ki so donose na Ameriške državne obveznice prvič po daljšem obdobju dvignile nad nivo 2,5 % (10-letna ročnost), precej pa so se dvignili tudi donosi na obveznice evropskih državnih obveznic, donos na nemško desetletno obveznico je tako ob koncu meseca junija poskočil na 1,77 %.

Še precej večji popravek navzdol so zabeležili v bolj tveganih naložbenih razredih. Razred tveganih obveznic (High Yield) je tako v povprečju izgubil 10 %, podoben popravek so zabeležile tudi obveznice hitro rastočih trgov, medtem ko so korporativne obveznice (naložbeni razred) izgubile do 5 %. Napovedi FED-a seveda niso zaobšle niti delniških trgov. Pomembnejši indeksi so izgubljali med 5 % in 10 %. Korekcija na delniških trgih ni trajala prav dolgo, v začetku julija 2013 so se tečaji vrnili na predhodno raven. Med investitorji je začel postopoma prevladovati optimizem glede rasti gospodarstva predvsem v Severni Ameriki, hkrati pa je Evropska Centralna banka – ECB signalizirala, da ne bo sledila Ameriškemu zgledu, in zagotovila, da v kratkem ni pričakovati zaostrovanja monetarne politike.

V juniju je precej slabih novic prišlo tudi s trgov v razvoju. Protestni val v Turčiji in Braziliji je precej znižal tečaje na borzah v Ankari in Riu. Nižja gospodarska rast od pričakovane in nadaljnje napovedi o ohlajanju kitajskega gospodarstva so znižale tečaje brazilskih surovinskih podjetij. Dodatno je za negotovost na trgih v razvoju poskrbela Kitajska centralna banka, ki si prizadeva omejiti obseg t. i. "sivega" bančništva (shadow banking).

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

Vir: Bloomberg

Umikanje likvidnosti iz sistema je na kitajskem medbančnem trgu rezultiralo v rasti medbančne obrestne mere (Shibor), ta je v določenem trenutku presegla celo mejo 13 %. Agencija Fitch ocenjuje, da dosega ta segment bančništva na Kitajskem 36 % obstoječega kreditnega portfelja. V primeru večjega znižanja gospodarske aktivnosti pa bi prav ta segment predstavljal največjo težavo za bančni sistem.

Trgi v razvoju so bili tudi konec leta 2013 največji poraženci na kapitalskih trgih. Negativen donos izkazujejo tako obvezniški kot delniški trgi. Na Kitajskem se soočajo z upočasnjeno gospodarsko rastjo in s težavami na medbančnem trgu, Indija z negativno trgovinsko bilanco, Brazilija in Rusija z nižjim povpraševanjem po surovinah in s politično nestabilnostjo (Brazilija). Negativne novice so se odrazile tudi v tečajih valut Indije in Brazilije, kjer se povečujejo tudi inflacijska pričakovanja.

Septembra smo tako na delniških kot na obvezniških trgih zabeležili pozitivno rast tečajev. Glavni razlog za pozitivno rast tečajev na svetovnih borzah je bila odločitev guvernerja Ameriške centralne banke (FED), ki je na svoji zadnji tiskovni konferenci napovedal, da FED še ne bo začel s postopnim opuščanjem programa kvantitativnega sproščanja – QE3. Finančni trgi so glede na relativno "robustne" makroekonomske podatke ameriškega gospodarstva pričakovali, da se bo zmanjševanje odkupovanja obveznic s strani FED-a začelo že v septembru in ne šele ob koncu leta 2013, kot je FED prvotno napovedal junija.

Finančni trgi so zelo pozitivno pozdravili tudi izbor nove guvernerke ameriške centralne banke Yanet Yellen, ki je prva ženska na tem položaju, zamenjala je guvernerja Bena Bernankeja. Janet Yallen velja za zagovornico ohlapnejše monetarne politike, in pričakovati je, da bo nadaljevala politiko guvernerja Bernankeja. Odlašanje z upočasnitvijo programa QE3 pa vsaj kratkoročno pomeni ugodno okolje za delniške naložbe.

V Sloveniji je septembra najbolj odmevala odločitev Centralne banke o nadzorovani likvidaciji Faktor Banke in Probanke. Razlogi za likvidacijo obeh bank so bili neizpolnjevanje pogojev kapitalske ustreznosti, dolgotrajen postopek dokapitalizacije in šibka likvidnost, ki se je po besedah guvernerja še poslabševala. Namen likvidacije je krepitev finančne stabilnosti v preostanku bančno-finančnega sektorja in zaščita vseh varčevalcev v bančnem sistemu. Poleg likvidacije je domačo finančno javnost najbolj razburila odločitev Evropske komisije, da nosijo v prihodnje poleg lastnikov breme sanacije bank tudi lastniki podrejenih bančnih obveznic. Vlada je konec septem-

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

Vir: Bloomberg

bra z novelo zakona o bančništvu uvedla možnost prenehanja ali konverzije kvalificiranih obveznosti banke kot izrednega ukrepa, ki ga lahko banki izreče Banka Slovenije.

V novembru je za nekaj razburjenja poskrbela tudi Evropska centralna banka – ECB, ki je nekoliko nepričakovano znižala referenčno obrestno mero za 25 bazičnih točk na rekordno nizko raven 0,25 %. Razlogi za znižanje so inflacijska pričakovanja, ki kljub napovedi o postopnem okrevanju evropskega gospodarstva ostajajo nizka. Prav grožnja deflacije sproža vprašanja glede nadaljnje politike ECB-ja oz. sproža ugibanja, ali se bo v prihodnjem letu tudi ECB pridružila FED-u in Japonski centralni banki in še bolj "sprostila" monetarno politiko.

Pod vplivom dobrih makroekonomskih objav in rezultatov poslovanja podjetij so najpomembnejši delniški indeksi na razvitih trgih leto končali na najvišjih nivojih. Indeks S&P je tako v letu 2013 v evrih pridobil 24%, DAX 28 %, japonski Nikkei pa 23 %.

Indeks S&P je tako v letu 2013 v evrih pridobil 24 odstotkov, DAX 28 odstotkov, japonski Nikkei pa 23 odstotkov.

Na drugi strani so razočarali trgi v razvoju, indeks MSCI BRIC je izgubil 10 %, in obvezniški trgi, Index Iboxx EUR Sovereigns Eurozone TR Index je pridobil 2,21 %, Iboxx EUR Liquid Corporate 100 Total Return Index pa 0,56 %.

Najbolj pričakovana novica v decembru 2013 je bila odločitev Ameriške centralne banke – FED glede postopnega zmanjševanja odkupa vrednostnih papirjev (QE3). FED je v luči dobrih makroekonomskih podatkov, predvsem pa boljše slike na trgu dela znižala mesečni odkup za 10 mrd USD, in sicer s 85 mrd USD na 75 mrd USD. Kljub upočasnjevanju programa QE3 pa novica ni imela posebnega vpliva na tečaje delnic na razvitih trgih. Nasprotno so se odzvali investitorji na trgih v razvoju, kjer smo po objavi novice zabeležili odliv sredstev in posledično padce tečajev tako delnic kot obveznic.

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

Indeks	Valuta	Država	2010 v (%)	2011 v (%)	2012 v (%)	2013 v (%)
NASDAQ COMP.	USD	ZDA	26,69	-3,27	14,0	38,32
DOW JONES IND.	USD	ZDA	22,33	4,81	5,6	26,50
FTSE 100	GPB	V.B.	17,04	-7,80	3,4	14,43
S&P 500	USD	ZDA	23,39	-1,49	11,6	29,60
BOVESPA	BRL	Brazilija	-1,06	-18,88	5,4	-15,50
HANG SENG	HKD	Kitajska	16,1	-21,34	20,0	2,87
DAX	EUR	Nemčija	16,06	-15,01	25,2	25,48
NIKKEI 225	JPY	Japonska	20,58	-19,09	21,4	56,72
SMI	CHF	Švica	-2,95	-8,59	12,7	20,48
SBI TOP	EUR	Slovenija	-11,4	-30,14	7,8	3,17

Vir: Bloomberg

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 2013

Sklad financira Program dela Agencije ARAO na podlagi letne Pogodbe o ureditvi medsebojnih razmerij in sofinanciranju programa dela in Sporazuma o ureditvi medsebojnih razmerij v zvezi s plačili nadomestil z Agencijo ARAO.

V letu 2013 je plačal Sklad Agenciji ARAO 3,6 mio EUR. Od tega za materialne stroške in plače 0,27 mio EUR, za podizvajalce 0,36 mio EUR, za nadomestilo Občini Krško 2,9 mio EUR, direktni stroški pa so znašali 0,07 mio EUR. V primerjavi z letom 2012 je bilo vplačanih za 7,46 % manj sredstev. V primerjavi z načrtom za leto 2013 pa je bilo vplačanih nekaj manj kot 61 % načrtovanih sredstev.

Vlada je Finančni načrt Sklada za leto 2013 potrdila julija 2013, posledično je bila Pogodba o ureditvi medsebojnih razmerij in sofinanciranju programa del ARAO za isto leto sklenjena šele v mesecu septembru. ARAO je takoj po podpisu pogodbe pristopila k izvajanju del, poudarek je bil na realizaciji projekta Načrtovanje in izgradnja odlagališča NSRAO. V zadnjih treh mesecih preteklega leta so bile izvedene aktivnosti na področju terenskih raziskav. Glede na prakso preteklih let obstaja bojazen, da Vlada RS tudi v letu 2014 ne bo potrdila programov dela tako ARAO kot Sklada v razumnem času, zaradi izostanka plačil bodo ustavljene ključne aktivnosti na projektih, ki jih izvaja ARAO, kar bi lahko povzročilo odmik od načrtovanih aktivnosti in morebitno povečanje stroškov.

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

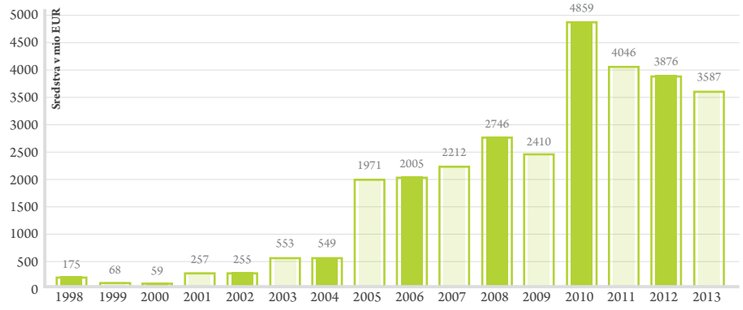
Tabela 5: Primerjava dejanskih plačil z načrtovanimi in z letom 2012 **v EUR**

Vrsta stroška	Realizacija 2012	Načrt 2013	Realizacija 2013	Indeks	Indeks
	1	2	3	4=3/1	5=3/2
Direktni stroški na projektih	90.922	464.465	72.162	79,37	15,54
Podizvajalci in zunanji izvajalci pri investiciji NSRAO	864.193	2.288.800	361.254	41,80	15,78
Materialni stroški in stroški dela	75.337	305.495	270.215	358,68	88,45
Nadomestilo Občini Krško za omejeno rabo prostora, ki ga ARAO plačuje lokalni skupnosti	2.845.385	2.825.000	2.883.035	101,32	102,05
SKUPAJ	**3.875.837**	**5.883.760**	**3.586.666**	**92,54**	**60,96**

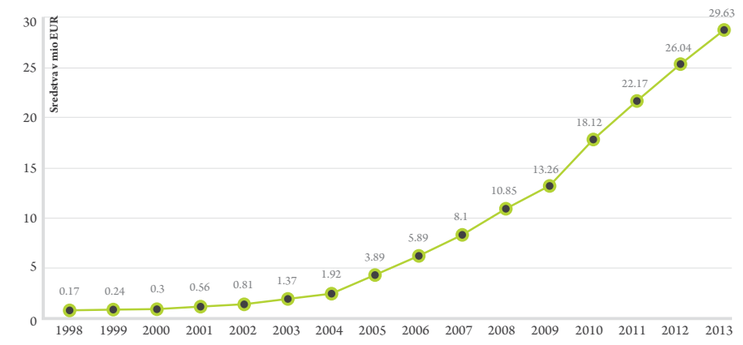
Tabela 6: Primerjava dejanske porabe sredstev Agencije ARAO glede na načrtovano v letih od 2005 do 2013 **v EUR**

Leto	Dejanska poraba sredstev	Načrtovana poraba sredstev
2005	1.971.406	2.121.975
2006	2.004.757	4.519.279
2007	2.211.859	5.581.300
2008	2.745.660	7.003.924
2009	2.409.868	5.425.000
2010	4.859.439	10.317.992
2011	4.046.425	5.975.164
2012	3.875.837	5.175.204
2013	3.586.666	5.883.760

Graf 4: Investicijska vlaganja v Agencijo ARAO v obdobju 1998–2013



Graf 5: Kumulativni prikaz višine sredstev, vloženih v Agencijo ARAO



3.1.2. Financiranje Programa dela Agencije ARAO do vključno leta 2013

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

Graf št. 4 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 2013 znaša 3,6 mio EUR.

Kot je razvidno iz grafa št. 5 je Sklad v obdobju od 1998 do konca leta 2013 financiral dejavnosti, ki jih izvaja Agencija ARAO v višini 29,63 mio EUR.

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) 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. To predstavlja za Sklad oviro pri natančnem načrtovanju denarnih tokov in likvidnosti.

3.2. Plačilo nadomestil lokalnim skupnostim zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta

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 radijem 10 kilometrov.

3.2.1. Plačila v letu 2013

V letu 2013 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 2013 nadomestila po odločbah o višini nadomestila za omejeno rabo prostora iz meseca julija 2012, od septembra 2013 dalje pa na podlagi odločb občin iz meseca julija 2013. V septembru je bil izveden poračun za leto 2013.

V letu 2013 je plačal Sklad občinam 2,9 mio EUR za omejeno rabo prostora na območju jedrskega objekta.

Tabela 7: Plačila občinam v letu 2013 v EUR

Datum plačila	Krško	Kostanjevica na Krki	Brežice	Kozje	Skupaj
10.1.2013	108.628,46	10.189,57	98.752,67	13.753,29	231.323,99
10.2.2013	106.628,46	10.189,57	98.752,67	13.753,29	229.323,99
10.3.2013	106.628,46	10.189,57	98.752,67	13.753,29	229.323,99
10.4.2013	106.628,46	10.189,57	98.752,67	13.753,29	229.323,99
10.5.2013	106.628,46	10.189,57	98.752,67	13.753,29	229.323,99
10.6.2013	106.628,46	10.189,57	98.752,67	13.753,29	229.323,99
10.7.2013	106.628,46	10.189,57	98.752,67	13.753,29	229.323,99
10.8.2013	106.628,46	10.189,57	98.752,67	13.753,29	229.323,99
10.9.2013	166.026,65	14.312,33	145.669,22	18.639,53	344.647,73
10.10.2013	109.317,53	10.380,94	100.896,43	14.003,54	234.598,44
10.11.2013	109.317,53	10.380,94	100.896,43	14.003,54	234.598,44
10.12.2013	109.317,53	10.380,94	100.896,43	14.003,54	234.598,44
Skupaj	**1.349.006,92**	**126.971,71**	**1.238.379,87**	**170.676,47**	**2.885.034,97**

3.2.2. Plačila do leta 2013

V letu 2003 je bila sprejeta Uredba o merilih za določitev višine nadomestila zaradi omejene rabe prostora na območju jedrskega objekta (Ur. list RS, št. 134/2003). V skladu z 11. členom omenjene Uredbe je Sklad 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 med drugim zavezanec 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.

V letih od 2004 do 2013 je bilo občinam iz naslova nadomestila za omejeno rabo prostora na območju jedrskega objekta nakazano 23,7 mio EUR.

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
2013	1.349.006,92	126.971,71	1.238.379,87	0,00	170.676,47	2.885.034,97
Skupaj	**10.151.551,40**	**509.857,12**	**9.130.449,53**	**3.215.559,06**	**647.612,12**	**23.655.029,23**

3.3. Plačilo prispevka za razgradnjo s strani GEN energije, d. o. o.

3.3.1. Plačilo prispevka v letu 2013

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 2012 do novembra 2013 znašala 2.523.547.642 kWh. V tabeli 9 je prikazana proizvodnja po mesecih, ki je podlaga za plačilo prispevka s strani GEN energije, d. o. o. za leto 2013. 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 2013 plačala 7,6 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 2012 je bilo plačanih 3,7 % manj sredstev.

Tabela 9: Prikaz mesečnih vplačil GEN energije, d. o. o. po denarnem toku v letu 2013

v EUR

Datum plačila	Obdobje	Proizvodnja v kWh	Obveznost	Plačilo
20. 1. 2013	12/2012	259.301.989	777.905,97	777.905,97
20. 2. 2013	01/2013	259.524.908	778.574,72	778.574,72
20. 3. 2013	02/2013	204.913.511	614.740,53	614.740,53
20. 4. 2013	03/2013	235.450.436	706.351,31	706.351,31
20. 5. 2013	04/2013	250.725.275	752.175,83	752.175,83
20. 6. 2013	05/2013	258.632.561	775.897,68	775.897,68
20. 7. 2013	06/2013	248.131.087	744.393,26	744.393,26
20. 8. 2013	07/2013	251.295.069	753.885,21	753.885,21
20. 9. 2013	08/2013	248.753.984	746.261,95	746.261,95
20. 10. 2013	09/2013	246.339.525	739.018,58	739.018,58
20. 11. 2013	10/2013	236.705	710,12	710,12
20. 12. 2013	11/2013	60.242.592	180.727,78	180.727,78
Skupaj		**2.523.547.642**	**7.570.642,94**	**7.570.642,94**

Iz tabele št. 9 je razvidna mesečna proizvodnja električne energije v NEK, ki je bila dobavljena GEN energiji, d. o. o. iz Krškega. Bistveno odstopanje mesečnih obveznosti se kaže v obdobju novembra in decembra 2013. Dne 1. oktobra 2013 se je z izključitvijo NEK iz elektroenergetskega omrežja pričela remontna zaustavitev, ki naj bi trajala dober mesec dni. Med remontnimi aktivnostmi so bile ugotovljene mehanske poškodbe gorivnih palic, zato je bila NEK ponovno vključena v elektroenergetsko omrežje šele 19. novembra 2013. Dne 23. novembra je prišlo do samodejne zaustavitve, ki je trajala do 25. novembra 2013, ko je bila NEK ponovno priključena na elektroenergetsko omrežje.

Nepredvidena zaustavitev NEK pomeni nižjo proizvodnjo električne energije od načrtovane in posledično nižji prispevek oz. zmanjšuje načrtovane prihodke Sklada.

3.3.2. Plačilo prispevka do leta 2013

V obdobju od leta 1995 do leta 1997 NEK 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 sklenila Sklad in NEK junija 2000 dogovor o poravnavi zapadlih obveznosti v višini 1.719 mio SIT, septembra pa aneks k dogovoru, s katerim sta se dogovorila za poravnavo zamudnih obresti iz preteklih obdobij. Z dogovorom in aneksom k dogovoru so bile regulirane vse zapadle obveznosti. Od sklenitve omenjenega dogovora pa je NEK redno in v dogovorjenih rokih poravnavala vse obveznosti, ki se nanašajo na prispevek iz 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 1995–2013

v EUR

Obdobje	Prispevek
1995	0
1996	834.585,21
1997	2.915.949,80
1998	7.782.109,10
1999	9.293.105,77
2000	16.145.243,00
2001	16.444.938,78
2002	13.485.241,77
2003	7.260.175,54
2004	5.039.368,78
2005	7.439.134,30
2006	7.825.730,21
2007	8.144.087,83
2008	8.957.334,40
2009	8.218.676,41
2010	8.037.931,62
2011	8.855.070,42
2012	7.861.540,81
2013	7.570.642,94
Skupaj	**152.110.866,69**

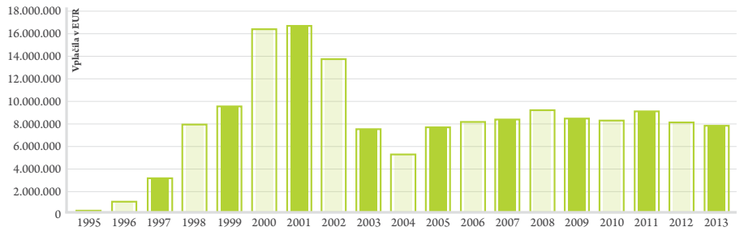
NEK in GEN energija, d. o. o. sta do konca leta 2013 vplačala skupaj 152,1 mio EUR sredstev.

Iz grafa št. 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 Vlado Republike Slovenije in Vlado Republike Hrvaške o ureditvi statusnih in drugih pravnih razmerij, povezanih z vlaganjem v NEK, njenim izkoriščanjem in razgradnjo (Uradni list RS št. 23/2003 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.

Graf 6: Pregled vplačil NEK in GEN energije, d. o. o. po denarnem toku v obdobju od leta 1995 do leta 2013



Graf 7: Prikaz letnih obveznosti in vplačil NEK in GEN energije, d. o. o. po denarnem toku v obdobju 1995–2013

3.4. Pregled vplačil prispevka za razgradnjo ter izplačil obveznosti Sklada

Tabela 11: Pregled vplačil prispevka NEK in GEN energije, d. o. o. ter plačil Agenciji ARAO in nadomestil občinam v obdobju 1995 do 2013 v EUR

Leto	Prispevek; NEK in GEN energija d.o.o. 1	Izplačila ARAO 2	Nadomestilo za omejeno rabo prostora 3	Skupaj 2+3
1995	0,00	0,00	0,00	0,00
1996	834.585,21	0,00	0,00	0,00
1997	2.915.949,80	0,00	0,00	0,00
1998	7.782.109,10	174.636,96	0,00	174.636,96
1999	9.293.105,77	74.412,87	0,00	74.412,87
2000	16.145.243,00	59.191,70	0,00	59.191,70
2001	16.444.938,78	256.885,33	0,00	256.885,33
2002	13.485.241,77	254.705,02	0,00	254.705,02
2003	7.260.175,54	552.868,60	0,00	552.868,60
2004	5.039.368,78	549.030,77	2.123.223,05	2.672.253,82
2005	7.439.134,30	1.971.405,80	2.341.534,28	4.312.940,08
2006	7.825.730,21	2.004.757,14	2.398.146,03	4.402.903,17
2007	8.144.087,83	2.211.859,33	2.467.987,43	4.679.846,76
2008	8.957.334,40	2.745.659,70	2.577.468,38	5.323.128,08
2009	8.218.676,41	2.409.868,25	941.427,71	3.351.295,96
2010	8.037.931,62	4.859.439,03	2.409.803,86	7.269.242,89
2011	8.855.070,42	4.046.424,79	2.733.798,00	6.780.222,79
2012	7.861.540,81	3.875.836,68	2.776.605,52	6.652.442,20
2013	7.570.642,94	3.586.665,77	2.885.034,97	6.471.700,74
Skupaj	**152.110.866,69**	**29.633.647,74**	**23.655.029,23**	**53.288.676,97**

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

Podjetje GEN energija d.o.o. vplačuje delež od v Sloveniji prodane električne energije, proizvedene v NEK. Prispevek znaša 3 EUR za MWh uro oziroma 0,003 EUR za kilovatno uro električne energije, proizvedene v NEK in dobavljene GEN energiji d.o.o.

3.5. Problematika, povezana s poslovanjem 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 treba Program razgradnje NEK revidirati vsakih pet let. Revizija Programa razgradnje NEK bi morala biti opravljena do konca leta 2009, vendar le-ta do konca leta 2013 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

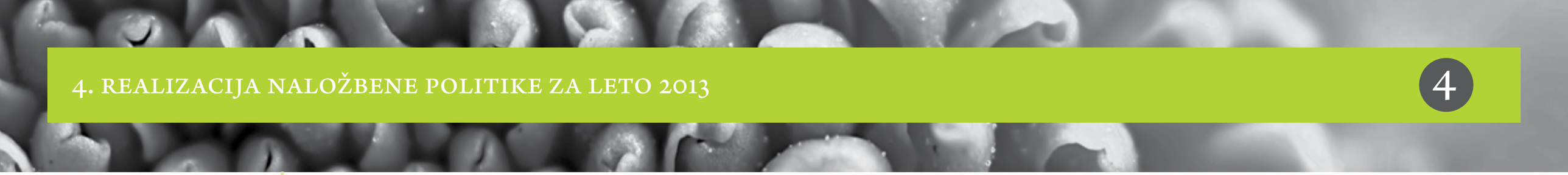
Dodatno ostaja odprta problematika neurejenega lastninskega razmerja med državo in Agencijo ARAO ter nedefinirano pripoznavanje plačila stroškov in investicije, ki jih Sklad financira. Sklad v svoji bilanci nima evidentiranih investicij med stalnimi sredstvi, saj se plačila tretirajo kot transfer v bilanci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

• PRISPEVEK NE KRIJE VSE NAMENSKE PORABE SKLADA

Sklad plačuje iz prispevka večnamenskih stroškov in nadomestil skladno s predpisi in uredbami. Poleg financiranja plačil Agenciji ARAO plačuje Sklad direktno 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 (spremembe 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[4].

[4] *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 2013



4.1. Struktura naložb

Upravni odbor Sklada se je na 10. redni seji, 12. 11. 2012, seznanil z usmeritvami Naložbene politike Sklada za leto 2013 in podal predloge dopolnitev.

Osnutek Naložbene politike Sklada za leto 2013 je obravnaval na 11. redni seji, 17. 12. 2012, na 12. redni seji, 15. 2. 2013, pa je predlog Naložbene politike Sklada za leto 2013 obravnaval in sprejel. Skladno z drugim odstavkom 9. člena Zakona o Skladu ter drugo alinejo 11. člena Statuta Sklada je dokument v soglasje posredoval Vladi RS.

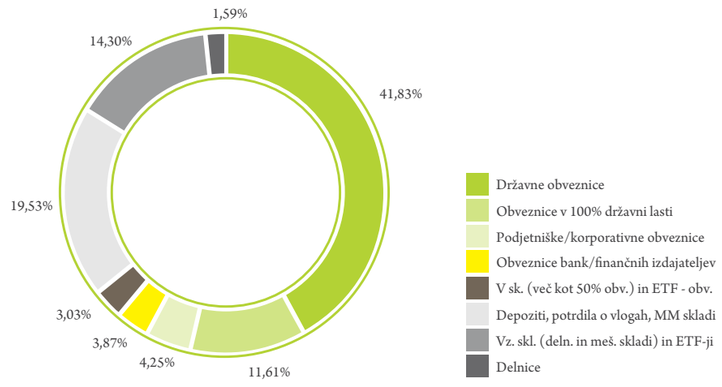
29. 5. 2013 je Sklad prejel dopis Ministrstva za infrastrukturo in prostor, Direktorata za energijo (št. dop. 360-47/2013/17 z dne 28. 5. 2013) – predlog sprememb Naložbene politike Sklada za leto 2013. Upravni odbor je priporočila obravnaval na 14. redni seji, 13. 6. 2013, in dopolnjen predlog Naložbene politike Sklada za leto 2013 potrdil na 39. korespondenčni seji, 18. 6. 2013, ter ga posredoval Vladi RS v soglasje.

Vlada RS je dala soglasje k predmetnemu dokumentu na 17. redni seji, 11. 7. 2013.

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.

Graf 8: Struktura finančnih naložb Sklada na dan 31. 12. 2013



Na dan 31. 12. 2013 je imel Sklad 167.560.635,54 EUR finančnih naložb v vrednostne papirje. Struktura finančnega portfelja ne upošteva nerazporejenih denarnih sredstev na TRR v znesku EUR 58.019,60. Znesek EUR 167.560.635,54 se nanaša na knjižno stanje in ne upošteva natečenih obresti, kupljenih obresti in dividend v znesku EUR 2.377.761,11. Ob upoštevanju le-teh in ob upoštevanju sredstev na TRR je znašalo premoženje Sklada ob koncu leta 169.996.416,25 EUR.

Po naložbenih razredih se je glede na strukturo ob koncu leta 2012 najbolj povečal delež v razredu lastniških vrednostnih papirjev, in sicer za 7,95-odstotnih točk. V skladu z naložbeno politiko za leto 2013 je Sklad tudi v letu 2013 znižal delež naložb v obveznice bančno-finančnih izdajateljev (1,16 od. točk). Znižanje deleža bančno-finančnih obveznic je posledica odprodaje posameznih naložb tekom leta in delno tudi znižanja tečaja/odpisa obveznic domačih izdajateljev (Banka Celje, Faktor Banka). Delež naložb v delniške vzajemne sklade in ETF-je se je povečal za 7,93-odstotnih točk, medtem ko je Sklad delež v obvezniških skladih in ETF-jih znižal za 3,02 od. točk. Na denarnem trgu je Sklad tekom leta postopoma zniževal delež naložb. Ob koncu leta je znašal delež naložb v instrumente denarnega trga 19,32 %, kar je za 4,44 od. točke manj kot ob koncu leta 2012.

Tabela 12: Stanje vrednosti portfelja finančnih naložb Sklada na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2013[5]

Vrsta naložbe	Stanje na dan 31.12.2012 v EUR	Stanje na dan 31.12.2013 v EUR
Državne obveznice	64.242.271,81	70.083.071,68
Obveznice v 100% državni lasti	20.969.577,17	19.451.810,71
Skupaj državni VP	**85.211.848,98**	**89.534.882,39**
Podjetniške/korporativne obveznice	6.963.445,38	7.117.860,00
Obveznice bank/finančnih izdajateljev	9.733.764,16	5.081.170,00
Vz. skl. (več kot 50% obv.) in ETF – obv.	7.968.302,83	6.480.150,13
Skupaj podjetniške obveznice	**24.665.512,37**	**18.679.180,13**
Depoziti, potrdila o vlogah, MM skladi	**38.094.306,12**	**32.723.028,86**
SKUPAJ DOLŽNIŠKI VP	**147.971.667,47**	**140.937.091,38**
Vz. skl. (deln. in mešani skladi) in ETF-ji	9.894.151,14	23.955.323,61
Delnice	2.479.750,40	2.668.220,55
SKUPAJ LASTNIŠKI VP	**12.373.901,54**	**26.623.544,16**
NALOŽBE SKUPAJ (dolžniški in lastniški VP)	**160.345.569,01**	**167.560.635,54**

Tabela 13: Primerjava dejanske strukture naložb na dan 31. 12. 2012, 31. 12. 2013 s ciljno strukturo za konec leta 2013

Vrsta naložbe	Struktura na dan 31.12.2012	Struktura na dan 31.12.2013	Ciljna struktura za konec leta 2013
Državne obveznice	40,06%	41,82%	od 30% do 60%
Obveznice v 100% državni lasti	13,08%	11,61%	od 10% do 20%
Skupaj državni VP	53,14%	53,43%	od 40% do 70%
Podjetniške/korporativne obveznice	4,34%	4,25%	od 5% do 20%
Obveznice bank/finančnih izdajateljev	4,97%	3,03%	od 5% do 20%
Vz. skl. (več kot 50% obv.) in ETF – obv.	6,07%	3,87%	od 5% do 10%
Skupaj podjetniške obveznice	**15,38%**	**11,15%**	**od 15% do 30%**
Depoziti, potrdila o vlogah, MM skladi	**23,76%**	**19,53%**	**od 0% do 20%**
SKUPAJ DOLŽNIŠKI VP	**92,28%**	**84,11%**	**od 85% do 100%**
Vz. skl. (deln. in meš. skladi) in ETF-ji	6,17%	14,30%	od 0% do 15%
Delnice	1,55%	1,59%	od 0% do 2%
SKUPAJ LASTNIŠKI VP	**7,72**	**15,89%**	**od 0% do 20%**

[5] Knjižno stanje.

Iz tabele št. 12 je razvidno, da je dejanska struktura naložb konec leta 2013 nekoliko odstopala od predvidene, in sicer pri naložbah v podjetniške obveznice (skupaj) 3,85-odstotnih točk. Zaradi slabih razmer na trgu podjetniških obveznic in želje po znižanju deleža bančno-finančnih obveznic smo imeli ob koncu leta investiran nižji delež sredstev od predvidenih tako v podrazredu bančno-finančnih obveznic kot korporativnih obveznic in obvezniških skladov. Na drugi strani se je zaradi ugodnih razmer na delniških trgih precej povečal delež lastniških naložb.

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),

- likvidnost naložb; v skladu z načelom likvidnosti naložb je Sklad zbrana sredstva vlagal samo v likvidne naložbe. Možnosti prodaje oz. vrednotenje naložb Sklada, ki so slabo likvidne oz. nelikvidne, je Sklad preverjal pri borznih posrednikih oz. pri izdajateljih,

- 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 2013 je Sklad načrtoval predvsem naložbe v varne naložbene razrede. Kot je razvidno iz tabele št. 13, je bilo največ sredstev vloženih v državne obveznice in depozite. Seštevek nakupov (42.357.063,59 EUR) in vezav (45.468.778,85 EUR) znaša 87.825.842,44 EUR in v Izkazu računa finančnih terjatev in naložb predstavlja dana posojila in povečanje kapitalskih deležev. Seštevek prodaj (18.410.659,79 EUR) in zapadlih naložb (62.473.018,08 EUR) znaša 80.883.677,87 EUR in v Izkazu računa finančnih terjatev in naložb predstavlja prejeta vračila danih posojil in prodajo kapitalskih deležev.

V letu 2013 je kupil Sklad za 23,8 mio EUR državnih obveznic, med katere se štejejo državne obveznice RS, zakladni menici RS, obveznice držav članic EU in pa obveznica, ki jo je izdala Slovenska izvozna in razvojna banka, d. d., Ljubljana. Kupljeno je bilo za 9,4 mio EUR obveznic RS, za 7,8 mio EUR sta bili kupljeni zakladni menici, v obveznice držav članic EU pa je bilo vloženih 4,6 mio EUR. Kupljene so bile obveznice Avstrije in Nemčije. Nakup obveznice Slovenske izvozne in razvojne banke, d. d., Ljubljana je bil izvršen v znesku 2 mio EUR. Obveznica tega izdajatelja je uvrščena v segment državnih obveznic. Za izplačilo obveznice Slovenske izvozne in razvojne banke, d. d. jamči Republika Slovenija.

Poleg državnih obveznic je kupil Sklad za 1,2 mio EUR obveznico Telekoma Slovenije, ki je uvrščena v segment podjetniških obveznic.

V depozite je bilo vezanih 45,5 mio EUR sredstev, od tega 38 mio v kratkoročne, ostalo pa v dolgoročne depozite, z največ vezavami za trinajst mesecev.

Sklad je vpisal za 2 mio EUR kratkoročnih potrdil o vlogah.

V vzajemne sklade je bilo vloženih 15,4 mio EUR, hkrati je bilo v istem obdobju za 7,9 mio EUR prodaj točk vzajemnih skladov. Izvršenih je bilo nekaj prenosov skladov znotraj posamezne DZU.

Poleg prodaj točk vzajemnih skladov je bilo prodanih še za 7,8 mio EUR državnih obveznic RS in obveznica Probanke v znesku 0,6 mio EUR.

Sklad je vse naložbe v vrednostne papirje v letu 2013 izvedel v skladu z Naložbeno politiko za leto 2013.

Tabela 14: Transakcije naložb od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013

Vrsta vrednostnega papirja	Nakupi	Prodaje	Vezava	Zapadle naložbe
Državne obveznice	23.799.006,12	7.795.538,07		10.186.096,02
Bančne obveznice		648.950,86		444.413,85
Podjetniške obveznice	1.177.596,72			16.508,21
Strukturirani produkt				1.000.000,00
Depoziti			**45.468.778,85**	46.326.000,00
Potrdila o vlogah	2.023.556,85	2.023.556,85		4.500.000,00
Vzajemni skladi	15.356.903,90	7.942.614,01		
Delnice				
SKUPAJ	**42.357.063,59**	**18.410.659,79**	**45.468.778,85**	**62.473.018,08**

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. metodo ocene tvegane vrednosti meri Sklad tržno tveganje portfelja naložb, tj. možnost, da ima portfelj v določenem prihodnjem časovnem obdobju izgubo pri izbranem intervalu zaupanja. Tako lahko Sklad 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;

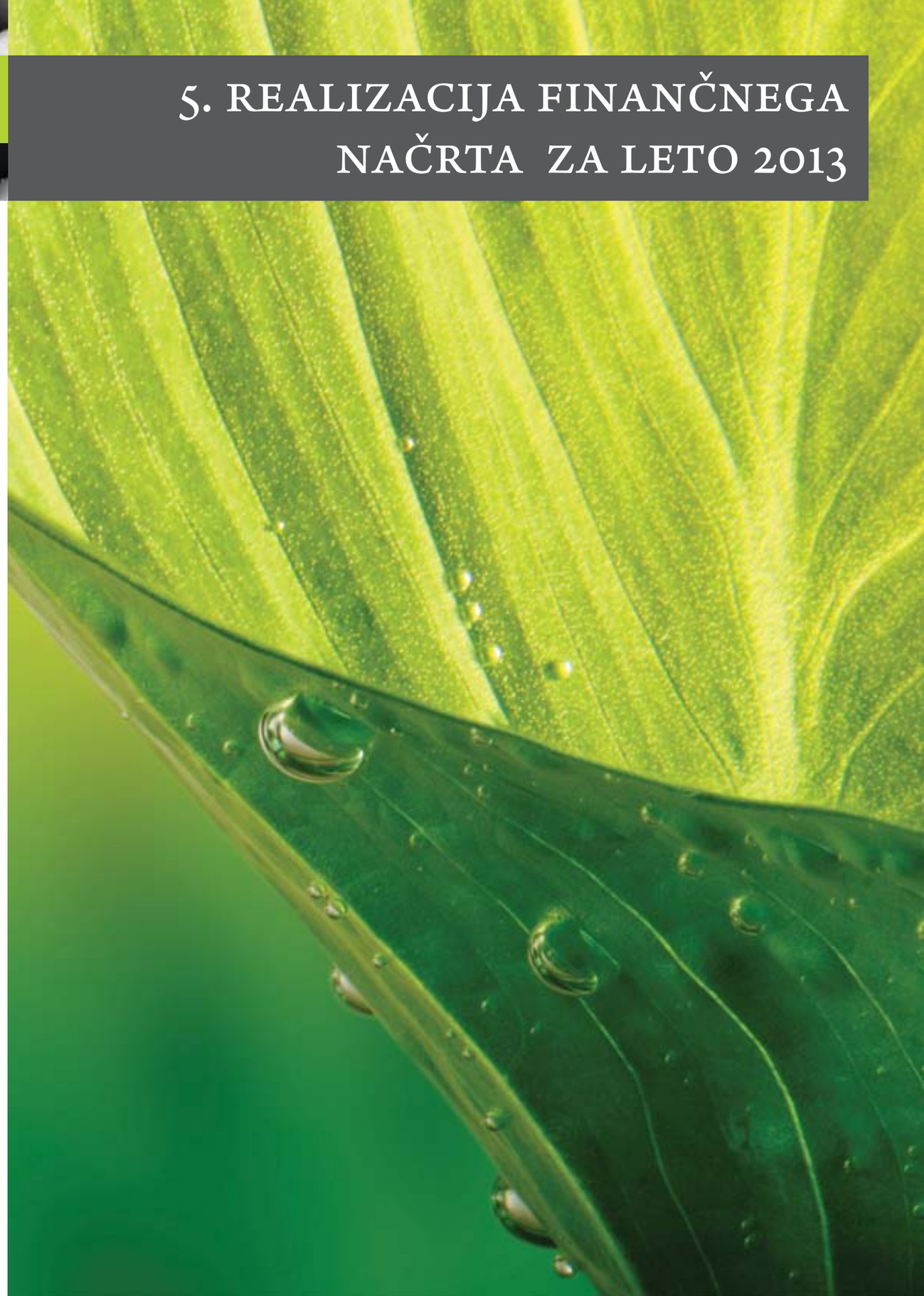
• likvidnostno tveganje, ki je tveganje, da zaradi razmer na trgu Sklad ne proda vrednostnega papirja v želenem času, po želeni ceni in/ali želenem obsegu;

• 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.

V letu 2013 je Sklad ustvaril 13,8 mio EUR prihodkov, kar je na nivoju načrtovanega. V primerjavi z letom 2012 pa so bili prihodki nižji za 1,78 odstotkov.

5. REALIZACIJA FINANČNEGA NAČRTA ZA LETO 2013



5.1. Realizacija finančnega načrta

Upravni odbor Sklada je Finančni načrt Sklada (Predlog 1) sprejel na 12. redni seji, 15. 2. 2013. Skladno s tretjo alinejo 11. člena Statuta Sklada in na podlagi drugega odstavka 9. člena Zakona o Skladu je dokument posredoval Vladi RS v soglasje.

26. 3. 2013 je Sklad prejel priporočila Ministrstva za infrastrukturo in prostor, Direktorata za energijo – predlog znižanja posameznih stroškov poslovanja Sklada. Upravni odbor Sklada je priporočila obravnaval na 13. redni seji, 27. 3. 2013. Upravni odbor Sklada je priporočila resornega ministrstva upošteval in dopolnjen predlog Finančnega načrta Sklada za leto 2013 sprejel na 37. korespondenčni seji, 22. 4. 2013, ter ga poslal Vladi RS v soglasje.

Sklad je 29. 5. 2013 prejel dopis Ministrstva za infrastrukturo in prostor, Direktorata za energijo (št. dop. 360-47/2013/17 z dne 28. 5. 2013) – predlog dodatnih znižanj posameznih stroškov Sklada. Upravni odbor je priporočila obravnaval na 14. redni seji, 13. 6. 2013, in dopolnjen predlog Finančnega načrta Sklada za leto 2013 potrdil na 39. korespondenčni seji, 18. 6. 2013.

Vlada RS je dala soglasje k predmetnemu dokumentu na 17. redni seji, 11. 7. 2013.

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

5.2. Prihodki

V letu 2013 je Sklad ustvaril 13,8 mio EUR prihodkov, kar je na nivoju načrtovanega. V primerjavi z letom 2012 pa so bili prihodki nižji za 1,78 %.

V prihodkih od obresti in dividend so zajete vse izplačane obresti, dividende in druga izplačila. Sklad je ustvaril 6,2 mio EUR finančnih prihodkov, kar je za 9,27 % več od načrtovanih.

V primerjavi z letom 2012 so finančni prihodki na istem nivoju.

Prihodki od prispevka za razgradnjo so znašali 7,6 mio EUR in so bili za 4,95 % 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 2013 so bili prihodki od prispevka glede na leto 2012 manjši za 3,7 %.

Tabela 15: Primerjava realiziranih prihodkov z načrtovanimi v letu 2013 in z letom 2012 **v EUR**

Vrsta prihodka	Realizacija 2012	Načrt 2013	Realizacija 2013	Indeks	Indeks
	1	2	3	4=3/1	5=3/2
Prihodki od obresti	5.969.973	5.483.377	5.923.622	99,22	108,03
Prihodki od dividend	213.487	213.000	300.924	140,96	141,28
Skupaj prihodki od obresti in dividend	**6.183.460**	**5.696.377**	**6.224.546**	**100,66**	**109,27**
Prihodki od prispevka za razgradnjo	**7.861.541**	**7.965.000**	**7.570.643**	**96,30**	**95,05**
Vračilo DDPO-2009	**30**	**0**	**0**	**0**	**0**
Prihodki od prodaje osnovnih sredstev	**0**	**4.000**	**0**	**0**	**0**
SKUPAJ PRIHODKI	**14.045.031**	**13.665.377**	**13.795.189**	**98,22**	**100,95**

5.3. Odhodki

Celotni odhodki Sklada so znašali v letu 2013 skupaj 6,8 mio EUR in so bili za 26 % nižji od načrtovanih ter za 2,69 % nižji kot v letu 2012.

Tabela 16: Primerjava realiziranih odhodkov z načrtovanimi v letu 2013 in z letom 2012 v EUR

Konti	Vrsta odhodka	Realizacija 2012	Načrt 2013	Realizacija 2013	Indeks	Indeks
		1	2	3	4=3/1	5=3/2
400+401	Stroški plač	153.351	164.956	134.452	87,68	81,51
4020+4021	Skupaj pisarniški material in storitve	46.169	57.618	41.940	90,84	72,79
4022	Skupaj energija in komunalne storitve	7.965	8.914	7.306	91,73	81,96
4023	Skupaj prevozni stroški in storitve	8.058	9.910	9.815	121,80	99,04
4024	Izdatki za službena potovanja	1.269	3.400	1.367	107,72	40,21
4025	Skupaj tekoče vzdrževanje	23.757	24.481	25.190	106,03	102,90
4026	Skupaj najemnine in zakupnine	1.949	20.161	2.362	121,19	11,72
4029	Skupaj drugi operativni odhodki	97.861	180.033	126.732	129,50	70,39
	- stroški konferenc in seminarjev	1.425	3.800	2.279	159,93	59,97
	- delo preko študentskega servisa	6.647	4.200	4.131	62,15	98,36
	- plačila avtorskih honorarjev	1.355	4.611	0		
	- plačila po podjemnih pogodbah	0	0	7.741		
	- nadomestila članom posebnih komisij	480	1.275	0		
	- sejnine udeležencem odborov	9.989	10.000	4.872	48,77	48,72
	- izdatki za strokovno izobraževanje zaposlenih	350	1.100	36	10,29	3,27
	- stroški sodnih postopkov	5.222	10.530	1.627	31,16	15,45
	- posebni davek na določene prejemke	0	0	1.935		
	- sodni stroški, odvetniške storitve	3.637	10.114	5.435	149,44	53,74
	- članarine v domačin neprofitnih institucijah	0	0	120		
	- plačila UJP storitev	358	1.700	245	68,44	14,41
	- plačila bančnih, BPH in KDD provizij	23.077	35.291	58.262	252,47	165,09
	- plačilo stroškov kotacije na borzi	3.377	6.500	5.462	161,74	84,03
	- prejemki zunanjih sodelavcev	41.946	54.000	31.922	76,10	59,11
	- izdatki za strokovno izobraževanje zaposlenih	0	0	1.432		
	(po pogodbah)					
	- komun. dejav. in odnosi z javnostmi	0	12.912	1.233		9,55
	- drugi operativni odhodki	0	24.000	0		
40	**Tekoči odhodki poslovanja**	340.379	**469.473**	**349.165**	**102,58**	**74,37**
4130	Transferi občinam	2.776.606	2.837.691	2.885.035	103,91	101,67
4136	Transferi Agenciji ARAO	3.875.837	5.883.760	3.586.666	92,54	60,96
413	**Tekoči transferi**	**6.652.442**	**8.721.451**	**6.471.701**	**97,28**	**74,20**
420	**Nakup osnovnih sredstev**	**26.174**	**39.380**	**9.210**	**35,19**	**23,39**
	SKUPAJ ODHODKI	**7.018.995**	**9.230.304**	**6.830.076**	**97,31**	**74,00**

5.3.1. Tekoči odhodki poslovanja

Tekoči odhodki poslovanja so bili za 25,63 % nižji od načrtovanih, in sicer na segmentu pisarniškega materiala in storitev, načrtovanih stroškov najemnin in zakupnin, sejnin udeležencem odborov, sodnih postopkov, sodnih stroškov in odvetniških storitev, prejemkov zunanjih sodelavcev, komunikacijskih dejavnosti in načrtovanih drugih operativnih odhodkov, ki zajemajo stroške pravnega in ekonomsko-finančnega svetovanja. Sklad je posebno pozornost namenil znižanju odhodkov in ob tem sledil splošnim usmeritvam Vlade ter predpisanim varčevalnim ukrepom. Optimiziral je stroške poslovanja v letu 2013, prenos nalog in aktivnosti v naslednje leto pa bo povečal odhodke poslovanja v letu 2014.

Načrtovani stroški najemnin in zakupnin zajemajo v največji meri (18.000 EUR) stroške najema terminala Bloomberg. Sklad je postopke javnega naročila izvedel v letu 2013, sklenil pogodbo z izvajalcem in uspešno implementiral sistem Bloomberg v poslovanje Sklada. Plačilo prvega najema (trimesečno) je bilo v skladu s pogodbo izvedeno v letu 2014.

Realizacija na postavki »sejnine udeležencem odborov« je bila nižja od načrtovane. Upravni odbor Sklada je sledil tendenci znižanja stroškov in odločitve, v kolikor je bilo to možno, sprejemal na korespondenčnih sejah. Sejnine so v primeru korespondenčnih sej nižje, potni stroški se ne obračunajo.

Stroški sodnih postopkov in odvetniških storitev so bili predvideni za potrebe postopkov, ki tečejo zoper nekdanjo v. d. direktorice Sklada. V letu 2013 ti postopki niso potekali, kot je bilo predvideno.

Realizacija postavke »prejemki zunanjih sodelavcev« predstavlja stroške zunanjega sodelavca (do 1. septembra, ko je bilo sklenjeno redno delovno razmerje »področni podsekretar« – naložbenik), ki je sodeloval pri pripravi naložbenih predlogov in opravljal druga dela pri upravljanju s sredstvi Sklada, in zunanjega sodelavca, ki je opravljal dela kontrole smotrnosti in namenskosti porabe sredstev Sklada preko Agencije ARAO. Slednje je v letu 2013 opravljalo podjetje GPC, d. o. o. Realizacija postavke je nižja od načrtovane, ker je bila Pogodba o ureditvi medsebojnih razmerij in sofinanciranju programa dela ARAO za leto 2013 med Skladom in Agencijo ARAO sklenjena šele v septembru 2013 (Vlada je Finančni načrt Sklada za leto 2013 potrdila 11. julija 2013). V letu 2013 je bil načrtovan podpis pogodbe z zunanjim sodelavcem, ki bi opravljal dela na področju komuniciranja z različnimi javnostmi (mediji, zainteresirana javnost, posodobitev spletnih strani, stroški izvedbe tiskovne konference). Sklad v težnji zniževanja stroškov pogodbe za navedena dela ni realiziral, postavka »komunikacijske dejavnosti in odnosi z javnostmi« tako zajema le stroške objave članka v časopisu Posavski obzornik.

Plače in drugi izdatki zaposlenih ter prispevki delodajalca za socialno varnost so znašali skupaj 134,5 tisoč EUR in so bili nižji od načrtovanih za 18,49 %. Sklad je načrtoval v Finančnem načrtu za leto 2013 novo zaposlitev na delovnem mestu računovodje (upokojitev delavke). Zaradi tendence višanja zahtevnosti delovnega mesta računovodje je sprejel UO Sklada februarja 2013 spremembe Pravilnika Sklada o notranji organizaciji in delu, sistemizaciji ter vrednotenju delovnih mest v službah Sklada.

Sklad je izvedel v letu 2013 aktivnosti za nadomestno zaposlitev na delovnem mestu računovodje VII/2 (dejanska sklenitev delovnega razmerja v januarju 2014). Zamenjava v letu 2013 ni bila realizirana (učinek določb po ZUJF), zato je prišlo do realizacije stroškov, ki niso bili načrtovani v Finančnem načrtu za leto 2013, in sicer gre za plačila po podjemnih pogodbah in z njimi povezanim posebnim davkom na določene prejemke.

5.3.2. Tekoči transferi

Tekoči transferi so znašali skupaj 6,5 mio EUR in so dosegli načrtovane odhodke v višini 74,20 %.

Tekoči transferi predstavljajo stroške financiranja Programa dela Agencije ARAO in plačilo nadomestil občinam za omejeno rabo prostora. V letu 2013 so transferi Agenciji ARAO dosegli le 60,96 % načrtovanih odhodkov, kar znaša 3,6 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 2013 na nivoju načrtovanih in na nivoju realizacije v letu 2012.

5.3.3. Nakup osnovnih sredstev

Pri nakupu osnovnih sredstev je načrtoval Sklad nakup novega avtomobila, nakup pisarniške opreme, nakup strojne računalniške opreme, nakup telekomunikacijske opreme, nakup opreme za varovanje in avdiovizualne opreme. V letu 2013 je realiziral nakup pisarniške opreme, strojne računalniške opreme, opreme za varovanje, delno pa nakup telekomunikacijske in avdiovizualne opreme.

5.4. Rezultat poslovanja Sklada

V letu 2013 je zabeležil Sklad presežek prihodkov nad odhodki, in sicer v višini 6,97 mio EUR in je za 57,05 % višji, kot je bil načrtovan, in na istem nivoju kot v letu 2012. Realizacija presežka v primerjavi z načrtovanim izhaja iz manjših realiziranih odhodkov v letu 2013.

Tabela 17: Izid poslovanja v letu 2013 v EUR

Vsebina	Realizacija 2012	Načrt 2013	Realizacija 2013	Indeks	Indeks
	1	2	3	4=3/1	5=3/2
Prihodki poslovnega leta	14.045.031	13.665.377	13.795.189	98,22	100,95
Odhodki poslovnega leta	7.018.995	9.230.304	6.830.076	97,31	74,00
Presežek prihodkov nad odhodki	**7.026.036**	**4.435.073**	**6.965.113**	**99,13**	**157,05**

5.5. Finančne terjatve in naložbe

Tabela 18: Finančne terjatve in naložbe v primerjavi z načrtovanimi v letu 2013 in z letom 2012

Vsebina	Realizacija 2012	Načrt 2013	Realizacija 2013	Indeks	Indeks
	1	2	3	4=3/1	5=3/2
Prejeta vračila danih posojil in prodaja kapitalskih deležev	82.311.986	66.987.531	80.883.678	98,26	120,74
Dana posojila in povečanje kapitalskih deležev	89.309.257	71.422.604	87.825.843	98,34	122,97
Dana minus prejeta posojila in sprememba kapitalskih deležev	**6.997.271**	**4.435.073**	**6.942.165**	**99,21**	**156,53**

Sklad je imel v letu 2013 za 80,9 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 za 20,74 % večja od načrtovanih, predvsem zaradi povečanega prometa iz naslova kratkoročnih depozitov in večje prodaje državnih obveznic, kot je bilo načrtovano.

Dana posojila in povečanje kapitalskih deležev so znašala 87,8 mio EUR, kar je za 6,94 mio EUR več, kot je bilo vrnjenih posojil.

V primerjavi z letom 2012 so prejeta vračila danih posojil in sredstva, pridobljena s prodajo kapitalskih deležev, na istem nivoju, prav tako dana posojila.

6. ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKLADA

6.1. Finančni portfelj Sklada

Sklad prikazuje od leta 2011 strukturo portfelja po naložbenih razredih na nov način. V tabeli št. 18 je prikazana klasifikacija naložb (do vključno leta 2010), kot jo je Sklad uporabljal od ustanovitve in od leta 2011 na nov način.

Knjižno stanje portfelja Sklada je znašalo na dan 31. 12. 2013 167.560.635,54 EUR in ne upošteva natečenih obresti, kupljenih obresti in dividend v znesku EUR 2.377.761,11. Ob upoštevanju le-teh in ob upoštevanju sredstev na TRR je znašalo premoženje Sklada ob koncu leta 169.996.416,25 EUR.

Graf 9: Finančni portfelj Sklada od leta 1996 do leta 2013

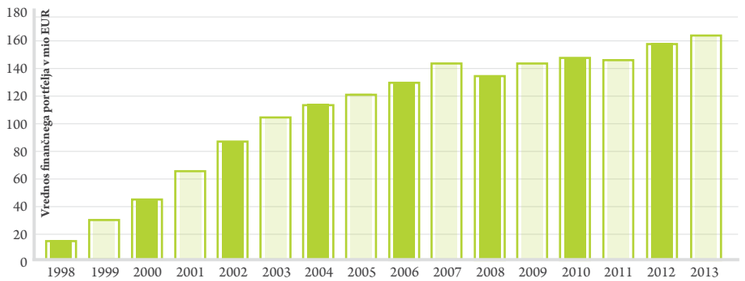


Tabela 19: Prikaz strukture portfelja po letih

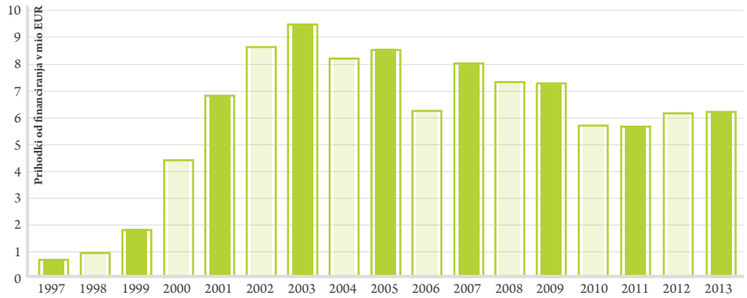
Leto	Državne obveznice	Depoziti in potrdila o vlogi	Ostale obveznice in strukt. produkti	Delnice	Vzajemni in inv. skladi	Zadolžnice	Zlato in plemenite kovine	SKUPAJ
1996	21%	79%						100%
1997	6%	17%				77%		100%
1998	31%	69%						100%
1999	27%	63%	10%					100%
2000	31%	58%	11%					100%
2001	30,5%	66%	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%
2013	53,43%	19,53%	7,28%	1,59%	18,16%	0%	0%	100%

6.2. Uspešnost poslovanja Sklada

Sklad je v letu 2013 ustvaril za 6,2 mio EUR prihodkov od financiranja. Prihodki od financiranja zajemajo prihodke od obresti in dividend v letu 2013.

V primerjavi z letom 2012 so bili prihodki na istem nivoju, v primerjavi z načrtovanimi za leto 2013 pa za 9,27 % večji.

Graf 10: Prihodki od financiranja v obdobju 1997–2013



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.

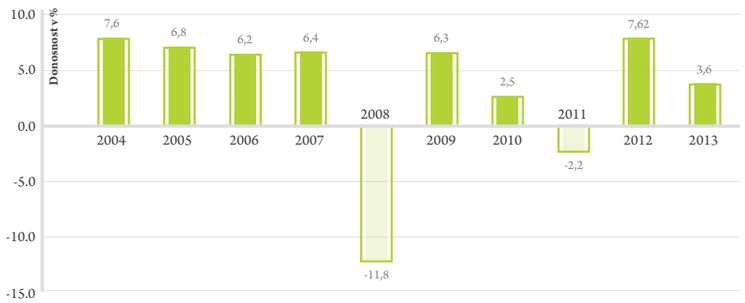
Pregled donosnosti po naložbenih razredih izkazuje, da je dosegel Sklad najboljši rezultat v naložbenem razredu lastniških vrednostnih papirjev, in sicer 11,23 %, medtem ko najslabši rezultat izkazuje naložbeni razred podjetniških obveznic (–4,76 %). Najbolj so k slabemu rezultatu doprinesle obveznice bančno-finančnih izdajateljev (–17,92 %). Med dolžniškimi naložbami pa so najvišji donos dosegle državne obveznice s 5,25 %.

Sklad je konec leta 2013 dosegel donos v višini 3,60 %. Brez odpisa podrejene obveznice Banke Celje bi donos znašal 4,20 %. Kot je razvidno iz tabele št. 19 je Sklad daleč najslabši rezultat dosegel v razredu bančno-finančnih obveznic (-17,92%). Sklad si od sredine leta 2011 prizadeva znižati izpostavljenost v tem naložbenem razredu. V letih 2012 in 2013 je Skladu uspelo odprodati večino podrejenih obveznic slovenskih bank, ki so bile ob koncu leta izbrisane. Žal pa zaradi nelikvidnosti Skladu ni uspelo odprodati podrejenih obveznic Faktor banke (izbris) in Banke Celje (banka potrebuje dokapitalizacijo, obveznice pa formalno še niso izbrisane), kar je močno poslabšalo donos Sklada v letu 2013. Nominalna vrednost obeh obveznic znaša 1,4 mio EUR (1 mio Banka Celje in 0,42 mio Faktor Banka).

Tabela 20: Primerjava donosnosti IRR po naložbenih razredih

Vrsta naložbe	Stanje v EUR na dan 31.12.2013	Delež v % na dan 31.12.2013	Donos v % v letu 2013
Državne obveznice	70.083.071,68	41,82	5,25
Obveznice v 100% državni lasti	19.451.810,71	11,61	2,03
Skupaj državni VP	**89.534.882,39**	**53,43**	**4,45**
Podjetniške/korporativne obveznice	7.117.860,00	4,25	5,10
Obveznice bank/finančnih izdajateljev	5.081.170,00	3,03	-17,92
Vz. skl. (več kot 50% obv.) in ETF – obv.	6.480.150,13	3,87	-1,42
Skupaj podjetniške obveznice	**18.679.180,13**	**11,15**	**-4,76**
Depoziti, potrdila o vlogah, MM skladi	**32.723.028,86**	**19,53**	**3,57**
SKUPAJ DOLŽNIŠKI VP	**140.937.091,38**	**84,11**	**2,77**
Vz. skl. (deln. in mešani skladi) in ETF-ji	23.955.323,61	14,30	10,95
Delnice	2.668.220,55	1,59	12,83
SKUPAJ LASTNIŠKI VP	**26.623.544,16**	**15,89**	**11,23**
NALOŽBE SKUPAJ	**167.560.635,54**	**100,00**	**3,60**

Graf 11: Letna donosnost portfelja Sklada od leta 2004 do leta 2013 v %



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 za leto 2008 vse lastniške vrednostne papirje, investicijske in vzajemne sklade, ki kotirajo na borzi ali je za njih mogoče pridobiti javno objavljeno tržno ceno, ovrednotil po pošteni vrednosti v skladu z Zakonom o računovodstvu. Za leto 2010 pa je v skladu s spremembami Pravilnika prvič ovrednotil tudi dolžniške vrednostne papirje.

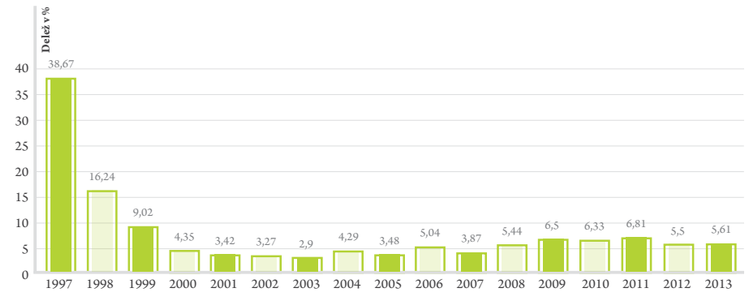
6.2.2. Drugi kazalniki uspešnosti poslovanja

a) Odstotek celotnih stroškov poslovanja Sklada v prihodkih od financiranja:

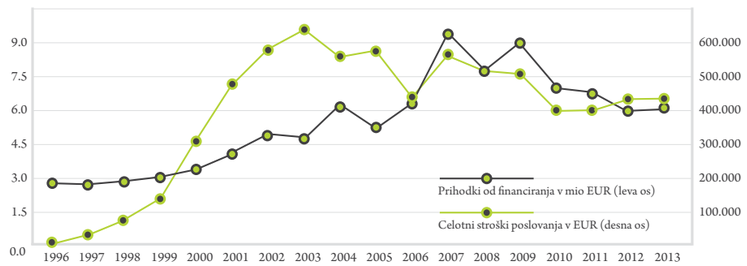
$$\frac{\text{celotni stroški poslovanja Sklada}}{\text{prihodki od financiranja}} = \frac{349.165}{6.224.546} * 100 = 5{,}61\%$$

Delež celotnih stroškov poslovanja Sklada je znašal v prihodkih od financiranja v letu 2013 5,61 % in se je v primerjavi z letom 2012 nekoliko povečal. Poslovanje Sklada se financira iz prihodkov, ustvarjenih z upravljanjem premoženja Sklada.

Graf 12: Delež upravnih stroškov v prihodkih od financiranja v letih 1997–2013



Graf 13: Gibanje prihodkov od financiranja in celotnih stroškov poslovanja Sklada



6. ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKLADA

b) Odstotek stroškov poslovanja Sklada v finančnem portfelju:

$$= \frac{\text{celotni stroški poslovanja Sklada}}{\text{vrednost finančnih sredstev Sklada}} * 100$$

$$= \frac{349.165}{167.713.093} * 100 = 0,21\%$$

Vrednost finančnega portfelja zajema knjižno stanje v znesku 167.560.635.54 EUR, kupljene obresti v znesku 94.437,99 EUR in nerazporejena denarna sredstva v znesku 58.019,60 EUR.

Konec leta 2013 so ostali stroški poslovanja Sklada glede na vrednost finančnega portfelja na istem nivoju kot v preteklem letu.

Tabela 21: Pregled odstotka celotnih stroškov poslovanja Sklada v finančnem portfelju Sklada

Leto	Vrednost v %
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
2013	0,21

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

7. POVZETEK RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

7.1. Poročilo neodvisnega revizorja

KPMG

Poročilo neodvisnega revizorja o povzetkih računovodskih izkazov

Uporabnikom povzetka računovodskih izkazov družbe Sklada za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz Nuklearne elektrarne Krško, Krško

Priloženi povzetki računovodskih izkazov, ki vključujejo povzetke bilance stanja na dan 31. decembra 2013, izkaza prihodkov in odhodkov ter izkaza računa finančnih terjatev in naložb za tedaj končano leto izhajajo iz revidiranih računovodskih izkazov Sklada za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško za leto, ki se je končalo 31. decembra 2013. V našem poročilu z dne 28. februarja 2014 smo o teh računovodskih izkazih izrazili neprilagojeno revizijsko mnenje. Ti računovodski izkazi in povzetki računovodskih izkazov ne izkazujejo učinkov dogodkov, ki so se zgodili po datumu našega poročila o teh računovodskih izkazih.

Povzetki računovodskih izkazov ne vsebujejo vseh razkritij, ki jih zahtevajo Zakon o računovodstvu, Zakon o javnih financah in Zakon o Skladu za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško. Zato branje povzetkov računovodskih izkazov ni nadomestilo za branje revidiranih računovodskih izkazov Sklada za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško.

Odgovornost poslovodstva za povzetke računovodskih izkazov

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo povzetkov revidiranih računovodskih izkazov.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o povzetkih računovodskih izkazov na podlagi naših postopkov, ki so bili opravljeni v skladu z Mednarodnim standardom revidiranja (MSR) 810 – *Posli poročanja o povzetkih računovodskih izkazov*.

Mnenje

Po našem mnenju so povzetki računovodskih izkazov, ki izhajajo iz revidiranih računovodskih izkazov Sklada za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško za leto, ki se je končalo 31. decembra 2013, v vseh pomembnih pogledih skladni s temi računovodskimi izkazi.

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

Katarina Sitar Šuštar
pooblaščena revizorka
partner

Ljubljana, 14. november 2014

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

7.2. Izkaz prihodkov in odhodkov drugih uporabnikov za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2013

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

Tabela 22: Izkaz prihodkov in odhodkov drugih uporabnikov za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2013 **v EUR**

Konti	Opis	Leto 2013	Leto 2012
	SKUPAJ PRIHODKI (A)	**13.795.188,83**	**14.045.031,44**
A	**Nedavčni prihodki**	**13.795.188,83**	**14.045.031,44**
I	Udeležba na dobičku in prihodki od obresti	6.224.545,86	6.183.460,63
II	Drugi nedavčni prihodki	7.570.642,94	7.861.570,81
III	Prihodki od prodaje osnovnih sredstev	0	0
	SKUPAJ ODHODKI (B+C+D)	**6.830.075,74**	**7.018.994,73**
B	**Tekoči odhodki (400-402)**	**349.165,44**	**340.378,84**
I	Plače in drugi izdatki zaposlenih (4000-4009)	115.910,34	131.298,17
II	Prispevki delod. za soc. varnost (4010-4015)	18.542,11	22.053,23
III	Izdatki za blago in storitve (4020-4029)	214.712,99	187.027,44
C	**Tekoči transferi (412+413)**	**6.471.700,74**	**6.652.442,20**
I	Transferi posameznikom	0	0
II	Transferi neprof. organizacijam in ustanovam	0	0
III	Transferi občinam	2.885.034,97	2.776.605,52
IV	Transferi v javne agencije - ARAO	3.586.665,77	3.875.836,68
D	**Nakup in gradnja osnovnih sredstev (420)**	**9.209,56**	**26.173,69**
I	Nakup poslovnih prostorov	0	0
II	Nakup opreme	9.209,56	26.173,69
III	Rekonstrukcije in adaptacije	0	0
E	**PRESEŽEK PRIHODKOV NAD ODHODKI**	**6.965.113,09**	**7.026.036,71**

7.3. Izkaz bilance stanja na dan 31. 12. 2013

Tabela 23: Izkaz bilance stanja na dan 31. 12. 2013 v EUR

Konti	Opis	AOP	31.12.2013 EUR	31.12.2012 EUR
			1	2
	SREDSTVA			
A)	**Dolgoročna sredstva in sredstva v upravljanju (00-08)**	001	**119.050.923,38**	**114.783.935,33**
00	Neopredmetena sredstva	002	113.988,75	113.743,15
01	Popravek vrednosti neopredmetenih sredstev	003	113.194,82	93.050,54
02	Nepremičnine	004	145.843,62	145.843,62
03	Popravek vrednosti nepremičnin	005	51.122,23	46.746,91
04	Oprema in druga opredmetena sredstva	006	156.463,84	147.412,62
05	Popravek vrednosti opreme in drugih opredmetenih sredstev	007	138.735,31	131.082,70
06	Dolgoročne finančne naložbe	008	34.715.455,67	26.140.363,83
07	Dolgoročno dana posojila in depoziti	009	84.222.223,86	88.507.452,26
08	Dolgoročne terjatve iz poslovanja	010	0	0
B)	**Kratkoročna sredstva, razen zalog in AČR (11-19)**	012	**52.710.331,22**	**49.927.684,21**
11	Dobroimetje pri bankah in drugih finančnih ustanovah	014	58.269,61	35.305,25
12	Kratkoročne terjatve do kupcev	015	761.322,79	777.905,97
13	Dani predujmi in varščine	016	1.432,02	0
14	Kratkoročne terjatve do uporabnikov enotnega kontnega načrta	017	12.559.898,11	7.671.828,07
15	Kratkoročne finančne naložbe	018	36.970.434,37	39.302.207,69
16	Kratkoročne terjatve iz financiranja	019	1.470.134,84	1.651.763,60
17	Druge kratkoročne terjatve	020	0	0
18	Neplačani odhodki	021	888.839,48	488.673,63
19	Aktivne časovne razmejitve	022	0	0
	AKTIVA SKUPAJ (A+B)	032	**171.761.254,60**	**164.711.619,54**
	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
D)	**Kratkoročne obveznosti in PČR (21-29)**	**034**	**3.934.917,62**	**3.929.074,86**
21	Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	036	8.703,31	8.386,42
22	Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	037	593.471,00	246.028,66
23	Druge kratkoročne obveznosti iz poslovanja	038	3.849,20	2.824,58
24	Kratkoročne obveznosti do uporabnikov enotnega kontnega načrta	039	234.678,35	231.433,97
26	Kratkoročne obveznosti iz financiranja	041	48.137,62	0
28	Neplačani prihodki	042	3.044.646,12	3.440.401,23
29	Pasivne časovne razmejitve	043	1.432,02	0

Tabela 23: Izkaz bilance stanja na dan 31. 12. 2013 v EUR

Konti	Opis	AOP	31.12.2013 EUR	31.12.2012 EUR
			1	2
	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
E)	**Lastni viri in dolgoročne obveznosti (90-92)**	**044**	**167.826.336,98**	**160.782.544,68**
90	Splošni sklad	045	167.826.336,98	160.782.544,68
92	Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	047	0	0
	Pasiva skupaj (D+E)	**060**	**171.761.254,60**	**164.711.619,54**

7.4. Izkaz računa finančnih terjatev in naložb

Tabela 24: Izkaz računa finančnih terjatev in naložb **v EUR**

Konti	Opis	Leto 2013	Leto 2012
75	**PREJETA VRAČILA DANIH POSOJIL IN PRODANIH KAPITALSKIH DELEŽEV**	**80.883.677,87**	**82.311.985,58**
750	**Prejeta vračila danih posojil (7501-7507)**	**72.941.063,86**	**71.598.343,00**
7501	Prejeta vrač. danih posojil - od javnih skladov	0	0
7502	Prejeta vrač. danih posojil - od javnih podjetij	1.579.625,01	1.420.535,20
7503	Prejeta vrač. danih posojil - od fin. institucij	55.466.891,98	52.787.727,99
7504	Prejeta vrač. danih posojil - od privatnih podjetjih	0	3.465.700,00
7506	Prejeta vrač. danih posojil iz tujine	1.244.621,13	7.054.921,52
7507	Prejeta vrač. danih posojil državnemu proračunu	14.649.925,74	6.869.458,29
751	**Prodaja kapitalskih deležev**	**7.942.614,01**	**10.713.642,58**
7510	Sredstva pridoblj.s prod.kapit.delež.v javnih podj.	0	0
7511	Sredstva pridoblj.s prod. kapit.delež.v fin.instit.	5.734.254,37	7.787.801,75
7512	Sredstva pridoblj.s prod. kapit.delež.v priv.podj	0	0
7513	Sredstva pridoblj.s prod. kapit.delež doma	2.208.359,64	2.925.840,83
7515	Sredstva pridoblj.s prod. drugih finančnih naložb		
44	**DANA POSOJILA IN POV. KAPIT. DELEŽEV**	**87.825.842,44**	**89.309.256,57**
440	**Dana posojila (4401-4407)**	**72.468.938,54**	**74.162.427,76**
4402	Dana posojila javnim podjetjem	1.177.596,72	0
4403	Dana posojila finančnim institucijam	49.492.335,70	47.891.132,85
4404	Dana posojila privatnim podjetjem	0	0
4406	Dana posojila v tujino	4.651.603,80	16.289.600,84
4407	Dana posojila državnemu proračunu	17.147.402,32	9.981.694,07
441	**Povečanje kapitalskih deležev in naložb**	**15.356.903,90**	**15.146.828,81**
4410	Povečanje kapitalskih deležev v javnih podjetjih	0	0
4411	Povečanje kapitalskih deležev v fin. institucijah	6.650.592,71	4.866.734,48
4414	Povečanje kapitalskih deležev v tujini	8.706.311,19	10.280.094,33
4415	Povečanje drugih finančnih naložb	0	0
	DANA MINUS PREJETA POSOJILA IN SPREM. KAPIT. DELEŽEV (44-75)	**6.942.164,57**	**6.997.270,99**

Izdajatelj:
Sklad za financiranje razgradnje NEK in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK,
Cesta 4. julija 42, 8270 Krško
www.sklad-nek.si
Besedilo:
Sklad za financiranje razgradnje NEK in za odlaganje radioaktivnih odpadkov iz NEK
Grafično oblikovanje:
Studio Corner, Rogaška Slatina
Tisk:
PRINT SHOP OKO, Podčetrtek
Leto izida:
December 2014
Naklada:
70