



REPUBLIKA SLOVENIJA
RAČUNSKO SODIŠČE

Revizijsko poročilo

Obvladovanje denarnih tokov skupine HSE zaradi investicije v blok 6



POSLANSTVO

Računsko sodišče pravočasno in objektivno obvešča javnosti o pomembnih razkritjih poslovanja državnih organov in drugih uporabnikov javnih sredstev ter svetuje, kako naj državni organi in drugi uporabniki javnih sredstev izboljšajo svoje poslovanje.



REPUBLIKA SLOVENIJA
RAČUNSKO SODIŠČE

Revizijsko poročilo Obvladovanje denarnih tokov skupine HSE zaradi investicije v blok 6

Številka: 321-1/2014/54

Ljubljana, 19. avgusta 2015

Povzetek

Računsko sodišče je revidiralo poslovanje družbe Holding Slovenske elektrarne, d. o. o. (v nadaljevanju: družba HSE), Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije (nadaljevanju: AUKN) in Slovenske odškodninske družbe, d. d. (v nadaljevanju: SOD) oziroma družbe Slovenski državni holding, d. d. (v nadaljevanju: SDH) pri obvladovanju denarnih tokov skupine Holding Slovenske elektrarne (v nadaljevanju: skupina HSE) zaradi investicije v blok 6.

Cilj revizije je bil izrek mnenja o učinkovitosti obvladovanja denarnih tokov skupine HSE zaradi investicije v blok 6 v obdobju od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2014.

Predračunska vrednost investicije v blok 6 se je (P) [redacted] (P) glede na vrednost (P) [redacted] (P) povečala za (P) [redacted] (P), s tem pa presega vrednost 1.302.747 tisoč evrov, ki je določena v Zakonu o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti iz dolgoročnega posojila v vrednosti 440 milijonov evrov, ki ga najame Termoelektrarna Šoštanj, d. o. o. pri Evropski investicijski banki, za financiranje projekta postavitve nadomestnega bloka 6 moči 600 MW v Termoelektrarni Šoštanj (v nadaljevanju: ZPODPTEŠ). To pomeni, da družba HSE z ukrepi v okviru aktivnega nadzora investicije kljub izvedenim aktivnostim za znižanje vrednosti glavne tehnološke opreme in stroškov njene montaže ni zagotovila izpolnitve pogoja glede vrednosti investicije, ki je bil določen ob izdaji državnega poroštva za izvedbo investicije v blok 6.

Na podlagi primerjave različnih napovedi stroškovne cene premoga izhaja, da družba HSE kot večinska lastnica družbe Premogovnik Velenje, d. d. (v nadaljevanju: Premogovnik Velenje) z nadzorom njenega poslovanja ni poskrbela, da bo dosežena predvidena stroškovna cena premoga 2,25 evra/GJ, ki je upoštevana pri izračunu finančnih učinkov obratovanja bloka 6, s tem pa tudi ni zagotovila izpolnitve pogoja glede cene premoga, ki je bil ob izdaji državnega poroštva za izvedbo investicije v blok 6 določen v ZPODPTEŠ.

Na podlagi primerjave različnih napovedi cen električne energije se je kot neobvladljivo izkazalo tveganje, da predvidene prodajne cene električne energije, ki so upoštewane pri izračunu finančnih učinkov obratovanja bloka 6, ne bodo uresničene. Prav tako obstaja tveganje, da dodatni predvideni prihodki od zakupa moči za zagotavljanje sistemskih storitev v elektroenergetskem sistemu v obdobju obratovanja bloka 6 ne bodo realizirani v načrtovanem obsegu.

Družba HSE pri nadzoru izvedbe investicije v blok 6 ni zagotovila, da bi bilo poslovanje družbe Termoelektrarna Šoštanj, d. o. o. (v nadaljevanju: družba TEŠ) po začetku obratovanja bloka 6 pozitivno, to pa bo negativno vplivalo na zmožnost doseganja načrtovanih finančnih učinkov investicije v blok 6 in zagotavljanja zadostnega denarnega toka celotne skupine HSE. Ker napovedi prodajne cene električne

energije in nabavne cene premoga iz (P) [REDACTED] (P) niso uresničljive, tudi načrtovan poslovni izid družbe TEŠ ni uresničljiv, zato obstaja tveganje, da družba TEŠ ne bo mogla zagotoviti lastnih sredstev za poplačilo obveznosti in bosta morali manjkajoča finančna sredstva zagotoviti družba in skupina HSE.

Družba HSE je do konca leta 2014 za investicijo v blok 6 z dokapitalizacijo družbe TEŠ in s pogodbami o prevzemu dolga zagotovila (P) [REDACTED] (P), kar je za (P) [REDACTED] (P) več lastniških virov financiranja, kot je načrtovano (P) [REDACTED] (P). Družba HSE je zaradi vzpostavljenih ustreznih podlag za pridobitev potrebnih informacij o finančnem stanju družb skupine HSE v obdobju od leta 2012 do leta 2014 obvladovala likvidnostno tveganje, pri tem pa se je za pravočasno zagotovitev lastniških virov financiranja za investicijo v blok 6 zadolžila (P) [REDACTED] (P), vendar teh virov financiranja za investicijo v blok 6 s poslovnim načrtom ni načrtovala. Zaradi neobvladovanja tveganj glede načrtovanja in uresnitve denarnega toka pri investiciji v blok 6 sta družba in skupina HSE morali odmakniti (P) [REDACTED] (P).

Družba HSE do leta 2013 ni imela izdelanega nobenega scenarija za zagotovitev pozitivnega denarnega toka, v letu 2013 je pristopila k njegovi izdelavi, vendar pa ukrepov do julija 2014 ni finančno ovrednotila. V letu 2014 sta družba in skupina HSE izvajali racionalizacijo in optimizacijo poslovanja, vendar pa se ne da presoditi, v kakšnem deležu sta družba in skupina HSE (P) [REDACTED] (P). Družba HSE v obdobju od leta 2012 do leta 2014 ni imela izdelanega učinkovitega in preglednega upravljanja družb znotraj skupine HSE, kar se je izkazalo pri vodenju investicije v blok 6, kjer informacije niso bile zanesljive, zato ni imela ustreznih pogojev za sprejem optimalnih odločitev glede izvajanja in financiranja investicije v blok 6.

AUKN in SOD sta s sprejemom kodeksa in priporočil zagotovili pogoje za pridobitev ustreznih informacij o poslovanju družbe in skupine HSE ter omogočili izvajanje nadzora nad družbo pri sprejemanju odločitev, vendar v letih 2012 in 2013 od družbe HSE nista zahtevali poročil, na podlagi katerih bi lahko analizirali, ali so zagotovljena zadostna finančna sredstva skupine HSE zaradi investicije v blok 6 ter kakšne ukrepe bi lahko skupina HSE izvedla za zagotovitev večje učinkovitosti in preglednosti upravljanja družb v okviru skupine HSE, kot tudi nista zahtevali predložitve razvojnega načrta skupine HSE. SOD je šele januarja 2014 sprejela sklepe, s katerimi je od družbe HSE zahtevala izvedbo aktivnosti, ki omogočajo SOD oziroma SDH hitrejšo pridobitev ustreznih informacij o poslovanju družbe in skupine HSE ter izvajanje boljšega nadzora nad družbo.

AUKN je pripravila Strategijo upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, vendar ni pripravila analize in finančno ni ovrednotila vseh prednosti in slabosti obstoja dveh ločenih energetskih stebrov. AUKN in SOD oziroma SDH v obdobju od leta 2012 do leta 2014 nista imeli izdelanega nobenega scenarija z ukrepi, ki jih bi izvedli v primeru ugotovitve, da bo investicija v blok 6 povzročila družbi in skupini HSE negativni denarni tok.

Računsko sodišče je od družbe HSE in SDH zahtevalo *predložitev odzivnih poročil*, v katerih morata izkazati popravljalne ukrepe. Popravljalni ukrepi družbi HSE se nanašajo na pripravo načrtov aktivnosti za zagotovitev izvedbe ukrepov finančnega in poslovnega prestrukturiranja skupine Premogovnik Velenje in družbe TEŠ, za doseglo učinkovitejše koordinacije med obvladujočo družbo in odvisnimi družbami

skupine HSE, za ureditev razmerja z Republiko Slovenijo in posojilodajalkami glede izpolnjevanja pogojev iz ZPODPTEŠ oziroma posojilnih pogodb ter za preveritev odgovornosti organov upravljanja in nadzora družb HSE in TEŠ. Popravljalni ukrep SDH pa se nanaša na predložitev Razvojnega načrta skupine HSE.

Računsko sodišče je družbi HSE in SDH podalo tudi *priporočila* za ureditev poslovanja skupine HSE, da bo ta v prihodnosti zagotavljala pozitiven denarni tok.

KAZALO

1. UVOD	9
1.1 OPREDELITEV REVIZIJE.....	9
1.2 PREDSTAVITEV REVIDIRANČEV	10
1.2.1 Holding Slovenske elektrarne, d. o. o.....	10
1.2.2 Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije	16
1.2.3 Slovenska odškodninska družba, d. d. in Slovenski državni holding, d. d.	17
1.3 PREDSTAVITEV PODROČJA REVIZIJE.....	19
1.4 REVIZIJSKI PRISTOP	21
1.5 OMEJITIVE REVIZIJE	22
2. UGOTOVITVE	23
2.1 KONČNA VREDNOST INVESTICIJE V BLOK 6.....	23
2.1.1 Določitev pogojev za izdajo državnega poročstva za izgradnjo bloka 6	23
2.1.2 Vrednost investicije v blok 6 v investicijskem programu in novelacijah investicijskega programa	26
2.1.3 Vrednost glavne tehnološke opreme in stroškov montaže.....	37
2.1.4 Stopnja eskalacije pogodbene cene za glavno tehnološko opremo	38
2.1.5 Upoštevanje stroškov financiranja investicije v NIP 5 in NIP 6	39
2.1.6 Rok za dokončanje investicije v blok 6	41
2.1.7 Povzetek ugotovitev o končni vrednosti investicije v blok 6	42
2.2 OBVLADLJIVOST FINANCIRANJA OBRATOVANJA BLOKA 6	43
2.2.1 Razpoložljive zaloge, kurilna vrednost in cena premoga ter proizvodne zmogljivosti bloka 6	43
2.2.2 Napoved cene emisijskih kuponov ogljikovega dioksida v obdobju obratovanja bloka 6	57
2.2.3 Napoved gibanja tržne cene električne energije med obratovanjem bloka 6.....	60
2.2.4 Predvideni prihodki od zagotavljanja sistemskih storitev	65
2.2.5 Načrtovani poslovni izid družbe TEŠ v obdobju obratovanja bloka 6	68
2.2.6 Doseganje zahtevanih finančnih učinkov obratovanja bloka 6.....	72
2.2.7 Analiza občutljivosti in tveganj investicije v blok 6.....	77
2.2.8 Povzetek ugotovitev o obvladljivosti financiranja delovanja bloka 6.....	81
2.3 ZAGOTOVITEV ZADOSTNIH FINANČNIH VIROV ZA INVESTICIJO V BLOK 6.....	83
2.3.1 Aktivnosti družbe HSE za zagotovitev zadostnih finančnih virov za investicijo v blok 6.....	83
2.3.2 Aktivnosti AUKN in SOD oziroma SDH za zagotovitev zadostnih finančnih virov skupine HSE zaradi investicije v blok 6.....	114

2.3.3	Usmeritve AUKN in SOD oziroma SDH glede morebitnega prestrukturiranja skupine HSE za zagotovitev pozitivnega denarnega toka	119
2.3.4	Povzetek ugotovitev o zagotovitvi zadostnih finančnih virov za investicijo v blok 6	126
3.	MNENJE	129
4.	ZAHTEVA ZA PREDLOŽITEV ODZIVNEGA POROČILA	134
5.	PRIPOROČILA	136
6.	PRILOGE	138

1. UVOD

Revizijo učinkovitosti obvladovanja denarnih tokov skupine HSE zaradi izvedbe investicije v blok 6 v družbi TEŠ od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2014 smo izvedli na podlagi Zakona o računskem sodišču¹ (v nadaljevanju: ZRacS-1) in Poslovnika Računskega sodišča Republike Slovenije². S sklepom o izvedbi revizije in sklepom o spremembi sklepa o izvedbi revizije³ so bili določeni naslednji revidiranci:

- družba HSE,
- AUKN in
- SOD⁴ oziroma SDH⁵.

Naša pristojnost je na podlagi izvedene revizije podati mnenje o učinkovitosti obvladovanja denarnih tokov skupine HSE zaradi izvedbe investicije v blok 6 v obdobju od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2014. Revizijo smo načrtovali in izvedli v skladu z mednarodnimi revizijskimi standardi, ki jih določa Napotilo za izvajanje revizij⁶, tako da smo pridobili zadostna in ustrezna zagotovila za izrek mnenja.

Za učinkovitost obvladovanja denarnih tokov skupine HSE zaradi izvedbe investicije v blok 6 v obdobju od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2014 je odgovoren generalni direktor oziroma poslovodstvo družbe HSE ter uprave AUKN, SOD in SDH v skladu s svojimi pristojnostmi.

1.1 Opredelitev revizije

Predmet revizije je poslovanje revidirancev pri obvladovanju denarnih tokov skupine HSE zaradi izvedbe investicije v blok 6 v obdobju od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2014.

Cilj revizije je bil izrek mnenja o:

- učinkovitosti obvladovanja denarnih tokov skupine HSE zaradi izvedbe investicije v blok 6 v obdobju od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2014.

¹ Uradni list RS, št. 11/01, 109/12.

² Uradni list RS, št. 91/01.

³ Št. 321-1/2014/2 z dne 23. 1. 2014 in št. 321-1/2014/15 z dne 4. 3. 2015.

⁴ Po 28. 12. 2012, ko je začel veljati Zakon o Slovenskem državnem holdingu (v nadaljevanju: ZSDH; Uradni list RS, št. 105/12, 39/13), je AUKN prenehala obstajati. Upravljanje naložb Republike Slovenije, s katerimi je do uveljavitve ZSDH upravljala AUKN, je v imenu in za račun Republike Slovenije začela izvrševati SOD.

⁵ Z uveljavitvijo Zakona o Slovenskem državnem holdingu (v nadaljevanju: ZSDH-1; Uradni list RS, št. 25/14) in preoblikovanjem SOD v SDH ustanoviteljske pravice od 26. 4. 2014 uveljavlja SDH.

⁶ Uradni list RS, št. 43/13.

V reviziji učinkovitosti obvladovanja denarnih tokov skupine HSE zaradi izvedbe investicije v blok 6 smo si glede na cilj revizije zastavili naslednje glavno vprašanje, *ali so družba HSE ter AUKN, SOD in SDH učinkovito obvladovali denarni tok v skupini HSE zaradi investicije v blok 6.*

Oceno o učinkovitosti obvladovanja denarnih tokov skupine HSE zaradi izvedbe investicije v blok 6 v obdobju od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2014 smo presojali na podlagi odgovorov na naslednja revizijska podvprašanja:

- ali je končna vrednost investicije v blok 6 določena realno;
- ali je zagotovljena obvladljivost financiranja obratovanja bloka 6;
- ali so zagotovljeni zadostni finančni viri za investicijo v blok 6.

1.2 Predstavitev revidirancev

1.2.1 Holding Slovenske elektrarne, d. o. o.

Družba HSE je bila ustanovljena z Aktom o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo Holding Slovenske elektrarne, d. o. o.⁷ (v nadaljevanju: akt o ustanovitvi družbe HSE). Njena ustanoviteljica in edina družbenica je Republika Slovenija. Družba HSE posluje v skladu s predpisi, ki veljajo za gospodarske družbe, ter je velika gospodarska družba. Ustanovljena je zaradi enotnega nastopa družb v okviru skupine na tržišču pri prodaji električne energije, izboljšanja konkurenčnosti slovenskih proizvodnih družb ter za izvedbo projekta izgradnje hidroelektrarn na spodnji Savi.

Enoten nastop družb, ki sestavljajo skupino HSE, zagotavlja večjo konkurenčnost na trgu, optimalno izrabo proizvodnih zmogljivosti glede na trenutne tržne razmere, zmanjšanje negativnih finančnih učinkov izpada proizvodnje, celovitejšo ponudbo vseh produktov električne energije, manjše tveganje pri sklepanju dolgoročnih pogodb in večje možnosti nastopa na tujih trgih.

Dejavnost skupine HSE zajema področje upravljanja z energijo in okoljem ter obvladovanje s tem povezanih procesov in tveganj. Aktivnosti skupine HSE se nanašajo na naslednja glavna področja:

- proizvodnja električne in toplotne energije,
- pridobivanje premoga (lignita),
- prodaja in trgovanje z električno in toplotno energijo, terminskimi pogodbami za električno energijo, emisijskimi kuponi, RECS⁸ ter plinom,
- optimizacija proizvodnje skupine HSE,
- zagotavljanje sistemskih storitev za delovanje elektroenergetskega sistema,
- vodenje in izvedba energetske in okoljske projektov.

⁷ Vlada Republike Slovenije (v nadaljevanju: vlada) ga je sprejela na 38. seji 26. 7. 2001. Akt o ustanovitvi družbe HSE je bil spremenjen 29. 7. in 24. 10. 2002, 22. 12. 2003, 23. 11. in 14. 12. 2005, 16. 3. in 27. 9. 2007, 1. 10. 2008, 4. 6. 2009, 7. 10. 2010 in 29. 8. 2011.

⁸ Angl.: *Renewable Energy Certificate System* – mednarodna organizacija, ki razvija in vzdržuje sistem za trgovanje s certifikati za energijo iz obnovljivih virov.

Glavna dejavnost skupine HSE so procesi proizvodnje in trgovanja z električno energijo, zato si skupina HSE s ciljem čim večje učinkovitosti poslovanja prizadeva izkoristiti sinergije širokega spektra proizvodnih zmogljivosti. Obratovalne in stroškovne lastnosti posameznih proizvodnih enot se med seboj razlikujejo, zato je mogoče z ustrezno kombinacijo doseči stroškovno ugodnejšo ponudbo električne energije. Obenem se s časom spreminja tudi cena električne energije na trgu, zato sta načrtovanje in optimizacija proizvodnih enot ob upoštevanju tehničnih kriterijev ter vse bolj zahtevnih razmer na trgih električne energije toliko pomembnejša.

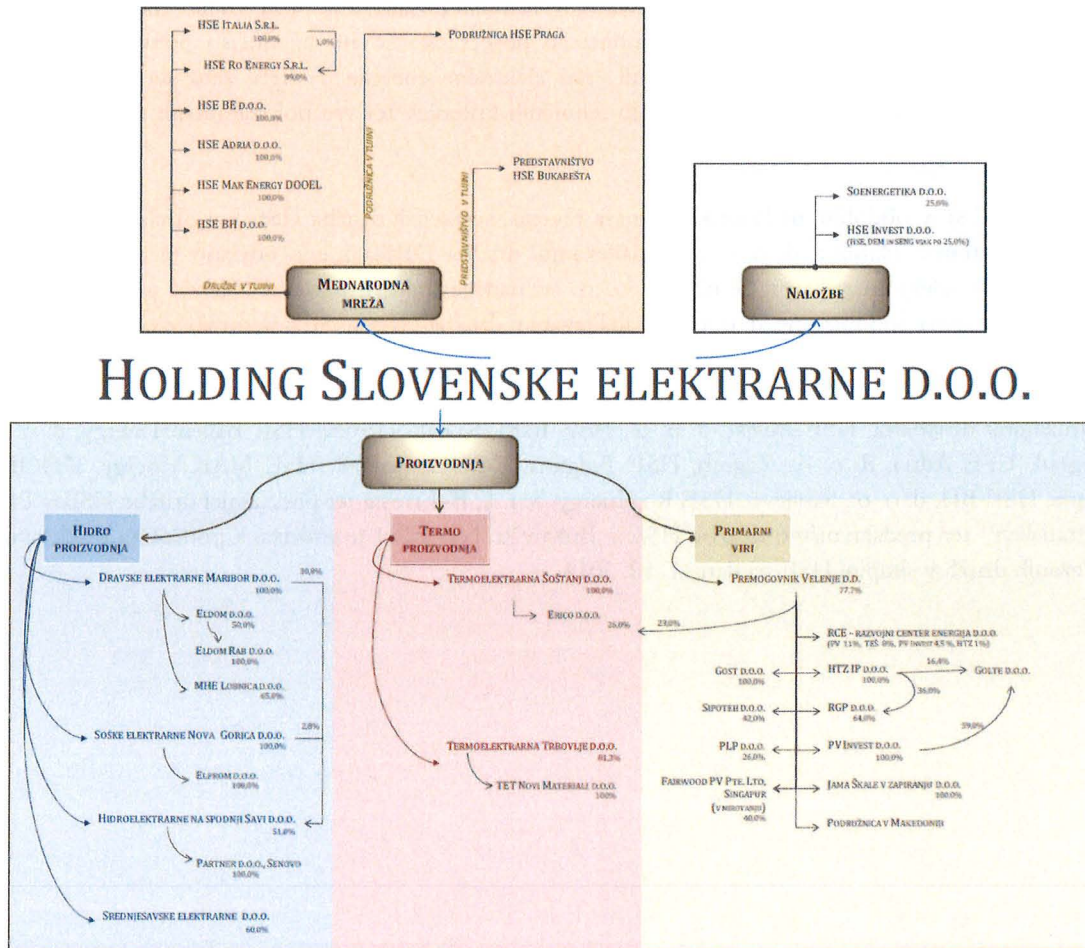
Skupino HSE so v obdobju, na katero se nanaša revizija, sestavljali družba HSE kot obvladujoča družba, Dravske elektrarne Maribor, d. o. o. (v nadaljevanju: družba DEM) z eno odvisno in eno pridruženo družbo, Soške elektrarne Nova Gorica, d. o. o. (v nadaljevanju: družba SENG) z odvisno družbo, Hidroelektrarne na Spodnji Savi, d. o. o. (v nadaljevanju: družba HESS), Srednjesavske elektrarne, d. o. o. (v nadaljevanju: družba SRESA), družba TEŠ s pridruženo družbo, Termoelektrarna Trbovlje, d. o. o.⁹ (v nadaljevanju: družba TET) z odvisno družbo, Premogovnik Velenje z osmimi odvisnimi in štirimi pridruženimi družbami, HSE Invest, d. o. o., HSE Italia, S. r. l., Gorica, HSE Balkan Energy, d. o. o., Beograd, HSE Adria, d. o. o., Zagreb, HSE Bulgaria, EOOD, Sofija¹⁰, HSE MAK Energy, DOOEL, Skopje, HSE BH, d. o. o., Sarajevo, HSE Ro Energy, S. r. l., Bukarešta ter podružnici družbe HSE v Pragi in Bratislavi¹¹ ter predstavništvo družbe HSE v Bukarešti. Na sliki 1 je prikazana podrobna predstavitev povezanih družb v skupini HSE na dan 31. 12. 2014.

⁹ Družba TET je od 17. 11. 2014 v postopku redne likvidacije.

¹⁰ V letu 2013 je bila izvedena prostovoljna likvidacija družbe HSE Bulgaria, EOOD, Sofija.

¹¹ Podružnica družbe HSE v Bratislavi je bila v letu 2013 zaprta.

Slika 1: Povezane družbe skupine HSE na dan 31. 12. 2014



Vir: Poslovni načrt družbe in skupine HSE 2015, z dodatnim načrtom za leti 2016 in 2017.

Organi družbe HSE so:

- ustanovitelj,
- nadzorni svet in
- poslovodstvo.

Ustanovitelj ima vlogo in vse pristojnosti skupščine skladno z aktom o ustanovitvi družbe HSE in določbami Zakona o gospodarskih družbah¹² (v nadaljevanju: ZGD-1), ki se nanašajo na statusno obliko družbe z omejeno odgovornostjo z enim družbenikom.

¹² Uradni list RS, št. 65/09-UPB3, 33/11, 91/11, 32/12, 57/12, 82/13.

Ustanovitelj samostojno odloča o¹³:

- spremembah in dopolnitvah akta o ustanovitvi družbe,
- sprejemu temeljev poslovne politike in razvojnem načrtu družbe,
- sprejemu letnega poročila, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če generalni direktor in nadzorni svet prepustita odločitve o sprejemu letnega poročila ustanovitelju,
- uporabi bilančnega dobička,
- podelitvi razrešnice generalnemu direktorju in nadzornemu svetu,
- delitvi in prenehanju poslovnih deležev,
- spremembah osnovnega kapitala družbe,
- statusnih spremembah in prenehanju družbe,
- izvolitvi in razrešitvi članov nadzornega sveta družbe,
- imenovanju revizorja družbe,
- postavitvi prokurista in poslovnih pooblaščenecv družbe in
- drugih zadevah v skladu s predpisi in aktom o ustanovitvi.

V skladu s 526. členom ZGD-1 ustanovitelj svoje odločitve vpisuje v knjigo sklepov.

Ustanoviteljske pravice je na podlagi akta o ustanovitvi družbe HSE in ZGD-1 uveljavljala vlada. Od 29. 5. 2010, to je od uveljavitve Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije¹⁴ (v nadaljevanju: ZUKN), je ustanoviteljske pravice uveljavljala AUKN. Z uveljavitvijo ZSDH 28. 12. 2012 je prenehala obstajati AUKN. Uveljavljanje ustanoviteljskih pravic je v imenu in za račun Republike Slovenije v skladu z 38. členom ZSDH z 28. 12. 2012 prevzela SOD. Z uveljavitvijo ZSDH-1 in preoblikovanjem SOD v SDH ustanoviteljske pravice od 26. 4. 2014 uveljavlja SDH.

Družba HSE ima nadzorni svet, ki ga sestavlja šest članov, izmed katerih štiri člane imenuje ustanovitelj, dva člana pa sta imenovana izmed zaposlenih v skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju¹⁵ in zastopata njihove interese. Člani nadzornega sveta so imenovani za dobo štirih let in so po preteku mandata lahko ponovno imenovani.

Nadzorni svet družbe HSE ima naslednje pristojnosti¹⁶:

- nadzoruje vodenje poslov družbe;
- preveri sestavo letnega poročila in predlog za uporabo bilančnega dobička;
- o rezultatih preveritve letnega poročila sestavi pisno poročilo za skupščino;
- potrjuje letno poročilo oziroma navede pripombe nanj;
- daje mnenje k temeljem poslovne politike in programu razvoja družbe;
- daje soglasje k poslovnemu načrtu družbe;
- predlaga ustanovitelju sprejem sklepov iz njegove pristojnosti oziroma daje mnenje k predlogom za sprejemanje sklepov ustanovitelja, ki jih poda generalni direktor;
- imenuje in odpokliče generalnega direktorja družbe;
- sklepa pogodbo o zaposlitvi z generalnim direktorjem;

¹³ 11. člen akta o ustanovitvi družbe HSE.

¹⁴ Uradni list RS, št. 38/10, 18/11, 77/11, 22/12.

¹⁵ Uradni list RS, št. 42/07-UPB1.

¹⁶ 12. člen akta o ustanovitvi družbe HSE.

- daje soglasje generalnemu direktorju družbe k sprejemanju odločitev na skupščinah odvisnih družb v primeru statusnih in kapitalskih sprememb;
- sprejme poslovnik o delu nadzornega sveta;
- lahko zahteva poročila tudi o drugih vprašanih;
- daje generalnemu direktorju družbe HSE predhodno soglasje za sklepanje nekaterih poslov in
- lahko opravlja tudi druge naloge v skladu s predpisi in akti družbe ter v skladu s sklepi ustanovitelja.

Družbo HSE vodi in zastopa generalni direktor družbe, ki ga imenuje in odpokliče nadzorni svet. Mandat generalnega direktorja družbe traja štiri leta. Po poteku mandatne dobe je lahko ponovno imenovan. V skladu z določili akta o ustanovitvi družbe HSE generalni direktor zastopa, predstavlja in vodi družbo v skladu s cilji, strategijo in smernicami na lastno odgovornost.

Generalni direktor pri vodenju poslov družbe sprejema vse tiste odločitve, ki niso v pristojnosti nadzornega sveta in ustanovitelja. Generalni direktor mora pridobiti predhodno soglasje nadzornega sveta družbe za sklepanje poslov pridobitve ali odsvojitve oziroma obremenitve delnic ali poslovnih deležev v odvisnih in drugih družbah, za ustanavljanje ali ukinitvev drugih družb, podružnic, obratov, za nakup, prodajo, menjavo ali obremenitev nepremičnin v lasti družbe ter za sklepanje vseh pravnih poslov (vključno z investicijami, kreditnimi posli in podobno), katerih vrednost presega 10 odstotkov osnovnega kapitala družbe ali 2.955.000 evrov, razen za trgovalne posle z električno energijo in z njimi povezane posle, posle, povezane s kratkoročnim upravljanjem denarnih sredstev v skupini HSE, ter posle za kratkoročno nalaganje denarnih sredstev v obliki depozitov pri poslovnih bankah.

V novem Aktu o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo Holding Slovenske elektrarne d. o. o.¹⁷ (v nadaljevanju: akt o ustanovitvi družbe HSE – 2014) je glede pristojnosti ustanovitelja določeno, da samostojno odloča o¹⁸:

- spremembah in dopolnitvah akta o ustanovitvi družbe,
- sprejemu temeljev poslovne politike in razvojnem načrtu družbe in skupine HSE za obdobje petih let, ki vključuje tudi finančno, poslovno, kadrovsko in organizacijsko prestrukturiranje, na predlog posloводства in soglasje nadzornega sveta,
- sprejemu letnega poročila, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če posloводство in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejemu letnega poročila ustanovitelju,
- uporabi bilančnega dobička,
- podelitvi razrešnice poslovodu in nadzornemu svetu,
- delitvi in prenehanju poslovnih deležev,
- obremenjevanju poslovnih deležev ali delnic v odvisnih družbah na predlog posloводства in soglasja nadzornega sveta,
- sklepanju pogodb in drugih pravnih poslov, s katerimi se družba zaveže odplačno ali neodplačno prenesti na drugo osebo najmanj 3 odstotke premoženja družbe, pri čemer ne gre za prenos po ZGD-1 o statusnih spremembah,
- politiki prejemkov posloводства na predlog nadzornega sveta,
- spremembah osnovnega kapitala družbe,
- statusnih spremembah in prenehanju družbe,

¹⁷ Sprejela SOD 21. 1. 2014.

¹⁸ 11. člen akta o ustanovitvi družbe HSE – 2014.

- imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta družbe, razen tistih, ki jih izvoli svet delavcev,
- imenovanju revizorja družbe na predlog nadzornega sveta,
- imenovanju in postavitvi prokurista in poslovnih pooblaščenec družbe,
- plačilu za delo članom nadzornega sveta in
- drugih zadevah v skladu s predpisi in aktom o ustanovitvi.

Nadzorni svet družbe HSE tudi po aktu o ustanovitvi družbe HSE – 2014 sestavlja šest članov, izmed katerih štiri člane imenuje ustanovitelj, dva člana pa sta imenovana izmed zaposlenih v skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju in zastopata njihove interese. Člani nadzornega sveta so imenovani za dobo štirih let in so po preteku mandata lahko ponovno imenovani.

Nadzorni svet družbe HSE ima v skladu s 14. členom akta o ustanovitvi družbe HSE – 2014 naslednje pristojnosti in naloge:

- nadzoruje vodenje poslov družbe;
- lahko preverja in pregleduje knjige in dokumentacijo družbe, njeno blagajno, shranjene vrednostne papirje in zaloge blaga ter druge stvari;
- preveri in potrdi letno poročilo in preveri predlog za uporabo bilančnega dobička;
- o rezultatih preveritve letnega poročila in predlogu za uporabo bilančnega dobička sestavi pisno poročilo za ustanovitelja;
- daje soglasje k predlogu temeljev poslovne politike in razvojnega načrta družbe in skupine HSE;
- preverja izvajanje sprejetih temeljev poslovne politike in razvojnega načrta družbe in skupine HSE in predlaga morebitne korekcije;
- daje soglasje k poslovnemu načrtu družbe in skupine HSE;
- imenuje revizijsko komisijo in druge komisije;
- imenuje in odpokliče člane posloводства;
- sklepa pogodbe o zaposlitvi oziroma pogodbe o poslovoidenju s člani posloводства;
- daje soglasje poslovoidstvu k sprejemanju odločitev na skupščinah odvisnih družb v primeru statusnih in kapitalskih sprememb;
- daje soglasje poslovoidstvu k prenosu določenih poslovnih funkcij z odvisnih družb, ki so v izključni lasti družbe, na družbo (vzpostavitev nalog operativnega holdinga);
- sprejme poslovnik o delu nadzornega sveta;
- daje soglasje k posameznim poslom poslovoidstva v skladu s tem aktom;
- daje soglasje k poslovniku o delu poslovoidstva;
- lahko zahteva poročila tudi o drugih vprašanih in
- opravlja tudi druge naloge v skladu s predpisi in tem aktom ter v skladu s sklepi ustanovitelja.

V aktu o ustanovitvi družbe HSE – 2014 je glede poslovoidstva določeno, da ima družba enega ali več poslovoidij (direktorjev), vendar ne več kot tri, ki na lastno odgovornost vodijo posle družbe in jo zastopajo. Imenovani direktorji predstavljajo poslovoidstvo družbe. Eden od direktorjev je generalni direktor, druga dva direktorja, če sta imenovana, pa sta imenovana za področje dela, kot jima ga s sklepom o imenovanju določi nadzorni svet. Člane poslovoidstva imenuje nadzorni svet za mandatno dobo štirih let. Po poteku mandatne dobe je član poslovoidstva lahko ponovno imenovan.

V obdobju, na katero se nanaša revizija, in med izvajanjem revizije, so družbo HSE vodili:

- mag. Matjaž Janežič, generalni direktor, do 4. 11. 2012,
- Blaž Košorok, generalni direktor, od 5. 11. 2012 in
- Stojan Nikolić, finančni direktor, od 1. 10. 2014.

Generalni in finančni direktor od 1. 10. 2014 skupno zastopata družbo HSE.

1.2.2 Agencija za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije

AUKN je bila ustanovljena z ZUKN. Na podlagi 11. člena ZUKN je bila samostojen in neodvisen državni organ, ki je skladno z določbami zakona odgovarjala Državnemu zboru Republike Slovenije (v nadaljevanju: državni zbor). Ob upoštevanju določb ZUKN in aktov upravljanja s kapitalskimi naložbami je bila pri opravljanju nalog samostojna in neodvisna. AUKN je pridobivala kapitalске naložbe v skladu s predpisi, ki urejajo javne finance, na podlagi sprejetega letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb in v okviru zagotovljenih sredstev v finančnem načrtu. S kapitalskimi naložbami je razpolagala v skladu s strategijo in na podlagi letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb. S portfeljskimi naložbami je AUKN razpolagala samostojno. S posamično naložbo, katere skupna knjigovodska vrednost presega 20 milijonov evrov¹⁹, in s strateškimi naložbami je AUKN razpolagala po predhodnem soglasju vlade na podlagi programa razpolaganja, ki ga je pripravila AUKN za posamezno naložbo.

V skladu s 40. členom ZUKN je upravljanje kapitalске naložbe Republike Slovenije v družbi HSE z 20. 10. 2010, ko so bili imenovani predsednik in člani sveta AUKN, prešlo na AUKN.

AUKN je imela pristojnost za izvajanje pravic delničarja ali družbenika z uveljavljanjem glasovalnih pravic na skupščinah družb, za spremljanje uspešnosti poslovanja na podlagi sprejetih letnih načrtov družb in doseganje ciljne donosnosti kapitala, sodelovanje s člani organov družb, nastopanje v prevzemnih postopkih, nastopanje v postopkih pred sodišči in drugimi organi, za izvedbo skupščin pri enoosebnih družbah ter razpolaganje s kapitalskimi naložbami v skladu s strategijo in na podlagi letnega načrta upravljanja kapitalskih naložb.²⁰

Uprava AUKN je imela predsednika uprave in dva člana. Uprava je odgovarjala za zakonitost poslovanja in je opravljala druge naloge, določene z zakonom in akti AUKN. Predsednik uprave je zastopal in predstavljal AUKN. Predsednika uprave in člana uprave ter predsednika in člane sveta AUKN je imenoval in razreševal državni zbor z večino vseh glasov na predlog vlade.

AUKN je v obdobju, na katero se nanaša revizija, in med izvajanjem revizije imela upravo, ki so jo sestavljali:

- Dagmar Komar, predsednica uprave, do 26. 9. 2012,
- Janez Benčina, vršilec dolžnosti predsednika uprave, od 26. 9. do 30. 11. 2012,
- Marko Golob, član uprave, do 20. 7. 2012,
- mag. Danilo Grašič, član uprave, do 20. 7. 2012,
- mag. Peter Ješovnik, vršilec dolžnosti člana uprave, od 20. 7. do 28. 12. 2012,

¹⁹ S sprejemom Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 22/12) je bila ta vrednost spremenjena na 5 milijonov evrov.

²⁰ 28. in 29. člen ZUKN.

- Janja Holcman Babič, vršilka dolžnosti člana uprave, od 26. 9. do 28. 12. 2012 in
- Igo Gruden, vršilec dolžnosti predsednika uprave, od 14. 12. do 28. 12. 2012.

28. 12. 2012, ko je začel veljati ZSDH, je AUKN prenehala obstajati. Upravljanje naložb Republike Slovenije, s katerimi je do uveljavitve ZSDH upravljala AUKN, je v imenu in za račun Republike Slovenije začela izvrševati SOD.

1.2.3 Slovenska odškodninska družba, d. d. in Slovenski državni holding, d. d.

Z Zakonom o Slovenskem odškodninskem skladu²¹ je bil ustanovljen Slovenski odškodninski sklad kot finančna organizacija za poravnavo obveznosti upravičencem po Zakonu o denacionalizaciji²², Zakonu o zadrukah²³ ter drugih predpisih, ki urejajo denacionalizacijo premoženja. Z uveljavitvijo Zakona o javnih skladih²⁴ je bil Slovenski odškodninski sklad preimenovan v SOD. Naknadno so se naloge SOD razširile tudi na poravnavo obveznosti po Zakonu o izdaji obveznic za plačilo odškodnine za zaplenjeno premoženje zaradi razveljavitve kazni zaplembe premoženja²⁵, Zakonu o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja²⁶ in Zakonu o vračanju vlaganj v javno telekomunikacijsko omrežje²⁷. SOD je bila opredeljena tudi kot nosilka javnega pooblastila na podlagi Zakona o plačilu odškodnine žrtvam vojnega in povojnega nasilja in Zakona o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic²⁸.

Z uveljavitvijo ZSDH je SOD prevzela dejavnost, ki jo je do ukinitve opravljala AUKN. SOD je bila po ZSDH predvidena kot začasni upravljavec kapitalskih naložb Republike Slovenije. V skladu z ZSDH je bil eden glavnih ciljev SOD doseči koncentrirano upravljanje naložb Republike Slovenije, vključno s ciljem doseganja stabilnega lastništva in trajnostnega maksimiranja donosnosti in vrednosti teh naložb za doseganje gospodarskih in razvojnih ciljev ter ciljev javnega interesa ter s ciljem doseči pregleden sistem upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije z optimizacijo stroškov upravljanja.

Z uveljavitvijo ZSDH-1 je 26. 4. 2014 nastal SDH, in sicer s prevzemom pristojnosti in obveznosti od SOD. Prevzem pristojnosti in obveznosti se je skladno s prvim odstavkom 77. člena ZSDH-1 izvedel tako, da je SOD pridobila pristojnosti, obveznosti in naloge po ZSDH-1. Organi SOD so morali v enem mesecu od uveljavitve ZSDH-1 pripraviti spremembe statuta in firme družbe, potrebne za uskladitev s tem zakonom in za nemoteno opravljanje obveznosti skladno s tem zakonom. Z 11. 6. 2014 je začel veljati Statut Slovenskega državnega holdinga, d. d. (v nadaljevanju: statut SDH), s katerim je bila med drugim spremenjena tudi firma družbe v SDH. SDH poleg nalog skladno z ZSDH-1 uresničuje vsa pooblastila, pristojnosti, pravice in obveznosti SOD pred preoblikovanjem.

²¹ Uradni list RS, št. 21/11-UPB2.

²² Uradni list RS, št. 27/91, 31/93, 65/98, 66/00.

²³ Uradni list RS, št. 97/09-UPB2.

²⁴ Uradni list RS, št. 22/00.

²⁵ Uradni list RS, št. 49/99, 41/11.

²⁶ Uradni list RS, št. 21/11-UPB2.

²⁷ Uradni list RS, št. 54/07-UPB4, 41/11.

²⁸ Uradni list RS, št. 44/02; za odločanje v upravnih postopkih določitve upravičencev do delnic, izdanih za nenominirani kapital Zavarovalnice Triglav, d. d.

Osnovni kapital SOD je znašal 60.166.917 evrov in je bil razdeljen na 36.046 kosovnih delnic. Edina delničarka SOD je bila Republika Slovenija.

SOD je imela v obdobju, na katero se nanaša revizija, naslednje organe²⁹:

- skupščino,
- nadzorni svet in
- upravo.

Vlogo skupščine je v skladu z 19. členom Zakona o Slovenskem odškodninskem skladu opravljala vlada. Od 29. 5. 2010, to je od uveljavitve ZUKN, je vlogo skupščine SOD opravljala AUKN, ki je prenehala obstajati z 28. 12. 2012, ko je začel veljati ZSDH. Po 28. 12. 2012 je naloge in pristojnosti skupščine SOD ponovno izvrševala vlada.

Skupščina SOD je odločala zlasti o³⁰:

- sprejetju letnega poročila,
- uporabi bilančnega dobička,
- imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta,
- podelitvi razrešnice članom organov vodenja ali nadzora,
- spremembah statuta,
- ukrepah za povečanje in zmanjšanje osnovnega kapitala,
- imenovanju revizorja,
- izdaji novih delnic ter o njihovem dajanju v pravni promet in o vključitvi novih delničarjev SOD,
- statusnih spremembah in prenehanju SOD in
- drugih zadevah v skladu s predpisi in statutom.

Nadzorni svet SOD je imel sedem članov. Štiri člane nadzornega sveta, ki so zastopali interese delničarja, je volila skupščina. Tri člane, ki so zastopali interese delavcev, je izvolil svet delavcev. Člani nadzornega sveta so bili izvoljeni za dobo petih let in so bili po preteku mandata lahko ponovno izvoljeni. Nadzorni svet je nadzoroval vodenje poslov SOD, pri čemer je zlasti³¹:

- pregledoval in preverjal poslovne knjige in dokumentacijo SOD;
- potrjeval finančni načrt SOD;
- preverjal letno poročilo in predlog za uporabo bilančnega dobička ter o rezultatih preveritve letnega poročila sestavil pisno poročilo za skupščino in zavzemal stališče do revizijskega poročila;
- potrjeval letno poročilo SOD;
- skupščini dajal predlog za imenovanje revizorja;
- imenoval člane uprave ter odločal o odpoklicu uprave;
- predlagal skupščini sklepe, če je tako določal zakon;
- usklajeval besedilo statuta SOD z veljavnimi odločitvami skupščine in opravljal druge naloge.

²⁹ Statut Slovenske odškodninske družbe, d. d. (v nadaljevanju: statut SOD) z dne 22. 7. 2010, s spremembami 11. 7. in 27. 12. 2011, 29. 8. 2013 in 9. 6. 2014.

³⁰ 27. člen statuta SOD.

³¹ 21. člen statuta SOD.

Uprava SOD je organizirala in vodila delo ter je bila pristojna in odgovorna za sprejem in izvrševanje vseh odločitev, ki so določene z zakonom, kot tudi tistih, za katere po zakonu ali statutu niso pristojni drugi organi družbe. Uprava je bila odgovorna za zakonitost poslovanja družbe. Imenoval jo je nadzorni svet, njen mandat je trajal pet let z možnostjo ponovnega imenovanja.

SOD je v obdobju, na katero se nanaša revizija, in med revizijo imela upravo, ki so jo vodili:

- mag. Tomaž Kuntarič, predsednik uprave, od 29. 7. 2010 do 6. 2. 2013 in od 9. 5. 2013 do 31. 3. 2014,
- mag. Peter Ješovnik, predsednikčasne uprave³², od 6. 2. do 8. 5. 2013,
- Matjaž Jauk, član uprave, od 29. 7. 2010 do 6. 2. 2013,
- Krešo Šavrič, član uprave, od 29. 7. 2010 do 6. 2. 2013,
- Nada Drobne Popovič, vršilka dolžnosti članice uprave, od 6. 2. do 8. 5. 2013,
- Igo Gruden, vršilec dolžnosti člana uprave, od 6. 2. do 8. 5. 2013,
- Matej Runjak, član uprave, od 9. 5. 2013,
- Matej Pirc, član uprave, od 15. 5. 2013 do 31. 3. 2014, predsednik uprave od 1. 4. 2014.

Po uveljavitvi ZSDH-1 uprava SOD nadaljuje svoj mandat kot uprava SDH, in sicer do imenovanja nove uprave SDH. Tudi za SDH veljajo predstavljene določbe, ki se nanašajo na osnovni kapital, delničarja in organe upravljanja družbe.³³

Ker so v obdobju, na katero se nanaša revizija, bili upravljavci kapitalskih naložb Republike Slovenije tako AUKN kot tudi SOD oziroma SDH po prevzemu pristojnosti in obveznosti od SOD, se nekatera revizijska razkritja nanašajo na več pravnih oseb. V ugotovitvenem delu revizijskega poročila smo takšne primere posebej navedli z uporabo združenega naziva SOD/SDH ali AUKN/SOD/SDH.

1.3 Predstavitev področja revizije

Cilji energetske politike Republike Slovenije so združeni v tri stebre trajnostnega razvoja. Ti opredeljujejo zanesljivost oskrbe z energijo, konkurenčnost oskrbe z energijo ter vplive ravnanja z energenti in energijo na okolje. Inštalirana oziroma dejanska delovna moč proizvodnih naprav v Republiki Sloveniji, katerih moč presega 10 megavatov³⁴ (v nadaljevanju: MW), je na dan 31. 12. 2013 znašala 3.082 MW³⁵. Inštalirana moč hidroelektrarn je znašala 1.138 MW, Nuklearne elektrarne Krško, d. o. o. (v nadaljevanju: NEK) 688 MW, preostalo moč, 1.256 MW, pa so predstavljale termoelektrarne³⁶. Večina elektroenergetske infrastrukture v Republiki Sloveniji je bila zgrajena v sedemdesetih in osemdesetih letih. Iz tega obdobja so TEŠ, blok 4 in blok 5, NEK, 400-kilovoltno³⁷ (v nadaljevanju: kV) omrežje Slovenije, del sedanjih zmogljivosti v Termoelektrarni Brestanica in TET. Večina elektrarn in omrežja je ustrezala takratnemu stanju tehnike, sedaj pa se zaključuje njihova (ekonomska) doba koristnosti. Ob koncu tega in v naslednjem desetletju se bo iztekla tudi njihova (tehnična) doba uporabnosti.

³² Nadzorni svet SOD je na 2. izredni seji 6. 2. 2013 imenoval novo začasno upravo za obdobje šestih mesecev.

³³ Statut SDH z dne 8. 12. 2014.

³⁴ Megavat = 10⁶ vatov.

³⁵ [URL: <http://www.energetika-portal.si>], 14. 5. 2015.

³⁶ Klasične termoelektrarne na premog, plinske termoelektrarne in termoelektrarne toparne.

³⁷ Kilovolt = 10³ voltov.

Družba TEŠ je največji termoproizvodni objekt v skupini HSE, v okviru katerega so bili na dan 31. 12. 2013 za obratovanje razpoložljivi trije bloki. Osnovna dejavnost je proizvodnja elektrike in toplote za daljinsko ogrevanje. Z močjo na pragu 680 MW proizvede povprečno tretjino električne energije v Republiki Sloveniji, v kriznih obdobjih pa pokriva več kot polovico porabe. Povprečna letna proizvodnja električne energije se giblje med 3.500 in 3.800 gigavatnih ur³⁸ (v nadaljevanju: GWh). Povprečna letna proizvodnja toplotne energije za daljinsko ogrevanje Šaleške doline znaša 400 do 450 GWh. Za omenjeno letno proizvodnjo električne in toplotne energije porabi med 3,5 in 4,2 milijona ton premoga.

Leta 1956 sta z obratovanjem pričeli prvi dve enoti z močjo 2 x 30 MW. V naslednjih 20 letih so bile zgrajene še tri proizvodne enote: blok 3 z močjo 75 MW leta 1960, blok 4 z močjo 275 MW leta 1972 ter blok 5 z močjo 345 MW leta 1987. V letu 2008 sta bili blokoma 4 in 5 prigradjeni dve plinski turbini z močjo 2 x 42 MW. Najstarejši proizvodni enoti sta bili zaustavljeni v letih 2008 (blok 2) in 2010 (blok 1), tako da je inštalirana električna moč celotne TEŠ 31. 12. 2013 znašala 779 MW³⁹.

Investicija v blok 6 je načrtovana v Resoluciji o nacionalnih razvojnih projektih za obdobje 2007–2023 (v nadaljevanju: Resolucija 2007–2023), ki jo je pripravila Služba Vlade Republike Slovenije za razvoj.⁴⁰ Resolucija 2007–2023 temelji na Strategiji razvoja Slovenije⁴¹ in zajema ključne razvojno-investicijske projekte, pri uresničitvi katerih bo sodelovala država. Vlada je v Resolucijo 2007–2023 uvrstila⁴² gradnjo bloka 6 z močjo 600 MW s ciljem zagotoviti varno in kakovostno oskrbo z električno energijo. Zaradi povečane porabe električne energije se namreč pojavlja potreba po zagotovitvi dodatnih virov, interes države pa je, da najprej izrabi ugodne domače vire in s tem omeji odvisnost od uvoza. Zmanjšanje odvisnosti od uvoza narekuje potrebo po gradnji večje premogovne enote na domači premog.

V (P) [redacted] (P) je navedeno, da se je družba TEŠ zaradi dotrajanosti obstoječih enot odločila zgraditi novo premogovno enoto za proizvodnjo električne energije, nadomestni blok 6 z močjo 600 MW, s pričetkom obratovanja v letu 2015. Investicija v blok 6 predstavlja največjo slovensko energetska investicijo, pri čemer je do te investicije izpostavljena tudi Republika Slovenija, saj je za najetje dolgoročnega posojila za gradnjo dala poročstvo za najeto dolgoročno posojilo v vrednosti 440 milijonov evrov. Hkrati je Republika Slovenija 100-odstotna lastnica družbe HSE, ki je 100-odstotna lastnica investitorja, to je družbe TEŠ.

Načrtovani blok 6 naj bi za enako količino proizvedene energije porabil približno 30 odstotkov manj premoga, kar bi pomenilo bistveno nižje skupne emisije v okolje. Nadomestni blok 6 naj bi pri enaki količini proizvedene energije v okolje emitiral 35 odstotkov manj ogljikovega dioksida kot obstoječi bloki TEŠ. Z izgradnjo bloka 6 se bo tako zmanjšala stopnja onesnaženosti okolja, izboljšali se bosta kakovost in energetska učinkovitost, poleg tega bo omogočeno doseganje skladnosti z mednarodnimi standardi

³⁸ Gigavatna ura = 10⁹ vatne ure.

³⁹ (P) [redacted] (P) – poslovna skrivnost po ZGD-1.

⁴⁰ Sprejela jo je vlada na seji 12. 10. 2006 ter dopolnila na seji 10. 1. 2008.

⁴¹ Strateški razvojni dokument vlade, ki na podlagi razvojnih dosežkov in izzivov v državi ter svetovnih in evropskih gibanj opredeljuje vizijo razvoja, razvojne cilje, strateške usmeritve in razvojne prioritete ter temeljne naloge vlade za uresničevanje začrtane smeri razvoja. Vlada jo je sprejela 23. 6. 2005.

⁴² Točka 3.9.8.: Izgradnja bloka 6 Termoelektrarne Šoštanj.

najboljših razpoložljivih tehnologij⁴³. Ključni cilji investicije so:

- ohranitev proizvodnje električne energije na lokaciji TEŠ z uporabo domačega premoga;
- proizvodnja električne energije ob približno 30 odstotkov nižji specifični porabi premoga⁴⁴;
- znižanje emisijskega faktorja (kg CO₂/kWh)⁴⁵ z 1,25 pod 0,9;
- znižanje stroškovne cene električne energije;
- zagotovitev nadaljnjega obstoja energetske dejavnosti v Šaleški dolini v povezavi s Premogovnikom Velenje;
- izpolnitev zavez v okviru Evropske unije glede izpustov toplogrednih plinov in
- zanesljivost oskrbe Republike Slovenije z električno energijo.

1.4 Revizijski pristop

Revizijo smo izvedli tako, da smo zbirali, pregledovali in proučevali revizijske dokaze, povezane z določitvijo in spreminjanjem vrednosti investicije v blok 6, zagotavljanjem obvladljivosti financiranja obratovanja bloka 6 in zagotavljanjem zadostnih finančnih virov za investicijo v blok 6.

Pri tem smo uporabili naslednje metode in tehnike revidiranja:

- proučevanje strateških dokumentov in pravnih podlag s področja revizije;
- proučevanje pridobljene dokumentacije in informacij, ki se nanašajo na investicijo v blok 6 in zagotovitev zadostnih finančnih virov za njeno izvedbo;
- proučevanje pridobljene dokumentacije in informacij, ki se nanašajo na zagotovitev obvladljivosti financiranja obratovanja bloka 6;
- proučevanje pridobljene dokumentacije in informacij, ki se nanašajo na zagotovitev zadostnih denarnih sredstev za vračilo prejetih posojil;
- proučevanje pridobljene dokumentacije in informacij, ki se nanašajo na usmeritve pri upravljanju kapitalske naložbe Republike Slovenije v družbo HSE;
- intervjuje v družbi HSE in SOD oziroma SDH (razgovori s predstavniki revidirancev, ki neposredno in posredno delujejo na področju nadzora izvedbe investicije v blok 6 in njenih finančnih posledic);
- pregled spletnih strani, medijskih poročil, raziskav in drugih javno dostopnih virov, ki so povezani z izgradnjo bloka 6, zagotavljanjem obvladljivosti financiranja njegovega obratovanja in zagotavljanjem zadostnih denarnih sredstev za vračilo prejetih posojil.

⁴³ Angl.: *BAT – Best Available Technology*.

⁴⁴ Znižanje je predvideno glede na ponderirani povprečni izkoristek obstoječih proizvodnih enot TEŠ (bloki 3, 4 in 5), ki se giblje med 32,5 odstotka in 33 odstotki. V primerjavi z blokom 6, katerega maksimalni izkoristek je približno 43 odstotkov, predstavlja to približno 30-odstotno znižanje.

⁴⁵ CO₂ – ogljikov dioksid; kWh – kilovatna ura.

1.5 Omejitve revizije

V reviziji nismo proučevali:

- poslovanja Premogovnika Velenje in
- poslovanja družbe TEŠ.

Smo pa v reviziji presojali vlogo družbe HSE pri vplivu na poslovanje Premogovnika Velenje za zagotovitev zakonsko in pogodbeno določene cene premoga ter pri vplivu na poslovanje družbe TEŠ za zagotovitev zakonsko in pogodbeno določene vrednosti investicije v blok 6 in finančnih učinkov njegovega obratovanja.

2. UGOTOVITVE

2.1 Končna vrednost investicije v blok 6

V reviziji smo preverjali, ali je bila realno določena vrednost investicije v blok 6. Pri tem smo preverjali, ali:

- so v Noveliranem investicijskem programu, revizija št. 5 (v nadaljevanju: NIP 5) in NIP 6 vključeni vsi stroški, ki se nanašajo na investicijo v blok 6, in ali je vrednost investicije v blok določena v enakem znesku kot v zavezah ob izdaji poročstva Republike Slovenije;
- sta bila vrednost glavne tehnološke opreme za blok 6 in strošek njene montaže v pogodbi in aneksih k pogodbi jasno določena ter ali je družba HSE izvedla ustrezne aktivnosti za njuno znižanje;
- je bila stopnja eskalacije pogodbene cene za glavno tehnološko opremo ustrezno določena v pogodbi in aneksih k pogodbi ter ali je družba HSE izvedla ustrezne aktivnosti za znižanje stroškov, ki izhajajo iz pogodbeno določene klavzule o eskalaciji;
- so stroški financiranja investicije v blok 6 v ustreznem znesku upoštevani v NIP 5 in NIP 6;
- je rok za dokončanje bloka 6 v pogodbi in aneksih k pogodbi skladen z rokom, ki je bil določen v zavezah ob izdaji poročstva Republike Slovenije, ter ali je družba HSE izvedla ustrezne aktivnosti za zagotovitev tega roka.

2.1.1 Določitev pogojev za izdajo državnega poročstva za izgradnjo bloka 6

(P)



(P)

Vlada je 14. 4. 2011 sprejela sklep⁵⁰, da se je seznanila s poročilom o poteku investicije v blok 6. V sklepu je navedeno, da je glede na visoko stopnjo tveganja projekta in ob upoštevanju visoke izpostavljenosti države kot lastnice družbe HSE do projekta izgradnje bloka 6 vlada pripravljena prevzeti dodatno tveganje z izdajo državnega poročstva za investicijo v blok 6 v vrednosti 440 milijonov evrov pod pogojem, da bo družba TEŠ v novelaciji investicijskega programa upoštevala vse stroške investicije in s temeljito analizo sposobnosti doseganja cene premoga 2,25 evra/GJ⁵¹ ter vseh ostalih vhodnih parametrov investicije

⁴⁶ (P) [redacted] (P)

⁴⁷ Angl.: *European Investment Bank*. EIB je posebej usposobljena za financiranje projektov s področja transporta, energetike in industrije.

⁴⁸ (P) [redacted] (P)

⁴⁹ Pogoj za črpanje posojila je odobritev in izdaja državnega poročstva skladno z določbo 7.01 posojilne pogodbe.

⁵⁰ Št. 36000-2/2011/3.

⁵¹ GJ – gigajoule.

dokazala, da so izpolnjeni vsi pogoji za doseganje donosnosti investicije v skladu s sektorsko politiko Republike Slovenije za področje energetike⁵² (v nadaljevanju: sektorska politika za področje energetike).

Vlada je 23. 2. 2012 sprejela sklep⁵³, da se je seznanila z informacijami o poteku investicije v blok 6. Glede na visoko stopnjo tveganja projekta in ob upoštevanju visoke izpostavljenosti države kot lastnice družbe HSE do projekta izgradnje bloka 6 je vlada pripravljena prevzeti dodatno tveganje z izdajo državnega poročstva za investicijo v blok 6 v vrednosti 440 milijonov evrov pod naslednjimi pogoji:

- družba TEŠ kot investitor mora opraviti pogajanja z vsemi dobavitelji s ciljem znižati vrednost investicije iz Noveliranega investicijskega programa, revizija št. 4 (v nadaljevanju: NIP 4) in jo čim bolj približati vrednosti iz Noveliranega investicijskega programa, revizija št. 3 (v nadaljevanju: NIP 3), pri čemer morajo biti v končno vrednost investicije vključeni vsi stroški;
- Premogovnik Velenje in družba TEŠ morata pred odobritvijo državnega poročstva skleniti pogodbo o dolgoročni dobavi lignita po maksimalni ceni iz NIP 4, ki znaša 2,25 evra/GJ;
- družba TEŠ mora zagotoviti dokončanje projekta po priloženem terminskem planu, torej mora pridobiti uporabno dovoljenje najkasneje do 15. 2. 2016;
- družba TEŠ mora zagotoviti vse pogoje za doseganje donosnosti projekta v skladu s sektorsko politiko za področje energetike in
- izpuste emisij ogljikovega dioksida je treba omejiti skladno z investicijskim programom.

Državni zbor je 18. 7. 2012 sprejel Zakon o poročstvu Republike Slovenije za obveznosti iz dolgoročnega posojila v vrednosti 440 milijonov evrov, ki ga najame Termoelektrarna Šoštanj d. o. o. pri Evropski investicijski banki, za financiranje projekta postavitve nadomestnega bloka 6 moči 600 MW v Termoelektrarni Šoštanj (ZPODPTEŠ)⁵⁴, ki določa, da poleg glavnice v znesku 440 milijonov evrov država jamči tudi za pripadajoče obresti in druge stroške posojila.

V drugem odstavku 1. člena ZPODPTEŠ je določeno, da Republika Slovenija daje poročstvo pod naslednjimi temeljnimi pogoji:

1. valuta črpanja je evro, britanski funt ali ameriški dolar;
2. do sedemletni moratorij na odplačilo glavnice;
3. skrajni rok črpanja posojila je 30. 4. 2013;
4. zadnji obrok glavnice posojila zapade v plačilo najpozneje 25 let od dneva črpanja zadnje tranše posojila;
5. valuta odplačila glavnice in plačila obresti je enaka valuti črpanja posamezne tranše posojila;
6. obrestna mera je določena ob črpanju posamezne tranše, in sicer je lahko izbrana obrestna mera spremenljiva ali fiksna;
7. družba TEŠ ter v imenu in za račun Republike Slovenije minister, pristojen za finance, pred podpisom pogodbe o poročstvu skleneta pogodbo o načinu in pogojih zavarovanja poročstva Republike Slovenije;

⁵² Ministrstvo za gospodarstvo je sektorsko politiko za področje energetike (Dokument: Sektorska politika – Energetika) pripravilo januarja 2011, vendar jo vlada ni sprejela.

⁵³ Št. 36000-2/2012/4.

⁵⁴ Uradni list RS, št. 58/12. ZPODPTEŠ je začel veljati 1. 8. 2012.

8. družba TEŠ ter v imenu in za račun Republike Slovenije minister, pristojen za energetiko, in minister, pristojen za finance, pred podpisom pogodbe o poroštvu sklenejo pogodbo o ureditvi razmerij, v kateri se določijo okvirni izvedbe projekta glede:
 - znižanja investicijske vrednosti projekta,
 - sklenitve pogodbe med družbo TEŠ in Premogovnikom Velenje o dolgoročni dobavi premoga vključno z maksimalno ceno,
 - rokov za dokončanje projekta,
 - doseganja donosnosti projekta v skladu s sektorsko politiko za področje energetike,
 - omejitve izpustov emisij ogljikovega dioksida;
9. končna skupna vrednost projekta je manjša od skupne vrednosti projekta, ki je navedena v četrti novelaciji investicijskega programa, v to vrednosti pa so vključene vse postavke iz navedene novelacije investicijskega programa;
10. višina premije, ki jo plača družba TEŠ za poroštvo Republikli Sloveniji, je vsaj tolikšna, da ustreza primerljivi poroštvni premiji, ki jo je mogoče najti na finančnih trgih.

(P)



(P)

V 7. točki drugega odstavka 1. člena ZPODPTEŠ je določeno, da družba TEŠ ter v imenu in za račun Republike Slovenije minister, pristojen za finance, pred podpisom pogodbe o poroštvu skleneta pogodbo o načinu in pogojih zavarovanja porošstva Republike Slovenije. S pogodbo o zavarovanju porošstva Republike Slovenije, ki je bila sklenjena 30. 11. 2012, so bili podrobneje urejeni viri za vračilo zneskov, plačanih iz porošstva, instrumenti zavarovanja in stroški porošstva.

⁵⁵ Na podlagi 3. člena Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o Vladi Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 65/14) je bilo z 19. 9. 2014 Ministrstvo za infrastrukturo in prostor preimenovano v Ministrstvo za infrastrukturo, del delovnega področja ministrstva, ki se nanaša na prostor in stanovanjsko politiko pa je bil prenešen na Ministrstvo za okolje in prostor.

Republika Slovenija⁵⁶ in EIB sta 6. 12. 2012 sklenili poroštveno pogodbo⁵⁷. Pogodba je bila ratificirana z Zakonom o ratifikaciji Poroštvene pogodbe med Republiko Slovenijo in Evropsko investicijsko banko (TEŠ – Termoelektrarna Šoštanj/B)⁵⁸ – v nadaljevanju: MPEIBTEŠ. MPEIBTEŠ določa⁵⁹, da Republika Slovenija v celoti jamči za popolno, pravočasno in nepreklicno izpolnjevanje vseh denarnih obveznosti družbe TEŠ do EIB iz finančne pogodbe in nepreklicno in brezpogojno jamči, da bo EIB na njeno prvo pisno zahtevo plačala vse zneske, ki bi jih EIB lahko zahtevala v skladu s finančno pogodbo, do največ 572 milijonov evrov.

2.1.2 Vrednost investicije v blok 6 v investicijskem programu in novelacijah investicijskega programa

V skladu z Uredbo o enotni metodologiji za pripravo in obravnavo investicijske dokumentacije na področju javnih financ⁶⁰ (v nadaljevanju: uredba za pripravo investicijske dokumentacije) je družba TEŠ za investicijo v blok 6 pripravila dokument identifikacije investicijskega projekta⁶¹, predinvesticijsko zasnovo⁶² in investicijski program⁶³.

(P)



⁵⁶ V njenem imenu je poroštveno pogodbo sklenil minister za finance.

⁵⁷ Angl.: *Guarantee Agreement*.

⁵⁸ Uradni list RS – MP, št. 18/12.

⁵⁹ (P)



[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED] (P)

Vlada je 5. 7. 2013 glede investicije v blok 6 sprejela sklep⁷⁵, v katerem je navedla, da se je seznanila s priporočili državnega zbora, ki se nanašajo na zagotovitev uresničevanja pogojev iz ZPODPTEŠ glede investicije v blok 6. Vlada je navedla, da se je seznanila s stanjem investicije v blok 6, ter je ugotovila, da nista zagotavljeni izvedba v roku in vrednost, kot sta bili opredeljeni ob odločanju o investiciji. Razlogi povišanja vrednosti investicije niso v celoti razvidni, prav tako razpoložljiva dokumentacija ne zagotavlja zadostnih podlag za sprejemanje nadaljnjih odločitev, zato je vlada sklenila, da mora družba TEŠ najkasneje do 30. 10. 2013 pripraviti novelacijo investicijskega programa za izgradnjo bloka 6. Novelacija mora poleg obveznih sestavin vsebovati tudi analizo občutljivosti investicije glede na morebitne spremembe vhodnih podatkov o prodajni ceni električne energije, ceni premoga in ceni emisijskih kuponov ogljikovega dioksida ter drugih podatkov, ki lahko pomembno vplivajo na vrednost investicije v blok 6.

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

74

[REDACTED]

(P)

75 Št. 35400-5/2013/11 z dne 15. 7. 2013.

76

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED] (P)

2.1.2.1 Spreminjanje vrednosti investicije v blok 6

(P) [REDACTED]

[REDACTED] (P)

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED] (P)

2.1.3 Vrednost glavne tehnološke opreme in stroškov montaže

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

⁸² Uredba Komisije (ES) št. 1126/2008 z dne 3. novembra 2008 o sprejetju nekaterih mednarodnih računovodskih standardov v skladu z Uredbo (ES) št. 1306/2002 Evropskega parlamenta in Sveta (UL L, št. 320/1 z dne 29. 11. 2008).

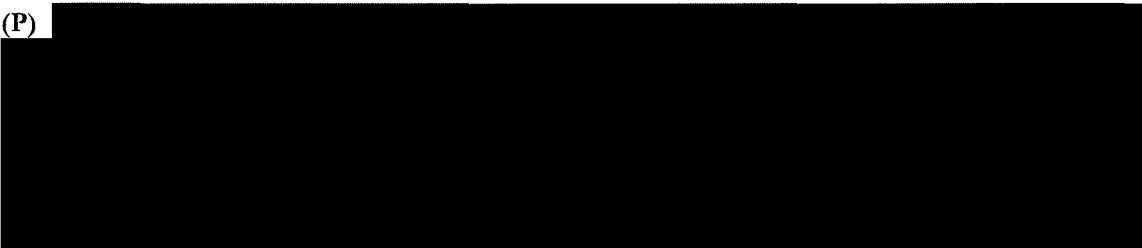
⁸³ (P) [REDACTED] (P)



(P)

2.1.4 Stopnja eskalacije pogodbene cene za glavno tehnološko opremo

(P)



[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED] (P)

2.1.5 Upoštevanje stroškov financiranja investicije v NIP 5 in NIP 6

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

⁸⁴ *Angl.: European Bank for Reconstruction and Development.*

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED] (P)

85 (P) [REDACTED]
[REDACTED] (P)

2.1.6 Rok za dokončanje investicije v blok 6

(P)

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

⁸⁶ Blok 6 je začel s poskusnim obratovanjem 27. 5. 2015.

[REDACTED] (P)

2.1.7 Povzetek ugotovitev o končni vrednosti investicije v blok 6

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]



2.2 Obvladljivost financiranja obratovanja bloka 6

V reviziji smo preverjali, ali so bile izvedene aktivnosti za zagotovitev obvladljivosti financiranja obratovanja bloka 6. Pri tem smo preverjali, ali:

- so zaloge, kurilna vrednost in cena premoga ter proizvodne zmogljivosti bloka 6 realno določene in ali so bili izvedeni ukrepi za zagotovitev pogodbeno določene cene premoga;
- sta pri izračunu financiranja obratovanja bloka 6 ustrezno upoštevana predviden obseg in strošek izpustov ogljikovega dioksida;
- je pri izračunu financiranja obratovanja bloka 6 upoštevana predvidena prodajna cena električne energije iz bloka 6, ki je realna;
- so pri izračunu financiranja obratovanja bloka 6 ustrezno upoštevani prihodki od zagotavljanja sistemskih storitev;
- je poslovni izid družbe TEŠ v obdobju obratovanja bloka 6 načrtovan realno ter ali je družba HSE izvedla aktivnosti za zagotovitev pozitivnega poslovanja družbe TEŠ po začetku obratovanja bloka 6;
- bo investicija v blok 6 zagotavljala finančne učinke, kot so določeni v sektorski politiki za področje energetike ter v ZPODPTEŠ in pogodbi o ureditvi razmerij, ter ali je družba HSE izvedla ustrezne aktivnosti za njihovo zagotovitev;
- so narejene analize tveganj ter analize občutljivosti vpliva posameznih postavk na doseganje zahtevanih finančnih učinkov obratovanja bloka 6.

2.2.1 Razpoložljive zaloge, kurilna vrednost in cena premoga ter proizvodne zmogljivosti bloka 6

2.2.1.1 Razpoložljive zaloge in kurilna vrednost premoga v obdobju obratovanja bloka 6

Za obratovanje bloka 6 je predvidena uporaba premoga iz Premogovnika Velenje. V osnutku predloga Nacionalnega energetskega programa Republike Slovenije za obdobje do 2030⁸⁷ je lignit iz Premogovnika Velenje dolgoročno opredeljen kot vir za zagotavljanje nemotene oskrbe Republike Slovenije z električno energijo. Zapisano je, da lahko Premogovnik Velenje izkoplje potrebne količine premoga za nemoteno

⁸⁷ Ministrstvo za gospodarstvo je osnutek predloga Nacionalnega energetskega programa Republike Slovenije za obdobje do 2030 pripravilo 10. 6. 2011, vendar vlada predloga Nacionalnega energetskega programa Republike Slovenije za obdobje do 2030 ni sprejela ter zato tudi državni zbor ni imel možnosti odločanja o Nacionalnem energetskega programu Republike Slovenije za obdobje do 2030.

obratovanje TEŠ v okviru trenutno inštalirane moči in pričakovane dinamike obratovanja posameznih blokov. Letna proizvodnja lignita bo po letu 2015 znašala najmanj 3 milijone ton na leto oziroma bo prilagojena glede na potrebe TEŠ. V skladu z investicijskim programom bloka 6 bosta natančneje določena obseg in tudi postopno zmanjševanje proizvodnje Premogovnika Velenje po letu 2015 do konca eksploatacije velenjskega odkopnega polja.

(P)

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED] (P)

[REDACTED]

(P)

2.2.1.2 Izkoriščenost proizvodnih zmogljivosti bloka 6 v obdobju obratovanja

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

(P)

2.2.1.3 Cena premoga v obdobju obratovanja bloka 6

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

100 (P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

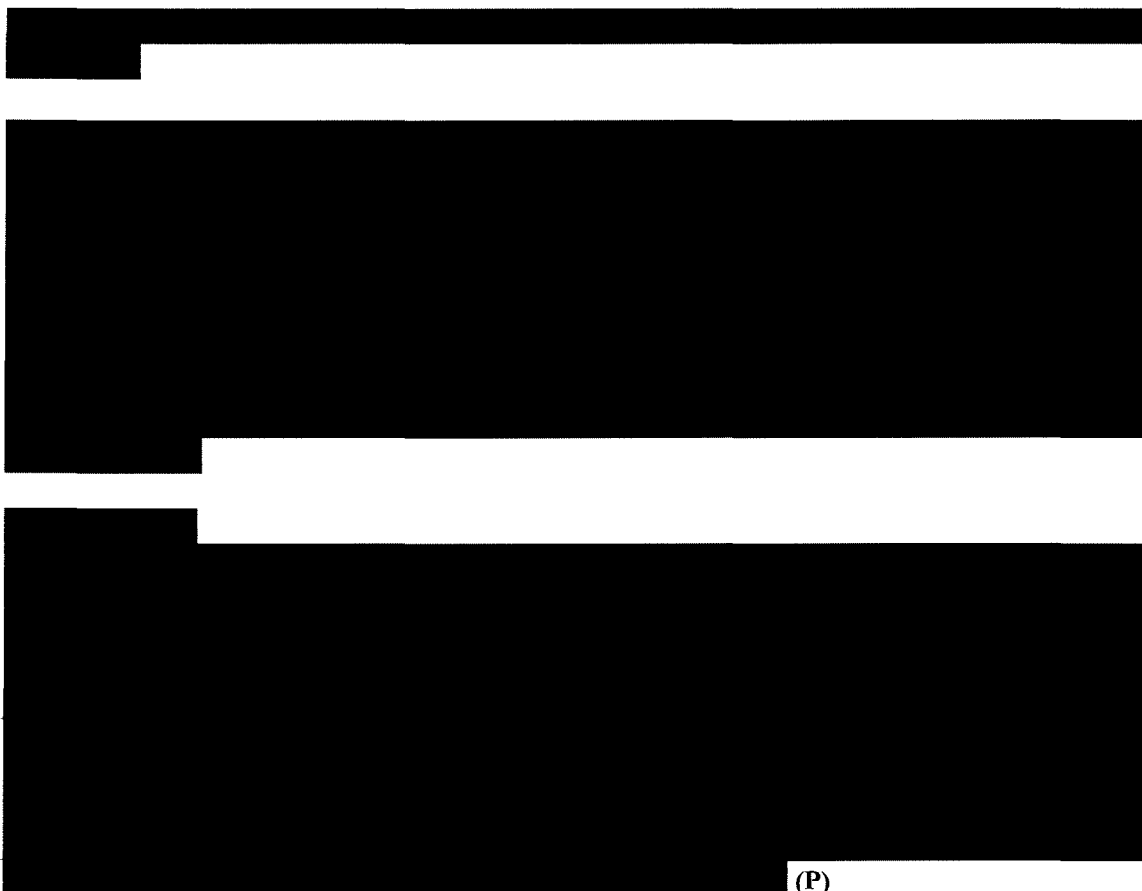
[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED] (P)



(P)

2.2.2 Napoved cene emisijskih kuponov ogljikovega dioksida v obdobju obratovanja bloka 6

Za zmanjševanje emisij toplogrednih plinov je bila sprejeta Evropska trgovalna shema s pravicami emisij toplogrednih plinov¹¹⁴, in sicer v prvi fazi z ogljikovim dioksidom. Evropska trgovalna shema s emisijskimi kuponi ogljikovega dioksida, ki velja od leta 2005, je del obsežnega načrta znižanja emisij toplogrednih plinov v državah članicah Evropske unije. Veliki onesnaževalci so zavezani k rednemu merjenju in poročanju o dejanskih izpustih ogljikovega dioksida ter k vsakoletni predaji emisijskih kuponov ogljikovega dioksida v številu, ki ustreza dejanskim izpustom plinov v ozračje. Za vsako tono izpuščenega ogljikovega dioksida v ozračje mora onesnaževalec Agenciji za okolje Republike Slovenije (v nadaljevanju: ARSO) predati en emisijski kupon.

V prvem obdobju, ki je trajalo od leta 2005 do leta 2007, so države članice Evropske unije emisijske kupone dodeljevale brezplačno. V drugem obdobju od leta 2008 do leta 2012 so se kuponi prav tako dodeljevali brezplačno, vendar v bistveno manjšem obsegu kot v prvem obdobju. V tretjem obdobju, ki traja od leta 2013 do leta 2020, morajo energetska podjetja celotno količino emisijskih kuponov

¹¹⁴ Sistem je bil osnovan na Direktivi 2003/87/EC Evropskega parlamenta in Sveta z dne 13. oktobra 2003 o vzpostavitvi sistema za trgovanje s pravicami do emisije toplogrednih plinov v Skupnosti in o spremembi Direktive Sveta 96/61/ES (UL L, št. 275/32 z dne 25. 10. 2003), ki je bila večkrat dopolnjena in spremenjena.

ogljikovega dioksida kupiti na dražbah. Z uvedbo trgovalne sheme se je na trgu električne energije pojavil nov pomemben dejavnik, ki vpliva na ponudbo električne energije, proizvedene iz fosilnih goriv. Nihanje cen emisijskih kuponov ogljikovega dioksida vpliva na spremenljive stroške elektrarn na fosilna goriva, zaradi česar morajo obratovanje prilagajati tržnim razmeram.

V okviru skupine HSE sta povzročitelja izpustov ogljikovega dioksida družbi TEŠ in TET¹¹⁵, ki sta v okviru državnega alokacijskega načrta za obdobje 2005–2007 skupaj pridobili 15,6 milijona emisijskih kuponov ogljikovega dioksida¹¹⁶, v obdobju od leta 2008 do leta 2012 pa 24,9 milijona emisijskih kuponov ogljikovega dioksida¹¹⁷. V letu 2013 je družba TEŠ pridobila 132.157 brezplačnih emisijskih kuponov ogljikovega dioksida, družba TET pa v letu 2013 ni pridobila brezplačnih emisijskih kuponov ogljikovega dioksida¹¹⁸.

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

¹¹⁵ (P) [REDACTED] (P)

¹¹⁶ Na podlagi Odloka o državnem načrtu razdelitve emisijskih kuponov za obdobje od 2005 do 2007 (Uradni list RS, št. 112/04, 131/04, 53/05) je družba TEŠ pridobila 13.395.813 emisijskih kuponov, družba TET pa 2.141.024 emisijskih kuponov.

¹¹⁷ Na podlagi Odloka o državnem načrtu razdelitve emisijskih kuponov za obdobje od 2008 do 2012 (Uradni list RS, št. 42/07, 70/07) je družba TEŠ pridobila 21.504.120 emisijskih kuponov, družba TET pa 3.407.100 emisijskih kuponov.

¹¹⁸ Od leta 2013 do leta 2020 je potrebno za nekatere naprave, ki ne delujejo v skladu z najboljšo razpoložljivo tehnologijo, vse emisijske kupone kupiti. Med kupci emisijskih kuponov je bila v skladu z Odlokom o seznamu upravljavcev naprav, ki izpuščajo toplogredne pline, za obdobje od 2013 do 2020 (Uradni list RS, št. 21/14) za svoje naprave tudi družba TET.

¹¹⁹ (P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

(P)

[REDACTED]

[REDACTED] (P)

2.2.3 Napoved gibanja tržne cene električne energije med obratovanjem bloka 6

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

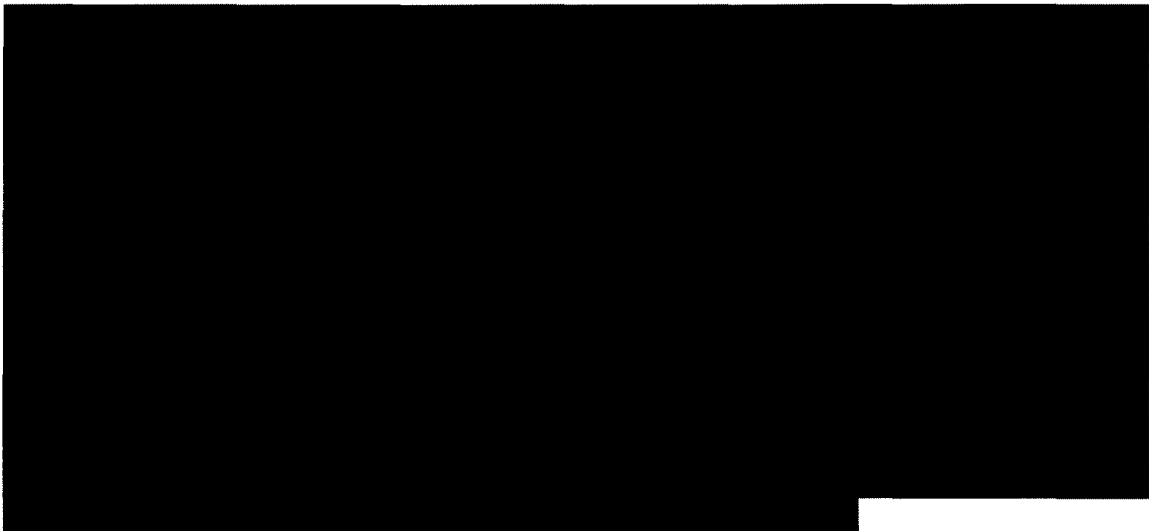
[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

The table is a complex grid with approximately 6 columns and 25 rows. The top section contains several large black redaction bars. Below these, there are several rows of smaller black redaction bars, some of which appear to be headers or sub-headers. The main body of the table consists of a grid of small black redaction bars, with some small white gaps or text fragments visible within the cells. The table is bounded by horizontal lines at the top and bottom.



[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

(P)

2.2.4 Predvideni prihodki od zagotavljanja sistemskih storitev

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

¹²⁹ (P) [REDACTED]
[REDACTED] (P)

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

(P)

2.2.5 Načrtovani poslovni izid družbe TEŠ v obdobju obratovanja bloka 6

(P)

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]



(P)

2.2.6 Doseganje zahtevanih finančnih učinkov obratovanja bloka 6

Vlada je v sklepih z dne 14. 4. 2011 in 23. 2. 2012 navedla pogoje, pod katerimi je bila glede na visoko stopnjo tveganja projekta in ob upoštevanju visoke izpostavljenosti države kot lastnice družbe HSE do projekta izgradnje bloka 6 pripravljena prevzeti dodatno tveganje z izdajo državnega poročstva. Vlada je pri postavitvi zahtev glede donosnosti investicije v blok 6 upoštevala določbe v sektorski politiki za področje energetike. Zahteva glede doseganja donosnosti investicije v skladu s sektorsko politiko za področje energetike je določena tudi v ZPODPTEŠ.

(P)



(P)

V tabeli 7 so predstavljeni finančni in ekonomski kazalniki investicije v blok 6, kot so opredeljeni v investicijskem programu in njegovih novelacijah. Pri tem je izračun finančnih učinkov investicije narejen na podlagi stalnih cen¹³².

¹³² Stalne cene so v skladu z 42. točko 2. člena uredbe za pripravo investicijske dokumentacije enotni imenovalec vseh vrednostnih izrazov. Praviloma so to cene, ki veljajo takrat, ko se izdeluje investicijska dokumentacija. Stalne cene lahko vključujejo tudi pričakovane strukturne spremembe (na primer spremembo razmerja med ponudbo in povpraševanjem), ki se preverjajo v analizi občutljivosti.

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED] (P)

133 (P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED] (P)

Ministrstvo za gospodarstvo je v sektorski politiki za področje energetike določilo, da je minimalna diskontna stopnja za vlaganja v investicije v objekte za proizvodnjo električne energije iz fosilnih goriv 9 odstotkov. Za najnižjo zahtevano donosnost na kapital v vseh družbah v večinski neposredni ali posredni državni lasti, ki proizvajajo električno energijo ali z njo trgujejo, je prav tako določilo 9 odstotkov.

(P)



[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED] (P)

2.2.7 Analiza občutljivosti in tveganj investicije v blok 6

2.2.7.1 Analiza občutljivosti investicije na spremembo vrednosti parametrov

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

(P)

2.2.7.2 Analiza investicijskih in tržnih tveganj

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

¹³⁷ Prvič so bila ključna tveganja investicije v blok 6 prikazana v NIP 4.

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

138

(P)

[REDACTED]

(P)

[REDACTED]

[REDACTED]

(P)

2.2.8 Povzetek ugotovitev o obvladljivosti financiranja delovanja bloka 6

(P)

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED] (P)

2.3 Zagotovitev zadostnih finančnih virov za investicijo v blok 6

V reviziji smo preverjali, ali so zagotovljeni zadostni finančni viri za investicijo v blok 6. Pri tem smo ugotavljali:

- ali je družba HSE potem, ko jo je družba TEŠ obvestila, da obstaja optimistična in realna ocena vrednosti investicije v blok 6, izdelala načrt zagotovitve finančnih virov po realni oceni;
- ali je družba HSE realno načrtovala vire financiranja za izvedbo investicije v blok 6, saj se NIP 5 in NIP 6 razlikujeta glede vrednosti investicije;
- ali je družba HSE zagotovila izpolnjevanje pogojev iz finančnih pogodb za investicijo v blok 6;
- ali je družba HSE zagotovila načrtovane lastniške vire financiranja za investicijo v blok 6;
- ali je družba HSE zagotovila pogoje za doseganje pozitivnega denarnega toka v času obratovanja bloka 6;
- ali ima družba HSE izdelane scenarije zagotavljanja pozitivnega denarnega toka v primeru, če bo družba TEŠ in s tem tudi skupina HSE zaradi obratovanja bloka 6 poslovala z izgubo;
- ali sta AUKN in SOD oziroma SDH izvedli ukrepe v vlogi ustanovitelja in edinega družbenika družbe HSE za zagotovitev obvladljivosti financiranja njenega poslovanja in zagotovitev zadostnih finančnih sredstev za financiranje investicije v blok 6;
- ali sta AUKN in SOD oziroma SDH izvajali ustrezen nadzor družbe HSE pri njenem sprejemanju odločitev o zagotovitvi zadostnih finančnih sredstev za financiranje investicije v blok 6;
- ali ima SOD/SDH glede na ocenjen primanjkljaj finančnih sredstev za izgradnjo bloka 6 izdelan scenarij zagotavljanja zadostnih finančnih virov za izvedbo investicije;
- ali ima SOD/SDH izdelane usmeritve glede možnega prestrukturiranja skupine HSE za zagotovitev obvladljivosti financiranja poslovanja in pozitivnega denarnega toka, ob upoštevanju stroškov in koristi različnih variant.

2.3.1 Aktivnosti družbe HSE za zagotovitev zadostnih finančnih virov za investicijo v blok 6

(P)

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

142 (P)

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED] (P)

2.3.1.1 Finančni viri za izvedbo investicije v blok 6

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

(P)

2.3.1.1.1 Zagotovitev dolžniških finančnih virov

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]



(P)

Ukrep družbe HSE

Družba HSE je 11. 8. 2015 dokapitalizirala družbo TEŠ v znesku 248.552.790 evrov.



(P)



2.3.1.1.1.e



[REDACTED]

(P)

2.3.1.1.2 Zagotovitev lastniških finančnih virov

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

2.3.1.2 Finančni viri za obratovanje bloka 6 in vračilo posojil

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

(P)

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

²⁰⁸ Januar 2015.

(P)

2.3.1.2.d Poslovodstvo mora v skladu z drugim odstavkom 30. člena Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju²⁰⁹ (v nadaljevanju: ZFPPIPP) zagotoviti, da družba redno izvaja ukrepe upravljanja likvidnostnega tveganja, ter spremljati in zagotavljati kapitalsko ustreznost, pri čemer mora zagotoviti, da vedno razpolaga z dovolj dolgoročnih virov financiranja glede na obseg in vrste poslov, ki jih opravlja, ter tveganja, ki jim je izpostavljena pri njihovem opravljanju. Poslovodstvo mora redno spremljati in preverjati, ali družba dosega kapitalsko ustreznost²¹⁰. Likvidnostno tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi kratkoročne plačilne nesposobnosti²¹¹. Družba HSE spremlja in aktivno obvladuje likvidnostno tveganje skupine HSE²¹²:

- z upravljanjem z denarnimi sredstvi na ravni skupine HSE (*cash management*), katerega glavni cilj je optimizacija likvidnosti družb v skupini z izkoriščanjem sinergijskih učinkov skupine kot celote;
- s plasiranjem kratkoročnih likvidnostnih presežkov v obliki varnih in likvidnih kratkoročnih depozitov pri poslovnih bankah in v obliki združevanja denarnih sredstev na ravni skupine HSE (*cash pooling*);
- z zagotavljanjem likvidnostne rezerve v obliki odobrenih kreditnih linij pri poslovnih bankah (v obliki okvirnih kreditov in limitov na transakcijskih računih);
- s spremljanjem denarnih tokov na dnevni, mesečni in letni ravni;
- z aktivnim odnosom do finančnih trgov.

(P)

(P)

Osnovni namen združevanja denarnih sredstev je optimizacija obresti in učinkovito upravljanje z likvidnostjo. Zaradi koncentracije sredstev na zakladnem računu je tako dosežen višji pozitiven učinek zaradi višje obrestne mere na zakladnem računu, kot bi jo sicer dosegale posamezne družbe individualno. Zakladni račun je last matične družbe HSE in ni namenjen opravljanju plačilnega prometa, temveč le za koncentracijo presežkov denarnih sredstev konec dneva iz podrejenih računov posameznih družb v skupini HSE in plemenitenju teh v obliki depozita "čez noč".

(P)

²⁰⁹ Uradni list RS, št. 13/14-UPB8.

²¹⁰ Drugi odstavek 32. člena ZFPPIPP.

²¹¹ Sedmi odstavek 30. člena ZFPPIPP.

²¹² Letni poročili družbe in skupine HSE za leti 2012 in 2013.




(P)

Služba financ družbe HSE je v obdobju od leta 2012 do leta 2014 poleg mesečnih kvartalnih poročil o delovanju in učinkih upravljanja z denarnimi sredstvi in združevanja denarnih sredstev v skupini HSE izdelovala tudi mesečna poročila o stanju terjatev na zadnji dan mesečnega poročila, izterjavi zapadlih terjatev, o stanju obveznosti ter poravnavanju obveznosti, stanju sredstev, depozitih, ostalih kratkoročnih finančnih naložbah, zadolževanju in bančnih garancijah, obvladovanju tveganj (obrestnih in valutnih tveganj, plačilne sposobnosti), izkaz denarnih tokov za skupino HSE. V mesečnih poročilih službe financ družbe HSE je pregled likvidnosti družbe HSE po dnevih. V mesečnih poročilih so navedeni vsi aktivni kratkoročni okvirni (*revolving*) krediti v okviru upravljanja z denarnimi sredstvi in obračunane obresti od združevanja denarnih sredstev.

Ocenjujemo, da je družba HSE z izvajanjem upravljanja z denarnimi sredstvi v skupini HSE in v okviru združevanja denarnih sredstev, ki ga je družba HSE v obdobju od leta 2012 do leta 2014 izvajala na podlagi sprejetih internih navodil za upravljanje z denarnimi sredstvi, s pripravljenimi mesečnimi poročili službe financ v družbi HSE o stanju terjatev in obveznosti družbe in skupine HSE, z mesečnimi pripravljenimi kvartalnimi poročili službe financ v družbi HSE o upravljanju z denarnimi sredstvi družbe in skupine HSE vzpostavila ustrezne podlage za pridobitev potrebnih informacij o finančnem stanju družb skupine HSE in za izvedbo potrebnih aktivnosti pri obvladovanju likvidnostnega tveganja v obdobju od leta 2012 do leta 2014.

2.3.1.2.e (P)

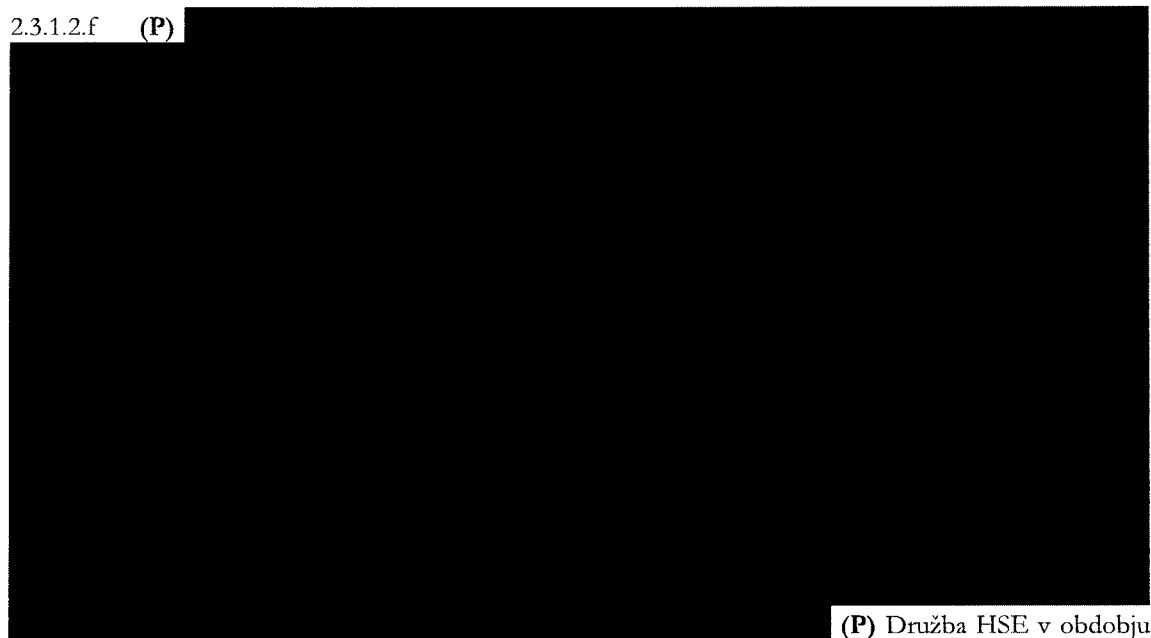


(P)

Priporočilo

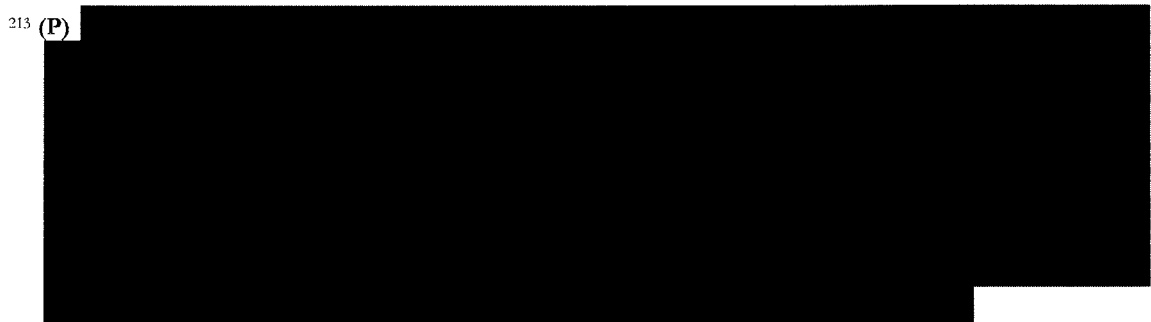
Družbi HSE priporočamo, naj z družbami v skupini HSE skuša doseči dogovor, da ima le družba HSE možnost najemanja posojil pri poslovnih bankah.

2.3.1.2.f (P)



(P) Družba HSE v obdobju od leta 2012 do leta 2014 ni imela izdelanega učinkovitega in preglednega upravljanja družb znotraj skupine HSE, kar se je izkazalo pri vodenju investicije v blok 6, kjer informacije niso bile zanesljive, zato tudi poslovodstvo in finančna služba družbe HSE nista imela ustreznih pogojev za sprejem optimalnih odločitev glede izvajanja in financiranja investicije v blok 6. Odvisne družbe HSE razvijajo izolirane

213 (P)



(P)

²¹⁵ Na podlagi sklepa vlade z dne 18. 3. 2010, s katerim zahteva od poslovodstva družbe HSE, da zagotovi večjo učinkovitost in preglednost upravljanja družb v okviru skupine HSE in o sprejetih ukrepih v roku treh mesecev poroča vladi.

²¹⁶ Kontroling je sistem vodenja, ki ima naslednje naloge: načrtovanje, zbiranje podatkov, koordiniranje, obveščanje, poročanje, usmerjanje in kontroliranje pri strateškem in operativnem načrtovanju. Omogoča dosledno proučevanje, sistematično načrtovanje, učinkovito kontroliranje in je podpora vodstvu pri spremljanju in uresničevanju strateških in operativnih ciljev družbe in skupine HSE. Kontroling je v družbo in skupino HSE uveden sistem, ki vodstvu zagotavlja potrebne informacije o dejanskem poslovanju ter primerjavah z zastavljenimi strateškimi in operativnimi cilji in z načrtom. Njegov namen je zagotavljati podporo za upravljanje in poslovanje družbe in skupine HSE pri uresničevanju ciljev ob upoštevanju sprememb v okolju. Pogoj za uspešno vzpostavitev in za delovanje in razvoj kontrolinga je ureditev osnovnih poslovnih procesov in podprocesov družbe z jasno opredeljenimi pristojnostmi in odgovornostmi posameznih zaposlenih in izgradnja ustreznega računalniškega informacijskega sistema.

informacijske sisteme po lastnih potrebah in na ravni skupine HSE na tem področju ni prišlo do konsolidacije²¹⁷. Družba HSE nima vzpostavljenega sistema zagotovitve zadostnih, pravih in pravočasnih informacij o poslovanju odvisnih družb²¹⁸, zato ne obvladuje tveganja, da razpolaga s celovitimi, točnimi in zanesljivimi podatki pravočasno²¹⁹, kar vodi v nesmotrne poslovne odločitve. Družba HSE ni izvedla prenove poslovnih procesov na ravni skupine HSE in tako ne obvladuje tveganja, da je poslovanje odvisnih družb v skladu s poslovnimi načrti in cilji skupine HSE, ter tako ne zagotavlja pogojev za hitro prilagoditev nastalim velikim problemom. Navedeno lahko privede do podobnih situacij tudi pri izvajanju vseh nadaljnjih načrtovanih investicij v skupini HSE.

Priporočilo

Družbi HSE priporočamo, naj pospeši uvedbo korporativnega upravljanja družbe in skupine HSE ter poenotenje določenih strokovnih služb z namenom doseganja bolj učinkovite koordinacije med obvladujočo družbo HSE in odvisnimi družbami v skupini HSE s ciljem maksimiranja razpoložljivih potencialov skupine HSE ter izkoriščanja medsebojnih sinergijskih učinkov. Te aktivnosti naj družba HSE uveljavlja z jasno in kvalitetno definiranimi politikami in večjo koordinacijo poslovnih funkcij ter z bolj usklajenim delovanjem na področjih znotraj skupine, kot so razvoj, investicije oziroma naložbe, nabava, finance, trgovanje, vzdrževanje, informacijska tehnologija, kadrovska politika, odnosi z javnostmi in celostna podoba, računovodstvo, kontroling, notranja revizija, pravne zadeve in kakovost. Družba HSE naj:

- konsolidira lastništvo, pripravi analizo in strokovne podlage za vzpostavitev pogodbenega koncerna;
- okrepi koncernsko delovanje s konsolidacijo lastništva in sodobnim korporativnim upravljanjem za povečanje konkurenčnosti;
- posodobi strategijo združevanja/sinergij v skupini HSE na področjih, ki lahko z reorganizacijo prispevajo k večjemu investicijskemu potencialu skupine HSE ob zaostrenih razmerah na finančnem in energetske trgu.

Pojasnilo družbe HSE

Za verodostojne in pravočasne informacije so odgovorne odvisne družbe, ki so samostojne pravne osebe. Družba HSE lahko te informacije presoja le s pomočjo notranjih oziroma zunanjih revizij, saj nima dostopa do ERP²²⁰ odvisnih družb.

Ocenjujemo, da mora družba HSE kot obvladujoča družba z internimi akti, ki veljajo za celotno skupino HSE, vzpostaviti ureditev osnovnih poslovnih procesov in podprocesov družbe z jasno opredeljenimi pristojnostmi in odgovornostmi posameznih delovnih mest in tako zgraditi ustrezen informacijski sistem in zagotoviti pridobitev verodostojnih in pravočasnih informacij od odvisnih družb.

²¹⁷ (P)



Ukrep družbe HSE

(P) [Redacted]
[Redacted] (P)

2.3.1.3 Izdelani scenariji za zagotovitev pozitivnega denarnega toka

(P) [Redacted]
[Redacted]

[Redacted]
[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]
[Redacted]
[Redacted]

[REDACTED]

[REDACTED]

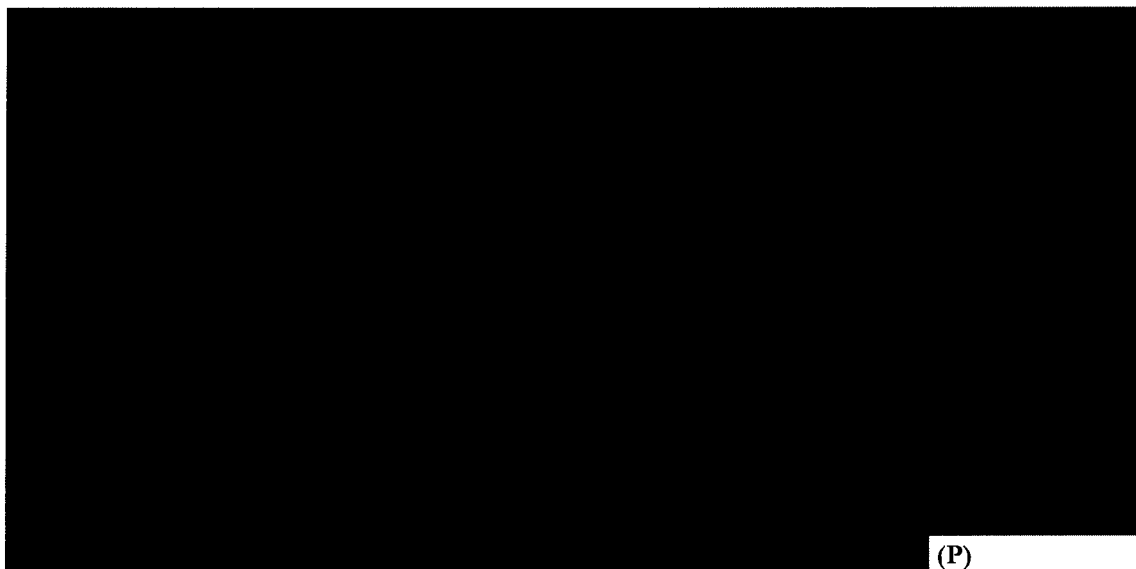
[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]



(P)

Družba HSE od februarja 2014 vsak mesec do 10. dne v mesecu izdela in družbi SDH predloži Poročilo o realizaciji optimizacije in racionalizacije poslovanja družbe in skupine HSE²²⁹ (v nadaljevanju: poročilo o optimizaciji), vendar naštetí ukrepi v poročilih družbe HSE do julija 2014 finančno niso bili ovrednoteni²³⁰. Iz poročil o optimizaciji je razvidnih od 18 do 20 ukrepov z navedbo aktivnosti, odgovornimi osebami ter primerjavo med načrtovanimi in izvedenimi ukrepi po mesecih v letih 2014, 2015 in 2016. V tabeli 17 so navedeni predvideni ukrepi oziroma aktivnosti družb skupine HSE pri optimizaciji in racionalizaciji poslovanja, načrtovane in realizirane vrednosti ter razlika za leto 2014²³¹.





(P)

Priporočilo

Družbi HSE priporočamo, naj v poročilih o optimizaciji za posamezen ukrep navede, kakšen vpliv ima na izkaz poslovnega izida oziroma izkaz denarnega toka. Družba HSE naj izvede poglobljeno analizo stroškov na ravni celotne skupine HSE z namenom optimizacije poslovanja in naj pri tem:

- dopolni seznam ukrepov na podlagi izvedene analize stroškov; seznam naj bo dopolnjen vsaj z znižanjem stroškov zunanjih izvajalcev predvsem za dela, ki jih lahko izvedejo zaposleni v skupini HSE;
- intenzivneje začne z optimizacijo in racionalizacijo poslovanja predvsem na področju dezinvestiranja in stroškov dela, na katere imata družba in skupina HSE največji vpliv;
- presodi ustreznost podjetniških kolektivnih pogodb v skupini HSE in Kolektivne pogodbe elektrogospodarstva Slovenije²³⁵ pri doseganju cilja zniževanja mase plač v skupini HSE in naj pristopi k spremembam kolektivnih pogodb, ki bo omogočala znižanje mase plač v skupini HSE in stabilno poslovanje skupine HSE;
- prouči učinke morebitne združitve družbe Premogovnik Velenje in družbe TEŠ v enovito družbo na racionalizacijo poslovanja in s tem doseganje boljših finančnih učinkov investicije v blok 6.

Pojasnilo družbe HSE

(P)



(P)

2.3.2 Aktivnosti AUKN in SOD oziroma SDH za zagotovitev zadostnih finančnih virov skupine HSE zaradi investicije v blok 6

Ustanoviteljske pravice in obveznosti je v družbi HSE v obdobju, na katero se nanaša revizija, do 28. 12. 2012 izvajala AUKN, od 28. 12. 2012 do 26. 4. 2014 SOD in od 26. 4. 2014 SDH.

(P)

²³⁵ Uradni list RS, št. 38/96.

²³⁶ (P)

Smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj²³⁷ (v nadaljevanju: OECD) za korporativno upravljanje družb v državni lasti (v nadaljevanju: Smernice OECD) so priporočila vladam v pomoč pri izboljševanju poslovanja družb v državni lasti, kjer se družbe v državni lasti lahko soočajo tako z nedovoljenim in politično motiviranim vmešavanjem na eni strani kot s popolno pasivnim ali distanciranim lastništvom države na drugi strani, poleg tega pa so odgovornosti za poslovanje teh družb razpršene na kompleksno verigo predstavnikov, in sicer na menedžment, nadzorni svet, lastniške organe, ministrstva, vlado brez jasnih in lahko ugotovljivih načel.

AUKN je skladno z ZUKN²³⁸ 13. 1. 2011 sprejela Kodeks upravljanja družb s kapitalskimi naložbami države (v nadaljevanju: Kodeks AUKN) in Smernice poročanja družb s kapitalskimi naložbami države (v nadaljevanju: Smernice AUKN), ki povzemata priporočila korporativnega upravljanja družb v državni lasti, zapisana v Smernicah OECD. SOD je skladno z Zakonom o spremembah in dopolnitvah Zakona o slovenskem državnem holdingu²³⁹ 15. 5. 2013 sprejela Kodeks upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije (v nadaljevanju: Kodeks SOD), ki v večjem delu povzema vse najpomembnejše določbe Kodeksa AUKN. Namen Kodeksa SOD je natančnejša in vnaprejšnja določitev pravil ravnanja SOD pri upravljanju kapitalskih naložb Republike Slovenije ter določitev pričakovanj od družb s kapitalsko naložbo Republike Slovenije s ciljem optimizirati donos na vloženi kapital države. SDH je sprejel Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju: Kodeks SDH) dne 19. 12. 2014. Namen Kodeksa SDH je določiti standarde vodenja in nadzora v družbah s kapitalsko naložbo države ter oblikovati transparenten in razumljiv sistem korporativnega upravljanja v navedenih družbah. AUKN je od 11. 4. 2011 do 21. 12. 2012 izdala 14 priporočil (v nadaljevanju: priporočila AUKN), s katerimi je uvedla standarde korporativnega upravljanja na različnih področjih delovanja gospodarskih družb z lastniškim deležem države. Na temelju priporočil AUKN je tudi SOD izdala Priporočila upravljavca posrednih in neposrednih kapitalskih naložb Republike Slovenije²⁴⁰ (v nadaljevanju: Priporočila SOD), ki s 13 priporočili daje napotke organom vodenja in nadzora družb s kapitalsko naložbo države ter SOD. AUKN s sprejemom Kodeksa AUKN ter s sprejemom Priporočil AUKN in SOD s sprejemom Kodeksa SOD ter s sprejemom priporočil SOD sta povzeli Smernice OECD in zagotovila pogoje za pridobitev ustreznih informacij o poslovanju družbe in skupine HSE v obdobju od leta 2012 do leta 2014, saj je v Priporočilu 4 AUKN in v Priporočilu 6 SOD navedeno, da se pričakuje, da bodo družbe s kapitalsko naložbo Republike Slovenije pravočasno do 25. dne v mesecu po 31. 3., 30. 6., 30. 9. in 31. 12. izdale in AUKN oziroma SOD posredovale kvartalna poročila z obveznimi podatki, navedenimi v Priporočilih AUKN oziroma Priporočilih SOD. Prav tako je AUKN oziroma SOD v obdobju od leta 2012 do leta 2014 omogočila izvajanje nadzora nad družbo HSE pri sprejemanju odločitev, saj so v Kodeksu AUKN oziroma Kodeksu SOD navedene naloge AUKN oziroma SOD pri upravljanju kapitalskih naložb, in sicer lahko AUKN oziroma SOD zahteva tudi posebno ali izredno revizijo, če izsledki revizije ali skrbnega pregleda izkazujejo podane predpostavke odškodninske odgovornosti, pa lahko vloži tudi odškodninski zahtevek²⁴¹.

²³⁷ Angl.: *Organisation for Economic Co-operation and Development*. Smernice je OECD sprejela leta 2005.

²³⁸ 10. člen.

²³⁹ Uradni list RS, št. 39/13.

²⁴⁰ Z dne 12. 4. 2013.

²⁴¹ Točka 10 Kodeksa AUKN oziroma točka 17 Kodeksa SOD.

2.3.2.1 Zagotovitev informacij o poteku investicije v blok 6

2.3.2.1.a Vlada je v imenu Republike Slovenije izvajala ustanoviteljske pravice in je s sklepom²⁴² zahtevala od posloводства HSE, da ji četrletno pisno poroča o poteku investicije bloka 6²⁴³. Družba HSE je vladi na podlagi sklepa²⁴⁴ posredovala poročila odbora za aktivni nadzor. AUKN oziroma SOD od družbe HSE ni zahtevala priprave in pošiljanja četrletnih poročil o poteku investicije bloka 6 oziroma nadaljevanja izvajanja sklepov vlade, ki jih je ta izdala v okviru izvajanja ustanoviteljskih pravic, kljub temu da je družba HSE na AUKN posredovala dopis z vprašanjem glede nadaljnega izvajanja sklepa vlade št. 36000-2/2010/13 z dne 18. 3. 2010²⁴⁵. Družba HSE je AUKN/SOD/SDH v obdobju od leta 2012 do leta 2014 posredovala kvartalna poročila o poslovanju družbe in skupine HSE, vendar je bila SOD informirana o višji vrednosti bloka 6 investicijske vrednosti, navedene v NIP 5, šele s kvartalnim poročilom družbe in skupine HSE za januar–junij 2013. Če bi SOD zahtevala poročanje družbe HSE o poteku investicije v blok 6 tako kot vlada, ko je bila ta še v vlogi ustanoviteljice družbe HSE, bi lahko že po prejemu poročila odbora za aktivni nadzor z dne 17. 1. 2013 ugotovila, da je vrednost investicije v blok 6 v NIP 5 prikazana prenizko, in bi lahko že v začetku leta 2013 analizirala tveganja za morebiten negativni denarni tok v skupini HSE ter bi lahko pripravila načrt aktivnosti za zagotovitev pozitivnega denarnega toka skupine HSE.

2.3.2.1.b AUKN je zagotovila informacije o poteku investicije v blok 6 na podlagi dopisov drugih organov. AUKN so predstavniki zaposlenih v nadzornem svetu družbe TEŠ obvestili²⁴⁶, da gradnja investicije v blok 6 ne poteka skladno s terminskim planom in finančnim načrtom, vendar pa je posloводство družbe TEŠ z dopisom AUKN²⁴⁷ obrazložilo, da so navedbe predstavnikov zaposlenih v nadzornem svetu družbe TEŠ neresnične. Ministrstvo za infrastrukturo in prostor²⁴⁸ je AUKN posredovalo Poročilo o izvedbi ukrepov v zvezi z ugotovljenimi nepravilnostmi pri dosedanjih pripravah in vodenju projekta postavitve nadomestnega bloka 6, ki so bile ugotovljene v poročilih družbe PWC in Komisije za preprečevanje korupcije²⁴⁹, strokovne komisije za pripravo poročila o izvedbi ukrepov v zvezi z ugotovljenimi nepravilnostmi pri dosedanjih pripravah in vodenju investicije v blok 6²⁵⁰ (v nadaljevanju: poročilo strokovne komisije) s pozivom, da kot upravljavec kapitalske naložbe družbe HSE ustrezno ukrepa. Družba HSE je AUKN poslala pojasnila oziroma odzivno poročilo na poročilo strokovne komisije²⁵¹, ki ga je AUKN posredovala predsedniku vlade, ministru za finance in ministru za infrastrukturo in prostor²⁵². AUKN je računskemu sodišču posredovala pobudo za uvedbo revizije družbe TEŠ²⁵³, vendar pa je računsko sodišče AUKN odgovorilo²⁵⁴, da družba TEŠ v skladu z določili

²⁴² Št. 36000-2/2010/18 z dne 18. 3. 2010.

²⁴³ Vlada je s sklepom št. 36000-2/2010/90 z dne 12. 1. 2012 preklcala to zahtevo po poročanju, saj ni več izvajala ustanoviteljskih pravic in obveznosti do HSE.

²⁴⁴ Št. 36000-2/2010/18 z dne 18. 3. 2010.

²⁴⁵ Dopis HSE z dne 20. 1. 2012.

²⁴⁶ Dopis z dne 12. 3. 2012.

²⁴⁷ Dopis z dne 20. 3. 2012.

²⁴⁸ Dopis št. 010-81/2012/295 z dne 15. 5. 2012.

²⁴⁹ Z dne 30. 4. 2012.

²⁵⁰ Minister za infrastrukturo in prostor je s sklepom št. 007-57/2012/14 z dne 15. 3. 2012 imenoval komisijo.

²⁵¹ Z dne 4. 6. 2012.

²⁵² Dopis št. 02-01/2012-889 z dne 5. 6. 2012.

²⁵³ Dopis št. 02-01/2012-027 z dne 9. 1. 2012.

20. člena ZRacS-1 ni uporabnik javnih sredstev in zato računsko sodišče ni pristojno za revidiranje njenega poslovanja. AUKN oziroma SOD v letih 2012 in 2013 kljub pridobitvi različnih informacij glede izvajanja investicije v blok 6 nista zahtevali izrednih revizij pri pristojnih institucijah oziroma družbi HSE nista naložila nobenih ukrepov, na podlagi katerih bi lahko spremljala izvajanje investicije v blok 6 in analizirala, ali so zagotovljena zadostna finančna sredstva skupine HSE za investicijo v blok 6 oziroma kakšne ukrepe bi lahko skupina HSE izvedla za zagotovitev večje učinkovitosti in preglednosti upravljanja družb v okviru skupine HSE, da bi obvladovala tveganja samostojnih odločitev družb v skupini HSE pri odločitvi o izvajanju posameznih investicij in samostojnega vodenja izvajanja investicij. AUKN oziroma SOD bi morali v letih 2012 in 2013 v zvezi s kapitalsko naložbo Republike Slovenije v družbi HSE biti obveščeni, skrbni, dejaven in strokoven lastnik ter bi si morali prizadevati za izboljšanje korporativnega upravljanja družbe HSE, kot to od AUKN/SOD zahteva načelo odgovornosti in skrbnosti iz Kodeksa AUKN in Kodeksa SOD.

Pojasnilo SDH

AUKN odločitve o izvedbi izrednih revizij projekta blok 6 ni sprejela, ker je družba HSE kot edina družbenica družbe TEŠ 22. 1. 2010 sprejela sklep o izvedbi revizije zaradi preveritve vodenja posameznih poslov družbe TEŠ, med drugim tudi glede investicije v blok 6. Za revizorja je bila izbrana družba PWC, ki je izdelala Poročilo o pregledu vodenja posameznih poslov TEŠ d. o. a.²⁵⁵ AUKN je od družbe HSE 9. 3. 2012 prejela Odzivno poročilo na vmesne ugotovitve in stališče Komisije za preprečevanje korupcije v zvezi s projektom blok 6. Odzivno poročilo vsebuje ukrepe posloводства in nadzornega sveta družbe HSE glede odprave ugotovljenih nepravilnosti.

Ukrep SOD

Uprava SOD je 21. 1. 2014²⁵⁶ v ulogi ustanovitelja oziroma edinega družbenika družbe HSE z namenom zagotovitve informacij o poteku investicije v blok 6 sprejela naslednje sklepe:

- ustanovitelj je sprejel novi Akt o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo Holding Slovenske elektrarne, s katerim je povečal pristojnosti nadzornega sveta, uvedel tričlansko posloводство in v odločanje prevzel posle nad 3 odstotke premoženja družbe HSE;
- ustanovitelj je zamenjal člane nadzornega sveta;
- ustanovitelj se je seznanil s prvim vmesnim poročilom, ki ga je pripravilo posloводство družbe HSE 29. 11. 2013; posloводство naj bi intenzivno nadaljevalo z izvajanjem ukrepov za optimizacijo in racionalizacijo poslovanja ter z izvajanjem dodatnih ukrepov v skupini HSE; posloводство o rezultatih izvajanja ukrepov mesečno, vsake mesec do 10. dne v mesecu, pisno poroča nadzornemu svetu družbe in ustanovitelju; poročilo naj vsebuje tudi informacije o poteku in financiranju projekta blok 6;
- ustanovitelj se je seznanil z osnutkom NIP 6 z dne 29. 10. 2013; posloводство družbe HSE v okviru svojih pristojnosti poskerbi za uskladitev osnutka NIP 6 med družbami HSE, TEŠ in Premogovnik Velenje; posloводство z usklajenim NIP 6 do 28. 2. 2014 pisno seznaniti nadzorni svet družbe HSE in ustanovitelja;
- posloводство družbe HSE v okviru svojih pristojnosti s pomočjo zunanje strokovne institucije in v sodelovanju z upravo ter nadzornim svetom Premogovnika Velenje do 30. 3. 2014 zagotovi realen in izvedljiv NFPP, ki bo med drugim jasno definiral vse potrebne aktivnosti za izpolnitev pogodbenih zavez po Aneksu k Dolgoročni pogodbi o nakupu premoga, zakupu moči in nakupu električne energije z dne 30. 5. 2012. Posloводство družbe HSE z usklajenim NFPP seznaniti nadzorni svet družbe in ustanovitelja do 31. 1. 2014;

²⁵⁴ Dopis, št. 301-1/2012/7 z dne 11. 1. 2012.

²⁵⁵ Z dne 9. 3. 2011.

²⁵⁶ Št. 20014000577.

- *poslovodstvo zagotovi, da se vsa gradiva, ki jih družbe v skupini HSE pošiljajo državnim organom in se nanašajo na poslovanje in poslovne podatke družbe HSE in/ali družb v skupini HSE, vendar se ne nanašajo na redno poročanje po predpisih, pošljejo tudi v seznanitev ustanovitelju.*

2.3.2.2 Izvajanje nadzora nad družbo HSE pri sprejemanju odločitev

2.3.2.2.a V Kodeksu AUKN so bile navedene naloge AUKN, v Kodeksu SOD so bile navedene naloge SOD pri upravljanju kapitalskih naložb, med drugim je lahko AUKN/SOD/SDH zahteva tudi posebno ali izredno revizijo, če izsledki revizije ali skrbnega pregleda izkazujejo podane predpostavke odškodninske odgovornosti, pa je lahko vložila tudi odškodninski zahtevek²⁵⁷. Glavni del medletnih dejavnosti AUKN/SOD/SDH je spremljanje poslovanja družb s kapitalsko naložbo Republike Slovenije, in sicer pregledovanje uspešnosti doseganja ciljev, preverjanje poslovanja in poročanje o tem ter skrb za razkritje informacij posameznih družb s kapitalskimi naložbami. Sistem nadzora spremlja izpolnjevanje glavnih ciljev posamezne družbe že med letom. Pri bistvenih odmikih od pričakovanj se mora SOD odzvati ter zahtevati od družbe pojasnila v okviru in na način, določen z zakonom in Kodeksom SOD, pa tudi ukrepati skladno s pristojnostmi, ki jih ima po zakonodaji in Kodeksu SOD. Bistvena naloga SOD je, da s sprejetimi merili o poslovanju družb in ukrepi za dobro gospodarjenje zagotovi uspešnost in dobičkonosnost družb s kapitalsko naložbo Republike Slovenije.²⁵⁸ AUKN oziroma SOD v letih 2012 in 2013 nista zahtevali v družbi HSE izvedbe posebne ali izredne revizije kljub pridobitvi različnih informacij glede izvajanja investicije v blok 6 (povezava s točko 2.3.2.1.b tega poročila) in kljub temu da je bila ob prejetju Poročila o poslovanju družbe in skupine HSE januar–junij 2013 SOD obveščena o višji vrednosti investicije v blok 6. AUKN oziroma SOD v letih 2012 in 2013 od družbe HSE nista zahtevali izdelave načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja Premogovnika Velenje, kljub temu da iz vseh kvartalnih poročil o poslovanju družbe in skupine HSE v letih 2012 in 2013 izhaja, da je skupina Premogovnik Velenje poslovala z izgubo ter v okviru skupine HSE reševala likvidnostne težave.

Pojasnilo SDH

AUKN oziroma SOD ni upravljalnica naložbe v družbo Premogovnik Velenje, vendar se je kljub temu aktivno vključila v iskanje rešitev za izjemno težak poslovni in likvidnostni položaj skupine Premogovnik Velenje v letu 2014, ko je bil pripravljen in potrjen NFPP PV.

Ukrep SOD

Uprava SOD je 21. 1. 2014 v vlogi ustanovitelja oziroma edinega družbenika družbe HSE naložila poslovodstvu družbe HSE, da v okviru svojih pristojnosti s pomočjo zunanje strokovne institucije in v sodelovanju z upravo ter nadzornim svetom družbe Premogovnik Velenje do 30. 3. 2014 zagotovi realen in izvedljiv NFPP, ki bo med drugim jasno definiral vse potrebne aktivnosti za izpolnitev pogodbenih zavez po Aneksu k Dolgoročni pogodbi o nakupu premoga, zakupu moči in nakupu električne energije z dne 30. 5. 2012. Poslovodstvo družbe HSE naj bi z usklajenim NFPP seznanilo nadzorni svet družbe HSE in ustanovitelja do 31. 1. 2014.

2.3.2.2.b Eden od ključnih vzvodov korporativnega upravljanja je pravica in dolžnost lastnikov, da v nadzorne organe družb imenujejo neodvisne in strokovne osebe, ki odgovorno nadzirajo delo uprav družb in dejavno sodelujejo z upravami pri njihovem upravljanju²⁵⁹. Ena izmed ključnih funkcij nadzornih svetov

²⁵⁷ Tako kot opomba 241.

²⁵⁸ Smernice poročanja družb s kapitalskimi naložbami države, AUKN z dne 18. 1. 2011 in Kodeks SOD.

²⁵⁹ Letno poročilo AUKN za leto 2011.

družb v državni lasti je imenovanje in razrešitev posloводства. Imenovanja morajo temeljiti na strokovnih kriterijih. Pravila in postopki za izbiro in imenovanje glavnega izvršnega direktorja morajo biti pregledna in morajo upoštevati ravni odgovornosti med glavnim izvršnim direktorjem, nadzornim svetom in lastniškimi organom²⁶⁰. Smernice OECD določajo, da je med primarnimi nalogami nadzornih svetov vzpostavitev sistemov poročanja, ki bodo zagotavljali reden nadzor in ocenjevanje poslovanja družb v državni lasti. Za utemeljene odločitve nadzornega sveta o ključnih korporativnih zadevah si mora ta zagotoviti, da pravočasno dobiva vse potrebne in ustrezne informacije. Vzpostaviti mora tudi orodja, ki mu bodo omogočala stalen nadzor nad aktivnostmi in poslovanjem družb v državni lasti. Ustrezna orodja oziroma ocenjevalne metode za nadzor si zagotovi na podlagi razvitih sistematičnih analiz primerjanja poslovanja družb v državni lasti s poslovanjem domačih in tujih družb zasebnega in javnega sektorja (*benchmarking*). Učinkovit nadzor poslovanja družb v državni lasti se lahko zagotovi z ustreznimi revizijskimi pristojnostmi nadzornega sveta in komunikacijo z ustreznimi službami, to je s finančnimi službami družb v državni lasti, zunanjimi revizorji in posebnimi državnimi kontrolorji²⁶¹. AUKN je imela v nadzornem svetu HSE od 20. 1. 2011 do 31. 1. 2012 svojega predstavnika, ki je bil zaposlen v AUKN, tako da je bila do konca januarja 2012 neposredno informirana o dogajanju v skupini HSE, med drugim tudi o investiciji v blok 6. SOD je nadzor nad družbo in skupino HSE, ki ji omogoča zagotoviti pravočasne, celovite, točne in zanesljive informacije, začela intenzivneje izvajati v letu 2014, ko je s sklepi z dne 21. 1. 2014 od posloводства družbe HSE zahtevala izvedbo določenih aktivnosti (povezava s točko 2.3.2.1.b tega poročila) in je seznanila družbo HSE²⁶², da se bo sej nadzornega sveta družbe HSE po potrebi²⁶³ kot predstavnik ustanovitelja udeleževal zaposleni v SOD, ki je skrbnik skupine HSE, in naj družba HSE zagotovi SOD gradiva, ki jih za seje prejemajo člani nadzornega sveta družbe HSE.

2.3.3 Usmeritve AUKN in SOD oziroma SDH glede morebitnega prestrukturiranja skupine HSE za zagotovitev pozitivnega denarnega toka

Smernice OECD določajo, da mora država oblikovati jasno politiko lastništva v državnih podjetjih, določiti mehanizem odgovornosti za izvajanje te politike in odgovarjati v državnem zboru za izvajanje te politike. Država mora razviti diferencirano lastniško politiko za različne kategorije svojih naložb. Z jasno lastniško politiko se je mogoče izogniti okoliščinam, da bi družbe v državni lasti dobile preveč avtonomije in bi si same postavljale svoje lastne cilje ali si same določale naravo in obseg nalog za opravljanje javnih storitev. Ena kategorija so nestrateske, portfeljske naložbe, ki so namenjene izključno za maksimiranje delničarske vrednosti. Druga kategorija so lahko naložbe v podjetja, ki so nosilci regionalnega razvoja, kjer ima država interes, da se ohranjajo dejavnosti in delovna mesta. Tretja kategorija so infrastrukturne naložbe, kjer bo prevladalo načelo dostopnosti, zaradi česar država ne bo hotela odprodati svojih deležev, da bi lahko prek poslovne politike uravnavala dostopnost. Četrta kategorija so strateske naložbe države, kjer država nima interesa odprodati svojih deležev, vendar nima interesa uravnavati poslovne politike teh podjetij, temveč jih namerava prepustiti izzivom trga. Peta kategorija podjetij so podjetja, ki so ključna za premagovanje trenutne gospodarske krize, kamor sodijo banke in energetska podjetja.²⁶⁴

²⁶⁰ Smernice OECD.

²⁶¹ Tako kot opomba 260.

²⁶² Dopis SOD, št. 2014001519 z dne 20. 2. 2014.

²⁶³ Na podlagi tretjega odstavka 15. člena Akta o ustanovitvi družbe HSE.

²⁶⁴ Tako kot opomba 260.

Vlada mora državnemu zboru ponuditi v razpravo svojo lastniško politiko in o izvajanju te politike ter njenih rezultatih letno poročati. Nadzorni sveti družb v državni lasti morajo izvajati svoje funkcije nadzora nad menedžmentom in strateškega vodenja v skladu s cilji, ki sta jih določila vlada in lastniški organ. Nadzorni sveti družb v državni lasti mnogokrat zaznavajo poseganje v njihovo vlogo in odgovornosti z dveh strani, lastniških organov na eni in menedžmenta na drugi strani. Lastniški organ, tudi vlada, lahko preveč poseže v strateške zadeve, kljub temu da je odgovoren za definiranje splošnih ciljev družbe, še posebej zato, ker med določanjem ciljev in postavljanjem strategij ni jasno začrtane meje.²⁶⁵

V skladu z ZUKN strategija upravljanja kapitalskih naložb (v nadaljevanju: strategija) opredeljuje predvsem:

- razvojne usmeritve Republike Slovenije kot delničarke ali družbenice družb ter strateške cilje Republike Slovenije kot lastnice kapitalskih naložb;
- načine doseganja ciljev, opredeljenih v sektorskih politikah, ter
- določitev strateških naložb in deleža Republike Slovenije v posamezni družbi, ki je potreben za varovanje strateških ciljev Republike Slovenije.

ZUKN je določal, da strategijo sprejme državni zbor na predlog vlade za obdobje najmanj treh let. Predlog strategije pripravi AUKN na podlagi sektorskih politik. Po uskladitvi z ministrstvi, pristojnimi za pripravo sektorskih politik, ga predloži vladi.

AUKN je pripravila predlog Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije za obdobje 2011–2015 (v nadaljevanju: Strategija AUKN) in jo 12. 6. 2011 predložila vladi v sprejem. Iz Strategije AUKN je razvidno, da za sektor energetika obstajajo razhajanja med Strategijo AUKN in sektorsko politiko za področje energetike. Razhajanja med AUKN in Ministrstvom za gospodarstvo glede določil v Strategiji AUKN so:

- Ministrstvo za gospodarstvo je zahtevalo opustitev minimalne konkurence na veleprodajnem trgu z električno energijo, s čimer se AUKN ni strinjala in je zahtevala, da se v sektorski strategiji določi, da bo država zagotavljala oziroma ohranjala vsaj minimalno konkurenco na odprem trgu;
- Ministrstvo za gospodarstvo je zahtevalo, da mora vsako proizvodno ali trgovsko podjetje na področju energetike 15 odstotkov dobička letno nameniti za raziskave in razvoj, s čimer se AUKN ni strinjala, saj upravam ne morejo postavljati neposrednih zahtev, kako naj upravljajo družbe; poleg tega ima Republika Slovenija za izvedbo in podporo raziskav in razvoja druga sredstva in mehanizme ter druge dokumente, ki se nanašajo na to vsebino;
- Ministrstvo za gospodarstvo je zahtevalo, da je treba prenesti v last družbe ELES vso prenosno infrastrukturo na nazivni napetosti 400, 220 ali 110 kV, s čimer se AUKN ni strinjala, saj so lastnice dela prenosne infrastrukture tudi delniške družbe, katerih lastnica je Republika Slovenija do 79,5 odstotka, in bi brezplačen prenos infrastrukture pomenil oškodovanje manjšinskih lastnikov teh podjetij.

Iz sektorske politike za energetiko je razvidno, da:

- mora v družbi HSE država ohraniti najmanj večinski solastniški delež, to je 50,01 odstotka;
- se v hčerinskih družbah HSE in GEN energije lahko posredni solastniški delež države, razen v družbah DEM, SENG, in SEL, zmanjšuje le prek dokapitalizacije zasebnih vlagateljev, ne pa s pomočjo odprodaje;

²⁶⁵ Tako kot opomba 260.

- je treba zaradi združevanja kadrovskih in investicijskih potencialov proučiti in pripraviti združitev družb HSE in GEN energija;
- je treba družbe SEL in HESS združiti, saj upravljanje hidroenergetskega potenciala na isti reki ni gospodarno, če je ločeno med dve podjetji;
- je treba optimizirati narodnogospodarske stroške delovanja elektrarn tako, da se podredi vse elektrarne v neposredni ali posredni večinski državni lasti na območju Republike Slovenije upravljanju iz centra vodenja v okviru družbe HSE;
- je treba doseči minimalno diskontno stopnjo za vlaganja v investicije v objekte za proizvodnjo električne energije iz fosilnih goriv, to je 9 odstotkov, za investicije v objekte za proizvodnjo elektrike iz obnovljivih virov pa najmanj 7 odstotkov;
- je treba pripraviti za vsako investicijo, ki presega 100.000 evrov, investicijski program in za investicijo, ki presega 50 milijonov evrov, recenziran investicijski program pri uglednem tujem konzultantskem podjetju;
- je treba doseči najnižjo zahtevano donosnost na kapital v vseh družbah v večinski neposredni ali posredni državni lasti, ki proizvajajo električno energijo ali z njo trgujejo, to je 9 odstotkov.

V Strategiji AUKN je naložba v družbo HSE opredeljena kot strateška naložba Republike Slovenije. Pri tem je v Strategiji AUKN poudarjeno, da je zaradi zagotovitve ustrezne konkurence na odprtem veleprodajnem trgu z električno energijo treba skrbno načrtovati združevanje energetskih stebrov. Strategija AUKN navaja proučitev možnosti povezovanja stebrov z namenom skupnega nastopanja na maloprodajnem in veleprodajnem trgu z električno energijo v primeru drugačnih razmer na trgu z električno energijo v Republiki Sloveniji. Prav tako je v Strategiji AUKN navedeno, da se skrbno analizirajo tudi učinki združevanja lastništva v družbah SEL in HESS z vidika učinkovitejšega upravljanja hidropotenciala na reki Savi. Glede na dobljene rezultate se izvede optimizacija upravljanja energetskih objektov na reki Savi. Strategija AUKN izpostavlja nerešena vprašanja glede na sektorsko politiko za področje energetike, in sicer sektorska politika za področje energetike dopušča in napoveduje razbitje HSE na posamezne vrste enot, in sicer termo, ki zajema družbe TEŠ, TET in skupino Premogovnik Velenje, hidro, ki vključuje družbe DEM, SENG, HESS, in trgovanje. Iz Strategije AUKN je razviden pomislek, da termo enota ne bo ustrezno konkurenčna na odprtem trgu.

V 9. členu Zakona o slovenskem državnem holdingu²⁶⁶ (ZSDH) je določeno, da k strategiji, ki jo sprejme vlada za obdobje petih let, da soglasje državni zbor. Predlog strategije z obrazložitvijo pripravi uprava SDH²⁶⁷ in ga po potrditvi nadzornega sveta SDH posreduje ministrstvu, pristojnemu za finance. SOD je Ministrstvu za finance posredovala osnutek strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije²⁶⁸ (v nadaljevanju: Strategija SOD). Iz Strategije SOD izhaja, da je naložba Republike Slovenije v družbo HSE strateška in da:

- naj družba HSE proda svoj 81,33-odstotni poslovni delež v družbi TET, saj od leta 2012 nima več na razpolago premoga iz družbe RTH, Rudnik Trbovlje – Hrastnik d. o. o., zaradi česar proizvodnja električne energije v družbi TET ni rentabilna;
- naj družba HSE po potrebi deloma ali v celoti proda svoj 51-odstotni lastniški delež v družbi HESS družbama GEN energija in SEL;

²⁶⁶ Uradni list RS, št. 105/12.

²⁶⁷ V skladu s prvim odstavkom 31. člena ZSDH SDH nastane s preoblikovanjem SOD.

²⁶⁸ Z dne 7. 4. 2014.

- je treba proučiti možnost kapitalskega povezovanja družb SEL in HESS v enovito podjetje z vidikov učinkovitejšega upravljanja hidropotenciala na reki Savi in učinkovitega upravljanja hidropotenciala na reki Savi in povečanega investicijskega potenciala enovitega podjetja za financiranje investicij v hidroelektrarne na spodnji in srednji Savi;
- je treba proučiti možnost kapitalskega povezovanja družb TEŠ in Premogovnik Velenje v enovito podjetje s ciljem racionalizacije stroškov poslovanja. Premogovnik Velenje je izključni dobavitelj energenta za proizvodnjo električne energije v družbi TEŠ, zato je optimalna stroškovna cena lignita ključna za ekonomsko upravičeno obratovanje bloka 6;
- so ključni izzivi družbe in skupine HSE uspešno dokončanje investicije v blok 6, racionalizacija stroškov v skupini Premogovnik Velenje in nadaljevanje izgradnje hidroelektrarn na spodnji in srednji Savi.

Ocenjujemo, da je AUKN s pripravo in posredovanjem Strategije AUKN vladi v sprejem delno zagotovila pomoč vladi in da je SOD s pripravo in posredovanjem Strategije SOD Ministrstvu za finance delno zagotovila pomoč Ministrstvu za finance pri določitvi ciljev države, kaj želi s svojim premoženjem doseči, zakaj in kako bo to dosegla. Ocenjujemo, da bi AUKN morala v Strategiji AUKN za celovito pomoč vladi oziroma da bi SOD/SDH moral v Strategiji SOD za celovito pomoč Ministrstvu za finance pripraviti analizo in finančno ovrednotenje vseh prednosti in slabosti obstoja dveh ločenih energetskega stebrov oziroma prednosti in slabosti združitve družb GEN energija in HSE ter tako utemeljiti svoje nestrinjanje s sektorsko politiko za področje energetike. Ker AUKN/SOD/SDH v obdobju od leta 2012 do leta 2014 ni razpolagal s Strategijo upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, ni imel jasnih in verodostojnih usmeritev za upravljanje s kapitalsko naložbo v družbi HSE oziroma ni imel ustreznih podlag, da bi nadzornemu svetu družbe HSE pri izvajanju funkcij nadzora nad menedžmentom in pri strateškem vodenju dal ustrezna navodila za upravljanje s kapitalsko naložbo v družbi HSE, ki bi bila skladna s cilji vlade in državnega zbora. Kljub temu da SDH ni imel jasnih in verodostojnih usmeritev za upravljanje s kapitalsko naložbo v družbi HSE, je 27. 6. 2014 v vlogi ustanovitelja sprejel sklep, da družba HSE odsvoji del poslovnega deleža v družbi HESS, in je pooblastil poslovodstvo HSE za podpis Pogodbe o prodaji in nakupu poslovnih deležev in ureditvi razmerij med pogodbenimi strankami. SDH je s tem reševal problem denarnega toka HSE z začasnimi (opcijskimi) prodajami dela proizvodnih enot družbe HSE družbi GEN energija, kar ob dejanski in ne zgolj formalni ločitvi dveh energetskega stebrov ne bi bilo smiselno.

Pojasnilo SDH

Prednosti in slabosti združitve družb GEN energija in HSE niso bile izdelane, ker je bilo že iz letnih poročil Agencije za energijo razvidno, da kljub obstoju dveh energetskega stebrov še vedno ni zagotovljena zadostna stopnja konkurenčnosti na trgu z električno energijo in da združitve obeh energetskega stebrov glede na določbe Zakona o preprečevanju omejevanja konkurence²⁶⁹ zelo verjetno ne bi dobila soglasja regulatorja Javne agencije Republike Slovenije za varstvo konkurence. Ne glede na to je SDH v primeru spremenjenih tržnih razmer na veleprodajnem trgu z električno energijo v izhodiščih za pripravo Strategije upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije navedel, da se prouči možnost kapitalskega povezovanja obeh energetskega stebrov z namenom skupnega nastopanja na maloprodajnem in veleprodajnem trgu z električno energijo, ko tržni delež skupin GEN in HSE na odprtem veleprodajnem trgu v Republiki Sloveniji pade pod 60 odstotkov.

Priporočilo

SDH priporočamo, naj pri Javni agenciji Republike Slovenije za varstvo konkurence prouči možnost kapitalskega povezovanja obeh energetskega stebrov.

²⁶⁹ Uradni list RS, št. 36/08, 40/09, 26/11, 87/11, 57/12, 33/14.

2.3.3.1 Izdelani scenariji za zagotovitev pozitivnega denarnega toka oziroma v primeru negativnega denarnega toka

2.3.3.1.a AUKN oziroma SOD v letih 2012 in 2013 ni imela izdelanega scenarija za zagotovitev pozitivnega denarnega toka skupine HSE oziroma ni imela izdelanega scenarija, kakšne ukrepe bo izvedla, če bo ugotovila, da bo investicija v blok 6 povzročila skupini HSE negativni denarni tok. Ocenjujemo, da bi AUKN oziroma SOD v letih 2012 in 2013, glede na vse informacije in opredeljena tveganja o pravi vrednosti investicije v blok 6, o ceni električne energije, ceni emisijskih kuponov ogljikovega dioksida ter ceni vhodnega energenta oziroma premoga iz Premogovnika Velenje, ki so bila izražena tako v poročilih družb TEŠ in HSE kakor tudi vlade in javnih medijev, morala imeti izdelan scenarij, kakšne ukrepe bo izvedla v skupini HSE, če bo ugotovila, da investicija v blok 6 povzroča skupini HSE negativni denarni tok.

Pojasnilo SDH

V letih 2012 in 2013 ni bilo informacije, da bo blok 6 povzročil skupini HSE negativni denarni tok; sredi leta 2013 je bilo že znano, da bo investicija v blok 6 višja od prikazane v NIP 5, ni pa bilo znano vse do predložitve NIP 6, da bo družba TEŠ tudi iz poslovanja ustvarjala izgubo.

Ukrep SOD

Uprava SOD je 21. 1. 2014 v vlogi ustanovitelja oziroma edinega družbenika družbe HSE z namenom zagotovite pozitivnega denarnega toka v družbi in skupini HSE sprejela naslednje sklepe:

- ustanovitelj naj bi sprejel novi Akt o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo Holding Slovenske elektrarne, s katerim bi povečal pristojnosti nadzornega sveta, uvedel tričlansko poslovodstvo in v odločanje prevzel posle nad 30dstotke premoženja družbe HSE;*
- ustanovitelj je zamenjal člane nadzornega sveta;*
- poslovodstvo v okviru svojih pristojnosti s pomočjo zunanje strokovne institucije in v sodelovanju z upravo ter nadzornim svetom Premogovnika Velenje do 30. 3. 2014 zagotovi realen in izvedljiv NFPP, ki bo med drugim jasno definiral tudi vse potrebne aktivnosti za izpolnitev pogodbenih zavez po Aneksu št. 1 k Dolgoročni pogodbi o nakupu premoga, nakupu moči in nakupu električne energije z dne 30. 5. 2012; poslovodstvo z usklajenim NFPP seznaniti nadzorni svet družbe HSE in ustanovitelja do 31. 1. 2014;*
- poslovodstvo pospeši aktivnosti revidiranja izvajanja investicije v blok 6;*
- poslovodstvo pripravi predlog Razvojnega načrta HSE in skupine HSE za obdobje 2014–2018, ki bo vključeval tudi finančno, poslovno, kadrovsko in organizacijsko prestrukturiranje, in ga s predloženim soglasjem nadzornega sveta družbe do 31. 3. 2014 posreduje v sprejem ustanovitelju;*
- poslovodstvo skupaj s partnerji v družbi HESS zagotovi nemoteno nadaljevanje projekta izgradnje hidroelektrarn na spodnji Savi;*
- poslovodstvo skupaj s partnerji v družbi SRESA zagotovi nemoteno nadaljevanje projekta izgradnje hidroelektrarn na srednji Savi. Poslovodstvo v primeru nastanka ovir ali motenj pri sklepanju koncesijske pogodbe nemudoma pisno obvesti ustanovitelja, ki bo glede tega svoja stališča posredoval vladi.*

Ukrep SDH

SDH je NFPP prejel 23. 12. 2014, to je en dan po seji nadzornega sveta družbe Premogovnik Velenje, na kateri je nadzorni svet družbe načrt potrdil. SDH je izrazil svoje pričakovanje, da bo na tej podlagi čim prej sprejet tudi Poslovni načrt družbe in skupine HSE za obdobje 2015–2017. Tega je potrdil nadzorni svet družbe HSE 13. 1. 2015. Na isti seji je nadzorni svet družbe HSE potrdil tudi Projekcije poslovanja skupine HSE za obdobje 2015–2030 in izdal soglasje za začetek postopka za dolgoročno zadolžitev v obliki izdaje obveznic v skupni višini do 300 milijonov evrov z ročnostjo do 10 let.

2.3.3.1.b (P)



(P)

AUKN oziroma SOD v letih 2012 in 2013 od posloводства družbe HSE ni zahtevala nobenih aktivnosti, kljub temu da družba HSE niti v letih 2012 in 2013 ni spoštovala sklepa vlade²⁷⁶ v vlogi takratnega ustanovitelja in ni zagotovila večje učinkovitosti in preglednosti upravljanja družb v okviru skupine HSE. AUKN oziroma SOD tudi ni zahtevala predložitve razvojnega načrta skupine HSE, kljub temu da je v obdobju od leta 2012 do leta 2014 veljavni razvojni načrt skupine HSE²⁷⁷ zastarel. Uprava SOD je 21. 1. 2014 v vlogi ustanovitelja oziroma edinega družbenika družbe HSE z namenom zagotovitve pozitivnega denarnega toka v družbi in skupini HSE sprejela med drugim sklep, da posloводство družbe HSE pripravi predlog Razvojnega načrta družbe in skupine HSE za obdobje 2014–2018, ki bo vključeval tudi finančno, poslovno, kadrovsko in organizacijsko prestrukturiranje, in ga s predloženim soglasjem nadzornega sveta družbe HSE do 31. 3. 2014 posreduje v sprejem ustanovitelju. SOD/SDH je šele štiri leta po sprejemu sklepa ustanovitelja, s katerim je od družbe HSE zahteval nov razvojni načrt družbe in skupine HSE, ponovno od družbe HSE zahteval pripravo razvojnega načrta, ki pa ga še do konca leta 2014 ni sprejel, saj ga družba HSE še ni pripravila.

²⁷⁰ Št. 36000-2/2010/18 z dne 18. 3. 2010.

²⁷¹ Sprejet na seji vlade z dne 7. 12. 2006.

²⁷² (P)



(P)

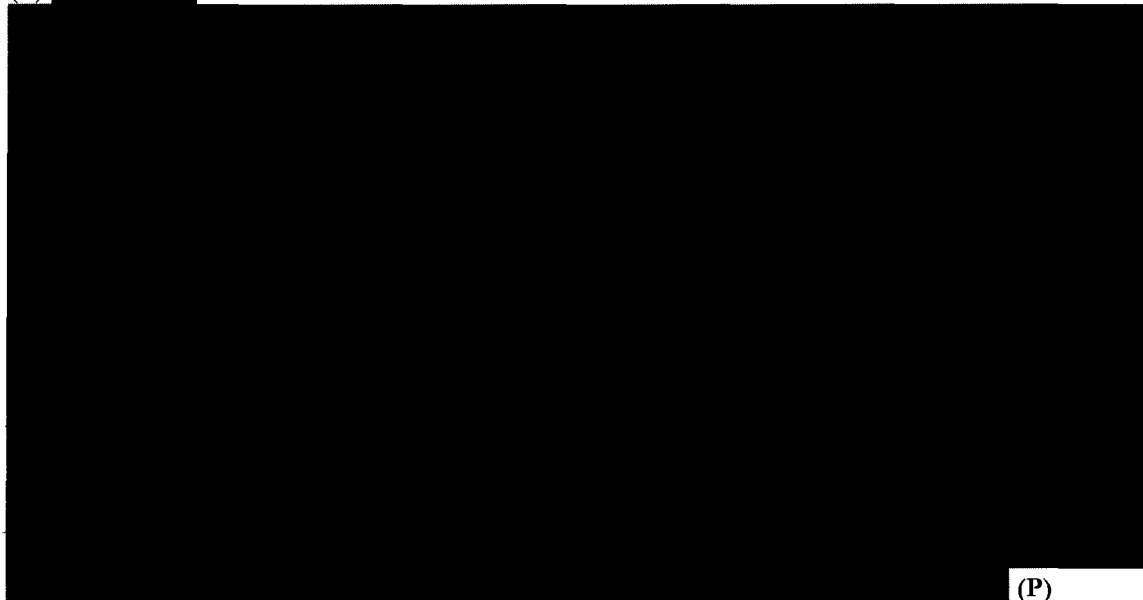
²⁷⁴ Poročilo o poslovanju družbe in skupine HSE, januar–september 2013.

²⁷⁵ SDH ne načrtuje dokapitalizirati družbe HSE, ker SDH za to nima sredstev, ker je to lahko sporno z vidika državnih pomoči in ker je SDH samo upravljavec naložbe Republike Slovenije v družbo HSE skladno s pooblastili iz ZSDH-1.

²⁷⁶ Tako kot opomba 270.

²⁷⁷ Da je veljavni razvojni načrt skupine HSE zastarel, priznava tudi predstavnik SDH v elektronskem sporočilu 18. 9. 2014. Tveganja zastarelega razvojnega načrta je v poslovnih načrtih družbe in skupine HSE za leti 2012 in 2013 izpostavila tudi družba HSE.

(P)



(P)

2.3.3.2 Izvedene aktivnosti za zagotovitev pozitivnega denarnega toka skupine HSE

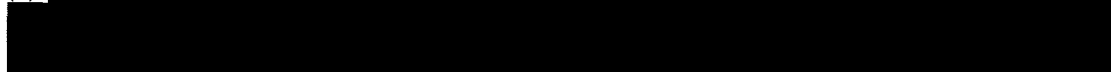
Zaradi višje ocenjene vrednosti investicije v blok 6 je družba HSE za poplačilo obveznosti do dobaviteljev potrebovala dodatna finančna sredstva. SDH je 27. 6. 2014 v vlogi ustanovitelja sprejel sklep, da družba HSE odsvoji del poslovnega deleža v družbi HESS, in je pooblastil poslovodstvo HSE za podpis Pogodbe o prodaji in nakupu poslovnih deležev in ureditvi razmerij med pogodbenimi strankami²⁷⁸. SDH je 30. 9. 2014²⁷⁹ v vlogi ustanovitelja sprejel sklep, da pooblašča poslovodstvo za podpis Dodatka k Pogodbi o prodaji in nakupu poslovnih deležev in ureditvi razmerij med pogodbenimi strankami. SDH je s sprejetjem sklepa o soglasju k odsvojitvi dela poslovnega deleža v družbi HESS omogočil družbi HSE poslovanje s pozitivnim denarnim tokom v letu 2014.

Priporočilo

SDH priporočamo, naj glede na izdelane scenarije za zagotovitev pozitivnega denarnega toka skupine HSE, ob upoštevanju sprejetega Energetskega koncepta Slovenije in Odloka o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države²⁸⁰, v okviru svojih pristojnosti izvaja aktivnosti, da bo skupina HSE v prihodnosti poslovala s pozitivnim denarnim tokom.

²⁷⁸

(P)



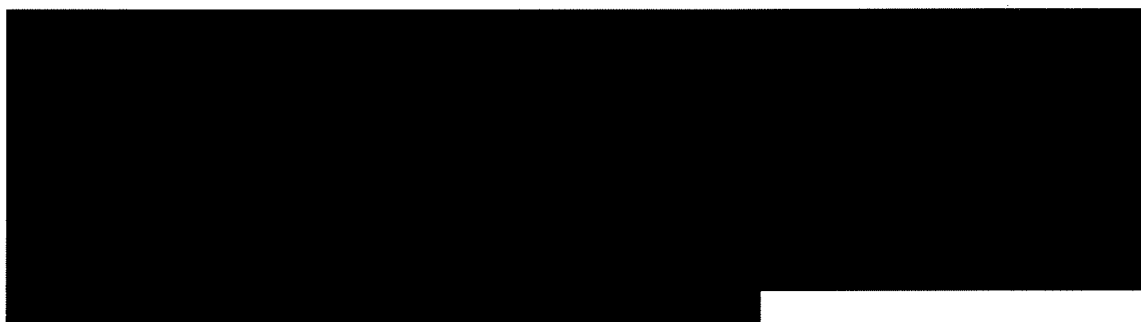
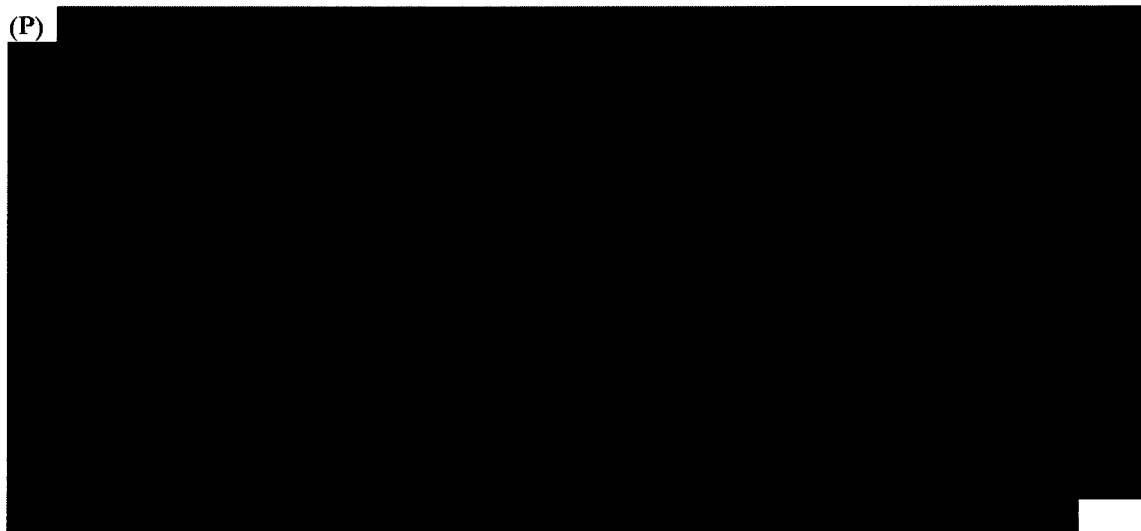
(P)

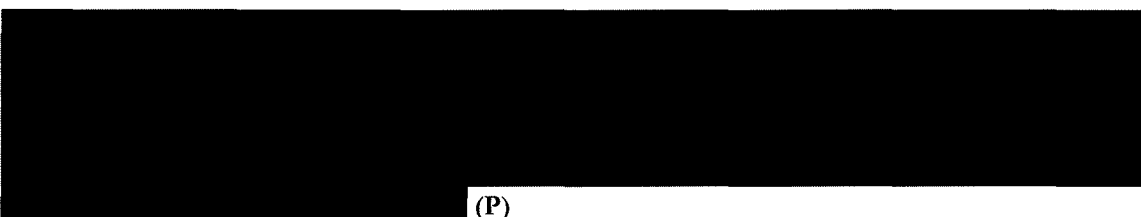
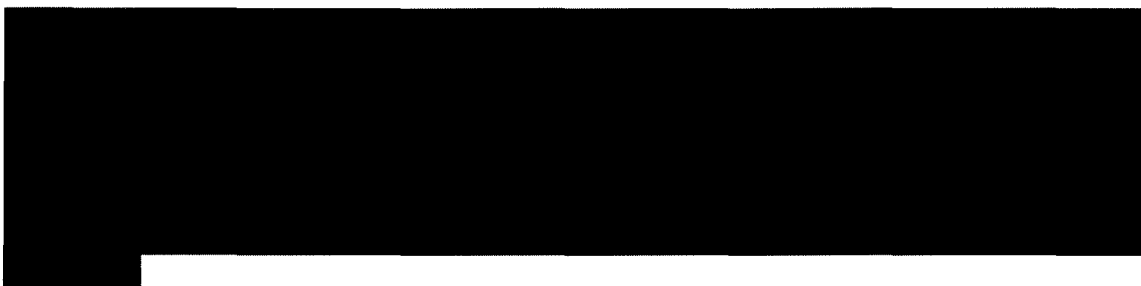
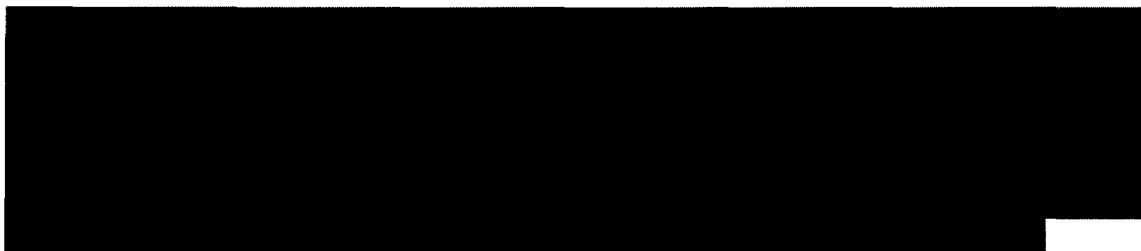
²⁷⁹ Št. 2014007515/VR.

²⁸⁰ Uradni list RS, št. 53/15.

2.3.4 Povzetek ugotovitev o zagotovitvi zadostnih finančnih virov za investicijo v blok 6

(P)





(P)

AUKN in SOD sta s sprejemom kodeksa in priporočil zagotovili pogoje za pridobitev ustreznih informacij o poslovanju družbe in skupine HSE ter omogočili izvajanje nadzora nad družbo HSE pri sprejemanju odločitev. AUKN in SOD v letih 2012 in 2013 nista analizirali, ali so zagotovljena zadostna finančna sredstva skupine HSE zaradi investicije v blok 6 oziroma kakšne ukrepe bi lahko skupina HSE izvedla za zagotovitev večje učinkovitosti in preglednosti upravljanja družb v okviru skupine HSE. SOD je šele januarja 2014 sprejela sklep, s katerim je družbi HSE naložila aktivnosti, ki omogočajo SOD oziroma SDH hitrejšo pridobitev ustreznih informacij o poslovanju družbe in skupine HSE ter omogočajo izvajanje boljšega nadzora nad družbo HSE.

AUKN in SOD oziroma SDH v letih 2012–2014 nista razpolagali s Strategijo upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, zato nista imeli jasnih in verodostojnih usmeritev za upravljanje s kapitalsko

naložbo v družbi HSE. AUKN je pripravila Strategijo upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, vendar ni pripravila analize in ni finančno ovrednotila vseh prednosti in slabosti obstoja dveh ločenih energetskega stebrov. AUKN in SOD oziroma SDH v letih 2012–2014 nista imeli izdelanega nobenega scenarija za zagotovitev pozitivnega denarnega toka skupine HSE oziroma določitev in izvedbo ukrepov, ki jih bosta izvedli, če ugotovita, da bo investicija v blok 6 povzročila družbi in skupini HSE negativni denarni tok. AUKN in SOD v letih 2012 in 2013 od družbe HSE nista zahtevali nobenih aktivnosti, kljub temu da družba HSE še v letih 2012 in 2013 ni spoštovala sklepa vlade in ni zagotovila večje učinkovitosti in preglednosti upravljanja družb v okviru skupine HSE. SOD oziroma SDH je šele s sklepom januarja 2014 od družbe HSE zahteval pripravo novega razvojnega načrta skupine HSE, kljub temu da je bil že pred letom 2012 veljavni razvojni načrt skupine HSE zastarel.

3. MNENJE

Revidirali smo *učinkovitost* poslovanja družbe Holding Slovenske elektrarne, d. o. o., Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije in Slovenske odškodninske družbe, d. d. oziroma Slovenskega državnega holdinga, d. d. pri obvladovanju denarnih tokov skupine Holding Slovenske elektrarne zaradi investicije v blok 6 v obdobju od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2014. Za izrek mnenja smo pridobili odgovore na vprašanja, ali je končna vrednost investicije v blok 6 določena realno, ali je zagotovljena obvladljivost financiranja obratovanja bloka 6 in ali so zagotovljeni zadostni finančni viri za investicijo v blok 6.

Menimo, da obvladovanje denarnih tokov skupine Holding Slovenske elektrarne zaradi investicije v blok 6 v obdobju od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2014 *ni bilo učinkovito*.

Družba HSE v okviru izvajanja aktivnega nadzora investicije ni zagotovila, da bi bila predračunska vrednost investicije do izdelave (P) [REDACTED] (P) določena v realni vrednosti. Predračunska vrednost investicije v blok 6 se je (P) [REDACTED] (P), glede na vrednost v (P) [REDACTED] (P), povečala za (P) [REDACTED] (P), tako da presega vrednost 1.302.747 tisoč evrov, ki je določena v ZPODPTEŠ in v pogodbi o ureditvi razmerij, sklenjeni na njegovi podlagi. To pomeni, da družba HSE z ukrepi v okviru aktivnega nadzora investicije ni zagotovila izpolnitve pogoja glede vrednosti investicije, ki je bil določen ob izdaji državnega poročila za izvedbo investicije v blok 6. Pri tem v predračunski vrednosti investicije v blok 6 niso upoštevani predvideni stroški njegove razgradnje po zaključku dobe obratovanja.

Kljub izvedenim aktivnostim za znižanje vrednosti glavne tehnološke opreme in stroškov njene montaže družba HSE v okviru aktivnega nadzora investicije ni obvladovala tveganja, povezanega s povečevanjem vrednosti investicije, ki je izhajalo iz pomanjkljivosti osnovne pogodbe za dobavo glavne tehnološke opreme in podrejenega položaja družbe TEŠ v primerjavi s konzorcijem Alstom. Po izvedenih pogajanjih je bila končna vrednost glavne tehnološke opreme določena v vrednosti (P) [REDACTED] (P) več od vrednosti v NIP 4, ki je bil veljaven v času sprejema ZPODPTEŠ in pogodbe o ureditvi razmerij, sklenjeni na njegovi podlagi. Stroški montaže glavne tehnološke opreme pa so bili določeni v vrednosti (P) [REDACTED] (P) več od vrednosti v NIP 4.

Družba HSE ni obvladovala tveganja, povezanega s povečevanjem vrednosti investicije zaradi vpliva eskalacijskih enačb. Izračuni, ki so bili narejeni v začetku leta 2011, so namreč pokazali, da bi višina eskalacije na podlagi eskalacijskih enačb lahko dosegla (P) [REDACTED] (P). Družba HSE tudi ni zagotovila, da bi bili v vrednosti investicije ustrezno vključeni vsi stroški financiranja investicije v blok 6. V NIP 5 so bili v vrednosti investicije v blok 6 upoštevani stroški financiranja le do 31. 12. 2014, nekateri stroški pa so bili neupravičeno preneseni med redne stroške poslovanja družbe TEŠ. Neobvladovanje tveganj glede vrednosti bloka 6 ima tudi negativen vpliv na finančne kazalnike investicije in zmožnost zagotavljanja zadostnega denarnega toka celotne skupine HSE za financiranje investicije v blok 6.

Družba HSE tudi ni obvladovala tveganja, povezanega s podaljševanjem roka dokončanja del na glavni tehnološki opremi. Sicer je bilo dogovorjeno, da bo konzorcij Alstom izvedel vse aktivnosti za skrajšanje roka dokončanja del (P) [REDACTED] (P) Obstaja tveganje, da uporabno dovoljenje za blok 6 ne bo pridobljeno najkasneje do 15. 2. 2016, kot je zahtevano v ZPODPTEŠ in pogodbi o ureditvi razmerij.

Družba HSE ne obvladuje tveganja, da predvidene količine proizvodnje premoga ne bodo zadoščale za obratovanje bloka 6 s polno zmogljivostjo v celotnem obdobju njegovega obratovanja. Da bi blok 6 v celotnem obdobju delovanja obratoval z enako zmogljivostjo kot v letu 2028, ko je načrtovana največja poraba premoga, je v Premogovniku Velenje, (P) [REDACTED]

(P) Tako tudi ni obvladovano tveganje, da proizvodne zmogljivosti bloka 6 ne bodo optimalno izkoriščene v njegovem obdobju obratovanja. Predvidena proizvodnja bloka 6 v celotnem 40-letnem obdobju obratovanja znaša (P) [REDACTED] (P) Tako bo blok 6 v 40-letnem obdobju obratovanja deloval zgolj na 75,7 odstotka od maksimalno razpoložljive zmogljivosti.

Na podlagi primerjave različnih napovedi stroškovne cene premoga izhaja, da družba HSE kot večinska lastnica Premogovnika Velenje z nadzorom njegovega poslovanja ni poskrbela, da bo dosežena predvidena stroškovna cena premoga 2,25 evra/GJ, ki je upoštevana pri izračunu finančnih učinkov obratovanja bloka 6. Vpliv na pogodbeno dogovorjeno stroškovno ceno premoga bo imelo predvidljivo dejstvo, da bo Premogovnik Velenje v obdobju do leta 2030 proizvajal manjše količine premoga, kot so določene (P) [REDACTED] (P), z nižjo kurilno vrednostjo. Družba HSE s tem tudi ni zagotovila izpolnitve pogoja glede cene premoga, ki je bil ob izdaji državnega poročstva za izvedbo investicije v blok 6 določen v ZPODPTEŠ in pogodbi o ureditvi razmerij, sklenjeni na njegovi podlagi.

Iz napovedi cen emisijskih kuponov ogljikovega dioksida je razviden velik razpon med scenariji, ki se z daljšanjem časovnega obdobja še povečuje, kar kaže na majhno zanesljivost napovedi prihodnjih cen. Zato družba HSE ne obvladuje tveganja, da cene emisijskih kuponov ogljikovega dioksida iz osnovnega scenarija, ki so upoštevane pri izračunu stroškov proizvodnje električne energije, ne bodo dosežene.

Na podlagi primerjave različnih napovedi cen električne energije se je kot neobvladljivo izkazalo tveganje, da predvidene prodajne cene električne energije v (P) [REDACTED] (P), ki so upoštevane pri izračunu finančnih učinkov obratovanja bloka 6, ne bodo dosežene. Iz primerjave napovedi tržnih cen električne energije v osnovnem scenariju v (P) [REDACTED] (P) izhaja, da so ocenjene tržne cene električne energije v (P) [REDACTED] (P) pomembno nižje, kljub temu da je pri njihovi napovedi upoštevana tako pasovna kot trapezna proizvodnja električne energije in ne samo pasovna proizvodnja kot (P) [REDACTED] (P) Prav tako obstaja tveganje, da dodatni predvideni prihodki od zakupa moči za zagotavljanje sistemskih storitev v elektroenergetskem sistemu v obdobju obratovanja bloka 6 ne bodo realizirani v načrtovanem obsegu.

Družba HSE pri nadzoru izvedbe investicije v blok 6 ni zagotovila, da bi bilo poslovanje družbe TEŠ po začetku obratovanja bloka 6 pozitivno, kar bo negativno vplivalo na doseganje načrtovanih finančnih učinkov investicije v blok 6 in zagotavljanje zadostnega denarnega toka celotne skupine HSE. Ker napovedi prodajne cene električne energije in nabavne cene premoga iz NIP 6 niso uresničljive, tudi načrtovani poslovni izid družbe TEŠ ni uresničljiv.

Družba HSE ni zagotovila, da bi bila pri izračunu finančnih kazalnikov investicije v blok 6 upoštevana zahteva sektorske politike za področje energetike, saj ni bila uporabljena predpisana diskontna stopnja. Če bi bila pri izračunu finančnih kazalnikov uporabljena diskontna stopnja, kot je zahtevana v sektorski politiki za področje energetike, bi ugotovili, da ni izpolnjen cilj investicije pri doseganju finančnih učinkov, ki se nanaša na interno stopnjo donosnosti oziroma zahtevano donosnost investicije, merjeno po dinamični metodi. S tem tudi ni izpolnjen pogoj glede donosnosti investicije, ki je bil ob izdaji državnega poročstva za izvedbo investicije v blok 6 določen v ZPODPTEŠ.

Analiza občutljivosti je bila pripravljena na neustreznih izhodiščnih vrednostih za finančni kazalnik neto sedanja vrednost investicije. Tako za stroškovno ceno premoga kot za prodajno ceno električne energije se je izkazalo, da napovedane vrednosti niso bile ustrezne, zato tudi ni ustrezna izhodiščna vrednost finančnih kazalnikov v analizi občutljivosti. Zato tudi izračunani vpliv sprememb stroškovne cene premoga ter prodajne cene električne energije na finančne kazalnike investicije ni ustrezen.

Koordinacijska skupina HSE in TEŠ za optimizacijo finančne konstrukcije bloka 6 in minimizacijo stroškov financiranja, v kateri je sodeloval tudi predstavnik družbe HSE, je v letih 2012–2014 skrbel za pravočasno zagotovitev zadostnih in optimalnih finančnih virov za investicijo v blok 6, vendar ni imela pravih informacij o vrednosti investicije v blok 6, kljub temu da je generalni direktor družbe HSE že leta 2011 imel informacijo o višji realni vrednosti investicije v blok 6, kot je bila izkazana v veljavnem NIP. Koordinacijska skupina HSE in TEŠ za optimizacijo finančne konstrukcije bloka 6 in minimizacijo stroškov financiranja je šele leta 2013, ko je bila obveščena o realni vrednosti investicije v blok 6, pričela iskati dodatne vire financiranja, vendar pa družba HSE do konca leta 2014 ni imela dolgoročnih projekcij poslovanja družbe TEŠ in skupine HSE. Koordinacijska skupina HSE in TEŠ za optimizacijo finančne konstrukcije bloka 6 in minimizacijo stroškov financiranja ni imela verodostojnih podlag za pridobivanje dodatnih finančnih virov, (P) [REDACTED]

(P).

V finančnih pogodbah za investicijo v blok 6 so določeni kazalniki poslovanja, ki jih družba in skupina HSE v letu 2014 nista dosegli, zato obstaja tveganje, da bodo banke, EIB in EBRD zahtevale vračilo danih posojil z obrestmi in drugimi stroški, ki izhajajo iz sklenjenih finančnih pogodb.

Družba HSE je do konca leta 2014 za investicijo v blok 6 z dokapitalizacijo družbe TEŠ in s pogodbami o prevzemu dolga zagotovila (P) [REDACTED] (P), kar je za (P) [REDACTED] (P) več lastniških virov financiranja, kot je načrtovano z (P) [REDACTED] (P). Za pravočasno zagotovitev lastniških virov financiranja za investicijo v blok 6 se je družba HSE zadolžila (P) [REDACTED]

[REDACTED] (P), vendar teh virov financiranja za investicijo v blok 6 s poslovnim načrtom za leto 2013, z dodatnim načrtom za leti 2014 in 2015, ni načrtovala. Zaradi neobvladovanja tveganj glede načrtovanja in uresničitve denarnega toka pri investiciji v blok 6 sta družba in skupina HSE morali odmakniti (P) [REDACTED]

[REDACTED] (P), saj te investicije niso več vključene v poslovni načrt družbe in skupine HSE za leto 2014.

Za obratovanje bloka 6 in vračilo posojil je v vseh NIP načrtovano, da bo družba TEŠ sama poplačala svoje obveznosti, vendar zaradi (P) [REDACTED]

(P)

Kljub kasneje izdanemu državnemu poročtvu od načrtovanega in višji vrednosti investicije v blok 6 od načrtovane, je družba HSE zaradi vzpostavljenih ustreznih podlag za pridobitev potrebnih informacij o finančnem stanju družb skupine HSE, v obdobju od leta 2012 do leta 2014, obvladovala likvidnostno tveganje.

Družba HSE do pridobitve informacije o višjem znesku investicije v blok 6 ni imela izdelanega nobenega scenarija za zagotovitev pozitivnega denarnega toka, saj so podatki o vrednosti investicije in podatki po začetku obratovanja bloka 6 predvidevali pozitivni poslovni izid družbe TEŠ. Družba HSE je po pridobitvi informacije o višjem znesku investicije v blok 6 v letu 2013 začela z izdelavo scenarija za zagotovitev pozitivnega denarnega toka, vendar pa ukrepov do julija 2014 ni finančno ovrednotila. Julija 2014 je naredila (P) [REDACTED]

[REDACTED] (P), vendar pa ni mogoče presoditi, v kakšnem deležu sta družba in skupina HSE z racionalizacijo in optimizacijo poslovanja (P) [REDACTED]

(P) Družba HSE v letih 2012–2014 ni imela izdelanega učinkovitega in preglednega upravljanja družb znotraj skupine HSE, kar se je izkazalo pri vodenju investicije v blok 6, kjer informacije niso bile zanesljive, zato ni imela ustreznih pogojev za sprejem optimalnih odločitev glede izvajanja in financiranja investicije v blok 6. Družba HSE nima vzpostavljenega sistema zagotovitve zadostnih, pravih in pravočasnih informacij o poslovanju odvisnih družb, zato ne obvladuje tveganja, da pravočasno razpolaga s celovitimi, točnimi in zanesljivimi podatki.

AUKN in SOD sta s sprejemom kodeksov in priporočil zagotovili pogoje za pridobitev ustreznih informacij o poslovanju družbe in skupine HSE ter omogočili izvajanje nadzora nad družbo pri sprejemanju odločitev, vendar v letih 2012 in 2013 od družbe HSE nista zahtevali poročil, na podlagi katerih bi lahko analizirali, ali so zagotovljena zadostna finančna sredstva skupine HSE zaradi investicije v blok 6 oziroma kakšne ukrepe bi lahko skupina HSE izvedla za zagotovitev večje učinkovitosti in preglednosti upravljanja družb v okviru skupine HSE. SOD je šele januarja 2014 sprejela sklep, s katerim je družbi HSE naložila aktivnosti, ki SOD oziroma SDH omogočajo hitrejšo pridobitev ustreznih informacij o poslovanju družbe in skupine HSE ter izvajanje boljšega nadzora nad družbo.

AUKN je pripravila Strategijo upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, vendar ni pripravila analize in ni finančno ovrednotila vseh prednosti in slabosti dveh ločenih energetskega stebrov. AUKN in SOD oziroma SDH v letih 2012–2014 nista imeli izdelanega nobenega scenarija z ukrepi, ki bi jih izvedli v primeru ugotovitve, da bo investicija v blok 6 povzročila družbi in skupini HSE negativni denarni tok. AUKN in SOD v letih 2012 in 2013 od družbe HSE nista zahtevali aktivnosti, kljub temu da ta še v

letih 2012 in 2013 ni spoštovala sklepa vlade in ni zagotovila večje učinkovitosti in preglednosti upravljanja družb v okviru skupine HSE. SOD oziroma SDH je šele s sklepom januarja 2014 od družbe HSE zahteval predložitev razvojnega načrta skupine HSE, kljub temu da je bil že pred letom 2012 veljavni razvojni načrt skupine HSE zastarel.

4. ZAHTEVA ZA PREDLOŽITEV ODZIVNEGA POROČILA

Družba *Holding Slovenske elektrarne, d. o. o.* in družba *Slovenski državni holding, d. d.* morata v predvidenem roku 90 dni po prejemu revizijskega poročila računskemu sodišču predložiti odzivno poročilo.

Odzivno poročilo mora vsebovati:

1. navedbo revizije, na katero se nanaša,
2. kratek opis nesmotnosti v poslovanju, ki so bile ugotovljene z revizijo, in
3. izkaz popravljalnih ukrepov.

Izkaz popravljalnih ukrepov mora obsegati navedbo popravljalnih ukrepov in ustrezna dokazila o izvedenih popravljalnih ukrepih za odpravo ugotovljenih nesmotnosti.

Popravljalni ukrepi družbe *Holding Slovenske elektrarne, d. o. o.* se morajo nanašati na:

- izdelavo načrta aktivnosti z opredeljenimi aktivnostmi, roki in odgovornimi osebami za zagotovitev izvedbe ukrepov finančnega in poslovnega prestrukturiranja Premogovnika Velenje, s katerim bo dosežena cena premoga, kot je navedena (P) [redacted] (P) – točka 2.2.1.3;
- izdelavo načrta aktivnosti z opredeljenimi aktivnostmi, roki in odgovornimi osebami za zagotovitev izvedbe ukrepov finančnega in poslovnega prestrukturiranja družbe TEŠ, s katerim bo dosežena lastna cena električne energije, kot je navedena v (P) [redacted] (P) – točka 2.2.5;
- izdelavo načrta aktivnosti z opredeljenimi aktivnostmi, roki in odgovornimi osebami za ureditev razmerja z Republiko Slovenijo glede vrednosti, vhodnih parametrov in finančnih kazalnikov investicije v blok 6, ki niso več v skladu s pogoji ZPODPTEŠ in pogodbo o ureditvi razmerij – točke 2.1.2.1, 2.2.1.3 in 2.2.6;
- preveritev odškodninske odgovornosti organov upravljanja in nadzora družb HSE in TEŠ, ki so sodelovali pri izvedbi investicije v blok 6, in preveritev možnosti vložitve odškodninskih tožb – točka 2.3.1.a;
- predložitev vloge družbe HSE za soglasje bank, (P) [redacted] (P) – točka 2.3.1.1.a;
- izdelavo načrta aktivnosti z opredeljenimi aktivnostmi, roki in odgovornimi osebami za doseganje bolj učinkovite koordinacije med obvladujočo družbo HSE in odvisnimi družbami v skupini HSE in s tem tudi optimizacijo in racionalizacijo poslovanja skupine HSE – točka 2.3.1.2.f.

Popravljalni ukrep *družbe Slovenski državni holding, d. d.* se mora nanašati na:

- predložitev Razvojnega načrta skupine HSE, s soglasjem SDH, in bo vključeval finančno, poslovno, kadrovsko in organizacijsko prestrukturiranje skupine HSE ter akcijski načrt za optimizacijo in racionalizacijo poslovanja skupine HSE, v katerem bodo opredeljene aktivnosti, roki, odgovorne osebe in finančni učinki – točka 2.3.3.

Po drugem odstavku 29. člena ZRacS-1 je odzivno poročilo uradna listina, ki jo potrdi odgovorna oseba uporabnika javnih sredstev s svojim podpisom in pečatom.

Računsko sodišče bo ocenilo verodostojnost odzivnega poročila, to je resničnost navedb o popravljalnih ukrepih, in po potrebi opravilo revizijo odzivnega poročila na podlagi četrtega odstavka 29. člena ZRacS-1. Prav tako bo ocenilo zadovoljivost sprejetih popravljalnih ukrepov.

Če odzivno poročilo ne bo predloženo v roku, določenem v tem revizijskem poročilu, stori odgovorna oseba uporabnika javnih sredstev prekršek po tretjem odstavku 38. člena ZRacS-1. Če uporabnik javnih sredstev, ki bi moral predložiti odzivno poročilo, niti v roku 15 dni po izteku roka za predložitev odzivnega poročila računskemu sodišču ne predloži odzivnega poročila, se šteje, da uporabnik javnih sredstev krši obveznost dobrega poslovanja²⁸¹. Opozarjamo, da se neresnične navedbe v odzivnem poročilu obravnavajo kot neresnične navedbe v uradni listini (drugi odstavek 29. člena ZRacS-1).

Če bo računsko sodišče v porevizijskem postopku ugotovilo, da družba Holding Slovenske elektrarne, d. o. o. in družba Slovenski državni holding, d. d. kršita obveznosti dobrega poslovanja, bo ravnalo v skladu s sedmim do štirinajstim odstavkom 29. člena ZRacS-1.

²⁸¹ 3. točka prvega odstavka 37. člena Poslovnika Računskega sodišča Republike Slovenije.

5. PRIPOROČILA

Družbi Holding Slovenske elektrarne, d. o. o. priporočamo, naj:

- ponovno prouči navedbe **(P)** [redacted] **(P)**, da bo Premogovnik Velenje kljub zelo zmanjšanemu obsegu pridobivanja premoga v obdobju po letu 2040 sposoben izvesti zapiranje premogovnika in poravnati vse obveznosti (zapiranje jame, sanacija površin in podobno) v breme rednih prihodkov;
- Ministrstvu za infrastrukturo kot pristojnemu ministrstvu za pripravo predloga Energetskega koncepta Slovenije posreduje predlog vsebine takega koncepta z jasno določenimi cilji, indikatorji učinka, na podlagi katerih bo mogoče meriti dosegljivost ciljev, s cilji povezane ukrepe za doseganje ciljev, pričakovanimi učinki, časovno dimenzijo izvajanja ukrepov ter oceno stroškov izvajanja ukrepov;
- z družbami v skupini HSE skuša doseči dogovor, da ima le družba HSE možnost najemanja posojil pri poslovnih bankah;
- pospeši uvedbo korporativnega upravljanja družbe in skupine HSE ter poenotenje določenih strokovnih služb z namenom doseganja bolj učinkovite koordinacije med obvladujočo družbo in odvisnimi družbami v skupini HSE in s ciljem maksimiranja razpoložljivih potencialov skupine HSE ter izkoriščanja medsebojnih sinergijskih učinkov; te aktivnosti naj družba HSE uveljavlja z jasno in kvalitetno definiranimi politikami in z večjo koordinacijo poslovnih funkcij ter s še bolj usklajenim delovanjem na področjih znotraj skupine, kot so razvoj, investicije oziroma naložbe, nabava, finance, trgovanje, vzdrževanje, informacijska tehnologija, kadrovska politika, odnosi z javnostmi in celostna podoba, računovodstvo, kontroling, notranja revizija, pravne zadeve in kakovost; družba HSE naj:
 - konsolidira lastništvo, pripravi analizo in strokovne podlage za vzpostavitev pogodbenega koncerna;
 - okrepi koncernsko delovanje s konsolidacijo lastništva in sodobnim korporativnim upravljanjem za povečanje konkurenčnosti;
 - posodobi strategijo združevanja/sinergij v skupini HSE na področjih, ki lahko z reorganizacijo prispevajo k večjemu investicijskemu potencialu skupine HSE ob zaostrenih razmerah na finančnem in energetske trgu;
- v poročilih o optimizaciji za posamezen ukrep navede, kakšen vpliv ima na izkaz poslovnega izida oziroma izkaz denarnega toka; družba HSE naj izvede poglobljeno analizo stroškov na ravni celotne skupine HSE z namenom optimizacije poslovanja in naj pri tem:
 - dopolni seznam ukrepov na podlagi izvedene analize stroškov; seznam naj bo dopolnjen vsaj z znižanjem stroškov zunanjih izvajalcev predvsem za dela, ki jih lahko izvedejo zaposleni v skupini HSE;
 - intenzivneje začne z optimizacijo in racionalizacijo poslovanja predvsem na področju dezinvestiranja in stroškov dela, na katere imata družba in skupina HSE največji vpliv;

- presodi ustreznost podjetniških kolektivnih pogodb v skupini HSE in Kolektivne pogodbe elektrogospodarstva Slovenije pri doseganju cilja zniževanja mase plač v skupini HSE in naj začne z aktivnostmi za spremembe kolektivnih pogodb, ki bodo omogočale znižanje mase plač v skupini HSE in stabilno poslovanje skupine HSE;
- prouči učinke morebitne združitve družbe Premogovnik Velenje in družbe TEŠ v enovito družbo na racionalizacijo poslovanja in s tem doseganje boljših finančnih učinkov investicije v blok 6.

Družbi *Slovenski državni holding, d. d.* priporočamo, naj:

- pri Javni agenciji Republike Slovenije za varstvo konkurence prouči možnost kapitalskega povezovanja obeh energetskega stebrov;
- glede na izdelane scenarije za zagotovitev pozitivnega denarnega toka skupine HSE, ob upoštevanju sprejetega Energetskega koncepta Slovenije in Odloka o strategiji upravljanja kapitalskih naložb države, v okviru svojih pristojnosti izvaja aktivnosti, da bo skupina HSE v prihodnosti poslovala s pozitivnim denarnim tokom.

Pravni pouk

Tega poročila na podlagi tretjega odstavka 1. člena ZRacS-1 ni dopustno izpodbijati pred sodišči in drugimi državnimi organi.

Tomaž Vesel,
generalni državni revizor

Priloge: 13

Poslano:

1. družbi Slovenski državni holding, d. d., priporočeno s povratnico;
2. družbi Holding Slovenske elektrarne, d. o. o., priporočeno s povratnico;
3. mag. Matjažu Janežiču, priporočeno;
4. Dagmar Komar, priporočeno;
5. Janezu Benčini, priporočeno;
6. Marku Golobu, priporočeno;
7. mag. Danilu Grašiču, priporočeno;
8. mag. Petru Ješovniku, priporočeno;
9. Janji Holcman Babič, priporočeno;
10. Igu Grudnu, priporočeno;
11. mag. Tomažu Kuntariču, priporočeno;
12. Matjažu Jauku, priporočeno;
13. Krešu Šavriču, priporočeno;
14. Nadi Drobne Popovič, priporočeno;
15. Državnemu zboru Republike Slovenije, priporočeno;
16. arhivu.

Priloga 2

(P) [Redacted]

[Redacted]

(P)

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
------------	------------	------------	------------	------------	------------

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
------------	------------	------------	------------	------------	------------

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
------------	------------	------------	------------	------------	------------

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
------------	------------	------------	------------	------------	------------

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

282 (P) [REDACTED] (P)

[REDACTED]					
[REDACTED]	[REDACTED]				
	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]					
[REDACTED]	[REDACTED]				
	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
------------	------------	------------	------------	------------	------------

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
------------	------------	------------	------------	------------	------------

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
------------	------------	------------	------------	------------	------------

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
------------	------------	------------	------------	------------	------------

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
------------	------------	------------	------------	------------	------------

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]					
[REDACTED]	[REDACTED]				
	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]					
[REDACTED]	[REDACTED]				
	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED] (P)

Priloga 6

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

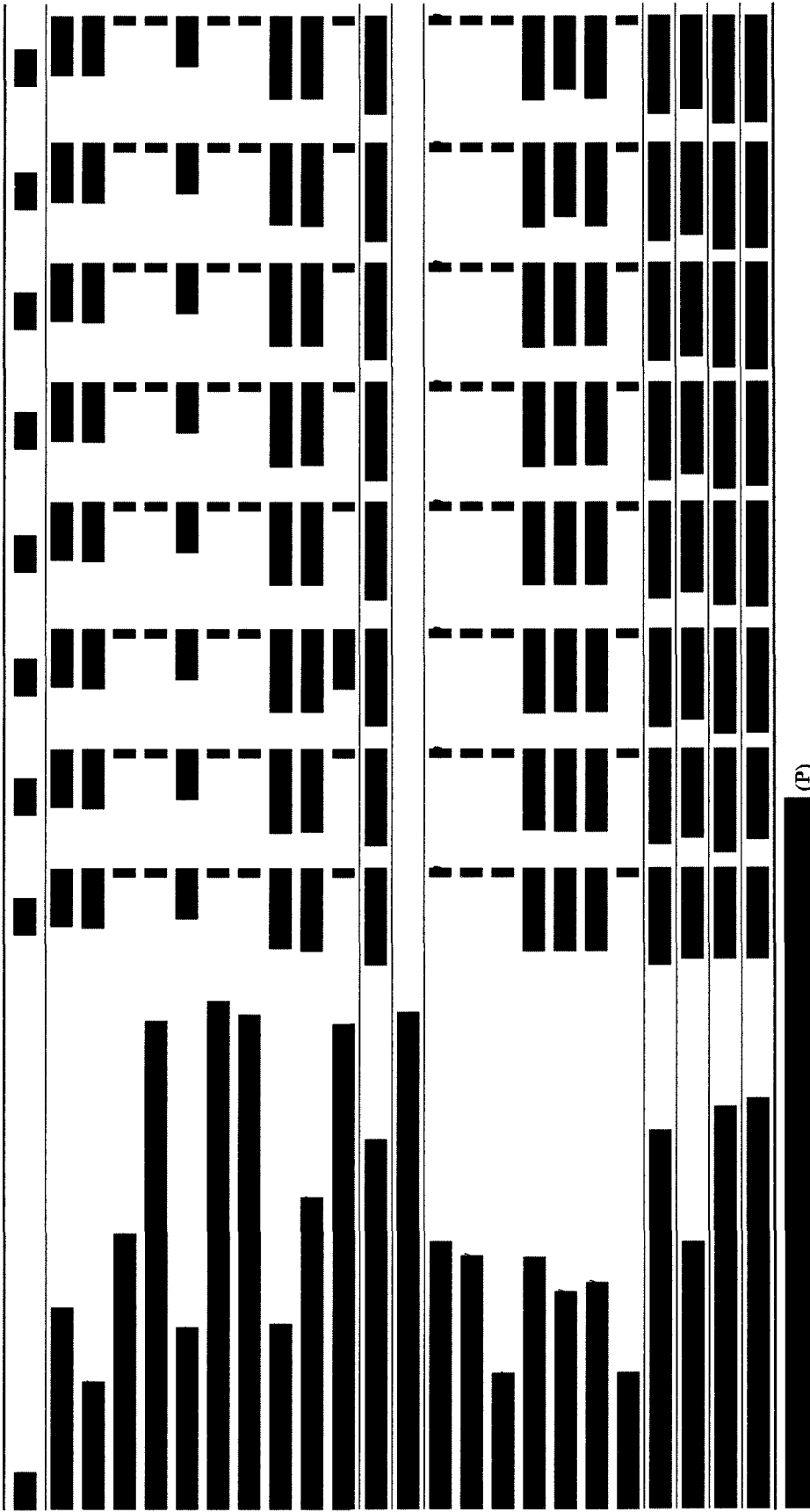
[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]		
[REDACTED]		[REDACTED]
		[REDACTED]
		[REDACTED]
		[REDACTED]
		[REDACTED]
[REDACTED]		
[REDACTED]		
[REDACTED]		
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
	[REDACTED]	[REDACTED]
	[REDACTED]	[REDACTED]
	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]		
[REDACTED]		
[REDACTED]		

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[REDACTED] (P)



©

Priloga 12

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

284 (P) [REDACTED]

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

(P)

[REDACTED]

Priloga 13

(P) [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

The table is almost entirely redacted with black bars. The only legible text is the label '(P)' in the bottom-left corner of the table area.

(P)

(P)

*Bdimo nad potmi
javnega denarja*

Računsko sodišče Republike Slovenije
The Court of Audit of the Republic of Slovenia
Slovenska cesta 50, 1000 Ljubljana, Slovenija
tel.: +386 (0) 1 478 58 00
fax: +386 (0) 1 478 58 91
sloaud@rs-rs.si
www.rs-rs.si