



LETNO POROČILO
DRUŽBE IN
SKUPINE HSE

2014

hse

Holding Slovenske elektrarne d.o.o.





KAZALO VSEBINE

1	Uvod	7
1.1	Pismo posloводства	7
1.2	Poročilo nadzornega sveta	8
1.2.1	Način in obseg preverjanja vodenja in poslovanja družbe HSE med poslovnim letom 2014	8
1.2.2	Mnenje o delu posloводства v letu 2014	10
1.2.3	Mnenje o poslovanju družbe v letu 2014	10
1.2.4	Preveritev in potrditev letnega poročila družbe in skupine HSE za leto 2014 ter stališče do revizijskega poročila	11
1.2.5	Preveritev predloga posloводства za uporabo bilančnega dobička	11
1.2.6	Razkritja stroškov delovanja organa nadzora	11
1.3	Dejavnosti proizvodnje in trgovanja z EE v skupini HSE v letu 2014	12
1.4	Poudarki poslovanja družbe in skupine HSE	13
2	Poslovno poročilo	18
2.1	Kronologija pomembnejših dogodkov skupine HSE v letu 2014	18
2.2	Pomembni dogodki po koncu poslovnega leta 2014	21
2.3	Obvladujoča družba	24
2.3.1	Splošni podatki obvladujoče družbe	24
2.3.2	Organiziranost obvladujoče družbe	25
2.3.3	Upravljanje obvladujoče družbe	26
2.3.4	Izjava o upravljanju družbe	28
2.4	Predstavitev skupine HSE	33
2.4.1	Upravljanje skupine HSE	46
2.5	Poslovna politika skupine	48
2.6	Strateške usmeritve skupine HSE	48
2.7	Poslovna politika vodenja	50
2.7.1	Pridobljeni certifikati družb skupine HSE	50
2.7.2	Doseganje ciljev na področju kakovosti	51
2.7.3	Doseganje ciljev na področju ravnanja z okoljem	51
2.7.4	Doseganje ciljev na področju varnosti in zdravja pri delu	51
2.7.5	Doseganje ciljev na področju varovanja informacij	51
2.7.6	Družini prijazno podjetje	51
2.8	Tržni položaj	52
2.8.1	Značilnosti gospodarskega okolja v Sloveniji	52
2.8.2	Tržno okolje elektrogospodarstva	53
2.8.3	Razmere na trgih z EE	54

2.9 Prodaja in kupci	58
2.9.1 Ostale dejavnosti	59
2.10 Nabava in dobavitelji	60
2.10.1 Električna energija	60
2.11 Naložbe	62
2.11.1 Nadomestni blok 6 TEŠ	63
2.11.2 HE na srednji Savi	64
2.11.3 HE na Muri	64
2.11.4 Hidroelektrarne na spodnji Savi	64
2.11.5 Rekonstrukcija II. faza HE Doblar I, Plave I	64
2.11.6 Vlaganja PV	65
2.12 Informatika	65
2.13 Analiza uspešnosti poslovanja	66
2.13.1 Kazalniki obvladujoče družbe	70
2.13.2 Kazalniki skupine HSE	75
2.14 Upravljanje s tveganji	82
2.14.1 Poročilo o delu odbora za upravljanje s tveganji HSE za leto 2014	82
2.14.2 Poslovna tveganja	83
2.15 Komuniciranje z javnostmi	94
2.16 Raziskave in razvoj	95
2.16.1 Koordinacija naložbenih in razvojnih projektov	95
2.16.2 Spremljanje in sodelovanje pri pripravi zakonodajnih in strateških dokumentov energetske-podnebnе politike	96
2.16.3 Normativna ureditev na področju izvajanja razvojnih aktivnosti v skupini HSE	96
2.16.4 Distribuirane proizvodnje iz OVE in SPTE v skupini HSE	97
2.16.5 Sodelovanje s centri znanja na področju razvoja novih tehnologij in trajnostne rabe virov	97
2.17 Načrti za prihodnost	98
3 Poročilo o družbeni odgovornosti	102
3.1 Odgovornost do zaposlenih	102
3.1.1 Zaposleni v obvladujoči družbi	102
3.1.2 Zaposleni v skupini HSE	103
3.2 Odgovornost do naravnega okolja	105
3.3 Odgovornost do širše družbene skupnosti	107

4	Računovodsko poročilo družbe HSE	110
4.1	Revizorjevo poročilo	110
4.2	Izjava o odgovornosti posloводства	112
4.3	Uvodna pojasnila k pripravi računovodskih izkazov	112
4.4	Računovodski izkazi	113
4.4.1	Izkaz finančnega položaja	113
4.4.2	Izkaz poslovnega izida	114
4.4.3	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	114
4.4.4	Izkaz denarnih tokov	115
4.4.5	Izkaz sprememb lastniškega kapitala	116
4.5	Pojasnila k računovodskim izkazom	117
4.5.1	Poročajoča družba	117
4.5.2	Podlaga za sestavitev	117
4.5.3	Podružnice in predstavništva	121
4.5.4	Pomembne računovodske usmeritve	121
4.5.5	Določanje poštene vrednosti	133
4.5.6	Obvladovanje tveganj	133
4.5.7	Razkritja k računovodskim izkazom	134
4.5.8	Dogodki po datumu poročanja	176
4.5.9	Dodatna razkritja na podlagi Energetskega zakona	177
5	Računovodsko poročilo skupine HSE	184
5.1	Revizorjevo poročilo za skupino HSE	184
5.2	Izjava o odgovornosti posloводства	186
5.3	Uvodna pojasnila k pripravi skupinskih računovodskih izkazov	186
5.4	Skupinski računovodski izkazi	187
5.4.1	Skupinski izkaz finančnega položaja	187
5.4.2	Skupinski izkaz poslovnega izida	188
5.4.3	Skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa	188
5.4.4	Skupinski izkaz denarnih tokov	189
5.4.5	Skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala	191
5.5	Pojasnila k skupinskim računovodskim izkazom	192
5.5.1	Poročajoča skupina	192
5.5.2	Podlaga za sestavitev	194
5.5.3	Pomembne računovodske usmeritve	195
5.5.4	Določanje poštene vrednosti	210
5.5.5	Obvladovanje finančnih tveganj	210
5.5.6	Spremembe v Skupini v letu 2014	211
5.5.7	Razkritja k skupinskim računovodskim izkazom	215
5.5.8	Dogodki po datumu poročanja	261
	Kontaktni podatki	264
	Pomen kratic	266

1 UVOD

1.1 PISMO POSLOVODSTVA

VETER SPREMEMB

Spoštovane sodelavke in sodelavci, predstavniki lastnika, poslovni partnerji, novinarji in drugi deležniki, ki berete to letno poročilo. Številke, ki so pred vami, dejstva, ki jih razčlenjujemo, in usmeritve, v katere verjamemo, ne govorijo vedno same zase. Nekaj nam povedo le če (po)znamo (razumeti) ozadja.

Sektor energetike, v katerega je s svojim poslovanjem vpeta skupina HSE, je v zadnjih letih na prepihu sprememb. Te so sunkovite in korenite, napovedovale so se dalj časa. Nekaj časa smo si zatiskali oči in živeli v prepričanju, da se nas kriza, ki je pred leti posegla v sektor in zamajala njegove temelje, kar nekako ne more dotakniti. Pa se nas je. In tako bo še nekaj mesecev, verjetno kar let. Mi, skupina HSE, se bomo morali hitreje kot doslej – vsaj tako hitro kot druge evropske energetske družbe, naša konkurenca, prilagoditi spremembam na trgu z električno energijo. In hkrati spremeniti način razmišljanja in ravnanja. Od zgoraj navzdol.

Skupina HSE se je, tudi zaradi nizkih cen električne energije na mednarodnih trgih in naložbe v nadomestni blok 6 TEŠ, ki je trenutno največja energetska investicija v Sloveniji, znašla v zaostrenih finančno likvidnostnih razmerah, ki terjajo nov pristop k poslovanju. Ta pristop mora biti celosten in usmerjen v prihodnost. Na tem področju smo že danes aktivni v izboljševanju obstoječega poslovnega modela: uvajamo 24-urno trgovanje z električno energijo, krčimo vse oblike stroškov, razgledujemo se na tuje trge in snujemo načrte s potencialnimi poslovnimi partnerji. Vse z enim samim končnim ciljem: (p)ostati vodilna energetska družba v regiji, enota za uspešnega trgovca in merilo za odličnega delodajalca. Skupina HSE mora postati standard, za to pa potrebuje dobra izhodišča.

Leto 2014 nam je izhodišča začrtalo. Številke pod črto in dejstva med vrsticami pričajo o tem, da delamo dobro. Za vsem tem stoji ekipa sposobnih, prizadevnih in zvestih sodelavcev. Ekipa, ki je prestala pretese zadnjega leta in s katero bomo začrtali prihodnost. In ekipa vseh ostalih, ki v naš poslovni vsak dan niso neposredno vpeti, ga pa opazujejo, nadzirajo in včasih tudi kritizirajo.

Za temi številkami stoji tisti (pretežni) del slovenske energetike, ki pomembno prispeva k varni in zanesljivi oskrbi z električno energijo. To je tudi naše poslanstvo, ki ni bilo nikoli na prepihu. Če kaj, je skupina HSE na slovenskem energetskem trgu vedno odigrala svojo vlogo in tako bo tudi v prihodnje. Ne glede na spremembe in ne glede na to, kako močan je veter in s kakšnimi sunki nas premeta. Nas le krepi in kaže, da smo na pravi poti.



STOJAN NIKOLIĆ
FINANČNI DIREKTOR HSE D.O.O.



BLAŽ KOŠOROK
GENERALNI DIREKTOR HSE D.O.O.

Ljubljana, 6.8.2015

1.2 POROČILO NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet družbe Holding Slovenske elektrarne d.o.o. (NS HSE) v skladu z določili 282. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) in v skladu z določili 14. člena Akta o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo Holding Slovenske elektrarne d.o.o. s tem poročilom obvešča ustanovitelja o:

- načinu in obsegu preverjanja vodenja in poslovanja družbe HSE med poslovnim letom 2014,
- mnenju o delu posloводства v letu 2014,
- mnenju o poslovanju družbe v letu 2014,
- preveritvi in potrditvi letnega poročila družbe in skupine HSE za leto 2014,
- stališču NS do revizorjevih poročil,
- preveritvi predloga posloводства za uporabo bilančnega dobička in

- razkritju stroškov delovanja organa nadzora.

V NS HSE so v poslovnem letu 2014 kot predstavniki kapitala delovali do 7.1.2014: mag. Marko Zidanšek, predsednik, dr. Vlasta Krmelj in Milenko Ziherl. Z dnem 21.1.2014 je bil odpoklican dr. Peter Kralj.

Z dnem 21.1.2014 se je sestava NS spremenila. Kot predstavniki ustanovitelja so bili imenovani dr. Miloš Pantoš, dr. Boštjan Markoli, mag. Drago Štefe in Črt Slokan. Na prvi (konstitutivni) redni seji so za predsednika izvolili dr. Miloša Pantoša in za namestnika predsednika dr. Boštjana Markolija.

Kot predstavniki zaposlenih so v skladu z določili Zakona o sodelovanju delavcev pri upravljanju sodelovali: Stanislav Prevalnik do 29.6.2014 ter naprej Jernej Otič. Vse leto 2014 je bil član NS, predstavnik zaposlenih, Boštjan Jančar.

1.2.1 NAČIN IN OBSEG PREVERJANJA VODENJA IN POSLOVANJA DRUŽBE HSE MED POSLOVNIM LETOM 2014

NS HSE se je v letu 2014 sestal na skupno štiriindvajsetih sejah, od katerih je bilo dvanajst rednih, šest izrednih, šest sej pa je bilo korespondenčnih.

V tem času se je, v skladu s sprejetim Poslovníkom o delu NS družbe Holding Slovenske elektrarne d.o.o., ki ga je sprejel na svoji 1. korespondenčni seji, redno seznanjal z rezultati poslovanja družbe in skupine HSE ter z realizacijo sklepov NS, obravnaval je pravne posle, za katere je v skladu z Aktom o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo Holdinga Slovenske elektrarne d.o.o. potrebno predhodno soglasje NS in druga poslovna ter strateško pomembna področja, ki pomembno vplivajo na srednje in dolgoročne interese družbe, investicije skupine HSE ter družbeno odgovorno povečevanje ekonomske učinkovitosti družbe.

Poslovodstvo HSE je NS HSE redno seznanjalo s potekom investicije nadomestnega bloka 6 moči 600 MW v TEŠ, s problematiko družb PV

in TET in s postopki prodaje poslovnega deleža v družbi TET, ki pa ni bila realizirana, zato je bil sprožen postopek redne likvidacije družbe TET, ki mu je NS HSE dal soglasje.

Tekoče se je seznanjal s poslovanjem družbe HSE in skupine HSE, z likvidnostjo, zadolževanjem, terjatvami, s prodajo poslovnega deleža družbe HSE v družbi HESS družbama GEN energija, d.o.o. in Savske elektrarne Ljubljana d.o.o. (dal je vsa potrebna soglasja v zvezi s pravnim poslom), s poročili o izvajanju ukrepov za optimizacijo in racionalizacijo poslovanja ter o izvajanju dodatnih ukrepov v skupini HSE, z informacijo o TET, z Načrti finančnega in poslovnega prestrukturiranja (NFPP) PV in NFPP TEŠ in zaradi preprečitve gospodarske škode soglašal s plačilom obveznosti družbe TEŠ do dobaviteljev/upnikov za projekt izgradnje nadomestnega bloka 6 moči 600 MW na podlagi pogodbe o prevzemu dolga.

NS HSE je v tem obdobju poleg zgoraj navedenega podal več predhodnih soglasij k najemanju posojil in sprejemal odločitve na poslovno pomembnih področjih. Tako je NS sprejel Poslovni načrt z dodatnim planom za leto 2015 in 2016, potrdil Načrt dela revizijske komisije in Poslovnik o delu revizijske komisije, na svoji 8. redni seji je obravnaval in potrdil Letno poročilo družbe in skupine HSE 2013, soglašal s predlogom posloводства ustanovitelju, da se bilančni dobiček uporabi za oblikovanje drugih rezerv iz dobička.

NS HSE je v letu 2014 začel in uspešno zaključil postopek imenovanja člana posloводства – finančnega direktorja, pri čemer je v skladu z dobro prakso korporativnega upravljanja imenoval kadrovsko-nominacijsko komisijo. Postopek je bil zaključen na 9. redni seji dne

6.8.2014 z imenovanjem finančnega direktorja, ki je mandat nastopil z dnem 1.10.2014.

V letu 2014 je NS HSE intenzivno usmerjal svoje aktivnosti v nadzor likvidnostnega položaja družbe in skupine HSE, pri čemer je posebno pozorno spremljal stanje v družbah skupine PV in družbe TEŠ. NS HSE ocenjuje, da je deloval v korist družbe na osnovi informacij in poročil, ki mu jih je predložilo posloводство v okviru svojih pooblastil in pristojnosti, ki so opredeljene z zakonom in aktom o ustanovitvi družbe.

NS je na začetku leta 2014 opravil samoocenjevanje in na podlagi tega sprejel Akcijski načrt, na podlagi katerega je že izvedel spremembo Poslovnika o delu NS družbe HSE. Člani NS se vedno izločijo iz glasovanja, ko obstaja konflikt interesov pri odločanju o zadevi.

DELOVANJE REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA (RK NS)

NS HSE, skladno z ZGD-1, lahko imenuje RK NS. RK NS ne more odločati o vprašanjih, ki so v pristojnosti NS HSE. Komisija o svojem delu poroča NS HSE.

RK NS HSE je bila imenovana meseca marca 2014 in se je v obravnavanem obdobju sestala na osmih rednih sejah in na eni konstitutivni seji. Na sejah so bili prisotni vsi člani RK NS. RK NS je obravnavala vprašanja skladno s Priporočili za delo revizijskih komisij, Načrtom dela revizijske komisije za leto 2014 in Poslovnikom o delu revizijske komisije.

Na sejah se je predvsem seznanjala z realizacijo sklepov RK NS HSE, s poslovnimi poročili družbe, spremljala je tekoče poslovanje HSE in skupine HSE, likvidnost, zadolževanje ter terjatve. Nadalje je spremljala izvajanje ukrepov za optimizacijo in racionalizacijo poslovanja v skupini HSE, se seznanjala s poročili o nadomestnem bloku 6 TEŠ in o obvladovanju tveganj v družbi in skupini HSE, z delom Službe notranje revizije, s položajem posameznih

družb v skupini HSE, sodelovala je pri izboru zunanjega revizorja skupine HSE, za katerega je preverila neodvisnost in obravnavala Letno poročilo družbe in skupine HSE za leto 2013 z revizorjevim poročilom.

RK NS HSE so na dan 31.12.2014 sestavljali naslednji člani: dr. Boštjan Markoli, predsednik (VIII. stopnja izobrazbe), Boštjan Jančar (član NS, predstavnik zaposlenih, VII. stopnja izobrazbe), Darinka Virant (zunanja članica, VII. stopnja izobrazbe), Damir Rakela (zunanji član, VII. stopnja izobrazbe).

Z dnem 30.6.2014 je Svet delavcev HSE imenoval Boštjana Jančarja za člana RK NS, ki zastopa interese zaposlenih. Pred tem je to funkcijo opravljal Stanislav Prevalnik.

Na svoji 9. redni seji dne 19.2.2015 je RK NS izvedla samoocenjevanje po Vprašalniku za samoocenjevanje dela RK (Združenje nadzornikov Slovenije, januar 2015).

DELOVANJE KADROVSKO-NOMINACIJSKE KOMISIJE

Skladno z 279. členom ZGD-1 je bila v letu 2014 imenovana Kadrovsko-nominacijska komisija, ki se je v obravnavanem obdobju sestala na petih rednih sejah z namenom pomoči NS HSE pri vodenju postopka za izbor in imenovanje članov posloводства. Po zaključenem postopku imenovanja člana posloводства je NS HSE odpoklical člane kadrovske-nominacijske

komisije zaradi izpolnitve naloge, za katero je bila imenovana.

Kadrovsko-nominacijska komisija je delovala v sestavi: dr. Miloš Pantoš - predsednik, Črt Slokan - član, predstavnik ustanovitelja v NS HSE, Boštjan Jančar - član, predstavnik zaposlenih v NS HSE in dr. Aleksander Zadel - zunanji član.

1.2.2 MNENJE O DELU POSLOVODSTVA V LETU 2014

NS HSE je v letu 2014 v skladu z zakonodajo in dobro prakso celovito nadziral vodenje in poslovanje družbe in skupine HSE.

Sej NS HSE se je udeleževal generalni direktor družbe HSE Blaž Košorok (v nadaljevanju generalni direktor družbe HSE) in po nastopu svojega mandata tudi finančni direktor družbe HSE Stojan Nikolić (v nadaljevanju finančni direktor družbe HSE), ki sta pri vsaki točki podrobno poročala skupaj z ostalimi vodji strokovnih služb družbe HSE ter odgovarjala na vprašanja članov NS HSE. Redna komunikacija

med poslovodstvom in predsednikom NS HSE je potekala tudi izven samih sej.

Strokovne službe HSE so organizirale seje, uvažale sprotne tehnične izboljšave in zagotovile administrativno ter organizacijsko podporo.

Delo posloводства je NS HSE spremljal in vrednotil redno, ko je obravnaval obdobjne rezultate poslovanja, primerjal poslovanje družbe in skupine HSE glede na pretekla obdobja ter se seznanjal s poročili zunanjih strokovnjakov o posameznih družbah skupine HSE.

1.2.3 MNENJE O POSLOVANJU DRUŽBE V LETU 2014

Družba HSE je poslovno leto 2014 ob upoštevanju splošne gospodarske situacije, razmer na finančnih in energetskih trgih, realizirani varni in zanesljivi oskrbi Slovenije z EE, izvedenih aktivnostih na ključnih razvojnih projektih zaključila uspešno. Ustvarila je čisti poslovni izid v višini 140,8 mio EUR, kar je bistveno več v primerjavi s preteklim letom. Čisti poslovni izid je višji predvsem zaradi realiziranih izplačil dobičkov odvisnih družb ter dobička od prodaje 35,6 % deleža v HESS. Pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2014 je bila odpravljena bistvena napaka v računovodskih izkazih za poslovno leto 2013, in sicer se je pripoznala slabitev dolgoročne finančne naložbe v družbo PV v višini 60,4 mio EUR,

zaradi česar je čisti poslovni izid leta 2013 po popravku bistvene napake nižji.

Posebej velja omeniti, da je v letu 2014 družba HSE realizirala preko 1,3 milijarde EUR čistih prihodkov od prodaje in količinsko prodala preko 27 TWh EE. Kljub nižjim čistim prihodkom od prodaje, ki so posledica nižjih povprečnih veleprodajnih cen EE, je družba HSE ustvarila poslovni izid iz poslovanja v višini 98 mio EUR, ki je v primerjavi z letom 2013 nižji, zaradi v letu 2013 ustvarjenih izjemnih drugih poslovnih prihodkov. Družba je glede na leto 2013 dosegla tudi bistveno boljša kazalnika donosnosti kapitala in sredstev.

1.2.4 PREVERITEV IN POTRDITEV LETNEGA POROČILA DRUŽBE IN SKUPINE HSE ZA LETO 2014 TER STALIŠČE DO REVIZIJSKEGA POROČILA

Poslovodstvo je NS HSE v skladu s 3. odstavkom 272. člena ZGD-1 dne 14.8.2015 predložilo Letno poročilo družbe in skupine HSE za leto 2014 skupaj z revizorjevima poročiloma za leto 2014, ki ga je NS HSE obravnaval na 10. izredni seji dne 24.8.2015. NS HSE je ugotovil, da Letno poročilo družbe in skupine HSE za leto 2014 vsebuje vse obvezne sestavine, ki jih predpisuje ZGD-1.

Revidiranje Letnega poročila družbe in skupine HSE za leto 2014 je opravila revizijska družba KPMG Slovenija, d.o.o., ki je izdala pozitivno mnenje k nekonsolidiranim računovodskim izkazom družbe HSE d.o.o. in mnenje s pridržkom h konsolidiranim računovodskim

izkazom skupine HSE ter ugotovila, da so informacije v poslovnem poročilu družbe in skupine HSE skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

RK NS HSE je na svoji 10. izredni seji dne 24.8.2015 obravnavala revidirano Letno poročilo družbe in skupine HSE 2014 in predlagala NS HSE, da ga sprejme, saj vsebuje vse potrebne sestavine/razkritja.

NS HSE je na podlagi mnenja RK NS HSE in mnenj revizorja potrdil Letno poročilo družbe in skupine HSE za leto 2014 v vsebini, kot mu ga je predložilo poslovodstvo družbe.

1.2.5 PREVERITEV PREDLOGA POSLOVODSTVA ZA UPORABO BILANČNEGA DOBIČKA

Družba HSE je poslovno leto 2014 zaključila s čistim dobičkom v višini 140,8 mio EUR.

NS HSE je na svoji 9. korespondenčni seji od 24.7.2015 do 27.7.2015 soglašal s predlogom poslovodstva, da se polovica čistega dobička leta 2014 v višini 70.411.581,58 EUR uporabi za oblikovanje drugih rezerv iz dobička že pri izdelavi računovodskih izkazov za leto 2014.

Ostanek čistega dobička leta 2013 po popravku bistvene napake v višini 8.065.311,47 EUR in ostanek čistega dobička leta 2014 v višini

70.411.581,59 EUR predstavljata bilančni dobiček leta 2014, ki znaša 78.476.893,06 EUR.

V skladu s strateškimi cilji in naložbeno politiko NS HSE soglašja s predlogom poslovodstva družbe ustanovitelju, da se bilančni dobiček za leto 2014, ki predstavlja ostanek čistega dobička leta 2013 in 2014 v višini 78.476.893,06 EUR, v celoti porabi za oblikovanje drugih rezerv iz dobička.

NS HSE je poročilo pripravil v skladu z 282. členom ZGD-1. Poročilo NS HSE je namenjeno ustanovitelju in edinemu družbeniku družbe.

1.2.6 RAZKRITJA STROŠKOV DELOVANJA ORGANA NADZORA

Prejemki članov NS so razkriti v drugem delu letnega poročila pod točko 5.5.7.7.

Skladno s Priporočilom 6.10 Kodeksa razkrivamo stroške delovanja NS v višini 38.878,50 EUR

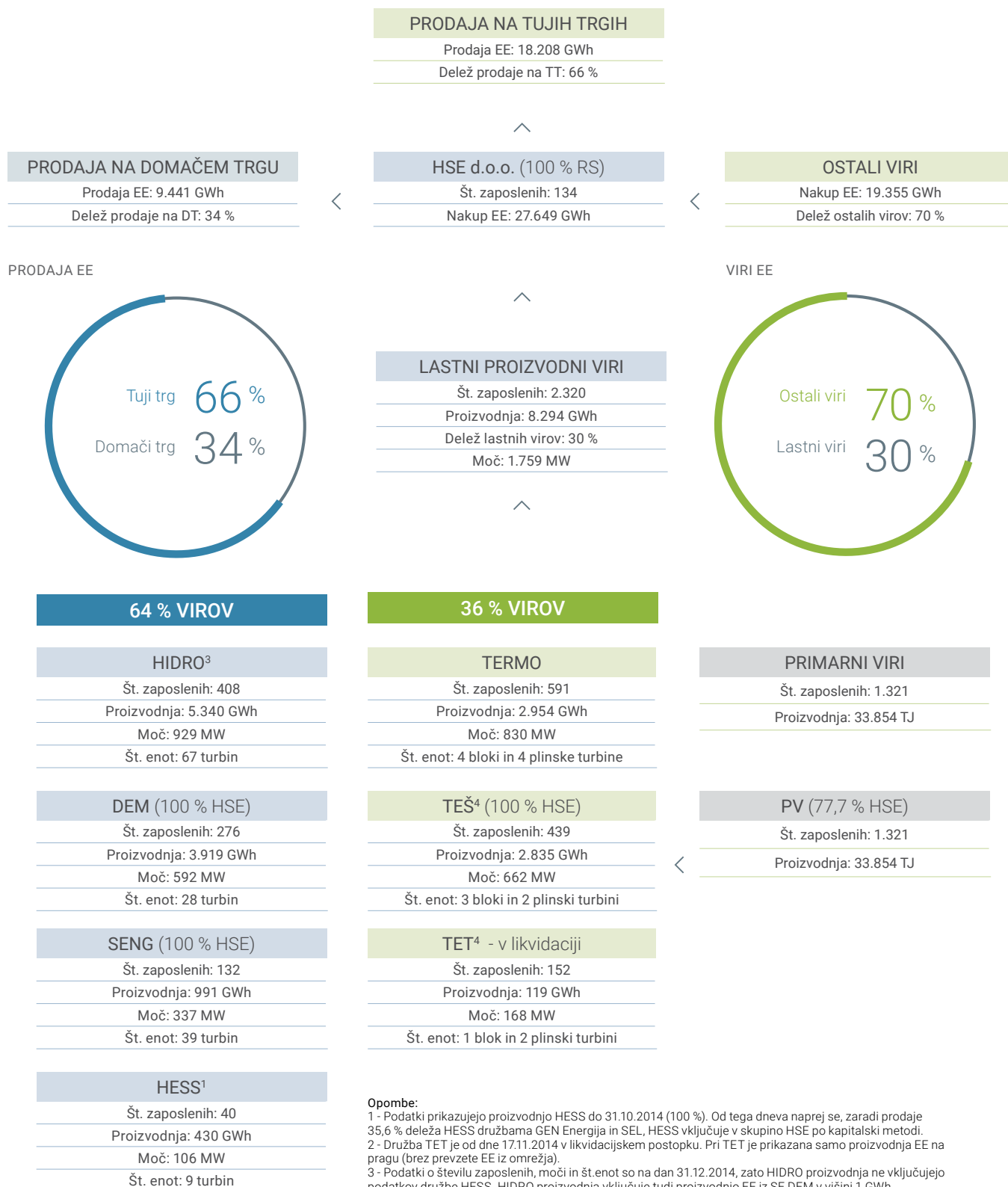
iz naslova pogodbenega sodelovanja s specializirano kadrovske agencijo.

Ljubljana, 24.8.2015



DR. MILOŠ PANTOŠ,
PRESEDNIK NS HSE D.O.O.

1.3 DEJAVNOSTI PROIZVODNJE IN TRGOVANJA Z EE — V SKUPINI HSE V LETU 2014



1.4 POUDARKI POSLOVANJA DRUŽBE IN SKUPINE HSE

Družba HSE je poslovno leto 2014 ob upoštevanju splošne gospodarske situacije, razmer na finančnih in energetskih trgih, realizirani varni in zanesljivi oskrbi Slovenije z EE, izvedenih aktivnostih na ključnih razvojnih projektih zaključila uspešno.

Ustvarila je čisti poslovni izid v višini 140,8 mio EUR, kar je bistveno več v primerjavi s preteklim letom. Čisti poslovni izid je višji predvsem zaradi realiziranih izplačil dobičkov odvisnih družb ter dobička od prodaje 35,6 % deleža v HESS. Pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2014 je bila odpravljena bistvena napaka v računovodskih izkazih za poslovno leto 2013, in sicer se je pripoznala slabitev dolgoročne finančne naložbe v družbo PV v višini 60,4 mio EUR, zaradi česar je čisti poslovni izid leta 2013 po popravku bistvene napake nižji¹.

Posebej velja omeniti, da je v letu 2014 družba HSE realizirala preko 1,3 milijarde EUR čistih prihodkov od prodaje in količinsko prodala preko 27 TWh EE. Kljub nižjim čistim prihodkom od prodaje, ki so posledica nižjih pov-

prečnih veleprodajnih cen EE, je družba HSE ustvarila poslovni izid iz poslovanja v višini 98 mio EUR, ki pa je v primerjavi z letom 2013 nižji, zaradi v letu 2013 ustvarjenih izjemnih drugih poslovnih prihodkov. Družba je glede na leto 2013 dosegla tudi bistveno boljša kazalnika donosnosti kapitala in sredstev.

Za preprečitev gospodarske škode in v izogib suspenzu del Alstoma na projektu nadomestnega bloka 6 TEŠ je družba HSE izvajala plačila obveznosti TEŠ do Alstoma in do drugih dobaviteljev za nadomestni blok 6 na podlagi pogodb o prevzemu dolga. Posledično so se povečale kratkoročne finančne terjatve. Poleg TEŠ se v izredno zahtevni likvidnosti situaciji nahaja tudi družba oziroma skupina PV, zato je bil konec leta 2014 s strani HSE izveden odkup opreme v višini 22,7 mio EUR. Zaradi navedenega ter zaradi izvedene slabitve dolgoročne finančne naložbe v PV v letu 2013 so sredstva družbe višja za 6 %. Zadolženost družbe je nižja za 23 % zaradi odplačila posojil, kapital pa je višji za 14 % zaradi poslovanja s čistim dobičkom.

Družba HSE d.o.o.	2014	2013*
Čisti prihodki od prodaje v EUR	1.312.697.148	1.637.396.249
Prihodki v EUR	1.378.197.581	1.651.449.982
EBIT v EUR	98.222.095	103.459.338
EBITDA v EUR	99.630.586	105.172.251
EBITDA brez izjemnih dogodkov v EUR	99.619.563	99.629.522
Čisti poslovni izid v EUR	140.823.163	16.130.623
Sredstva v EUR	1.394.651.222	1.313.851.947
Kapital v EUR	1.152.425.385	1.008.927.696
Celotne finančne obveznosti v EUR	76.372.457	99.601.567
Donosnost kapitala (ROE)	0,130	0,016
Donosnost sredstev (ROA)	0,104	0,011
Dodana vrednost v EUR	108.069.683	114.017.236
Prodana električna energija v GWh	27.649	28.783
Število zaposlenih na dan 31.12.	134	129

* V letu 2013 je bila odpravljena bistvena napaka in izkazana slabitev dolgoročne finančne naložbe v PV v višini 60,4 mio EUR.

1 - To poglavje je potrebno brati v povezavi z računovodskim poročilom družbe HSE, poglavjem »Odprava bistvene napake iz preteklih obdobj«.

Poslovno leto 2014 je bilo za skupino HSE kljub težavam uspešno. Poslovni rezultati družb skupine so bili, upoštevajoč spremenjene razmere na trgih z EE, z izjemo skupine PV, TEŠ in TET – v likvidaciji, dobri. Oskrba Slovenije z EE je bila tudi po zaslugi skupine HSE varna in zanesljiva. V skladu s terminskim planom se je izvajala izgradnja nadomestnega bloka 6 v TEŠ, obnova verige HE na Dravi in Soči je že skoraj zaključena, nadaljevala se je izgradnja HE na spodnji Savi in v omejenem obsegu projekt izgradnje HE na srednji Savi.

Skupina HSE je v letu 2014 ustvarila 35,7 mio EUR izgube. Družbe skupine HSE so v letu 2014 preverile vrednosti svojih sredstev. Zaradi spremenjenih pogojev na trgu je bilo potrebno izvesti slabitve nekaterih sredstev v skupni višini 72 mio EUR. Brez izvedenih slabitev bi bil rezultat iz poslovanja skupine pozitiven, kakor tudi čisti poslovni izid.

Sredstva skupine HSE so bila glede na leto 2013 nižja za 4 % predvsem zaradi že omenjenih slabitev sredstev kot tudi zaradi prodaje

35,6 % deleža HSE v HESS. Za 5 % je bil nižji tudi kapital kot posledica izgube družb, ki so slabila sredstva, ter nižjega kapitala manjšinskih lastnikov zaradi odprodaje 35,6 % deleža HSE v HESS. Zadolženost do bank je bila zaradi poplačil kratkoročnih posojil v decembru nižja za 3 %.

Zaradi zagonskih preizkusov nadomestnega bloka 6 v TEŠ, ki je bil jeseni uspešno vključen v slovensko elektro-energetsko omrežje, likvidacije družbe TET ter izjemno težkih geomehanskih pogojev v jami PV, so bili stroški na termo in premogovnem delu višji, proizvodnja EE v TE pa je bila bistveno nižja od načrtovane. Kljub temu smo zaradi ugodne hidrologije proizvodnjo ohranili na nivoju leta 2013.

Na zaostrene razmere na svetovnem in evropskem trgu se skupina HSE prilagaja s sprejemanjem številnih ukrepov optimizacije in racionalizacije poslovanja, ki pa se v letu 2014 odražajo v manjši meri, njihov efekt bo viden šele v prihodnjih letih.

Skupina HSE	2014	2013
Čisti prihodki od prodaje v EUR	1.258.391.110	1.562.320.279
Prihodki v EUR	1.320.120.696	1.624.931.118
EBIT v EUR	(8.113.035)	100.173.760
EBITDA v EUR	80.382.714	189.341.387
EBITDA brez izjemnih dogodkov v EUR*	136.198.258	184.631.344
Čisti poslovni izid v EUR	(35.690.435)	66.610.459
Sredstva v EUR	2.728.888.082	2.830.521.497
Kapital v EUR	1.471.547.419	1.546.787.072
Celotne finančne obveznosti v EUR	936.396.818	964.892.225
Dodana vrednost v EUR	301.369.690	355.542.441
Proizvedena električna energija v GWh	8.294	8.285
Prodana električna energija v GWh	25.566	26.630
Število zaposlenih na dan 31.12.	3.671	3.869
Število družb v skupini na dan 31.12.	37	33

* Podrobnejša obrazložitev je v točki 2.13.2 "Kazalniki skupine HSE".

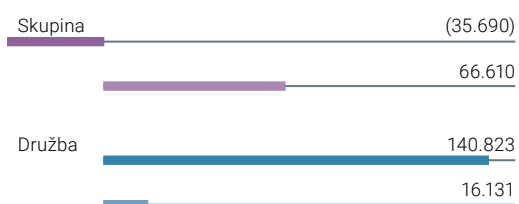
CELOTNI PRIHODKI V TISOČ EUR



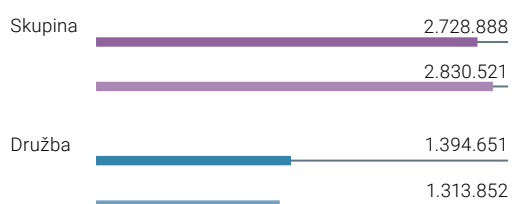
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE V TISOČ EUR



ČISTI POSLOVNI IZID V TISOČ EUR



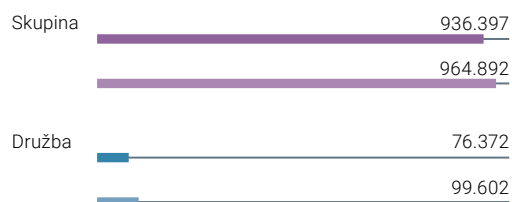
SREDSTVA V TISOČ EUR



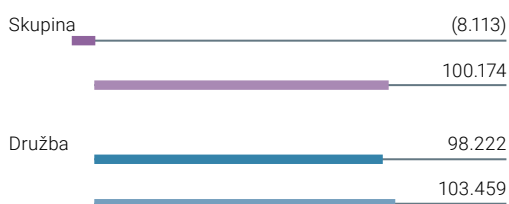
KAPITAL V TISOČ EUR



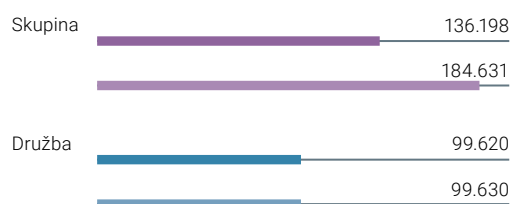
CELOTNE FINANČNE OBVEZNOSTI V TISOČ EUR



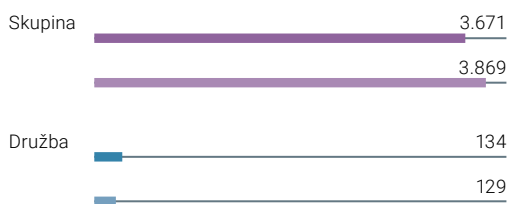
EBIT V TISOČ EUR



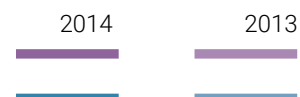
EBITDA BREZ IZJEMNIH DOGODKOV V TISOČ EUR



ZAPOSLENI



PROIZVODNJA DRUŽB SKUPINE HSE V GWh







POSLOVNO POROČILO

2 POSLOVNO POROČILO

2.1 KRONOLOGIJA POMEMBNEJŠIH DOGODKOV SKUPINE HSE — V LETU 2014

JANUAR

- 7.1. so mag. Marko Zidanšek, dr. Vlasta Krmelj in Milenko Ziherl podali odstopne izjave iz NS HSE, s katerimi se je Slovenska odškodninska družba d.d. (SOD) seznanila dne 21.1.
- 21.1. je ustanovitelj HSE odpoklical člana NS HSE dr. Petra Kralja in imenoval nove člane NS HSE dr. Miloša Pantoša, dr. Boštjana Markolija, Črta Slokana in mag. Draga Štefeta.
- 21.1. je ustanovitelj HSE sprejel nov Akt o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo HSE, ki je stopil v veljavo dne 3.2.
- 21.1. je ustanovitelj HSE s sklepom zadolžil poslovodstvo HSE naj nadaljuje z izvajanjem ukrepov za optimizacijo in racionalizacijo poslovanja.
- 28.1. je NS HSE odpoklical člane RK HSE dr. Petra Kralja, Jožefa Kocuvana in Darjo Turk.
- Začeli so se hladni zagonski preizkusi nadomestnega bloka 6 TEŠ.
- TEŠ je z glavnim dobaviteljem opreme nadomestnega bloka 6 Alstomom sklenil dogovor, s katerim se del načrtovanih plačil za dela izvedena v letu 2014 prestavi v leto 2015. Ta dogovor je bil sklenjen zaradi spremenjenih možnosti zagotavljanja virov financiranja nadomestnega bloka 6 TEŠ v letu 2014.
- PV je dosegel izjemen mesečni odkop premoga 510.358 ton oziroma povprečni dnevni odkop premoga 22.189 ton.
- V SENG je bil agregat A1 HE Doblar I uspešno sinhroniziran na 110 kV omrežje, za ČHE Avče je podaljšano poskusno obratovanje še za 1 leto.

FEBRUAR

- 4.2. je Evropska komisija (EK) končala poizvedovalni postopek v zvezi s pritožbo civilnih iniciativ, ki se nanaša na postopek priprave DPN, na podlagi katerega je Vlada RS februarja 2011 sprejela Uredbo o DPN za ČHE Kozjak (DEM) in daljnovidno povezavo do RTP Maribor. Postopek je bil uspešno rešen.

- 7.2. je RS, MKO, Agencija RS za okolje izdala okoljevarstveno soglasje za HE Brežice (HESS).
- 24.2. je NS HSE imenoval za člane RK HSE dr. Boštjana Markolija (opravlja funkcijo predsednika), predstavnika delavcev Stanislava Prevalnika ter zunanja člana Darinko Virant in Damirja Rakelo.
- Zaradi žledu je bilo v SENG izredno stanje na objektih mHE Planina, mHE Mrzla Rupa in mHE Zadlaščica.

MAREC

- 3.3. je bila v PV izvedena dvourni opozorilna stavka z zaustavitvijo dela v vsaki izmeni.
- 5.3. je na 11. redni seji NS PV odstopila uprava PV.
- 6.3. je potekala izredna seja NS PV, na kateri so člani obravnavali odstopno izjavo uprave PV in jo sprejeli. NS PV je za novega začasnega predsednika uprave PV s polnimi pooblastili do 6.6.2014 imenoval Ivana Pohorca.
- 7.3. je bila sklenjena Pogodba o nakupu premoga, zakupu moči in nakupu EE za leto 2014 med HSE, TEŠ in PV.
- 11.3. je na pobudo Sindikata delavcev dejavnosti energetike Slovenije v Mariboru potekala okrogla miza z naslovom »Energetike NE proDAMO«, kjer je sodelovala tudi DEM. Udeleženci okrogle mize so se strinjali, da prodaja slovenske energetike ni pametna odločitev oziroma mora ostati kot strateška panoga v lasti države in je pogoj za razvoj domačega gospodarstva.
- 13.3. je bila podpisana pogodba za dobavo hidromehanske opreme za HE Brežice (HESS).
- 21.3. je sindikat PV z upravo PV in generalnim direktorjem HSE sklenil sporazum za uresničitev stavkovnih zahtev in preključitev stavke.
- 24.3. se je začela izdelava Načrta poslovnega in finančnega prestrukturiranja (NFPP) skupine PV.
- 24.3. je MzIP izdalo uporabno dovoljenje HESS za jezovno zgradbo HE Krško (HESS). S

tem se je zaključilo 1-letno poskusno obratovanje elektrarne.

- 25.3. je bila izvedena uradna otvoritev začetka izgradnje HE Brežice (HESS).

APRIL

- 1.4. je HE Krško (HESS) prešla v redno obratovanje.
- HSE in druge družbe skupine HSE kot gospodarske družbe v neposredni ali posredni večinski lasti države so s 17.4. postali zavezanci za informacije javnega značaja po Zakonu o dostopu do informacij javnega značaja.
- 22.4. je v Mariboru ob Svetovnem dnevu zemlje, v organizaciji DEM in ob podpori HSE, potekala konferenca E-mobilnost kot poslovna priložnost za Slovenijo.
- 29.4. je HSE sprejel sklepe o sprejemu novih aktov o ustanovitvi DEM, SENG in TEŠ, posledica katerih je ukinitve NS v SENG od 30.4. dalje, v DEM in TEŠ pa od 5.5. dalje. Odločitev o ukinitvi organa nadzora je bila tudi posledica sklepa SOD z dne 21.1., naj poslovodstvo HSE intenzivno nadaljuje z izvajanjem ukrepov za optimizacijo in racionalizacijo poslovanja ter dodatnih ukrepov v skupini HSE. To pa ni mogoče brez vzpostavitve poenotene in koordiniranega delovanja vseh družb v skupini HSE, katerega najpomembnejši cilj je doseganje sinergijskih učinkov poslovanja med družbami v skupini HSE.

MAJ

- 15.5. je bil sklenjen aneks št. 1 k pogodbi o nakupu premoga, zakupu moči in nakupu EE za leto 2014 med HSE, TEŠ in PV.
- 19.5. je NS PV na 13. redni seji za predsednika uprave PV s polnim mandatom soglasno imenovali dotedanjega začasnega predsednika uprave Ivana Pohorca.
- 21.5. je potekala 21. seja skupščine PV; sprejet je bil predlog HSE glede zmanjšanja števila članov NS s šest na tri. Namesto mag. Marjana Ravnikarja in mag. Jane Vrtovec Trček sta bila za člana NS PV za 4-letno manda-

tno obdobje imenovana mag. Jože Kaligaro in mag. Klemen Potisek. Sprejet je bil tudi sklep o imenovanju posebnega revizorja za preveritev vodenja poslov PV s hčerinskimi družbami oziroma z družbami, v katerih ima PV kapitalsko udeležbo, v zadnjih petih letih.

- 27. in 28.5. je potekala 9. strateška konferenca skupine HSE, ki je bila v drugem delu namenjena obravnavi možnosti in priložnosti za optimizacijo in racionalizacijo poslovanja ter izdelavi nabora ukrepov, ki bi na kratek rok pripomogli k stabilizaciji poslovanja skupine HSE.

JUNIJ

- 4.6. je bil na gradbišču HE Brežice (HESS) preusmerjen tok reke Save na začasni obtočni kanal.
- 18.6. se je zaključil projekt prenove HE Zlatoličje, jezu Melje in izgradnje mHE Melje (DEM).
- 30.6. so v 3. nočni izmeni zaposleni v PV in HTZ začeli spontano stavko.

JULIJ

- 2.7. je bila podpisana pogodba o odsvojitvi 35,6 % poslovnega deleža HSE v HESS; HESS je prešel v večinsko, 51 % lastništvo skupine GEN s plačilom kupnine v oktobru 2014.
- 17.7. je bil podpisan aneks št. 2 k pogodbi o nakupu premoga, zakupu moči in nakupu EE za leto 2014 med HSE, TEŠ in PV, s čimer se je zagotovila kratkoročna plačilna sposobnost skupine PV. Rudarji so prekinili stavko.
- 17.7. je NS HSE na 8. redni seji potrdil Letno poročilo družbe in skupine HSE za leto 2013 in soglašal s predlogom poslovodstva HSE ustanovitelju, da se bilančni dobiček družbe za leto 2013 uporabi za oblikovanje drugih rezerv iz dobička.
- 23.7. je bil v TEŠ izvršen prvi prižig oljnih gorilnikov kotla nadomestnega bloka 6.
- 28.7. je NS PV za člana uprave PV imenoval Borisa Štefančiča, katerega zadolžitev v družbi je področje prestrukturiranja.

- V SENG je bil izveden tehnični pregled agregata 1 in 2 v HE Doblar I.

AVGUST

- 6.8. je NS HSE na 9. redni seji za člana posloводства družbe - finančnega direktorja imenoval Stojana Nikolića, ki je svoj 4. letni mandat pričel 1.10.
- 9.8. je bila pri preizkušanju kotla nadomestnega bloka 6 TEŠ prvič uporabljena prašna kurjava na premog.
- 26.8. je HSE sprejel sklep o izplačilu bilančnega dobička DEM v višini 56 mio EUR.
- Do 26.8. je DEM proizvedla 2.633 GWh EE in na ta dan izpolnila letni načrt proizvodnje.
- 29.8. se je ustanovitelj HSE seznanil z Letnim poročilom družbe in skupine HSE za leto 2013 ter odložil sklepanje o uporabi bilančnega dobička in o podelitvi razrešnice NS in poslovodstvu HSE za leto 2013 do pridobitve Poročil o oceni vrednosti za PV in TEŠ.

SEPTEMBER

- 12.9. je predsednik uprave PV Ivan Pohorec na izredni seji NS PV podal pisno odstopno izjavo.
- 19.9. je NS PV za novega predsednika uprave PV s polnimi pooblastili za 5-letno mandatno obdobje imenoval mag. Ludvika Goloba, ki je funkcijo je nastopil 22.9.
- 24.9. je bila izvedena prva sinhronizacija generatorja nadomestnega bloka 6 TEŠ z elektro-energetskim omrežjem in v omrežje so bile oddane prve kilovatne ure EE.
- HE Solkan (SENG) je obeležila 30. obletnico obratovanja.
- Muzej HE Fala (DEM) je dobil priznanje Naša Slovenija 2014.
- TET je prenehala proizvajati EE iz premoga, zaradi česar so stroji in naprave bloka 4 mirovali, izvajati pa so se začeli ukrepi za ohranitev proizvodnih naprav v tehnično sprejemljivem stanju.
- Družbenika HSE in HSE Italia sta konec septembra sprejela potrebne sklepe za pričetek postopka prostovoljne likvidacije družbe HSE Ro Energy.

OKTOBER

- 21.10. je nadomestni blok 6 TEŠ prvič dosegel maksimalno nazivno moč 600 MW.
- SENG je za mHE Kneža pridobila gradbeno dovoljenje.
- V PV je bilo zaključeno izvajanje prve faze poskusnega obratovanja novega jamskega črpališča na k. -41,5 in delno obnovljenega glavnega jamskega črpališča na k. -130.

NOVEMBER

- 3.11. je bil s funkcije direktorja TEŠ odpoklican Peter Dermol, ki je bil direktor od 8.5.2013. Za začasnega direktorja za obdobje šestih mesecev je bil isti dan imenovan dr. Matjaž Eberlinc.
- 17.11. je skupščina TET sprejela sklepe o poenostavljenem zmanjšanju kapitala in o začetku postopka redne likvidacije družbe.
- 18.11. je potekalo slavnostno odprtje prenovljene HE Doblar I, SENG je ob tem obeležila 75. obletnico delovanja omenjene HE ter 67. obletnico delovanja družbe.
- 19.11. je v jami Pesje PV okoli polnoči prišlo do nezgode s smrtnim izidom.
- SENG je dosegla rekordno proizvodnjo EE iz HE na letnem nivoju.

DECEMBER

- 16.12. je bil začetek postopka redne likvidacije TET vpisan v sodni register.
- 22.12. je NS PV na 8. redni seji ob potrditvi Poslovnega načrta družbe in skupine PV za leto 2015 z dodatnim planom za leti 2016 in 2017 potrdil tudi NFPP PV in NFPP skupine PV.
- 30.12. je SENG podpisal pogodbo za rekonstrukcijo II. faza Plave I za dobavo in montažo generatorjev.
- Zaradi nerešene problematike državnih pomoči na področju dokapitalizacije TEŠ je HSE na podlagi pogodb o prevzemu dolga tekom leta 2014 izvajala plačila zapadlih obveznosti TEŠ do njenih dobaviteljev za investicijo v nadomestni blok 6.

2.2 POMEMBNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2014

- 1.1. je vodenje SENG prevzel novi direktor Marjan Pintar za 4-letno mandatno obdobje.
- 5.1. je SENG dobila uporabno dovoljenje za ČHE Avče.
- 8.1. je bil z izbrisom HSE Ro Energy iz poslovnega registra postopek redne likvidacije formalno zaključen.
- 13.1. je NS HSE na 7. redni seji sprejel Poslovni načrt družbe in skupine HSE za leto 2015 z dodatnim planom za leti 2016 in 2017 ter Projekcije poslovanja skupine HSE za obdobje 2015 – 2030. Vse odvisne družbe HSE (z izjemo TET – v likvidaciji) imajo sprejete poslovne načrte za obdobje 2015 – 2017.
- 15.1. je bil podpisan Socialni sporazum za leto 2015 med upravo PV in socialnimi partnerji. V sporazumu, ki je bil podpisan v družbah skupine PV, so se socialni partnerji zavezali izvajati ukrepe, kot so znižanja osnovnih bruto plač vsem delavcem, ki so zaposleni po določenih kolektivne pogodbe premogovništva, pri tem pa osnovna bruto plača ne sme biti nižja, kot jo določa Zakon o delovnih razmerjih. Znižanje stroška dela je eden izmed ukrepov stroškovne racionalizacije skupine PV.
- Sredi januarja je likvidacijski upravitelj TET – v likvidaciji izdelal Program razreševanja presežnih delavcev. Konec januarja je prvi del zaposlenih prejel odpovedi pogodb o zaposlitvi z enomesečnim odpovednim rokom.
- V januarju so bile poravnane vse obveznosti za izvedena dela v letu 2014 glavnega dobavitelja opreme nadomestnega bloka 6 družbe Alstom, katerih plačilo je bilo po dogovoru predstavljeno v leto 2015.
- V januarju je družba HSE odkupila celotni manjšinski delež družbe TET – v likvidaciji (18,7 %) za 1 EUR.
- TEŠ je na podlagi dokumentov in vhodnih podatkov, ki so bili usklajeni znotraj skupine HSE, izdelal NIP 6, izdaja december 2014. S tem dokumentom se je HSE seznanil dne 30.1., poslovodstvo edinega družbenika je ocenilo, da dokument prikazuje končno vrednost investicije, vse stroške, povezane z investicijo nadomestnega bloka 6, izvedljiv terminski plan ter usklajene projekcije poslovanja TEŠ v obdobju 2015 – 2030 s HSE. Izdelana sta bila recenzija NIP 6, izdaja december 2014, s strani neodvisne institucije ter test zasebnega investitorja s pozitivnim rezultatom.
- 12.3. je bila med HSE, TEŠ in PV sklenjena Dolgoročna pogodba o nakupu premoga, zakupu moči in nakupu EE za obdobje 2015 – 2054.
- 16.3. je bila podpisana tripartitna pogodba za prodajo premoga za EE za leto 2015 med HSE, TEŠ in PV.
- 16.3. je uprava PV na podlagi nerevidiranih računovodskih izkazov za leto 2014 ugotovila kapitalsko neustreznost družbe PV na dan 31.12.2014, kar je po kriteriju 2. točke 3. odstavka 14. člena ZFPPIPP eden od formalnih zakonskih razlogov za ugotovitev insolventnosti; pomeni, da izguba tekočega leta skupaj s prenesenimi izgubami dosega polovico osnovnega kapitala družbe.
- 18.3. je SENG sklenila pogodbo z ELES o priključitvi ČHE Avče, ki ureja medsebojna razmerja v zvezi s priključkom, plačilom omrežnine za priključitev na prenosno omrežje in odkupom 110 kV opreme.
- Konec marca je bila v PV zaradi deformiranosti odvozne proge začasno ustavljena proizvodnja na odkopu -65/D.
- V prvem tromesečju so bili pristojnim inštitucijam in bankam posredovani naslednji dokumenti: NIP 6, izdaja december 2014; dolgoročne projekcije poslovanja TEŠ in skupine HSE za obdobje 2015 – 2030. Na osnovi poslane dokumentacije je družba HSE na banke (EIB, EBRD in GFA banke) naslovila vlogo za spregled zavez po finančnih pogodbah.
- 2.4. je potekala 10. redna seja NS PV. Uprava PV je NS PV seznanila s statusom insolventnosti in z ukrepi za njegovo reševanje, skupaj s pričakovanji o uspešnosti poslovanja v naslednjih

- letih in presojo tveganj delovanja iz naslova zahtevnosti odkopnih področij, s poudarkom na letu 2015. Na podlagi predstavljenega je NS PV ocenil, da obstajajo tehtni ekonomsko-finančni, poslovni (procesni) in socialni razlogi za izvedbo dokapitalizacije, ki je predvidena tudi v poslovnem načrtu PV za leto 2015.
- HSE je v mesecu aprilu implementirala nov poslovni model in organizacijsko strukturo s prenovo organizacije in sistemizacije delovnih mest v smislu optimizacije in racionalizacije poslovanja HSE s končnim ciljem poenotenja in združitve poslovnih podpornih procesov na ravni skupine HSE. V skladu s spremembami Pravilnika o organizaciji in sistemizaciji delovnih mest z dne 16.4.2015 so zaposleni prejeli nove pogodbe o zaposlitvi.
 - 3.5. je edini družbenik za začasnega direktorja TEŠ imenoval dr. Matjaža Eberlinca za dobo največ šest mesecev.
 - V maju je TEŠ izdelal NFPP TEŠ za obdobje od leta 2015 do leta 2017, v katerem je identificiral ukrepe za stroškovno optimizacijo in racionalizacijo poslovanja TEŠ.
 - 27.5. je TEŠ po uspešno končanem tehničnem pregledu nadomestnega bloka 6 s pripadajočimi objekti prejel odločbo MOP, v katerem ta odreja enoletno poskusno obratovanje novozgrajenega nadomestnega bloka 6. Pogodbeno poskusno obratovanje glavnega tehnološkega objekta (GTO) nadomestnega bloka 6 se je začelo 28.5., poskusno obratovanje, odrejeno na podlagi zgoraj navedene odločbe, pa se je pričelo 11.6.
 - 29.5. je SDH na predlog posloводства HSE z dne 15.5. in na podlagi predhodnega soglasja NS HSE z dne 19.5. dal soglasje k vložitvi stvarnih vložkov v skupni višini največ do 37,6 mio EUR in denarnih vložkov v višini največ do 34 mio EUR za namen povečanja osnovnega kapitala PV ter v povezavi s tem soglašal s sklepanjem pogodb in drugih pravnih poslov, ki so potrebni za izvedbo dokapitalizacije PV.
 - Družba HSE se je v januarju kratkoročno zadolžila za 80 mio EUR in nato še v maju za 70 mio EUR, s čimer se je zaprla finančna konstrukcija nadomestnega bloka 6 v TEŠ.
 - Potekajo aktivnosti za sklenitev nove posojilne pogodbe s SID banko zaradi poteka garancijske pogodbe za posojilo med HSE in EIB v mesecu oktobru.
 - V maju je bil začel postopek prostovoljne likvidacije HSE Italia, ki je bila konec junija izbrisana iz italijanskega registra gospodarskih družb.
 - Izdelane so bile cennitve vrednosti družb PV in TEŠ, cennitve sredstev PV, TEŠ in TET – v likvidaciji ter PIT test za družbi PV in TEŠ s pozitivnim rezultatom, kar posledično pomeni, da je rešena problematika državnih pomoči (podrobneje opisano v računovodskem delu družbe pri razkritju kratkoročnih finančnih naložb in posojil).
 - RGP je bilo podaljšano kratkoročno posojilo v višini 1,7 mio EUR do 31.12.2015.
 - 3.6. sta družbi TEŠ in HSE od EBRD prejeli pismo o spregledu obveznosti. Spregled obveznosti se nanaša na višjo ceno premoga za obdobje enega leta in kršitev finančnega kazalnika na nivoju skupine HSE za leto 2014. EBRD je v pismu zahtevala realizacijo načrtovane dokapitalizacije TEŠ s strani HSE do 30.6.2015, kar je bilo tudi realizirano.
 - 3.6. je bil začetek postopka stečaja RCE vpisan v sodni register.
 - 11.6. sta družbi TEŠ in HSE od agentke GFA bank prejeli pismo o spregledu obveznosti glede višje cene premoga in kršitve finančnega kazalnika na nivoju skupine HSE. V pismu je soglasje pogojeno s plačilom nadomestila in pismom o spregledu obveznosti ter soglasjem EIB. Dne 23.6. je TEŠ poravnal nadomestilo. 28.7. sta TEŠ in HSE od EIB prejeli osnutek pisma o spregledu obveznosti, zato pogoji iz pisma o spregledu obveznosti GFA bank trenutno še niso izpolnjeni.
 - 19.6. je po uspešno opravljenih zagonskih

- preizkusih in pogodbenem poskusnem obratovanju TEŠ od glavnega dobavitelja prevzel GPO nadomestnega bloka 6 v upravljanje. Navedeno pomeni, da so proizvodne kapacitete nadomestnega bloka 6 v celoti na razpolago TEŠ in njenemu lastniku HSE, kar omogoča maksimalen izkoristek in optimizacijo proizvodnih kapacitet nadomestnega bloka 6 v smislu doseganja čim boljših finančnih učinkov.
- 22.6. je NS HSE na 16. redni seji dal soglasje k Razvojnemu načrtu HSE in skupine HSE za obdobje 2015 – 2019 (RN), v teku je sprejem RN pri upravitelju državnega premoženja SDH.
 - 30.6. je bila izvedena dokapitalizacija TEŠ s strani HSE v višini 248,6 mio EUR v skladu s Poslovnim načrtom družbe in skupine HSE za leto 2015 z dodatnim planom za leti 2016 in 2017.
 - V juniju sta, skladno s sprejetim PN družbe in skupine HSE 2015, HSE in TEŠ sklenila dve dolgoročni posojilni pogodbi v višini 83 mio EUR in 33,8 mio EUR, o čemer so bile banke upnice obveščene.
 - V juniju sta bili na podlagi pravnomočnega sklepa po skrajšanem postopku iz sodnega registra izbrisani pridruženi družbi TEŠ - Tešing in Enraz.
 - 8.7. je MF dalo družbi HSE soglasje k začetku postopka dolgoročne zadolžitve.
 - Okrožno sodišče v Celju je s sklepom z dne 8.7.2015 pričelo s postopkom poenostavljene prisilne poravnave nad družbo GOLTE.
 - 9.7. je potekala skupščina PV, na kateri je HSE kot večinski lastnik najprej izglasoval znižanje osnovnega kapitala PV iz 113,8 mio EUR na 2,7 mio EUR ter dokapitalizacijo s stvarnim vložkom v višini 37,6 mio EUR ter z denarnimi vložki v višini 34 mio EUR. Zaradi odstopa dveh članov NS PV, sta bila na seji imenovana tudi nova nadzornika.
 - 28.7. sta TEŠ in HSE prejeli osnutek pisma o spregledu obveznosti od EIB pod določenimi pogoji, ki še niso izpolnjeni. Veljavnost spregleda je pogojena s potrditvijo MF, agentke GFA bank, družbe HSE in družbe TEŠ. Dodaten pogoj, ki ga je potrebno izpolniti, je predložitev mnenja državnega pravobranilstva o veljavnosti državnega poročstva za posojilo 440 mio EUR. Ob izpolnitvi teh pogojev EIB soglaša s spremenjenim finančnim planom projekta in rokom dokončanja projekta.
 - 29.7. je bila dokapitalizacija PV uspešno izvedena.

2.3 OBVLADUJOČA DRUŽBA

2.3.1 SPLOŠNI PODATKI OBVLADUJOČE DRUŽBE

HSE je družba z omejeno odgovornostjo, vpisana v sodni register Okrožnega sodišča v Ljubljani.

Osebná izkaznica Holdinga Slovenske elektrarne d.o.o. na dan 31.12.2014

Polno ime družbe	Holding Slovenske elektrarne d.o.o.
Skrajšano ime	HSE d.o.o.
Oblika organiziranosti	Družba z omejeno odgovornostjo
Naslov	Koprska ulica 92, 1000 Ljubljana, Slovenija
Telefon	01 470 41 00
Faks	01 470 41 01
Št. vložka	1/35036/00, registrirano pri Okrožnem sodišču v Ljubljani
Osnovni kapital v EUR	29.558.789
Velikost	Velika gospodarska družba
Struktura lastništva	100 % Republika Slovenija
Leto ustanovitve	2001
Davčna številka	99666189
Identifikacijska številka za DDV	SI99666189
Matična številka	1662970
Glavna dejavnost družbe	Trgovanje z električno energijo
Spletni naslov	www.hse.si
E - pošta	hse@hse.si; info@hse.si
Član posloводства - Generalni direktor	Blaž Košorok
Član posloводства - Finančni direktor	Stojan Nikolić
Predsednik nadzornega sveta	dr. Miloš Pantoš

Vlada RS je na 38. seji dne 26.7.2001 sprejela Akt o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo HSE, ki je v 100 % lasti RS. Družba je ustanovljena z osnovnim

namenom opravljanja dejavnosti ustanavljanja, financiranja in upravljanja družb, v katerih ima večinske deleže in ima status holding podjetja.

2.3.2 ORGANIZIRANOST OBVLADUJOČE DRUŽBE

ORGANIZACIJSKA SHEMA DRUŽBE HSE NA DAN 31.12.2014



HSE je obvladujoča družba skupine HSE s sedežem v Ljubljani in poslovnimi enotami v Mariboru, Velenju in Novi Gorici. Poslovne

funkcije so razdeljene po poslovnih enotah, glede na možnosti izkoriščanja sinergij znotraj skupine HSE.

2.3.3 UPRAVLJANJE OBVLADUJOČE DRUŽBE

RS kot edini družbenik obvladujočo družbo upravlja preko upravljavca državnega premoženja SDH v vlogi ustanovitelja in

edinega družbenika ter preko NS HSE in posloводства HSE.

ORGANI OBVLADUJOČE DRUŽBE HSE NA DAN 1.1.2014

SKUPŠČINA

Družbeniki

RS - 100 % lastniški delež

NADZORNI SVET

Predstavniki kapitala

mag. Marko Zidanšek - predsednik

dr. Vlasta Krmelj - namestnica predsednika

dr. Peter Kralj

Milenko Ziherl

Predstavniki zaposlenih

Stanislav Prevalnik

Boštjan Jančar

REVIZIJSKA KOMISIJA

Milenko Ziherl - predsednik

dr. Peter Kralj

Jožef Kocuvan

Darja Turk

Stanislav Prevalnik

GENERALNI DIREKTOR

Blaž Košorok

ORGANI OBVLADUJOČE DRUŽBE HSE NA DAN 31.12.2014

SKUPŠČINA

Družbeniki

RS - 100 % lastniški delež

NADZORNI SVET

Predstavniki kapitala

dr. Miloš Pantoš - predsednik

dr. Boštjan Markoli - namestnik predsednika

Črt Slokan

mag. Drago Štefe

Predstavniki zaposlenih

Boštjan Jančar

Jernej Otič

REVIZIJSKA KOMISIJA

dr. Boštjan Markoli - predsednik

Boštjan Jančar

Darinka Virant

Damir Rakela

POSLOVODSTVO

Generalni direktor

Blaž Košorok

Finančni direktor

Stojan Nikolić

SPREMEMBE MED LETOM

Dne 7.1. so mag. Marko Zidanšek, dr. Vlasta Krmelj in Milenko Ziherl podali odstopne izjave, s katerimi se je SOD seznanila dne 21.1. Ustanovitelj je dne 21.1. odpoklical člana NS, dr. Petra Kralja, in imenoval nove člane NS

družbe: dr. Miloša Pantoša, dr. Boštjana Markolija, Črta Slokana in mag. Draga Štefeta. 28.1. je NS HSE odpoklical člane Revizijske komisije (RK) HSE: dr. Petra Kralja, Jožefa Kocovana in Darjo Turk.

24.2. je NS HSE imenoval za nove člane RK HSE dr. Boštjana Merkolija (predsednik), predstavnika delavcev Stanislava Prevalnika ter zunanja člana Darinko Virant in Damirja Rakelo.

Od 24.2. do 19.6. je delovala kadrovska - nomenklacijska komisija za izbiro članov posloводства HSE. Člani so bili imenovani in odpoklicani s strani NS HSE.

Z dnem 30.6. je bil za člana NS HSE, predstavnika delavcev, s sklepom SD HSE imenovan Jernej Otič. Dotedanji član NS HSE Stanislav Prevalnik je bil z dnem 29.6. odpoklican kot član NS HSE in RK HSE. S strani SD HSE je bil v RK HSE z dnem 30.6. imenovan predstavnik delavcev Boštjan Jančar.

Udeležba na sejah NS in RK HSE je bila v letu 2014 skoraj 100%.

1.10. je pričel opravljati funkcijo član posloводства HSE - finančni direktor Stojan Nikolić, ki ga je NS HSE imenoval za 4-letno mandatno obdobje.

V skladu s Priporočilom SDH št. 6.8 družba razkriva članstva članov organov vodenja in nadzora v organih upravljanja ali nadzora povezanih in nepovezanih družb za l. 2014:

- Blaž Košorok, generalni direktor HSE: član organa nadzora v družbah HESS d.o.o. in SRESA d.o.o.;
- Stojan Nikolić, finančni direktor HSE: član organa nadzora v Energoinvest DVI d.d., TOZ d.d.;
- dr. Miloš Pantoš, predsednik NS HSE: član organa upravljanja v družbi Infinitas d.o.o.;
- dr. Boštjan Markoli, namestnik predsednika NS HSE: /;
- mag. Drago Štefe, član NS HSE: član organa nadzora v družbi Vodno gospodarsko podjetje - Kranj d.d.;
- Črt Slokan, član NS HSE: član organa upravljanja v družbi SALNAL d.o.o. in član organa nadzora v družbah Goriške opekarne d.d., Izletnik Celje d.d. (od 23.12.2014) in TOZ d.d. (do 23.12.2014);
- Boštjan Jančar, član NS HSE: /;
- Jernej Otič, član NS HSE: /.

2.3.4 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

Družba Holding Slovenske elektrarne d.o.o., Koprška ulica 92, 1000 Ljubljana (HSE), v skladu s 5. odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) za obdobje od 1.1.2014 do 31.12.2014 izjavlja, kot sledi v nadaljevanju.

Poslovodstvo in nadzorni svet družbe HSE izjavljata, da je bilo upravljanje družbe v letu 2014 skladno z zakoni in drugimi predpisi, z Aktom o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo HSE z dne 6.9.2011 oziroma z dne 21.1.2014 (Akt o ustanovitvi HSE), s priporočili, navedenimi v Kodeksu upravljanja kapitalskih naložb Republike Slovenije, sprejetim s strani Slovenske odškodninske družbe d.d. (SOD) dne 15.5.2013, katerega je dne 19.12.2014 nadomestil Kodeks korporativnega upravljanja družb

s kapitalsko naložbo države Slovenskega državnega holdinga, d.d.

Poslovodstvo in nadzorni svet družbe HSE v skladu s 60.a členom ZGD-1 izjavljata, da je letno poročilo z vsemi sestavnimi deli, vključno z izjavo o upravljanju družbe, sestavljeno in objavljeno v skladu ZGD-1 ter mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Izjava o upravljanju je sestavni del Letnega poročila za leto 2014 in je dostopna na spletnih straneh družbe <http://www.hse.si>.

1. IZJAVA O SKLADNOSTI S KODEKSOM UPRAVLJANJA KAPITALSKIH NALOŽB REPUBLIKE SLOVENIJE IN KODEKSOM KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO

DRŽAVE SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA
HOLDINGA, D.D. IN S PRIPOROČILI
UPRAVLJAVCA POSREDNIH IN
NEPOSREDNIH KAPITALSKIH
NALOŽB RS (PRIPOROČILA SOD) TER
S PRIPOROČILI IN PRIČAKOVANJI
SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA
HOLDINGA (PRIPOROČILA SDH)

Skladno s točko 3.4.1 Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Slovenskega državnega holdinga, d.d. (Kodeks) je družba HSE Kodeks sklenila prostovoljno uporabljati. Kodeks je javno dostopen na spletni strani SDH.

Kodeks je družba pri poslovanju upoštevala dejavnost družbe in druge posebnosti družbe v večji meri smiselno upoštevala. Družba v letu 2014 ni realizirala naslednjih priporočil:

- Priporočilo št. 6.8.8: V okviru kolektivnega D&O zavarovanja skupine HSE imajo člani NS HSE d.o.o. pravico, da se vključijo v to zavarovanje. Skladno z davčnimi pravili se jim obračuna davčna boniteta. HSE priporočila iz točke za 6.8.8, 7.3.10. in posledično 6.8.10 Kodeksa SDH za leto 2014 ne izvaja.
- Priporočilo št. 6.12.2 – Število rednih sej RK je bilo preseženo v manjši meri zaradi gospodarske situacije, v kateri se je družba nahajala.
- Priporočilo št. 9.2.1 ni celovito realizirano, realizacija je predvidena v letu 2015.
- Priporočilo 9.2.7 se ni upoštevalo dosledno. Priporočila notranjih revizorjev se niso v celoti uresničevala v postavljenih rokih (zaradi objektivnih in subjektivnih razlogov – nasprotovanja sindikatov, odhodi nekaterih zaposlenih...).
- Priporočilo 9.2.10 v delu ni bilo realizirano. Načrt dela Službe notranje revizije za leto 2014 – z njim se je seznanila RK NS, o katerem NS ni odločal. S Poročilom o delu Službe notranje revizije za leto 2014 pa sta se seznanila RK in NS HSE. Načrt dela

Službe notranje revizije za leto 2015 ter planske okvire za leti 2016 in 2017 – z njim se je seznanila RK NS in ga predlagala NS v sprejem. NS HSE ga je sprejel.

- Priporočilo 10.1 v letu 2014 ni bilo realizirano. Etični kodeks je bil sprejet v letu 2015.

1.1 Poročilo o izvajanju Priporočil SOD in SDH

Priporočila SOD je družba v letu 2014 pri poslovanju upoštevala dejavnost družbe in druge posebnosti družbe v večji meri smiselno upoštevala. Družba v letu 2014 ni realizirala sledečih Priporočil SOD:

- Priporočilo št. 3: Vrednotenje učinkovitosti organa nadzora je bilo skladno z navodili predsednika NS izvedeno po enoletnem mandatu, in sicer na prvi redni seji v letu 2015.
- Priporočilo št. 10 v letu 2014 ni bilo realizirano. Etični kodeks je bil sprejet v letu 2015.
- Priporočilo št. 11 v letu 2014 ni bilo realizirano. Smiselnost implementacije EFQM bomo preučili v prihodnosti ob upoštevanju ostalih standardov, ki jih HSE že izpolnjuje.

Priporočila SDH je družba v letu 2014 pri poslovanju upoštevala dejavnost družbe in druge posebnosti družbe v večji meri smiselno upoštevala, razen Priporočila št. 5, ki po vsebini ustreza Priporočilu SOD št. 11. Priporočilo št. 6.9 je upoštevala delno.

2. ORGANI UPRAVLJANJA DRUŽBE

V letu 2014 je v skladu z Aktom o ustanovitvi HSE družbo v vlogi ustanovitelja in edinega družbenika upravljal SDH neposredno ter posredno preko organov vodenja in nadzora, to je, generalnega in finančnega direktorja (poslovodstvo) ter nadzornega sveta (NS).

2.1 Ustanovitelj in edini družbenik

Ustanovitelj in edini družbenik v skladu z Aktom o ustanovitvi HSE samostojno odloča o:

- spremembah in dopolnitvah akta o ustanovitvi družbe,
- sprejemu temeljev poslovne politike in razvojnem načrtu družbe in skupine HSE za obdobje 5 let, vključno s finančnim, poslovnim, kadrovskim in organizacijskim prestrukturiranjem, na predlog posloводства in soglasja NS,
- sprejemu letnega poročila, če NS letnega poročila ni potrdil ali če posloводство in NS prepustita odločitev o sprejemu letnega poročila ustanovitelju,
- uporabi bilančnega dobička,
- podelitvi razrešnice poslovodu in NS,
- vračanju naknadnih vplačil,
- delitvi in prenehanju poslovnih deležev,
- obremenjevanju poslovnih deležev/delnic v odvisnih družbah na predlog posloводства in soglasja NS,
- sklepanju pogodb in drugih pravnih poslov, s katerimi se družba zaveže odplačno ali neodplačno prenesti na drugo osebo z enim pravnim poslom ali več povezanimi pravnimi posli skupaj, najmanj 3 % premoženja družbe, pri čemer ne gre za prenos po določbah ZGD-1-UPB3 o statusnih preoblikovanjih,
- določa politiko prejemkov članov posloводства na predlog NS,
- spremembah osnovnega kapitala družbe,
- statusnih spremembah in prenehanju družbe,
- imenovanju in razrešitvi članov NS družbe, razen tistih, ki jih izvoli svet delavcev,
- imenovanju revizorja družbe na predlog NS,
- postavitvi in imenovanju prokurista, preklicu prokure in postavitvi poslovnega pooblaščenca,

- plačilu za delo članom NS,
- drugih zadevah v skladu z njegovimi pristojnostmi, kot izhajajo iz vsakokrat veljavne zakonodaje in Akta o ustanovitvi HSE.

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

2.2 Posloводство

V skladu z določili Akta o ustanovitvi HSE, sklepom NS in Poslovníkom o delu posloводства z dne 7.11.2014 družbo vodi in zastopa posloводство, ki ga trenutno sestavljata generalni in finančni direktor družbe, na lastno odgovornost. Generalnega in finančnega direktorja imenuje in odpokliče NS. Po poteku mandatne dobe je lahko direktor ponovno imenovan.

2.3 Nadzorni svet

ZGD-1, Akt o ustanovitvi HSE in Poslovník o delu NS HSE urejajo pristojnosti in postopke odločanja NS, organizacijo dela ter druga vprašanja pomembna za njegovo delovanje.

Akt o ustanovitvi HSE določa sestavo, mandat in pristojnosti NS. NS sestavlja šest članov, štirje člani zastopajo interese lastnika in jih imenuje in razrešuje lastnik, dva člana pa zastopata interese zaposlenih ter se imenujeta in razrešujeta v skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju. Člani NS so imenovani za dobo štirih let in so po preteku mandata lahko ponovno imenovani.

V skladu z Aktom o ustanovitvi ima NS naslednje pristojnosti:

- nadzoruje vodenje poslov družbe,
- lahko pregleduje in preverja knjige in dokumentacijo družbe, njeno blagajno, sklenjene vrednostne papirne in zaloge blaga ter druge stvari,
- preveri in potrdi letno poročilo in preveri predlog za uporabo bilančnega dobička,

- o rezultatih preveritve letnega poročila in predloga 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 oz. pogodbe o poslovoidstvu s člani poslovoidstva,
- daje soglasje poslovoidstvu družbe 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 NS,
- daje soglasje k posameznim poslom poslovoidstva v skladu z Aktom o ustanovitvi,
- daje soglasje k Poslovníku o delu poslovoidstva,
- lahko zahteva poročila tudi o drugih vprašanjih, daje poslovoidstvu HSE predhodno soglasje za sklepanje poslov pridobivanja ali odsvajanja oz. obremenitve delnic ali poslovnih deležev v odvisnih in drugih družbah, za ustanavljanje ali ukinitve 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 % osnovnega kapitala družbe ali

2.955.000,00 EUR, razen trgovalnih poslov z električno energijo, z emisijskimi kuponi in njihovimi ustrezniki, z zemeljskim plinom, z utekočinjenim naftnim plinom in na te posle vezanih poslov, poslov povezanih s kratkoročnim upravljanjem denarnih sredstev v skupini HSE ter poslov za kratkoročno nalaganje denarnih sredstev v obliki depozitov pri poslovnih bankah, dajanje poroštev, jamstev ali garancij za obveznosti drugih oseb.

2.4 Revizijska komisija

Revizijska komisija je bila ustanovljena v skladu z ZGD-1 in zagotavlja strokovno podporo NS. Naloge in pristojnosti revizijske komisije določajo ZGD-1, Poslovnik o delu revizijske komisije NS družbe HSE d.o.o. in sklepi NS.

Sestava in delovanje NS ter revizijske komisije sta predstavljena v poročilu NS.

3. NOTRANJE KONTROLE IN UPRAVLJANJE TVEGANJ V DRUŽBI

Z namenom zagotavljanja večje transparentnosti, učinkovitosti ter odgovornega poslovanja ima družba vzpostavljen delujoč sistem notranjih kontrol in upravljanja s tveganji preko organizacijske strukture družbe, standarda vodenja kakovosti ISO 9001, standarda OHSAS 18001, standarda varovanja informacij po ISO/IEC 27001 in internih aktov družbe z natančno izdelanim sistemom poročanja po posameznih organizacijskih enotah. Sistem notranjih kontrol je podprt s sistemom kontrol informacijske tehnologije, s katerim se med drugim zagotavljajo ustrezne omejitve in nadzor nad omrežjem ter natančno, ažurno in popolno obdelovanje podatkov.

S sistemom notranjih kontrol v družbi načrtno in sistematično uporabljamo postopke in metode, ki s svojim delovanjem zagotavljajo točnost, zanesljivost in popolnost podatkov in informacij, pravilno in pošteno izdelavo računovodskih izkazov, preprečujejo in odkrivajo

napake v sistemu ter zagotavljajo spoštovanje zakonov in drugih predpisov, aktov organov upravljanja ter sistemskih predpisov družbe.

Z namenom vzpostavitve celovitega sistema za obvladovanje tveganj v družbi, da se vodstvu družbe in nadzornemu svetu zagotovijo kakovostne osnove in informacije za vodenje in nadzor družbe, je družba ustanovila odbor za upravljanje s tveganji. Organizacija, sestava, način dela in njegove naloge so opredeljene s Poslovnikom o delu odbora HSE d.o.o. za upravljanje s tveganji.

Za stalno in celovito preverjanje pravilnosti in zakonitosti, gospodarnosti in urejenosti poslovanja skrbi služba notranje revizije kot samostojna organizacijska enota. Izvaja neodvisno in objektivno revizijsko aktivnost znotraj družbe in skupine HSE.

Za vzpostavitev, delovanje, nadzor in stalno izboljševanje sistema notranjih kontrol ter za pravilnost in popolnost podatkov je odgovorno poslovodstvo, Revizijska komisija Nadzornega sveta HSE d.o.o. pa spremlja in ocenjuje vlogo ter učinkovitost funkcije notranjega revidiranja v povezavi s celotnim sistemom družbe za obvladovanje tveganj.

4. NOTRANJE REVIDIRANJE

Notranja revizija svoje poslanstvo izvaja v skladu s Temeljno Listino o delovanju notranje revizije v družbah skupine HSE in v skladu s Pravilnikom o delovanju notranje revizije v družbah skupine HSE.

V skladu z Načrtom dela Službe notranje revizije za leto 2014 in sklepi Poslovodstva družbe HSE in NS odvisnih družb skupine

HSE so bili opravljeni notranje revizijski pregledi posameznih pravnih poslov in različnih (več) področij poslovanja v odvisnih družbah skupine HSE. Izvedene so bile tudi svetovalne in druge naloge, skladno s sprejetim načrtom ter sklepi Poslovodstva družbe HSE in/ali RK in NS HSE d.o.o.

Dodana vrednost notranje revizije je bila dosežena s svetovanjem in v obliki predlaganih priporočil po izvedenih revizijskih pregledih, katerih izvajanje oz. uresničevanje tudi redno preverja ter o ugotovitvah in predlogih učinkovitejšega izvajanja redno poroča poslovodstvu HSE in RK in NS HSE d.o.o.

V letu 2014 je Služba notranje revizije pričela izvajati aktivnosti za spremembo Temeljne listine o delovanju notranje revizije v družbah skupine HSE s temeljnim ciljem, da obvladujoča družba HSE izvaja revizijske, svetovalne in druge aktivnosti v vseh družbah skupine HSE, ki so v 100 % oz. večinski neposredni in posredni lasti HSE d.o.o.

V letu 2014 je Služba notranje revizije izvedla tudi kadrovske popolniteve. Izvedena je bila tudi zunanja presoja kakovosti notranje revizije vse s ciljem, da delovanje notranje revizije poteka skladno s pričakovanji Poslovodstva HSE ter RK in NS HSE d.o.o.

O svojem celovitem delu je Služba notranje revizije redno medletno in na letni ravni poročala oz. seznanjala tako Poslovodstvo HSE, kot tudi RK in NS HSE d.o.o.



STOJAN NIKOLIĆ,
FINANČNI DIREKTOR HSE D.O.O.



BLAŽ KOŠOROK,
GENERALNI DIREKTOR HSE D.O.O.



DR. MILOŠ PANTOŠ,
PREDSEDNIK NS HSE D.O.O.

2.4 PREDSTAVITEV SKUPINE HSE

Skupina HSE je največja slovenska organizacija s področja elektroenergetike ter največji proizvajalec in trgovec z EE na veleprodajnem trgu v Sloveniji. Združene HE, TE in pre-mogovnik v eno blagovno znamko - skupina HSE - skupaj proizvedejo večinski delež EE v Sloveniji, z njeno dobavo, ki vključuje kombinacijo različnih virov, pa igra ključno vlogo pri zagotavljanju varne, zanesljive in kakovostne oskrbe domačih odjemalcev.

DEJAVNOST SKUPINE

Naša dejavnost zajema predvsem področje upravljanja z energijo in okoljem ter obvladovanje s tem povezanih procesov in tveganj. Širok nabor aktivnosti zajema naslednje glavne dejavnosti:

- proizvodnjo električne in toplotne energije,
- pridobivanje lignita,
- prodajo in trgovanje z električno in toplotno energijo, terminskimi pogodbami za EE, CO₂ emisijskimi kuponi, RECS certifikati, PoI,

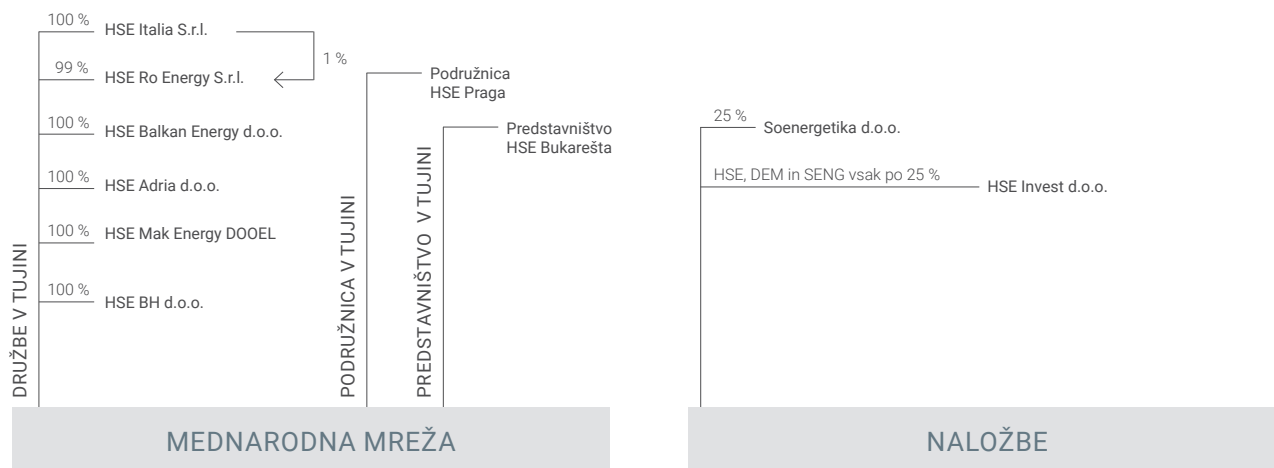
- optimizacijo proizvodnje skupine HSE,
- zagotavljanje sistemskih storitev, potrebnih za delovanje elektroenergetskega sistema v Sloveniji,
- vodenje in izvedbo energetskih in okoljskih projektov.

Glavna dejavnost skupine HSE so procesi proizvodnje in trgovanja z EE, zato si skupina 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 EE. Obenem se s časom spreminja tudi cena EE na trgu, zato sta načrtovanje in optimiziranje proizvodnih enot ob upoštevanju tehničnih kriterijev in vedno bolj zahtevnih razmer na trgu EE toliko bolj pomembna.

SKUPINA HSE NA TRGIH ZAHODNE, SREDNJE IN JV EVROPE

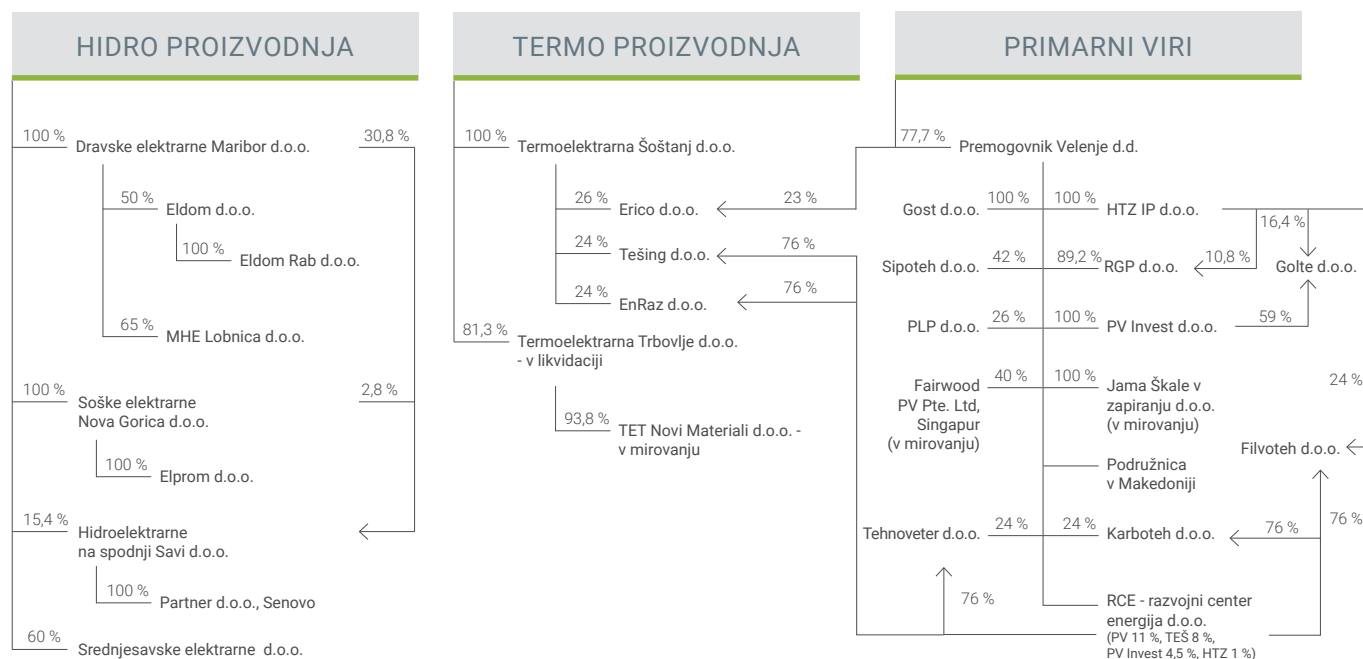


POVEZANE DRUŽBE SKUPINE HSE NA DAN 31.12.2014



HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE D.O.O.

PROIZVODNJA



HIDRO PROIZVODNJA

DRAVSKE ELEKTRARNE MARIBOR D.O.O. (DEM)

Dravske elektrarne Maribor d.o.o.

Direktor družbe	Viljem Pozeb
Glavna dejavnost	proizvodnja EE v HE
Sestava NS na 1.1.2014	Marko Tandler - predsednik Miran Jug Marjan Kirbiš
Sestava NS na 31.12.2014	Ukinitve NS dne 5.5.2014

Z osmimi HE na reki Dravi (HE Dravograd, HE Vuzenica, HE Vuhred, HE Ožbalt, HE Fala, HE Mariborski otok, HE Zlatoličje, HE Formin), s tremi mHE (mHE Melje, mHE Markovci in mHE Ceršak) ter štirimi SE (SE Zlatoličje, SE Formin, SE Dravograd in SE OCV 3) DEM proizvede skoraj četrtino vse slovenske EE. Povprečna letna proizvodnja DEM znaša 2.800 GWh in ustreza kriterijem obnovljivih virov in standardom mednarodno priznanega certifikata RECS. Skupna moč na pragu elektrarn DEM je 592 MW.

Delovanje družbe, ki večino svoje dejavnosti opravlja na reki Dravi, temelji na učinkovitih procesih, ki potekajo z minimalno obremenitvijo virov in okolja. Pomembni načeli delovanja sta zanesljivost partnerskega sodelovanja na vseh področjih in prilagodljivost izzivom zaposlenih, lastnikov in zunanjega okolja. Na področju hidroenergetske dejavnosti družba celovito obvladuje in trži vse procese, skrb za okolje pa je vselej kriterij presoje delovne in ekonomske

uspešnosti – pri obstoječih zmogljivostih in tistih, ki jih še namerava vzpostaviti. Učinkovitost, zanesljivost, prilagodljivost, celovitost in okoljska odgovornost so temeljne vrednote družbe.

MHE LOBNICA D.O.O. je odvisna družba DEM, ki je bila ustanovljena maja 2011 za proizvodnjo EE.

ELDOM D.O.O. je pridružena družba DEM. Dejavnost družbe je upravljanje z nepremičninami, organiziranje prehrane v restavracijah in upravljanje s počitniškimi domovi elektrogospodarstva v Sloveniji.

ELDOM RAB D.O.O. je odvisna družba ELDOM-a. Dejavnost družbe je upravljanje z nepremičninami, pravno-premoženjski posli in sklepanje pogodb, vodenje administrativno računovodskih del, kategorizacija turističnih objektov, manjša in večja investicijska dela, vzdrževanje objektov in okolice, čiščenje in priprava objektov na zimovanje, recepcijske storitve in trženje nastanitvenih kapacitet.

SOŠKE ELEKTRARNE NOVA GORICA D.O.O. (SENG)

Soške elektrarne Nova Gorica d.o.o.

Direktor družbe*	Vladimir Gabrijelčič
Glavna dejavnost	proizvodnja EE v HE
Sestava NS na 1.1.2014	Matjaž Eberlinc - predsednik Nenad Trkulja Silvester Medvešček
Sestava NS na 31.12.2014	Ukinitve NS dne 30.4.2014

*Vodenje družbe je s 1.1.2015 prevzel novi direktor Marjan Pintar za štiriletno mandatno obdobje.

Osnovno poslanstvo SENG je proizvodnja EE iz obnovljivega vodnega vira. Na porečju Soče s pritoki proizvaja t.i. modro energijo iz petih HE in dvaindvajsetih mHE, v letu 2010 pa je verigo HE na Soči dopolnila prva slovenska ČHE Avče.

Vizija družbe je optimalno izkoriščanje razpoložljivega hidrološkega potenciala reke Soče s pritoki ter pridobivanje EE iz drugih

OVE, kot sta na primer vetrna in sončna energija.

Povprečna letna proizvodnja hidroelektrarn znaša 854 GWh, skupna instalirana moč na pragu elektrarn SENG pa 337 MW.

ELPROM D.O.O. je odvisna družba SENG.

Ustanovljena je bila z namenom proizvodnje EE iz OVE.

HIDROELEKTRARNE NA SPODNJI SAVI D.O.O. (HESS)

Hidroelektrarne na spodnji Savi d.o.o.

Direktor družbe	Bogdan Barbič
Glavna dejavnost	proizvodnja EE v HE
Sestava NS na 1.1.2014	Blaž Košorok - predsednik Andrej Kovač Primož Stropnik Nikola Galeša Vladimir Gabrijelčič
Sestava NS na 31.12.2014	Janez Keržan - predsednik Andrej Kovač Blaž Košorok Roman Modic Nikola Galeša Vladimir Gabrijelčič

HESS, ki je bila ustanovljena leta 2008, uspešno nadaljuje izgradnjo verige hidroelektrarn na spodnji Savi in zagotavlja optimalno vzdrževanje ter obratovanje že zgrajenih hidroelektrarn. HESS je od novembra 2014 pridružena družba skupine HSE in se vključuje v skupino HSE po kapitalski metodi. Na dan 31.12.2014 ima skupina GEN energija 51 % lastniški delež

in skupina HSE 49 % lastniški delež HESS (DEM – 30,8 %, HSE – 15,4 % in SENG – 2,8 %). Trenutno so v obratovanju tri HE s povprečno proizvodnjo 403 GWh in instalirano močjo 106 MW.

PARTNER D.O.O. SENOVO je odvisna družba HESS. Glavna dejavnost družbe so zaključna gradbena dela.

SREDNJESAVSKE ELEKTRARNE D.O.O. (SRESA)

Srednjesavske elektrarne d.o.o.

Direktor družbe	Matjaž Eberlinc
Glavna dejavnost	proizvodnja EE v HE
Sestava NS na 1.1.2014	Blaž Košorok - predsednik Jana Pogačnik Karl Vukovič Drago Polak Primož Stropnik Mitja Dušak
Sestava NS na 31.12.2014	Blaž Košorok - predsednik Jana Pogačnik Karl Vukovič Drago Polak Primož Stropnik Mitja Dušak

SRESA je bila ustanovljena z namenom izgradnje verige HE in izkoriščanja vodnega energetskega potenciala za proizvodnjo EE na delu vodnega telesa reke Save od Ježice do Suhadola. HE na srednji Savi bodo

pomembno prispevale k izpolnitvi zahtev direktive EU o OVE in omogočile večjo fleksibilnost obratovanja elektroenergetskega sistema Slovenije.

TERMO PROIZVODNJA

TERMoeLEKTRARNA ŠOŠTANJ D.O.O. (TEŠ)

Termoelektrarna Šoštanj d.o.o.

Direktor družbe na 1.1.2014	Peter Dermol
Direktor družbe na 31.12.2014	Matjaž Eberlinc
Glavna dejavnost	proizvodnja EE v TE
Sestava NS na 1.1.2014	Roman Šturm - predsednik Janja Špiler Herman Janež Marjan Penšek Andrej Višnar Janez Ramšak
Sestava NS na 31.12.2014	Ukinitiv NS dne 5.5.2014

TEŠ je največji termo proizvodni objekt v skupini HSE. Osnovna dejavnost družbe je proizvodnja električne in toplotne energije za daljinsko ogrevanje.

Z inštalirano močjo 662 MW (brez nadomestnega bloka 6, ki je bil prvič sinhroniziran 24.9.2014) proizvede povprečno tretjino EE v državi, v obdobjih z nizko hidrologijo pa pokriva preko polovico porabe. Povprečna letna proizvodnja EE se giblje med 3.500 in 3.800 GWh, povprečna letna proizvodnja toplotne energije za daljinsko ogrevanje Šaleške doline pa med 310 do 410 GWh.

Delovanje TEŠ je po proizvodnih rezultatih primerljivo z enakimi evropskimi TE, po obratovalni pripravljenosti blokov pa jih celo prekaša. Z izgradnjo nadomestnega bloka 6 se bo zmanjšala stopnja onesnaženosti okolja, izboljšala kakovost in energetska učinkovitost ter zagotovila skladnost

z mednarodnimi standardi najboljših razpoložljivih tehnologij BAT.

ERICO D.O.O. je pridružena družba TEŠ. Osrednja dejavnost inštituta Erico so storitve na okoljskih področjih, ki jih zahteva zakonodaja. Erico je okoljevarstvena storitvena družba, ki svojim naročnikom že več kot 15 let uspešno pripravlja rešitve okoljskih problemov. Inštitut posluje po mednarodnih standardih kakovosti. Večinski lastnik je s 51 % deležem družba Gorenje, druga lastnika sta še TEŠ (26 %) in PV (23 %).

TEŠING D.O.O. je pridružena družba TEŠ (večinski lastnik je RCE) in je bila ustanovljena z namenom svetovanja in inženiringa.

ENRAZ D.O.O. je pridružena družba TEŠ (večinski lastnik je RCE) in je bila ustanovljena z namenom razvoja in svetovanja na področju energetike in varstva okolja.

TERMOELEKTRARNA TRBOVLJE D.O.O. – V LIKVIDACIJI (TET)

Termoelektrarna Trbovlje d.o.o. - v likvidaciji

Direktor družbe 1.1.2014	Franc Blaznek
Likvidacijski upravitelj 31.12.2014	Luka Podjed
Sestava NS na 1.1.2014	Matjaž Eberlinc - predsednik Borut Dolanc Aleš Gerčar
Sestava NS na 31.12.2014	Ukinitiv NS dne 17.11.2014

Po skoraj dveh letih pogajanjih s potencialnim kupcem, ki je po usklajeni nakupnoprodatni pogodbi postavil nove zahteve, ki jih HSE kot večinski lastnik TET ni mogel sprejeti, je skupščina TET na seji 17.11.2014 sprejela sklep o začetku postopka redne likvidacije družbe, 16.12.2014 je bil začetek postopka likvidacije vpisan v sodni register.

TET NOVI MATERIALI D.O.O. je odvisna družba TET – v likvidaciji, katere glavna dejavnost je trgovina na debelo z lesom, gradbenim materialom in sanitarno opremo. Družba je v mirovanju.

PRIMARNI VIRI

PREMOGOVNIK VELENJE D.D. (PV)

Premogovnik Velenje d.d.

Uprava na 1.1.2014	Milan Medved - predsednik Vladimir Malenković - član Sonja Kugonič - članica (delavska direktorica)
Uprava na 31.12.2014	Ludvik Golob - predsednik Boris Štefančič - član
Glavna dejavnost	pridobivanje rjavega premoga in lignita
Sestava NS na 1.1.2014	Marjan Ravnikar - predsednik Marko Bregar Jana Vrtovec Trček Rajko Arlič Kristjan Verbič Bojan Brčar
Sestava NS na 31.12.2014	Jože Kaligaro - predsednik Klemen Potisek Bojan Brčar

PV je družba s skoraj 140-letno preteklostjo. Visoko tehnološko razvita odkopna oprema ter usposobljeni zaposleni, ki jo uporabljajo, jo postavljajo med najsodobnejše podzemne premogovnike na svetu. Z uporabo najsodobnejše tehnologije dosegajo proizvodne rezultate, ki so primerljivi z dosežki podzemnih premogovnikov v Evropi in po svetu. Poleg zanesljive in konkurenčne dobave domačega premoga za proizvodnjo EE je bistvenega pomena prenos lastnega visoko strokovnega inženirskega znanja in tehnologije izven mej Slovenije. Po mnenju mednarodnih recenzentov je referenčni premogovnik zahodne Evrope in s svojim tehnološkim znanjem v vrhu svetovne tehnologije. Vrhunska elektro-strojna oprema je rezultat večletnega razvoja in plod domačega inženirskega znanja.

HTZ I.P. D.O.O. je invalidska družba in največja odvisna družba PV. Sodobnost, strokovno znanje in dolgoletne izkušnje ter visoka tehnološka razvitost zagotavljajo fleksibilnost in inovativnost družbe, ki svoje delovanje usmerja k vrednotam humanosti

in družbene odgovornosti. Dejavnosti družbe so: proizvodnja, montaža in popravila strojev in opreme, proizvodnja in trgovina z oblačili in obutvijo, dejavnost pralnic in kemičnih čistilnic, fotokopiranje, tiskanje in knjigoveznštvo, zaščita in reševanje pri požarih in nesrečah, varovanje, itd.

PV INVEST D.O.O. je odvisna družba PV in je registrirana za naslednje dejavnosti: trgovanje z nepremičninami, saniranje okolja, geofizikalnimi meritvami in kartiranjem, itd. Družba izvaja tudi dejavnost nastanitvenih ustanov za oskrbo starejših in invalidnih oseb ter drugo socialno varstvo z nastanitvijo in ima registrirane spremljajoče dejavnosti, ki so potrebne ob izvajanju glavne dejavnosti.

RGP D.O.O. je odvisna družba PV in HTZ ter izvaja storitve na področju specializiranih gradbenih del ter proizvaja kamene agregate in betonske mešanice. Osnovna dejavnost proizvodnje kamenih agregatov temelji na pridobivanju in predelavi kamnin v peske, uporabne za gradbeništvo.

GOST D.O.O. je odvisna družba PV in je registrirana za dejavnosti gostinstva, hotelirstva ter organiziranje prireditve. Družba organizira prireditve na področju Turistično-rekreativnega centra Jezero, pogostitve za različne priložnosti, bankete, vedno bolj pa se uveljavlja na področju cateringa.

JAMA ŠKALE V ZAPIRANJU D.O.O. je odvisna družba PV in je bila ustanovljena za potrebe zapiranja jame Škale. Družba je v mirovanju.

GOLTE D.O.O. je odvisna družba PV Invest in ima v lasti zimsko letni turistični center z glavno dejavnostjo smučarskih centrov. Družbo sestavljajo štirje sektorji: tehnični sektor, ki skrbi za obratovanje in vzdrževanje žičniških naprav in objektov, hotel kot namestitveni objekt, gostinstvo in turistična agencija. V družbi Golte ima 59 % lastniški delež PV Invest in 16,4 % lastniški delež HTZ.

SIPOTEH D.O.O. je pridružena družba PV, ki se ukvarja s proizvodnjo kovinskih konstrukcij in njihovih delov.

PLP D.O.O. je pridružena družba PV in oskrbuje premogovnik z lesnimi izdelki. Osnovna dejavnost družbe je žaganje, skobljanje in impregnacija lesa.

FAIRWOOD PV je pridružena družba PV, katere namen je trženje znanja skupine PV v tujino. Družba je v mirovanju.

RCE-RAZVOJNI CENTER ENERGIJA D.O.O., je pridružena družba skupine HSE z naslednjimi deleži: PV 11 %, TEŠ 8 %, PV Invest 4,5 % in HTZ 1 %. Osnovna dejavnost RCE je razvoj vzorcev, prototipov, proizvodnih linij in tehnoloških postopkov na področju: URE, OVE, oblikovanja sodobnih energetskega sistemov, tehnologij za zmanjšanje obremenjevanja okolja, predelave in koristne rabe odpadnih snovi, boljše uporabe obstoječih tehnologij, avtomatizacije in nadzorovanja postopkov pri koriščenju naprednih energetskega tehnologij ter zaščite intelektualne lastnine. Družba je od junija 2015 dalje v stečajnem postopku.

Ustanovitelja družb KARBOTEH d.o.o. in TEHNOVETER d.o.o. sta RCE (76 %) in PV (24 %). Obe družbi sta bili ustanovljeni z namenom izvajanja inženirske dejavnosti in tehničnega svetovanja.

Ustanovitelja družbe FILVOTEH d.o.o. sta RCE (76 %) in HTZ (24 %). Družba je bila ustanovljena z namenom izvajanja inženirske dejavnosti in tehničnega svetovanja.

PODRUŽNICA V REPUBLIKI MAKEDONIJI, SKOPJE, je bila ustanovljena konec leta 2011. Preko nje je PV v letu 2014 posloval v minimalnem obsegu.

MEDNARODNA MREŽA

Od ustanovitve HSE smo morali zaradi sodelovanja na različnih trgih z EE in opravljanja dejavnosti trgovanja v različnih oblikah skladno z lokalno zakonodajo ustanoviti tudi različne organizacijske oblike (družba, podružnica, predstavništvo)

v različnih državah po Evropi. Zaradi spremembe posamezne lokalne zakonodaje, ki lokalno energetska dejavnost dovoljuje izvajati tudi družbi s sedežem v EU, ali zaradi poslovne odločitve, pa smo nekatere tudi že ukinili.

HSE ITALIA S.R.L.

HSE Italia S.r.l.

Upravni odbor družbe na dan 31.12.2014

Tomaž Štokelj - predsednik
Ana Zaljetelj
Damjan Lipušček

Glavna dejavnost

trgovanje z EE

Odvisna družba HSE Italia, ki se ukvarja s podporo trgovanjskim aktivnostim v zvezi z EE na italijanskem trgu, je bila ustanovljena leta 2003. Družba je maja 2015 pričela s postopkom

prostovoljne likvidacije, konec junija 2015 je družba izbrisana iz registra gospodarskih družb.

HSE BALKAN ENERGY D.O.O.

HSE Balkan Energy d.o.o.

Direktorja družbe na 31.12.2014

Irena Stare
Drago Skornšek

Glavna dejavnost

trgovanje z EE

Ustanovitev HSE Balkan Energy s sedežem v Beogradu je bila rezultat širjenja poslovanja HSE v JV Evropo. Srbija ima v svoji regiji pomembno geografsko in energetska vlogo,

razvit elektroenergetski sistem in pomembne vire, kot so voda, premog in geotermalna energija. Glavna dejavnost družbe je trgovanje z EE.

HSE ADRIA D.O.O.

HSE Adria d.o.o.

Direktorja družbe na 31.12.2014	Tomaž Štokelj Irena Stare
Glavna dejavnost	trgovanje z EE
Družba s sedežem v Zagrebu je bila ustanovljena z namenom vzpostavitve povezave s trgi srednje in vzhodne Evrope in	se ukvarja s trgovanjem z EE ter tehničnim svetovanjem.

HSE MAK ENERGY DOOEL

HSE MAK Energy DOOEL

Direktorja družbe na 31.12.2014	Tomaž Štokelj Drago Skornšek
Glavna dejavnost	trgovanje z EE
Maja 2009 je bila v Makedoniji ustanovljena HSE Mak Energy z namenom vstopa HSE na makedonski trg z EE in povečanja možnosti	trgovanja z EE na območju Balkana vse do Grčije.

HSE BH D.O.O.

HSE BH d.o.o.

Direktor družbe na 31.12.2014	Zlatko Sahadžić
Glavna dejavnost	trgovanje z EE
Junija 2010 je bila v Bosni in Hercegovini ustanovljena HSE BH s sedežem v Sarajevu za potrebe trgovanja z EE, saj zakonodaja BiH zahteva, da je za pridobitev licenc za trgovanje	z EE na področju BiH in za čezmejno trgovanje potrebno imeti pravno osebo, registrirano v BiH.

PODRUŽNICA HSE PRAGA

Podružnica HSE Praga

Vodja	Tomaž Štokelj
-------	---------------

Glavna dejavnost	trgovanje z EE
------------------	----------------

Glavni razlog ustanovitve podružnice na Češkem je bila pridobitev licence za trgovanje z EE, ki omogoča trgovanje znotraj Češke in članstvo na borzah OTE in PXE.

Zaradi sprememb izvajanja pravil je v letu 2010 trgovanje z EE prešlo na HSE, sama podružnica pa mora biti formalno še vedno aktivna.

PREDSTAVNIŠTVO HSE BUKAREŠTA

Predstavništvo HSE Bukarešta

Vodja	Drago Skornšek
-------	----------------

Glavna dejavnost	trgovanje z EE
------------------	----------------

Po pridružitvi Bolgarije EU in posledičnem zaprtju dveh reaktorjev v JE Kozloduy je postala Romunija glavna izvoznica EE v regiji. Romunija ima tudi največjo borzo z EE v JV

Evropi in liberaliziran trg, kar je botrovalo odločitvi, da v Bukarešti leta 2007 ustanovimo predstavništvo in pridobimo licenco za trgovanje z EE.

NALOŽBE

HSE INVEST D.O.O.

HSE Invest d.o.o.

Direktor družbe	Sandi Ritlop
Glavna dejavnost	drugo tehnično projektiranje in svetovanje
Sestava NS na 31.12.2014	Irena Šlemic - predsednica Alida Rejec Andrej Tumpej Drago Polak Katja Rejec Gregor Cenc

HSE Invest je družba za inženiring in izgradnjo energetskih objektov in izvaja storitve svetovalnega in izvajalskega inženiringa. Najpomembnejša dejavnost družbe je vodenje razvojnih projektov v predinvesticijski fazi, vodenje projektov izgradnje novih objektov in vodenje

projektov rekonstrukcij obstoječih objektov. Družba izvaja projekte na energetskem in infrastrukturnem področju ter na področju varstva okolja v Sloveniji z vizijo razširiti dejavnost tudi v tujino. Družbe skupine HSE imajo v družbi HSE Invest 75 % lastništvo (25 % HSE, 25 % DEM in 25 % SENG).

SOENERGETIKA D.O.O.

Soenergetika d.o.o.

Direktor družbe	Aleš Ažman
Glavna dejavnost	proizvodnja elektrike in toplote

Vizija družbe je učinkovita realizacija projektov na področju energetike z namenom ustvarjanja visoke dodane vrednosti za lastnike ob še sprejemljivih nivojih tveganj. Osnovno

poslanstvo družbe je celovita izvedba projektov za proizvodnjo toplotne energije in EE ter kasnejše upravljanje realiziranih projektov. HSE ima v družbi 25 % lastništvo.

2.4.1 UPRAVLJANJE SKUPINE HSE

Ustanovitev HSE je imela dva ključna cilja: koordinacijo glavnih aktivnosti in izkoriščanje sinergijskih učinkov med družbami znotraj skupine HSE. HSE je bil ustanovljen z osnovnim namenom opravljanja holdinške dejavnosti; ustanavljanja, financiranja in upravljanja družb, v katerih ima večinske deleže. Skupina HSE se nahaja v obdobju novih izzivov, med katerimi so glavni povezani z optimizacijo, racionalizacijo in reorganizacijo skupine HSE. Dejstvo je, da so se pogoji na energetskem in finančnem trgu bistveno spremenili in smo tako prisiljeni iskati optimalno strukturo, ki nam bo omogočala nadaljnjo poslovanje kot tudi ohranjanje vodilne vloge na slovenskem energetskem trgu tudi v prihodnosti.

Na osnovi RN družbe in skupine HSE za prihodnje 5-letno obdobje bomo uresničevali našo vizijo: zagotavljati optimalno izrabo slovenskih energetskih virov in strokovnega potenciala ter s pomočjo inovativnosti, kompetentnosti in družbene odgovornosti vseh zaposlenih omogočati povečanje konkurenčne prednosti in želeno izbiro iskalcem energetskih storitev v regiji. Skupina HSE mora graditi na zaupanju in prepoznavnosti. Dvig ugleda skupine HSE je ključni izziv prihodnosti. Korporativno upravljanje je zato izjemnega pomena. Boljše gospodarjenje, uveljavljanje dobre prakse v poslovanju družb, učinkovitejša obvladovanje tveganj, optimizacija organizacijske strukture in medsebojnih odnosov v skupini so področja, ki potrebujejo nove temelje in prenovljeno strategijo. Poslovni sistem skupine HSE mora biti sposoben prilagoditi se na nove tržne razmere v najkrajšem možnem času. S tem si bo skupina zagotovila obstoj, napredek in razvoj. Prava pot je dobro upravljanje in odločanje, ki vodi v:

- dvig ravni dodane vrednosti družb,
- maksimiranje sinergijskih učinkov,
- uspešno obvladovanje tveganj,
- doseganje še boljših rezultatov v poslovanju,

- zagotavljanje neprestanega napredka, inovativnosti in razvoja ter posledično tudi investicij.

Ideja o reorganizaciji skupine HSE v smislu kvalitetnejšega in učinkovitejšega upravljanja skupine ni nova. O tem pričajo sklepi dosedanjih strateških konferenc in gradiva, povezana s strategijo in razvojem skupine HSE. Tudi iz vsebine teh dokumentov nedvoumno izhaja potreba po večjem koriščenju sinergij, kapitalski konsolidaciji in intenzivnejši koordinaciji aktivnosti.

Aktivnosti pri upravljanju skupine HSE so se odvijale v smeri večjega poenotenja delovanja vseh družb v skupini HSE. Zaradi optimizacije vseh stroškov se je s strani HSE povečal nadzor nad posameznimi investicijami v družbah z namenom koordinacije in optimizacije postopkov in izvedbe posameznih investicij. Takšen pristop omogoča izkoriščanje notranjih resursov znotraj skupine HSE z namenom stroškovne optimizacije izvajanja posameznih investicij.

S spremembo Akta o ustanovitvi v DEM, SENG in TEŠ dne 29.4.2014 je prišlo med drugim do ukinitve NS v omenjenih družbah. Posli, h katerim je do tedaj dajal soglasje NS posamezne družbe, so postali predmet odločanja ustanovitelja. To so posli oziroma odločitve glede na določila Aktov o ustanovitvi, ki jih direktorji ne smejo sklepati brez pisnega soglasja družbenika oziroma ustanovitelja. HSE kot edini družbenik in ustanovitelj vse odločitve vpisuje v knjigo sklepov. Operativno upravljanje DEM, SENG in TEŠ poteka preko skrbnika naložb, ki je bil s posebnim sklepom imenovan avgusta 2014.

Več pozornosti smo namenili obvladovanju tveganj in povečanju stroškovne učinkovitosti, ki sta predpogoj za dolgoročno konkurenčnost tako skupine kot vsake posamezne družbe znotraj nje, ter optimizaciji virov financiranja skupine HSE.

ORGANI UPRAVLJANJA

Odvisne družbe HSE v Sloveniji vodijo enočlanska posloводства, družbe v tujini pa praviloma dvočlansko posloводство. Izjema je PV, ki jo vodi dvočlanska uprava. V PV je konstituiran tričlanski NS, v HSE Invest pa šestčlanski NS.

ODBOR ZA AKTIVNI NADZOR INVESTICIJ

Odbor za aktivni nadzor je bil ustanovljen novembra 2009 z namenom spremljanja investicije v nadomestni blok 6 TEŠ in preprečevanja povečanja investicijskih vlaganj kot tudi stroškov vzdrževanja obstoječih sistemov v TEŠ. Odbor je štiričlanski, tri člane imenuje HSE in enega TEŠ.

SODELOVANJE DELAVCEV PRI UPRAVLJANJU

Zaposleni v skupini HSE uresničujejo svoje pravice preko sindikatov, svetov delavcev in svojih predstavnikov v NS.

Redno sodelovanje s sindikati in sveti delavcev skupine HSE je praksa, ki se je uveljavila že z ustanovitvijo HSE. Takšen način sodelovanja zagotavlja uravnoteženost različnih interesov in s tem široko soglasje, tako glede razvojnih načrtov skupine kot tudi zagotavljanja socialne varnosti zaposlenih v skupini HSE.

DELOVANJE SINDIKATA V DRUŽBAH

Delovanje sindikata v DEM, SENG, TET – v likvidaciji in TEŠ je organizirano v okviru Sindikata delavcev dejavnosti energetike Slovenije (SDE), ki je eden najbolj vplivnih in pomembnih sindikatov Zveze svobodnih sindikatov Slovenije (ZSSS).

V okviru skupine HSE delujeta še sindikata Neodvisnost in Sindikat pridobivanja energetskih surovin Slovenije (SPESS), ki deluje v okviru poslovnega sistema PV.

V okviru Konference elektrogospodarstva SDE deluje Koordinacija SDE skupine HSE, ki jo sestavljajo predsedniki sindikatov DEM, SENG, TET – v likvidaciji ter TEŠ in ima vzpostavljen

dialog tako s poslovodstvom HSE kot tudi z direktorji posameznih družb, kar omogoča, da se nastali problemi in pobude tekoče obravnavajo. Sodelujejo tudi s Skupnim svetom delavcev skupine HSE.

SVETI DELAVCEV IN SKUPNI SVET DELAVCEV SKUPINE HSE (SSD)

Zaposleni v družbah skupine HSE soupravljanje uresničujejo preko sveta delavcev posamezne družbe. Sveti delavcev družb v skupini HSE so z Dogovorom o oblikovanju sveta delavcev kapitalsko povezanih družb ustanovili Skupni svet delavcev skupine HSE (SSD).

Pristojnost SSD je obravnavanje vprašanj, ki se nanašajo na zaposlene v vseh kapitalsko povezanih družbah. Mednje sodijo: letno poročilo družbe in skupine HSE, strategija razvoja in poslovna politika skupine, spremembe dejavnosti znotraj skupine HSE, statusne spremembe v skupini HSE, prodaja posameznih družb in bistvene spremembe lastništva, skupna izhodišča za urejanje posameznih vprašanj, položaj in pravic delavcev, kot so: skupna metodologija za sistemizacijo in vrednotenje dela, razpolaganje s skupnimi sredstvi delavcev, politika izobraževanja ter varnost in zdravje pri delu (VZD).

Naloga SSD je tudi spremljanje izvajanja Zakona o sodelovanju delavcev pri upravljanju (ZSDU). Tako SSD opravlja povezovalno nalogo vseh zaposlenih v skupini HSE, sodeluje s poslovodstvom HSE pri upravljanju na način, ki ga določa ta zakon in Participacijski dogovor, in skupaj s sindikati zastopa interese zaposlenih. Pomemben prispevek SSD k uspešni poslovni politiki skupine HSE predstavlja enotna podpora skupnim projektom, ki so zapisani v razvojnih načrtih skupine HSE.

EKONOMSKO SOCIALNI ODBOR (ESO)

V letu 2010 je bil ustanovljen ESO s ciljem poglobitve sodelovanja med poslovodstvi oziroma upravo, sveti delavcev in reprezentativnimi sindikati v družbah skupine HSE.

2.5 POSLOVNA POLITIKA SKUPINE

POSŁANSTVO SKUPINE

Poslanstvo skupine HSE je postati vodilni ponudnik celovite energetske rešitve v regiji ob spoštovanju načel trajnostnega razvoja, prilagajanju tržnim razmeram ter izkoriščanju sinergij skupine.

VIZIJA

Vizija skupine HSE je s pomočjo inovativnosti, kompetenc in družbene odgovornosti vseh zaposlenih izvesti konsolidacijo skupine HSE z namenom povečanja konkurenčne prednosti skupine HSE na energetskih trgih.

VREDNOTE

Vrednote skupine HSE se odražajo v odnosih do uporabnikov, družbenega okolja, zaposlenih, poslovnih partnerjev in lastnikov. V središču so:

- strokovnost, inovativnost, odgovornost, poštenost, sodelovanje,
- skrb za zadovoljstvo uporabnikov storitev skupine HSE,
- razvoj odgovornega dolgoročnega razmerja s poslovnimi partnerji in ostalimi deležniki,
- trajnostni razvoj ob varovanju okolja z izvajanjem aktivnosti URE in upoštevanjem OVE,
- nenehno izobraževanje in motivacijsko delovno okolje za zaposlene,
- optimiranje varnih in stabilnih delovnih mest ob upoštevanju zahtevnega poslovnega okolja,
- učinkovito poslovanje in ustvarjanje donosa lastnikom ter prilagajanje poslovanja zunanjim tržnim razmeram,
- stalno izboljševanje sistema vodenja.

2.6 STRATEŠKE USMERITVE SKUPINE HSE

Skupina HSE se, podobno kot preostali energetski sektor v Evropi, nahaja v težavnem obdobju spremenjenih razmer na trgu z EE, ob čemer je treba poslovanje še nadalje prilagajati usmeritvam in zahtevam sprejete evropske in nacionalne podnebno-energetske zakonodaje ter nadaljevati z izvedbo načrtovanih investicij ob danih realnih možnostih. Pomemben dejavnik pri investicijah v energetiki je vloga države, ki z zakonodajnim okvirom, podnebno-energetsko ter okoljsko politiko pomembno vpliva na razvoj in poslovanje celotne skupine HSE.

Skupina HSE prispeva pomemben delež k izpolnjevanju zavez evropske in s tem tudi nacionalne energetske politike: zagotavljanju zanesljive, konkurenčne in trajnostne oskrbe z energijo. Ta izziv zahteva od nas, da smo v luči doseganja energetskih in okoljskih ciljev EU do 2020 (2030, 2050) aktivni na vseh prednostnih področjih trajnostne rabe virov, kot je izkoriščanje OVE, zniževanje CO₂ emisij ter

zagotavljanje učinkovite in zanesljive oskrbe odjemalcev. V ta okvir so umeščene tudi naše dolgoročne naložbe v nove proizvodne objekte, ki jih poleg ekonomske upravičenosti vedno presoja tudi z vidika prispevka k doseganju dolgoročnih zavez države na podnebnem in okoljskem področju.

Na trgu z EE smo priča neugodnim cenovnim signalom, saj trenutne cene EE ne omogočajo gradnje energetskih objektov razen tistih, ki so predmet podpornih shem. Posledice čutijo predvsem proizvajalci EE iz konvencionalnih virov ter investitorji v nove energetske objekte. V EU zato že resno razmišljajo o reorganizaciji trga, nekaj držav pa je že uvedlo mehanizme za zagotavljanje zadostnih proizvodnih zmogljivosti (CRM). Zaradi naraščajočih proizvodnih stroškov in padanja cen EE na trgu je večina evropskih energetskih družb že začela z reorganizacijo poslovanja in zmanjševanjem stroškov, kar je izziv tudi za skupino HSE.

Zahtevna situacija, v kateri se nahaja skupina HSE, je tudi posledica intenzivnega investicijskega ciklusa skupine, v katerem glavnino finančnih izzivov predstavlja naložba v nadomestni blok 6 TEŠ. Za vzdrževanje likvidnosti bo tako v prihodnjem obdobju odločilnega pomena tekoče pokrivanje finančnih obveznosti iz tega naslova, seveda ob hkratnem ustvarjanju dobička iz naslova trgovanja z EE.

Skupina HSE sledi poglobitnim strateškim smernicam, ki omogočajo trajnostni razvoj skupine. To so realizacija ekonomsko upravičenih investicij v nove proizvodne objekte, ki omogočajo izrabo obnovljivih virov in bistveno zmanjševanje CO₂ emisij na enoto proizvedene EE ter povečujejo dodano vrednost skupine HSE. Pri tem pa stremimo k večjim izkoristkom elektrarn ter k naprednim tehnologijam za trajnostno proizvodnjo EE, kar nedvoumno pomeni, da izvajamo naložbe v skladu z dolgoročnimi usmeritvami nacionalne in evropske politike ter zakonodaje na tem področju. Naše poglobitne strateške usmeritve so:

- osredotočiti se na prestrukturiranje in razdolževanje skupine HSE z namenom povečevanja dodane vrednosti skozi celotno verigo, ki obsega trgovanje z EE, trajnostno proizvodnjo EE, pridobivanje primarnih surovih, načrtovanje prenove in izgradnje za okolje sprejemljivih energetskega objektov, njihovo izvedbo, ter razvoj celovitih energetskega storitev za potrebe energetskega trga,
- s kontinuiranim usposabljanjem ter s prenosom znanj med zaposlenimi spodbujati in ustvariti sposobne, inovativne, zadovoljne ter motivirane zaposlene,
- okrepiti koncernsko delovanje skupine s konsolidacijo lastništva in sodobnim korporativnim upravljanjem za povečanje konkurenčnosti,
- nadaljevati umeščanje novih proizvodnih zmogljivosti v prostor na okolju prijazen, družbeno sprejemljiv, trajnostno naravnan ter konkurenčno usmerjen način, ob zavedanju vseh zaposlenih, da je skupina HSE

steber referenčne družbene odgovornosti v Sloveniji,

- krepitev stabilnih, dolgoročnih poslovnih odnosov in oblikovanje novih strateških partnerstev v regiji,
- raziskave možnih vlaganj v tehnologije distribuirane proizvodnje, ki so v skladu z nacionalno politiko spodbujanja EE, proizvedene iz OVE in SPTE, sposobne ponujati EE po tržnih cenah,
- posvetiti več pozornosti možnostim uporabe okolju sprejemljivih alternativnih goriv tako v obstoječih objektih kot pri novih naložbah s hkratnim poudarkom na sočasni izrabi elektrike in toplote ter trajnostni uporabi biomase.

Spremenjeni ključni parametri poslovanja, ki jih je treba nujno upoštevati v prihodnjem obdobju, so:

- zgodovinsko nizke cene EE,
- nizke cene CO₂ emisijskih kuponov ter regulatorne spremembe trga kuponov v prihodnjem obdobju – dolgotrajni postopki za spremembo zakonodaje na področju ETS ter negotovost povezana z uspehom reformiranja ETS,
- cene plina so v primerjavi s cenami EE relativno visoke,
- nizke svetovne cene premoga,
- uvedba CRM mehanizma v posameznih državah,
- zniževanje podpor za OVE,
- padec povpraševanja po EE v EU,
- zahtevno gospodarsko in finančno stanje v RS in EU,
- zaostrovanje okoljske zakonodaje,
- neposodobljena nacionalna energetska politika,
- energetska zakonodaja, ki ne omogoča vseh možnosti podpore domačim primarnim virom, ki izhajajo iz EU zakonodaje (člen 15(3) Direktive 2009/72/ES o predpisani obvezni količini primarne energije iz domačih virov za zagotavljanje zanesljivosti oskrbe).

2.7 POSLOVNA POLITIKA VODENJA

2.7.1 PRIDOBLENI CERTIFIKATI DRUŽB SKUPINE HSE

	HSE	DEM	SENG	TEŠ	TET - v likvidaciji	PV	HSE Invest	HESS*
ISO 9001	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
ISO 14001	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
OHSAS 18001	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
ISO 27001	✓	✓		✓			✓	
ISO 50001						✓		
ISO/IEC 17025:2005				✓				
EE TÜV	✓	✓	✓					✓
EE+ TÜV	✓	✓	✓					✓
EEnew TÜV	✓							✓
RECS	✓	✓	✓					✓
Pol	✓	✓	✓					✓
LECs		✓	✓					
DPP	✓	✓						
HACCP				✓	✓			
DOP				✓				

*Od novembra 2014 dalje, je po prodaji 35,6 % deleža HSE v HESS, HESS pridružena družba skupine HSE.

ISO 9001: Sistem vodenja kakovosti

ISO 14001: Standard za Sistem ravnanja z okoljem

OHSAS 18001: Standard za Sistem varnosti in zdravja pri delu

ISO 27001: Standard za Sistem vodenja, varovanja in upravljanja informacij

ISO 50001: Standard za Sistem upravljanja z energijo

ISO/IEC 17025: Splošne zahteve za usposobljenost preskuševalnih in kalibracijskih laboratorijev

EE TÜV: Certificiranje proizvodnje EE iz obnovljivih virov (Generacija EE)

EE+ TÜV: Generacija EE z zagotavljanjem garancije delovanja in učinkovitosti

EEnew TÜV: Generacija EE z zahtevami za nove HE

RECS: Mednarodni sistem certificiranja EE proizvedene iz OVE

Pol: Potrdilo o izvoru

LECs: E-OVE certifikati za Veliko Britanijo

DPP: Družini prijazno podjetje

HACCP: Analiza tveganja kritičnih kontrolnih točk (varnost hrane v postopku priprave)

DOP: Družbeno odgovorno podjetje

2.7.2 DOSEGANJE CILJEV NA PODROČJU KAKOVOSTI

Izboljševanje in vzdrževanje sistema vodenja (kakovosti, varovanja okolja, varnosti in zdravja pri delu ter varovanja informacij) se je potrdilo skozi uspešno izvedbo notranje in zunanje presoje.

Ravno tako smo uspešno izvedli certificiranje proizvodnje električne energije iz obnovljivih virov – velike in male HE.

2.7.3 DOSEGANJE CILJEV NA PODROČJU RAVNANJA Z OKOLJEM

V skupini HSE so združene okoljsko odgovorne družbe, ki zaposlenim zagotavljajo prijetno in zdravo delovno okolje, s sosedi pa živijo v sožitju. Uveljavljamo načelo trajnostnega razvoja na lokalni in državni ravni, naš cilj pa je nenehno izboljševanje delovnih in življenjskih razmer zaposlenih in prebivalcev v okolici posamezne družbe. Okoljska politika družb je usklajena z zahtevami standarda ISO 14001.

V letu 2014 sta bili opravljeni in uspešno zaključeni notranja in zunanja kontrolna presoja standarda ISO 14001 na področju varstva okolja. Temeljni cilj okoljske politike HSE ostaja trajna uravnoteženost, ki jo skupina dosega s preventivnimi ukrepi, s preprečevanjem nastajanja škode v okolju, z delitvijo odgovornosti in vključevanjem okolja v posamezne poslovne procese.

2.7.4 DOSEGANJE CILJEV NA PODROČJU VARNOSTI IN ZDRAVJA PRI DELU

Izpolnjevanje zahtev veljavne zakonodaje za HSE pomeni minimum, ki ga upošteva in nadgrajuje z zahtevami standarda OHSAS 18001. Pri izvedeni in uspešno zaključeni notranji in zunanji obnovitveni presoji so presojevalci ugotovili, da je področje varnosti in zdravja pri delu urejeno v skladu s standardom. V letu 2014 je bila narejena nova ocena tveganja, izvajali so se programi za promocijo zdravja na delovnem mestu.

2.7.5 DOSEGANJE CILJEV NA PODROČJU VAROVANJA INFORMACIJ

V Politiki sistema vodenja skupine HSE so opredeljene Politike varovanja podatkov in informacij za vse družbe v skupini HSE. V letu 2014 je bila izvedena revizija ocene tveganj informacijskih sredstev. Uspešno sta bili izvedeni notranja in zunanja presoja.

2.7.6 DRUŽINI PRIJAZNO PODJETJE

Na podlagi skrbnega pregleda je revizorski svet dne 23.9.2013 HSE podelil polni certifikat Družini prijazno podjetje (DPP). Ob pridobitve polnega certifikata DPP v letu 2013 smo v HSE izbrali in odobrili tri dodatne ukrepe. Izvedena je bila zunanja revizija certifikata, veljavnost polnega certifikata se je podaljšala za naslednja tri leta.

2.8 TRŽNI POLOŽAJ

V drugi polovici leta 2014 je svetovno gospodarstvo zaznamovalo veliko znižanje dolar-skih cen nafte ter nadaljnje rahljanje denarne politike večine pomembnejših centralnih bank, najbolj izrazito prav ECB.

V evrskem območju je ostala gospodarska aktivnost razmeroma šibka, inflacija pa je decembra 2014 prešla v negativno območje. Kljub temu sta bila zaupanje potrošnikov in gospodarska klima konec leta 2014 nad dolgoletnim povprečjem. Gospodarska gibanja v večini pomembnejših trgovinskih partneric Slovenije zunaj evrskega območja so bila razmeroma ugodna. Od sredine 2014 se je močno znižala vrednost evra v razmerju do pomembnih svetovnih valut. Gospodarska rast v evrskem območju se je v zadnjem četrtletju 2014 nekoliko okrepila. BDP se je po padcu v letu 2013 v evrskem območju povečal za 0,9 %, predvsem zaradi rasti potrošnje gospodinjstev in izvoza, investicijska potrošnja je ostala šibka.

Kazalniki razpoloženja nakazujejo nadaljnjo krepitev gospodarske aktivnosti tudi v letu 2015. Ključni dejavniki za izboljšanje obetov za rast so umiritev razmer na finančnih trgih, predvsem na trgu državnih obveznic, občutno znižanje cen nafte, izboljšanje cenovne konkurenčnosti ob šibkejšem evru. ECB je v letu 2014 sprejela številne ukrepe, ki naj bi izboljšali delovanje transmisijskega mehanizma denarne politike, spodbudili kreditiranje gospodarstva in stabilizirali inflacijska pričakovanja. Ugodne razmere na finančnih trgih naj bi, skupaj z ukrepi ECB in EK, v naslednjih nekaj letih pozitivno vplivale na povečanje ponudbe posojil in s tem investicij. Postopno naj bi se krepilo tuje povpraševanje, dodatno pa bo na izvoz ugodno vplivala nižja vrednost evra.

2.8.1 ZNAČILNOSTI GOSPODARSKEGA OKOLJA V SLOVENIJI²

BDP je v letu 2014 porasel za 2,6 %. Gospodarska rast je bila precej višja kot v povprečju

evrskega območja oziroma najvišja po začetku krize, a je to v veliki meri posledica enkratnih dejavnikov. Glavni dejavnik gospodarske rasti je sicer ostalo zunanje povpraševanje, velik prispevek pa so imele tudi investicije države.

Izvoz sta v letu 2014 podpirala solidno tuje povpraševanje in izboljšana stroškovna konkurenčnost. Ob koncu leta se je medletna rast izvoza še pospešila. To je povezano predvsem s stabilizacijo gospodarske aktivnosti v večini pomembnih trgovinskih partneric in tudi z učinkovitostjo družb pri iskanju novih prodajnih trgov. Stabilnejši signali iz mednarodnega okolja so se odrazili v kazalnikih zaupanja, ki so se izboljševali tudi v začetku letošnjega leta.

Za leto 2014 so bile značilne visoke investicije v infrastrukturo, predvsem na lokalni ravni, ki so bile deloma financirane z evropskimi sredstvi. Po nekaj letih upadanja se je v zadnjem četrtletju 2014 nekoliko povečala potrošnja države.

Čeprav so bile razmere na trgu dela z rastjo zaposlenosti in plač v letu 2014 ugodne, se zasebna potrošnja ni opazneje povečala. K temu največ prispevajo nove zaposlitve s prevlado fleksibilnih oblik zaposlovanja. Te družbam sicer omogočajo prilagodljivost, a hkrati zavirajo rast trošenja gospodinjstev. Struktura brezposelnosti se vedno izraziteje nagiba v smeri večanja deleža dolgotrajno brezposelnih.

Padajoče cene surovin na svetovnih trgih in še vedno šibko domače povpraševanje so prispevali k močnemu znižanju inflacije. Ta je v povprečju v letu 2014 znašala 0,4 %, kar je enako kot v evrskem območju.

V letu 2014 je presežek na tekočem računu plačilne bilance znašal 5,8 % BDP, kar je še nekoliko več kot v letu 2013. K visokemu presežku je prispevala solidna rast izvoza blaga, povečal pa se je primanjkljaj primarnih dohodkov, predvsem zaradi naraščanja bremena plačevanja obresti na javni dolg. Presežek tekočega računa se v razmerah

2 : Vir SURS, UMAR, Banka Slovenije.

ugodne rasti izvoznega sektorja odraža v visokem neto varčevanju zasebnega sektorja, kar omogoča razdolževanje gospodarstva. Družbe ob nadaljnjem zmanjševanju zadolženosti in šibki nominalni rasti investicij neto varčujejo že tri leta. Obseg obveznosti družb iz naslova bančnih posojil se je lani ponovno zmanjšal. Manjšanje posojil zasebnemu sektorju je kljub okrepljeni gospodarski rasti predvsem posledica visoke zadolženosti družb, ki ostaja koncentrirana v le nekaj dejavnostih, ter nepripravljenosti bank na sprejemanje tveganj ob odobravanju posojil. Družbe zato v okviru razpoložljivih možnosti posegajo po alternativnih virih financiranja, kot so posojila iz tujine, obveznice ter zadržani dobički. Gospodinjstva so lani finančni presežek ohranila blizu ravni iz konca leta 2013, saj so kljub višjim prihodkom ostala previdna pri potrošniških odločitvah.

V letu 2014 se je postopno krepilo zaupanje v domač bančni sistem. To se je odrazilo v povečanju vlog nebančnega sektorja, k čemur so prispevali skoraj vsi sektorji. Na povečano zaupanje je vplival uspešen proces sanacije in stabilizacije domačega bančnega sektorja.

Država je bila lani ponovno edini sektor s finančnim primanjkljajem. Ta je po ocenah SURS v letu 2014 znašal 4,9 % BDP, izključujoč pomoč finančnim institucijam in druge enkratne vplive pa se je v primerjavi s predhodnim letom znižal in je znašal 3,5 % BDP. Dolg države se je ob koncu leta povzpela na 80,9 % BDP. Ob tem se je lani precej zmanjšal primarni primanjkljaj, ki ne vsebuje enkratnih učinkov, primarni primanjkljaj brez upoštevanja obresti pa je znašal le še 0,3 % BDP.

2.8.2 TRŽNO OKOLJE ELEKTROGOSPODARSTVA

Evropsko gospodarsko okolje je bilo v letu 2014 obdano z izredno hitro gospodarsko rastjo njene največje trgovinske partnerice ZDA na eni strani in z geopolitičnimi težnjami njene tretje največje trgovinske partnerice Rusije na

drugi strani. V letu 2014 je tako gospodarska rast v območju držav z evrom znašala 0,9 %, v EU 28 pa 1,3 %. Podatki o gospodarski rasti v zadnjem četrtletju 2014 kažejo, da med problematičnimi članicami najboljše kaže Španiji, ki nadaljuje z okrevanjem z 0,7 % gospodarsko rastjo, medtem ko Grčija z -0,4 % in Italija z 0 % gospodarsko rastjo še vedno stopicata bolj ali manj na mestu. Umirjanje razmer in vrnitev zaupanja v območje evra se je v letu 2014 odrazilo tudi v padanju zahtevanega donosa na evropske državne obveznice.

Če se je splošno gospodarsko okolje stabiliziralo in s tem poraba EE s strani industrijskih porabnikov, pa razmere na trgu EE za proizvajalce niso obetavne. Zaradi nadaljnje rasti proizvodnje EE iz obnovljivih virov, so bile veleprodajne cene EE na praktično vseh pomembnejših trgih pod pritiskom. Najbolj so na udaru proizvajalci EE iz TE, saj so cene EE nizke v primerjavi s cenami energentov in CO₂ emisijskih kuponov. Tako se je nadaljevalo konzerviranje in neobratovanje plinskih elektrarn, tudi tistih najbolj učinkovitih, ki so bile ravno zgrajene. Z nadaljnjim poslabšanjem razmer za proizvodnjo EE iz premogovnih elektrarn pa smo pričali tudi čedalje večjemu zniževanju obsega proizvodnje in zapiranju starejših TE s slabšo ekonomiko in izkoristki. Ker takšno stanje lahko vodi do zmanjšanja zanesljivosti obratovanja elektroenergetskih sistemov so čedalje glasnejše zahteve po uvedbi CRM mehanizmov, ki bi poleg trga energije uvedli še trg moči in s tem konvencionalnim, predvsem termoelektroenergetskim, proizvajalcem, omogočili dodatne prihodke. V posameznih državah so ti mehanizmi že vpeljani, nekatere jih uvajajo, ostale pa o njih še razmišljajo. Takšne razlike v zasnovi trgov po posameznih državah bi lahko bistveno vplivale na izkrivljanje konkurence na enotnem evropskem trgu EE.

Množično zapiranje in konzerviranje konvencionalnih elektrarn zmanjšuje povpraševanje po CO₂ emisijskih kuponih. Trg CO₂ emisijskih kuponov je zaznamovala visoka volatilitnost,

ki je bila posebej očitna v začetku leta 2014, po zaključenem prvem četrtletju pa smo beležili dokaj stabilno rast cene. Kljub čedalje manjšemu povpraševanju po CO₂ emisijskih kuponih so vzroki za rast cene na strani spremembe zakonodajnega okvirja. Poleg postavitve zakonodajnega temelja za zadržanje izdaje 900 mio CO₂ emisijskih kuponov v letih 2014, 2015 in 2016 so v teku priprave za implementacijo strukturnih reform oziroma implementacijo tako imenovane Market Stability Reserve (MSR), ki predvideva prilagajanje ponudbe CO₂ emisijskih kuponov glede na njihovo ceno na trgu.

2.8.3 RAZMERE NA TRGIH Z EE

SLOVENIJA

Slovenski trg EE je zaradi dobre povezanosti s sosednjimi trgi delil usodo ostalih najpomembnejših regionalnih trgov. Kljub vsesplošnemu znižanju veleprodajnih cen pa so cene na slovenskem trgu na nivoju cen na Balkanu, ki so še vedno bistveno višje od nemških. Na letnem nivoju je bilo povprečje urnih cen na slovenski borzi BSP za 7,75 EUR/MWh višje kot na nemški borzi EEX. Glede na leto 2013 je cena na dnevnem trgu padla s 43,17 EUR/MWh na 40,43 EUR/MWh. Najvišja urna cena v letu 2014 je bila 145 EUR/MWh, v letu 2013 pa 123 EUR/MWh.

Kljub odlični hidrologiji v preteklem letu je bila Slovenija še vedno neto uvoznica EE, saj je bila proizvodnja EE za 338 GWh nižja od porabe. K večji proizvodnji EE, ki je bila za 700 GWh višja kot v letu 2013, je največ prispevala večja proizvodnja iz HE. Proizvodnja v DEM je bila tako za 1.078 GWh, v SENG za 88 GWh in v HESS za 84 GWh višja kot v letu 2013. Če upoštevamo polovično lastništvo Slovenije v NEK lahko povzamemo, da je bila proizvodnja EE NEK v letu 2014 za 518 GWh višja kot leto prej. Cenovne razmere, kjer imamo v mislih

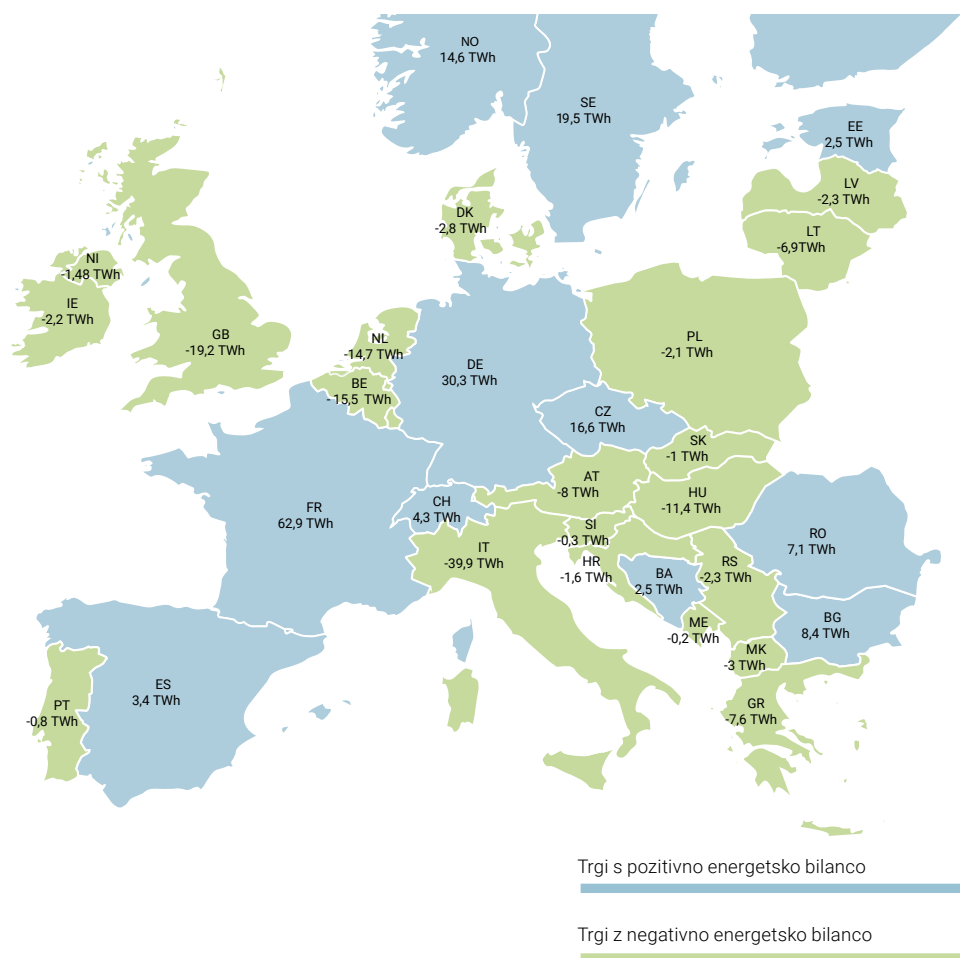
predvsem nizke cene EE v primerjavi s cenami energentov in CO₂ emisijskih kuponov, testiranje nadomestnega bloka 6 TEŠ in predvsem težave pri proizvodnji premoga v PV so imele za posledico občutno nižjo proizvodnjo iz TE. Tako so v letu 2014 v TET – v likvidaciji proizvedli skoraj 364 GWh manj, v TEŠ pa za 772 GWh manj EE kot leto prej.

Različni proizvodni objekti, ki spadajo v proizvodni park skupine HSE, nam omogočajo razmeroma visoko fleksibilnost in odzivnost na tržne razmere. Z zasledovanjem optimalnega obratovanja elektrarn se trudimo dosežati čim boljše poslovne rezultate. V skladu z dinamiko cen na trgu smo glede na aktualno razpoložljivost virov za proizvodnjo EE, tehnične omejitve posameznih enot in njihove variabilne stroške EE plasirali v dražje ure. Izkoriščali smo poslovne priložnosti strateške pozicije Slovenije kot stičišče treh cenovno različnih trgov EE.

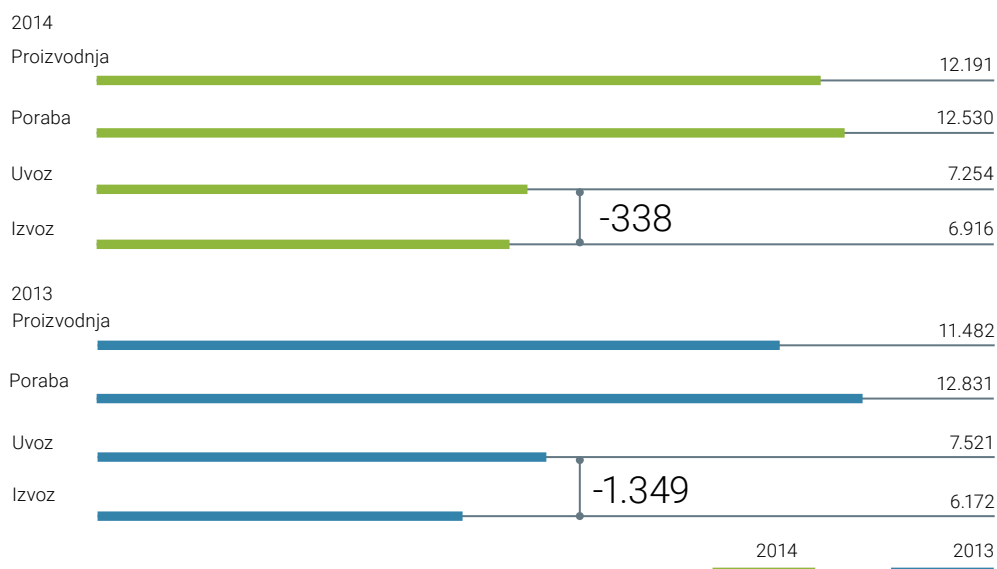
HSE je z aktivno vlogo pri dnevnem trgovanju prispeval k razvoju slovenske borze BSP, ki je s spajanjem slovenskega in italijanskega trga pridobila pomembno vlogo na trgu EE v Sloveniji in regiji. Trgovalne količine na BSP so v letu 2014 presegle 6,2 TWh, ker je za 0,5 TWh več kot v letu 2013.

Kar zadeva prenos EE preko slovenskih meja, naj omenimo, da je slovenski sistemski operater prenosnega omrežja ELES v skladu z evropsko direktivo o dodeljevanju čezmejnih prenosnih zmogljivosti tudi v letu 2014 nadaljeval z dodeljevanjem čezmejnih prenosnih zmogljivosti (ČPK) na tržnih osnovah s pomočjo eksplicitnih avkcij (letne, mesečne). Dodeljevanje dnevnih ČPK na slovensko-italijanski meji se je tudi v letu 2014 izvajalo s pomočjo spajanja trgov (angl. Market Coupling), kar je vplivalo na dobro likvidnost trgovanja na slovenski borzi z EE.

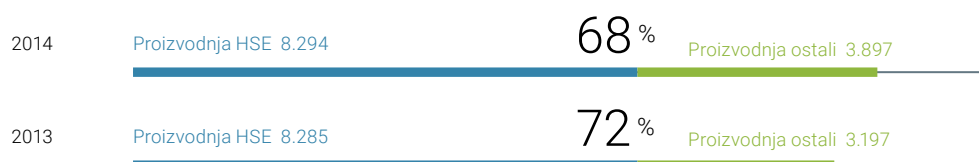
BILANCA EVROPSKIH TRGOV Z EE V LETU 2014 V TWh



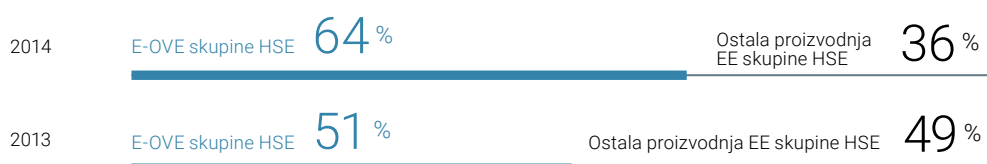
SLOVENSKI TRG Z EE V LETIH 2014 IN 2013 V GWh



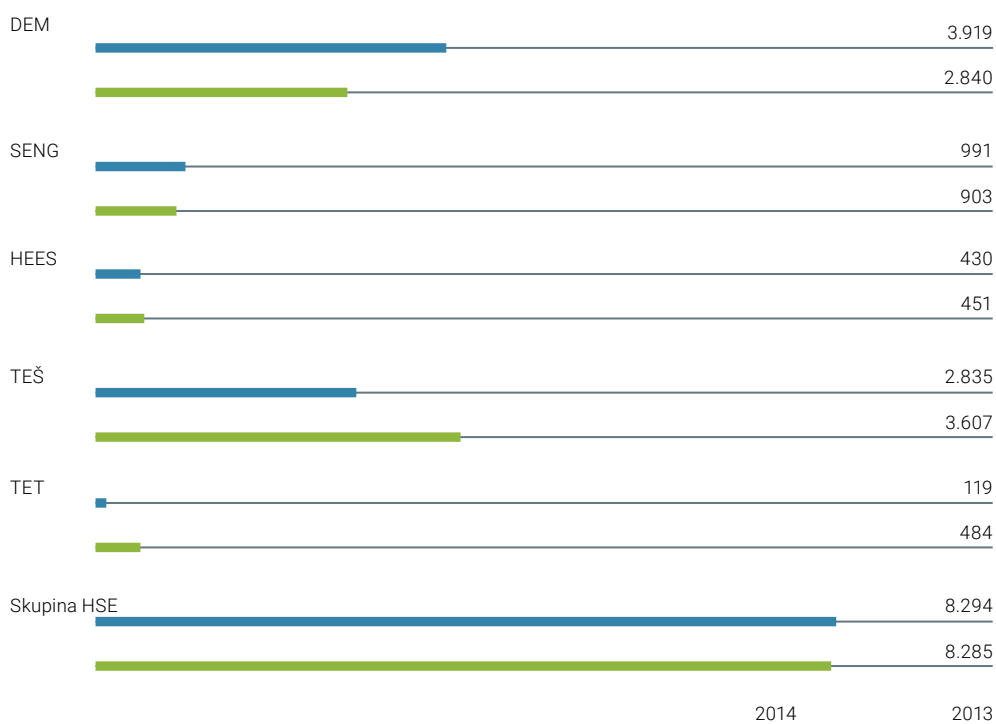
DELEŽ PROIZVODNJE SKUPINE HSE V CELOTNI PROIZVODNJI EE V SLOVENIJI V LETIH 2014 IN 2013 V GWh



DELEŽ OVE V SKUPINI HSE V PROIZVODNJI SKUPINE HSE



PROIZVODNJA EE NA PRAGU V SKUPINI HSE V LETIH 2014 IN 2013 V GWh³



KONTINENTALNA EVROPA

Po občutnem zvišanju cen EE za dobavo za leto vnaprej ob jedrski nesreči na Japonskem in posledične odločitve o zaprtju osmih nuklearnih elektrarn v Nemčiji v marcu 2011 se je oblikoval trend upadanja cen dolgoročnih pogodb za dobavo EE. Negativen trend se je nadaljeval v letih 2012, 2013 in tudi v letu 2014. Cena dolgoročne pogodbe za pasovno dobavo EE v Nemčiji za leto 2015 je od začetka leta 2014 iz vrednosti okoli 36

EUR/MWh padla na okoli 33 EUR/MWh ob koncu leta. Razloge za takšen padec cen gre deloma pripisati padcu cen premoga na svetovnih trgih, v večji meri pa občutno večji proizvodnji EE iz sončnih in vetrnih elektrarn. Oba dejavnika sta močno pritiskala na cene kratkoročnih pogodb. Cene surove nafte Brent so se od začetka leta pa do meseca julija gibale v razponu med 105 USD/sod do 115 USD/sod, nato pa je cena začela strmo upadati vse do vrednosti 57 USD/sod v

3 - Prikazana je proizvodnja HESS na 31.10.2014. HESS po tem datumu ni več odvisna družba skupine HSE in se vključuje v skupino HSE po kapitalski metodi.

decembru 2014. Padec cene nafte je posledica hitre rasti proizvodnje surove nafte v ZDA, kjer nove tehnologije vrtanja omogočajo črpanje nafte iz tamkajšnjih skrilavcev. Cene premoga na svetovnih trgih so v letu 2014 nadaljevale z gibanjem v negativnem trendu. Cena pogodbe za dobavo premoga v severnomorskih pristaniščih v Evropi v letu 2014 je v začetku leta znašala okoli 80 USD/t, ob koncu leta pa le še okoli 66 USD/t.

Trg kontinentalne Evrope predstavlja trg, kjer ustvarimo velik delež našega prometa. Ta trg, zaradi njegove visoke likvidnosti, izkoriščamo predvsem za obvladovanje cenovnih tveganj pri trgovanju na ostalih regionalnih trgih.

HSE je bil aktiven pri uvozu EE v Italijo iz Slovenije, Avstrije, Švice in Francije. Zaradi splošnih gospodarskih in političnih razmer, ki so vladale v Grčiji, in zaradi remonta daljnovoda med Italijo in Grčijo v letu 2014, nismo opravljali tranzita na grško-italijanski meji. Tudi v letu 2014 so igrale novo inštalirane sončne elektrarne pomembno vlogo na italijanskem trgu, saj so bile cene EE tudi zaradi njih pod močnim prodajnim pritiskom. V letu 2014 podobno kot v letu 2013 namreč nismo bili priča tradicionalno visokim cenam energije v poletnih mesecih, namesto tega je bila povprečna cena na dnevnem trgu v drugem in tretjem kvartalu 2014 za približno 20 % nižja kot v preteklem letu. Povprečna cena na dnevnem trgu v letu 2014 je znašala 50,5 EUR/MWh, medtem ko je bila ta cena v letu 2013 še 61,7 EUR/MWh.

JV EVROPA

Stagniranje porabe EE iz preteklih let se je na razdrobljenih trgih JV Evrope nadaljevalo in skupaj z dobrim hidrološkim letom pripomoglo k temu, da je bilo kar precej viškov EE v BiH, Romuniji in Bolgariji. Na drugi strani se je močno spremenila energijska bilanca Srbije, ki se je iz neto izvoznika prelevila v letu 2014 v neto uvoznika EE v višini 2,3 TWh, predvsem zaradi

katastrofalnih poplav v prvi polovici leta. Posledice poplav na energetske infrastrukturi so v Srbiji uspeli sanirati ob koncu preteklega leta.

HSE je v letu 2014 neposredno ali prek svojih hčerinskih družb s sedežem v tujini sodeloval na avkcijah za ČPK na področju JV Evrope. Po dolgoletnih naporih mednarodne skupnosti je bila v letu 2014 ustanovljena družba SEE CAO za koordinirano dodeljevanje ČPK, ki je konec leta prvič izvedla koordinirano dodeljevanje letnih in mesečnih kapacitet. Število mej, za katere SEE CAO izvaja avkcije, je še dokaj omejeno, saj k podpisu dogovorov še niso pristopile vse države v regiji. Na večini preostalih meja so se tudi zgodili določeni premiki, saj so se sosednje države oziroma njihovi sistemski operaterji medsebojno dogovorili, da uskladijo dodeljevanja kapacitet tako, da ČPZ na določeni meji dodeljuje le en TSO. Žal pa je drobljenje kapacitet in razne omejitve brez javno znanih razlogov precej omejevalo trgovanje in povečalo tveganja iz trgovanja.

Madžarska je zaradi dokaj likvidne borze z EE za HSE najpomembnejši trg v JV Evropi, tako zaradi sklepanja poslov iz naslova zavarovanja tveganj, kakor tudi za izravnavanje portfelja.

Hrvaška se je v letu 2013 priključila EU in postala njena polnopravna članica, žal pa zakonodaja na področju energetike in posledično seveda trgovanja z EE tudi v letu 2014 še ni popolnoma harmonizirano z evropsko zakonodajo.

V letih 2013 - 2014 se je Romunija približala evropskim standardom delovanja trga z EE, čeprav so ohranili nekatere posebnosti, kot na primer sklepanje vseh bilateralnih transakcij preko borze OPCOM (angl. Mandatory Pool).

2.9 PRODAJA IN KUPCI

EE IN CENA EE

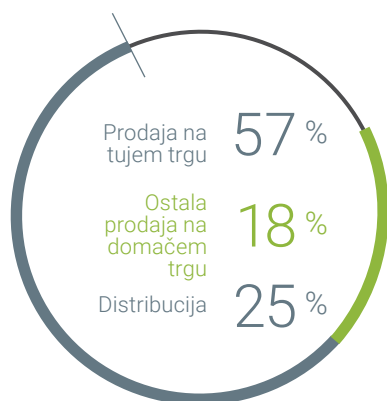
Skupina HSE je v letu 2014 prodala približno 1 TWh manj EE kot leto poprej. Nižja prodaja je bila posledica zaostrenih razmer na trgih z EE, kakor tudi optimiranja trgovanja z EE glede na kreditno izpostavljenost HSE do poslovnih partnerjev. Nizka cena EE na evropskem trgu je tudi v letu 2014 pogojevala in narekovala hitro prilagajanje trgovanja tržnim razmeram. Povprečna prodajna in nakupna cena EE je bila v primerjavi z letom 2013 nižja za skoraj 8 EUR/MWh. Kljub temu pa smo s pridom izkoriščali ugodno mednarodno lego in tržne priložnosti.

OBSEG IN STRUKTURA PRODAJE

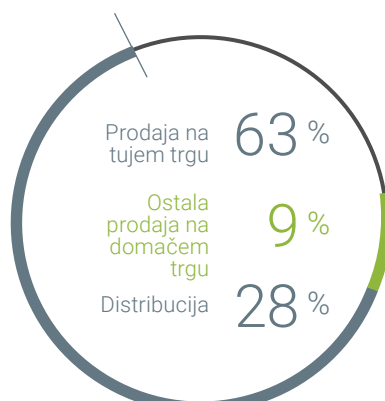
Skupina HSE je v letu 2014 prodala 25.566 GWh EE. Na domačem trgu je prodala 10.985 GWh EE oziroma 43 %, medtem ko je na tujih trgih prodala 14.581 GWh EE oziroma 57 %. Struktura prodaje na domačem trgu je bila sledeča: 58 % EE smo prodali hčerinskim družbam distribucijskih družb, velikim odjemalcem 9 %, 33 % pa ostalim kupcem.

STRUKTURA KOLIČINSKE PRODAJE EE SKUPINE HSE V LETIH 2014 IN 2013

2014



2013



DOLGOROČNE POGODBE IN DNEVNI TRGI

Družba je večino prodaje EE ustvarila preko dolgoročnih pogodb. Na dnevnem trgu se je trgovalo z namenom usklajevanja pogodbenih obveznosti z možnostmi proizvodnje družb skupine HSE ter s ciljem optimizacije portfelja in izkoriščanja tržnih priložnosti. Poleg tega so se na dnevnem trgu in trgu znotraj dneva prodajali viški EE, ki so nastali ob porastu vodotokov in dodatne proizvodnje EE, ko je bila tržna cena višja od variabilnih stroškov termo objektov.

SISTEMSKE STORITVE

Poleg EE smo v letu 2014 zagotavljali tudi pogodbene obveznosti iz naslova sistemskih storitev in sicer:

- sekundarno regulacijo frekvence v območju +/-57 MW,
- terciarno regulacijo frekvence v višini 94 MW,
- zagon agregatov brez zunanjega vira napajanja,
- regulacijo napetosti in jalove moči,
- regulacijsko energijo sekundarne in terciarne regulacije (energija, ki se proizvede ob aktiviranju sekundarne ali terciarne regulacije frekvence).

2.9.1 OSTALE DEJAVNOSTI

STRUKTURA ČISTIH PRIHODKOV OD PRODAJE

Skupina HSE je imela v letu 2014 1,3 milijarde EUR čistih prihodkov od prodaje. V strukturi prihodkov je bila s 94 % daleč najpomembnejša prodaja EE, ostali prihodki pa so znašali 6 % čistih prihodkov od prodaje.

OSTALI PRIHODKI

Skupina HSE je ostale prihodke ustvarila s storitvami, povezanimi z EE, s prodajo CO₂ emisijskih kuponov, plina, toplotne energije, elektrofiltrskega pepela in sadre, systemske

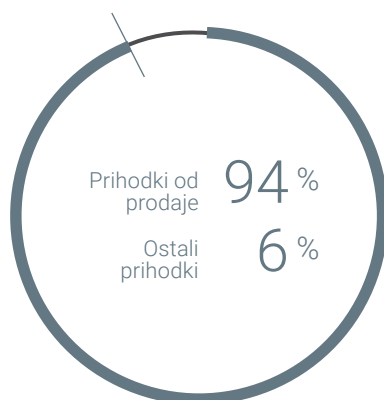
vode in odpadnega materiala, z najemnini, z gostinskimi in s hotelskimi storitvami, z izvajanjem dejavnosti institucionalnega varstva starejših, s prihodki od prodaje gradbenih in vzdrževalnih del, s prihodki na področju rudarskih gradbenih storitev ter s storitvami športnih dejavnosti.

TOPLOTNA ENERGIJA

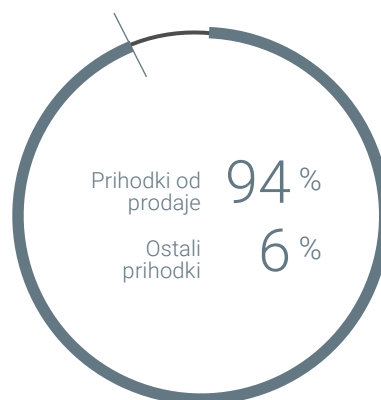
V letu 2014 je bilo proizvedene in prodane 306 GWh toplotne energije, to je 43 GWh manj kot v letu 2013.

STRUKTURA ČISTIH PRIHODKOV OD PRODAJE SKUPINE HSE V LETIH 2014 IN 2013

2014



2013



2.10 NABAVA IN DOBAVITELJI

2.10.1 ELEKTRIČNA ENERGIJA

Bistveno poslanstvo HSE od ustanovitve dalje je, da od proizvodnih družb skupine HSE odkupi vso proizvedeno EE in jo proda na trgu z EE na način, da maksimira razliko med prihodki in odhodki. Pri tem si HSE prizadeva izkoristiti sinergije proizvodnih enot znotraj skupine HSE. Obratovalne in stroškovne lastnosti posameznih proizvodnih enot se namreč med seboj precej razlikujejo, zato je mogoče z ustrezno kombinacijo voznih redov elektrarn doseči stroškovno ugodnejšo proizvodnjo EE. Ker se s časom spreminjajo tako proizvodne sposobnosti proizvodnih

enot, kakor tudi cena EE na trgu, je sprotno in učinkovito ekonomsko optimiziranje proizvodnih enot ob upoštevanju tehničnih karakteristik elektrarn in tržnih razmer toliko bolj pomembno.

Na domačem trgu je HSE velik del EE kupil od proizvodnih družb skupine HSE. V sklopu dnevnega optimiranja pa je največ energije kupil na slovenski borzi z EE (BSP). Na tujih trgih so bili glavni dobavitelji borze z EE ter večje trgovske družbe, s katerimi ima HSE podpisane EFET sporazume.

ENOTE ZA PROIZVODNJO EE V SKUPINI HSE V LETU 2014

DEM	št. agreg.	Dravograd	Vuzenica	Vuhred	Ožbalt	Fala	MB otok	Zlatoličje	Formin	mHE+SE	SKUPAJ
		3	3	3	3	3	3	2	2	2	
Moč na pragu	MW	26,2	55,6	72,3	73,2	58,0	60,0	126,0	116,0	4,7	592,0
Nazivna moč generatorja	MVA	36,0	78,0	90,0	90,0	74,0	78,0	170,0	148,0	6,5	770,5
Bruto padec Hbr.	m	8,9	13,7	17,4	17,4	14,6	14,2	33,0	29,0		148,2
Inštaliran pretok Qi	m³/s	405,0	550,0	550,0	550,0	525,0	550,0	530,0	500,0		

HESS*	št. agreg.	Boštanj	Arto-Blanca	Krško	SKUPAJ
		3	3	3	
Moč na pragu	MW	31,0	39,0	36,0	106,0
Nazivna moč generatorja	MVA	43,5	49,5	49,5	142,5
Bruto padec Hbr.	m	7,5	9,3	9,1	25,9
Inštaliran pretok Qi	m³/s	500,0	500,0	500,0	

* Podatki prikazujejo enote za proizvodnjo HESS na 31.10.2014 (100 %). Od tega dneva naprej se, zaradi prodaje 35,6 % deleža HSE skupini GEN Energija, HESS vključuje v skupino HSE po kapitalski metodi.

SENG	št. agreg.	Doblar I.	Doblar II.	Plave I.	Plave II.	Solkan	ČHE Avče	Zadlaščica	mHE	SKUPAJ
		3	1	2	1	3	1	2	26	
Moč na pragu	MW	30,0	40,0	15,0	19,0	32,0	180,0	8,0	13,4	337,4
Nazivna moč generatorja	MVA	48,0	50,0	22,0	23,0	39,0	195,0	10,0	17,6	404,6
Bruto padec Hbr.	m	47,2	48,5	27,5	27,5	23,0	521,0	440,0		1.134,7
Inštaliran pretok Qi	m³/s	90,0	105,0	75,0	105,0	180,0	40,0	2,2		

TEŠ		PT 51	PT 52	Blok 3*	Blok 4	Blok 5	Blok 6**	SKUPAJ
Moč na pragu	MW	42,0	42,0	25,0	248,0	305,0	545,5	1.207,5
Nazivna moč generatorja	MVA	56,3	56,3	94,0	324,0	377,0	727,0	1.634,5

* Blok 3 je obratoval do 7.2.2014. Od 1.9.2014 ni več predviden za obratovanje.

**Blok 6 je bil prvič sinhroniziran 24.9.2014, od takrat naprej so začeli potekati vroči zagonski preizkusi.

TET		PB I.	PB II.	Blok 4	SKUPAJ
Moč na pragu	MW	29,0	29,0	110,0	168,0
Nazivna moč generatorja	MVA	39,7	39,7	156,0	235,4

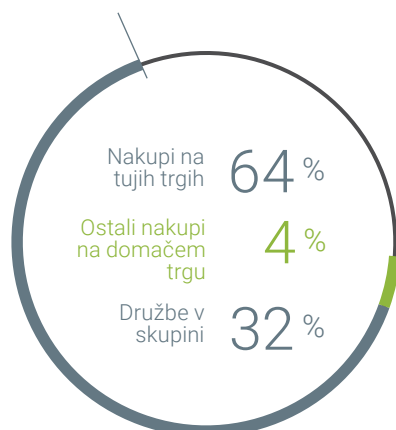
STRUKTURA VIROV

EE, ki jo je HSE v letu 2014 dobavljal svojim kupcem, je na domačem trgu kupil od

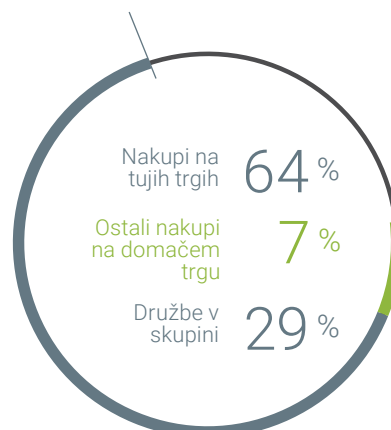
družb skupine HSE (32 %) ter ostalih družb v Sloveniji (4 %). Preostalo energijo (64 %) je HSE kupil na tujih trgih.

STRUKTURA NAKUPOV EE SKUPINE HSE V LETIH 2014 IN 2013

2014



2013



OPTIMIRANJE NABAV

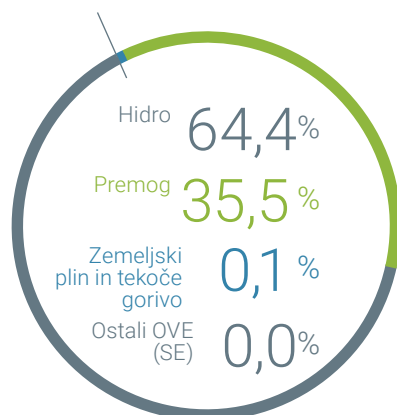
HSE je na dnevnem trgu kupoval EE za pokrivanje primanjkljajev v primeru izpadov elektrarn in slabe hidrologije ter z namenom optimiziranja proizvodnje in trgovanja z EE.

PRIMARNE SUROVINE

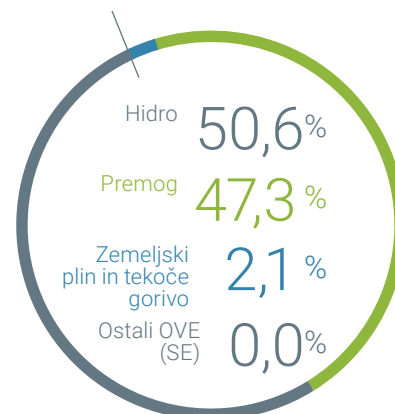
Med primarnimi surovinami za proizvodnjo EE je v letu 2014 premog predstavljal 35,5 %, vodni potencial 64,4 %, 0,1 % pa sta predstavljala zemeljski plin in ekstra lahko kurilno olje. EE, proizvedena iz SE, je predstavljala 0,01 % celotne proizvedene energije skupine HSE.

PRIMARNE SUROVINE ZA PROIZVODNJO EE V LETIH 2014 IN 2013

2014



2013



NABAVNA CENA

Na nabavno ceno EE so v letu 2014 vplivali predvsem naslednji dejavniki:

- proizvodnja EE iz HE je bila za 36,9 % višja od načrtovane,
- proizvodnja EE v TEŠ je bila za 20,1 % manjša od načrtovane,
- proizvodnja EE v TET – v likvidaciji je bila realizirana 95,6 % glede na planirano količino,
- cenovne razmere na trgu z EE,
- opustitev proizvodnje EE iz bloka 4 v TET (17.9.2014),
- zagonski preizkusi nadomestnega bloka 6 TEŠ,

- težave z odkopavanjem premoga v PV in posledično manjše razpoložljive količine ter višja cena premoga.

PREMOG

Za potrebe proizvodnje EE v TEŠ je bilo porabljeno 31.949 TJ premoga, za potrebe TET – v likvidaciji pa 1.372 TJ.

ZALOGE PREMOGA

Na dan 31.12.2014 je zaloga premoga v PV znašala 2.940 TJ.

2.11 NALOŽBE

Skupina HSE se nahaja v obdobju intenzivnih investicijskih vlaganj v nove proizvodne objekte. Konec leta 2014 je bila v zaključni fazi izgradnja nadomestnega bloka 6 v TEŠ ter prenova nekaterih obstoječih proizvodnih HE objektov. Skupina HSE daje poudarek na izvedbi tistih proizvodnih objektov, ki v največji meri zadostijo doseganju ciljev energetskega podnebne paketa ter hkrati maksimirajo ekonomski in minimizirajo okoljski učinek.

Skupina HSE je realizirala razvojne načrte družb skupine HSE v okviru danih možnosti. V letu 2014 so se nadaljevale le investicije za zaključitev del, ki so bila nujno potrebna za obratovanje proizvodne enote. Izvedli smo ponovno vrednotenje načrtovanih investicij, saj trenutne cene EE ne omogočajo gradnje večino energetskih objektov razen tistih, ki so predmet podporne sheme. Aktivnosti za pridobivanje projektne, okoljske in druge

potrebne dokumentacije so se nadaljevale v omejenem obsegu, da se ne zaustavijo dolgotrajni postopki umeščanja energetskih objektov v prostor.

V nadaljevanju so predstavljene večje naložbe skupine HSE v letu 2014.

2.11.1 NADOMESTNI BLOK 6 TEŠ

Za skupino HSE je bilo pri realizaciji zastavljenih investicijskih projektov ključno dokončanje projekta izgradnje nadomestnega bloka 6 TEŠ. Blok je nacionalno pomemben objekt, s katerim bomo izboljšali energetske učinkovitost, TEŠ pa bo dosegala skladnost z mednarodnimi standardi najboljših razpoložljivih

tehnologij (BAT). S postavitvijo nadomestnega bloka 6 se bodo ob enaki količini proizvedene EE specifične CO₂ emisije znižale za 30 %, prav tako bo zaradi boljšega izkoristka znižana raba primarne energije v Sloveniji.

Nadomestni blok 6 TEŠ bo postopoma nadomestil tehnološko zastarele in ekonomsko nerentabilne bloke. Gre za nacionalno pomemben projekt, ki bo zmanjšal uvozno odvisnost države, uvrščen pa je v Resolucijo Nacionalnega energetskega programa iz leta 2004, v Resolucijo o nacionalnih in razvojnih projektih za obdobje 2007–2023, spomladi 2009 pa je bil uvrščen tudi v Zeleno knjigo za Nacionalni energetski program Slovenije.

OSNOVNI TEHNIČNI PODATKI:

Moč na generatorju	600 MW
Moč na pragu	545,5 MW
Povprečna letna proizvodnja EE	3.500 GWh
Specifična poraba na pragu	8.451 kl/kwh
Ure obratovanja s polno močjo	6.650 ur/leto
Število zaposlenih	200
Življenska doba	40 let
Emisija CO ₂	1,056 kg CO ₂ /kg premoga
Obdobje izgradnje	2010-2015

Aktivnosti na projektu v letu 2014:

- Projektiranje in dobava glavne tehnološke opreme je potekala skladno s terminskim planom projekta. Na dan 31.12.2014 je bilo na gradbišču nadomestnega bloka 6 dobavljeno približno 99,5 % vse opreme, stopnja gotovosti projekta je bila ocenjena na 99 %.
- Na kotlovnici so bila zaključena dela na tlačnem delu, jekleni konstrukciji, fasadah, ostali opremi, kanalih, DeNOx sistemu, izolacijah, obzidavah, ogrevanju ter hlajenju.
- Zaključeni so hladni in vroči zagonski preizkusi na regulaciji turbine in zaščitah, hlajenju generatorja, gretju napajalne vode, kondenzatnih črpalkah in toplotni postaji 3.
- Hladni zagonski preizkusi in gradbeno obrtniška dela za razžveplanje dimnih

plinov so zaključena. Izvajajo se zagonski preizkusi.

- Vse jeklene konstrukcije za transport premoga so zaključene, tehnološka oprema je vgrajena, izvajajo se vroči zagonski preizkusi in optimiziranje tehnologije.
- Zagonski preizkusi in poizkusno obratovanje hladilnega sistema so zaključeni.

Konec leta 2014 je zaradi spremenjenih ključnih vhodnih podatkov (t.j. cena EE, cena CO₂ emisijskih kuponov, obsega proizvodnje ter cene premoga) investitor pripravil novo verzijo noveliranega investicijskega programa - NIP 6, izdaja december 2014.

Investitor projekta je TEŠ.

2.11.2 HE NA SREDNJI SAVI

V letu 2014 so potekale aktivnosti in s tem povezana vlaganja za podpis koncesijske pogodbe, aktivnosti za pripravo predinvesticijske in investicijske dokumentacije ter postopkov umeščanja objektov v prostor. Koncesijska pogodba za srednjo Savo še ni podpisana. Eden izmed razlogov za to je predvsem v širitvi območij NATURA 2000, ki lahko vpliva na možnost gradnje nekaterih HE na srednji Savi. Med lastniki družbe SRESA potekajo pogovori o konsolidaciji lastništva in prenosu koncesije na SRESA. Zaradi zahtevnih razmer na trgu z EE na projektu potekajo aktivnosti le v omejenem obsegu, da se ne zaustavijo dolgotrajni postopki umeščanja objektov v prostor.

Trenutno projekt izgradnje HE na srednji Savi financira HSE.

2.11.3 HE NA MURI

DEM so bile imenovane za koncesionarja na reki Muri že decembra 2005. Izdelane so bile že različne variante tehničnih rešitev ter obravnavan vpliv HE na trajnost območja iz treh vidikov. Na celotnem območju koncesije bo potrebno koncepte HE kot večnamenskih objektov podrediti občutljivosti okolja, varovanje okolja pa se pri načrtovanju in obratovanju upošteva v največji meri. V celoti bo potrebno upoštevati omejitvene pogoje, ki bodo izhajali iz okoljevarstvenega programa obravnavanega območja.

Investitor projekta je DEM.

2.11.4 HIDROELEKTRARNE NA SPODNJI SAVI

Projekt izgradnje verige HE na spodnji Savi je projekt nacionalnega pomena. Je ekonomsko in okoljsko učinkovit projekt. Samo projektiranje kot kasnejša izvedba izgradnje sta rezultat predvsem slovenskega znanja in s tem vključitve slovenskih gospodarskih subjektov v projekt. Z izgradnjo HE je lokalno področje varovano pred visokimi vodami, hkrati pa

lokalne skupnosti pridobivajo prepotrben vir financiranja – koncesijski prispevek. HE na spodnji Savi bodo poleg že zgrajenih HE Vrhovo (v lasti SEL), HE Boštanj, HE Arto – Blanca in HE Krško, obsegale še HE Brežice in HE Mokrice.

HE Boštanj in HE Arto – Blanca sta zgrajeni in v obratovanju. HE Krško je s 1.4.2014 v rednem obratovanju. Za HE Brežice je pridobljeno okoljevarstveno soglasje, pridobljeno delno gradbeno dovoljenje, konec marca 2014 se je pričela še izgradnja. Za zadnjo hidroelektrarno v verigi HE Mokrice je sprejet državni prostorski načrt in pričanja se faza presoje vplivov na okolje. Zaradi dolgotrajnih postopkov umeščanja v prostor ter težav pri pridobivanju soglasij se bo začetek in zaključek izgradnje preostalih dveh hidroelektrarn HE Brežice in HE Mokrice, odvijal v letih od 2014 do 2019. Dokončanje izgradnje HE Mokrice bi pomenilo tudi uspešen zaključek izgradnje petih HE na spodnji Savi oziroma zaključek izgradnje projekta HE na spodnji Savi.

Projekt izgradnje verige HE na spodnji Savi, ki ga vodi HESS, je s prodajo 35,6 % deleža HSE v tej družbi prešla pod večinsko lastništvo skupine GEN. Skupina HSE ima v HESS 49 % delež.

Investitor projekta je HESS.

2.11.5 REKONSTRUKCIJA II. FAZA HE DOBLAR I, PLAVE I

V 2014 se je zaključila rekonstrukcija HE Doblar I in s tem zaključek rekonstrukcije II. faze HE Doblar I ter pričela rekonstrukcija HE Plave I.

REKONSTRUKCIJA II. FAZA HE DOBLAR I:

izvedla se je zamenjava agregata A1, ki je bil po izvedenih preskusih sredi februarja 2014 predan v tovarniško poskusno obratovanje, ki se je zaključilo 30.6.2014. Dne 3.7.2014 je bil izveden tehnični pregled agregata A1 in A2, na podlagi katerega je bilo kasneje pridobljeno uporabno dovoljenje.

REKONSTRUKCIJA II. FAZA HE PLAVE I:

po uspešnem zaključku rekonstrukcije HE Doblar I, se je pričelo z aktivnostmi na rekonstrukciji II. faza HE Plave I. Izveden je bil razpisni postopek za dobavo in montažo generatorjev, v teku je izdelava ostale projektne dokumentacije za razpis ostale opreme.

Investitor projekta je SENG.

2.11.6 VLAGANJA PV

Največja investicija, ki se nadaljuje iz preteklih let, je izdelava navezav, povezanih z odpiralnimi deli centralnega dela jame. PV je opravil nujna vzdrževalna dela na zunanjih objektih. Največ je vlagal v posodobitev odkopne opreme (nabavljali so se predvsem nadomestni deli za odkopne stroje, čelne in smerne verižne transporterje in hidravlično podporje) ter v opremo za izdelavo jamskih prog, kjer predstavlja največji delež investicija v jekleno ločno podporje in vzdrževanje napredovalnih strojev.

2.12 INFORMATIKA

OPTIMIZACIJA PODATKOVNEGA CENTRA SKUPINE HSE

V letu 2014 so bile izvedene nadgradnje in migracije ključnih sistemskih in aplikativnih orodij na visoko-razpoložljivi (HA) sistemski infrastrukturi v varnih celicah DEM in TEŠ. Opravljen je bil preventivni pregled obstoječe systemske strojne in programske opreme ter izvedena racionalizacija vzdrževalnih in licenčnih pogodb za skupno informacijsko infrastrukturo HSE.

VARNOSTNA POLITIKA IT HSE

Sredi leta 2014 se je pričel projekt prenove varnostnih pregrad skupine HSE (prenova Fire-wall naprav), ki bo omogočal zanesljivo zaščito pred zunanjimi vdori in bo hkrati omogočal ločitev varnostnih mehanizmov in neodvisno upravljanje povezanih družb PV, TEŠ, HSE in HESS. Projekt je bil uspešno zaključen konec leta 2014 in predan v uporabo.

KONSOLIDACIJA STREŽNIŠKE IN PODATKOVNE INFRASTRUKTURE IS HSE

Glede na zahteve končnih uporabnikov in dinamiko rasti zasedenosti podatkovnih

kapacitet je HSE v letu 2014 ustrezno nadgrajeval podatkovna skladišča na lokacijah DEM in TEŠ (v sistemski varni celici). Postavljena arhitektura omogoča v primeru naravne katastrofe ali izpada primarne lokacije dostop do sistemskih sredstev in podatkov na sekundarni lokaciji v vsakem trenutku in za vse končne uporabnike. Konec leta 2014 je bila izvedena delna optimizacija sistemskih podatkovnih in strežniških kapacitet in pripravljen projekt prenove celotne systemske strežniške in podatkovne infrastrukture družb PV, TEŠ, HESS, HSE in DEM, ki se bo nadaljeval in izvedel v letu 2015.

POENOTENJE POSLOVNIH ERP SISTEMOV V SKUPINI HSE

Po implementaciji SAP ERP v HSE se je izkazala potreba po dodatnih funkcionalnostih na področju upravljanja poslovnih partnerjev, kar bo učinkovito podpirala nadgradnja rešitve SAP CRM, ki je del informacijskega sistema SAP, konec leta 2014 pa se je pričelo s pripravo projektnega načrta za tako-imenovane »Roll-out SAP« implementacije v SENG, DEM in TEŠ.

2.13 ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA⁴

Skupina HSE je v letu 2014 realizirala **ČISTE PRIHODKE OD PRODAJE** v znesku 1.258.391.110 EUR, kar je 19 % manj v primerjavi z realiziranimi v enakem obdobju leta 2013 zaradi nekoliko nižjih prodajnih količin EE obvladujoče družbe ter predvsem zaradi nižjih cen EE.

Dosežen **POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA** skupine HSE v letu 2014 je negativen v znesku 8.113.035 EUR, v glavnini zaradi slabitev stalnih sredstev TEŠ, TET - v likvidaciji in skupine PV ter izrednih dogodkov v PV in TEŠ. Posledično je zaradi negativnega finančnega izida v višini 6.622.877 EUR in davkov v višini 20.954.523 EUR negativen tudi **ČISTI POSLOVNI IZID** skupine HSE, ki je v višini 35.690.435 EUR. Brez že omenjenih slabitev stalnih sredstev v višini 72 mio EUR bi bil v letu 2014 dosežen pozitiven čisti poslovni izid v višini 36 mio EUR ter pozitiven izid iz poslovanja v višini 64 mio EUR.

SREDSTVA skupine HSE na dan 31.12.2014 v znesku 2.728.888.082 EUR so za 4 % nižja v primerjavi s stanjem konec leta 2013,

predvsem zaradi odprodaje 35,6 % deleža HSE v HESS in slabitve stalnih sredstev v drugih družbah. Ker skupina HSE v HESS nima več večinskega deleža, je HESS v skupino HSE vključena po kapitalski metodi.

KAPITAL skupine HSE je na dan 31.12.2014 znašal 1.471.547.419 EUR, kar je za 5 % manj glede na stanje konec leta 2013 zaradi izgube skupine v letu 2014 (predvsem zaradi slabitve stalnih sredstev in izrednih dogodkov v PV in TEŠ) ter nižjega kapitala manjšinskih lastnikov (zaradi prodaje 35,6 % deleža HSE v HESS).

Družbe skupine HSE so v letu 2014 **PROIZVEDLE** 8.294 GWh EE, kar je na nivoju proizvodnje leta 2013. Proizvodnja v HE je bila zaradi ugodne hidrologije bistveno višja glede na leto 2013. Proizvodnja v TE pa je bila glede na leto 2013 nižja predvsem zaradi manjše dobave premoga s strani PV in posledično nižje proizvodnje v TEŠ, zagonskih preizkusov nadomestnega bloka 6 v TEŠ ter neekonomičnosti in posledično trajne zaustavitve obratovanja bloka 4 TET - v likvidaciji.

STRUKTURA IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA SKUPINE HSE IN DRUŽBE HSE NA DAN 31.12.2014

SKUPINA HSE



DRUŽBA HSE



4 - To poglavje je potrebno brati v povezavi z računovodskim poročilom družbe HSE, poglavjem »Odprava bistvene napake iz preteklih obdobj«. »

STRUKTURA IFP

Iz strukture izkaza finančnega položaja skupine HSE je razvidno, da na presečni dan 31.12.2014 skupina HSE z dolgoročnimi viri financira vsa dolgoročna sredstva.

KAPITALSKA USTREZNOST

Zagotavljanje kapitalske ustreznosti spada med najpomembnejše zadolžitve odgovornih v družbah skupine HSE. Glede na stanje zadolženosti in predvidevanj glede dogajanj na trgih EE ostaja spremljanje in zagotavljanje kapitalske ustreznosti ena ključnih nalog poslovodstev družb skupine HSE.

STANJE ZADOLŽENOSTI

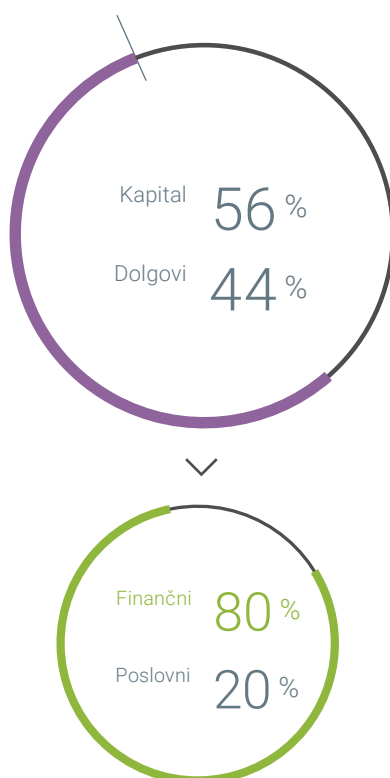
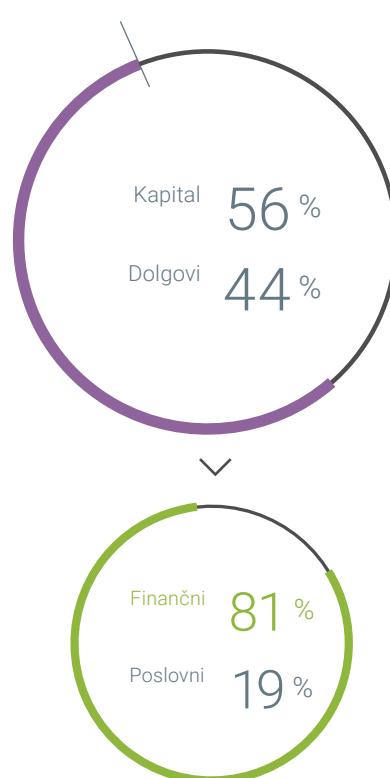
Pomemben pokazatelj poslovno-finančnega položaja je tudi stanje zadolženosti skupine HSE, ki je konec leta 2014 glede na stanje konec preteklega leta nižja, predvsem zaradi

poplačil kratkoročnih posojil v decembru. Zadolženost obvladujoče družbe do bank je bila konec leta 2014 za 13 % nižja, zadolženost skupine do bank pa je bila nižja za 3 %.

Družbe skupine HSE so že v letu 2013 sprejele ukrepe racionalizacije in optimizacije poslovanja, ki se v letu 2014 odražajo v manjši meri, njihov efekt bo viden šele v prihodnjih letih.

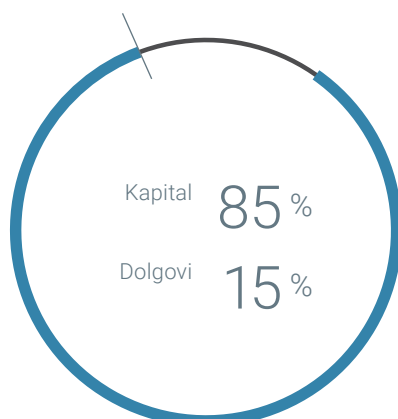
Delež dolgov (upoštevane so postavke dolgoročne in kratkoročne finančne obveznosti ter dolgoročne in kratkoročne poslovne obveznosti iz izkaza finančnega položaja) v financiranju obvladujoče družbe je 15 %, v skupini pa 44 %. V strukturi dolgov obvladujoče družbe predstavljajo finančni dolgovi 37 %, skupine pa 80 %. Podrobnejša struktura dolgov je razvidna iz računovodskih poročil obvladujoče družbe in skupine HSE.

RAZMERJE MED KAPITALOM IN DOLGOVI (FINANČNI IN POSLOVNI) V SKUPINI HSE NA DAN 31.12.2014 IN 31.12.2013

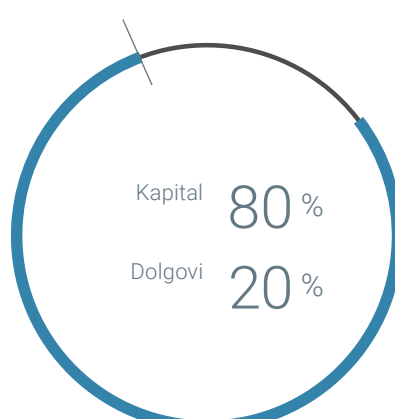
2014**2013**

RAZMERJE MED KAPITALOM IN DOLGOVI (FINANČNI IN POSLOVNI) V DRUŽBI HSE NA DAN 31.12.2014 IN 31.12.2013

2014



2013



NETO FINANČNI DOLG SKUPINE HSE IN DRUŽBE HSE NA DAN 31.12.2014 IN 31.12.2013

SKUPINA HSE



DRUŽBA HSE



PRIKAZ VREDNOSTI SREDSTEV, VIŠINE CELOTNEGA KAPITALA NA DAN 31.12.2014 TER DOSEŽENI POSLOVNI REZULTATI DRUŽB SKUPINE HSE V LETU 2014

HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE d.o.o.

vrednost sredstev v EUR	1.394.651.222
višina celotnega kapitala v EUR	1.152.425.385
čisti poslovni izid v EUR	140.823.163

SLOVENIJA

DRAVSKE ELEKTRARNE MARIBOR d.o.o.

delež HSE	100,0 %
vrednost sredstev v EUR	528.565.983
višina celotnega kapitala v EUR	510.725.832
čisti poslovni izid v EUR	8.523.310

TERMoelektrarna ŠOŠTANJ d.o.o.

delež HSE	100,0 %
vrednost sredstev v EUR	1.498.884.806
višina celotnega kapitala v EUR	426.353.458
čisti poslovni izid v EUR	(89.275.670)

HSE INVEST d.o.o.

delež HSE neposredno	25,0 %
delež HSE posredno	75,0 %
vrednost sredstev v EUR	2.680.592
višina celotnega kapitala v EUR	1.336.313
čisti poslovni izid v EUR	96.948

SOŠKE ELEKTRARNE NOVA GORICA d.o.o.

delež HSE	100,0 %
vrednost sredstev v EUR	263.930.526
višina celotnega kapitala v EUR	206.846.303
čisti poslovni izid v EUR	7.434.373

TERMoelektrarna TRBOVLJE d.o.o. -
v likvidaciji

delež HSE	81,3 %
vrednost sredstev v EUR	8.029.363
višina celotnega kapitala v EUR	(2.475.090)
čisti poslovni izid v EUR	(24.476.068)

SOENERGETIKA d.o.o.

delež HSE	25,0 %
vrednost sredstev v EUR	5.361.156
višina celotnega kapitala v EUR	1.806.683
čisti poslovni izid v EUR	698.196

HIDROELEKTRARNE NA SPODNJI SAVI d.o.o.**

delež HSE neposredno	15,4 %
delež HSE posredno	49,0 %
vrednost sredstev v EUR	279.539.231
višina celotnega kapitala v EUR	272.765.199
čisti poslovni izid v EUR	3.052.325

PREMOGOVNIK VELENJE d.d.

delež HSE	77,7 %
vrednost sredstev v EUR	160.111.014
višina celotnega kapitala v EUR	38.420.435
čisti poslovni izid v EUR	(36.052.627)

SRESA d.o.o.

delež HSE	60,0 %
vrednost sredstev v EUR	77.035
višina celotnega kapitala v EUR	77.024
čisti poslovni izid v EUR*	(162)

** HESS je s prodajo 35,6 % deleža v letu 2014 pridružena družba skupine HSE. V skupino HSE se vključuje po kapitalski metodi.

* SRESA je ustanovljena za namen izgradnje HE na srednji Savi. Nosilec koncesijske pravice je še vedno HSE d.o.o.

TUJINA

HSE ITALIA S.r.l.

delež HSE	100,0 %
vrednost sredstev v EUR	1.431.896
višina celotnega kapitala v EUR	189.036
čisti poslovni izid v EUR	12.960

HSE MAK ENERGY DOOEL

delež HSE	100,0 %
vrednost sredstev v EUR	102.476
višina celotnega kapitala v EUR	95.017
čisti poslovni izid v EUR	10.697

HSE BALKAN ENERGY d.o.o.

delež HSE	100,0 %
vrednost sredstev v EUR	2.482.787
višina celotnega kapitala v EUR	711.902
čisti poslovni izid v EUR	38.426

HSE ADRIA d.o.o.

delež HSE	100,0 %
vrednost sredstev v EUR	4.179.924
višina celotnega kapitala v EUR	687.462
čisti poslovni izid v EUR	311.639

HSE RO ENERGY S.r.l.***

delež HSE neposredno	99,0 %
delež HSE posredno	100,0 %
vrednost sredstev v EUR	0
višina celotnega kapitala v EUR	0
čisti poslovni izid v EUR	(32.187)

HSE BH d.o.o.

delež HSE	100,0 %
vrednost sredstev v EUR	1.046.940
višina celotnega kapitala v EUR	540.992
čisti poslovni izid v EUR	13.499

*** 8.1.2015 je bil z izbrisom družbe HSE Ro Energy iz poslovnega registra postopek likvidacije tudi formalno zaključen.

2.13.1 KAZALNIKI OBVLADUJOČE DRUŽBE⁵

	v EUR	
STOPNJA LASTNIŠKOSTI FINANCIRANJA	31.12.2014	31.12.2013*
1. Kapital in obveznosti	1.394.651.222	1.313.851.947
2. Kapital	1.152.425.385	1.008.927.696
Stopnja lastniškosti financiranja = 2 / 1*	82,63	76,79

*Zaradi popravka napake v 2013 je kazalnik prilagojen.

Konec decembra 2014 predstavlja kapital družbe 83 % vseh obveznosti do virov sredstev. Stopnja lastniškosti financiranja je višja v primerjavi s stanjem konec leta 2013

predvsem zaradi višjega kapitala, ki je višji zaradi poslovanja s čistim dobičkom, ter nižje zadolženosti.

	v EUR	
STOPNJA DOLGOROČNOSTI FINANCIRANJA	31.12.2014	31.12.2013*
1. Kapital	1.152.425.385	1.008.927.696
2. Dolgoročne obveznosti	69.071.477	80.825.843
3. Skupaj (1 + 2)	1.221.496.863	1.089.753.539
4. Kapital in obveznosti	1.394.651.222	1.313.851.947
Stopnja dolgoročnosti financiranja = 3 / 4	87,58	82,94

*Zaradi popravka napake v 2013 je kazalnik prilagojen.

Družba je 88 % svojih sredstev financirala z dolgoročnimi viri in 12 % s kratkoročnimi viri. Stopnja dolgoročnosti financiranja je

višja v primerjavi s stanjem konec leta 2013 zaradi višjega kapitala ter nižje kratkoročne zadolženosti.

	v EUR	
STOPNJA OSNOVNOSTI INVESTIRANJA	31.12.2014	31.12.2013*
1. Nepremičnine, naprave in oprema	34.947.327	12.411.428
2. Neopredmetena sredstva	24.444.729	48.531.538
3. Skupaj stalna sredstva po neodpisani vrednosti (1 + 2)	59.392.056	60.942.966
4. Sredstva	1.394.651.222	1.313.851.947
Stopnja osnovnosti investiranja = 3 / 4	4,26	4,64

*Zaradi popravka napake v 2013 je kazalnik prilagojen.

Delež stalnih sredstev je med sredstvi družbe 4,3 %. V primerjavi s stanjem konec leta 2013 je nižji zaradi povečanja kratkoročnih

finančnih terjatev do TEŠ iz naslova pogodb o prevzemu dolga.

5 - To poglavje je potrebno brati v povezavi z računovodskim poročilom družbe HSE, poglavjem »Odprava bistvene napake iz preteklih obdobj«. »

v EUR

STOPNJA DOLGOROČNOSTI INVESTIRANJA	31.12.2014	31.12.2013*
1. Nepremičnine, naprave in oprema	34.947.327	12.411.428
2. Neopredmetena sredstva	24.444.729	48.531.538
4. Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	884.084.518	1.019.458.150
5. Ostale dolgoročne finančne naložbe in posojila	40.880.442	366.500
6. Dolgoročne poslovne terjatve	530.936	659.866
8. Skupaj (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7)	984.887.952	1.081.427.482
9. Sredstva	1.394.651.222	1.313.851.947
Stopnja dolgoročnosti investiranja = 8 / 9	70,62	82,31

*Zaradi popravka napake v 2013 je kazalnik prilagojen.

Vsa dolgoročna sredstva predstavljajo 71 % celotnih sredstev družbe. Vrednost kazalnika

je v primerjavi s stanjem konec leta 2013 nižja zaradi prodaje 35,6 % deleža v HESS.

v EUR

KOEFICIENT KAPITALSKE POKRITOSTI OSNOVNIH SREDSTEV	31.12.2014	31.12.2013*
1. Kapital	1.152.425.385	1.008.927.696
2. Nepremičnine, naprave in oprema	34.947.327	12.411.428
3. Neopredmetena sredstva	24.444.729	48.531.538
4. Skupaj stalna sredstva po neodpisani vrednosti (2 + 3)	59.392.056	60.942.966
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev = 1 / 4	19,40	16,56

*Zaradi popravka napake v 2013 je kazalnik prilagojen.

Vrednost koeficienta kapitalske pokritosti osnovnih sredstev je konec decembra 2014 znašala 19,4, kar pomeni, da so bila z lastniškim kapitalom v celoti financirana

najbolj nelikvidna sredstva. Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev je v primerjavi s stanjem konec leta 2013 višji predvsem zaradi višjega kapitala.

v EUR

KOEFICIENT NEPOSREDNE POKRITOSTI KRA TK. OBV. (HITRI KOEFICIENT)	31.12.2014	31.12.2013
1. Denar in denarni ustrezniki	28.360.621	13.014.445
2. Kratkoročne finančne naložbe	193.014.788	31.115.746
3. Skupaj likvidna sredstva (1 + 2)	221.375.409	44.130.191
4. Kratkoročne obveznosti	173.154.359	224.098.408
Koef. neposredne pokritosti kratk. obv. (hitri koef.) = 3 / 4	1,28	0,20

Hitri koeficient prikazuje razmerje med likvidnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi. Konec decembra 2014 je znašal 1,3, kar pomeni, da je družba z likvidnimi sredstvi pokrila vse svoje kratkoročne obveznosti. Med kratkoročnimi finančni naložbami v obeh letih izkazujemo

kratkoročne finančne terjatve do TEŠ iz naslova pogodb o prevzemu dolga, in sicer konec leta 2013 v višini 10,2 mio EUR, konec leta 2014 pa v višini 166 mio EUR, ter kratkoročno dana posojila PV v višini 16 mio EUR in RGP v višini 1,7 mio EUR v obeh letih. Kratkoročne finančne naložbe do TEŠ in PV

bodo konvertirale v dolgoročno finančno naložbo po izvedbi dokapitalizacije obeh družb. V primeru izvedbe dokapitalizacije že

v letu 2014 bi bil kazalnik na presečni datum 31.12.2014 pod 1, vendar boljši v primerjavi s stanjem konec leta 2013.

KOEFICIENT POSPEŠENE POKRITOSTI KRATK. OBV. (POSPEŠENI KOEFICIENT)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
1. Denar in denarni ustrezniki	28.360.621	13.014.445
2. Kratkoročne finančne naložbe	193.014.788	31.115.746
3. Kratkoročne poslovne terjatve	178.782.176	179.475.270
4. Skupaj (1 + 2 + 3)	400.157.585	223.605.461
5. Kratkoročne obveznosti	173.154.359	224.098.408
Koeficient pospešene pokritosti kratk. obveznosti= 4 / 5	2,31	1,00

Vrednost pospešenega koeficienta je konec decembra 2014 znašala 2,31. Kazalnik je v primerjavi s stanjem konec leta 2013 višji zaradi povečanja kratkoročnih finančnih naložb - terjatev do TEŠ iz naslova pogodb o prevzemu

dolga, ki znašajo konec leta 166 mio EUR. Tudi v primeru izvedbe dokapitalizacije TEŠ in PV že v letu 2014 bi bil kazalnik na presečni datum 31.12.2014 nad 1 in boljši v primerjavi s stanjem konec leta 2013.

KOEFICIENT KRATKOROČNE POKRITOSTI KRATK. OBV. (KRATKOROČNI KOEF.)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
1. Kratkoročna sredstva	405.130.221	227.316.643
2. Kratkoročne obveznosti	173.154.359	224.098.408
Koeficient kratk. pokritosti kratk. obv. (kratk. obv.) = 1 / 2	2,34	1,01

Kratkoročni koeficient je na presečni dan 31.12.2014 znašal 2,34, kar kaže, da je družba s svojimi kratkoročnimi sredstvi pokrila celotne kratkoročne obveznosti. Kazalnik je

v primerjavi s stanjem konec leta 2013 višji zaradi povečanja kratkoročnih finančnih naložb, kar je pojasnjeno že pri pospešenem koeficientu.

KOEFICIENT GOSPODARNOSTI POSLOVANJA

v EUR

	2014	2013
1. Poslovni prihodki	1.313.019.784	1.643.151.820
2. Poslovni odhodki	1.214.797.689	1.539.692.482
Koeficient gospodarnosti poslovanja = 1 / 2	1,08	1,07

V letu 2014 je družba ustvarila 8 % več poslovnih prihodkov kot so znašali poslovni odhodki. Kazalnik je glede na preteklo leto

nekoliko višji, ker so se poslovni odhodki zmanjšali bolj kot poslovni prihodki.

v EUR

**KOEFICIENT ČISTE DOBIČKONOSNOSTI KAPITALA
(ROE)**

	2014	2013*
1. Čisti poslovni izid	140.823.163	16.130.623
2. Povprečni kapital	1.080.676.541	998.675.440
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala = 1 / 2	0,130	0,016

*Zaradi popravka napake v 2013 je kazalnik prilagojen.

Družba je v proučevanem obdobju ustvarila 13 EUR dobička na 100 EUR vloženega kapitala. Vrednost koeficienta ROE je v primerjavi s stanjem konec leta 2013 višja zaradi višjega čistega dobička. Čisti dobiček je boljši zaradi izplačil dobičkov odvisnih družb, poleg tega je

bila v letu 2013 odpravljena bistvena napaka – slabitev dolgoročne naložbe v PV. Tudi v primeru, da dobički odvisnih družb ne bi bili izplačani ter da ne bi slabili naložbe, bi bil čisti dobiček leta 2014 boljši glede na preteklo leto.

v EUR

**KOEFICIENT ČISTE DOBIČKONOSNOSTI SREDSTEV
(ROA)**

	2014	2013*
1. Čisti poslovni izid	140.823.163	16.130.623
2. Povprečna sredstva	1.354.251.585	1.424.162.157
Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev = 1 / 2	0,104	0,011

*Zaradi popravka napake v 2013 je kazalnik prilagojen.

Donosnost sredstev (ROA) leta 2014 v višini 10,4 % je bila v primerjavi s stanjem konec leta 2013 bistveno višja zaradi višjega čistega dobička in nižje vrednosti povprečnih sredstev (v letu 2013 so bila povprečna

sredstva višja predvsem zaradi kratkoročnih posojil, danih TEŠ za premostitveno financiranje nadomestnega bloka 6 do odobritve črpanja posojil EIB in EBRD).

v EUR

DODANA VREDNOST

	2014	2013
1. Poslovni prihodki	1.313.019.784	1.643.151.820
2. Stroški blaga, materiala in storitev	1.204.197.544	1.528.703.390
3. Drugi poslovni odhodki	752.557	431.194
Dodana vrednost = 1 - 2 - 3	108.069.683	114.017.236

Dodana vrednost leta 2014 znaša 108.069.683 EUR. V primerjavi s preteklim letom je nižja,

ker smo v letu 2013 ustvarili več drugih poslovnih prihodkov.

DODANA VREDNOST / ZAPOSLENEGA	2014	2013
1. Dodana vrednost	108.069.683	114.017.236
2. Povprečno število zaposlenih	132	131
Dodana vrednost/zaposlenega = 1 / 2	821.823	873.695

Dodana vrednost na zaposlenega leta 2014 v višini 821.823 EUR je glede na leto 2013 nižja

predvsem zaradi v letu 2013 realiziranih višjih drugih poslovnih prihodkov.

KOEFICIENT DOLGOVNO - KAPITALSKEGA RAZMERJA	31.12.2014	31.12.2013*
1. Kratkoročne finančne obveznosti	11.588.915	22.614.252
2. Dolgoročne finančne obveznosti	64.783.541	76.987.315
3. Celotne finančne obveznosti (1 + 2)	76.372.457	99.601.567
4. Kapital	1.152.425.385	1.008.927.696
Koeficient dolgovno - kapitalskega razmerja = 3 / 4	0,07	0,10

*Zaradi popravka napake v 2013 je kazalnik prilagojen.

Kazalnik celotne finančne obveznosti/kapital je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2013 nižji zaradi odplačil posojil do bank in v

skupini HSE skladno z amortizacijskimi načrti ter zaradi višjega kapitala kot posledice poslovanja s čistim dobičkom.

CELOTNE FINANČNE OBVEZNOSTI / EBITDA	2014	2013
1. Kratkoročne finančne obveznosti	11.588.915	22.614.252
2. Dolgoročne finančne obveznosti	64.783.541	76.987.315
3. Celotne finančne obveznosti (1 + 2)	76.372.457	99.601.567
4. EBIT - Poslovni izid iz poslovanja	98.222.095	103.459.338
5. Amortizacija	1.408.491	1.712.913
6. EBITDA (4 + 5)	99.630.586	105.172.251
Celotne finančne obveznosti / EBITDA = 3 / 6	0,77	0,95

Kazalnik, ki pokaže razmerje med zadolženostjo družbe in EBITDA, je v primerjavi s

stanjem konec leta 2013 boljši zaradi odplačil posojil.

EBITDA / Finančni odhodki iz prejetih posojil	2014	2013
1. EBIT - Poslovni izid iz poslovanja	98.222.095	103.459.338
2. Amortizacija	1.408.491	1.712.913
3. EBITDA (1 + 2)	99.630.586	105.172.251
4. Finančni odhodki iz prejetih posojil	3.965.944	7.599.489
EBITDA / Finančni odhodki iz posojil = 3 / 4	25,12	13,84

Kazalnik, ki kaže razmerje med EBITDA in finančnimi odhodki za obresti, je v primerjavi

z letom 2013 boljši zaradi nižjih obresti.

v EUR		
Celotne finančne obveznosti / Sredstva	31.12.2014	31.12.2013*
1. Dolgoročne finančne obveznosti	64.783.541	76.987.315
2. Kratkoročne finančne obveznosti	11.588.915	22.614.252
3. Celotne finančne obveznosti (1 + 2)	76.372.457	99.601.567
4. Sredstva	1.394.651.222	1.313.851.947
Celotne finančne obveznosti / Sredstva = 3 / 4	0,05	0,08

*Zaradi popravka napake v 2013 je kazalnik prilagojen.

Delež celotnih finančnih obveznosti glede na sredstva je konec decembra 2014 znašal 0,05.

V primerjavi s koncem leta 2013 je kazalnik nižji zaradi višjih sredstev in nižje zadolženosti.

STOPNJA DIVIDENDNOSTI KAPITALA

Lastnik družbe HSE v letu 2014 ni odločal o uporabi bilančnega dobička.

2.13.2 KAZALNIKI SKUPINE HSE

v EUR		
STOPNJA LASTNIŠKOSTI FINANCIRANJA	31.12.2014	31.12.2013
1. Kapital in obveznosti	2.728.888.082	2.830.521.497
2. Kapital	1.471.547.419	1.546.787.072
Stopnja lastniškosti financiranja = 2 / 1	53,92	54,65

Konec leta 2014 predstavlja kapital skupine 54 % vseh obveznosti do virov sredstev. Glede na leto 2013 se je stopnja lastniškosti financiranja znižala predvsem zaradi nižjega kapitala. Kapital je nižji zaradi izgube (ki je posledica predvsem slabitev stalnih sredstev TEŠ,

TET - v likvidaciji in skupini PV ter izrednih dogodkov v družbah PV in TEŠ) ter nižjega kapitala manjšinskih lastnikov (ki je posledica predvsem prodaje 35,6 % deleža HSE v HESS; posledično se HESS vključuje v skupino po kapitalski metodi).

v EUR		
STOPNJA DOLGOROČNOSTI FINANCIRANJA	31.12.2014	31.12.2013
1. Kapital	1.471.547.419	1.546.787.072
2. Dolgoročne obveznosti	937.281.163	962.567.334
3. Skupaj (1 + 2)	2.408.828.582	2.509.354.406
4. Kapital in obveznosti	2.728.888.082	2.830.521.497
Stopnja dolgoročnosti financiranja = 3 / 4	88,27	88,65

Skupina je 88 % svojih sredstev financirala z dolgoročnimi viri in 12 % s kratkoročnimi viri. Stopnja dolgoročnosti financiranja je glede na konec leta 2013 le nekoliko nižja,

kljub nižjemu kapitalu in nižjim dolgoročnim obveznostim, ker so se znižala tudi dolgoročna sredstva zaradi slabitev.

v EUR		
STOPNJA OSNOVNOSTI INVESTIRANJA	31.12.2014	31.12.2013
1. Nepremičnine, naprave in oprema	2.241.267.011	2.437.538.638
2. Neopredmetena sredstva	22.567.489	31.500.841
3. Skupaj stalna sredstva po neodpisani vrednosti (1 + 2)	2.263.834.500	2.469.039.479
4. Sredstva	2.728.888.082	2.830.521.497
Stopnja osnovnosti investiranja = 3 / 4	82,96	87,23

Konec leta 2014 je delež stalnih sredstev med sredstvi skupine 83 %. Stopnja osnovnosti investiranja je v primerjavi s koncem leta 2013 bistveno nižja predvsem zaradi: prodaje

35,6 % deleža HSE v HESS (posledično se HESS vključuje v skupino po kapitalski metodi), slabitev sredstev TEŠ, TET - v likvidaciji in PV ter zaradi pričetka postopka likvidacije TET.

v EUR		
STOPNJA DOLGOROČNOSTI INVESTIRANJA	31.12.2014	31.12.2013
1. Nepremičnine, naprave in oprema	2.241.267.011	2.437.538.638
2. Neopredmetena sredstva	22.567.489	31.500.841
3. Naložbene nepremičnine	0	231.497
4. Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	0	13.500
5. Ostale dolgoročne finančne naložbe in posojila	135.548.014	3.323.960
6. Dolgoročne poslovne terjatve	819.330	1.178.571
7. Druga dolgoročna sredstva	600.857	632.851
8. Skupaj (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7)	2.400.802.701	2.474.419.858
9. Sredstva	2.728.888.082	2.830.521.497
Stopnja dolgoročnosti investiranja = 8 / 9	87,98	87,42

Vsa dolgoročna sredstva skupine predstavljajo 88 % celotnih sredstev skupine. V primerjavi s stanjem konec leta 2013 je stopnja dolgoročnosti investiranja višja. Znižala so se tako dolgoročna sredstva, kar je omenjeno

že zgoraj, kot tudi kratkoročna sredstva, ki so nižja zaradi nižjih kratkoročno danih depozitov ter kratkoročnih poslovnih terjatev, ki so nižje zaradi nižjega prometa.

v EUR		
KOEFICIENT KAPITALSKE POKRITOSTI OSNOVNIH SREDSTEV	31.12.2014	31.12.2013
1. Kapital	1.471.547.419	1.546.787.072
2. Nepremičnine, naprave in oprema	2.241.267.011	2.437.538.638
3. Neopredmetena sredstva	22.567.489	31.500.841
4. Skupaj stalna sredstva po neodpisani vrednosti (2 + 3)	2.263.834.500	2.469.039.479
Koeficient kapitalске pokritosti osnovnih sredstev = 1 / 4	0,65	0,63

Koeficient kapitalске pokritosti osnovnih sredstev je konec leta 2014 znašal 0,65, kar pomeni, da se s kapitalom financira več kot polovica nelikvidnih sredstev. V primerjavi s stanjem konec leta 2013 je vrednost

koeficienta višja, saj se je kapital zmanjšal manj kot stalna sredstva. Razlogi za znižanje kapitala in stalnih sredstev so že pojasnjeni v prejšnjih kazalnikih.

v EUR

**KOEFICIENT NEPOSREDNE POKRITOSTI KRATK. OBV.
(HITRI KOEFICIENT)**

	31.12.2014	31.12.2013
1. Denar in denarni ustrezniki	88.298.173	75.184.323
2. Kratkoročne finančne naložbe	6.024.008	33.569.492
3. Skupaj likvidna sredstva (1 + 2)	94.322.181	108.753.815
4. Kratkoročne obveznosti	320.059.500	321.167.091
Koef. neposredne pokritosti kratk. obv. (hitri koef.) = 3 / 4	0,29	0,34

Hitri koeficient prikazuje razmerje med likvidnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi skupine. Konec leta 2014 je znašal 0,29, kar pomeni, da je skupina z likvidnimi sredstvi pokrila 29 % svojih

kratkoročnih obveznosti. Kazalnik je v primerjavi z letom 2013 nižji zaradi nižjih kratkoročno danih depozitov. Družbe skupine HSE tekoče spremljajo in obvladujejo kratkoročno plačilno sposobnost.

v EUR

**KOEFICIENT POSPEŠENE POKRITOSTI KRATK. OBV.
(POSPEŠENI KOEFICIENT)**

	31.12.2014	31.12.2013
1. Denar in denarni ustrezniki	88.298.173	75.184.323
2. Kratkoročne finančne naložbe	6.024.008	33.569.492
3. Kratkoročne poslovne terjatve	186.022.917	209.255.988
4. Skupaj (1 + 2 + 3)	280.345.098	318.009.803
5. Kratkoročne obveznosti	320.059.500	321.167.091
Koeficient pospešene pokritosti kratk. obveznosti= 4 / 5	0,88	0,99

Vrednost pospešenega koeficienta je konec leta 2014 znašala 0,88, kar pomeni, da skupina HSE s kratkoročnimi sredstvi pokrije 88 % vseh kratkoročnih obveznosti. Kazalnik je v

primerjavi s stanjem konec leta 2013 slabši zaradi nižjih kratkoročno danih depozitov ter nižjih kratkoročnih poslovnih terjatev, ki so nižje zaradi nižjega prometa.

v EUR

**KOEFICIENT KRATKOROČNE POKRITOSTI KRATK. OBV.
(KRATKOROČNI KOEF.)**

	31.12.2014	31.12.2013
1. Kratkoročna sredstva	322.914.246	350.856.414
2. Kratkoročne obveznosti	320.059.500	321.167.091
Koeficient kratk. pokritosti kratk. obv. (kratk. obv.) = 1 / 2	1,01	1,09

Kratkoročni koeficient je konec leta 2014 znašal 1,01, kar pomeni, da je skupina s svojimi kratkoročnimi sredstvi pokrila vse kratkoročne obveznosti. V primerjavi s stanjem konec leta 2013 je koeficient nekoliko

nižji predvsem zaradi nižjih kratkoročnih sredstev (nižjih kratkoročno danih depozitov ter nižjih kratkoročnih poslovnih terjatev, kar je pojasnjeno že v prejšnjih kazalnikih).

v EUR		
KOEFICIENT GOSPODARNOSTI POSLOVANJA	2014	2013
1. Poslovni prihodki	1.313.364.577	1.620.667.167
2. Poslovni odhodki	1.324.343.838	1.515.826.587
Koeficient gospodarnosti poslovanja = 1 / 2	0,99	1,07

V letu 2014 je skupina ustvarila 1 % manj poslovnih prihodkov kot so znašali poslovni odhodki. Med poslovnimi odhodki so izkazane tudi slabitve stalnih sredstev TEŠ, TET - v likvidaciji in skupine PV v

višini 72 mio EUR. Posledično je koeficient gospodarnosti poslovanja v primerjavi z letom 2013 slabši. Brez slabitve stalnih sredstev bi bil koeficient 1,05.

v EUR		
KOEFICIENT ČISTE DOBIČKONOSNOSTI KAPITALA (ROE)	2014	2013
1. Čisti poslovni izid	(35.690.435)	66.610.459
2. Povprečni kapital	1.509.167.246	1.510.124.914
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala = 1 / 2	(0,024)	0,044

Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala – ROE je za leto 2014 negativen zaradi poslovanja z izgubo (slabitev stalnih sredstev, kar je že omenjeno pri prejšnjem kazalniku). Tudi v primeru, da slabitve stalnih sredstev v letu 2014 ne bi bile izvedene, bi bil koeficient nižji kot v letu 2013. Razlogi so: zagon nadomestnega bloka 6 v TEŠ, spremenjen režim obratovanja elektrarn, zaradi česar so se stari premogovni bloki zapirali,

pričetek likvidacije družbe TET in težave na odkopih v premogovniku. Posledično so bili v preteklem letu realizirani visoki stroški v TE in premogovniku, ki ne sledijo znižanju cen EE. Družbe skupine HSE so že sprejele številne ukrepe optimizacije in racionalizacije poslovanja, največ TEŠ in skupina PV, učinki ukrepov pa se v le manjši meri odražajo že v letu 2014 in bodo vidni šele v naslednjih letih.

v EUR		
KOEFICIENT ČISTE DOBIČKONOSNOSTI SREDSTEV (ROA)	2014	2013
1. Čisti poslovni izid	(35.690.435)	66.610.459
2. Povprečna sredstva	2.779.704.790	2.713.187.117
Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev = 1 / 2	(0,013)	0,025

Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev – ROA je za leto 2014 negativen zaradi

poslovanja z izgubo, kar je že pojasnjeno v prejšnjih kazalnikih.

	2014	v EUR 2013
DODANA VREDNOST		
1. Poslovni prihodki	1.313.364.578	1.620.667.167
2. Stroški blaga, materiala in storitev	935.403.100	1.173.166.153
3. Drugi poslovni odhodki	76.591.789	91.958.573
Dodana vrednost = 1 - 2 - 3	301.369.690	355.542.441

Dodana vrednost skupine leta 2014 je v primerjavi z letom 2013 nižja za 15 %,

predvsem zaradi izjemno visokih stroškov, kar je pojasnjeno že v prejšnjih kazalnikih.

	2014	v EUR 2013
DODANA VREDNOST / ZAPOSLENEGA		
1. Dodana vrednost	301.369.690	355.542.441
2. Povprečno število zaposlenih	3.770	3.883
Dodana vrednost/zaposlenega = 1 / 2	79.939	91.564

Kljub nižjemu povprečnemu številu zaposlenih v skupini HSE je dodana vrednost

na zaposlenega leta 2014 nižja v primerjavi z letom 2013 zaradi nižje dodane vrednosti.

	31.12.2014	v EUR 31.12.2013
KOEFICIENT DOLGOVNO - KAPITALSKEGA RAZMERJA		
1. Kratkoročne finančne obveznosti	58.774.687	70.663.266
2. Dolgoročne finančne obveznosti	877.622.131	894.228.959
3. Celotne finančne obveznosti (1 + 2)	936.396.818	964.892.225
4. Kapital	1.471.547.419	1.546.787.072
Koeficient dolgovno - kapitalskega razmerja = 3 / 4	0,64	0,62

Kazalnik kaže razmerje med zadolženostjo skupine in kapitalom. Kljub znižanju celotne zadolženosti skupine, zaradi odplačil posojil je vrednost kazalnika višja v primerjavi

s stanjem konec leta 2013 zaradi nižjega kapitala (kar je pojasnjeno že pri prejšnjih kazalnikih).

	2014	v EUR 2013
CELOTNE FINANČNE OBVEZNOSTI / EBITDA		
1. Kratkoročne finančne obveznosti	58.774.687	70.663.266
2. Dolgoročne finančne obveznosti	877.622.131	894.228.959
3. Celotne finančne obveznosti (1 + 2)	936.396.818	964.892.225
4. EBIT - Poslovni izid iz poslovanja	(8.113.035)	100.173.760
5. Amortizacija	88.495.749	89.167.627
6. EBITDA (4 + 5)	80.382.715	189.341.387
Celotne finančne obveznosti / EBITDA = 3 / 6	11,65	5,10

Kazalnik pokaže razmerje med zadolženostjo skupine in EBITDA (izračunan tako, da se EBIT pripiše amortizacija). Kazalnik je kljub

nižji zadolženosti v primerjavi z letom 2013 slabši predvsem zaradi slabitve stalnih sredstev TEŠ, TET - v likvidaciji in skupine PV.

v EUR

CELOTNE FINANČNE OBVEZNOSTI / EBITDA brez izjemnih dogodkov

	2014	2013
1. Kratkoročne finančne obveznosti	58.774.687	70.663.266
2. Dolgoročne finančne obveznosti	877.622.131	894.228.959
3. Celotne finančne obveznosti (1 + 2)	936.396.818	964.892.225
4. EBIT - Poslovni izid iz poslovanja	(8.113.035)	100.173.760
5. Amortizacija	88.495.749	89.167.627
6. Oslabitve/odpisi/prodaje pri neopr. sr. in naložbah, nepremičninah in opremi	72.302.670	14.667.909
7. Oslabitve/odpisi terjatev in zalog	4.627.446	2.254.740
8. Oblikovanje rezervacij	3.356.993	598.080
9. Drugi poslovni prihodki	24.471.566	22.230.772
10. EBITDA brez izjemnih dogodkov (4 + 5 + 6 + 7 + 8 - 9)	136.198.258	184.631.344
Celotne finančne obveznosti / EBITDA brez izjemnih dogodkov= 3 / 10	6,88	5,23

Kazalnik pokaže razmerje med zadolženostjo skupine in EBITDA (brez upoštevanja izjemnih dogodkov). Kazalnik je kljub nižji zadolženosti v primerjavi z letom 2013 slabši

zaradi visokih stroškov v TE, ki se sicer znižujejo, vendar še ne sledijo znižanju cen EE, kar je pojasnjeno že v prejšnjem kazalniku.

v EUR

EBITDA / Finančni odhodki iz prejetih posojil

	2014	2013
1. EBIT - Poslovni izid iz poslovanja	(8.113.035)	100.173.760
2. Amortizacija	88.495.749	89.167.627
3. EBITDA (1 + 2)	80.382.714	189.341.387
4. Finančni odhodki iz prejetih posojil	7.076.417	11.773.301
EBITDA / Finančni odhodki iz posojil = 3 / 4	11,36	16,08

Kazalnik, ki pokaže razmerje med EBITDA skupine in finančnimi odhodki iz posojil, je glede na leto 2013 nižji predvsem zaradi

slabitve stalnih sredstev TEŠ, TET - v likvidaciji in skupine PV.

v EUR

EBITDA brez izjemnih dogodkov/ Finančni odhodki iz prejetih posojil

	2014	2013
1. EBIT - Poslovni izid iz poslovanja	(8.113.035)	100.173.760
2. Amortizacija	88.495.749	89.167.627
3. Oslabitev/odpisi/prodaje pri neopr. sr. in naložbah, nepremičninah in opremi	72.302.670	14.667.909
4. Oslabitev/odpisi terjatev in zalog	4.627.446	2.254.740
5. Oblikovanje rezervacij	3.356.993	598.080
6. Drugi poslovni prihodki	24.471.566	22.230.772
7. EBITDA brez izjemnih dogodkov (1 + 2 + 3 + 4 + 5 - 6)	136.198.258	184.631.344
8. Finančni odhodki iz prejetih posojil	7.076.417	11.773.301
EBITDA brez izjemnih dogodkov / Finančni odhodki iz posojil = 7 / 8	19,25	15,68

Kazalnik, ki pokaže razmerje med EBITDA (brez izjemnih dogodkov) skupine in finančnimi odhodki iz posojil, je glede na leto 2013 boljši. Nižji je tako EBITDA (zaradi visokih

stroškov v TE, ki se sicer znižujejo vendar še ne sledijo znižanju cen EE, kar je že bilo pojasnjeno) kakor tudi finančni odhodki iz prejetih posojil zaradi nižje zadolženosti.

v EUR

Celotne finančne obveznosti / Sredstva

	31.12.2014	31.12.2013
1. Dolgoročne finančne obveznosti	877.622.131	894.228.959
2. Kratkoročne finančne obveznosti	58.774.687	70.663.266
3. Celotne finančne obveznosti (1 + 2)	936.396.818	964.892.225
4. Sredstva	2.728.888.082	2.830.521.497
Celotne finančne obveznosti / Sredstva = 3 / 4	0,34	0,34

Kazalnik, ki pokaže razmerje med zadolženostjo in sredstvi skupine, je v primerjavi z letom 2013 na enakem nivoju,

saj se je znižala tako zadolženost skupine kot tudi sredstva, kar je že bilo pojasnjeno v prejšnjih kazalnikih.

STOPNJA DIVIDENDNOSTI KAPITALA

Lastnik družbe HSE v letu 2014 ni odločal o uporabi bilančnega dobička.

2.14 UPRAVLJANJE S TVEGANJI

V skupini HSE skrbimo za kontinuirano spremljanje tveganosti poslovnega okolja. S poslovnimi tveganji upravljamo tako, da zagotavljamo, da so ključna tveganja, ki jim je skupina HSE izpostavljena na vseh področjih delovanja, še posebej pri proizvodnji EE in njenem trženju, pravočasno prepoznana, ocenjena in obvladovana. V grobem lahko ključna tveganja skupine HSE razdelimo na:

- tržna tveganja,
- količinska tveganja,
- finančna tveganja,
- korporativna tveganja,
- tveganja informacijskega sistema,
- tveganja R&R,
- kadrovska tveganja ter
- tveganja na področju sistema vodenja.

Upravljanje tveganj zajema ugotavljanje, spremljanje, merjenje oziroma ocenjevanje in obvladovanje tveganj, ki jim je ali bi jim lahko bila posamezna družba in skupina izpostavljena. Cilji, ki jih ves čas zasledujemo, so predvsem pravočasno prepoznati nevarnosti in z njimi povezana tveganja, jih spremljati in pravočasno ukrepati, da le-ta povzročijo kar se da majhne odklone od pričakovanih rezultatov.

V družbah skupine HSE na območju RS delujejo odbori za upravljanje s tveganji, podpisana pa je tudi Temeljna listina o delovanju notranje revizije v družbah skupine HSE.

Kljub težavnemu letu za skupino HSE se ob upoštevanju danih omejitev ocenjuje, da so bila tveganja pri poslovanju družbe in skupine HSE ustrezno prepoznana ter tudi ustrezno obvladovana.

2.14.1 POROČILO O DELU ODBORA ZA UPRAVLJANJE S TVEGANJI HSE ZA LETO 2014

Upravljanje tveganj je v obdobju zahtevnih gospodarskih razmer izredno pomembno, izvajanje sistemskih politik držav EU

za spodbujanje proizvodnje energije iz obnovljivih virov pa vse skupaj še dodatno zapleta. Lastnik in poslovodstvo HSE zato za pridobitev kakovostnih podlag za odločanje pri upravljanju in vodenju potrebujeta poleg strokovnih služb še strokovni organ, ki je sestavljen multidisciplinarno in ki lahko z vseh strokovnih vidikov doprinese k presoji tveganj poslovanja, ki so lastna konkurenčnemu gospodarstvu, ter k upravljanju tveganj poslovanja. To (po) svetovalno vlogo v HSE opravlja Odbor za upravljanje s tveganji (v nadaljevanju Odbor), ki deluje v skladu s svojim poslovnikom.

PREGLED VSEBINE DELA ODBORA

Poleg stalnega spremljanja finančnega položaja družbe s poudarkom na zagotavljanju likvidnosti skupine HSE, presojanja primernosti trgovalnih limitov, stanja prejetih in izdanih inštrumentov zavarovanja ter aktivnosti za izterjavo zapadlih odprtih terjatev, se je v okviru stalnih nalog Odbor v letu 2014 redno seznanjal z realnimi in aktualnimi ocenami poslovanja družbe in skupine HSE, spremljal obvladovanje ključnih tveganj v skupini PV ter družbah TEŠ in TET – v likvidaciji, se seznanjal z dolgoročnimi projekcijami upravljanja in zagotavljanja lastniških in dolžniških virov na korporativni ravni za vse družbe v skupini HSE ter spremljal delo Kreditnega pododbora.

Odbor je v letu 2014 nadaljeval ali pa pričel z aktivnostmi, katerih rezultat so predlogi Odbora za sprejem in implementacijo v družbe skupine HSE:

- Politike upravljanja tveganj,
- Pravilnika o upravljanju z obrestnim tveganjem družb skupine HSE ter Pravilnika o upravljanju z valutnim tveganjem družb skupine HSE,
- Protokola o izvajanju obveznosti HSE v skladu z Uredbo EMIR,
- Priročnika o kontrolingu v družbah skupine HSE,
- Pravilnika o pripravi, vrednotenju,

- odločanju in spremljanju investicij ter
- Politike pridobitve in vzdrževanja statusa partnerja v skupini HSE.

Kot strokovni organ se je Odbor seznanil s predlogom Metodologije ocenjevanja tveganj v družbah skupine HSE, s Pravili spremljanja izvajanja omejitev/zavez družb skupine HSE po pogodbah z bankami in drugimi pogodbeniki, ki določajo omejitve družbam skupine HSE, z Revizijsko preveritvijo ocene tveganosti družbe in skupine HSE ter statusi izvajanja predlaganih posameznih priporočil iz revizijske preveritve in z veljavnimi politikami na področju trgovanja z EE in CO₂ emisijskimi kuponi.

Poleg do sedaj prikazanih pomembnejših tem pa je Odbor v letu 2014 obravnaval tudi ožja področja kot npr. stanje informacijske podpore poslovnih procesov z rešitvijo SAP, poročilo o dokumentaciji o transfernih cenah, status izdelave razvojnih dokumentov, itn.

ZAKLJUČNA UGOTOVITEV

Iz povzetka poročila o delu Odbora je razvidno, da je Odbor kljub izredno zahtevnim razmeram v letu 2014 spremljal in obravnaval ključna tveganja družbe in skupine HSE ter po svoji moči oblikoval in predlagal poslovodstvu ter ostalim odgovornim ustrezna priporočila. Vse to je tudi nadaljnja naloga Odbora ob dejstvu zaostrene gospodarske in likvidnostne situacije.

Ne glede na izvedene aktivnosti Odbora pa je potrebno poudariti, da je Odbor (po) svetovalni organ in zato njegovi sklepi nimajo izvršne moči. Tako je tudi prav, saj bi se v nasprotnem primeru lahko zameglila odgovornost.

2.14.2 POSLOVNA TVEGANJA

TRŽNA TVEGANJA

Spreminjanje zasnove trga, večanje deleža proizvodnje iz OVE, nihanja cen EE in

drugih primarnih energentov prinašajo številne poslovne izzive, tudi na področju obvladovanja tržnih tveganj. Za skupino HSE je sistematično evidentiranje, vrednotenje in nadzor tveganj ključni element strokovnega upravljanja s tveganji, ki pa mora hkrati omogočiti tudi izkoriščanje novih tržnih priložnosti. Politika obvladovanja tržnih tveganj temelji na pravilih, strategijah, sklepih ter sprejetih registrih in je zastavljena tako, da zagotavlja povečanje vrednosti HSE s sprejemanjem tržnih tveganj, ki so znotraj predpisanih. Proces obvladovanja tržnih tveganj je integriran v dnevno poslovanje HSE.

HSE na podlagi sprejete politike obvladovanja tržnih tveganj spremlja izpostavljenost glede na portfelje (skupine poslov s podobnim namenom), in sicer na ravni posameznih vsebinskih sklopov portfeljev kot tudi skupno izpostavljenost vseh portfeljev. HSE spremlja izpostavljenost za posamezna leta trgovanja kot tudi za celotno obdobje trgovanja.

Iz analitičnega stališča HSE nadaljuje z razvojem orodij za spremljanje vplivnih dejavnikov tržne izpostavljenosti trgovanja. Pri tem gre predvsem za spremljanje dinamike cen, volatilnosti ter korelacij na posameznih trgih in po posameznih produktih v posameznem obdobju ter pozicije družbe. Vzporedno se izboljšujejo obstoječa in vpeljujejo nova orodja na področju optimizacije in napovedovanja prihodnjega obratovanja elektrarn, ki so v lasti skupine HSE. Prav tako se pripravljajo modeli in mehanizmi zagotavljanja podatkovne podlage za nove produkte, s katerimi bo družba glede na okoliščine potencialno trgovala v prihodnosti.

TRŽNO TVEGANJE IZ NASLOVA NELIKVIDNOSTI

Tveganja nastajajo na trgih, kjer se pojavljajo nizke trgovalne količine na strani ponudbe ali na strani povpraševanja. Do tovrstne izpostavljenosti lahko prihaja tudi zaradi

nizke tržne participacije trgovcev ali zaradi neskljenjenih EFET sporazumov. Posledica je nezmožnost, nepravočasnost zaprtja pozicije ali zaprtje pozicije po neugodnih cenah. Z vidika poslovanja in obvladovanja tveganj HSE so nelikvidni veleprodajni trgi z EE tisti trgi oziroma države, kjer nimajo likvidnih trgovalnih portalov ali borz z EE.

HSE je v letu 2014 upravljala oziroma obvladovala tveganja iz naslova nelikvidnosti z naslednjimi aktivnostmi in metodami:

- s segmentacijo in prioretizacijo trgov in partnerjev,
- z oblikovanjem maržne politike v odvisnosti od likvidnosti trga in tržnih razmer,
- s spodbujanjem dolgoročnih odnosov s partnerji,
- s sklepanjem pogodb z ustrezno ročnostjo in ustreznimi pogodbenimi zavarovanji,
- z dnevnim analiziranjem pozicije HSE, trgovalnih količin in cen produktov na nelikvidnih trgih ter vrednosti porabljenega kritja za cenovna nihanja za posle z namenom ustvarjanja dodane vrednosti oziroma minimiziranja tveganja izgube v skladu z načelom dobrega gospodarjenja,
- z omejevanjem trgovanja oziroma odprte pozicije HSE na nelikvidnih trgih,
- trgovanja z instrumenti za zavarovanje pred cenovnimi tveganji,
- s sklepanjem EFET sporazumov.

TRŽNO TVEGANJE IZ NASLOVA NETRANSARENTNOSTI TRGA

Tveganja nastajajo na trgih, kjer lahko prihaja do sklenitev poslov po neugodnih cenah, do napačnega vrednotenja na podlagi cenovnih krivulj in posledično napačnega vrednotenja vrednosti portfelja HSE. Z vidika poslovanja in obvladovanja tveganj HSE so netransparentni veleprodajni trgi z EE identični nelikvidnim trgom.

HSE je v letu 2014 upravljala oziroma obvladovala tveganja iz naslova netransparentnosti trga z naslednjimi aktivnostmi in metodami:

- s tedenskimi pregledi fundamentalne analize gibanja cen EE,
- s tedenskimi pregledi dogodkov, ki so se zgodili na netransparentnih trgih in bi lahko vplivali na spremembe tržnih razmer na trgu z EE,
- z dnevnim analiziranjem pozicije HSE,
- z mesečnimi pregledi cenovnih krivulj glede na sklenjene posle v različnih državah in vrednosti čezmejnih prenosnih kapacitet,
- s pridobivanjem kvalitetnih in ažurnih informacij od lokalnih virov.

CENOVNO TVEGANJE

Cenovna tveganja izhajajo iz nihanja tržnih cen EE in tržnih cen drugih energentov (premog, plin, CO₂ emisijski kuponi, nafta, itd.), ki imajo neposredni vpliv na cene EE ali na poslovanje HSE.

Izpostavljenost HSE na cene EE je odvisna od odprtosti celotne pozicije družbe v danem trenutku. V primeru, da je pozicija zaprta, to pomeni, da nakupni in prodajni posli količinsko, po točki dobave in po roku dobave sovpadajo, družba ni izpostavljena nihanju tržnih cen EE. V primeru, da je pozicija odprta, pomeni, da količinsko, po točki dobave ali po roku zapadlosti posli ne sovpadajo, je družba v velikosti odprte oziroma neto pozicije izpostavljena cenovnim nihanjem. Glede na to, da družba HSE posluje v različnih državah je potrebno dodatno vzeti v zakup tudi cene EE v različnih državah oziroma regionalnih trgih ter njihove korelacije.

Vpliv cenovnega tveganja na poslovanje družbe je možno kvantificirati na podlagi ključnih spremenljivk. To so tržna pozicija družbe HSE po posameznih trgih v določenem trenutku dobave, volatilitnost

oziroma nihajnost cen na posameznih trgih v določenem trenutku dobave, korelacija oziroma povezanost cen med posameznimi trgi. Omenjene spremenljivke so vključene v izračun parametra VaR (angl. Value-at-Risk), ki je glavni pokazatelj izpostavljenosti družbe cenovnim nihanjem, posredno pa tudi količinskim tveganjem (preko tržne pozicije). V HSE spremljamo 5-dnevni VaR s 95 % intervalom zaupanja za obdobje 6 let. Parameter predstavlja velikost potencialne izgube vrednosti trgovalnega portfelja HSE v petih dneh, ki v 95 % primerov normalnih premikov trga ne bo presežena glede na tržne cene, korelacije in volatilnosti ter glede na količinsko pozicijo HSE.

HSE je v letu 2014 upravljala oziroma obvladovala cenovna tveganja z naslednjimi aktivnostmi in metodami:

- z dnevnim spremljanjem tržne pozicije na ravni skupine kot HSE po državah in po posameznih skupinah poslov, ki imajo podoben namen oziroma pomen. V primeru, da pozicija v določenem momentu presega količine dovoljene s pravilniki, se jo ustrezno korigira (sklenitev nakupnega ali prodajnega posla). V letu 2014 tržna izpostavljenost ni nikoli preseгла limitov, določenih s pravilniki,
- z dnevnimi hedging - sklepanjem kontra poslov z isto količino na istem trgu ali z nakupom izvedenih finančnih instrumentov s finančno poravnavo (futures pogodbe), glede na vrsto trgovalnega posla,
- z dnevnim spremljanjem in analiziranjem cen energentov ter napovedjo pričakovanega gibanja cen energentov na različnih trgih,
- z dnevnim spremljanjem tržnih aktivnosti na trgu CO₂ emisijskih kuponov, investicijskih odločitev v energetiko na območju EU, spremljanjem gospodarske rasti vodilnih držav,
- z dnevnim spremljanjem in analiziranjem

vrednosti parametra VaR in MtM po posameznih skupinah poslov HSE, ki imajo podoben namen, upošteva omejitve oziroma nivoje vrednosti VaR določenimi s pravilniki,

- z dnevnim spremljanjem vrednosti porabljenega kritja za cenovna nihanja za posle z namenom ustvarjanja dodane vrednosti oziroma minimiziranja tveganja izgube v skladu z načelom dobrega gospodarjenja,
- s tedenskimi pregledi razmer, cen in dogodkov na trgu EE,
- z dvotedenskimi pregledi izpostavljenosti HSE tveganjem po posameznih skupinah poslov s podobnim pomenom ter pregled razmer na trgih z nafto in premogom.

KOLIČINSKO TVEGANJE IZ NASLOVA ODSTOPANJ OD POGODBENIH KOLIČIN

Tveganje predstavlja razliko med dejansko dobavljenimi ali odvzetimi količinami in napovedanimi količinami. Razliko energije je potrebno dodatno kupiti ali prodati na trgu, pogosto pod manj ugodnimi pogoji, podobno je potrebno izpad proizvodnje pokriti z nakupom EE, katere tržna cena je običajno višja od pogodbenih cen.

HSE je v letu 2014 upravljala oziroma obvladovala tveganja z naslednjimi aktivnostmi in metodami:

- analiziranje scenarijev različne hidrologije in periodično izpad agregatov TE (angl. stress testing),
- dnevno spremljanje tržnih razmer (cen energentov in prenosnih kapacitet), pozicije HSE, VaR in MtM po posameznih skupinah poslov s podobnim pomenom.

KOLIČINSKO TVEGANJE IZ NASLOVA SPREMEMBE NTC (ČEZMEJNIH PRENOSNIH KAPACITET)

Tveganje izhaja iz naslova sprememb v propustnosti posameznih ključnih transportnih poti (npr. zmanjšanje dnevnih čezmejnih prenosnih kapacitet zaradi divjih

tokov ali vzdrževalnih del na prenosnem omrežju). Posledično lahko prihaja do neizpolnjevanja obveznosti iz dolgoročnih pogodb, potrebe po nakupu dražje nadomestne energije iz drugih virov (držav) ter do možnosti bilančnih odstopanj.

HSE je v letu 2014 upravljala oziroma obvladovala tveganja iz naslova spremembe NTC z naslednjimi aktivnostmi in metodami:

- mesečno spremljanje stanja regulative po državah in stanja prenosnih zmogljivosti,
- mesečna scenarijska analiza tržnih razmer glede na pretekle verjetnosti dogodkov in posledično glede na ugotovitve omejevanje trgovalnih količin med državami,
- dnevno spremljanje tržne pozicije na ravni skupine kot družbe HSE po državah in po posameznih skupinah poslov, ki imajo podoben namen oziroma pomen, ter spremljanje razpisanih letnih, mesečnih in dnevnih vrednosti čezmejnih prenosnih kapacitet na posameznih mejah.

REGULATORNO TVEGANJE

Tveganja, ki izhajajo iz sprememb tržnih pravil ali zakonodaje na slovenskem ali tujih trgih EE ter na trgu s CO₂ emisijskimi kuponi in vplivajo na poslovni rezultat družbe, je najtežje obvladovati, saj jih je težko identificirati, kvantificirati in omejevati njihove učinke.

HSE je v letu 2014 upravljala oziroma obvladovala regulatorna tveganja z naslednjimi aktivnostmi in metodami:

- ažurno spremljanje razvoja slovenskega in tujih trgov EE, drugih energentov ter trga CO₂ emisijskih kuponov in spremljajočo regulativo, ter odzivanje na spremembe s prilagajanjem trgovalne strategije,
- ažurno poročanje in informiranje o spremembah zakonodaje na domačem in lokalnih trgih,
- dnevno spremljanje investicijskih odločitev v energetiko na območju EU, gospodarske politike in prilagajanje tržnih ukrepov.

METODOLOŠKO TVEGANJE

Metodološko tveganje izhaja iz spremembe dejanske vrednosti posameznih skupin poslov zaradi napačne metodologije, napačnih postavk modeliranja, napak pri izvedbi modeliranja ali nezdružljivih modelov. Posledice so napačna predvidevanja gibanja cen oziroma napačne cenoitve produktov na trgu.

HSE je v letu 2014 upravljala oziroma obvladovala metodološka tveganja z naslednjimi aktivnostmi in metodami:

- redno preverjanje in validacija vseh faz modeliranja,
- redno evidentiranje sprememb in popis modelov vrednotenja.

Ocenjuje se, da so bila tržna tveganja ob upoštevanju danih omejitev ustrezno obvladovana.

KOLIČINSKA TVEGANJA

Količinsko tveganje obsega tveganja, ki izvirajo iz negotovosti proizvodnje, negotovosti porabe in negotovosti možnosti dobave energije.

- Negotovost proizvodnje zajema predvsem vprašanje, ali bo energija na voljo na trgu. Pri tem se povezuje z obratovalnim tveganjem, ki poskuša ovrednotiti verjetnost in vpliv izpada posameznega agregata ali drugega proizvodnega elementa. Pomemben je vpliv negotove hidrologije, saj skupina velik del energije zagotavlja iz HE.
- Negotovost porabe je posledica vpliva vremena in posledično nihanje temperature, elastičnosti obremenitve ter sezonskih ciklov.
- Negotovost dobave energije pa je posledica naključnih izpadov vodov in druge opreme ali pa nastopi zaradi posegov upravljavca prenosnega omrežja zaradi preobremenitev prenosnih poti.

TVEGANJE DOBAVE EE IZ SKUPINE HSE

Pri proizvodnji EE se pojavljajo naslednja tveganja odstopanj od načrtovanih dobav:

- tveganje (ne)dobave EE iz HE v odvisnosti od hidrološko meteoroloških razmer in zaradi izpadov ali tehnoloških omejitev proizvodnje,
- tveganje (ne)dobave EE iz TE zaradi izpadov ali tehnoloških in ekoloških omejitev proizvodnje,
- tveganje (ne)dobave premoga iz PV zaradi možnih zastojev proizvodnje ob izpadih ali okvarah tehnoloških sistemov, nesreč ali drugih motenj.

ODSTOPANJE OD NAČRTA

V letu 2014 so HE skupine HSE proizvedle 1.439,9 GWh več od načrtovane z upoštevanjem mHE. TEŠ je proizvedel za 715 GWh manj in TET – v likvidaciji za 5,6 GWh manj EE od načrta, kar je pomenilo večjo proizvodnjo skupine HSE v količini 719,1 GWh glede na načrtovano.

Odstopanja dejanskih dnevnih dotokov vode od dnevnih napovedi se odražajo v odstopanjih proizvodnje HE od napovedanih voznih redov. Odstopanja so bila izravnana v okviru možnosti s prilagajanjem proizvodnje TE ter predvsem dodatno prodajo oziroma nakupi.

Pri TE je potrebno poleg načrtovanih zaustavitev v času remontov upoštevati tudi 2 – 4 % nenačrtovano izgubo možne proizvodnje – deset do dvajset enodnevnih izpadov proizvodnje, ki je lahko le kratkotrajno nadomeščena z zagoni plinskih elektrarn, sicer pa v okviru možnosti s prerazporejanji izrabe akumulacij HE in z nakupi EE na trgu. V letu 2014 je imel TEŠ 2,6 %, TET – v likvidaciji pa 1,3 % nenačrtovano izgubo možne proizvodnje.

TVEGANJE PREKINITVE DOBAV PREMOGA IZ PV

Prekinitev dobave premoga lahko nastane zaradi havarij in okvar na tehnoloških sistemih, nesreč ali drugih motenj pri

odkopu premoga. Po oceni tehničnega vodstva premogovnika bi lahko večino možnih okvar odpravili brez večjih motenj v proizvodnji (1-14 dni), le izjemoma bi precep transportnega traku T-10 v jami povzročil 45 dnevni zastoj transporta. Zelo majhna pa je možnost, da bi prišlo do večje okvare, ki bi zahtevala šestmesečno zaustavitev.

V letu 2014 je bil zaradi stavke zaposlenih izpad proizvodnje, ki pa je bil v večji meri nadomeščen z dodatnimi delovnimi dnevi. Veliko več težav so v letu 2014 povzročili zahtevni lokalni geomehanski pogoji, ki so s stiskanjem in zatesnitvami odvoznih prog na odkopih povzročili 20 % izpad proizvodnje premoga. Podzemno pridobivanje premoga je dejavnost, ki se odvija več sto metrov pod zemljo in v tej panogi so vedno prisotna določena tveganja, katerim se skuša s tehničnimi, tehnološkimi in organizacijskimi ukrepi zoperstaviti in jih zmanjšati na minimum.

Na osnovi ocene možnih izpadov dobave premoga s strani PV in možnosti skladiščenja premoga ter s tem povezanih stroškov se določajo optimalne količine premoga na deponiji, ki bi naj v začetku posameznega koledarskega leta znašale 3.000 TJ.

VODENJE PROIZVODNJE

Vodenje proizvodnje EE skupine HSE se izvaja iz CV Mariboru. Osnovni cilji vodenja proizvodnje so:

- izvajati operativno načrtovanje proizvodnje tako, da se bodo dosegali optimalno tehnični in pozitivni ekonomski učinki, z zagotavljanjem varne in zanesljive proizvodnje, ter omogočiti optimalno trgovanje proizvodnih virov skupine HSE,
- izvajanje vodenja proizvodnje skupine HSE tako, da bodo odstopanja od planov obratovanja na urnem nivoju manjša od +/- 10 MWh,
- optimalno razporejanje moči na posamezne elektrarne tako, da se upošteva optimalna izraba energetskih virov,

- zagotavljanje sistemskih storitev z ekonomsko porazdelitvijo zahtev po moči na proizvodne naprave,
- periodično izvajanje koordinacije obratovanja proizvodnje bilančne skupine HSE z nalogo analize tekočega obratovanja in planiranja zaustavitev proizvodnih enot, s ciljem izboljšati obratovalno pripravljenost in izkoriščenost proizvodnih naprav.

Kakovost vodenja bilančne skupine HSE se odraža v minimiziranju stroškov odstopanj, saj se s prilagajanjem proizvodnje odvisnih družb skupine HSE zmanjšujejo odstopanja članov bilančne skupine. V letu 2014 so bili člani bilančne skupine HSE proizvodne enote skupine HSE vključno z mHE, PV in večji odjemalci priključeni na prenosno omrežje, bilančna podskupina štirih distribucijskih družb in ena bilančna podskupina SODO ter še nekaj manjših odjemalcev. V odstopanjih bilančne skupine so zajeta vsa odstopanja med realizirano proizvodnjo in odjemom od napovedanih vozni redov. Skupina HSE ocenjuje, da je bilo vodenje bilančne skupine HSE v letu 2014 uspešno, saj so bila odstopanja v okviru zadanih ciljev, moč se je razporejala optimalno glede na dnevne razmere, ob izrednih dogodkih pa se je pravočasno aktiviralo vse lastne rezervne zmogljivosti. Večja odstopanja so se pojavljala zaradi odstopanj testiranja nadomestnega bloka 6 TEŠ.

Ocenjuje se, da so bila količinska tveganja ob upoštevanju danih omejitev ustrezno obvladovana.

FINANČNA TVEGANJA

Posledice finančne krize, ki je svetovno ekonomijo pahnila v globoko gospodarsko in finančno luknjo, se še vedno kažejo na izredno počasnem okrevanju svetovnega, evropskega, predvsem pa slovenskega gospodarstva. Zaradi kriznih gospodarskih razmer in posledično počasne gospodarske

rasti v kombinaciji z nizkimi cenami EE na trgu, je bilo leto 2014 za družbo in skupino HSE zelo zahtevno in polno izzivov. Poleg navedenega je bilo tudi stanje na finančnih trgih sila nenavadno, saj kljub presežnim likvidnim sredstvom poslovne banke niso v zadostni meri zagotavljale podpore podjetjem v obliki kreditiranja, kar bi pripomoglo k nekoliko hitrejšemu okrevanju gospodarstva. Podjetja so se poleg poslovanja v razmerah zastoja gospodarske rasti srečevala tudi s težavami pri pridobivanju novih virov financiranja ali podaljšanju obstoječih posojil, kar je vodilo tudi do slabše plačilne sposobnosti in zamud pri plačilih.

V letu 2014 je skupina HSE poslovala s skrbnostjo poslovno finančne stroke in si konstantno prizadevala ohraniti kratkoročno in dolgoročno plačilno sposobnost. Veliko pozornosti smo na področju upravljanja s finančnimi tveganji namenili obvladovanju likvidnostnega tveganja pri zagotavljanju premostitvenega financiranja največje slovenske investicije v energetiki, projekta postavitve nadomestnega bloka 6 TEŠ. Kljub zaostrenim razmeram poslovanja in spremenjenim razmeram na finančnih trgih v letu 2014 je skupina HSE uspešno obvladovala finančna tveganja in uspela ohraniti stabilen finančni položaj.

KREDITNA TVEGANJA

Kreditna tveganja kot tveganja neizpolnitve pogodbenih obveznosti pogodbenih partnerjev in znotraj teh predvsem tveganje neplačila zapadlih obveznosti predstavljajo zaradi narave dejavnosti HSE pomemben segment tveganj. Kreditnim tveganjem je najbolj izpostavljena obvladujoča družba, saj sama odkupi največji del proizvodnje družb iz skupine in stopa v poslovne odnose s tretjimi osebami. Kreditna tveganja ob spreminjanju strukture portfelja partnerjev ocenjujemo na 1,0 % do 1,5 % skupne izpostavljenosti po sklenjenih pogodbah. Nestabilno gospodarsko in finančno okolje doma in v Evropi zahteva še dodatno pozornost pri

upravljanju kreditnega portfelja v smislu čim večje razpršenosti in zavarovanju pogodbenih obveznosti z ustreznimi instrumenti zavarovanja. S stanjem limitov in izpostavljenostjo partnerjev pri trgovanju in stanjem prejetih in izdanih instrumentov zavarovanja se redno seznanja OUT HSE. V okviru Odbora je kot strokovni svetovalni organ deloval tudi Kreditni pododbor, ki je spremljal tekočo problematiko, spremljal in ocenjeval ustreznost funkcije upravljanja s kreditnimi tveganji in s svojimi ugotovitvami dajal osnovo poslovodstvu za lažje odločanje pri izvajanju nalog na področju upravljanja s kreditnimi tveganji.

Kreditna tveganja obvladujemo tudi s podrobno preučitvijo in preudarno izbiro partnerjev pred njihovo odobritvijo, kasnejšim rednim spremljanjem njihovega poslovanja in konservativnim pristopom pri določanju limitov obsega poslovanja. 19.12.2014 je bila sprejeta veljavna Politika pridobitve in vzdrževanja statusa partnerja v HSE (v nadaljevanju Politika), ki natančno predpisuje postopke in dolžno skrbnost pri izbiri partnerjev. Z izvajanjem Politike se že vnaprej omeji možnost, da bi družba vede ali nevede sodelovala s partnerji, pri katerih obstaja visoko kreditno tveganje ali utemeljena domneva korupcije, finančnih ter davčnih prevar, pranja denarja in drugih kaznivih dejanj. V skladu z izvedbenimi določili Politike deluje Kolegij odobritve partnerjev (KOP) v sestavi, kot jo določajo Pravila o delu Kolegija odobritve partnerjev HSE. KOP je zadolžen za obravnavo, pregled, ocenjevanje in potrditev pravnih in fizičnih oseb v okviru partnerjev HSE. Veliko pozornosti namenjamo preučitvi zakonskih omejitev in posebnosti po sedežu partnerja predvsem z vidika izvedljivosti in neizpodbojnosti pobotov v primeru predčasnega prenehanja zaradi insolventnosti ter upravičenja do prejetih in danih zavarovanj glede na njihovo izvršljivost, kar tudi upoštevamo pri določitvi pogojev poslovanja in izdelavi pogodbenega okvira. Za učinkovito obvladovanje kreditnih tveganj je nujno dobro sodelovanje med vsemi

vpletenimi poslovnimi funkcijami, še posebej med funkcijami komercialnega, pravnega in finančnega področja.

Kreditna tveganja so bila v letu 2014 primerno obvladovana, saj nismo zabeležili nobenega kreditnega dogodka. Vse aktivnosti so se izvajale v skladu s Politiko obvladovanja kreditnih tveganj v HSE. Stalna pozornost je namenjena pripravi krovnih sporazumov in pogodb, spremljanju zavarovanj ter rednim letnim ocenam poslovnih partnerjev na podlagi sveže objavljenih finančnih izkazov in letnih poročil.

KORPORATIVNA TVEGANJA

Korporativna tveganja so bila ustrezno obvladovana preko rednih kolegijev poslovodstev in uprav družb skupine HSE (bodisi preko predstavnikov kapitala v NS odvisnih družb ali direktno preko uprav družb), ki redno poročajo poslovodstvu HSE o poslovanju, aktivnostih in investicijah v odvisnih družbah, rednih razvojnih kolegijev skupine HSE, izvedbe strateške konference skupine HSE (s poudarkom na tržni, finančni in likvidnosti situaciji, optimizaciji in racionalizaciji poslovanja ter identifikaciji ukrepov za stabilizacijo poslovanja skupine HSE), srečanj s SSD skupine HSE in SD HSE, sej odborov za nadzor investicij, sej ESO itd.

TVEGANJA INFORMACIJSKEGA SISTEMA

Tveganje informacijske tehnologije je tveganje, ki ogroža izvajanje poslovnih in tehnoloških procesov ter razpoložljivost in varnost podatkov. Med tveganji informacijskega sistema prepoznavamo požar, napake na strojni ali programski opremi, zlonamerno programsko kodo, vdor v sistem preko svetovnega spleta, nepooblaščen dostop do podatkov, izpad električnega napajanja ali okvaro sistema tehničnega hlajenja računalniškega centra (podatkovni center). Nepredvideni dogodki (električni udar,

požar, izpad napajanja itd.) lahko povzročijo uničenje strojne opreme, programov in podatkov na tej opremi. Pred tveganjem se varujemo s protipožarnim sistemom (Fire-wall), varnostnim kopiranjem podatkov in programov na drugo lokacijo (backup), vzpostavitev DRC centra (Disaster Recovery Center), namestitvijo sistemske strojne opreme v varno celico itd.

Vdor v sistem preko svetovnega spleta lahko povzroči izgubo ali nepooblaščen razkritje podatkov, nedostopnost storitev. Lokalno omrežje je pred zunanjim omrežjem varovano s požarnimi pregradami ter programi za preverjanje prometa med lokalnim in zunanjim omrežjem.

Tekom leta 2014 je na področju komunikacijske infrastrukture potekal projekt »Prenove požarnih pregrad«, ki bo zagotavljal visoko zanesljivost in varnost na področju elektronskega poslovanja (internet, plačilni promet, center vodenja in zaščit, trgovanje z EE itd.) ter elektronske pošte. Z varnostnimi mehanizmi in politikami je omogočen dostop do informacijskega sistema le pooblaščenim uporabnikom. Implementiran je tudi program za spremljanje revizijskih sledi dostopa do občutljivih informacij.

Izpad električnega napajanja ali okvara sistema tehničnega hlajenja računalniškega centra (podatkovnega centra) lahko povzroči nedostopnost sistema, okvaro strojne opreme. Sistemska strojna oprema se napaja preko dveh ločenih električnih vej in samostojnih brezprekinitvenih naprav z enournno avtonomijo. Dodatno se sistemski prostor ob izpadu napetosti avtomatsko prične napajati z dizelskim agregatom. Sistemski prostor hladita podvojeni klimatski napravi.

Ves čas služba informatike skrbi za pravočasno prenovu in optimizacijo vzdrževalnih ter licenčnih pogodb, ki zagotavljajo zanesljivo in strokovno izvajanje storitev zunanjih partnerjev oziroma

upravljanje IT infrastrukture HSE, kar posledično zmanjšuje tveganje izpada oziroma nedelovanja sistemskih sredstev IS HSE.

Tudi vlaganja v strojno sistemsko in aplikativno opremo so primerna času in dobi koristnosti, ki je natančno določena ob nakupu vsakega sredstva.

Na področju obvladovanja poslovnih partnerjev je bila tekom leta 2014 podpisana pogodba za uvedbo projekta SAP CRM II faza, ki je informacijsko orodje za upravljanje poslovnih partnerjev in bo v skladu s Politiko pridobitve in vzdrževanja statusa partnerja v HSE prilagojeno našim specifičnim poslovnim potrebam. Na ta način se bo sprva na krovni družbi HSE in kasneje v skupini HSE izvajal skrben nadzor nad portfeljem poslovnih partnerjev, kar prispeva k bolj učinkovitemu obvladovanju kreditnih in finančnih tveganj ter tveganj skladnosti poslovanja in bistveno zmanjša možnost, da bi družba sodelovala s partnerji, pri katerih obstaja utemeljena domneva korupcije, finančnih ter davčnih prevar, pranja denarja in drugih kaznivih dejanj.

V okviru upravljanja sistemskih in aplikativnih sredstev IS HSE ter storitev na področju TK infrastrukture HSE so vpeljeni nadzorni in kontrolni sistemi, ki omogočajo merjenje odzivnih časov delovanja sistemov in naprav ter s tem hkrati določajo želeni kvaliteten nivo razpoložljivosti obstoječe IT infrastrukture.

Tveganja na področju informacijske tehnologije ocenjujemo z majhno verjetnostjo nastanka in srednje velikimi posledicami. V letu 2014 smo jih primerno obvladovali.

TVEGANJA R&R

NEPRAVOČASNA IZVEDBA NAČRTOVANIH NALOŽB

Za obvladovanje tveganj na področju zamud pri realizaciji posameznih investicij in

naložb redno spremljamo in koordiniramo aktivnosti pri pripravi in izvedbi vseh faz naložbenih projektov v skupini HSE. Potek investicijskih in drugih razvojnih projektov spremljamo v okviru razvojnega kolegija, odbora za aktivni nadzor ter odbora za obvladovanje tveganj. Vsa morebitna odstopanja in tveganja smo reševali v skladu s predvidenimi mehanizmi oziroma korektivnimi ukrepi. Namen spremljanja izvajanja investicij je ugotavljanje odmakov od načrtovanih aktivnosti ter obveščanje in prenos informacij do ključnih uporabnikov. Dosedanji poudarek pri spremljanju izvedbe investicijskih projektov je bil dan na strani realizacije posameznih faz investicije (dokumentacija, postopki, izvedba, začetek obratovanja, ipd.), tehnološki, okoljski, prostorski in postopkovni realizaciji, kar smo spremljali na mesečnem nivoju. Področje naložb smo obravnavali tudi v okviru priprave RN HSE in skupine HSE 2015-2019. Glede na odstopanja med planirano in realizirano stopnjo naložb smo pristopili k poenotenju postopkov planiranja na nivoju skupine HSE.

NAPAČNE PRIORITETE PRI PRIPRAVI IN IZVAJANJU STRATEŠKIH USMERITEV

Strateške usmeritve skupine HSE so določena glede na cilje nacionalne in EU energetske in podnebne politike ter glede na zahteve lastnika glede upravljanja z infrastrukturo ter ekonomskih (podjetniških) ciljev poslovanja. Kot ukrep obvladovanja tveganj v družbi aktivno spremljamo vse spremembe na naštetih področjih in strateške usmeritve prilagajamo novonastalim razmeram. Prav tako redno spremljamo tehnološki razvoj na področju proizvodnje EE, okoljskih tehnologij ter druga tehnološka področja. V ta namen smo izvedli 9. strateško konferenco skupine HSE v maju 2014. Sprejeti zaključki in ukrepi zajemajo vsa ključna področja delovanja skupine HSE s poudarkom na reorganizaciji in optimizaciji poslovanja na vseh poslovnih področjih, od poenotene

vzdrževanja, skupne nabave, optimizacije naložb, plačne politike, politike zaposlovanja, itd. Pripravili smo Razvojni načrt družbe in skupine HSE 2015-2019 s poudarkom na poglavjih prestrukturiranja skupine HSE in usklajevanja investicijskih vlaganj skupine HSE v obravnavanem obdobju 2015-2019, ki je bil pripravljen skladno s sklepom ustanovitelja z dne 21.1.2014. Ključni razvojni projekti kot tudi aktivnosti na energetskih trgih skupine HSE so usklajeni tako z družbami kot z dolgoročnimi projekcijami poslovanja skupine HSE 2015-2030. Upoštevajo tudi zahtevnost tržnih in finančnih razmer, v katerih se skupina HSE nahaja.

Tveganja iz naslova neizpolnjevanja zahtev trajnostne energetske politike so obvladovana z najrazličnejšimi aktivnostmi pri pripravi in izvedbi investicijskih in drugih razvojnih projektov. Tako pri izvedbi novih proizvodnih objektov kot pri rekonstrukciji obstoječih zasledujemo cilje trajnostne energetske in okoljske politike, ki temeljijo na učinkovitosti in okolju prijazni izrabi naravnih virov. Z izvedbo ključnih naložb (predvsem gradnja HE) izpolnjujemo zahteve skupnih EU in nacionalnih ciljev podnebno - energetskega paketa 20/20/20 do leta 2020. Poleg povečanja deleža proizvedene EE iz OVE pa z gradnjo nadomestnega bloka 6 TEŠ zasledujemo tudi cilj zmanjševanja emisij in drugih škodljivih snovi v zrak.

Težavo pri pripravi strateških usmeritev skupine HSE predstavlja že dlje časa ne posodobljena nacionalna energetska in podnebna politika.

NE UVRSTITEV KLJUČNIH RAZVOJNIH PROJEKTOV SKUPINE HSE MED NACIONALNE PRIORITETE

Skupina HSE aktivno sodeluje z resornimi ministrstvi, predstavniki lastnika in ostalimi deležniki na elektroenergetskem področju (pristojna ministrstva, sistemski operaterji, Agencija za energijo itd.). Cilji razvojnih projektov skupine HSE se usklajujejo s

sektorskimi cilji RS in EU na področju energetske in podnebne politike. V ta namen proaktivno spremljamo resorno politiko in sodelujemo s pristojnimi ministrstvi. Zaradi neposodobljene nacionalne energetske politike priprava strateškega razvojnega programa oziroma koncepta skupine HSE že nekaj let zaostaja, kar predstavlja določeno tveganje predvsem pri pripravi prioritete razvojnih projektov v obdobju do leta 2030.

TVEGANJE INVESTICIJSKE DEJAVNOSTI

Največ investicijskih tveganj izhaja iz projektov v teku, to sta izgradnja nadomestnega bloka 6 v TEŠ ter izgradnja verige HE na spodnji Savi.

Decembra 2014 je bila izdelana revizija 6 noveliranega investicijskega programa – Postavitev nadomestnega bloka 6 moči 600 MW (NIP 6). V NIP 6, izdaja december 2014, so v poglavju »Analiza tveganj« le-ta podrobno obdelana in izdelane so matrike tveganj. Analiza tveganj v NIP 6 temelji na naslednjih izhodiščih:

- Projekt je realiziran v višini 98 %, kar pomeni, da je pretežni del tveganj, povezanih s projektom, že obvladan.
- Za projekt je bilo do konca leta 2014 že porabljenih 750 mio EUR posojil in 515 mio EUR lastnih sredstev TEŠ in HSE. Za dokončanje projekta bosta morala TEŠ in HSE zagotoviti še 163,8 mio EUR, pretežno iz lastnih virov.
- V zadnjem obdobju so se razmere na trgih EE spremenile oziroma poslabšale, napovedi za bodoči razvoj trgov z EE na kratek rok so manj optimistične in zahtevnejše za zagotovitev ustrezne ekonomike delovanja bloka 6 v začetni fazi obratovanja.
- TEŠ in HSE bosta uspela pravočasno pridobiti vsa potrebna soglasja v zvezi s pridobitvijo ustreznih virov financiranja in pričetkom obratovanja bloka 6.

V pripravi analize tveganj so bile pregledane pogodbe in izdelana ocena stopnje gotovosti. Od PV so bile pridobljene toplotne vrednosti premoga za vsako leto v celotnem eksploatacijskem obdobju bloka 6. Preučeno je bilo tudi vse ostalo, kar je investitor ocenil za potencialno tveganje. Ob tem pa je bilo upoštevano dejstvo, da ob koncu leta 2014 znaša stopnja gotovosti celotne investicije že 99 %, podpisanih pa je že večina pogodb, in sicer v višini 96 % celotne vrednosti projekta. To pomeni, da je neznank vedno manj, s tem pa zanesljivost ocen vedno boljša.

Tri od petih novogradenj na spodnjem delu reke Save, HE Boštanj, HE Arto-Blanca in HE Krško so v obratovanju, nadaljuje pa se izgradnja HE Brežice in HE Mokrice. Pri projektu so identificirana naslednja ključna tveganja:

- Tveganja pri izgradnji, ki se omejujejo: s kakovostnejšim nadzorom pri izgradnji HE, z intenzivnimi usklajevanji z INFRO, DRSC, ELES, kot financirji infrastrukturnih ureditev, ki so nujno potrebne za nemoteno obratovanje elektrarn, MKO in MzIP itd., z ustreznimi razpisnimi pogoji ter pogodbenimi določili za doseg planiranih investicijskih vrednosti in disperzijo izvajalcev del.
- Tveganja pri umeščanju v prostor in upravnih dovoljenj, ki se omejujejo z intenzivnimi usklajevanji z vsemi deležniki (NEK, HEP), na katere ima izgradnja elektrarn vpliv in z izborom izvajalcev PVO z ustreznimi kompetencami.
- Tveganja pri izgradnji infrastrukturnega dela obeh objektov glede na vire financiranja. Tveganje se bo obvladovalo z proaktivnim sodelovanjem tako z INFRA kot resornima ministrstvoma MKO in MzI.

Projekt izgradnje verige HE na spodnji Savi, ki ga vodi HESS, je s prodajo deleža HSE v tej družbi v višini 35,6 % v 2014 prešla pod večinsko lastništvo Skupine GEN. Posledično se HESS vključuje v skupino po kapitalski

metodi, kot 49 % lastnik pa prek NS HESS in skupščine HESS še vedno aktivno spremljamo in sodelujemo pri izgradnji HE na spodnji Savi.

Ocenjuje se, da so bila tveganja R&R ob upoštevanju danih omejitev v letu 2014 ustrezno obvladovana.

KADROVSKA TVEGANJA

Učinkovito upravljanje s kadrovsko funkcijo je eno ključnih področij za zagotovitev stabilnega in dolgoročnega poslovanja, ki prispeva k izvajanju dejavnosti za doseganje področnih poslovnih in strateških ciljev družbe in skupine HSE. Kadrovska tveganje zajema tveganje, povezano z upokojevanjem in visoko starostno strukturo zaposlenih na ravni skupine HSE, tveganje velike fluktuacije ključnih kadrov, izgube intelektualnega kapitala in neizkoriščenega potenciala zaposlenih, odsotnosti zaposlenih zaradi bolniške odsotnosti in drugih zdravstvenih omejitev ter togosti ureditve predpisov s področja upravljanja s človeškimi viri, ki zavirajo uvedbo nujnih in potrebnih sprememb na tem področju v skupini HSE. Kadrovska tveganja se obvladujejo s spodbujanjem stalnega izpopolnjevanja zaposlenih, s pridobivanjem novega znanja in kompetenc ter prenosom znanja med zaposlenimi, s spodbujanjem timskega in projektnega dela, optimizacijo števila zaposlenih po posameznih organizacijskih enotah in stroškov dela ter uporabo različnih orodij za dvig motivacije in zadovoljstva zaposlenih. Pomembna je visoka raven organizacijske kulture in gojenje dobrih odnosov med zaposlenimi. Fluktuacijo poskušamo preprečevati z dobrim vodenjem in komunikacijo z in med zaposlenimi, s stalno strokovno rastjo in motiviranjem ter uvajanjem stimulativnih delovnih pogojev in okolja. Celovito obvladovanje kadrovskih tveganj na ravni skupine HSE je mogoče

le ob skupni in enotni strategiji področja upravljanja s človeškimi viri, zato so temeljne aktivnosti kadrovske funkcije usmerjene v njeno vzpostavitev in uveljavitev.

Kadrovska tveganja so bila ustrezno obvladovana.

SISTEM VODENJA

VAROVANJE INFORMACIJ: Družba in skupina HSE sledi zahtevam standarda ISO 27001. Ocenjena so tveganja fizičnih sredstev, programske opreme, podatkovnih baz, papirnih dokumentov, ljudi, lokacij, storitev. Na področju varovanja osebnih podatkov so izdelani katalogi v skladu z zakonom prijavljene informacijskemu pooblaščenцу RS.

VARSTVO IN ZDRAVJE PRI DELU: Družba in skupina HSE redno izvaja oceno tveganja in ergonomijo na delovnem mestu (stoli, razni ergonomski pripomočki), nudi podporo zaposlenim s preventivnimi ukrepi, ki izključujejo vzroke za bolezni na delovnem mestu (rekreacija in MPAO), nudi obdobje zdravstvene preglede. Glavni cilj je zmanjšanje možnosti poškodb in bolezni zaposlenih.

TVEGANJE VARNOSTI IN KATASTROF: Zaradi težkih pogojev dela v PV (vdori, izpuhi, plin, požar, eksplozija metana in premogovega prahu, stebrni udari) so bile razmere za varnost zaposlenih zahtevne. Z ukrepi za varnost in zdravje pri delu in s pomočjo varnostno – tehničnega informacijskega sistema, ki omogoča stalno spremljavo in nadzor določenih tehničnih in varnostnih parametrov, ki daje informacije o delovanju določenih strojev in naprav in omogoča spremljanje mreže seizmičnih senzorjev na daljavo, je bila varnost zaposlenih v jami obvladovana.

Vsa tveganja s področja sistemov vodenja so bila uspešno obvladana.

2.15 KOMUNICIRANJE Z JAVNOSTMI

Četudi smo za leto 2014 izbrali slogan »Naj bo prav dobro«, se ni začelo v tem duhu; prvo polovico leta je zaznamovalo nezadovoljstvo zaposlenih v PV - katerega vrhunec je bila stavka - tako je bila večina komunikacije usmerjene v umirjanje in reševanje nastale situacije, ki je svoj epilog doživela šele julija s podpisom aneksa k pogodbi o nakupu premoga, zakupu moči in nakupu EE za leto 2014 med HSE, TEŠ in PV.

Komuniciranje bolj pozitivnih novic je prinesel pregovorno deževen april, ko smo lahko javnost obvestili o začetku rednega obratovanja HE Krško; v sodelovanju z DEM, kot nosilcem projekta v skupini HSE, smo ob Svetovnem dnevu Zemlje organizirali konferenco z naslovom e-mobilnost kot poslovna priložnost za Slovenijo, ki je bila tako med predavatelji kot slušatelji ter širšo javnostjo pozitivno sprejeta.

Drugo polovico leta smo komunikacijsko začeli s podpisom pogodbe o odsvojitvi dela poslovnega deleža v HESS, ki je prešla v večinsko, 51 % lastništvo skupine GEN ter ga nadaljevali z objektivnim seznanjanjem vseh deležnikov o poteku pogajanj glede prodaje deleža HSE v TET, do katere na koncu, zaradi dodatnih pogojev, ki jih je postavil kupec po uskladitvi pogodbe, ni prišlo - skupščina TET je na seji 17.11. sprejela sklep o začetku postopka redne likvidacije družbe.

Začetek jeseni je zaznamovala uspešna vključitev nadomestnega bloka 6 TEŠ v slovensko elektro-energetsko omrežje, ki je bila, po izvedenih zagonskih preizkusih, izvedena 24.9.

Preko celega leta smo z vsemi deležniki komunicirali o nadaljnjih korakih projekta energetske izrabe reke Mure, komunikacijsko podprli tudi druge projekte DEM (s poudarkom na prenovi HE Zlatoličje, jezu Melje in izgradnji mHE Melje) in SENG (s poudarkom na zaključeni rekonstrukciji HE Doblar I in 67. obletnici SENG). Vse leto smo interne komunikacijske aktivnosti namenjali nujnosti povečanja stroškovne učinkovitosti

in racionalizacije poslovanja skupine HSE, ki je v največji meri posledica intenzivnega investicijskega cikla in zaostrenih razmer na trgih EE v Evropi.

Za potrebe informiranja interne in eksterne javnosti o dogajanjih v družbah skupine HSE smo izdali štiri številke časopisa Energija.

Na področju ozaveščanja pomena varovanja okolja med najmlajšimi smo leto začeli z natečajem za vrtce »Svetovni dan Zemlje« in ga zaključili s projektom »Odlični občutki«. Z obema nagradnima natečajema smo se trudili najmlajše in njihove vzgojitelje spodbuditi k vsakodnevni in celoletni skrbi za naravo in odgovornemu ravnanju do okolja.

Za vrtce in osnovne šole pomurske regije smo ob začetku šolskega leta 2014/2015, v sodelovanju z DEM in Pomurskim razvojnim inštitutom Murska Sobota pripravili nagradni eko projekt Pomurja, katerega glavni cilj je ozaveščanje mladih o pomenu obnovljive energije, s poudarkom na energiji, pridobljeni iz vodnega vira. Projekt se je zaključil ob Svetovnem dnevu voda. Ob omenjenih projektih smo izdali tudi štiri številke brezplačne okoljevarstvene revije za otroke Modri Jan, ki iz dneva v dan pridobiva nove naročnike, v »poštni nabiralnik« pa pohvalna in vzpodbudna pisma.

V letu 2013 začeta prizadevanja glede okoljskega razmišljanja mladostnikov, kar smo združili v blagovni znamki »Modra generacija« in realizirali na spletni strani www.modra-generacija.si, so v letošnjem letu, predvsem po uspešno izvedeni akciji »Podpri modro«, obrodila sadove. Glede na ciljno skupino smo se osredotočili tudi na komuniciranje na facebooku in twitterju, oblikovno pa smo posodobili in poenostavili tudi spletno stran www.modrageneracija.si, ki vedno bolj postaja stičišče EKO usmerjenih mladih.

Sodelovali smo pri nadgradnji partnerske strani »Porabi manj«, katere ključni cilj je ozaveščanje javnosti o URE.

2.16 RAZISKAVE IN RAZVOJ

Na področju raziskav in razvoja so bile v letu 2014 glavne aktivnosti usmerjene v spremljanje in usklajevanje zahtevnega naložbenega programa skupine HSE, podporo optimizaciji in racionalizaciji poslovanja skupine HSE, pripravo RN skupine HSE ter obravnavo ključnih zakonskih in drugih regulatornih dokumentov na področju energetike in okolja.

2.16.1 KOORDINACIJA NALOŽBENIH IN RAZVOJNIH PROJEKTOV

KOORDINACIJA NALOŽBENIH PROJEKTOV

Zaradi zaostrenih razmer na trgu EE smo ponovno izvedli vrednotenje načrtovanih investicij. Koordinacijo naložbenih projektov smo aktivno izvajali pri izdelavi vseh potrebnih strateških dokumentov družb, z dogovori na razvojnih kolegijih skupine HSE, z internimi sestanki na tem področju kot tudi z usmeritvami, omejitvami in navodili pri izdelavi strateških dokumentov družb za prihodnje obdobje.

Poročanje notranjim in zunanjim deležnikom se je v letu 2014 izvajalo s pomočjo nove informacijske podpore poslovanju, ki pomeni učinkovito podporo pri spremljanju in poročanju o naložbah na ravni HSE. Obravnavali smo vse pomembnejše zakonodajne spremembe, oblikovane so bile pripombe in stališča do posameznih predlaganih rešitev. Z namenom poenotenja postopkov priprave, izvedbe in spremljanja naložbenih projektov smo obravnavali tudi predloge novih internih regulatornih dokumentov na ravni skupine HSE.

Za potrebe predstavitve in diskusije na 9. strateški konferenci, ki je potekala 27. in 28.5., so bile na temo nove poslovne paradigme skupine HSE pripravljene strokovne podlage na področju poslanstva, vizije in ciljev ter

strateških usmeritev skupine HSE v luči doseganja večje racionalizacije in optimizacije poslovanja skupine. Zaključki zajemajo vsa ključna področja delovanja skupine HSE od poenotenega vzdrževanja, skupne nabave, optimizacije naložb, plačne politike do politike zaposlovanja, ki so bili upoštevani tudi pri izdelavi poslovnih načrtov družb za leto 2015 (s pogledom do 2017) ter pri dolgoročnih projekcijah poslovanja posameznih družb skupine HSE.

POSODOBITEV RAZVOJNEGA NAČRTA SKUPINE HSE

V skladu s sklepi in usmeritvami ustanovitelja in NS HSE, s Poslovnim načrtom družbe in skupine HSE 2015 in v skladu z dolgoročnimi projekcijami poslovanja skupine HSE za obdobje 2015-2030 smo pripravili RN skupine HSE 2015-2019. Poleg že začete racionalizacije in optimizacije poslovanja bo večja pozornost namenjena iskanju dodatnih sinergij znotraj skupine, povečanju dodane vrednosti ter konsolidaciji poslovnih procesov na nivoju skupine.

Poglavitni izzivi poslovanja so povezani z izvajanjem programa finančnega in poslovnega prestrukturiranja skupine HSE s poudarkom na prestrukturiranju Skupine PV in TEŠ. Poudarek bo tudi na večanju produktivnosti in prenosu strokovnih znanj med generacijami ter obvladovanju tveganj. Ob vsem naštetem bo skupina HSE delovala zelo odgovorno in v največji možni meri skrbela za socialno varnost zaposlenih, zato bo poudarek dan socialnemu dialogu ter dogovoru s sindikati in sveti delavcev, da bodo sprejete odločitve zadovoljujoče za obe strani. RN predstavlja izhodišča skupine HSE, za katera si bomo prizadevali, da bodo upoštevana pri sprejemu nacionalnih strateških dokumentov, ki se bodo izdelali v prihodnjem obdobju.

2.16.2 SPREMLJANJE IN SODELOVANJE PRI PRIPRAVI ZAKONODAJNIH IN STRATEŠKIH DOKUMENTOV ENERGETSKO-PODNEBNE POLITIKE

SPREMLJANJE IN KOORDINACIJA IZVAJANJA UREDB EMIR IN REMIT

HSE je na osnovi Uredbe 648/2012 o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov (t.i. uredba EMIR) zavezan poročati o poslih, sklenjenih z vsemi izvedenimi finančnimi instrumenti ter k uporabi tehnik zmanjševanja tveganja za pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih. Poročanje v skladu z uredbo EMIR se je tekom leta 2014 s strani HSE že pričelo izvajati. Hkrati smo tudi zavezanci za izvajanje obveznosti uredbe REMIT - namen Uredbe 1227/2011 o celovitosti in preglednosti veleprodajnega energetskega trga je preprečiti manipulacije na trgu in zlorabo notranjih informacij. HSE je v letu 2014 že pričela z izpolnjevanjem obvezne objave v skladu z uredbo REMIT, in sicer preko spletne strani. Za zagotavljanje skladnosti delovanja skupine HSE z uredbo REMIT in v izogib tveganjem iz naslova glob je pripravljen tudi predlog protokola za izvajanje obveznosti REMIT in bo predvidoma stopil v veljavo v letu 2015.

ZASTOPANJE INTERESOV HSE PRI PRIPRAVI ZAKONODAJNIH IN STRATEŠKIH DOKUMENTOV PREK PRIPRAVE STALIŠČ

HSE se aktivno vključuje preko priprave stališč v postopke priprave in javne obravnave vseh relevantnih zakonodajnih in drugih strateških dokumentov na nacionalnem in EU nivoju s ciljem zagotoviti čim višjo stopnjo upoštevanja interesov skupine HSE v okviru nove zakonodaje in strateških dokumentov.

Ker je večina držav EU že na poti preoblikovanja in prilagajanja na nove razmere v energetiki, to naše podjetje postavlja v zahtevno situacijo, ko konkurenčna podjetja v nekaterih državah EU že lahko uspešno izkoriščajo nekatere

možnosti za odzivanje na situacijo na trgu, ki jih lahko z ustrezno zakonodajo omogoči država. Zato si prizadevamo, da bi zakonodajalec ponovno prepoznal pomen prednostnega dispečiranja domačih virov, ki izhaja iz Direktive 2009/72/ES (člen 15(3)) in je bil v slovensko zakonodajo prenesen že v prejšnjem Energetskem zakonu. Omenjeni člen poudarja pomen domačih primarnih virov pri zagotavljanju zanesljivosti oskrbe, kjer bi skupina HSE s pomembnim domačim primarnim virom, ki temelji na BAT tehnologiji, lahko imela pomembno vlogo. Zakonodajalec zadevnega člena v novi Energetski zakon ni vključil, čeprav je vloga domačih virov pri zagotavljanju zanesljivosti oskrbe jasno prepoznana na ravni EU.

Proaktivno zato delujemo tudi na področju morebitne vpeljave CRM mehanizma v Sloveniji. Sodelujemo v delovni skupini EZS za CRM, za potrebe katere smo pregledali nujne korake postopka uvedbe CRM mehanizma v Sloveniji in analizirali CRM mehanizme v državah EU. Predlagali smo nadaljnje aktivnosti in nosilce teh aktivnosti, na tej osnovi pa je ELES v septembru pripravil analizo, v okviru katere je ovrednotil vpliv TEŠ na obratovanje in zadostnost oskrbe, analizo različnih scenarijev delovanja/ nedelovanja proizvodnih enot in analizo makroekonomskih učinkov dviga omrežnine zaradi uvedbe CRM mehanizma.

2.16.3 NORMATIVNA UREDITEV NA PODROČJU IZVAJANJA RAZVOJNIH AKTIVNOSTI V SKUPINI HSE

V letu 2014 smo na področju vodenja, spremljanja in koordinacije investicij realizirali cilj dokončanje enotne metodologije za presojo investicij v skupini HSE. Pristopili smo tudi k prenovi in poenotenju ostalih normativnih dokumentov na področju vodenja razvojnih projektov, drugih razvojnih aktivnosti in izvedbi investicij na ravni skupine HSE.

2.16.4 DISTRIBUIRANE PROIZVODNJE IZ OVE IN SPTE V SKUPINI HSE

Področje distribuirane proizvodnje EE iz obnovljivih virov v povezavi z razvojem pametnih omrežij predstavlja ključno vlogo v prihodnji energetske oskrbi ter prehodu na nizkoogljično družbo. Namen aktivnosti na tem področju je določiti ključne usmeritve pri uvajanju teh projektov v razvojno strategijo skupine HSE. V skladu s strateškimi usmeritvami zasledujemo cilj vlaganja v tehnologije distribuirane proizvodnje, ki zahtevajo minimalno obratovalno podporo in so še za časa amortizacijske dobe, vsekakor pa po letu 2020, sposobne ponujati EE po tržnih cenah.

Skupina HSE je aktivna tudi na področju uvajanja e-mobilnosti v Sloveniji, saj želimo kot največji proizvajalec in trgovec z EE sodelovati pri razvoju in kasnejši oskrbi polnilnih mest. HSE skupaj z DEM aktivno sodeluje na promociji e-mobilnosti.

2.16.5 SODELOVANJE S CENTRI ZNANJA NA PODROČJU RAZVOJA NOVIH TEHNOLOGIJ IN TRAJNOSTNE RABE VIROV

HSE je tudi v letu 2014 sodeloval samostojno in preko hčerinskih družb v številnih raziskovalno-razvojnih projektih predvsem na področju novih tehnologij in trajnostne rabe virov v partnerstvu z znanstveno-raziskovalnimi institucijami in industrijo. Sodelovali smo pri projektu AQUAVIVA ter skupaj z odvisnimi družbami skupine HSE bili kot partner vključeni tudi v projekt AIM (Alpine Space In Movement). Na področju raziskav in razvoja naprednih materialov in tehnologij pa sodelujemo tudi kot partner v CO NOT (Centru odličnosti nizkoogljičnih tehnologij).

2.17 NAČRTI ZA PRIHODNOST

Skupina HSE mora v obdobju 2015-2017 izvesti ukrepe finančnega, poslovnega, kadrovskega in organizacijskega prestrukturiranja, kajti to je pogoj za ohranitev dolgoročne uspešnosti skupine HSE.

Skupina HSE si bo še naprej enotno prizadevala za ohranitev in dvig ugleda tako same skupine kot vsake njene članice. HSE je bil ustanovljen z namenom združevanja poslovne moči ključnih proizvajalcev EE pri zagotavljanju varne in zanesljive oskrbe odjemalcev EE ter maksimiranju sinergij med njimi, zato mora skupina HSE delovati kot celota pri vseh projektih, ki ta namen udeležajo na vseh področjih od poslovnih preko javnih do okoljskih s poudarkom na trajnostnem razvoju.

V skupini HSE se zavedamo, da bodo pogoji poslovanja v letu 2015 tako na finančnem kot gospodarskem področju še vedno zelo zahtevni za vse družbe skupine HSE. Nadaljujejo se aktivnosti, načrtane na 9. strateški konferenci skupine HSE. V prihodnjem obdobju dajemo močan poudarek tudi odprodaji vsega poslovno nepotrebne premoženja ter izločitvi vseh nepotrebne dejavnosti, ki niso povezane z osnovno dejavnostjo ali niso skladne s strategijo skupine HSE. Z namenom zaključka investicij skupine HSE v teku smo v letu 2014 prodali 35,6 % delež HSE v HESS, pri čemer se zavedamo, da le poenoteno upravljanje celotne verige na reki Savi predstavlja optimum izrabe tega obnovljivega vira, zato potekajo med lastniki SRESA pogovori o konsolidaciji lastništva in prenosu koncesije na SRESA.

Nizke cene EE in trendi, ki tudi za naslednja leta ne kažejo njihovega bistvenega povišanja, postavljajo skupino HSE ob dejstvo, da je skupina v zadnjih nekaj letih pričela obsežen investicijski cikel, s katerim prenavlja kar tretjino svojih proizvodnih kapacitet oziroma polovico svoje proizvodnje EE, v položaj, ko mora za zagotovitev nemotenega poslovanja, ohranjanja likvidnosti, solventnosti, finančne

stabilnosti in doseganja zastavljenih ciljev izvesti obsežne ukrepe s ciljem racionalizacije poslovanja in znižanja lastne cene.

Poslovni načrt za leto 2015 je zastavljen ambiciozno, velik poudarek je na predvideni optimizaciji poslovanja in racionalizaciji vseh vrst stroškov ter zagotovitvi finančnih virov, vendar poslovodstvo HSE ocenjuje, da je načrtovane cilje ob angažiranosti vseh zaposlenih v skupini HSE mogoče realizirati. Pri tem bodo imeli ključen pomen izvedba načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja skupine PV in TEŠ, kakor tudi dogovor z bankami o pogojih nadaljnjega sodelovanja na ključnih projektih skupine HSE.

Leto 2015 bo začrtalo nove nujne korake, ki bodo omogočili dolgoročno preživetje skupine HSE kot celote še posebej v tako zahtevnih tržnih pogojih. Na ključnih dveh trajnostno perspektivnih projektih, HE na srednji Savi in HE na Muri, bodo tudi v 2015 potekale le aktivnosti v strogo omejenem obsegu z namenom ohranitve dinamike umeščanja objektov v prostor, ki zaradi križanja okoljevarstvenih zahtev (Natura 2000) in zahtev po izrabi obnovljivih virov za proizvodnjo EE predstavlja najkompleksnejši element obeh projektov. Prav tako se v omejenem obsegu izvajajo aktivnosti za dodatno izrabo porečja reke Soče.

Skupina HSE je v preteklih letih za izvedbo ključnih razvojnih projektov uspešno pridobila posojila, ki jo v spremenjenih pogojih poslovanja še dodatno zavezujejo k izvedbi vseh potrebnih ukrepov za doseganje poslovanja znotraj pogojev, ki opredeljujejo obvladljivost finančnega položaja na dolgi rok.

Racionalizacija in znižanje stroškov dela je eden od ključnih elementov ohranitve trajnostne konkurenčnosti skupine HSE, pogajanja med socialnimi partnerji, ki se zavedajo kompleksnosti situacije, pa morajo rezultirati v čim prejšnjem podpisu sporazuma o uskladitvi stroškov dela

in drugih pravic iz dela v skupini HSE. Potrebna je optimizacija poslovnih procesov, reorganizacija in nova sistemizacija delovnih mest ter prenovitev in poenotenje plačnih sistemov in sistemov nagrajevanja.

Na sestavo in strukturo sredstev in obveznosti v izkazu finančnega položaja bodo tudi v letu 2015, poleg vlaganj v ključne razvojne projekte skupine HSE, vplivali predvsem hidrologija ter dobava premoga s strani PV (saj je večina lastne proizvodnje za leto 2015 že prodane), izvedba načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja skupine PV in TEŠ, dogajanja na finančnih trgih ter likvidnost naših kupcev, kakor tudi njihova dovzetnost do ukrepov, ki jih HSE predvideva v letu 2015.

Poslovodstvo HSE verjame, da bo z zastavljenimi cilji skupine HSE doseženo uspešno, dobičkonosno, gospodarno poslovanje in ustvarjanje dodane vrednosti za lastnika na dolgi rok.

TRAJNOSTNI RAZVOJ SKUPINE HSE

Ne glede na to, da Slovenija še nima posodobljenih razvojnih dokumentov o trajnostnem razvoju, v skupini HSE izvajamo naše aktivnosti v skladu z usmeritvami najuspešnejših evropskih energetskega podjetij. Zaveza trajnostnemu razvoju je zavestna odločitev skupine HSE, ki nas spremlja od samega začetka. Naše delovanje temelji na odgovornosti do soljudi ter do naravnega in ekonomskega okolja. Naš odnos do uravnoveženega razvoja je eden bistvenih sestavnih delov organizacijske kulture in poslanstva našega podjetja. Proaktivno izkoriščamo priložnosti za razvoj okolju prijaznejših načinov proizvodnje EE, zmanjšujemo izpuste, skrbno ravnamo z odpadki, učinkovito uporabljamo naravne vire in razvijamo nove, izvirne okoljske rešitve. Trajnostni razvoj prinaša pozitivne učinke za naravo, za ljudi in za poslovanje ter postaja vse pomembnejši tudi z vidika

rasti, stroškov, marž ter vrednosti blagovne znamke.

Gradimo družbeno odgovoren odnos do vseh deležnikov podjetja, do zaposlenih, poslovnih partnerjev, družbenikov in širše javnosti. Delujemo globalno. Ker nam je kakovost življenja pomembna, poleg donacij in sponzorstev, veliko virov vlagamo v izobraževanje in strokovni razvoj tako zaposlenih kot širše družbe.

Načrtno vlagamo v razvoj okolju prijazne proizvodnje EE (obnovljive vire energije, URE) ter skrbimo za dobrobit prihodnjih rodov z načrtno politiko varovanja okolja. Politiko ravnanja z okoljem skrbno izvajamo in upoštevamo veljavne zakonske in tehnične predpise ter standarde na področju varovanja okolja, varstva pred požarom in varovanja zdravja.

Tveganja iz naslova neizpolnjevanja zahtev trajnostne energetske politike so obvladovana z najrazličnejšimi aktivnostmi pri pripravi in izvedbi investicijskih in drugih razvojnih projektov. Tako pri izvedbi novih proizvodnih objektov kot pri rekonstrukciji obstoječih zasledujemo cilje trajnostne energetske in okoljske politike, ki temeljijo na učinkoviti in okolju prijazni izrabi naravnih virov. Z izvedbo ključnih naložb (predvsem gradnja HE) izpolnjujemo zahteve skupnih EU in nacionalnih ciljev podnebno - energetskega paketa 25/20/20 do leta 2020. Poleg povečanja deleža proizvedene EE iz OVE pa z gradnjo nadomestnega bloka 6 TEŠ zasledujemo tudi cilj zmanjševanja CO₂ emisij in drugih škodljivih snovi v zrak.



POROČILO
O DRUŽBENI
ODGOVORNOSTI

3 POROČILO O DRUŽBENI ODGOVORNOSTI

3.1 ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH

POLITIKA UPRAVLJANJA S ČLOVEŠKIMI VIRI

Odgovornost do zaposlenih smo na področju upravljanja s človeškimi viri opredelili kot eno ključnih vrednot in strateških usmeritev za prihajajoče obdobje. Področje upravljanja s človeškimi viri je zaznamovano s procesi reorganizacije s ciljem vzpostavljanja poenotениh procesov dela. Na področju upravljanja s človeškimi viri se uvajajo enotni standardi, skupne politike zaposlovanja, izobraževanja in usposabljanja. Utrditi je potrebno »zdravo« in uspešno organizacijo, ki se bo sposobna hitro prilagajati zunanjim in notranjim spremembam. Namen politike upravljanja s človeškimi viri je uresničevanje strateških in poslovnih ciljev družbe in skupine HSE. V skladu z navedenim so tako temeljni elementi dolgoročne Strategije upravljanja s človeškimi viri naslednji:

- usmeritev v strokovni, karierni in osebnostni razvoj članov organizacije z optimiziranjem izkoristka njihovega potenciala s ciljno usmerjenim izobraževanjem in usposabljanjem, z vzpostavitvijo mehanizmov za ustvarjanje in prenos znanja na vseh ravneh, vzpostavitvijo motivacijskega modela upravljanja delovne uspešnosti ob zavedanju, da so člani organizacije ključna konkurenčna prednost skupine HSE,
- zagotavljanje optimalne organizacijske strukture v skladu s poslovno strategijo in poslovnim modelom družbe in skupine HSE,
- skrb za kakovostno, zdravo in varno delovno okolje, pri čemer si prizadevamo ohraniti in nadgraditi visok standard polnega certifikata »Družini prijazno podjetje«,
- vzpostaviti in ohraniti močno in v razvoj usmerjeno organizacijsko kulturo družbe,
- optimizacija in racionalizacija števila zaposlenih in stroškov dela z dolgoročnim ciljem dviga dodane vrednosti na zaposlenega,

- uvedba Registra znanj s kariernimi profili zaposlenih znotraj skupine HSE z namenom optimalnega izkoriščanja sinergijskih učinkov znanja, izkušenj in kompetenc.

Tudi v letu 2014 smo ohranili prakso rednega in konstruktivnega partnerskega sodelovanja s sindikati in sveti delavcev skupine HSE. Tvoren in odkrit način sprejemanja dogovorov s socialnimi partnerji nam zagotavlja uravnoteženost raznolikih interesov in sposobnost doseganja širokega soglasja tako glede razvojnih načrtov skupine HSE kot glede zagotavljanja socialne varnosti in kakovosti delovnih mest v skupini HSE.

3.1.1 ZAPOSLENI V OBVLADUJOČI DRUŽBI

Politika zaposlovanja v družbi in skupini HSE je v letu 2014 temeljila primarno na zaposlovanju kadrov iz skupine HSE, del kadrov pa smo zaposlili iz trga delovne sile, s čimer si zagotavljamo dotok novih talentov, idej, energij, drugačnih pogledov in izkušenj. Vodilne kadre in strokovnjake oblikujemo predvsem s politiko vzgajanja lastnega kadra. S sprejeto Strategijo upravljanja s človeškimi viri smo si zastavili vzpostavitev na znanju in izkušnjah temelječega modela nasledstva.

V obdobju od januarja do decembra 2014 se je v HSE na novo zaposlilo enajst delavcev, v istem obdobju pa je družbo zapustilo šest delavcev. Na dan 31.12.2014 je bilo v HSE 134 zaposlenih. Pohvalimo se lahko, da skupino HSE odlikujejo zaposleni s širokim spektrom znanj, interesov in talentov.

PROSTOVOLJNO POKOJNINSKO ZAVAROVANJE

HSE ima program prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, v katerega je vključena večina zaposlenih in predstavlja dolgoročno obliko varčevanja za kvalitetnejše življenje po zaključeni delovni karieri.

IZOBRAŽEVANJE IN USPOSABLJANJE

Strategija Centra za izobraževanje in razvoj kadrov je usmerjena v razvoj kadrov, njen pomembnejši element pa je ciljno in kontinuirano izobraževanje ter usposabljanje zaposlenih. V letu 2014 je skupno število izobraževalnih ur znašalo 3.193, zaposleni pa so v povprečju svoje znanje izpolnjevali 24 ur. V letu 2014 se je na dodiplomskem in podiplomskem študiju izobraževalo 13 zaposlenih, 2 zaposleni sta študij tudi zaključili. Delež zaposlenih, vključenih v izobraževanje, tako ostaja na visoki ravni, zaposleni so pripravljeni intenzivno investirati v svoje izobraževanje in izpopolnjevanje in si prizadevajo izkoristiti svoj potencial.

3.1.2 ZAPOSLENI V SKUPINI HSE

Konec leta 2014 je bilo v skupini HSE zaposlenih 3.671 delavcev, kar je za 198 manj v primerjavi s stanjem 31.12.2013.

Število zaposlenih se je najbolj znižalo v skupini PV, in sicer za 116, sledijo TET – v likvidaciji za 26, DEM za 12, TEŠ za 11 ter HSE Invest za 1. HESS na dan 31.12. ni več vključen v skupino HSE.

STANJE ZAPOSLENIH V SKUPINI HSE

DRUŽBA	31.12.2014	%	31.12.2013	%	IND 14/13
HSE	134	4	129	3	104
DEM	276	8	288	7	96
SENG	132	4	132	3	100
HESS	0	0	37	1	0
TEŠ	439	12	450	12	98
TET - v likvidaciji	152	4	178	5	85
Skupina PV	2.465	67	2.581	67	96
HSE Invest	70	2	71	2	99
HSE Balkan Energy	1	0	1	0	100
HSE Adria	1	0	1	0	100
HSE BH	1	0	1	0	100
SKUPAJ	3.671	100	3.869	100	95

ŠTEVILO ZAPOSLENIH NA DAN 31.12.2014 IN POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH V LETU 2014 PO IZOBRAZBENI STRUKTURI

IZOBRAZBENI RAZRED	ZAPOSLENI NA DAN 31.12.2014		POVPREČNO ŠT. ZAPOSLENIH V LETU 2014	
	Obvladujoča družba	Skupina HSE	Obvladujoča družba	Skupina HSE
1	0	177	0	186
2	0	138	0	144
3	0	82	0	87
4	1	1.281	1	1.304
5	13	1.000	15	1.029
6/1	13	380	13	385
6/2	29	221	25	218
7	57	309	55	312
8/1	16	69	17	71
8/2	5	14	6	15
SKUPAJ	134	3.671	131	3.749

3.2 ODGOVORNOST DO NARAVNEGA OKOLJA

OKOLJU PRIJAZNI

Skupina HSE že od samega začetka svojega delovanja sledi načrtani okoljski politiki, ki jo lahko strnemo v nekaj osnovnih točk:

- proizvodnja EE z minimalnimi vplivi na okolje,
- spoštovanje vseh zakonskih norm in priporočil,
- uvajanje najboljših tehnologij, ki so na voljo, da so vplivi na okolico čim manjši,
- spodbujanje razvoja OVE,
- doseganje partnerskih odnosov z lokalnimi skupnostmi in skupno reševanje okoljskih problemov in načrtovanje trajnostnega razvoja proizvodnje EE,
- doseganje trajnostnega obratovanja in razvoja energetskega zmogljivosti.

Vse družbe skupine HSE, ki proizvajajo EE, kot tudi obvladujoča družba, imajo mednarodni certifikat kakovosti ISO 9001 in mednarodni okoljski certifikat ISO 14001. Z njunim doslednim upoštevanjem je zagotovljeno varno in okolju prijazno pridobivanje EE v vseh hidroenergetskih objektih. Z okoljskimi sanacijami, posodobitvami in sodobnim nadomestnim blokom 6 TEŠ je okolju prijaznejšo tehnološko raven dosegla tudi TEŠ. PV pa je bil med prvimi premogovniki na svetu, ki je dokazal celovito in odgovorno ravnanje z okoljem po zahtevah tega standarda.

OBNOVLJIVI VIRI ENERGIJE

HSE si prizadeva za pridobivanje EE iz obnovljivih virov z minimalnimi vplivi na okolje in racionalno rabo energije, saj se zaveda svoje odgovornosti do okolja, v katerem deluje.

Področje OVE se v Sloveniji po zgledu ostalih evropskih držav hitro razvija. V novem EZ je velik del namenjen E-OVE in v okviru tega tudi potrdilom o izvoru (PoI). Evropska direktiva 2009/28/ES predpisuje vsem

državam EU nacionalne splošne cilje za delež OVE v končni porabi energije za leto 2020, ki za Slovenijo znaša 25 %.

Energija iz HE je količinsko najpomembnejši vir E-OVE v Sloveniji, skupina HSE pa je največji proizvajalec hidroenergije pri nas. Področje OVE je zato zelo pomembno tako za poslovanje kot tudi za prihodnje oblikovanje zunanje podobe družbe.

MODRA ENERGIJA

Namen projekta Modra energija je spodbujanje nakupa energije iz obnovljivih virov, oblikovanje trga s tovrstno energijo in njena prodaja v Sloveniji. S projektom Modra energija smo slovenskim odjemalcem na področju celotne Slovenije omogočili, da lahko sami izbirajo, iz katerih virov bo proizvedena EE, ki jo uporabljajo.

V projekt Modra energija so vključene HE družb skupine HSE, ki so certificirane po mednarodnem sistemu EECS. OVE v RS pod znamko Modra energija odjemalcem prodajajo HSE in distribucijske družbe. Lastnik blagovne znamke je HSE.

MODRI JAN

Vzorci obnašanja, ki jih pridobimo v mladosti, ostanejo naši tudi kasneje. Zato je treba s pomembnostjo odgovornega ravnanja z okoljem seznaniti že otroke. V skladu s tem smo zasnovali projekt Modri Jan, ki preko spletne strani www.modri-jan.si ter ciljno usmerjenih projektov in aktivnosti na poučen in zabaven način seznanja najmlajše o pomenu energije in okolja.

MODRA GENERACIJA

Projekt Modra Generacija je nadgradnja Modrega Jana in je namenjen najstnikom, ki so na pragu odraslosti in samostojnosti. Cilj projekta Modra generacija je ustvarjanje gibanja mladih različnih interesov in subkultur, ki se zavedajo prihodnosti in bi tudi sami radi pripomogli k pozitivnim spremembam. Spletna stran www.modra-

generacija.si je zasnovana interaktivno, da lahko vsak član dodaja svoje vsebine s področja ekologije, okoljevarstva, obnovljivih virov in energije ter jih komentira. Struktura vsebine je prilagojena starostni skupini in temam, ki jo zanimajo, in spodbuja pozitiven odnos najstnikov do okolja.

UČINKOVITA RABA ENERGIJE

HSE si od začetka svojega obstoja prizadeva za promocijo rabe OVE in tudi za varovanje okolja, v katerem deluje. Sestavni del teh aktivnosti so tudi prizadevanja za osveščanje javnosti o varčnem ravnanju z energijo, ki so namenjena ne le gospodarnejšemu ravnanju z okoljem, temveč tudi preprečevanju ekstremnih okoliščin, ki jih lahko povzroči nesmotrna (po)raba EE.

Trend razvoja HSE v smeri URE in OVE, ki ga že skoraj desetletje uresničuje prek kampanje »Energija si, bodi učinkovit«

in mreže poslovno-družbene koristnosti Sinergija, sledi usmeritvam EU in načelom trajnostnega razvoja. Pomembno je, da HSE pri načrtovanju razvoja uravnoteženo obravnava podjetniške, individualne in družbene interese, kar je osnova družbeno odgovornega trajnostnega pristopa.

EKOMOBIL

V okviru spodbujanja rabe E-OVE si je skupina HSE zadala, da bo glede na sprejeto prometno politiko v RS postala energetska družba, ki spodbuja uporabo OVE tudi v prometu skupaj z optimizacijo prometnega sistema. Zato je HSE v letu 2011 s podporo Službe Vlade za podnebne spremembe, MG, MzI in Eko sklada začel s projektom EKOMOBIL: okolju prijazna e-mobilnost, ki je del kampanje »Energija si, bodi učinkovit« in so jo hidro-družbe skupine HSE sprejele in nadgradile.

3.3 ODGOVORNOST DO ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI

Ne le standardi, ki jih predpisuje država in narekuje družba, temveč predvsem kultura organizacije nas zavezuje k družbeno odgovornemu ravnanju.

V letu 2014 smo nadaljevali z akcijo **MODRA ENERGIJA ZA TOPLOTNE ČRPALKE** v okviru projekta »Energija si, bodi učinkovit« in EKOMOBIL. Sodelovali smo pri nadgradnji partnerske strani **PORABI MANJ**.

Preko celega leta smo, po najboljših močeh, v obliki namensko usmerjenih sponzorstev in donacij, pomagali organizacijam, društvom in posameznikom, ki so pomoči oziroma podpore posebej potrebni ter srečanjem in konferencam s področja EE, OVE in URE. Ponosno smo podprli nekatere največje športne in kulturne dogodke v državi. V okviru Centra za družbeno odgovornost skupine HSE smo izpeljali dobrodelne akcije.

Odgovorno pa se ne vedemo le do zunanjih deležnikov in okolja temveč tudi do zaposlenih, pri čemer nam, med drugim, daje spodbudo polni certifikat družini prijazno podjetje, ki zaposlenim na podlagi sprejetih ukrepov lajša usklajenost med poklicnim in družinskim življenjem.

Ob zaključku poletnih počitnic smo v sodelovanju z Olimpijskim komitejem Slovenije in z znanimi in uspešnimi olimpijskimi imeni izvedli akcijo »**Podpri modro**«.

Leto smo zaključili z dobrodelno akcijo »Odlični občutki« – na spletni strani www.modri-jan.si smo zbirali fotografije trenutkov, ob katerih lahko rečemo, da smo se odlično počutili; nekaj smo jih dodali tudi zaposleni HSE, vse skupaj pa spremenili v denar, ki smo ga namenili prizadetim v poplavih.



A man in a dark suit stands with his back to the camera, hands on his hips. He is looking at a large, textured grey surface that resembles a chalkboard. On this surface, a large, white, hand-drawn arrow points diagonally upwards and to the right. Several horizontal white lines are also drawn across the surface, intersecting the arrow. The overall tone is professional and forward-looking.

RAČUNOVODSKO POROČILO DRUŽBE HSE

4 RAČUNOVODSKO POROČILO DRUŽBE HSE

4.1 REVIZORJEVO POROČILO



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

Druženiku družbe Holding Slovenske elektrarne, d.o.o., Ljubljana

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe Holding Slovenske elektrarne, d.o.o., Ljubljana, ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2014, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja družbe Holding Slovenske elektrarne, d.o.o., Ljubljana, na dan 31. decembra 2014 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., slovenska družba
z omejeno odgovornostjo in članica KPMG mreže neodvisnih družb
članic, ki so povezane s švicarskim združenjem KPMG International
Cooperative ("KPMG International").

TRR: SI 56 2960 0000 1851 102
vpis v sodni register: Osebnostno sodišče v Ljubljani
SI, reg. št.: 06112062100
osnovni kapital: 54.892,50 EUR
ID za DDV: SI20437145
matična št.: 0648996



Poudarjanje zadeve

Pogoje obveznosti

Ne da bi izrazili mnenje s pridržki, opozarjamo na pojasnilo 17 *Pogoje obveznosti* k izkazu finančnega položaja, kjer je navedeno, da je družba izpostavljena tveganjem iz naslova danih poroštev družbi Termoelektrarna Šoštanj, d.o.o., v glavnem za potrebe financiranja projekta Blok 6. Družba je na ta način iz naslova danih poroštev za posojila, danih poroštev za izdane bančne garancije, za izdano starševsko garancijo in izdano poroštveno izjavo, izpostavljena v skupni višini 331.567 TEUR. Hkrati se je družba Holding Slovenske elektrarne, d.o.o., v pogodbi z EBRD zavezala, da bo v primeru povečanja stroškov projekta nadomestnega bloka TEŠ 6 družbi Termoelektrarna Šoštanj, d.o.o., zagotovila dodatna sredstva za plačilo vseh obveznosti, povečanje pa je na dan 31.12.2014 ocenjeno v višini 125.965 TEUR.

Odprava bistvene napake iz preteklih obdobj

Opozarjamo na dejstvo, da izhajajo predstavljene vrednosti pred prilagoditvijo, ki so predstavljene v pojasnilu 4.5.2.f) *Odprava bistvene napake iz preteklih obdobj* k računovodskim izkazom, iz računovodskih izkazov družbe na dan 31.12.2013 in za tedaj končano leto, ki jih je revidiral drugi revizor, ki je dne 30. junija 2014 izdal mnenje s pridržkom o teh računovodskih izkazih zaradi dejstva, da je družba opustila izvedbo preizkusa oslabitve in s tem povezano opustila pripravo ocene nadomestljive vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v lastništvo družb Premogovnik Velenje, d.d., in Termoelektrarna Šoštanj, d.o.o.. V okviru revizije računovodskih izkazov za poslovno leto 2014 smo revidirali tudi prilagoditve, opisane v istem pojasnilu, na podlagi katerih so bili računovodski izkazi predhodnega leta 2013 popravljeni. Po našem mnenju so ti popravki ustrezni in jih je družba pravilno upoštevala. Ne glede na predstavljeno ne izražamo revizijskega mnenja ali kakršnegakoli drugega zagotovila o celoti računovodskih izkazov predhodnega leta 2013.

Druga zadeva

Računovodske izkaze družbe Holding Slovenske elektrarne, d.o.o., Ljubljana za leto, ki se je končalo 31.12.2013, je revidirala revizijska družba Deloitte Revizija, d.o.o., Ljubljana, ki je dne 30. junija 2014 o teh izkazih izrazila prilagojeno mnenje s pridržkom v zvezi z opustitvijo izvedbe preizkusa oslabitve in s tem povezano opustitvijo priprave ocene nadomestljive vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v lastništvo družb Premogovnik Velenje, d.d., in Termoelektrarna Šoštanj, d.o.o., ter z odstavkoma o poudarjanju zadeve.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

Boštjan Mertelj
pooblaščen revizor

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

Boris Drobnič
partner

Ljubljana, 6. avgust 2015

KPMG Slovenija, d.o.o.

4.2 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Poslovodstvo je odgovorno, da se za vsako posamezno poslovno leto pripravi računovodske izkaze v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela EU in veljavno zakonodajo, in to tako, da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko poslovanja družbe HSE d.o.o.

Poslovodstvo upravičeno pričakuje, da bo družba v dogledni prihodnosti razpolagala z ustreznimi viri za nadaljevanje poslovanja, zato so računovodski izkazi pripravljeni na osnovi predpostavke o časovni neomejenosti delovanja družbe.

Odgovornost posloводства pri izdelavi računovodskih izkazov zajema naslednje:

- računovodske politike so ustrezno izbrane in dosledno uporabljene,
- presoje in ocene so razumne in preudarne.



STOJAN NIKOLIĆ,
FINANČNI DIREKTOR HSE D.O.O.

Poslovodstvo je odgovorno za vodenje ustreznih evidenc, ki v vsakem trenutku z razumljivo natančnostjo prikazujejo finančni položaj družbe ter za to, da so računovodski izkazi družbe v skladu z MSRP. Poslovodstvo je prav tako odgovorno za varovanje premoženja družbe ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti.

Poslovodstvo potrjuje, da so računovodski izkazi pripravljeni skladno z določili MSRP brez pridržkov pri njihovi uporabi.

Poslovodstvo je računovodske izkaze družbe Holding Slovenske elektrarne d.o.o. za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31.12.2014, sprejelo dne 6.8.2015.

Ljubljana, 6.8.2015



BLAŽ KOŠOROK,
GENERALNI DIREKTOR HSE D.O.O.

4.3 UVODNA POJASNILA K PRIPRAVI RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Na podlagi sklepa AUKN RS v vlogi predstavnika ustanovitelja z dne 29.11.2010 družba od 1.1.2011 pripravlja računovodske izkaze in pojasnila v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU.

Revizijska družba KPMG Slovenija d.o.o. je revidirala računovodske izkaze s pojasnili in pripravila poročilo neodvisnega revizorja, ki je vključeno na začetku poglavja.

4.4 RAČUNOVODSKI IZKAZI

4.4.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR

	Pojasnilo	31.12.2014	prilagojen 31.12.2013
SREDSTVA		1.394.651.222	1.313.851.947
A. DOLGOROČNA SREDSTVA		989.521.001	1.086.535.304
I. Neopredmetena sredstva	1	24.444.729	48.531.538
II. Nepremičnine, naprave in oprema	2	34.947.327	12.411.428
IV. Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	3	884.084.518	1.019.458.150
V. Ostale dolgoročne finančne naložbe in posojila	4	40.880.442	366.500
VI. Dolgoročne poslovne terjatve		530.936	659.866
VIII. Odložene terjatve za davek	5	4.633.049	5.107.822
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		405.130.221	227.316.643
III. Kratkoročne finančne naložbe in posojila	6	193.014.788	31.115.746
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	7	178.782.176	179.475.270
V. Terjatve za odmerjeni davek	25	68.300	0
VI. Druga kratkoročna sredstva	8	4.904.336	3.711.182
VII. Denar in denarni ustrezniki	9	28.360.621	13.014.445
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		1.394.651.222	1.313.851.947
A. KAPITAL	10	1.152.425.385	1.008.927.696
I. Vpoklicani kapital		29.558.789	29.558.789
II. Kapitalske rezerve		561.243.185	561.243.185
III. Rezerve iz dobička		484.267.929	413.856.349
IV. Rezerva za pošteno vrednost		(1.121.412)	(3.795.939)
V. Zadržani poslovni izid		78.476.894	8.065.312
B. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI		69.071.477	80.825.843
I. Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade	11	744.400	593.296
II. Druge rezervacije	12	3.542.907	3.241.609
IV. Dolgoročne finančne obveznosti	13	64.783.541	76.987.315
V. Dolgoročne poslovne obveznosti		629	0
VI. Odložene obveznosti za davek		0	3.623
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		173.154.359	224.098.408
II. Kratkoročne finančne obveznosti	14	11.588.915	22.614.252
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	15	131.653.719	145.197.802
IV. Obveznosti za odmerjeni davek	25	1.468.556	7.478.195
V. Druge kratkoročne obveznosti	16	28.443.169	48.808.159

* Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

4.4.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	Pojasnilo	2014	v EUR prilagojen 2013
POSLOVNI PRIHODKI		1.313.019.784	1.643.151.820
1. Čisti prihodki od prodaje	18	1.312.697.148	1.637.396.249
4. Drugi poslovni prihodki	19	322.636	5.755.571
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA		1.313.019.784	1.643.151.820
POSLOVNI ODHODKI		1.214.797.689	1.539.692.482
5. Stroški blaga, materiala in storitev	20	1.204.197.544	1.528.703.390
6. Stroški dela	21	8.435.599	8.820.466
7. Odpisi vrednosti	22	1.411.989	1.737.432
8. Drugi poslovni odhodki		752.557	431.194
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA		98.222.095	103.459.338
9. Finančni prihodki	23	65.177.797	8.298.162
10. Finančni odhodki	24	4.686.052	79.211.689
FINANČNI IZID		60.491.745	(70.913.527)
POSLOVNI IZID PRED DAVKI		158.713.840	32.545.811
DAVKI	25	17.890.677	16.415.188
11. Odmerjeni davek		17.554.377	17.622.677
12. Odloženi davki		336.300	(1.207.489)
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	26	140.823.163	16.130.623
Večinski lastnik		140.823.163	16.130.623
Manjšinski lastnik			

* Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

4.4.3 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

	Pojasnilo	2014	v EUR prilagojen 2013
13 . Čisti poslovni izid poslovnega leta	26	140.823.163	16.130.623
17. Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluži zaposlenecv	10	(20.010)	13.649
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		(20.010)	13.649
21. Neto učinkovitosti del spremembe v poštenu vrednosti instrumenta za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov	10	2.694.538	4.360.239
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid		2.694.538	4.360.239
23.Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	4.5.7.3	143.497.691	20.504.511
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja večinskega lastnika		143.497.691	20.504.511
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja manjšinskega lastnika			

* Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

4.4.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV

	2014	2013
v EUR		
DENARNI TOKOVI IZ POSLOVANJA		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	79.132.246	90.665.154
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.312.883.769	1.639.595.807
Poslovni odhodki (razen za prevrednotenje in amortizacijo) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(1.211.041.432)	(1.537.421.040)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	(22.710.091)	(11.509.613)
b) Spremembe poslovnih postavk izkaza finančnega izida	(39.158.502)	14.154.396
Začetne manj končne poslovne terjatve	2.607.993	36.095.270
Začetna manj končna druga sredstva	(1.193.154)	(1.289.559)
Začetne manj končne zaloge	0	620
Končni manj začetni poslovni dolgovi	(26.444.429)	(66.320.236)
Končne manj začetne druge obveznosti in rezervacije	(14.128.912)	45.668.301
c) Denarni tok, ustvarjen pri poslovanju	39.973.744	104.819.550
DENARNI TOKOVI IZ NALOŽBENJA		
a) Prejemki pri naložbenju	202.788.378	473.812.864
Prejemki od dobljenih obresti, ki se nanašajo na naložbenje	4.093.129	8.043.336
Prejemki od dobljenih deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	57.574.436	43.355
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	43.974.687	1.607.700
Prejemki pri nepremičninah, napravah in opremi (vključno s predujmi)	84.742	17.910
Prejemki pri danih kratkoročnih posojilih	0	463.600.000
Prejemki od odtujitve drugih dolgoročnih finančnih naložb	97.061.384	500.563
b) Izdatki pri naložbenju	(201.457.747)	(339.340.576)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	(20.634.599)	(23.974.467)
Izdatki pri nepremičninah, napravah in opremi (vključno s predujmi)	(19.358.095)	(1.459.563)
Izdatki pri danih kratkoročnih posojilih	0	(190.907.923)
Izdatki za pridobitev drugih dolgoročnih finančnih naložb	0	(122.998.623)
Izdatki za pridobitev drugih kratkoročnih finančnih naložb	(161.465.053)	0
c) Denarni tok, ustvarjen pri naložbenju	1.330.631	134.472.288
DENARNI TOKOVI IZ FINANCIRANJA		
a) Prejemki pri financiranju	111.000.000	102.000.000
Prejemki iz prejetih kratkoročnih posojil	111.000.000	102.000.000
b) Izdatki pri financiranju	(136.958.199)	(331.477.887)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(3.607.543)	(8.012.492)
Izdatki iz prejetih dolgoročnih posojil	(11.350.656)	(11.350.656)
Izdatki iz prejetih kratkoročnih posojil	(122.000.000)	(312.114.739)
c) Denarni tok, ustvarjen pri financiranju	(25.958.199)	(229.477.887)
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI NA ZAČETKU OBDOBJA	13.014.445	3.200.494
Povečanje/zmanjšanje denarnih sredstev in denarnih ustreznikov	15.346.176	9.813.951
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI NA KONCU OBDOBJA	28.360.621	13.014.445

* Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

4.4.5 IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

PRILAGOJEN 2013	VPOKLICANI KAPITAL	REZERVE IZ DOBIČKA		REZERVA ZA POŠTENO VREDNOST	ZADRŽANI POSLOVNI IZID		SKUPAJ
		KAPITALSKE REZERVE	Druge rezerve iz dobička		Preneseni čisti poslovni izid poslovnega leta	Čisti poslovni izid poslovnega leta	
Stanje na dan 1.1.2013	29.558.789	561.243.185	384.313.947	(8.169.827)	0	21.477.090	988.423.184
B.1. Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	4.373.888	0	16.130.623	20.504.511
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja						16.130.623	16.130.623
Postavke, ki pozneje ne bodo preračvrščene v poslovni izid	0	0	0	13.649	0	0	13.649
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zaslužki zaposlenecv				13.649			13.649
Postavke, ki bodo lahko pozneje preračvrščene v poslovni izid	0	0	0	4.360.239	0	0	4.360.239
Neto učinkoviti del spremembe v pošteti vredn. instr. za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov				4.360.239			4.360.239
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	29.542.401	0	0	(29.542.401)	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala					21.477.090	(21.477.090)	0
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzora			8.065.311			(8.065.311)	0
Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine			21.477.090		(21.477.090)		0
Stanje na dan 31.12.2013	29.558.789	561.243.185	413.856.348	(3.795.939)	0	8.065.312	1.008.927.695
Stanje na dan 1.1.2014	29.558.789	561.243.185	413.856.348	(3.795.939)	0	8.065.312	1.008.927.695
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	2.674.528	0	140.823.163	143.497.691
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja						140.823.163	140.823.163
Postavke, ki pozneje ne bodo preračvrščene v poslovni izid	0	0	0	(20.010)	0	0	(20.010)
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zaslužki zaposlenecv				(20.010)			(20.010)
Postavke, ki bodo lahko pozneje preračvrščene v poslovni izid	0	0	0	2.694.538	0	0	2.694.538
Neto učinkoviti del spremembe v pošteti vredn. instr. za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov				2.694.538			2.694.538
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	70.411.581	0	8.065.312	(78.476.893)	0
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala					8.065.312	(8.065.312)	0
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzora			70.411.581			(70.411.581)	0
Stanje na dan 31.12.2014	29.558.789	561.243.185	484.267.929	(1.121.411)	8.065.312	70.411.582	1.152.425.386
Bilanci dobiček					8.065.312	70.411.582	78.476.894

* Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

4.5 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

4.5.1 POROČAJOČA DRUŽBA

Holding Slovenske elektrarne d.o.o. (v nadaljevanju "družba") je družba, registrirana s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Koprška ulica 92, Ljubljana.

Poslovno leto družbe je enako koledarskemu letu. V nadaljevanju so predstavljeni ločeni računovodski izkazi družbe za leto, ki se je končalo dne 31.12.2014.

HSE je obvladujoča družba skupine HSE s sedežem v Sloveniji. Glavna dejavnost družbe je trgovanje z EE.

4.5.2 PODLAGA ZA SESTAVITEV

A) IZJAVA O SKLADNOSTI

Pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31.12.2014 je družba upoštevala:

- MSRP, ki vključujejo Mednarodne računovodske standarde (MRS), Pojasnila Stalnega odbora za pojasnjevanje (SOP), Mednarodne standarde računovodskega poročanja (MSRP) in Pojasnila Odbora za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), kot jih je sprejela EU,
- Zakon o gospodarskih družbah (ZGD),
- Energetski zakon (EZ),
- Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb,
- Pravilnik o izvajanju Zakona o davku od dohodka pravnih oseb in njegove podzakonske akte,
- Pravilnik o računovodstvu družbe in
- Ostalo veljavno zakonodajo.

B) RAČUNOVODSKE PREDPOSTAVKE IN KAKOVOSTNE ZNAČILNOSTI RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi družbe so izdelani ob upoštevanju temeljnih računovodskih predpostavk:

- upoštevanja nastanka poslovnega dogodka in

- upoštevanja časovne neomejenosti delovanja.

Učinki poslov in drugih poslovnih dogodkov se pripoznajo takrat, ko nastanejo in ne takrat, ko so plačani ter se evidentirajo in se o njih poroča za obdobja, na katera se nanašajo. Tako vsebujejo računovodski izkazi tudi informacije o obveznostih glede denarnih plačil v prihodnosti ter o sredstvih, ki bodo prinašala denarna sredstva v prihodnosti.

Računovodski izkazi družbe se pripravljajo ob upoštevanju predpostavke, da družba ne bo bistveno skrčila obsega svojega poslovanja ali ga celo ukinila, torej da bo delovala še v dogledni prihodnosti.

Upoštewane so sledeče kakovostne značilnosti računovodskih izkazov:

- Pošteno predstavljanje in skladnost z MSRP: računovodski izkazi pošteno prikazujejo finančno stanje, finančno uspešnost in denarne tokove družbe.
- Doslednost predstavljanja: predstavljanje in razvrščanje postavk v računovodskih izkazih je enako iz obdobja v obdobje.
- Bistvenost in združevanje: vsaka bistvena skupina, sestavljena iz podobnih postavk, je v računovodskih izkazih predstavljena posebej. Postavke različne narave ali vloge so predstavljene posebej, razen če so nebitvene.
- Pobotanje: niti sredstva in obveznosti do virov sredstev, niti prihodki in odhodki niso pobotani, razen če standard ali pojasnilo pobotanje zahteva oziroma dovoljuje.
- Primerjalne informacije: razen če standard ali pojasnilo dovoljuje ali zahteva drugače, je pri vseh prikazanih zneskih v računovodskih izkazih razkrita primerjalna informacija iz preteklega obdobja. Primerjalne informacije so vključene v besedne in opisne informacije, če je to potrebno za razumevanje računovodskih izkazov obravnavanega obdobja.

Družba uporablja iste računovodske usmeritve za vsa obdobja, ki so predstavljena v računovodskih izkazih za leto 2014.

C) PODLAGA ZA MERJENJE

Računovodski izkazi družbe so pripravljeni na osnovi izvirnih vrednosti bilančnih postavk, razen izpeljanih finančnih instrumentov, ki so prikazani po poštene vrednosti.

D) FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov, ki je hkrati funkcijska in predstavitvena valuta družbe. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih v preglednicah.

E) UPORABA OCEN IN PRESOJ

Priprava računovodskih izkazov zahteva, da poslovodstvo oblikuje določene ocene in predpostavke, ki vplivajo na izkazane zneske sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov ter razkritja pogojnih sredstev in obveznosti v poročevalnem obdobju.

Ocene in predpostavke temeljijo na preteklih izkušnjah in drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah štejejo za utemeljene, na podlagi katerih so izražene presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ker so ocene in predpostavke podvržene subjektivni presoji in določeni stopnji negotovosti, se poznejši dejanski rezultati lahko razlikujejo od ocen. Ocene se redno preverjajo. Spremembe računovodskih ocen se pripoznajo v obdobju, v katerem so bile ocene spremenjene, če sprememba vpliva samo na to obdobje, ali v obdobju spremembe in v prihodnjih obdobjih, če sprememba vpliva na prihodnja obdobja.

Ocene in predpostavke so prisotne pri najmanj naslednjih presojah:

- oceni dobe koristnosti amortizirljivih sredstev (razkritje 4.5.7.1 točka 1 in 2),
- preizkusu oslabitve sredstev (razkritje 4.5.7.1 točka 1, 2 in 3),

- oceni poštene vrednosti izpeljanih finančnih instrumentov (razkritje 4.5.7.1 točka 10),
- oceni udenarljive vrednosti terjatev (razkritje 4.5.7.9.1),
- oceni rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi (razkritje 4.5.7.1 točka 11),
- oceni drugih rezervacij (razkritje 4.5.7.1 točka 12) in
- oceni pogojnih obveznosti in sredstev (razkritje 4.5.7.1 točka 17).

F) ODPRAVA BISTVENE NAPAKE IZ PRETEKLIH OBDOBIJ

Družba popravi bistvene napake iz preteklih obdobj za nazaj, in sicer v prvih računovodskih izkazih, ki so odobreni za objavo po odkritju napak. Napake družba popravi s:

- preračunavanjem primerjalnih zneskov iz predstavljenega preteklega obdobja ali preteklih obdobj, v katerem so se napake pojavile;
- preračunavanjem začetnih saldov sredstev, obveznosti in kapitala za prvo predstavljeno preteklo obdobje, če se je napaka pojavila pred prvim predstavljenim preteklim obdobjem.

Družba je v letu 2014 popravila bistveno napako iz preteklega obdobja, in sicer je pripoznala slabitev dolgoročne finančne naložbe v družbo PV v višini 60.408.543 EUR za leto 2013.

Družba je imela za leto 2013 mnenje s pridržkom zaradi omejitve obsega revidiranja, saj ni bila pripravljena ocena nadomestljive vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v družbo PV in TEŠ, kot to zahteva MRS 36 – Oslabitev sredstev.

Družba je v razkritju k izkazu finančnega poročila za leto 2013 (Naložbe v odvisne družbe) pojasnila vzroke, zaradi katerih omenjene preveritve nadomestljive vrednosti

v dolgoročne finančne naložbe v družbo PV in TEŠ ni pripravila, in sicer:

- ob izdelavi računovodskih izkazov za leto 2013 ni bila znana letna prodajna cena premoga za obdobje od leta 2014 do leta 2027 (znana je bila le maksimalna povprečna prodajna cena),
- ob izdelavi računovodskih izkazov za leto 2013 so bili v fazi izdelave NFPP skupine PV, ki naj bi bili osnova za določitev prodajne cene premoga za proizvodnjo EE v nadomestnem bloku 6 TEŠ.

V zadnjem kvartalu leta 2014 sta bila sprejeta NFPP PV in skupine PV, na podlagi česar so bile pripravljene dolgoročne projekcije poslovanja družb skupine PV in TEŠ ter tako izpolnjeni pogoji za pripravo cenitev dolgoročnih finančnih naložb v družbi PV in TEŠ. Definirana je bila maksimalna letna prodajna cena premoga, in sicer 2,75 EUR/GJ.

V zvezi s pripravo računovodskih izkazov za poslovno leto 2014 je družba naročila cenitvi nadomestljive vrednosti dolgoročnih finančnih naložb v družbi PV in TEŠ za računovodske namene na dan 31.12.2014 v skladu z MRS 36 – Oslabitev sredstev. Preverjala se je nadomestljiva vrednost deležev, in sicer se je izračun naredil ob predpostavki delujočih družb, upoštevala pa se je izračunana vrednost pri uporabi. Cenitvi sta izdelala pooblaščenca ocenjevalca vrednosti podjetij pri SIR.

Na podlagi rezultatov cenitev je bilo ugotovljeno, da je potrebno dolgoročno finančno naložbo v družbo PV oslabiti, medtem ko potreba po oslabitvi dolgoročne finančne naložbe v družbo TEŠ ni bila izražena.

Glede na izražen pridržek v zvezi z izkazovanjem vrednosti finančne naložbe v

lastniški delež družbe PV v računovodskih izkazih za poslovno leto 2013 je družba ob prejemu informacij iz opravljene cenitve v letu 2014 morala utemeljiti, kaj je pravilno obdobje nastanka izgube iz oslabitve ter temu primerno tudi izkazati nastale prevrednotovalne finančne odhodke v ustreznem časovnem obdobju.

Iz rezultata cenitve nadomestljive vrednosti v družbo PV se je ugotovilo naslednje:

- cenitev dolgoročne finančne naložbe PV na dan 31.12.2014 je negativna,
- če bi se cenitev izvedla na dan 31.12.2013, bi bil WACC predvsem na račun višje zahtevane donosnosti državnih obveznic višji za cca 2,88 % točke, kar bi negativno vplivalo na vrednost denarnih tokov (ob predpostavki, da bi na dan 31.12.2013 planirali iste denarne tokove od leta 2015 dalje),
- pred sprejemom dolgoročne maksimalne letne prodajne cene premoga v višini 2,75 EUR/GJ je bila za leto 2014 planirana cena 2,45 EUR/GJ, po letu 2014 pa 2,25 EUR/GJ (NIP 5). Če bi upoštevali v projekcijah zadevne cene premoga, bi bil EBITDA PV bistveno nižji, s tem pa tudi vrednost dolgoročne finančne naložbe PV-ja na dan 31.12.2013.

Iz vsega navedenega se je ugotovilo, da rezultat slabitve dolgoročne finančne naložbe v družbo PV v višini 60.408.543 EUR ne izhaja iz poslovanja družbe PV v letu 2014, zato smo slabitev upoštevali kot popravek bistvene napake v računovodskih izkazih za poslovno leto 2013.

V naslednjih tabelah so prikazane prilagoditve izkaza finančnega položaja, izkaza poslovnega izida in izkaza drugega vseobsegajočega donosa leta 2013 zaradi popravka bistvene napake.

UČINEK POPRAVKA BISTVENE NAPAKE NA IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 31.12.2013

v EUR

	31.12.2013 pred prilagoditvijo	prilagoditev na 31.12.2013	prilagojen 31.12.2013
SREDSTVA	1.374.260.490	(60.408.543)	1.313.851.947
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	1.146.943.847	(60.408.543)	1.086.535.304
IV. Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	1.079.866.693	(60.408.543)	1.019.458.150
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.374.260.490	(60.408.543)	1.313.851.947
A. KAPITAL	1.069.336.239	(60.408.543)	1.008.927.696
I. Vpoklicani kapital	29.558.789	0	29.558.789
II. Kapitalske rezerve	561.243.185	0	561.243.185
III. Rezerve iz dobička	444.060.621	(30.204.272)	413.856.349
IV. Rezerva za pošteno vrednost	(3.795.939)	0	(3.795.939)
V. Zadržani poslovni izid	38.269.583	(30.204.271)	8.065.312

UČINEK POPRAVKA BISTVENE NAPAKE NA IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA LETA 2013

v EUR

	2013 pred prilagoditvijo	prilagoditev 2013	prilagojen 2013
10. FINANČNI ODHODKI	18.803.146	60.408.543	79.211.689
FINANČNI IZID	(10.504.984)	(60.408.543)	(70.913.527)
POSLOVNI IZID PRED DAVKI	92.954.354	(60.408.543)	32.545.811
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	76.539.166	(60.408.543)	16.130.623

UČINEK POPRAVKA BISTVENE NAPAKE NA IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA LETA 2013

v EUR

	2013 pred prilagoditvijo	prilagoditev 2013	prilagojen 2013
13. Čisti poslovni izid poslovnega leta	76.539.166	(60.408.543)	16.130.623
23. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	80.913.054	(60.408.543)	20.504.511

4.5.3 PODRUŽNICE IN PREDSTAVNIŠTVA

Družba ima v tujini podružnico na Češkem in predstavništvo v Romuniji. Preko podružnice družba v letu 2014 ni izvajala poslov, ker je trgovanje z EE prenesla na samo družbo. Poslovanje podružnice in predstavništva je vključeno v računovodske izkaze družbe.

4.5.4 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

Računovodski izkazi družbe so izdelani na osnovi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Navedene računovodske usmeritve so uporabljene za obe predstavljeni leti, razen če ni drugače navedeno.

Kadar je bilo potrebno, smo primerjalne informacije prilagodili, tako da so v skladu s predstavitvijo informacij v tekočem letu.

4.5.4.1 PREVEDBA TUJIH VALUT

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan posla.

Denarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti ob koncu poročevalskega obdobja, se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju.

Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem kot tudi odplačno vrednost v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja.

Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, in sicer po neto načelu.

4.5.4.2 NEOPREDMETENA SREDSTVA

Neopredmetena sredstva sodijo med dolgoročna sredstva in omogočajo izvajanje dejavnosti družbe, pri tem pa fizično ne

obstajajo. Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje dolgoročne premoženjske pravice in emisijske kupone za potrebe proizvodnje EE v skupini HSE. Emisijske kupone za trgovanje izkazuje med zalogami.

Neopredmeteno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost vključuje stroške, ki se lahko neposredno pripišejo pridobitvi posameznega neopredmetenega sredstva. Družba nakupe neopredmetenih sredstev ni financirala s posojili, zato v nabavno vrednost niso vključeni stroški izposojanja.

Za poznejše merjene neopredmetenih sredstev se uporablja model nabavne vrednosti.

Družba nima neopredmetenih sredstev, za katere bi ob nabavi evidentirala preostalo vrednost.

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega (sestavnega) dela neopredmetenega sredstva. Amortizacija se začne obračunavati od nabavne vrednosti, ko je sredstvo razpoložljivo za uporabo.

Emisijski kuponi se ne amortizirajo, ker se kupujejo za posamezna leta in se tako tudi porabljajo.

Amortizacijske metode in dobe koristnosti skupin sredstev se preverijo ob koncu vsakega poslovnega leta in po potrebi prilagodijo. V primeru podaljšane dobe koristnosti se stroški obračunane amortizacije v poslovnem letu zmanjšajo, v primeru skrajšanja dobe koristnosti pa povečajo. Prilagoditev dobe koristnosti je potrebno preračunati tako, da se bo neopredmeteno sredstvo dokončno amortiziralo v novi predvideni dobi koristnosti. Sprememba dobe koristnosti se obravnava kot sprememba računovodske ocene ter vpliva le na obdobje, v katerem je bila računovodska ocena spremenjena in na vsako naslednje obdobje v preostali dobi koristnosti.

OCENJENE DOBE KORISTNOSTI ZA POSAMEZNA NEOPREDMETENA SREDSTVA SO:

	2014
Računalniški programi	2-20 let

Poznejši stroški v zvezi z neopredmetenimi sredstvi so usredstveni le v primerih, ko povečujejo prihodnje gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se stroški nanašajo. Vsi drugi stroški so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko pride do njih.

4.5.4.3 NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMA

Nepremičnine, naprave in oprema so del dolgoročnih sredstev v lasti družbe, ki se uporabljajo za opravljanje dejavnosti družbe. Nepremičnine, naprave in oprema vključujejo zgradbe, proizvodjalno opremo, drugo opremo ter sredstva v gradnji in izdelavi.

Nepremičnine, naprave in oprema (v nadaljevanju osnovna sredstva) so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrano amortizacijo. Nabavna vrednost vključuje stroške, ki se lahko neposredno pripišejo pridobitvi posameznega sredstva. Deli naprav

in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezna sredstva. Stroški izposojanja, ki se pripišejo neposredno nakupu, gradnji ali proizvodnji sredstva v pripravi, to je do aktivacije sredstva, se pripoznajo kot del nabavne vrednosti takega sredstva. Družba ni imela najetih posojil za nabavo osnovnih sredstev, tako da stroški izposojanja sredstvom v gradnji oz. izdelavi niso pripisani.

Za poznejše merjenje nepremičnin, naprav in opreme se uporablja model nabavne vrednosti.

Družba nima osnovnih sredstev, za katere bi ob nabavi evidentirala preostalo vrednost.

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega (sestavnega) dela osnovnega sredstva. Amortizacija se začne obračunavati od nabavne vrednosti, ko je sredstvo razpoložljivo za uporabo. Sredstva v gradnji oz. izdelavi se ne amortizirajo.

OCENJENE DOBE KORISTNOSTI ZA POSAMEZNE NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMO SO:

	2014
Zgradbe	50 let
Proizvajalna oprema	25 let
Računalniška oprema	2-4 let
Pohištvo	10 let
Drobni inventar	3-5 let
Osebna vozila	5 let
Druge naprave in oprema	2-10 let

Amortizacijske metode in dobe koristnosti skupin sredstev se preverijo ob koncu vsakega poslovnega leta in po potrebi prilagodijo. V primeru podaljšanja dobe koristnosti družba zmanjša, v primeru skrajšanja dobe koristnosti pa poveča že obračunane stroške amortizacije v obravnavanem poslovnem letu. Prilagoditev

dobe koristnosti je potrebno preračunati tako, da se bo sredstvo dokončno amortiziralo v novi predvideni dobi koristnosti. Sprememba dobe koristnosti se obravnava kot sprememba računovodske ocene ter vpliva le na obdobje, v katerem je bila računovodska ocena spremenjena in na vsako naslednje obdobje v

preostali dobi koristnosti.

Stroški zamenjave dela osnovnega sredstva se pripišejo knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo prihodnje gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v družbo, in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi drugi stroški (npr. tekoče vzdrževanje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko pride do njih.

Dobički in izgube, nastali pri odtujitvi naprav in opreme, se ugotavljajo kot razlika med čisto prodajno vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo odtujenega sredstva in se izkažejo med drugimi poslovnimi prihodki oz. odpisi vrednosti.

4.5.4.4 NAJETA SREDSTVA

Najem, pri katerem družba prevzame vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, se obravnava kot finančni najem. Po začetnem pripoznanju je najeto sredstvo izkazano v znesku, ki je enak poštenu vrednosti, ali, če je ta nižja, sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin. Po začetnem pripoznanju se sredstvo obračunava v skladu z računovodskimi usmeritvami, ki veljajo za istovrstna sredstva, ki jih ima družba v lasti.

Drugi najemi se obravnavajo kot poslovni najemi.

4.5.4.5 DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE

Naložbe v odvisne družbe so tiste, v katerih ima družba prevladujoč vpliv in za to skupino družb sestavlja skupinske računovodske izkaze.

V računovodskih izkazih so naložbe v odvisne družbe izkazane po nabavni vrednosti.

Družba pripoznava prihodke iz finančne naložbe v obdobju, ko je sprejet sklep o izplačilu deležev v dobičku.

Dodatni vložki v odvisne družbe povečujejo nabavno vrednost naložb.

Morebitni znaki slabitve naložb v odvisne družbe se ugotavljajo na letni ravni. V primeru, da obstajajo nepristranski dokazi, da je nastala izguba zaradi oslabitve, se znesek izgube izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo naložbe in njeno nadomestljivo vrednostjo (višja izmed poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje in vrednosti pri uporabi) in pripozna kot finančni odhodek.

V primeru likvidacije odvisne družbe se razlika med knjigovodsko vrednostjo in likvidacijsko vrednostjo naložbe evidentira med finančnimi prihodki oz. odhodki.

V primeru prodaje deleža v odvisni družbi se razlika med knjigovodsko vrednostjo in prodajno vrednostjo naložbe evidentira med finančnimi prihodki oz. odhodki.

4.5.4.6 NALOŽBE V PRIDRUŽENE IN SKUPAJ OBVLADOVANE DRUŽBE

Naložbe v pridružene družbe so tiste, v katerih ima družba pomemben vpliv, praviloma se njen delež v takih družbah giblje med 20 in 50 %.

Naložbe v skupaj obvladovane družbe so tiste, v katerih družba skupaj z drugimi lastniki skupno obvladuje delovanje take družbe in sicer na podlagi pogodbeno dogovorjene delitve obvladovanja.

Tako naložbe v pridružene kot skupaj obvladovane družbe so v računovodskih izkazih družbe izkazane po nabavni vrednosti.

4.5.4.7 FINANČNI INSTRUMENTI

Finančni instrumenti vključujejo naslednje postavke:

- neizpeljana finančna sredstva,
- neizpeljane finančne obveznosti in
- izpeljane finančne instrumente.

4.5.4.7.1 NEIZPELJANA FINANČNA SREDSTVA

Neizpeljana finančna sredstva vključujejo naložbe, terjatve in posojila, denar in denarne ustrezniške.

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva ali ko se prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se prenesejo vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva.

POSOJILA IN TERJATVE

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z nespremenljivimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu.

Ob začetnem pripoznanju so izkazana po poštenu vrednosti, povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se posojila in terjatve izmerijo po odplačni vrednosti ter zmanjšajo za izgube zaradi oslabitve. Posojila in terjatve so v izkazu finančnega položaja izkazana med finančnimi in poslovnimi sredstvi in zajemajo dana posojila z obrestmi, terjatve do kupcev in terjatve do drugih.

Posojila se v poslovnih knjigah pripoznajo po datumu poravnave (plačila), terjatve pa po datumu trgovanja.

Vključena so med kratkoročna sredstva, razen za zapadlosti večje od 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja. V tem primeru so razvrščena med dolgoročna sredstva.

DENARNA SREDSTVA IN NJIHOVI USTREZNIKI

Denarna sredstva in njihovi ustrezniški zajemajo gotovino, bančne depozite do treh mesecev in druge kratkoročne, hitro unovčljive naložbe z originalno dospelostjo treh mesecev ali manj. Izkazana so po nabavni vrednosti. Prekoračitve stanja na bančnih računih so vključene med kratkoročne finančne obveznosti.

4.5.4.7.2 NEIZPELJANE FINANČNE OBVEZNOSTI

Neizpeljane finančne obveznosti zajemajo finančne in poslovne obveznosti. Neizpeljane finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po poštenu vrednosti, povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem pripoznanju se izmerijo po odplačni vrednosti po metodi veljavnih obresti.

Med njimi družba izkazuje prejeta posojila z obrestmi, obveznosti do dobaviteljev in obveznosti do drugih.

Prejeta posojila na začetku pripozna na dan njihove poravnave (plačila), ostale neizpeljane finančne obveznosti pa na datum trgovanja.

Del dolgoročnih finančnih obveznosti, ki zapade v plačilo prej kot v letu dni po datumu izkaza finančnega položaja, je izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

4.5.4.7.3 IZPELJANI FINANČNI INSTRUMENTI

Izpeljani finančni instrumenti se uporabljajo za varovanje izpostavljenosti družbe pred tveganji (cenovnimi, obrestnimi in valutnimi). Družba ima sklenjene obrestne in valutne zamenjave ter standardizirane rokavne pogodbe za nakup EE v naslednjih letih.

Gre za finančne instrumente, ki ne zahtevajo začetne finančne naložbe, njihova vrednost pa se spreminja zaradi spremembe obrestnih mer, cen blaga ali deviznega tečaja.

Izpeljani finančni instrumenti se na začetku pripoznajo po poštenu vrednosti in sicer po neto načelu, kar pomeni da sama vrednost sklenjenega posla ni izkazana v računovodskih izkazih.

Po začetnem pripoznanju se izpeljani finančni instrumenti merijo po poštenu vrednosti, pripadajoče spremembe pa se obravnavajo, kot je opisano v nadaljevanju:

- Ko se izpeljani finančni instrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti

denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli, ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešni del sprememb v poštenu vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta pripozna v drugem vseobsegajočem donosu in razkrije v rezervi za pošteno vrednost. Neuspešni del sprememb poštene vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta se pripozna neposredno v poslovnem izidu. Družba predvidoma preneha obračunavati varovanje pred tveganjem, če instrument za varovanje pred tveganjem ne zadošča več sodelom za obračunavanje varovanja pred tveganjem, če se instrument za varovanje pred tveganjem proda, odpove ali izkoristi. Nabrani dobiček ali izguba, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu, ostane izkazan v rezervi za pošteno vrednost, dokler predvideni posel ne vpliva na poslovni izid. Če predvidenega posla ni več pričakovati, se mora znesek pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu pripoznati neposredno v poslovnem izidu. V drugih primerih se znesek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu, prenese v poslovni izid za isto obdobje, v katerem pred tveganjem varovana postavka vpliva na poslovni izid.

- Učinki drugih izpeljanih finančnih instrumentov, ki niso opredeljeni kot namenjeni za varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov oz. jih ni mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo, se pripoznajo v poslovnem izidu.

4.5.4.8 OSLABITEV SREDSTEV

4.5.4.8.1 FINANČNA SREDSTVA

Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabiljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih prihodnjih

denarnih tokov iz naslova tega sredstva, ki se dajo zanesljivo izmeriti.

Objektivni dokazi o oslabilvi finančnih sredstev so lahko: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika; znaki, da bo dolžnik šel v stečaj.

OSLABITEV TERJATEV IN DANIH POSOJIL

Družba oceni dokaze o oslabilvi terjatev posamično.

Če se oceni, da knjigovodska vrednost terjatve presega njeno pošteno, to je udenarljivo vrednost, se terjatev slabi.

Kot dvomljive terjatve do drugih se izkažejo tiste, ki niso poravnane v roku 180 dni od datuma zapadlosti.

Kot sporne terjatve se štejejo tiste, ki izpolnjujejo enega izmed naslednjih pogojev:

- na sodišču se je pričel sodni postopek izterjave,
- objavljen je sklep o začetku postopka prisilne poravnave, likvidacije ali stečaja.

Za terjatve v začetih stečajnih postopkih se oblikuje popravek vrednosti v višini 80 % odprte terjatve, za tožene terjatve v višini 20 % toženega zneska in za terjatve v postopku prisilne poravnave, ki še ni potrjena v višini 50 % zneska, prijavljenega v postopku prisilne poravnave. Ob upoštevanju okoliščin in dejstev v posameznem primeru se lahko % spremeni.

Za dokončne odpise terjatev so potrebne ustrezne dokazne listine: pravnomočni sklepi prisilne poravnave, stečajnega postopka, sodne odločbe ali druge ustrezne listine.

V primeru, da so bila opravljena vsa dejanja s skrbnostjo dobrega gospodarja, za dosego poplačila določene neporavnane terjatve in v primeru, da bi bilo zaradi višine zneska terjatve za družbo negospodarno, da se gre v postopek izterjave preko sodišča, se terjatev v celoti dokončno odpiše na podlagi sklepa posloводства.

Družba oceni dokaze o oslabitvi posojil za vsako posojilo posamično.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po udenarljivi vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi prihodnjimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvirni veljavni obrestni meri. Izgube se pripoznajo med poslovnimi odhodki v poslovnem izidu.

4.5.4.8.2 NEFINANČNA SREDSTVA

Družba ob vsakem datumu poročanja preveri knjigovodsko vrednost pomembnih nefinančnih sredstev z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je vrednost pri uporabi ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namen preizkusa oslabitve se sredstva, ki jih ni mogoče preizkusiti posamično, uvrstijo v najmanjšo možno skupino sredstev, ki ustvarjajo denarne tokove iz nadaljnje uporabe in ki so pretežno neodvisna od prejemkov drugih sredstev ali skupin sredstev (denar ustvarjajoča enota).

Oslabitev sredstva ali denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova/njena knjigovodska vrednost presega njegovo/njeno nadomestljivo vrednost. Slabitev se izkaže med poslovnimi odhodki v izkazu poslovnega izida.

4.5.4.9 KAPITAL

Celotni kapital družbe je njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če družba

preneha delovati, pri čemer se velikost kapitala popravi glede na tedaj dosegljivo ceno čistega premoženja. Opremljen je z zneski, ki so jih vložili lastniki, ter z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju in pripadajo lastnikom. Zmanjšuje ga izguba pri poslovanju in izplačila lastnikom, povečuje pa dobiček ustvarjen v obdobju.

Osnovni kapital in kapitalske rezerve predstavljajo denarne in stvarne vloške lastnika.

Splošni prevrednotovalni popravki kapitala so dne 31.12.2002 v skladu s tedaj veljavnimi SRS vključevali revalorizacijo osnovnega kapitala pred letom 2002. Popravek zaradi prehoda na nove SRS je bil prenesen v kapitalske rezerve. Znesek se lahko uporabi zgolj za povečanje osnovnega kapitala.

Druge rezerve so namensko zadržani dobički preteklih let. Oblikovane so na podlagi sklepa ustreznega organa nadzora oz. lastnika.

Rezerva za pošteno vrednost predstavlja zneske prevrednotenih izpeljanih finančnih instrumentov in aktuarskih dobičkov iz naslova obveznosti do zaposlenih za odpravnine ob upokojitvi.

V zadržanem poslovnem izidu je izkazan še nerazporejen dobiček tekočega in preteklih let.

4.5.4.10 REZERVACIJE ZA JUBILEJNE NAGRADE IN ODPRAVNINE OB UPOKOJITVI

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim pravilnikom zavezana k izplačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih prihodnjih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na konec poslovnega leta. Izračun je narejen za vsakega zaposlenega tako, da upošteva stroške

odpravnin ob upokojitvi in stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Izračun z uporabo projicirane enote pripravi aktuar. Plačila za odpravnine ob upokojitvi in izplačila jubilejnih nagrad zmanjšujejo oblikovane rezervacije.

4.5.4.11 ZASLUŽKI ZAPOSLENIH

Obveze kratkoročnih zaslužkov zaposlenih so merjene brez diskontiranja in so izkazane med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zaslužkom opravljeno. Obveznosti so izkazane v višini, za katero se pričakuje plačilo v obliki kratkoročnim prejemkov, če ima družba sedanjo pravno ali posredno obvezo za takšna plačila zaradi preteklega opravljenega dela zaposlene osebe in je obveznost mogoče zanesljivo izmeriti.

4.5.4.12 DRUGE REZERVACIJE

Rezervacije se pripoznajo, če ima družba zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti, in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi.

Vrednost rezervacije mora biti enaka sedanji vrednosti izdatkov, ki bodo po pričakovanju potrebni za poravnavo obveze. Ker so rezervacije namenjene pokrivanju verjetnih, ne pa gotovih obveznosti, je znesek, pripoznan kot rezervacija, najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo obveze, obstoječe na dan izkaza finančnega položaja. Pri doseganju najboljših ocen rezervacije se upoštevajo tveganja in negotovosti, ki neizogibno spremljajo dogodke in okoliščine.

Rezervacije se zmanjšujejo neposredno za stroške oz. odhodke, za pokrivanje katerih so bile oblikovane. To pomeni, da se v poslovnem letu takšni stroški oz. odhodki ne pojavijo več v poslovnem izidu.

V primeru, da se predvidene obveznosti ne

pojavijo, se znesek oblikovanih rezervacij odpravi in izkaže med drugimi poslovnimi prihodki.

4.5.4.13 DRUGA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI

Med drugimi sredstvi so izkazane kratkoročne aktivne časovne razmejitve (odloženi stroški in nezaračunani prihodki). Odloženi stroški so zneski, ki ob svojem nastanku še ne bremenijo poslovnega izida. Nezaračunani prihodki so prihodki, ki se upoštevajo v poslovnem izidu, čeprav še niso bili zaračunani.

Med drugimi obveznostmi so izkazane dolgoročne in kratkoročne pasivne časovne razmejitve (vnaprej vračunani stroški in odloženi prihodki). Vnaprej vračunani stroški so zneski, ki se še niso pojavili, ampak se bodo v prihodnje in že trenutno vplivajo na poslovni izid. Odloženi prihodki so prihodki, ki bodo v obdobju, daljšem od leta dni, pokrili predvidene odhodke.

4.5.4.14 POGOJNE OBVEZNOSTI

Pogojna obveznost je:

- možna obveznost, ki izhaja iz preteklih dogodkov in katere obstoj potrdi samo pojavitev ali nepojavitev enega ali več negotovih prihodnjih dogodkov, ki jih družba ne obvladuje v celoti ali
- sedanja obveza, ki izhaja iz preteklih dogodkov, vendar se ne pripozna, ker ni verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, ali zneska obveze ni mogoče izmeriti dovolj zanesljivo.

Med pogojnimi obveznostmi družba izkazuje dana poročila in starševske garancije.

4.5.4.15 PRIHODKI

Prihodki iz prodaje se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplačila terjatve iz tega naslova, in sicer zmanjšani za popuste.

Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezanih z lastništvom sredstva, ko obstaja gotovost glede poplačljivosti nadomestila in z njim povezanih stroškov in ko družba preneha odločati o prodanih proizvodih.

PRODAJA BLAGA se pripozna, ko družba stranki dostavi blago, stranka je blago sprejela, izterljivost povezanih terjatev pa je razumno zagotovljena. V primeru, da ima družba več pozitivnih kot negativnih tečajnih razlik iz poslovanja, te izkaže med čistimi prihodki od prodaje blaga, po neto načelu.

PRODAJA STORITEV se pripozna v obračunskem obdobju, v katerem se opravijo storitve, glede na zaključek posla, ocenjenega na podlagi dejansko opravljene storitve kot sorazmernega dela celotnih storitev.

DRUGI POSLOVNI PRIHODKI, povezani s poslovnimi učinki, so prihodki iz naslova danih avansov, prihodki od zamudnih obresti, dobički pri prodaji stalnih sredstev, prejete odškodnine in pogodbene kazni ter podobni prihodki.

Prihodki iz naslova obračunanih **ZAMUDNIH OBRESTI** in z njimi povezane terjatve se ob nastanku pripoznajo, če je verjetno, da bodo gospodarske koristi povezane s poslom pritekale v družbo. V nasprotnem primeru se obračuni zamudnih obresti evidentirajo kot pogojna sredstva in v poslovnih knjigah družbe pripoznajo ob plačilu. Evidentiranje zamudnih obresti se obravnava individualno.

FINANČNI PRIHODKI obsegajo prihodke iz deležev v naložbah (dividende in prihodke od prodaje), obresti od danih posojil in depozitov ter prihodke od danih starševskih garancij.

4.5.4.16 ODHODKI

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstev ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Poslovni odhodki se pripoznajo, ko je trgovsko blago prodano.

V **NABAVNI VREDNOSTI PRODANEGA BLAGA** izkazujemo odhodke povezane s prodajo EE, plina, emisijskih kuponov za trgovanje in njihove odvisne stroške. V primeru, da ima družba več negativnih kot pozitivnih tečajnih razlik iz poslovanja, te izkaže v nabavni vrednosti prodanega blaga.

STROŠKI MATERIALA so izvirni stroški kupljenega materiala, in sicer stroški zaščitnih sredstev, drobnega inventarja, katerega doba koristnosti ne presega leta dni, energentov, pisarniškega materiala, strokovne literature in ostalega materiala.

STROŠKI STORITEV so izvirni stroški kupljenih storitev, in sicer storitev za vzdrževanje, reklamnih storitev, reprezentance, zavarovalnih premij, plačilnega prometa in drugih bančnih storitev (razen obresti), najemnin, svetovalnih storitev, službenih potovanj in podobnih storitev.

Med **ODPISI VREDNOSTI** so izkazani stroški amortizacije, ki so povezani z doslednim prenašanjem vrednosti amortizirljivih neopredmetenih sredstev ter nepremičnin, naprav in opreme.

Prav tako so med odpisi vrednosti izkazani odpisi in izgube pri prodaji neopredmetenih sredstev in nepremičnin, naprav in opreme ter oslabitve oz. odpisi poslovnih terjatev.

STROŠKI DELA so izvirni stroški, ki se nanašajo na obračunane plače in podobne zneske v bruto zneskih pa tudi na dajatve, ki se obračunavajo od te osnove in niso sestavni del bruto zneskov.

DRUGI POSLOVNI ODHODKI se pojavljajo v zvezi z oblikovanjem rezervacij, donacijami in drugimi dajatvami.

FINANČNI ODHODKI obsegajo stroške izposojanja (obresti prejetih posojil) vključno z njimi povezanimi izpeljanimi finančnimi instrumenti in izgube iz naslova slabitev finančnih sredstev in likvidacij odvisnih

družb. Odhodki za obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku v višini dogovorjene obrestne mere.

4.5.4.17 OBDVČITEV

Davki vključujejo obveznosti za odmerjeni davek in odloženi davek. Odmerjeni davek je izkazan v izkazu poslovnega izida. Odloženi davek je izkazan v izkazu poslovnega izida in izkazu finančnega položaja.

Obveznosti za odmerjeni davek temeljijo na obdavčljivem dobičku za leto. Obdavčljivi dobiček se razlikuje od čistega dobička, poročanega v izkazu poslovnega izida, ker izključuje postavke prihodkov ali odhodkov, ki so obdavčljive ali odbitne v drugih letih, in tudi postavke, ki niso nikoli obdavčljive ali odbitne. Obveznost družbe za odmerjeni davek se izračuna z uporabo davčne stopnje, veljavne na dan poročanja. Obveznost za odmerjeni davek se zniža za plačane akontacije davka med letom.

Odloženi davek je v celoti izkazan z uporabo metode obveznosti po izkazu finančnega položaja za začasne razlike, ki nastajajo med davčnimi vrednostmi sredstev in obveznosti ter njihovimi knjigovodskimi vrednostmi v računovodskih izkazih. Odloženi davek se določi z uporabo davčne stopnje, ki je veljavna na dan izkaza finančnega položaja in za katero se pričakuje, da bo uporabljena, ko se odložena terjatev za davek realizira ali pa se odložena obveznost za davek poravna.

Odložena terjatev za davek se pripozna, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na razpolago obdavčljiv dobiček, iz katerega bo mogoče koristiti začasne razlike. Predstavlja višino obračunanega davka od dohodkov pravnih oseb od odbitnih začasnih razlik.

V letu 2014 je bila veljavna davčna stopnja davka od dohodkov pravnih oseb 17 %, ki po trenutno veljavni davčni zakonodaji ostaja enaka tudi za naslednja leta.

4.5.4.18 POROČANJE PO ODSEKIH

Družba v letnem poročilu ne razkriva poslovanja po odsekih. Poročanje po odsekih morajo v letnih poročilih razkriti družbe, z lastniškimi ali dolžniškimi vrednostnicami katerih se javno trguje in družbe, ki šele izdajajo lastniške ali dolžniške vrednostnice na javnih trgih vrednostnic.

4.5.4.19 NOVI STANDARDI IN POJASNILA

4.5.4.19.1 STANDARDI IN POJASNILA, KI SO STOPILI V VELJAVO V POSLOVNEM LETU 2014

V letu 2014 so stopili v veljavo naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- **MSRP 10 »KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI«** - Naložbena podjetja, ki ga je EU sprejela 20.11.2013 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2014 ali pozneje).

MSRP 10 nadomešča napotke v zvezi s konsolidacijo v MRS 27 »Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi« in v SOP 12 »Konsolidiranje – Podjetja za posebne namene« z vpeljavo enotnega modela konsolidacije za vse družbe, ki temelji na obvladovanju, ne glede na naravo družbe, v katero se vlaga (t.j., ali je družba nadzorovana z glasovalnimi pravicami naložbenikov ali z drugimi pogodbenimi sporazumi, kot je pogosto v družbah za posebne namene). Po MSRP 10 obvladovanje temelji na tem, ali ima naložbenik (a) oblast nad družbo, v katerega vlaga; (b) izpostavljenost ali pravice do variabilnih donosov iz svojega sodelovanja z družbo, v katerega vlaga; ter (c) možnost, da uporabi svojo oblast nad družbo, v katerega vlaga, za vplivanje na znesek donosov.

Standard ni imel vpliva na računovodenje finančnih naložb, ker družba nima takih naložb, ki bi jih bilo zaradi uvedbe novega modela potrebno vključiti v uskupinjevanje.

- **MSRP 11 »SKUPNI ARANŽMAJI«**, ki ga je EU sprejela 4.4.2013 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2014 ali pozneje).

MSRP 11 uvaja nove računovodske zahteve za skupne ureditve, ki nadomeščajo MRS 31 Deleži v skupnih vlaganjih. Opcija uporabe metode sorazmerne konsolidacije pri obračunavanju skupaj obvladovanih družb je odstranjena. Poleg tega MSRP 11 zdaj odpravlja skupaj obvladovana sredstva in opredeljuje zgolj razlikovanje med skupnim poslovanjem in skupnimi vlaganji. Skupno poslovanje je skupna ureditev, pri kateri imajo stranke s skupnim obvladovanjem pravice do sredstev in so zavezane k obveznostim. Skupno vlaganje je skupna ureditev, pri kateri imajo stranke s skupnim obvladovanjem pravice do čistih sredstev.

Standard ni imel vpliva na posamične računovodske izkaze.

- **MSRP 12 »RAZKRITJE DELEŽEV V DRUGIH DRUŽBAH«**, ki ga je EU sprejela 20.11.2013 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2014 ali pozneje).

MSRP 12 zahteva izboljšana razkritja tako o konsolidiranih kot o nekonsolidiranih družbah, ki jih družba obvladuje. Cilj MSRP 12 je zahtevati informacije, da bodo uporabniki računovodskih izkazov lahko ocenili osnovo obvladovanja, kakršnekoli omejitve konsolidiranih sredstev in obveznosti, izpostavljenosti tveganjem iz naslova obvladovanja nekonsolidiranih strukturiranih družb ter vpletenost neobvladujočih lastnikov kapitala v dejavnosti konsolidiranih družb.

Uporaba standarda ne zahteva bistvenih sprememb v razkrivanju deležev v drugih družbah.

- **MRS 27 (SPREMENJEN LETA 2011) »LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI«**, ki ga je EU sprejela 20.11.2013 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1.1.2014 ali pozneje).

Zahteve v zvezi z ločenimi računovodskimi izkazi so nespremenjene in so vključene v

spremembo MRS 27. Ostale dele MRS 27 je nadomestil MSRP 10.

Sprememba standarda ne vpliva na računovodske izkaze družbe.

- **MRS 28 (SPREMENJEN LETA 2011) »NALOŽBE V PRIDRUŽENA PODJETJA IN SKUPNA VLAGANJA«**, ki ga je EU sprejela 11.12.2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1.1.2014 ali pozneje).

MRS 28 je spremenjen skladno z izdajo MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12.

Sprememba standarda ne vpliva na računovodske izkaze družbe.

- **SPREMEMBE MSRP 10 »KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI«, MSRP 11 »SKUPNE UREDITVE« IN MSRP 12 »RAZKRITJE DELEŽEV V DRUGIH DRUŽBAH«** - Napotki za prehod, ki jih je EU sprejela 4.4.2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1.1.2014 ali pozneje).

Namen sprememb je omogočiti dodatno olajšanje pri prehodu na MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12 z »omejitvijo zahteve za zagotavljanje prilagojenih primerljivih podatkov na zgolj primerljivo predhodno obdobje«. Prav tako sta bila spremenjena MSRP 11 in MSRP 12, da bi izbrisali zahtevo po zagotavljanju primerljivih podatkov za obdobja pred trenutnim predhodnim obdobjem.

Prenovljeni standardi nimajo vpliva na računovodske izkaze družbe.

- **SPREMEMBE MRS 32 »FINANČNI INSTRUMENTI: PREDSTAVLJANJE« – POBOTANJE FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI**, ki ga je EU sprejela 21.11.2013 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1.6.2014 ali pozneje).

Spremembe zagotavljajo pojasnila o uporabi pravil o pobotanju in se osredotočajo na štiri glavna področja: (a) pomen »trenutno ima zakonsko izterljivo pravico pobotati«; (b) uporaba hkratne udenaritve in poravnave; (c) pobotanje zneskov jamstva; (d) obračunska enota za uporabo zahtev pobotanja.

Prenovljeni standard nima vpliva na računovodske izkaze družbe.

- **SPREMEMBE MRS 36 »OSLABITEV SREDSTEV« - RAZKRITJA NADOMESTLJIVIH VREDNOSTI ZA NEFINANČNA SREDSTVA**, ki ga je EU sprejela 23.12.2013 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1.1.2014 ali pozneje).

Omejene spremembe MRS 36 se nanašajo na razkritje podatkov o nadomestljivi vrednosti oslabljenih sredstev, če ta vrednost temelji na poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške odtujitve. Med pripravljanjem MSRP 13 Merjenje poštene vrednosti je OMRS sklenil spremeniti MRS 36 tako, da zahteva razkritja nadomestljive vrednosti oslabljenih sredstev. Trenutne spremembe pojasnjujejo prvoten namen OMRS, da bi obseg takšnih razkritij omejili na nadomestljivo vrednost oslabljenih sredstev, ki temelji na poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške odtujitve.

Prenovljeni standard nima vpliva na računovodske izkaze družbe.

- **SPREMEMBE MRS 39 »FINANČNI INSTRUMENTI: PRIPOZNAVANJE IN MERJENJE« - PRENOVA IZVEDENIH FINANČNIH INSTRUMENTOV IN NADALJEVANJE OBRAČUNAVANJA VAROVANJA PRED TVEGANJEM**, ki ga je EU sprejela 20.11.2013 (velja za letna obdobja z začetkom 1.1.2014 ali pozneje).

Omejene spremembe omogočajo nadaljnje obračunavanje varovanja pred tveganji v primerih, ko se izvedeni finančni instrument, ki je bil označen kot instrument za varovanje pred tveganjem, prenove z namenom izvedbe kliringa s centralno nasprotno stranko zaradi zakonov in predpisov, če so izpolnjeni določeni pogoji (prenova določa, da se morajo pogodbene stranke strinjati o zamenjavi prvotne nasprotne stranke z novo).

Prenovljeni standard nima vpliva na računovodske izkaze družbe.

4.5.4.19.2 STANDARDI IN POJASNILA, KI JIH JE IZDAL OMRS IN SPREJELA EU, KI ŠE NISO V VELJAVI

- **MRS 19 »ZASLUŽKI ZAPOSLENCEV – PRISPEVKI ZAPOSLENIH«**, ki ga je EU sprejela 17.12.2014 (začetek uporabe 1.2.2015).

Spremembe so pomembne zgolj za programe z določenimi zaslužki oziroma izpolnjevanje zahtev, ki se nanašajo na prispevke zaposlenih ali tretjih oseb. Gre za prispevke, ki:

- jih določajo formalne določbe programa;
- so povezani z opravljeno storitvijo;
- so neodvisni od števila let delovne dobe.

V primeru, da so ta merila izpolnjena jih lahko (ni pa nujno) družba upošteva kot zmanjšanje stroškov službovanja v obdobju, ko je bila zadevna storitev opravljena.

Družba ocenjuje, da dopolnilo ne bo vplivalo na računovodske izkaze, saj nima programov z določenimi zaslužki, ki se nanašajo na zaposlene ali tretje osebe.

- **OPMSRP 21 »DAJATVE«**, ki ga je EU sprejela 1.12.2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 17.7.2014 ali pozneje).

Pojasnilo daje smernice k opredelitvi zavezujočega dogodka, na podlagi katerega nastane obveznost ter določitvi časovnega okvirja za pripoznavanje obveznosti plačila dajatve.

V skladu s pojasnilom je obvezujoči dogodek tisti, ki sprožijo plačilo dajatve, kot je opredeljen z zakonodajo, obveznost plačila dajatve pa se pripozna ob nastanku tega dogodka.

Obveznost plačila dajatve se pripozna postopoma, če obvezujoči dogodek nastopi v določenem časovnem obdobju.

Če je obvezujoči dogodek doseganje najnižjega praga dejavnosti (kot najnižji znesek ustvarjenih prihodkov ali proizvedenih outputov), se ustrezna obveznost pripozna, ko je dosežen ta najnižji prag dejavnosti.

Pojasnilo nadalje določa, da družba nima posredne obveze plačati dajatve, ki se sproži s poslovanjem v prihodnjem obdobju, če mora zaradi gospodarskih razlogov nadaljevati poslovanje v navedenem prihodnjem obdobju.

Družba predvideva, da pojasnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze, saj ne zahteva spremembe računovodskih usmeritev glede dajatev.

- **SPREMEMBE MSRP 3 »POSLOVNE ZDRUŽITVE«**, ki ga je EU sprejela 23.12.2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1.7.2014 ali pozneje).

Dopolnilo k MSRP 3 (posledično vključuje spremembe ostalih standardov) pojasnjuje, da ko gre pri finančnem instrumentu za pogojno nadomestilo se skladno z MRS 32 instrument razvrsti kot obveznost ali kapital. Nadalje dopolnilo pojasnjuje, da je pogojno nadomestilo, razvrščeno kot sredstvo ali obveznost, na dan poročanja potrebno meriti po pošteni vrednosti.

Družba predvideva, da dopolnilo ne bo vplivalo na računovodske izkaze, saj nima pogojnih nadomestil.

- **SPREMEMBE RAZLIČNIH STANDARDOV »IZBOLJŠAVE MSRP (OBDOBJE 2010-2012)«**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1.2.2015 ali pozneje).
- **SPREMEMBE RAZLIČNIH STANDARDOV »IZBOLJŠAVE MSRP (OBDOBJE 2011-2013)«**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2015 ali pozneje).

4.5.5 DOLOČANJE POŠTENE VREDNOSTI

V zvezi z izkazovanjem in razkrivanjem finančnih instrumentov je potrebna predstavitev njihove poštene vrednosti. Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče prodati sredstvo ali zamenjati obveznost med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu.

Pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov se upošteva naslednja hierarhija ravni določanja poštene vrednosti:

- prva raven zajema kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti,
- druga raven zajema vhodne podatke poleg kotiranih cen, vključenih v prvo raven, ki so neposredno (tj. kot cene) ali posredno (tj. kot izpeljani iz cen) zaznavni za sredstvo ali obveznosti,
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih.

Kotirane cene se uporabljajo kot osnova za določanje poštene vrednosti finančnih instrumentov. V kolikor finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu oziroma se trg ocenjuje kot nedelujoč, se uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni za ocenitev poštene vrednosti finančnega instrumenta.

Za določanje poštene vrednosti obrestnih in valutnih zamenjav se uporabljajo podatki, ki jih družbi posreduje banka, pri kateri ima sklenjeno posamezno zamenjavo. Vrednosti se preverjajo v družbi.

4.5.6 OBVLADOVANJE FINANČNIH TVEGANJ

Zaznavanje tveganj in njihovo obvladovanje je obravnavano v poslovnem delu letnega poročila, pri pojasnilih k računovodskih izkazom so tveganja predstavljena v povezavi s postavkami v računovodskih izkazih (točka 4.5.7.9. Finančni instrumenti in tveganja), in sicer:

- kreditno tveganje,
- likvidnostno tveganje,
- tečajno tveganje,
- obrestno tveganje in
- cenovno tveganje.

4.5.7 RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

4.5.7.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

NEOPREDMETENA SREDSTVA (1)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Emisijski kuponi	22.731.810	46.740.686
Druge dolgoročne premoženjske pravice	1.712.919	1.790.852
Skupaj	24.444.729	48.531.538

Med neopredmetenimi sredstvi so izkazani emisijski kuponi za potrebe proizvodnje EE v skupini HSE in programska oprema. Med

programsko opremo v uporabi so izkazani različni računalniški programi.

GIBANJE V LETU 2014

v EUR

	Emisijski kuponi	Druge dolgoročne premoženjske pravice	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2014	46.740.686	5.657.164	52.397.850
Pridobitve	20.554.800	483.906	21.038.706
Odtujitve	(44.563.676)	(232.237)	(44.795.913)
Nabavna vrednost 31.12.2014	22.731.810	5.908.833	28.640.643
Odpisana vrednost 1.1.2014	0	3.866.312	3.866.312
Odtujitve	0	(133)	(133)
Amortizacija	0	329.735	329.735
Odpisana vrednost 31.12.2014	0	4.195.914	4.195.914
Knjigovodska vrednost 1.1.2014	46.740.686	1.790.852	48.531.538
Knjigovodska vrednost 31.12.2014	22.731.810	1.712.919	24.444.729

GIBANJE V LETU 2013

v EUR

	Emisijski kuponi	Druge dolgoročne premoženjske pravice	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2013	21.820.152	5.395.440	27.215.592
Pridobitve	26.528.234	451.183	26.979.417
Odtujitve	(1.607.700)	(189.459)	(1.797.159)
Nabavna vrednost 31.12.2013	46.740.686	5.657.164	52.397.850
Odpisana vrednost 1.1.2013	0	3.562.311	3.562.311
Odtujitve	0	(189.458)	(189.458)
Amortizacija	0	493.459	493.459
Odpisana vrednost 31.12.2013	0	3.866.312	3.866.312
Knjigovodska vrednost 1.1.2013	21.820.152	1.833.129	23.653.281
Knjigovodska vrednost 31.12.2013	46.740.686	1.790.852	48.531.538

Družba vodi med neopredmetenimi sredstvi emisijske kupone za namen pokrivanja potreb lastne proizvodnje EE v družbah TEŠ in TET. V primerjavi s preteklimi leti, ko sta termoelektrarni večino emisijskih kuponov za proizvodnjo EE prejeli brezplačno od države, se je sistem z letom 2013 spremenil in termoelektrarni morata vse potrebne kupone kupiti na trgu. V letu 2011 sta bila z družbama TEŠ in TET podpisana tudi Sporazuma o upravljanju portfelja z emisijskim kuponi, iz katerih izhaja da HSE upravlja z emisijskimi kuponi obeh družb. Potrebne količine kuponov tako kupuje HSE in sicer za več let vnaprej (odvisno od prodane količine EE za ta obdobja). Količine kuponov, ki jih družbi TEŠ in TET potrebujeta za tekoče leto, se ugotovijo v začetku naslednjega leta, zato se tudi sama prodaja kuponov družbama izvrši v naslednjem letu. Vsi učinki iz prodaje se vkalkulirajo v poslovni rezultat družb tekočega leta.

Družba je imela na začetku leta 2014 na zalogi 5.144.462 emisijskih kuponov za namen pokrivanja potreb lastne proizvodnje EE v družbah TEŠ in TET. Družba je za ta namen v letu 2014 kupila 3.875.000 in prodala 5.165.468

kuponov, zaloga na dan 31.12.2014 znaša 3.853.994 kuponov. Družba iz tega naslova v letu 2014 izkazuje 944.619 EUR prihodkov.

Glavni razlog za zmanjšanje vrednosti emisijskih kuponov glede na leto 2013 je nižja proizvodnja EE v TE v letu 2014, začetek likvidacije družbe TET in nižja povprečna nakupna cena emisijskih kuponov.

V letu 2014 so bile pregledane dobe koristnosti pomembnejše programske opreme in ugotovljeno je bilo, da se je doba koristnosti glede na trenutna predvidevanja o uporabnosti določene programske opreme spremenila, kar je vplivalo na znižanje amortizacijske stopnje. Zaradi podaljšanja dobe koristnosti pri tej programski opremi je bila v letu 2014 obračunana amortizacija v višini 103.692 EUR, kar je 150.726 EUR manj od obračunane amortizacije glede na prvotno določene dobe koristnosti.

Na dan 31.12.2014 ima družba za 81.300 EUR obvez za pridobitev programske opreme. Zastav ali drugih omejitev lastništva na neopredmetenih sredstvih ni.

NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMA (2)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Zgradbe	1.364.584	1.399.582
Proizvajalna oprema	106.689	111.769
Druga oprema	24.179.742	2.248.715
Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	9.296.312	8.651.362
Skupaj	34.947.327	12.411.428

Med zgradbami je izkazan del poslovnih prostorov družbe v Ljubljani (del poslovnih prostorov v Ljubljani, poslovne prostore v Velenju, Mariboru in Novi Gorici ima družba v najemu). Med proizvodno opremo je izkazana sončna elektrarna, med drugo

opremo pa v glavnini oprema za odkop premoga, odkupljena od PV konec leta 2014. Med nepremičninami, napravami in opremo v pridobivanju je izkazana investicija v izgradnjo HE na srednji Savi.

GIBANJE V LETU 2014

v EUR

	Zgradbe	Proizvajalna oprema	Druga oprema	Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2014	1.733.284	127.010	8.898.342	8.651.362	19.409.998
Pridobitve	0	0	0	23.683.226	23.683.226
Odtujitve	0	0	(302.025)	0	(302.025)
Prenosi iz investicij	0	0	23.038.941	(23.038.276)	665
Nabavna vrednost 31.12.2014	1.733.284	127.010	31.635.258	9.296.312	42.791.864
Odpisana vrednost 1.1.2014	333.702	15.241	6.649.627	0	6.998.570
Odtujitve	0	0	(232.790)	0	(232.790)
Amortizacija	34.998	5.080	1.038.679	0	1.078.757
Odpisana vrednost 31.12.2014	368.700	20.321	7.455.516	0	7.844.537
Knjigovodska vrednost 1.1.2014	1.399.582	111.769	2.248.715	8.651.362	12.411.428
Knjigovodska vrednost 31.12.2014	1.364.584	106.689	24.179.742	9.296.312	34.947.327

GIBANJE V LETU 2013

v EUR

	Zgradbe	Proizvajalna oprema	Druga oprema	Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2013	1.733.284	127.010	8.925.394	7.753.775	18.539.463
Pridobitve	0	0	0	1.359.298	1.359.298
Odtujitve	0	0	(491.107)	0	(491.107)
Prenosi iz investicij	0	0	464.055	(461.711)	2.344
Nabavna vrednost 31.12.2013	1.733.284	127.010	8.898.342	8.651.362	19.409.998
Odpisana vrednost 1.1.2013	298.705	10.161	5.923.395	0	6.232.261
Odtujitve	0	0	(453.145)	0	(453.145)
Amortizacija	34.997	5.080	1.179.377	0	1.219.454
Odpisana vrednost 31.12.2013	333.702	15.241	6.649.627	0	6.998.570
Knjigovodska vrednost 1.1.2013	1.434.579	116.849	3.001.999	7.753.775	12.307.202
Knjigovodska vrednost 31.12.2013	1.399.582	111.769	2.248.715	8.651.362	12.411.428

Družba je v letu 2014 odkupila od PV opremo za odkop premoga po nabavni vrednosti 22.687.890 EUR. Vrednost kupljene opreme izhaja iz cenitve te opreme za namen prodaje (uporabljena metoda poštene vrednosti z upoštevanjem stroška demontaže in namestitve na prostor zunaj jame), ki jo je pripravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti strojev in opreme pri SIR. Oprema je dana v povratni najem družbi PV, ki pa je računovodsko gledano opredeljen kot poslovni najem zaradi dejstva, da glavnino

tveganj in koristi iz naslova kupljene opreme nosi družba HSE kot najemodajalec. Pogodba o najemu omenjene opreme je sklenjena za eno leto z možnostjo podaljšanja. Predvidene najemnine za leto 2015 znašajo 2.526.600 EUR.

Investicija v HE na srednji Savi, ki je konec leta 2014 izkazana v višini 9.296.312 EUR, se v glavnini nanaša na pripravo predinvesticijske in investicijske dokumentacije, potrebne za postopke umeščanja HE v prostor. V letu 2014 se je investicija za HE na srednji Savi povečala za 644.950 EUR. Zaradi zahtevnih

razmer na trgu EE kakor tudi v skupini HSE potekajo na projektu aktivnosti le v omejenem obsegu, da se ne zaustavijo dolgotrajni postopki umeščanja v prostor. Za realizacijo investicije v HE na srednji Savi je bila v letu 2011 ustanovljena družba Srednjesavske elektrarne d.o.o. (SRESA). Predvideva se oz. namen posloводства družbe je, da bodo po podpisu koncesijske pogodbe za izkoriščanje hidroenergetskega potenciala na srednji Savi na to družbo prenesena vlaganja HSE v to naložbo. Vsa do sedaj pripravljena dokumentacija in strokovne podlage so pripravljene tako, da ne zastarajo in jo tudi novi investitor uporabi kot osnovo za nadaljnje aktivnosti. Vse navedeno potrjuje, da navkljub upočasnitvi investicije zaradi trenutnih neugodnih okoliščin z vidika pričakovane donosnosti investicijskega projekta le-ta precej verjetno ni ogrožen (tudi zaradi zavez Slovenije glede povečanja proizvodnje energije iz obnovljivih virov), potreba po oslabitvi investicije na dan 31.12.2014 pa ni izražena.

V letu 2014 so bile pregledane dobe koristnosti pomembnejše opreme in ugotovljeno je bilo,

da so se dobe koristnosti spremenile glede na trenutna predvidevanja o uporabnosti pri nekateri opremi, kar je vplivalo na znižanje amortizacijskih stopenj. Zaradi podaljšanja dobe koristnosti je bila pri tej opremi v letu 2014 obračunana amortizacija v višini 160.628 EUR, kar je 192.800 EUR manj od obračunane amortizacije glede na prvotno določene dobe koristnosti.

Na nepremičninah, napravah in opremi družba nima vpisanih hipotek, v finančnem najemu pa ima za 6.732 EUR opreme. Na dan 31.12.2014 ima družba za 5.564.665 EUR obvez za pridobitev opreme (glavnina za opremo za odkop premoga).

Slabitev naprav in opreme družba v letu 2014 ni opravljala zaradi dejstva, da doba koristnosti pomembne opreme ni daljša od petih let. Družba je preverila tudi razloge za morebitno slabitev vrednosti poslovnih prostorov, in sicer je primerjala tržne vrednosti konec leta 2014 s knjigovodsko vrednostjo. Ugotovila je, da razlike med knjigovodsko in tržnimi vrednostmi niso tako velike, da bi nakazovale na potrebo po preveritvi razlogov za slabitev.

NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE (3)

v EUR

Vrednost naložb v odvisne družbe	31.12.2014	prilagojeno 31.12.2013
DEM d.o.o.	387.058.979	387.058.979
SENG d.o.o.	152.692.250	152.692.249
HESS d.o.o.	0	134.169.548
TEŠ d.o.o.	342.664.278	342.664.278
TET d.o.o. - v likvidaciji	0	491.000
PV d.d.	0	0
HSE Invest d.o.o.	80.000	80.000
SRESA d.o.o.	60.000	60.000
HSE Italia S.r.l.	29.690	29.690
HSE Balkan Energy d.o.o.	856.000	1.025.063
HSE Adria d.o.o.	102.553	102.553
HSE MAK Energy DOOEL	26.778	26.778
HSE BH d.o.o.	513.990	513.990
HSE RO Energy S.r.l.	0	544.022
Skupaj	884.084.518	1.019.458.150

Glavnino sredstev družbe predstavljajo dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe. Med njimi so izkazane naložbe v družbe, kjer ima družba neposredno ali posredno preko drugih lastnikov večinski

delež, in za to skupino družb sestavlja skupinske računovodske izkaze.

V letu 2014 so bile realizirane naslednje spremembe pri naložbah v odvisne družbe:

GIBANJE DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB V ODVISNE DRUŽBE

v EUR

	2014	prilagojeno 2013
Nabavna vrednost 1.1.	1.216.906.185	1.094.420.782
Pridobitve	0	122.998.623
Odtujitve	(94.199.627)	(513.220)
Prenosi, preknjižbe	(40.513.942)	0
Nabavna vrednost 31.12.	1.082.192.616	1.216.906.185
Odpisana vrednost 1.1.	(197.448.035)	(125.848.492)
Slabitve	(660.063)	(71.599.543)
Odpisana vrednost 31.12.	(198.108.098)	(197.448.035)
Knjigovodska vrednost 1.1	1.019.458.150	968.572.290
Knjigovodska vrednost 31.12	884.084.518	1.019.458.150

SPREMEMBE DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB V DRUŽBE V SKUPINI

v EUR

	2014
Prodaja deleža HESS	(93.655.605)
Prostovoljna likvidacija družbe HSE RO Energy	(544.022)
Prenos 15,4 % deleža HESS na pridružene družbe	(40.513.942)
Slabitev naložbe TET - v likvidaciji	(491.000)
Slabitev naložbe HSE Balkan Energy	(169.063)
Skupaj	(135.373.632)

V letu 2014 je družba zmanjšala naložbo v družbi HESS s prodajo 35,6 % deleža v višini 93.655.605 EUR družbama GEN Energija in SEL. Družba je ohranila 15,4 % delež v tej družbi in ga izkazuje med naložbami v pridružene družbe. Prodajna cena je bila določena po poštenu tržni ceni na osnovi cenitve, pripravljene s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij pri SIR, ki je za vrednotenje deleža za namen prodaje uporabil metodo prilagojenih knjigovodskih vrednosti. Iz naslova prodaje je družba v letu 2014 izkazala za 3.054.934 EUR finančnih prihodkov.

V letu 2014 je bila likvidirana odvisna družba HSE Ro Energy. V okviru postopka prostovoljne likvidacije je HSE Ro Energy na dan

19.12.2014 pripravila zaključne računovodske izkaze in zaključila s poslovanjem. Dne 8.1.2015 je bil z izbrisom družbe iz poslovnega registra postopek likvidacije tudi formalno zaključen. Iz tega naslova je družba v letu 2014 izkazala za 44.678 EUR finančnih odhodkov.

Nobena od odvisnih družb oz. primerljiva družba ne kotira na borzi, zato razloge za morebitno slabitev ni bilo mogoče ugotovljati na podlagi tržnih cen. Preverili so se morebitni razlogi za slabitev na podlagi primerjave razlike med knjigovodsko vrednostjo dolgoročne finančne naložbe družbe s sorazmernim delom knjigovodske vrednosti celotnega kapitala odvisnih družb. Knjigovodske vrednosti celotnega kapitala

odvisnih družb so pri večini odvisnih družb višje od knjigovodske vrednosti dolgoročne finančne naložbe v posamezno družbo, razen pri družbah PV, TET – v likvidaciji in HSE Balkan Energy. Za te tri družbe so bili izvedeni preizkusi oslabilve finančnih naložb in na osnovi teh izvedene tudi slabitve. Kljub temu, da knjigovodska vrednost kapitala v družbi TEŠ na dan 31.12.2014 še presega vrednost dolgoročne naložbe v to družbo, se je zaradi visokih izgub v TEŠ izvedel preizkus oslabilve tudi za finančno naložbo v lastniški delež v družbi TEŠ.

Za delež v družbi PV se je na dan 31.12.2014 izvedla cenitev za računovodske namene, in sicer se je kot nadomestljiva vrednost upoštevala vrednost pri uporabi. Uporabljena je bila predpostavka delujočega podjetja, vhodni podatki pa so bili potrjeni NFPP-ji in dolgoročne projekcije poslovanja PV do leta 2054. Cenitev je izdelal pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij pri SIR. Iz Poročila o oceni vrednosti družbe PV na dan 31.12.2014 izhaja, da znaša vrednost pri uporabi 0, pri oceni je bila uporabljena realna zahtevana stopnja donosa v višini 7,25 % po optimističnem scenariju oz. 7,84 % po pesimističnem scenariju. Družba je zaradi razlogov, navedenih v točki 4.5.2.

(f) Odprava bistvene napake iz preteklih let evidentirala znesek slabitve v višini 60.408.543 EUR preko poslovnega izida leta 2013, tako da nima vpliva na izkaz poslovnega izida v letu 2014.

Za družbo TET – v likvidaciji se je 16.12.2014 pričel postopek redne likvidacije in na dan 31.12.2014 so bile ocenjene likvidacijske vrednosti nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin omenjene družbe s strani pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti nepremičnin, strojev in opreme. Na osnovi evidentiranih likvidacijskih vrednosti v poslovne knjige izkazuje družba TET – v likvidaciji na dan 31.12.2014 negativno vrednost kapitala v višini 2.475.090 EUR. Na osnovi tega je bila vrednost naložbe v družbo TET – v likvidaciji oslabiljena za 491.000 EUR na

vrednost nič. Družba je naložbo v to družbo slabila že v letu 2012 in 2013 v skupni višini 24.012.340 EUR.

Za delež v družbi HSE Balkan Energy se je na dan 31.12.2014 izvedel preizkus oslabilve. Kot nadomestljiva vrednost se je upoštevala vrednost pri uporabi. Uporabljena je bila predpostavka delujočega podjetja, vhodni podatki so bili predračunski izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja za naslednjih pet let. Iz Poročila o oceni vrednosti družbe HSE Balkan Energy na dan 31.12.2014 izhaja, da znaša vrednost pri uporabi 856.000 EUR. Pri oceni je bila uporabljena realna zahtevana stopnja donosa v višini 7,77 %. Znesek slabitve na dan 31.12.2014 tako znaša 169.063 EUR.

Za delež v družbi TEŠ se je na dan 31.12.2014 izvedla cenitev za računovodske namene, in sicer se je kot nadomestljiva vrednost upoštevala vrednost pri uporabi. Uporabljena je bila predpostavka delujočega podjetja, vhodni podatki pa so NIP 6 in dolgoročne projekcije poslovanja TEŠ do leta 2054. Cenitev je izdelal pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij pri SIR. Iz Poročila o oceni vrednosti družbe TEŠ na dan 31.12.2014 izhaja, da je nadomestljiva vrednost višja od knjigovodske vrednosti naložbe HSE v to družbo. Pri oceni je bila uporabljena realna zahtevana stopnja donosa, ki se po letih spreminja, in sicer od 6,37 % v letu 2015, do 5,36 % od leta 2018 dalje. Izračunana vrednost pri uporabi temelji med drugim tudi na dolgoročnih napovedih gibanja tržnih cen EE in emisijskih kuponov, katere pripravlja mednarodno priznana inštitucija. Nadomestljiva vrednost 100 % deleža v družbi TEŠ na datum 31.12.2014 znaša 426.353.000 EUR. V primeru povečanja diskontne stopnje za 0,50 % bi znašala nadomestljiva vrednost 327.878.208 EUR, v primeru znižanja NOPLAT (nanj ima največji vpliv odstopanje gibanja cen EE od načrtovanih cen EE, uporablenih v preizkusu oslabilve) za 10 % bi znašala nadomestljiva vrednost 357.126.137 EUR in v primeru povečanja CAPEX za 10 % bi znašala nadomestljiva vrednost 408.963.913 EUR.

POMEMBNEJŠI ZNESKI IZ IZKAZOV ODVISNIH DRUŽB

v EUR

	Sredstva	Obveznosti (brez kapitala)	Prihodki	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Višina celotnega kapitala
TEŠ d.o.o.	1.498.884.806	1.072.531.348	191.065.052	(89.275.670)	426.353.458
PV d.d.	160.111.014	121.690.579	102.202.031	(36.052.627)	38.420.435
DEM d.o.o.	528.565.983	17.840.151	74.476.674	8.523.310	510.725.832
HSE Adria d.o.o.	4.179.924	3.492.463	61.279.107	311.639	687.461
SENG d.o.o.	263.930.526	57.084.223	43.344.563	7.434.373	206.846.303
TET d.o.o. - v likvidaciji	8.029.363	10.504.453	15.884.537	(24.476.068)	(2.475.090)
HSE Balkan Energy d.o.o.	2.482.787	1.770.885	13.524.704	38.426	711.902
HSE BH d.o.o.	1.046.940	505.948	13.155.667	13.499	540.992
HSE MAK Energy DOOEL	102.476	7.460	6.456.097	10.697	95.016
HSE Italia S.r.l.	1.431.896	1.242.860	6.170.788	12.960	189.036
HSE Invest d.o.o.	2.680.592	1.344.279	5.701.531	96.948	1.336.313
HSE RO Energy S.r.l.			5.694.318	(32.187)	0
SRESA d.o.o.	77.035	11	7	(162)	77.024
Skupaj	2.471.523.342	1.288.014.660	538.955.076	(133.394.862)	1.183.508.682

PODATKI O ODVISNIH DRUŽBAH

Družba	Naslov	Država	Dejavnost	% Lastništva	% Glasovalnih prav
DEM d.o.o.	Obrežna ulica 170, 2000 Maribor	Slovenija	Proizvodnja elektrike v hidroelektrarnah	100,0 %	100,0 %
SENG d.o.o.	Erjavčeva 20, 5000 Nova Gorica	Slovenija	Proizvodnja elektrike v hidroelektrarnah	100,0 %	100,0 %
TEŠ d.o.o.	Cesta Lole Ribarja 18, 3325 Šoštanj	Slovenija	Proizvodnja elektrike v termoelektrarnah	100,0 %	100,0 %
PV d.d.	Partizanska 78, 3320 Velenje	Slovenija	Pridobivanje rjavega premoga in lignita	77,7 %	77,7 %
TET d.o.o.- v likvidaciji	Ob železnici 27, 1420 Trbovlje	Slovenija	Proizvodnja elektrike v termoelektrarnah	81,3 %	81,3 %
HSE Invest d.o.o.	Obrežna ulica 170, 2000 Maribor	Slovenija	Drugo tehnično projektiranje in svetovanje	25,0 %	25,0 %
HSE Balkan Energy d.o.o.	Milutina Milankovića 27, Beograd	Srbija	Trgovanje z električno energijo	100,0 %	100,0 %
HSE Italia d.o.o.	Via Roma 20, 34170 Gorizia	Italija	Trgovanje z električno energijo	100,0 %	100,0 %
HSE Adria d.o.o.	Miramarska 24, 10 000 Zagreb	Hrvaška	Trgovanje z električno energijo	100,0 %	100,0 %
HSE MAK Energy DOOEL	Belasica no. 2, 1000 Skopje	Makedonija	Trgovanje z električno energijo	100,0 %	100,0 %
HSE BH d.o.o.	Ul. Alije Isakovića br.1, Sarajevo	Bosna in Hercegovina	Trgovanje z električno energijo	100,0 %	100,0 %
SRESA d.o.o.	Ob železnici 27, 1420 Trbovlje	Slovenija	Proizvodnja elektrike v hidroelektrarnah	60,0 %	60,0 %

OSTALE DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE (4)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe	40.513.942	0
Dolgoročne finančne naložbe v skupaj obvladovane družbe	255.000	255.000
Za prodajo razpoložljiva dolgoročna finančna sredstva	111.000	111.000
Druge dolgoročne finančne naložbe	500	500
Skupaj	40.880.442	366.500

Med ostalimi dolgoročnimi finančnimi naložbami predstavlja največji delež in tudi edino spremembo v letu 2014 15,4 % delež v družbo HESS po prodaji 35,6 % deleža. V letu 2013 je bila naložba v družbo HESS izkazana

med naložbami v odvisne družbe. Z ostalimi družbami v skupini HSE, ki imajo delež v družbi HESS, znaša delež družb skupine HSE v družbi HESS 49 %.

GIBANE OSTALIH DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB

v EUR

	2014	2013
Stanje 1.1.	366.500	366.500
Prenosi, preknjižbe	40.513.942	0
Stanje 31.12.	40.880.442	366.500

Družba ima pravico do reodkupa celotnega poslovnega deleža (35,6 % in ne manj), ki ga je v letu 2014 prodala, in sicer kadarkoli do 31.12.2019 (pravica do reodkupa se lahko uveljavi zgolj v celoti, skupaj in hkrati od obeh kupcev). Pri reodkupu se uporabi enaka metoda in način cenitve kot pri prodaji poslovnega deleža, torej po poštenu tržni ceni v času reodkupa.

Družba GEN Energija (ena od solastnikov družbe HESS, ki je odkupila delež v družbi HESS v letu 2014 od družbe) ima v primeru večmesečnega nenačrtovanega izpada

NEK, katerega obveznosti do NEK bi za GEN Energijo presegle 20.000.000 EUR, pravico prodati 20,9 % poslovni delež v družbi HESS, HSE pa ga je dolžan odkupiti kadarkoli do 31.12.2019. V primeru uveljavitve prodajne opcije s strani družbe GEN Energija mora le-ta obvestiti družbo o nameravani prodaji najmanj 6 mesecev pred prodajo. Cena za tak reodkup se določi z uporabo enake metode in na način cenitve kot pri prodaji deleža družbe v HESS (domneva poštene tržne cene). GEN Energija nima pravice do prodaje deleža v družbi HESS, če ne bo več v lasti RS.

POMEMBNEJŠI ZNESKI IZ IZKAZOV PRIDRUŽENIH DRUŽB ZA LETO 2014

v EUR

Družba	Sredstva	Obveznosti (brez kapitala)	Prihodki	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Višina celotnega kapitala
HESS d.o.o.	279.539.231	6.774.032	15.975.835	3.052.325	272.765.199
Skupaj	279.539.231	6.774.032	15.975.835	3.052.325	272.765.199

PODATKI O PRIDRUŽENIH DRUŽBAH NA DAN 31.12.2014

Družba	Naslov	Dejavnost	% solastništva
HESS d.o.o.	Cesta bratov Cerjakov 33a, Brežice, Slovenija	prizvodnja elektrike v hidroelektrarnah	15,4 %

ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK (5)

ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK znašajo 4.633.049 EUR na dan 31.12.2014 in so preračunane na 17 % davčno stopnjo, ki velja za leto 2014 in tudi za naslednja leta.

Oblikovane so iz naslova odhodkov, ki vplivajo na poslovni izid posameznega leta, niso pa davčno priznani v tem letu (rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi,

poslovna amortizacija nad davčno priznano, slabitve naložb in terjatev), in iz naslova poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov, ki so izkazane na rezervi za pošteno vrednost in še ne vpliva na poslovni izid. Največjo vrednost predstavljajo terjatve za odloženi davek iz naslova slabitve naložb (glavnina se nanaša na slabitev naložbe v družbo TET – v likvidaciji).

GIBANJE ODLOŽENIH TERJATEV ZA DAVEK

v EUR

	Rezervacije	Oslabitev	Amortizacija	Drugo	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2013	61.714	3.427.060	41.338	586.076	4.116.188
V breme / dobro poslovnega izida	(4.652)	1.242.708	(30.566)		1.207.490
V breme / dobro drugega vseobsegujočega donosa				(215.856)	(215.856)
Stanje na dan 31.12.2013	57.062	4.669.768	10.772	370.220	5.107.822
Stanje na dan 1.1.2014	57.062	4.669.768	10.772	370.220	5.107.822
V breme / dobro poslovnega izida	12.214	(345.401)	(3.114)		(336.301)
V breme / dobro drugega vseobsegujočega donosa				(138.472)	(138.472)
Stanje na dan 31.12.2014	69.276	4.324.367	7.658	231.748	4.633.049

Sprememba odloženih terjatev za davek v letu 2014 znaša -474.773 EUR, v višini 336.300 EUR je

pripoznana v izkazu poslovnega izida, v višini -138.472 EUR pa v izkazu finančnega položaja.

KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE IN POSOJILA (6)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Druge kratkoročne finančne naložbe	0	21.309
Kratkoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini	187.449.487	31.094.437
Kratkoročno dani depoziti drugim	5.565.301	0
Skupaj	193.014.788	31.115.746

Največji delež kratkoročnih finančnih terjatev in posojil predstavljajo finančne terjatve do družbe TEŠ na osnovi pogodb o prevzemu dolga. Glavnina povečanj finančnih terjatev v letu 2014 je iz tega naslova. Med povečanja

so izkazane tudi finančne terjatve za deleže v dobičku odvisnih družb v višini 57.430.552 EUR ter terjatve iz naslova obresti. Na strani odplačil predstavlja glavnino izplačilo dobičkov odvisnih družb.

GIBANJE KRATKOROČNIH FINANČNIH TERJATEV IN POSOJIL

v EUR

	2014	2013
Stanje 1.1.	31.094.437	303.576.705
Pridobitve	225.548.971	197.078.773
Odplačila	(63.628.620)	(469.561.041)
Stanje 31.12.	193.014.788	31.094.437

Med **DANIMI KRATKOROČNIH FINANČNIH TERJATVAMI IN POSOJILI DO DRUŽB V SKUPINI** so izkazana:

a) kratkoročna posojila v višini 17.700.000 EUR družbama PV in RGP.

Dano kratkoročno posojilo do družbe RGP znaša 1.700.000 EUR in je odobreno do 31.3.2015 po obrestni meri 2,50 % p.a. fiksno. Posojilo je zavarovano z bianco menicami.

Dana kratkoročna okvirna posojila do družbe PV znašajo 16.000.000 EUR in so odobrena do 31.12.2015 po obrestni meri 2,50 % p.a. fiksno. Posojila so zavarovana z bianco menicami.

Družbi RGP se je podaljšal rok vračila posojila, in sicer do 31.12.2015. V letu 2015 je bila izvedena konverzija posojil do družbe PV v višini 16.000.000 EUR v dolgoročno finančno naložbo HSE v PV.

Posojila so bila odobrena v okviru upravljanja z denarnimi sredstvi v skupini HSE (»cash management«) - zadolževanje med družbami v skupini HSE.

Nezapadli del obresti konec leta 2014 znaša 37.582 EUR.

b) kratkoročne finančne terjatve do družbe TEŠ, in sicer iz naslova pogodbe o prevzemu dolga v višini 166.113.790 EUR in obračunane obresti v višini 1.430.308 EUR ter terjatve iz naslova nadomestila za dane starševske garancije družbam v skupini v višini 2.167.807 EUR.

Družba je od decembra 2013 sklepala pogodbe o prevzemu dolga z družbo TEŠ, na podlagi katerih je direktno poravnala obveznost družbe TEŠ do dobavitelja opreme za nadomestni blok 6 TEŠ v skupni višini 166.113.790 EUR. Na podlagi pogodb o

prevzemu dolga, sklenjenih med HSE in TEŠ, se je vzpostavila finančna terjatev HSE do TEŠ. Terjatve iz pogodb o prevzemu dolga se obrestujejo po obrestni meri za obresti na posojila med povezanimi osebami. Pogodbe o prevzemu dolga so bile sklenjene za namen preprečitve gospodarske škode in v izogib odpoklica del družbe Alstom in drugih dobaviteljev za nadomestni blok 6 TEŠ. Terjatve iz naslova pogodb o prevzemu blaga so posledica nerešene problematike v zvezi z dokapitalizacijo TEŠ vezano na morebitno državno pomoč iz leta 2013. Ker sta tako HSE kot TEŠ družbi v državni lasti, bi se dokapitalizacija v TEŠ lahko štela kot pomoč v obliki državnih sredstev, ki izkrivlja ali bi lahko izkrivljala konkurenco z dajanjem prednosti posameznim družbam. Preveritev, ali gre za državno pomoč ali ne se izvede s PIT testom (test zasebnega investitorja), ki je bil v letu 2015 tudi narejen s strani tuje strokovne inštitucije. S testom se ugotovi ali prejemnik prejme ugodnost, ki je pod normalnimi tržnimi pogoji ne bi pridobil. Pogoje se primerja s pogoji, ki bi jih v podobnih okoliščinah bil pripravljen ponuditi zasebni investitor. Če se izkaže, da bi se zasebni investitor strinjal s takimi pogoji, potem ne gre za državno pomoč. V primeru TEŠ je bil PIT test pozitiven in s tem je rešena opisana problematika, saj ne gre za državno pomoč. Terjatev je na dan 30.6.2015 konvertirana v dolgoročno finančno naložbo HSE v TEŠ.

Na osnovi navedenega ocenjujemo, da na dan 31.12.2014 ni razlogov za slabitev finančnih terjatev in posojil.

Med **KRATKOROČNIH DANIMI DEPOZITI DRUGIM** družba izkazuje depozit pri bankah v višini 5.565.302 EUR.

KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE (7)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	27.445.662	5.819.618
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	23.415	0
Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb	2.050	299.907
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	125.918.224	147.371.132
Kratkoročno dani predujmi	3.826.188	5.394.472
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	17.863.677	20.387.783
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	3.702.960	202.358
Skupaj	178.782.176	179.475.270

KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE DO DRUŽB V SKUPINI v višini 27.445.662 EUR predstavljajo terjatve za prodano EE, dan predujem za nakup EE v znesku 17.318.207 EUR

ter terjatve za storitve izvajanja določenih funkcij za odvisne družbe (trgovanje, finančna funkcija, IT funkcija itd.).

KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE DO DRUŽB V SKUPINI

v EUR

		31.12.2014	31.12.2013
DEM d.o.o.	Slovenija	6.601	106.505
SENG d.o.o.	Slovenija	1.452.950	1.141.482
ELPROM d.o.o.	Slovenija	4.317	5.350
HESS d.o.o.,	Slovenija	0	23.276
TEŠ d.o.o.	Slovenija	17.505.925	177.617
TET d.o.o.	Slovenija	25.655	35.210
PV d.d.	Slovenija	2.540.897	759.336
HSE Italia S.r.l.	Italija	1.221.721	10.359
HSE Balkan Energy d.o.o.	Srbija	1.228.549	228.438
HSE Adria d.o.o.	Hrvaška	3.363.190	3.302.677
HSE MAK ENERGY DOOEL	Makedonija	5.236	10.501
HSE BH d.o.o.	Bosna in Hercegovina	90.621	17.153
HSE RO ENERGY S.r.l.	Romunija	0	1.714
Skupaj		27.445.662	5.819.618

KRATKOROČNE TERJATVE DO KUPCEV v višini 125.918.224 EUR sestavljajo v glavnini terjatve iz naslova prodaje EE v Sloveniji in v tujini. Glede na nižji obseg trgovanja z EE v primerjavi z letom 2013 so nižje tudi terjatve do kupcev.

KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE ZA DANE PREDUJME znašajo 3.826.188 EUR.

Največji predujem je izkazan do družbe v Luxemburgu, pri kateri imamo odprt depozitno poravnalni račun za plačilo prenosnih kapacitet za EE.

KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE DO DRŽAVNIH IN DRUGIH INSTITUCIJ v višini 17.863.677 EUR se v glavnini nanašajo na terjatev za vstopni davek na dodano vrednost.

KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE DO DRUGIH v višini 3.702.960 EUR predstavljajo v glavnini kratkoročne garancije za finančna kritja v tujini.

Družba konec leta 2014 nima terjatev do posloводства in članov NS.

DRUGA KRATKOROČNA SREDSTVA (8)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Kratkoročno odloženi stroški in odhodki	3.211.128	1.555.226
Nezaračunani prihodki	1.693.208	2.155.956
Skupaj	4.904.336	3.711.182

Med **DRUGIMI KRATKOROČNIMI SREDSTVI** družba izkazuje kratkoročne odložene stroške, ki se nanašajo na leto 2015 in predstavljajo v glavnini stroške prenosnih kapacitet in licenčnine, ter kratkoročno nezaračunane prihodke (nanašajo se na leto 2014, računi pa so izdani v letu 2015), ki se v glavnini

nanašajo na posle, povezane s trgovanjem EE (odstopanja, potrdila o izvoru).

Tako kratkoročno odloženi stroški kot nezaračunani prihodki so do potrditve računovodskih izkazov za leto 2014 že poračunani.

DENAR IN DENARNI USTREZNIKI (9)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Denarna sredstva v banki	6.284.427	3.411.288
Depoziti na odpoklic	22.076.194	9.603.157
Skupaj	28.360.621	13.014.445

Družba ima za potrebe izvajanja dejavnosti odprte račune doma in v tujini, na katerih je konec leta 2014 imela 6.284.427 EUR denarnih

sredstev. Glavnina denarnih sredstev na računih je konec leta 2014 na računih v tujini.

KAPITAL (10)

v EUR

	31.12.2014	prilagojen 31.12.2013
Vpoklican kapital	29.558.789	29.558.789
Kapitalske rezerve	561.243.185	561.243.185
Druge rezerve iz dobička	484.267.929	413.856.349
Rezerva za pošteno vrednost	(1.121.412)	(3.795.939)
Zadržani poslovni izid	78.476.894	8.065.312
Skupaj	1.152.425.385	1.008.927.696

Vrednost **OSNOVNEGA KAPITALA, KAPITAL-SKIH REZERV** se v letu 2014 ni spremenila.

KAPITALSKE REZERVE

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Vplačani presežek kapitala	561.243.072	561.243.072
Zneski na podlagi odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala	113	113
Skupaj	561.243.185	561.243.185

Zaradi popravka bistvene napake v letu 2013, so druge rezerve iz dobička na dan 31.12.2013 izkazane v višini 413.856.349 EUR (za 30.204.272 EUR manj, kot so bile izkazane pred popravkom). Druge rezerve iz dobička so se v letu 2014 povečale po sklepu NS na predlog posloводства za 70.411.580 EUR iz naslova razporeditve polovice čistega dobička tekočega leta.

Družba med rezervo za pošteno vrednost v skupni vrednosti -1.121.412 EUR izkazuje konec leta 2014:

- rezultate standardiziranih rokovnih pogodb za EE (terminske pogodbe),
- pošteno vrednost valutnih zamenjav,
- pošteno vrednost obrestnih zamenjav za prejeto posojilo in
- aktuarski dobiček iz obveznosti do zaposlenih za odpravnine ob upokojitvi.

GIBANJE REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST

v EUR

	Standardizirane rokovne pogodbe za elektriko	Terminske pog. za emisijske kupone	Obrestne zamenjave	Valutne zamenjave	Aktuarski dob./ izgube pri odpravninah ob upokojitvi	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2013	(2.303.451)	(3.004.948)	(2.820.568)	(40.860)		(8.169.827)
Oblikovanje, povečanje	442.292	7.362.700	1.013.022	58.617	13.649	8.890.280
Zmanjšanje	(2.046.584)	(11.593.660)		(71)		(13.640.315)
Prenos med odhodke	1.888.015	7.235.908				9.123.923
Stanje na dan 31.12.2013	(2.019.728)		(1.807.546)	17.686	13.649	(3.795.939)
Stanje na dan 1.1.2014	(2.019.728)		(1.807.546)	17.686	13.649	(3.795.939)
Oblikovanje, povečanje	298.002		713.472	(37.401)		974.073
Zmanjšanje	(702.687)			(17.686)	(20.010)	(740.383)
Prenos med odhodke	2.440.838					2.440.838
Stanje na dan 31.12.2014	16.425		(1.094.074)	(37.401)	(6.361)	(1.121.411)

Rezerva za pošteno vrednost se je v letu 2014 povečala za 2.674.528 EUR, kar je v glavnini posledica zaprtja standardiziranih rokovnih pogodb za EE konec leta 2014. Drugi večji razlog je zmanjšanje negativne poštene vrednosti obrestnih zamenjav.

Pri standardiziranih rokovnih pogodbah za EE gre za sklenitev poslov za nakupe EE na tuji borzi za obdobja od 2014 do 2018, s čimer je družba zavarovala že sklenjene posle za prodajo EE v istem obdobju. Za

nakupe EE v letu 2014, ki so bili zavarovani s standardiziranimi rokovnimi pogodbami, se je znižala rezerva za pošteno vrednost in kumulativno povečala nabavna vrednost prodanega blaga v izkazu poslovnega izida za 2.440.838 EUR. Iz nihanj cen EE na borzi je bil pri sklenjenih terminskih poslih v letu 2014 dosežen kumulativno negativen finančni učinek v višini -404.685 EUR. Pozitivna vrednost rezerve za pošteno vrednost v znesku 16.425 EUR pri standardiziranih

rokovnih pogodbah za EE za obdobja po letu 2015 je rezultat na novo odprtih pogodb v mesecu oktobru 2014.

Družba je konec marca 2011 sklenila posel obrestne zamenjave, pri katerem je konec leta 2014 znašala negativna poštena vrednost -1.094.074 EUR (z upoštevanjem odloženih davkov).

Konec leta 2014 družba izkazuje negativno pošteno vrednost valutnih zamenjav v vrednosti -37.401 EUR (z upoštevanjem odloženih davkov).

Družba konec leta 2014 na rezervi za pošteno vrednost izkazuje aktuarske izgube v višini

6.361 EUR iz naslova obračuna obveznosti za odpravnine ob upokojitvi.

Odloženi davki za vrednosti izkazane na rezervi za pošteno vrednost so razkriti pri točki 4.5.7.3 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa.

Zaradi popravka bistvene napake v letu 2013 se je vrednost zadržanega poslovnega izida iz leta 2013 na dan 31.12.2013 spremenila in znaša 8.065.312 EUR (za 30.204.272 EUR manj kot je bi izkazan pred popravkom). Vrednost ZADRŽANEGA POSLOVNEGA IZIDA se je v letu 2014 povečala za 70.411.582 EUR iz naslova nerazporejenega dela čistega dobička leta 2014.

ZADRŽANI DOBIČEK

v EUR

	31.12.2014	prilagojen 31.12.2013
Čisti poslovni izid tekočega leta	70.411.582	8.065.312
Preneseni čisti poslovni izid	8.065.312	0
Skupaj	78.476.894	8.065.312

REZERVACIJE ZA ODPRAVNINE OB UPOKOJITVI IN JUBILEJNE NAGRADE (11)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	537.553	398.053
Rezervacije za jubilejne nagrade	206.847	195.243
Skupaj	744.400	593.296

Konec leta 2014 družba izkazuje rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 744.400 EUR, ki so oblikovane na podlagi aktuarskega izračuna na dan 31.12.2014.

Pri aktuarskem izračunu se je upoštevalo:

- število zaposlenih v družbi na dan 30.9.2014 (spol, starost, skupna in pokojninska delovna doba, povprečna neto in bruto plača za obdobje julij - september 2014),
- način izračuna odpravnin in jubilejnih nagrad v družbi,
- rast povprečne plače v višini 0,5 % za leto 2015, 2016 in 2017 ter 2,0 % letno od leta 2018 dalje,

- diskontna obrestna mera 3,2 % in
- fluktuacija zaposlenih glede na starostne razrede.

Sprememba teh rezervacij v letu 2014 znaša 151.104 EUR. Družba je v letu 2014 oblikovala rezervacije za jubilejne nagrade v višini 31.212 EUR, jih črpala za izplačane jubilejne nagrade v višini 19.608 EUR. Za rezervacije za odpravnine pri upokojitvi je družba oblikovala 154.196 EUR in jih odpravila v višini 14.696 EUR (od tega je na rezervi za pošteno vrednost izkazala 20.010 EUR).

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI ZA REZERVACIJE ZA ODPRAVNINE IN JUBILEJNE NAGRADE

v EUR

	2014			
	Diskontna stopnja		Rast plač	
	Zmanjšanje za 0,5 %	Povečanje za 0,5 %	Zmanjšanje za 0,5 %	Povečanje za 0,5 %
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	35.140	(31.986)	(32.295)	35.786
Rezervacije za jubilejne nagrade	7.478	(7.027)	(7.096)	7.613
Skupaj	42.618	(39.013)	(39.391)	43.399

DRUGE REZERVACIJE (12)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Rezervacije za tožbe	3.542.907	3.241.609
Skupaj	3.542.907	3.241.609

Med **DRUGIMI REZERVACIJAMI** družba izkazuje rezervacije iz naslova vloženih tožb družbe W&P Profil-Solarvalue Holding. Njena terjatev je bila prenesena na družbo Gomar

in družbe TDR-Metalurgija d.d. - v likvidaciji, ter rezervacijo za tožbo manjšinskih delničarjev družbe PV.

GIBANJE DRUGIH REZERVACIJ

v EUR

	Za tožbe
Stanje na dan 1.1.2013	6.501.957
Oblikovanje - povečanje	188.323
Zmanjšanje - odprava	(3.448.671)
Stanje na dan 31.12.2013	3.241.609
Stanje na dan 1.1.2014	3.241.609
Oblikovanje - povečanje	301.298
Zmanjšanje - črpanje	
Stanje na dan 31.12.2014	3.542.907

Oblikovanje drugih rezervacij v letu 2014 se nanaša na povečanje že oblikovanih rezervacij za zamudne obresti obdobja in na

novo oblikovane rezervacije iz naslova tožbe manjšinskih delničarjev družbe PV.

DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI (13)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Dolg. finančne obveznosti do bank	63.458.893	74.809.549
Druge dolgoročne finančne obveznosti	1.324.648	2.177.766
Skupaj	64.783.541	76.987.315

Družba izkazuje med dolgoročnimi obveznostmi **DOLGOROČNA FINANČNA POSOJILA** v skupni vrednosti 63.458.893 EUR, in sicer:

- dolgoročno finančno posojilo, najeto v letu 2007 za dobo 10-tih let pri domači banki v višini 5.155.862 EUR,
- dolgoročno finančno posojilo, najeto v letu 2008 za dobo 20-tih let pri EIB v višini 58.303.031 EUR.

Vrednosti glavnice prejetih posojil, ki zapadejo v plačilo v letu 2015, so izkazane med kratkoročnimi obveznostmi do bank v višini 11.350.657 EUR. V letu 2014 je bilo odplačanih za 11.350.657 EUR dolgoročnih posojil.

Obračunane obresti za leto 2014 iz naslova dolgoročnih posojil znašajo 325.909 EUR, nezapadle obresti konec leta pa znašajo 85.474 EUR in so izkazane med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

GIBANJE DOLGOROČNIH FINANČNIH OBVEZNOSTI

v EUR

	Dolgoročne finančne obveznosti do bank	Druge dolgoročne finančne obveznosti	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2013	86.160.206	3.398.275	89.558.481
Prenosi na kratkoročne obveznosti	(11.350.657)		(11.350.657)
Drugo		(1.220.509)	(1.220.509)
Stanje na dan 31.12.2013	74.809.549	2.177.766	76.987.315
Stanje na dan 1.1.2014	74.809.549	2.177.766	76.987.315
Pridobitve		14.672	14.672
Prenosi na kratkoročne obveznosti	(11.350.656)		(11.350.656)
Odplačila		(8.185)	(8.185)
Drugo		(859.605)	(859.605)
Stanje na dan 31.12.2014	63.458.893	1.324.648	64.783.541

Dolgoročno posojilo, najeto v letu 2007, bo dokončno odplačano januarja 2017. Glavnica se odplačuje polletno. Dogovorjena obrestna mera je šest mesečni EURIBOR z minimalnim pribitkom. Obresti se obračunavajo polletno (30.6. in 31.12.) z datumom zapadlosti 15 dni po datumu obračuna. Posojilo je zavarovano s šestimi blanco lastnimi trasiranimi menicami.

Dolgoročno posojilo, najeto v letu 2008, bo dokončno odplačano septembra 2028. Glavnica se odplačuje polletno. Dogovorjena obrestna mera je šest mesečni EURIBOR z minimalnim pribitkom. Obresti se obračunavajo in plačujejo polletno (1.3. in 1.9.). Posojilo je v celoti zavarovano z garancijo komercialne banke, ki se izteče v letu 2015.

Družba zapadle obroke glavnice in obresti plačuje v rokih.

Na osnovi sprejete »Izvedbene politike obvladovanja obrestnega tveganja v skupini HSE« je družba v mesecu marcu 2011 sklenila posel obrestnega ščitenja z izvedenim finančnim instrumentom obrestna zamenjava (IRS) v višini 50.000.000 EUR. Posel obrestnega ščitenja je bil sklenjen za namen upravljanja z obrestnim tveganjem in ščitenje denarnega toka pred negativnimi vplivi rasti Euriborja na stroške financiranja najetih kreditov ter same razpršenosti tveganja. Vrednost sklenjene obrestne zamenjave predstavlja 50 % kreditnega portfelja družbe na dan 30.3.2011 oziroma 50 mio EUR dolgoročnega posojila EIB. Začetni datum ščitenja je 30.3.2011, datum zapadlosti pa 1.3.2016. Sklenjeni posel se z vidika računovodenja varovanja pred tveganjem smatra kot učinkovit. Obračunane obresti obrestne zamenjave za leto 2014 so

izkazane med finančnimi odhodki v višini 1.152.838 EUR. Ocenjena poštena vrednost obrestne zamenjave na dan 31.12.2014 v višini -1.318.161 EUR je izkazana med **DRUGIMI DOLGOROČNIMI FINANČNIMI OBVEZNOSTMI** ter na rezervi za pošteno vrednost. Podrobnejša razkritja so v poglavju o obrestnem tveganju (točka 4.5.7.9.4).

Med **DRUGIMI DOLGOROČNIMI FINANČNIMI OBVEZNOSTMI** v višini 6.487 EUR je izkazana vrednost sredstev, vzetih v finančni najem (mobiteli).

KRA TKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI (14)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Kratk. finančne obveznosti do družb v skupini	949	11.002.110
Kratk. finančne obveznosti do bank	11.394.270	11.541.509
Druge kratkoročne finančne obveznosti	193.696	70.633
Skupaj	11.588.915	22.614.252

Vrednost **KRA TKOROČNIH FINANČNIH OBVEZNOSTI** na dan 31.12.2014 znaša 11.588.915 EUR. Znižanje kratkoročnih finančnih obveznosti v primerjavi s stanjem koncem

leta 2013 je predvsem posledica vračila kratkoročnih posojil iz naslova posojil do bank in do družb v skupini.

GIBANJE V LETU 2014

v EUR

	Kratk. finančne obveznosti do družb v skupini	Tekoča zapadlost dolgoročnih obveznosti	Kratk. finančne obveznosti do bank	Druge kratkoročne finančne obveznosti	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2014	11.002.110		11.541.509	70.633	22.614.252
Povečanje	60.165.574		54.726.462	1.042.182	115.934.218
Prenosi iz dolgoročnih obveznosti		11.350.656	0		11.350.656
Odplačila	(71.166.735)	(11.350.656)	(54.873.701)	(919.119)	(138.310.211)
Stanje na dan 31.12.2014	949	0	11.394.270	193.696	11.588.915

GIBANJE V LETU 2013

v EUR

	Kratk. finančne obveznosti do družb v skupini	Tekoča zapadlost dolgoročnih obveznosti	Kratk. finančne obveznosti do bank	Druge kratkoročne finančne obveznosti	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2013	77.169.837		156.452.200	72.294	233.694.331
Povečanje	37.000.000		65.000.000		102.000.000
Prenosi iz dolgoročnih obveznosti		11.350.656	0		11.350.656
Odplačila	(103.167.727)	(11.350.656)	(209.910.691)	(72.294)	(324.501.368)
Druge				70.633	70.633
Stanje na dan 31.12.2013	11.002.110	0	11.541.509	70.633	22.614.252

Vrednost kratkoročnih finančnih obveznosti do bank in družb predstavlja:

a) del glavnice dolgoročnih posojil, ki zapadejo v plačilo v letu 2015,

b) obračunane nezapadle obresti za leto 2014 iz naslova posojil.

Med **DRUGIMI KRATKOROČNIMI**

FINANČNIMI OBVEZNOSTMI družba izkazuje obveznost za plačilo stroškov vodenja bančnih garancij v znesku 148.635 EUR in negativno pošteno vrednost valutnih tveganj v znesku 45.061 EUR.

KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI (15)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	40.390.818	40.630.611
Kratk. poslovne obveznosti do pridruženih družb	1.220.180	0
Kratkoročne poslovne obveznosti do skupaj obvladovanih družb	110.285	106.753
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	78.833.664	86.558.209
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	35.251	59.767
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev	683.519	695.124
Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij	10.370.362	17.108.609
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih	9.640	38.729
Skupaj	131.653.719	145.197.802

Med **KRATKOROČNIMI POSLOVNIMI OBVEZNOSTMI DO DRUŽB V SKUPINI** družba

v glavnini izkazuje obveznosti za kupljeno EE od odvisnih družb.

KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI DO DRUŽB V SKUPINI

v EUR

		31.12.2014	31.12.2013
DEM d.o.o.	Slovenija	10.814.884	10.853.488
MHE LOBNICA d.o.o.	Slovenija	3.861	5.605
SENG d.o.o.	Slovenija	7.652.861	7.709.111
HESS d.o.o.	Slovenija	0	1.886.453
TEŠ d.o.o.	Slovenija	9.986.005	10.214.327
TET d.o.o.	Slovenija	143.436	5.136.059
PV d.d.	Slovenija	8.119.846	23.494
HTZ IP d.o.o.	Slovenija	2.643	4.302
HSE INVEST d.o.o.	Slovenija	9.479	213.241
HSE Italia S.r.l.	Italija	1.500	0
HSE Balkan Energy d.o.o.	Srbija	383.030	658.560
HSE Adria d.o.o.	Hrvaška	3.139.758	3.701.571
HSE BH d.o.o.	Bosna in Hercegovina	133.515	224.400
Skupaj		40.390.818	40.630.611

Med **KRATKOROČNIMI OBVEZNOSTMI DO PRIDRUŽENIH DRUŽB** v višini 1.220.180 EUR družba izkazuje obveznosti za kupljeno EE od družbe HESS. V letu 2013 so bile obveznosti do družbe HESS izkazane med obveznostmi do družb v skupini.

Med **KRATKOROČNIMI POSLOVNIMI OBVEZNOSTMI DO DOBAVITELJEV** družba v glavnini izkazuje obveznosti za kupljeno EE v Sloveniji in tujini. Glede na nižji obseg

trgovanja z EE v primerjavi z letom 2013 so nižje tudi obveznosti do dobaviteljev.

KRATKOROČNE OBVEZNOSTI DO DRŽAVNIH IN DRUGIH INŠTITUCIJ predstavljajo obveznost za davek na dodano vrednost, obveznost za trošarino, obveznosti za decembrske prispevke za plače in prispevke od drugih prejemkov iz delovnega razmerja, ki jih je dolžan plačati delodajalec

DRUGE KRATKOROČNE OBVEZNOSTI (16)

	31.12.2014	31.12.2013
Kratkoročno odloženi prihodki	82.636	0
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	28.360.533	48.808.159
Skupaj	28.443.169	48.808.159

Družba izkazuje med drugimi kratkoročnimi obveznostmi vnaprej vračunane stroške in odložene prihodke.

Vnaprej zaračunani stroški so stroški, ki se nanašajo na leto 2014 in so vključeni v izkaz poslovnega izida, družba pa zanje v letu 2014 še ni prejela računa oz. obračuna.

Glavnino predstavljajo nakupi EE za leto 2014 od družb TEŠ in TET - v likvidaciji v višini 20.657.580 EUR ter nakupi EE za leto 2014 od družb v tujini v višini 7.007.508 EUR. Ostalo so odstopanja od voznihi redov za mesec december 2014, obresti prejetih posojil za 2014 ter obveznosti iz naslova neizkoriščenih dopustov.

POGOJNE OBVEZNOSTI (17)

	31.12.2014	31.12.2013
Dana poročstva in starševske garancije za odvisne družbe v Sloveniji	341.403.459	433.568.299
Dane bančne in starševske garancije - odvisne družbe v tujini	10.111.541	10.600.916
Prejete tožbe fizičnih oseb	0	212.186
Dana poročstva drugim	126.015.400	126.115.400
Skupaj	477.530.400	570.496.801

Med pogojnimi obveznostmi družba izkazuje vrednosti danih poroštev in starševskih garancij.

Med danimi poroštvom drugim je v glavnini izkazana razlika med vrednostjo nadomestnega bloka 6 TEŠ po NIP 6

(december 2014; 1.428.544.300 EUR) in NIP 5 v višini 125.965.400 EUR. Gre za zavezo družbe v posojilni pogodbi z EBRD, da bo v primeru povečanja stroškov projekta nadomestnega bloka 6 družbi TEŠ zagotovila dodatna sredstva za plačilo vseh obveznosti.

DANA POROŠTVA IN STARŠEVSKKE GARANCIJE ZA ODVISNE DRUŽBE V SLOVENIJI

Upravičenec	Dolžnik	Vrsta porošstva	Osnovni pravni posel	Veljavnost	Pogojna obveznost na dan 31.12.2014	Pogojna obveznost na dan 31.12.2013
EIB/ konzorcij bank**	SENG	Poroštvo za garancijo bank	Garancijska pogodba (Guarantee Facility Agreement), z dne 15.02.06	15.2.2006	4.406.060	28.950.000
Geoplin d.o.o.*	TEŠ	Poroštvena izjava	Dolgoročna kupoprodajna pogodba za zemeljski plin št. 277 med TEŠ in Geoplinom, z dne 23.11.06, 17.02.10, Kupoprodajna pogodba za zemeljski plin št. 277/2013-2015 z dne 16.10.2013	23.11.2006, 18.2013	9.200.000	29.800.000
Konzorcij Alstom*	TEŠ	Starševska garancija	Pogodba med TEŠ in konzorcijem Alstom (Contract on the design, procurement and erection of the power island for the facility called 'Sostanj Unit 6'), z dne 27.6.2008, 19.10.2009	25.11.2009	74.367.117	126.818.299
EIB/ konzorcij bank**	TEŠ	Poroštvo za garancijo bank	Garancijska pogodba (Guarantee Facility Agreement), z dne 24.11.10	24.11.2010	88.000.000	88.000.000
NLB d.d.	TET - v likvidaciji	Poroštvo za garancijo	Dodatek. Št.1 k tej pogodbi z dne 31.3.2014	31.3.2014	3.327.514	0
EBRD**	TEŠ	Poroštvo za posojilo EBRD	Dogovor o poroštvi in povračilu škode med HSE in EBRD, z dne 12.1.11	12.1.2011	160.000.000	160.000.000
NLB d.d.	RGP	Poroštvo za garancijo bank	Pogodba o izdaji garancije št. MD1333906422 in Dodatek št.1 k tej pogodbi, z dne 6.12.2013	4.8.2014	99.238	0
NLB d.d.	RGP	Poroštvo za garancijo bank	Pogodba o izdaji garancije št. MD1433004143 z dne 28.11.2014	28.11.2014	1.054.501	0
NLB d.d.	RGP	Poroštvo za garancijo bank	Pogodba o izdaji garancije št. MD1433004147 z dne 26.11.2015 (garancija izdana 2.12.2014)	26.11.2014	275.198	0
NLB d.d.	RGP	Poroštvo za garancijo bank	Pogodba o izdaji garancije št. MD1433004146 z dne 26.11.2015 (garancija izdana 8.12.2014)	26.11.2014	465.422	0
NLB d.d.	RGP	Poroštvo za garancijo bank	Pogodba o izdaji garancije št. MD1432904107 z dne 26.11.2014 (garancija izdana 2.12.2014)	26.11.2014	208.409	0
Skupaj					341.403.459	433.568.299

* Kot pogojna obveznost je razkrita nerealizirana pogodbeni vrednost iz sklenjenih pogodb (brez DDV).

** Kot pogojna obveznost je razkrita glavica prejetega posojila.

Dana poročstva in starševske garancije so se znižala v primerjavi z letom 2013 zaradi realiziranih poslov in plačil dobaviteljema Geoplin in Alstom in odplačil posojil banki EIB oz. zamenjave posojila (prevzem dela posojila EIB s strani banke SID).

Davčni organi lahko kadarkoli v desetih letih po poteku leta, v katerem je treba odmeriti

davek, preverijo poslovanje družbe, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb oz. drugih davkov in dajatev.

Družba ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročili morebitno obveznost iz tega naslova.

4.5.7.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE (18)

v EUR

	2014	2013
Na domačem trgu	554.764.992	598.981.458
Električna energija	552.063.114	577.025.708
Ostalo trgovsko blago in material	1.125.813	20.758.758
Ostale storitve	1.576.065	1.196.992
Na tujem trgu	757.932.156	1.038.414.791
Električna energija	732.593.410	992.078.389
Ostalo trgovsko blago in material	5.624.141	23.704.262
Ostale storitve	19.714.605	22.632.140
Skupaj	1.312.697.148	1.637.396.249

Čiste prihodke od prodaje ustvari družba v glavnini s prodajo EE. Znesek prihodkov iz tega naslova predstavlja 98 % vseh čistih prihodkov od prodaje.

Prihodke od trgovskega blaga predstavlja prodajna vrednost emisijskih kuponov za trgovanje.

Prihodke od opravljenih storitev je družba ustvarila s storitvami, povezanimi z EE

(prenosne kapacitete, prispevek za dodelitev prenosnih kapacitet, potrdila o izvoru), storitvami, opravljenimi za odvisne in druge družbe, ter najemninami.

Čisti prihodki so v primerjavi z letom 2013 nižji zaradi manjšega obsega trgovanja z EE, manjšega obsega trgovanja z emisijskimi kuponi in plinom.

DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (19)

v EUR

	2014	2013
Prihodki od odprave rezervacij	6.817	3.555.540
Dobiček pri prodaji stalnih sredstev in odprava slabitve terjatev	39.803	474
Prihodki od odškodnin in pogodbenih kazni	18.363	2.005.802
Drugi poslovni prihodki	257.653	193.755
Skupaj	322.636	5.755.571

Največje vrednosti **DRUGIH POSLOVNIH PRIHODKOV** predstavljajo prihodki od obresti danih avansov in prihodki od zamudnih obresti EE. V primerjavi z letom 2013 so nižji,

saj so bile v letu 2013 odpravljene rezervacije za tožbe v višini 3.555.540 EUR in prejeta odškodnine v višini 2.005.802 EUR.

STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV (20)

v EUR

	2014	2013
Nabavna vrednost prodanega blaga	1.150.965.162	1.478.055.511
Ovisni stroški prodanega blaga	47.039.082	44.196.990
Skupaj nabavna vrednost prodanega blaga	1.198.004.244	1.522.252.501
Skupaj stroški materiala	226.469	277.241
Skupaj stroški storitev	5.966.831	6.173.648
Skupaj	1.204.197.544	1.528.703.390

V **NABAVNI VREDNOSTI PRODANEGA BLAGA**, ki predstavlja 99 % vseh poslovnih odhodkov, so izkazani odhodki za nakup EE, odhodki za nakup emisijskih kuponov za trgovanje, odvisni stroški nakupa EE ter negativni neto efekt tečajnih razlik. Vrednost je nižja v primerjavi z letom 2013 zaradi manjšega obsega trgovanja z EE.

V tej vrednosti je upoštevan tudi negativni rezultat iz zaključenih poslov zavarovanja nakupov EE s standardiziranimi rokavnimi pogodbami.

Med **STROŠKI MATERIALA** predstavljajo najpomembnejše vrednosti stroški strokovne literature, stroški goriva in stroški pisarniškega materiala.

Med **STROŠKI STORITEV** predstavljajo največje vrednosti stroški vzdrževanja računalniške opreme in programov, stroški bančnih garancij, stroški intelektualnih storitev, sponzorstva in reklama ter najem prostorov.

STROŠKI REVIZORJA

v EUR

	2014	2013
Revidiranje letnega poročila	15.000	15.796
Skupaj	15.000	15.796

* Samo stroški revidiranja družbe HSE (ni vključen strošek revizije skupine HSE).

Družba KPMG Slovenija d.o.o. za družbo v letu 2014 ni opravljala drugih storitev.

STROŠKI DELA (21)

v EUR

	2014	2013
Plače	6.477.840	6.702.649
Stroški pokojninskih zavarovanj	823.309	865.850
Stroški drugih zavarovanj	476.230	503.681
Drugi stroški dela	658.220	748.286
Skupaj	8.435.599	8.820.466

Med stroški dela so izkazani stroški plač in ostalih prejemkov zaposlenec, vključno s prispevki delodajalca. V kalkilirani so tudi

stroški nadomestil za neizkoriščene dopuste zaposlenih iz leta 2014, ki ga zaposleni lahko koristijo do 30.6.2015.

ODPISI VREDNOSTI (22)

v EUR

	2014	2013
Amortizacija neopredmetenih sredstev	329.735	493.459
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	1.078.756	1.219.454
Popravek ali odpis vrednosti terjatev	0	3.993
Prodaja in odpisi NNO in NOS	3.498	20.526
Skupaj	1.411.989	1.737.432

Med odpisi vrednosti je izkazana amortizacija sredstev družbe in izguba pri prodaji opreme. Amortizacija je nižja v primerjavi z letom 2013

predvsem zaradi sprememb amortizacijskih stopenj.

FINANČNI PRIHODKI (23)

v EUR

	2014	2013
Finančni prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku	57.580.552	43.355
Finančni prihodki iz obresti	2.343.900	5.108.843
Finančni prihodki od prodaje finančnih naložb	3.054.934	0
Drugi finančni prihodki	2.198.411	3.145.964
Skupaj	65.177.797	8.298.162

Med **FINANČNIMI PRIHODKI IZ DELEŽEV** so izkazani izplačani dobički odvisnih družb DEM, HSE Balkan Energy, HSE BH, HSE Adria v skupni višini 57.430.552 EUR in skupaj obvladovane družbe Soenergetika v višini 150.000 EUR.

FINANČNI PRIHODKI IZ OBRESTI v glavnini predstavljajo obračunane obresti za dana posojila družbam v skupini, obračunane obresti depozitov in avista obresti.

FINANČNI PRIHODKI OD PRODAJE FINANČNIH NALOŽB v višini 3.054.934 EUR so prihodki iz prodaje 35,6 % deleža v HESS.

Med **DRUGIMI FINANČNIMI PRIHODKI** družba izkazuje prihodke za dane starševske garancije družbam v skupini.

FINANČNI ODHODKI (24)

v EUR

	2014	prilagojen 2013
Finančni odhodki iz obresti	3.965.944	7.599.489
Finančni odhodki iz slabitve finančnih naložb	660.063	71.599.543
Finančni odhodki od likvidacije finančnih naložb	44.678	12.657
Negativne neto tečajne razlike iz financiranja	15.367	0
Skupaj	4.686.052	79.211.689

FINANČNE ODHODKE ZA OBRESTI

predstavljajo obračunane obresti iz prejetih dolgoročnih in kratkoročnih posojil od bank v višini 1.647.532 EUR, obračunane obresti obrestne zamenjave v višini 1.152.838 EUR in obračunane obresti iz prejetih kratkoročnih posojil družb v skupini HSE v višini 1.165.574 EUR.

FINANČNE ODHODKE OD SLABITVE

FINANČNIH NALOŽB v višini 660.063 EUR predstavlja slabitev naložbe v družbe TET – v likvidaciji in HSE Balkan Energy.

Finančni odhodki od likvidacije v višini 44.678 EUR se nanašajo na prostovoljno likvidacijo odvisne družbe HSE Ro Energy.

DAVKI (25)

v EUR

	2014	2013
a. Odmerjeni davek	17.554.377	17.622.677
b. Odloženi davki	336.300	(1.207.489)
Skupaj davek od dobička, pripoznan v IPI	17.890.677	16.415.188
Odloženi davek pripoznan v kapitalu	231.748	366.598

Družba je davčni zavezanec po Zakonu o davku na dodano vrednost, Zakonu o trošarinah, Zakonu o davku na finančne storitve in Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb. Podružnica družbe na Češkem je zavezanka za davek od dohodka pravnih oseb.

Skladno z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb se davek za leto 2014 plačuje po stopnji 17 % od ugotovljene davčne osnove v davčnem obračunu družbe.

Odmerjeni davek družbe za leto 2014 znaša 17.554.377 EUR. Družba je za leto 2014 na podlagi davčnega obračuna iz leta 2013 plačala 16.154.121 EUR akontacij davka od dohodkov pravnih oseb. Konec leta 2014 izkazuje še obveznost decembrske akontacije za odmerjeni davek v višini 1.468.556 EUR ter terjatev v višini 68.300 EUR, ki predstavlja

znesek preplačila akontacij davka od dohodka pravnih oseb glede na leto 2013.

Med odloženimi davki družba izkazuje odložene terjatve za davek. Vrednostno je oblikovanje in črpanje prikazano v razkritju pri terjativah za odloženi davek (točka 4.5.71. (5)).

Pri ugotavljanju osnove za odmerjeni davek so bili prihodki in odhodki, ugotovljeni v skladu z MSRP, popravljeni v smislu povečanja in znižanja davčne osnove, kar je prikazano v spodnji tabeli.

Na dan 31.12.2014 znašajo odbitne začasne razlike, za katere niso oblikovane odložene terjatve za davek 12.753.742 EUR, in sicer iz naslova slabitev finančne naložbe v odvisno družbo PV.

IZRAČUN EFEKTIVNE DAVČNE STOPNJE

v EUR

	2014	prilagojen 2013
Poslovni izid pred davki	158.713.840	32.545.811
Izračunani davek po veljavni davčni stopnji	26.981.353	5.532.788
Davek od prihodkov, ki znižujejo davčno osnovo	(10.045.751)	(7.370)
Davek od davčnih olajšav	(82.939)	(130.967)
Davek od odhodkov, ki znižujejo davčno osnovo	(5.901)	(47.083)
Davek od davčno nepriznanih odhodkov	205.327	12.274.897
Davek od ostalih sprememb v davčni bilanci	502.288	412
Obračunani davek	17.554.377	17.622.677
Odloženi davek	336.300	(1.207.489)
Skupaj davki	17.890.677	16.415.188
Efektivna davčna stopnja	11,27 %	50,44 %

ČISTI POSLOVNI IZID (26)

v EUR

	2014	prilagojen 2013
Kosmati donos iz poslovanja	1.313.019.784	1.643.151.820
Poslovni izid iz poslovanja	98.222.095	103.459.338
Finančni izid	60.491.745	(70.913.527)
Poslovni izid pred davki	158.713.840	32.545.811
Čisti poslovni izid poslovnega leta	140.823.163	16.130.623

Družba je leto 2014 zaključila s pozitivnim čistim poslovnim izidom v višini 140.823.163 EUR.

4.5.7.3 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

Družba odložene davke, ki izhajajo iz postavk drugega vseobsegajočega donosa ne prikazuje ločeno v samem izkazu, ampak izkaže znesek davka za vsako posamezno postavko v pojasnilih.

V izkazu drugega vseobsegajočega donosa družba izkazuje med postavkami, ki bodo pozneje prerazvrščene v poslovni izid, rezultate standardiziranih rokovnih pogodb za nakupe EE ter pošteno vrednost obrestnih in valutnih zamenjav v skupni vrednosti 2.694.538 EUR.

Rezultat iz naslova realiziranih in na novo sklenjenih standardiziranih rokovnih pogodb za EE v letu 2014 znaša 2.036.153 EUR. Podrobnejša razkritja so predstavljena v točki 4.5.7.1. (10). Iz tega naslova družba ni obračunala odloženih davkov, ker bo ob realizaciji posla družba plačala ceno, ki je bila dogovorjena ob sklenitvi posla.

Družba je v letu 2011 sklenila obrestno zamenjavo, za katero znaša efekt spremembe poštene vrednosti v letu 2014 713.472 EUR, kar pomeni končno negativno pošteno vrednost obrestne zamenjave v višini -1.318.161 EUR, od katere je družba obračunala za 224.087 EUR

terjatve za odloženi davek, tako da je neto efekt 1.094.074 EUR.

Družba je v letu 2014 zaprla posle valutnih zamenjav, katerih poštena vrednost je znašala na dan 31.12.2013 z upoštevanimi odloženimi davki 17.686 EUR. V letu 2014 je sklenila nove posle in jih delno v letu 2014 tudi zaprla. Celotna sprememba znaša -55.087 EUR.

Poštena vrednost odprtih valutnih zamenjav konec leta 2014 znaša 45.061 EUR, od katere je družba obračunala za 7.660 EUR terjatev za odloženi davek, tako da je neto efekt 37.401 EUR.

Med postavkami, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid, je izkazan aktuarski presežek iz naslova obveznosti do zaposlenih za odpravnine ob upokojitvi v višini -20.010 EUR.

Ob upoštevanju naštetega celotni vseobsegajoči donos v letu 2014 znaša 143.497.690 EUR.

4.5.7.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV

V izkazu denarnih tokov prikazujemo spremembe stanja denarnih sredstev in denarnih ustreznikov za poslovno leto, za katero se sestavlja. Izkaz denarnih tokov je za del, ki se nanaša na poslovanje, sestavljen po posredni metodi iz podatkov izkaza

finančnega položaja in izkaza poslovnega izida, za del, ki se nanaša na naložbenje in financiranje pa je sestavljen po neposredni metodi.

Podatki v izkazu denarnih tokov so dobljeni iz izkaza finančnega položaja v poročevalskem in preteklem letu in iz izkaza poslovnega izida v poročevalskem letu.

Da pa bi bili pritoki čim bližje prejemkom, odtoki pa izdatkom, so bila v izkazu denarnih tokov izvedena naslednja izločanja:

- zmanjšanje iz naslova standardiziranih rokovnih pogodb za EE za leto 2014 na rezervi za pošteno vrednost in poslovnih odhodkih,
- zmanjšanje iz naslova poštene vrednosti obrestne in valutnih zamenjav na rezervi za pošteno vrednost, finančnih dolgovi in terjativih ter davkih,
- povečanje iz naslova rezervacij za odpravnine na rezervi za pošteno vrednost in rezervacijah.

Med denarnimi tokovi iz naložbenja in financiranja je izkazano izplačilo dividend od družbe DEM v višini 54.142.778 EUR, čeprav se je terjatev iz tega naslova kompenzirala z delnim vračilom posojila družbi DEM.

	2014	2013
Denarni tokovi iz poslovanja	39.973.744	104.819.550
Denarni tokovi iz naložbenja	1.330.631	134.472.288
Denarni tokovi iz financiranja	(25.958.199)	(229.477.887)
Denarni izid v obdobju	15.346.176	9.813.951

v EUR

4.5.7.5 IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

V izkazu sprememb lastniškega kapitala so predstavljene spremembe sestavin kapitala za poslovno leto.

Družba sestavlja izkaz sprememb lastniškega kapitala v obliki sestavljene razpredelnice.

Zaradi popravka bistvene napake v letu 2013 je bila izvedena tudi prilagoditev v izkazu sprememb lastniškega kapitala, in sicer:

- prilagojen čisti poslovni izid leta 2013 znaša 16.130.623 EUR (prilagoditev za 60.408.543 EUR) in
- razporeditev polovice čistega dobička na druge rezerve iz dobička po sklepu NS na predlog posloводства znaša 8.065.311 EUR (prilagoditev za 30.204.272 EUR).

Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja se je povečal za 143.497.691 EUR, in sicer za:

- čisti poslovni izid tekočega leta v višini 140.823.163 EUR in

- spremembo drugih sestavin vseobsegajočega donosa v višini 2.674.528 EUR (podrobneje razkrito v točki 4.5.7.3.).

Na posameznih postavkah kapitala družbe je v tekočem letu prišlo do sprememb v višini 78.476.894 EUR, in sicer za:

- prenos bilančnega dobička leta 2013 v višini 8.065.312 EUR na preneseni čisti poslovni izid (upoštevani je preostanek čistega dobička leta 2013 po popravku bistvene napake za 2013),
- razporeditev polovice čistega dobička tekočega leta 2014 v višini 70.411.581 EUR med druge rezerve iz dobička po sklepu NS na predlog posloводства.

Bilančni dobiček na dan 31.12.2014 predstavlja polovico čistega dobička tekočega in preteklega leta in znaša 78.476.894 EUR. O delitvi bilančnega dobička odloča lastnik.

BILANČNI DOBIČEK ALI IZGUBA

v EUR

	31.12.2014	prilagojen 31.12.2013
Čisti poslovni izid poslovnega leta	140.823.163	16.130.623
Preneseni dobiček / - prenesena izguba	8.065.312	0
Povečanje (dodatno oblikovanje) rezerv iz dobička	(70.411.581)	(8.065.311)
Bilančni dobiček ali izguba	78.476.894	8.065.312

4.5.7.6 POVEZANE DRUŽBE

V stolpcih prodaje in nakupi je prikazan promet vseh poslov (brez DDV), vključno z obrestmi prejetih posojil in finančnih terjatev med HSE in povezanimi družbami v letu 2014. Pri finančnih terjatvah in prejetih posojilih je prikazano stanje konec leta 2014 (glavnica z obrestmi). Prihodki od danih starševskih garancij v letu 2014 so prikazani ločeno v neto vrednosti (brez DDV). Vrednosti starševskih garancij so razkrite v točki 4.5.7.1.(17) Pogojne obveznosti in pogojna sredstva.

Stanje odprtih poslovnih terjatev s povezanimi osebami je razkrito v točki 4.5.7.1. (7) Kratkoročne poslovne terjatve, stanje odprtih poslovnih obveznosti pa v točki 4.5.7.1 (15) Kratkoročne poslovne obveznosti.

Prodajne cene in nakupne cene za storitve so definirane na podlagi veljavnega internega cenika družb skupine HSE, najemnine in prodajne cene EE so določene na podlagi primerljivih prostih cen, nakupne cene EE pa na podlagi metode dodatka na stroške in doseženih prodajnih cen na trgu.

PODATKI O POVEZANIH DRUŽBAH

v EUR

	Prodaje	Nakupi	Finančne terjatve z obrestmi	Prejeta posojila z obrestmi	Prihodki od danih star. gar.
DEM d.o.o.	31.391	72.508.726		949	
mHE Lobnica d.o.o.		22.898			
SENG d.o.o.	9.719.888	42.708.614			145.336
ELPROM d.o.o.	5.722.938	6.156.582			
HESS d.o.o.	67.425	10.767.138			
TEŠ d.o.o.	2.251.722	171.244.273	167.544.097		1.993.307
TET d.o.o. - v likvidaciji	205.319	7.417.003			22.645
PV d.d.*	3.937.304	22.857.879	16.033.973		
HTZ VELENJE I.P. d.o.o.	3.694	203.882			
GOST d.o.o.		3.833			
RGP d.o.o.	56.659		1.703.610		1.837
HSE Invest d.o.o.		413.927			
HSE Italia S.r.l.	5.971.288	4.796.522			
HSE Balkan Energy d.o.o.	7.874.923	8.085.989	4.682		29.273
HSE Adria d.o.o.	58.148.021	55.848.450			5.392
HSE MAK Energy DOOEL	5.748.683	6.348.380			
HSE BH d.o.o.	4.997.818	7.468.084			
HSE RO Energy S.r.l.	5.300.311	5.649.346			
Skupaj 2014	110.037.384	422.501.526	185.286.362	949	2.197.790

* nakup opreme za odkop premoga v višini 22.687.890 EUR

POSLI Z RS IN PRAVNIMI OSEBAMI, KI SO V NEPOSREDNI VEČINSKI LASTI RS

v EUR

Poslovni partner	Odperte terjatve na dan 31.12.2014	Odperte obveznosti na dan 31.12.2014	Odhodki v letu 2014	Prihodki v letu 2014
ELEKTRO-SLOVENIJA	3.209.858	701.074	3.943.845	23.814.779
ELEKTRO MARIBOR ENERGIJA PLUS d.o.o.	7.012.106	1.102.377	11.088.092	64.795.947
ELEKTRO ENERGIJA d.o.o.	19.286.124	5.590.595	51.006.762	154.447.651
E3, energetika, ekologija, ekonomija, d.o.o.	6.051.346	0	33.698	36.683.043
ELEKTRO CELJE ENERGIJA	6.926.811	8.418	580.298	64.485.263
ELEKTRO GORENJSKA d.d.	0	0	0	(403.090)
ELEKTRO GORENJSKA PRODAJA d.o.o.	9.429.049	5.804.155	5.932.858	40.395.594
TALUM d.d.	2.271.196	0	0	21.266.073
GEN-I d.o.o.	4.452.345	3.534.970	9.292.957	33.696.049
BORZEN d.o.o.	1.148	6.388	1.909.661	1.504.302
GEN ENERGIJA d.o.o.	246.892	21.050	42.459	2.031.715
PETROL d.d.	1.365.833	268.649	3.127.358	13.736.614
GORENJSKE ELEKTRARNE KRANJ	0	0	4.999.877	4.630.592
TERMoelektrarna toplarna LJUBLJANA	0	0	528.895	63.270
SKUPAJ	60.252.708	17.037.676	92.486.760	461.147.802

HSE je v 100 % lasti RS. Družba z Vlado RS v letu 2014 ni sklepala poslov.

V tabeli so prikazani posli s pravnimi osebami, ki so v neposredni ali posredni večinski lasti RS in izvajajo energetska dejavnost oz. so v neposredni lasti teh družb ter so za HSE z vidika ravni pomembnosti

transakcij pomembni po kriteriju velikosti transakcije. Ostali posli z gospodarskimi družbami, ministrstvi, agencijami in drugimi pravnimi osebami, kjer je RS večinski ali manjšinski lastnik, so z vidika poročanja nepomembni.

4.5.7.7 POSLOVNI NAJEMI

Družba ima v najemu poslovne prostore, garaže, parkirna mesta, strežniške omare in varni sistemski računalniški prostor.

V spodnji tabeli so prikazane obveznosti v zvezi s poslovnim najemom v odpovednem roku, kar predstavlja najmanjše vsote najemnin:

v EUR

	31.12.2014
Manj kot eno leto	296.133
Skupaj	296.133

Stroški za poslovni najem so v letu 2014 znašali 559.721 EUR.

4.5.7.8 PREJEMKI

Prejemki poslovođij in zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, vključujejo:

- bruto prejemke, ki so vsebovani v obvestilu za napoved dohodnine,
- druge prejemke (prehrana, prevoz, dnevnice),
- premije za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Prejemki članov NS vsebujejo bruto sejnine vseh članov (menjave članov NS znotraj leta) s potnimi stroški za opravljanje funkcije v NS in RK NS.

Družba v letu 2014 ni odobrila predujmov, posojil ter poroštev tem skupinam oseb.

Med kratkoročnimi poslovnimi dolgovi so izkazane obveznosti za decembrske plače poslovođstvu družbe in zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, ter decembrske sejnine članom NS in RK NS za opravljanje funkcije.

PREJEMKI 2013

v EUR

	Plača	Drugi prejemki	Boniteta	Povračilo stroškov	Sejnine	Skupaj
Člani uprave	142.263	4.120	2.872	1.915	2.475	153.645
Člani nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta	0	0	752	4.494	120.833	126.079
Zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	1.732.268	360.821	39.536	39.755	0	2.172.380
Skupaj 2013	1.874.531	364.941	43.160	46.164	123.308	2.452.104

PREJEMKI 2014

v EUR

	Plača	Drugi prejemki	Boniteta	Povračilo stroškov	Sejnine	Skupaj
Člani uprave	160.872	3.796	3.683	1.967	4.218	174.536
Člani nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta	0	0	0	3.619	139.667	143.286
Zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	1.479.230	46.686	19.160	35.586	0	1.580.662
Skupaj 2014	1.640.102	50.482	22.843	41.172	143.885	1.898.484

PREJEMKI POSLOVOĐSTVA V LETU 2014

v EUR

	Plača bruto	Drugi prejemki	Bonitete	Povračila stroškov	Sejnine	Skupaj
Blaž Košorok	139.867	3.326	1.921	1.709	4.218	151.041
Stojan Nikolić	21.005	470	1.762	257	0	23.495
Skupaj prejemki	160.872	3.796	3.683	1.966	4.218	174.536

PREJEMKI ČLANOV NS

v EUR

	Sejnina bruto	Potni stroški	Skupaj
Jančar Boštjan	17.405	54	17.459
Kralj Peter	2.480	240	2.720
Krmelj Vlasta	1.786	275	2.061
Markoli Boštjan	15.985	29	16.014
Otič Jernej	7.105	640	7.745
Pantoš Miloš	19.800	31	19.831
Prevalnik Stanislav	10.025	152	10.177
Slokan Črt	14.481	286	14.767
Štefe Drago	15.031	483	15.514
Zidanšek Marko	2.236	0	2.236
Ziherl Milenko	1.674	26	1.700
Skupaj	108.008	2.216	110.224

PREJEMKI ČLANOV KADROVSKO NOMINACIJSKE KOMISIJE NS

v EUR

	Sejnina bruto	Potni stroški	Skupaj
Jančar Boštjan	1.879	0	1.879
Pantoš Miloš	2.269	11	2.280
Slokan Črt	1.879	23	1.902
Zadel Aleksander	1.305	525	1.830
Skupaj	7.332	559	7.891

PREJEMKI ČLANOV RK

v EUR

	Sejnina bruto	Potni stroški	Skupaj
Jančar Boštjan	1.801	0	1.801
Kralj Peter	440	0	440
Markoli Boštjan	4.481	13	4.494
Prevalnik Stanislav	2.125	0	2.125
Ziherl Milenko	661	0	661
Virant Darinka	7.409	86	7.495
Rakela Damir	7.409	745	8.154
Skupaj	24.326	844	25.170

* upoštevana priporočila SDH (december 2014) - razkritje prejemkov tudi za zunanje člane

4.5.7.9 FINANČNI INSTRUMENTI IN TVEGANJA

To poglavje je povezano s poglavjem 4.5.6. Obvladovanjem tveganja v računovodskem poročilu in s poglavjem o finančnih tveganjih v poslovnem delu.

4.5.7.9.1 KREDITNO TVEGANJE

Veliki del aktivnosti, pri katerih se družba srečuje s tveganjem neizpolnitve nasprotne stranke v družbi izhaja iz dejavnosti trgovanja z EE, pri čemer pa pretežni del obsega teh aktivnosti predstavljajo pogodbeni odnosi s partnerji z visoko kreditno sposobnostjo. Za obliko poslovnega odnosa z drugimi partnerji se odločamo na podlagi predhodnih analiz kreditne sposobnosti partnerja, ki v nadaljevanju določa možen obseg in časovni horizont poslovanja, elemente pogodbenega odnosa, predvsem pa potreben obseg dodatnih zavarovanj izpolnitve pogodbenih obveznosti v obliki bančnih in korporativnih garancij, prejetih predujmov in drugih ustreznih oblik zavarovanja. Pri oblikovanju pogodbenega odnosa in izbiri zavarovanj še posebej upoštevamo morebitne omejitve lokalne zakonodaje partnerja (predvsem insolvenčna zakonodaja ter zakoni o finančnih zavarovanjih in instrumentih), saj je ta bistvena v postopku izterjave morebitnih neizpolnjenih obveznosti ali unovčevanju prejetih zavarovanj.

Kreditno izpostavljenost do posameznih partnerjev družba spremlja dnevno, na podlagi tega spremljamo tudi kreditno

tveganje in ga uravnavamo s prilagajanjem limitov poslovanja in pravočasnimi zahtevami k predložitvi morebitnih dodatnih zavarovanj. Če ocenimo, da se je kreditna sposobnost partnerja poslabšala ali pa je bilo povečanje kreditne izpostavljenosti posledica dviga splošne (pričakovane) ravni tržnih cen, takoj pristopimo k pridobivanju dodatnih zavarovanj. Pogodbene odnose urejamo na podlagi splošnih in krovnih sporazumov, ki predvidevajo pobot čim širšega nabora medsebojnih terjatev in obveznosti v primeru predčasne prekinitve sporazuma zaradi morebitne insolventnosti partnerja. Kreditno izpostavljenost vrednotimo ob upoštevanju zakonske varnosti neizpodbojnosti pobotanih medsebojnih terjatev in obveznosti v primeru insolventnosti partnerja.

V oceni kreditnega tveganja smo upoštevali verjetnost neizpolnitve pogodbenih obveznosti glede na bonitetni razred partnerja, vrsto prejetega zavarovanja ter bonitetno oceno njegovega izdajatelja.

Nezavarovani delež terjatev je vsota dela prodaje partnerjem na odprti račun v okviru določenih kreditnih limitov. Prodaja na odprti račun je v skladu z veljavno politiko upravljanja kreditnih tveganj možna v okviru odobrenih kreditnih limitov partnerjem glede na njihovo finančno moč in tveganje. Med nezavarovanimi terjatvami prevladujejo terjatve do partnerjev z dobro bonitetno oceno ter do partnerjev, ki sodijo v visoko regulirano dejavnost in so pogosto v državni lasti. V skupino slednjih sodijo tudi ponudniki

OCENA KREDITNEGA TVEGANJA NA DAN 31.12.2014

v EUR

	Terjatve	Zavarovane terjatve	Nezavarovane terjatve	LGD**
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini*	10.002.301	7.641.011	2.361.290	0
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	23.415	23.415	0	0
Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb	2.050	2.050	0	0
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	125.918.224	107.059.176	18.859.049	519.006
Skupaj	135.945.990	114.725.652	21.220.339	519.006

*V znesku terjatev ni upoštevan dani avans **LGD-izguba ob neplačilu

sistemskih storitev, kjer pridobitev zavarovanj terjatev, podobno kot pri borzah, ni možno, sodijo pa v bonitetni razred z nizkim tveganjem neizpolnitve.

Ne glede na ocenjeno nizko tveganje partnerjev vsak bonitetni razred predstavlja višje ali nižje povprečno tveganje izgube zaradi neplačila oz. neizpolnitve pogodbenih obveznosti. Verjetnost izgube v posameznem bonitetnem razredu je določena na podlagi tranzicijskih matrik bonitetnih agencij. Tudi zavarovane terjatve nosijo določeno tveganje neizpolnitve glede na bonitetni razred garanta, oboje pa družba spremlja z oceno vrednosti možne izgube zaradi neizpolnitve. Terjatve do partnerjev so zavarovane z bančnimi garancijami, s korporativnimi poroštvi, z zastavo terjatev iz naslova pogodb o vodenju transakcijskih

računov, z depoziti in izvršnicami. Izjemoma so terjatve zavarovane z menicami, in sicer v kombinaciji s korporativnimi poroštvi, ali pa kot samostojen instrument v primeru manjšega obsega poslovanja s partnerjem. Kadar v slednjem primeru kot partner nastopa družba z omejeno odgovornostjo v lasti fizičnih oseb, terjatve družba zavaruje z avaliranimi menicami.

V letu 2014 so naši partnerji z redkimi izjemami redno poravnavali svoje obveznosti.

V primeru zamude plačila se kupcem v Sloveniji in tujini zaračunajo zamudne obresti, dogovorjene s pogodbo.

Družba ima konec leta 2014 oblikovanih za 849.584 EUR dvomljivih terjatev.

V letu 2014 ni bilo oblikovanih novih popravkov vrednosti terjatev.

GIBANJE POPRAVKOV VREDNOSTI KRATKOROČNIH POSLOVNIH TERJATEV

v EUR

	2014	2013
Stanje na dan 1.1.2014	849.584	854.273
Oblikovanje popravkov vrednosti terjatev	0	3.992
Dokončen odpis terjatev	0	(8.681)
Stanje na dan 31.12.2014	849.584	849.584

DOLGOROČNE TERJATVE PO ROKIH ZAPADLOSTI NA DAN 31.12.2014

v EUR

	ZAPADLOST V PLAČILO			SKUPAJ
	DO 2 LETI PO DATUMU IFP	OD 3 DO 5 LET PO DATUMU IFP	NAD 5 LET PO DATUMU IFP	
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	530.936			530.936
Skupaj 31.12.2014	530.936	0	0	530.936

DOLGOROČNE TERJATVE PO ROKIH ZAPADLOSTI NA DAN 31.12.2013

v EUR

	ZAPADLOST V PLAČILO			SKUPAJ
	DO 2 LETI PO DATUMU IFP	OD 3 DO 5 LET PO DATUMU IFP	NAD 5 LET PO DATUMU IFP	
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	659.866			659.866
Skupaj 31.12.2013	659.866	0	0	659.866

KRATKOROČNE POSLOVNE IN FINANČNE TERJATVE PO ROKIH ZAPADLOSTI NA DAN 31.12.2014

v EUR

	ZAPADLOST V PLAČILO					Skupaj
	Nezapadle	Zapadle do 3 mesece (do 90 dni)	Zapadle od 3 do 6 mesecev (od 91 do 180 dni)	Zapadle od 6 do 9 mesecev (od 181 do 270 dni)	Zapadle nad leto dni (od 361 naprej)	
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	25.721.515	1.023.274	824.318	129.283		27.698.390
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	23.415					23.415
Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb	2.050					2.050
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	117.348.922	8.294.533			1.105.017	126.748.472
Kratkoročno dani predujmi	3.826.188					3.826.188
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	17.860.532					17.860.532
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	3.693.356				19.336	3.712.692
Kratkoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini	187.444.253					187.444.253
Kratkoročne finančne terjatve in posojila pridruženim družbam	0					0
Kratkoročne finančne terjatve in posojila skupaj obvladovanim družbam	0					0
Kratkoročne finančne terjatve in posojila drugim	0					0
Kratkoročno dani depoziti drugim	5.565.302					5.565.302
Skupaj 31.12.2014	361.485.533	9.317.807	824.318	129.283	1.124.353	372.881.294

KRATKOROČNE POSLOVNE IN FINANČNE TERJATVE PO ROKIH ZAPADLOSTI NA DAN 31.12.2013

v EUR

	ZAPADLOST V PLAČILO					Skupaj
	Nezapadle	Zapadle do 3 mesece (do 90 dni)	Zapadle od 3 do 6 mesecev (od 91 do 180 dni)	Zapadle od 6 do 9 mesecev (od 181 do 270 dni)	Zapadle nad leto dni (od 361 naprej)	
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	5.752.189	44.953	22.476			5.819.618
Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb	299.907					299.907
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	139.813.810	7.282.553			1.105.017	148.201.380
Kratkoročno dani predujmi	5.394.472					5.394.472
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	20.387.783					20.387.783
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	202.358				19.336	221.694
Kratkoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini	31.094.437					31.094.437
Skupaj 31.12.2013	202.944.956	7.327.506	22.476	0	1.124.353	211.419.291

Glavnina zapadlih terjatev konec leta 2014 se nanaša na izdane račune za EE, ki so bile do izdelave tega poročila že poravnane (razen terjatve, za katere je bil oblikovan popravek vrednosti).

4.5.7.9.2 LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Likvidnostno tveganje oziroma tveganje plačilne sposobnosti je tveganje, ki je povezano s primanjkljajem razpoložljivih finančnih virov in s tem nesposobnostjo družbe, da v dogovorjenih rokih poravnava svoje obveznosti. Za upravljanje likvidnostnega tveganja, družba v skladu z ZFPPIPP oblikuje in izvaja politiko rednega upravljanja likvidnosti, ki jo potrди poslovodstvo in NS HSE v letnem poslovnem načrtu. V ta namen se spremlja likvidnostna situacija družbe tako na dnevni kot na mesečni oziroma letni ravni in se o njej tekoče informira poslovodstvo in NS družbe HSE.

Družba spremlja in aktivno obvladuje likvidnostno tveganje z:

- ažurnim spremljanjem denarnih tokov na dnevni, mesečni in letni ravni,
- upravljanjem z denarnimi sredstvi na nivoju skupine HSE (»cash management«) katerega glavni cilj je optimizacija likvidnosti družb v skupini preko izkoriščanja sinergijskih učinkov skupine kot celote,

- zagotavljanjem likvidnostne rezerve v obliki odobrenih kreditnih linij pri poslovnih bankah (v obliki okvirnih kreditov in limitov na transakcijskih računih),
- plasiranjem kratkoročnih likvidnostnih presežkov v obliki varnih in likvidnih kratkoročnih depozitov pri poslovnih bankah in v obliki združevanja denarnih sredstev na nivoju skupine HSE (»cash pooling«),
- aktivnim spremljanjem finančnih trgov.

V razmerah finančno gospodarske krize in zahtevnega položaja, v katerem se skupina HSE nahaja, je obvladovanje likvidnostnega tveganja izrednega pomena, zato se je previdnost pri obvladovanju plačilne sposobnosti močno povečala s poudarkom na intenziviranju učinkovitega planiranja denarnih tokov, kar omogoča pravočasno napoved morebitnih likvidnostnih primanjkljajev in presežkov ter optimalno upravljanje le-teh.

Na dan 31.12.2014 je imela družba poravnane zapadle kratkoročne obveznosti.

Zapadlost dolgoročnih poslovnih in finančnih obveznosti družbe v naslednjih letih je razvidna iz spodnjih tabel:

DOLGOROČNE OBVEZNOSTI PO ZAPADLOSTI NA 31.12.2014

v EUR

	ZAPADLOST V PLAČILO			SKUPAJ
	DO 2 LETI PO DATUMU IFP	OD 3 DO 5 LET PO DATUMU IFP	NAD 5 LET PO DATUMU IFP	
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	7.922.090	15.173.166	40.363.637	63.458.893
Druge dolgoročne finančne obveznosti	1.324.648			1.324.648
Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	629			629
31.12.2014	9.247.367	15.173.166	40.363.637	64.784.170

DOLGOROČNE OBVEZNOSTI PO ZAPADLOSTI NA 31.12.2013

v EUR

	ZAPADLOST V PLAČILO			SKUPAJ
	DO 2 LETI PO DATUMU IFP	OD 3 DO 5 LET PO DATUMU IFP	NAD 5 LET PO DATUMU IFP	
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	11.350.656	14.125.559	49.333.334	74.809.549
Druge dolgoročne finančne obveznosti	2.177.766			2.177.766
Skupaj 31.12.2013	13.528.422	14.125.559	49.333.334	76.987.315

Leto 2014 je bilo z vidika likvidnostnega tveganja tako za družbo, kot skupino HSE izredno zahtevno ter polno izzivov. Kot obvladujoča družba skupine HSE smo močno vpeti v največjo slovensko investicijo, projekt nadomestnega bloka 6 TEŠ, katere investitor je sicer odvisna družba TEŠ. Slednja se zaradi določil pogodb z bankami ne more dodatno kratkoročno zadolžiti na finančnih trgih, poleg tega v letu 2014 še ni bila rešena problematika državnih pomoči v povezavi z dokapitalizacijo TEŠ s strani HSE, ker še ni bila izdelana neodvisna recenzija NIP 6 in test zasebnega investitorja, ki bi razrešili problematiko državnih pomoči na področju dokapitalizacije TEŠ s strani družbe HSE. Posledično je za namen preprečitve gospodarske škode in v izogib odpoklica del družbe Alstom in drugih dobaviteljev družba HSE izvajala neposredna plačila obveznosti družbe TEŠ do dobaviteljev za nadomestni blok 6 na podlagi pogodb o prevzemu dolga. Na podlagi pogodb o prevzemu dolga je družba vzpostavila terjatev do TEŠ, ki znaša konec leta 2014 166.113.790 EUR. Terjatev je konvertirana v dolgoročno finančno naložbo HSE v TEŠ na dan 30.6.2015.

Poleg družbe TEŠ se v izredno zahtevni situaciji, ki terja celovito finančno in poslovno prestrukturiranje, nahaja tudi družba oziroma skupina PV. PV že od leta 2012 izvaja ukrepe, kot so podaljševanje plačilnih rokov, dogovori o zamiku plačil, selektivno izvajanje plačil dobaviteljem, koriščenje sredstev v okviru »cash managementa«, usklajevanje z bankami, kar pa v letu 2014 vseeno ni pripomoglo k bistvenemu

izboljšanju likvidnostne situacije, ki ostaja glavna težava tudi po sklenitvi tripartitne pogodbe o prodaji premoga za EE. Razmere so se zaradi niza izrednih dogodkov v drugi polovici leta 2014 še poslabšale. Glavno težavo je predstavljala zatesnitev odvozne proge odkopa CD1, zaradi česar je bila proizvodnja začasno ustavljena, pozneje pa bistveno znižana. Kljub upoštevanju tehničnih postopkov pri odkopavanju premoga PV ni mogel predvideti geomehanskih razmer v jami oziroma pogostost pojava stebrnih udarov na odkopu CD1. Za odpravo ovir pri odkopavanju premoga so nastali dodatni stroški, ki so v kombinaciji z zmanjšano proizvodnjo povzročili zmanjšanje prihodkov PV. Poleg navedenega bo PV potreboval dodatna sredstva za prestrukturiranje hčerinskih družb, kar je bilo ugotovljeno v času priprave NFPP. Kljub vsem ukrepom kot so dogovori z bankami o reprogramiranju kreditov, predčasna plačila prodaje premoga, zamiki plačil dobaviteljem, vključno s plačili do HSE, in izvajanju ukrepov stroškovne racionalizacije in optimizacije po NFPP PV brez dodatnih finančnih sredstev sam ne bi uspel stabilizirati likvidnostnega položaja. V ta namen je bil v 2014 s strani družbe izveden odkup opreme v višini 22.687.890 EUR.

Izredno pomemben dejavnik pri obvladovanju likvidnostnega tveganja so razmere na področju trgovanja z EE in projekcije cen EE v prihodnjih letih, kar ima odločilno vlogo pri generiranju prihodkov družbe HSE ter posledično prihodkov celotne skupine HSE. Iz tržnih razmer na evropskih trgih z EE je razvidno, da se ob nizkih cenah CO₂

kuponov in porastu proizvodnje iz OVE cene EE gibljejo na ravni, ki je nižja od povprečnih proizvodnih stroškov premogovnih blokov skupine HSE. Takšen trend naj bi se nadaljeval tudi v naslednjih letih, saj projekcije cen za prihodnje kratkoročno obdobje, še posebej v letih od 2015 do vključno 2017, ne kažejo bistvenega povišanja cen. Poleg omenjenega je bilo leto 2014 zaznamovano z razmerami na mednarodnih finančnih trgih, kjer je kljub velikemu presežku likvidnih sredstev še vedno prisoten kreditni krč, saj poslovne banke niso naklonjene posojanju sredstev gospodarstvu. Ne glede na vse navedeno si je družba uspela zagotoviti zadostno višino kreditnih in garancijskih linij za nemoteno poslovanje in je slednje smatrala še kot dodatni uspeh in potrditev dobre bonitete družbe in skupine HSE.

Skladno z vsem zgoraj navedenim se ocenjuje, da je bilo likvidnostno tveganje v letu 2014 ustrezno obvladovano.

4.5.7.9.3 TEČAJNO TVEGANJE

Tečajno tveganje je tveganje v okviru poslovanja s tujimi plačilnimi sredstvi in je vezano na spremembe gibanja deviznih tečajev. Pri poslovanju je tečajno tveganje prisotno v manjši meri, saj je večina prilivov in odlivov vezanih na domačo valuto evro. Tečajno tveganje nastaja predvsem pri izvajanju osnovne dejavnosti, to je pri trgovanju z EE na Madžarskem (nakup EE v HUF).

Tečajno tveganje družbe je bilo v letu 2014 ustrezno obvladovano. Tečajno tveganje se

preko ustrezne strategije ščitenja obvladuje z uporabo izvedenih finančnih instrumentov, in sicer z valutnim terminskim poslom FX Forward sklenjenim s poslovnimi bankami, s katerim se menjalni tečaj tuje valute v primerjavi z domačim fiksira. Družba si s fiksacijo tečaja zagotovi želeno in znano ceno EE v EUR ter obenem tudi znan denarni tok iz naslova plačil v tuji valuti. Posli valutnih zamenjav so sklenjeni na osnovi standardiziranih pogodb ISDA s poslovnimi bankami in ocenjuje se, da je možnost neizpolnitve teh poslov minimalna. Sklenjeni so izključno z namenom varovanja pred tveganji in ne iz špekulativnih razlogov ter se z vidika računovodenja varovanja pred tveganjem (»hedge accounting«) smatrajo kot visoko učinkoviti, saj se sklenjeno valutno ščitenje v vseh karakteristikah popolnoma ujema z varovano postavko.

Ostale valute so pri poslovanju minimalno prisotne in družba zato ne dela analize občutljivosti za spremembo tečajev, saj sprememba tečajev ne bi imela pomembnega vpliva na poslovni izid.

Tečajno tveganje se tekoče spremlja in se o njegovem obvladovanju redno poroča. V povezavi z navedenim se redno spremljajo tudi dogajanja na trgu denarja, gibanja tečajev in vrednosti sklenjenih poslov valutnega ščitenja.

Za preračun sredstev in obveznosti družbe na dan 31.12.2014 so bili uporabljeni naslednji tečaji:

Država	Oznaka valute	Končni tečaj v EUR za leto 2014	Končni tečaj v EUR za leto 2013
Češka	CZK	27,7350	27,4270
Madžarska	HUF	315,5400	297,0400
Romunija	RON	4,4828	4,4710
ZDA	USD	1,2141	1,3791
Velika Britanija	GBP	0,7789	0,8337

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU SPREMEMB DEVIZNIH TEČAJEV NA DAN 31.12.2014

v EUR

	EUR	HUF	Ostale valute	Skupaj
Dolgoročne poslovne terjatve	350.658		180.278	530.936
Kratkoročne finančne terjatve in posojila	193.014.768		20	193.014.788
Kratkoročne poslovne terjatve	178.752.728		29.447	178.782.175
Dolgoročne finančne obveznosti	(64.783.541)			(64.783.541)
Dolgoročne poslovne obveznosti	(629)			(629)
Kratkoročne finančne obveznosti	(11.588.915)			(11.588.915)
Kratkoročne poslovne obveznosti	(131.650.394)	(161)	(3.164)	(131.653.719)
Neto izpostavljenost IFP 31.12.2014	164.094.675	(161)	206.581	164.301.095

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU SPREMEMB DEVIZNIH TEČAJEV NA DAN 31.12.2013

v EUR

	EUR	HUF	Ostale valute	Skupaj
Dolgoročne poslovne terjatve	477.517		182.349	659.866
Kratkoročne finančne terjatve in posojila	31.094.437			31.094.437
Kratkoročne poslovne terjatve	179.475.270			179.475.270
Dolgoročne finančne obveznosti	(76.987.315)			(76.987.315)
Kratkoročne finančne obveznosti	(22.614.252)			(22.614.252)
Kratkoročne poslovne obveznosti	(144.240.098)	(883.912)	(73.492)	(145.197.502)
Neto izpostavljenost IFP 31.12.2013	(32.794.441)	(883.912)	108.857	(33.569.496)

SKLENJENE POGODBE ZA VALUTNE ZAMENJAVE PO ROČNOSTI

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Sklenjene pogodbe za valutne zamenjave po ročnosti - do 12 mesecev	1.796.030	971.717
Skupaj	1.796.030	971.717

Spodnja tabela prikazuje učinek
valutnih zamenjav.

UČINEK VALUTNIH ZAMENJAV

v EUR

	2014	2013
Nerealiziran dobiček učinkovitih poslov	0	21.309
Nerealizirana izguba učinkovitih poslov	(45.061)	0
Realiziran dobiček učinkovitih poslov	11.091	84.076
Realizirana izguba učinkovitih poslov	(30.517)	(106.650)
Skupaj	(64.487)	(1.265)

4.5.7.9.4 OBRESTNO TVEGANJE

Družba je izpostavljena obrestnemu tveganju pri finančnih obveznostih, saj ima sklenjene kreditne pogodbe po variabilni obrestni meri, vezani na Euribor, ki se dnevno spreminja. Obrestno tveganje je bilo v letu 2014 ustrezno upravljano, saj je cilj upravljanja z obrestnim tveganjem omejiti in zmanjšati tveganje, povezano s spremembami obrestnih mer, ter na ta način stabilizirati denarne tokove. V skladu z navedenim je bila že v letu 2011 določena strategija njegovega obvladovanja, ki jo je odobril tudi OUT družbe HSE, in v kateri se je opredelil delež oziroma raven, do katere se družba varuje pred tveganjem, in instrumenti, s katerimi se varuje. V ta namen ima družba sklenjen posel obrestnega ščitenja z izvedenim finančnim instrumentom obrestna zamenjava (IRS – interest rate swap). Sklenjeni posel obrestne zamenjave je visoko učinkovit, saj se sklenjeno obrestno ščitenje v vseh karakteristikah popolnoma ujema z varovano postavko in je bil sklenjen izključno z namenom varovanja pred tveganjem in ne iz špekulativnih

razlogov. Cilj upravljanja z obrestnim tveganjem je ščitenje denarnega toka pred negativnimi vplivi rasti Euriborja na stroške financiranja najetih kreditov ter same razpršenosti tveganja. Varovano razmerje je bilo formalno opredeljeno in dokumentirano že ob začetku varovanja. Postavljena je bila strategija obrestnega ščitenja, določena varovana postavka, instrument varovanja, narava tveganja in način, kako se bo testirala učinkovitost ščitenja. Ker je varovanje uspešno, se spremembe poštene vrednosti pripoznajo neposredno v kapitalu. Posel obrestnega ščitenja je bil sklenjen na osnovi standardizirane pogodbe ISDA in ocenjuje se, da je možnost neizpolnitve posla s strani banke minimalna.

Obrestno tveganje se tekoče spremlja in se o njegovem obvladovanju redno poroča. V povezavi z navedenim se redno spremljajo tudi dogajanja na trgu denarja, gibanja obrestnih mer in vrednosti sklenjenih poslov obrestnega ščitenja.

SKLENJENE POGODBE ZA OBRESTNE ZAMENJAVE PO ROČNOSTI

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
od 1 do 5 let	42.424.242	45.454.545
Skupaj	42.424.242	45.454.545

UČINEK OBRESTNIH ZAMENJAV

v EUR

	2014	2013
Nerealizirana izguba učinkovitih poslov	(1.318.161)	(2.177.766)
Realizirana izguba učinkovitih poslov	(1.152.838)	(1.216.328)
Skupaj	(2.470.999)	(3.394.094)

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI DENARNEGA TOKA PRI INSTRUMENTIH Z VARIABILNO OBRESTNO MERO

Sprememba obrestne mere za 50 bazičnih točk na dan poročanja bi povečala (zmanjšala) čisti poslovni izid za spodaj navedene vrednosti. Analiza, ki je pripravljena za obe leti na enak način, predpostavlja, da vse spremenljivke, predvsem devizni tečaji, ostanejo nespremenjene. Pri izračunu so terjatve/obveznosti po variabilni obrestni meri zmanjšane za celotni znesek poslov sklenjenih obrestnih zamenjav (IRS). Zaradi

nizke obrestne mere pri kreditu EIB, bi ob upoštevanju znižanja obrestne mere za 50 b.t. dobili negativno obrestno mero, zato smo pri tem primeru kot znižano obrestno mero vzeli najmanjšo možno – t.j. 0,01 %. Posledica je različen končni rezultat pri spremembi obrestne mere za +/- 50 b.t.

Za finančna sredstva so dogovorjene fiksne obrestne mere, zato analiza občutljivosti za ta del ni narejena.

Finančna tveganja skupine HSE so bila v letu 2014 ustrezno obvladovana.

FINANČNI INSTRUMENTI PO VARIABILNI OBRESTNI MERI

v EUR

FINANČNI INSTRUMENTI	Čisti poslovni izid 2014		Čisti poslovni izid 2013	
	Povečanje za 50bt	Zmanjšanje za 50bt	Povečanje za 50bt	Zmanjšanje za 50bt
Finančne obveznosti	(414.467)	375.868	(786.367)	754.911

4.5.7.9.5 CENOVNO TVEGANJE

TERMINSKE POGODBE ZA EE

Družba cenovna tveganja obvladuje na podlagi sprejete Strategije in Pravilnika za upravljanje s tržnimi tveganji, s čimer zagotavlja dolgoročno trgovanje z EE ter s tem izkoriščanje ugodnih tržnih priložnosti, ki zagotavljajo boljše poslovanje družbe in povečevanje tržnega deleža na trgih EE, hkrati pa definira merila ocenjevanja cenovnih tveganj ter limite izpostavljenosti družbe omenjenim tveganjem.

Ena od oblik dolgoročnega trgovanja z EE so tudi terminske pogodbe (futures), ki imajo dva osnovna namena, in sicer pozicijsko trgovanje ter zavarovanje pred cenovnimi tveganji.

Družba trguje s terminskimi pogodbami z namenom zavarovanja dolgoročnih pozicij pred cenovnimi tveganji. Pri prodaji ali nakupu EE s fizično dobavo po letu 2014 (poslovanje preko OTC trga, bilateralno sklepanje pogodb) družba istočasno

sklene terminsko pogodbo s pozicijsko kontra količino in isto zapadlostjo. Na ta način družba finančno fiksira dobiček od prodajnega oz. nakupnega posla, kar pomeni, da se npr. izguba iz naslova nakupa terminskih pogodb kompenzira z dobičkom iz naslova fizične pogodbe o prodaji EE.

Nakup ali prodaja terminske pogodbe z namenom pozicijskega trgovanja v času odprte pozicije povečuje cenovno izpostavljenost družbe, saj je sklenjena z namenom ustvarjanja dobička na račun nihanja cen EE. Cenovna izpostavljenost se zmanjša le v primeru sklenitve pozicijsko kontra terminske pogodbe.

Družba je imela za leto 2014 sklenjene le terminske pogodbe za zavarovanje pred cenovnim nihanjem že sklenjenih pogodb s fizično dobavo EE po letu 2014.

Razkritja poslov s terminskimi pogodbami so v točki 4.5.7.1.(10) Kapital in v točki 4.5.7.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa.

SKLENJENE NAKUPNE STANDARDIZIRANE ROKOVNE POGODBE

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Za električno energijo	2.814.150	5.884.092
Skupaj	2.814.150	5.884.092

EMISIJSKI KUPONI

Na področju emisijskih kuponov družba izvaja Strategijo prodaje lastne proizvodnje in nakupa emisijskih kuponov CO₂ za potrebe lastne proizvodnje z namenom zagotavljanja dolgoročno stabilnih prihodkov od prodaje EE. Podlaga za izvajanje strategije prodaje lastne proizvodnje je pričakovana proizvodnja EE odvisnih družb. Družba tako že v tekočem letu prodaja EE odvisnih družb za nekaj let vnaprej, glavni cilj strategije pa je maksimizacija dobička in zagotovitev stabilnih prihodkov od prodaje EE.

Slovenija kot članica EU in podpisnica Kjotskega protokola se je obvezala med drugim tudi k zmanjševanju CO₂ emisij. Največje breme zmanjševanja CO₂ emisij nosijo energetske družbe oz. tiste družbe, ki pri proizvodnji EE uporabljajo ogljične vire energije (premog, plin, mazut, ELKO itd.). Strošek emitiranja CO₂ emisij v prvem (2005-2007) in drugem (2008-2012) trgovalnem obdobju ni bil znaten, saj so omenjene proizvodne družbe večji del CO₂ emisij pokrile z brezplačno prejetimi emisijski kuponi s strani države. Z letom 2013 pa je s tretjim trgovalnim obdobjem prišlo v energetiki do sprememb v načinu dodeljevanja kuponov, saj morajo TE v celoti pokriti vse emisije CO₂ z nakupom emisijskih kuponov na prostem trgu. S tem so se povečali obratovalni stroški elektrarn, povečalo pa se je tudi tveganje na spremembo tržne vrednosti emisijskega kupona z vsako prodajo EE iz omenjenih proizvodnih družb brez istočasnega nakupa emisijskih kuponov glede na emisijski faktor CO₂/MWh. To velja tudi za odvisni družbi TEŠ in TET.

Družba se je že v letu 2011 odločila, da se bo deloma zavarovala pred tveganji spremembe

cene CO₂ kuponov s sprejetjem Strategije trgovanja z emisijskimi kuponi za obdobje 2013-2020 in Sklepa o nakupih emisijskih kuponov za potrebe lastne proizvodnje po letu 2012, iz katerih izhaja, da mora družba v določenem roku od prodaje količin lastne proizvodnje EE iz TEŠ in TET kupiti določen delež emisijskih kuponov. Posledično sta bila v letu 2011 z odvisnima družbama TEŠ in TET podpisana tudi Sporazuma o upravljanju portfelja emisijskih kuponov, iz katerih izhaja, da družba upravlja z emisijskimi kuponi obeh odvisnih družb in skrbi za zadostno količino kuponov za pokrivanje obveznosti do države. Strategija trgovanja z emisijskimi kuponi je bila v letu 2013 posodobljena in združena s strategijo prodaje lastne proizvodnje v obliki Strategije in Pravilnika o prodaji lastne proizvodnje in nakupa emisijskih kuponov CO₂ za potrebe lastne proizvodnje.

Družba v letu 2014 ni sklepala terminskih pogodb za nakup emisijskih kuponov.

4.5.7.10 UPRAVLJANJE S KAPITALOM

Glavni namen upravljanja s kapitalom je zagotoviti čim boljše kreditno boniteto in kapitalsko ustreznost za potrebe financiranja poslovanja in investicij. Ustrezen obseg kapitala družbi zagotavlja zaupanje upnikov, partnerjev in potencialnih investitorjev ter vzdržuje prihodnji razvoj dejavnosti družbe.

Družba spremlja gibanje kapitala z uporabo kazalnika finančnega vzvoda izračunanega z delitvijo neto finančnih obveznosti s celotnim zneskom kapitala. V okviru neto obveznosti družba vključuje prejeta posojila in druge finančne obveznosti znižane za denarna sredstva.

UPRAVLJANJE S KAPITALOM

v EUR

	31.12.2014	prilagojeno 31.12.2013
Dolgoročne finančne obveznosti	64.783.541	76.987.315
Kratkoročne finančne obveznosti	11.588.915	22.614.252
Skupaj finančne obveznosti	76.372.456	99.601.567
Kapital	1.152.425.386	1.008.927.696
Finančne obveznosti/Kapital	0,07	0,10
Neto finančna obveznost	48.011.835	86.587.122
Neto dolg/kapital	0,04	0,09

Kazalnik kaže razmerje med zadolženostjo družbe in kapitalom. Kazalnik je konec leta 2014 nižji glede na stanje konec leta 2013 zaradi nižje kratkoročne zadolženosti. Tudi v letu 2014 je družba izvajala financiranje nadomestnega bloka 6 v TEŠ preko pogodb

o prevzemu dolga zaradi še ne rešene problematike v zvezi z državnimi pomočmi v letu 2014, sredstva pa si je zagotovila z izplačilom dobičkov od družb v skupini HSE ter s prodajo 35,6 % deleža v HESS.

4.5.7.11 POŠTENE VREDNOSTI

Družba ocenjuje, da je knjigovodska vrednost dovolj natančen približek za njene finančne

instrumente, razen izpeljanih finančnih instrumentov, katerih vrednosti so evidentirane po poštene vrednosti.

KNJIGOVODSKE IN POŠTENE VREDNOSTI FINANČNIH INSTRUMENTOV

v EUR

FINANČNI INSTRUMENTI	31.12.2014		31.12.2013	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Neizpeljana finančna sredstva po poštene vrednosti	111.500	111.500	111.500	111.500
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	111.500	111.500	111.500	111.500
Izpeljana finančna sredstva po poštene vrednosti	0	0	21.309	21.309
Izpeljani finančni instrumenti (sredstva)	0	0	21.309	21.309
Neizpeljana finančna sredstva po odplačni vrednosti	400.688.520	400.688.520	224.265.327	224.265.327
Finančne terjatve	193.014.788	193.014.788	31.115.746	31.115.746
Poslovne terjatve	179.313.111	179.313.111	180.135.136	180.135.136
Denarna sredstva	28.360.621	28.360.621	13.014.445	13.014.445
Skupaj	400.800.020	400.800.020	224.398.136	224.398.136
Izpeljane finančne obveznosti po poštene vrednosti	1.363.222	1.363.222	2.177.766	2.177.766
Izpeljani finančni instrumenti (obveznosti)	1.363.222	1.363.222	2.177.766	2.177.766
Neizpeljane finančne obveznosti po odplačni vrednosti	206.655.517	206.655.517	242.621.603	242.621.603
Bančna posojila	74.853.163	74.853.163	97.353.168	97.353.168
Druge finančne obveznosti	148.635	148.635	70.633	70.633
Poslovne obveznosti	131.653.719	131.653.719	145.197.802	145.197.802
Skupaj	208.018.739	208.018.739	244.799.369	244.799.369

FINANČNA SREDSTVA PO POŠTENI VREDNOSTI GLEDE NA HIERARHIJO

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Finančna sredstva po poštenu vrednosti druge ravni	0	21.309
Finančna sredstva po poštenu vrednosti tretje ravni	111.500	111.500
Finančne obveznosti po poštenu vrednosti druge ravni	1.363.222	2.177.766

4.5.8 DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

Po datumu izkaza finančnega položaja v družbi ni bilo dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze leta 2014 in razkritja v zvezi z njimi.

Pomembni dogodki po koncu poslovnega leta pa so:

- odvisni družbi RGP, ki naj bi do 31.3.2015 vrnila kratkoročno prejeta posojilo v vrednosti 1.700.000 EUR je bil podaljšan rok vračila do 31.12.2015;
- družba je v januarju 2015 odkupila celotni manjšinski delež (18,7 %) družbe TET - v likvidaciji za 1 EUR;
- družba je na dan 30.6.2015 dokapitalizirala družbo TEŠ v višini 248.552.790 EUR. Gre za konverzijo finančnih terjatev v dolgoročno finančno naložbo HSE v družbo TEŠ;
- družba je v mesecu juliju 2015 dokapitalizirala družbo PV v višini 71.603.954 EUR. Od tega je del kapitala zagotovljen s stvarnim vložkom, in sicer v obliki opreme za odkop premoga v višini 21.603.954 EUR (kupljena s strani družbe od PV v letu 2014) in v obliki danega finančnega posojila v višini 16.000.000 EUR;
- družba bo predvidoma v oktobru 2015 izvedla prenos dolgoročnega posojila EIB na SID banko. V skladu s posojilno pogodbo z EIB mora družba podaljšati obstoječo garancijo (ki zapade v letu 2015), oziroma zagotoviti novo v roku 90 dni pred iztekom veljavnosti obstoječe. Glede na to, da se komercialna banka, ki je izdala

bančno garancijo, umika s finančnih trgov v Sloveniji, je družba pristopila k povpraševanju za novo garancijo pri bankah, ki so sprejemljive za EIB. Ker do razpisanega datuma, družba ni pridobila nobene ponudbe, je pričela s postopki dolgoročnega zadolževanja. Družba je ravnala skladno z 2. točko 22. člena Uredbe o pogojih in postopkih zadolževanja pravnih oseb iz 87. člena Zakona o javnih financah (v nadaljevanju Uredba), saj se bo zadolžila pri instituciji, ki pridobiva posojilo iz virov pri mednarodni finančni instituciji, v navedenem primeru pri SID banki. SID banka bo v tem primeru nastopila kot prevzemnik posojila do EIB, pri čemer se bo vzpostavil dolg družbe do SID banke, skupna višina dolga pa se ne bo spremenila. Družba je pridobila vsa potrebna soglasja po Uredbi. Potrjena je bila zavezujoča ponudba SID banke, prav tako se z menjavo strinja EIB. Družba ima pri komercialni banki, ki je izdala bančno garancijo, kot dodatno zavarovanje deponiran fiksni depozit v višini 5.000.000 EUR, ki ga banka ne bo sprostila do ureditve vseh pogodbenih razmerij v posojilni pogodbi z EIB, zato ni pričakovati dodatnih/nepredvidenih zapletov.

- družba je pri bankah in odvisni družbi v letu 2015 najela kratkoročna posojila v skupni višini 150.000.000 EUR;
- družba je v maju 2015 izgubila tožbo z družbo TDR-Metalurgija d.d.-v likvidaciji in tako črpala rezervacijo, ki jo je imela za to oblikovano v vrednosti 675.822 EUR.

4.5.9 DODATNA RAZKRITJA NA PODLAGI ENERGETSKEGA ZAKONA

Družba je v letu 2011 pričela s proizvodnjo EE v SE v Velenju, od leta 2013 trguje tudi s plinom, kar pomeni, da poleg dejavnosti trgovanja z EE, trguje tudi s plinom in izvaja dejavnost proizvodnje EE. Vezano na določila EZ družba ločeno spremlja dejavnost trgovanje s plinom in dejavnost proizvodnja EE v SE.

Izkaz poslovnega izida za dejavnost proizvodnje EE iz SE in dejavnosti trgovanja s plinom je tako sestavljen na osnovi naslednjih pravil:

- med čistimi poslovnimi prihodki je izkazana vrednost izdanih računov kupcem za plin oziroma EE iz SE,
- med stroški materiala in storitev so izkazani stroški v zvezi z vzdrževanjem in obratovanjem SE, ter plina,
- stroški amortizacije predstavljajo amortizacijo SE,
- stroški dela predstavljajo plače in dajatve zaposlenih pri trgovanju s plinom,
- odmerjeni davek je izračunan davek od dohodkov pravnih oseb na podlagi poslovnega izida posamezne dejavnosti.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO 2014

v EUR

	Trgovanje z EE	Proizvodnja SE	Trgovanje s plinom	2014
POSLOVNI PRIHODKI	1.312.918.341	18.993	82.450	1.313.019.784
1. Čisti prihodki od prodaje	1.312.595.705	18.993	82.450	1.312.697.148
4. Drugi poslovni prihodki	322.636			322.636
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	1.312.918.341	18.993	82.450	1.313.019.784
POSLOVNI ODHODKI	1.214.742.251	7.372	48.066	1.214.797.689
5. Stroški blaga, materiala in storitev	1.204.194.891	2.292	361	1.204.197.544
6. Stroški dela	8.387.894		47.705	8.435.599
7. Odpisi vrednosti	1.406.909	5.080		1.411.989
8. Drugi poslovni odhodki	752.557			752.557
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	98.176.090	11.621	34.384	98.222.095
9. Finančni prihodki	65.177.797			65.177.797
10. Finančni odhodki	4.686.052			4.686.052
FINANČNI IZID	60.491.745			60.491.745
POSLOVNI IZID PRED DAVKI	158.667.835	11.621	34.384	158.713.840
DAVKI	17.882.856	1.976	5.845	17.890.677
11. Odmerjeni davek	17.546.556	1.976	5.845	17.554.377
12. Odloženi davki	336.300			336.300
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	140.784.979	9.645	28.539	140.823.163
Večinski lastnik	140.784.979	9.645	28.539	140.823.163

Izkaz finančnega položaja za dejavnost proizvodnje EE iz SE in dejavnost trgovanja s plinom je sestavljen na osnovi naslednjih pravil:

- med proizvodno opremo v okviru nepremičnin, naprav in opreme je izkazana knjigovodska vrednost SE,
- med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami so izkazane terjatve do kupcev EE in plina ter vstopni DDV,
- v kapitalu je izkazan poslovni izid posamezne dejavnosti in razlika aktivnih in pasivnih postavk izkaza finančnega položaja,
- med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi so izkazane obveznosti do dobaviteljev plina in do dobaviteljev obratovanja in vzdrževanja SE, izstopni DDV in obveznost za davek od dohodka pravnih oseb.



IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 31.12.2014

v EUR

	Trgovanje z EE	Proizvodnja SE	Trgovanje s plinom	SKUPAJ
SREDSTVA	1.394.447.564	164.216	39.442	1.394.651.222
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	989.411.025	109.976	0	989.521.001
I. Neopredmetena sredstva	24.444.729			24.444.729
II. Nepremičnine, naprave in oprema	34.840.638	106.689		34.947.327
IV. Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	884.084.518			884.084.518
V. Ostale dolgoročne finančne naložbe in posojila	40.880.442			40.880.442
VI. Dolgoročne poslovne terjatve	530.936			530.936
VIII. Odložene terjatve za davek	4.629.762	3.287		4.633.049
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	405.036.539	54.240	39.442	405.130.221
III. Kratkoročne finančne naložbe	193.014.788			193.014.788
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	178.849.242	1.226	8	178.850.476
V. Terjatve za odmerjeni davek	68.300			68.300
VI. Druga kratkoročna sredstva	4.904.336			4.904.336
VII. Denar in denarni ustrezniki	28.268.173	53.014	39.434	28.360.621
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.394.447.564	164.216	39.442	1.394.651.222
A. KAPITAL	1.152.234.677	161.334	29.375	1.152.425.386
I. Vpoklicani kapital	29.412.444	146.345		29.558.789
II. Kapitalske rezerve	561.243.185			561.243.185
III. Rezerve iz dobička	484.267.929			484.267.929
IV. Rezerva za pošteno vrednost	(1.121.411)			(1.121.411)
V. Zadržani poslovni izid	78.432.530	14.989	29.375	78.476.894
B. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	69.071.477	0	0	69.071.477
I. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	744.400			744.400
II. Druge rezervacije	3.542.907			3.542.907
IV. Dolgoročne finančne obveznosti	64.783.541			64.783.541
V. Dolgoročne poslovne obveznosti	629			629
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	173.141.410	2.882	10.067	173.154.359
II. Kratkoročne finančne obveznosti	11.588.915			11.588.915
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	131.649.178	319	4.222	131.653.719
IV. Obveznosti za odmerjeni davek	1.460.148	2.563	5.845	1.468.556
V. Druge kratkoročne obveznosti	28.443.169			28.443.169

IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO 2014

v EUR

	Trgovanje z EE	Proizvodnja SE	Trgovanje s plinom	2014
DENARNI TOKOVI IZ POSLOVANJA				
a) Postavke izkaza poslovnega izida	79.081.929	15.933	34.384	79.132.246
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.312.782.326	18.993	82.450	1.312.883.769
Poslovni odhodki (razen za prevrednotenje in amortizacijo) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(1.210.991.113)	(2.253)	(48.066)	(1.211.041.432)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	(22.709.284)	(807)	0	(22.710.091)
b) Spremembe poslovnih postavk izkaza finančnega izida	(39.191.094)	(1.763)	34.355	(39.158.502)
Začetne manj končne poslovne terjatve	2.220.075	(432)	388.350	2.607.993
Začetna manj končna druga sredstva	(1.193.154)	0	0	(1.193.154)
Končni manj začetni poslovni dolgovi	(26.089.103)	(1.331)	(353.995)	(26.444.429)
Končne manj začetne druge obveznosti in rezervacije	(14.128.912)	0	0	(14.128.912)
c) Denarni tok, ustvarjen pri poslovanju	39.890.835	14.170	68.739	39.973.744
DENARNI TOKOVI IZ NALOŽBENJA				
a) Prejemki pri naložbenju	202.788.378	0	0	202.788.378
Prejemki od dobljenih obresti, ki se nanašajo na naložbenje	4.093.129	0	0	4.093.129
Prejemki od dobljenih deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	57.574.436	0	0	57.574.436
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	43.974.687	0	0	43.974.687
Prejemki pri nepremičninah, napravah in opremi (vključno s predujmi)	84.742	0	0	84.742
Prejemki od odtujitve drugih dolgoročnih finančnih naložb	97.061.384	0	0	97.061.384
b) Izdatki pri naložbenju	(201.457.747)	0	0	(201.457.747)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	(20.634.599)	0	0	(20.634.599)
Izdatki pri nepremičninah, napravah in opremi (vključno s predujmi)	(19.358.095)	0	0	(19.358.095)
Izdatki za pridobitev drugih kratkoročnih finančnih naložb	(161.465.053)	0	0	(161.465.053)
c) Denarni tok, ustvarjen pri naložbenju	1.330.631	0	0	1.330.631
DENARNI TOKOVI IZ FINANCIRANJA				
a) Prejemki pri financiranju	111.000.000	0	0	111.000.000
Prejemki iz prejetih kratkoročnih posojil	111.000.000	0	0	111.000.000
b) Izdatki pri financiranju	(136.958.199)	0	0	(136.958.199)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(3.607.543)	0	0	(3.607.543)
Izdatki iz prejetih dolgoročnih posojil	(11.350.656)	0	0	(11.350.656)
Izdatki iz prejetih kratkoročnih posojil	(122.000.000)	0	0	(122.000.000)
c) Denarni tok, ustvarjen pri financiranju	(25.958.199)	0	0	(25.958.199)
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI NA ZAČETKU OBDOBJA	13.004.906	38.844	(29.305)	13.014.445
Povečanje/zmanjšanje denarnih sredstev in denarnih ustreznikov	15.263.267	14.170	68.739	15.346.176
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI NA KONCU OBDOBJA	28.268.173	53.014	39.434	28.360.621

Izkaz denarnega toka za dejavnost proizvodnje iz SE in dejavnost trgovanja s plinom je sestavljen na osnovi naslednjih pravil:

- del, ki se nanaša na poslovanje, je sestavljen po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja in iz izkaza poslovnega izida,
- podatki so dobljeni iz izkaza finančnega položaja v poročevalskem in preteklem letu in iz izkaza poslovnega leta v poročevalskem letu,
- denarnih tokov iz financiranja in naložbenja v poročevalskem in preteklem letu ni bilo.





RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE HSE

5 RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE HSE

5.1 REVIZORJEVO POROČILO ZA SKUPINO HSE



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

Družbeniku družbe Holding Slovenske elektrarne, d.o.o., Ljubljana

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze družbe Holding Slovenske elektrarne, d.o.o., Ljubljana in njenih odvisnih družb (Skupina Holding Slovenske elektrarne), ki vključujejo skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2014, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Osnova za mnenje s pridržki

Kot je omenjeno v pojasnilu 15 *Dolgoročne finančne obveznosti* k izkazu finančnega položaja, skupina na dan 31.12.2014 ne dosega bančnih zavez, določenih v nekaterih dolgoročnih posojilnih pogodbah. V skladu z Mednarodnim računovodskim standardom 1 – *Predstavljanje računovodskih izkazov*, bi morala biti dolgoročna posojila v znesku 739.143 TEUR prenesena iz dolgoročnih finančnih obveznosti in izkazana v okviru kratkoročnih finančnih obveznosti, ker skupina na datum izkaza finančnega položaja ni razpolagala s pisnimi potrditvami spregleda nedoseganja bančnih zavez s strani bančnih partnerjev. K temu dodajamo, da je skupina do dneva revizorjevega poročila pridobila dokončno veljavno pismo o spregledu nedoseganja

KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., slovenska družba
z omejeno odgovornostjo in članica KPMG mreže neodvisnih družb
članic, ki so povezane s čeznarodnim združenjem KPMG International
Cooperative ("KPMG International").

TRR: SI 56 2900 0000 1851 182
vsi v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani
Bil. reg. vl.: 06112062100
osnovni kapital: 54.892,50 EUR
ID za DDV: SI20437145
matična št.: 5048556



bančnih zavez s strani enega bančnega partnerja, pri dveh bančnih partnerjih pa so postopki pridobivanja pisnih potrditev o spregledu nedoseganja bančnih zavez v teku.

Mnenje s pridržki

Razen glede učinkov zadeve, opisane v odstavku *Osnova za mnenje s pridržki*, so po našem mnenju skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Skupine Holding Slovenske elektrarne na dan 31. decembra 2014 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Druga zadeva

Računovodske izkaze Skupine Holding Slovenske elektrarne za leto, ki se je končalo 31.12.2013, je revidirala revizijska družba Deloitte Revizija, d.o.o., Ljubljana, ki je dne 30. junija 2014 o teh izkazih izrazila prilagojeno mnenje s pridržkom v zvezi z neizvedbo prenosa dolgoročnih finančnih obveznosti med kratkoročne finančne obveznosti zaradi nedoseganja bančnih zavez iz dolgoročnih posojilnih pogodb na datum izkaza finančnega položaja ter z odstavkoma o poudarjanju zadeve.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

Boštjan Mertelj
pooblaščen revizor

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

Boris Drobnič
partner

Ljubljana, 6. avgust 2015

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

5.2 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Poslovodstvo je odgovorno, da se za vsako posamezno poslovno leto pripravi skupinske računovodske izkaze v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija in veljavno zakonodajo, in to tako, da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko poslovanja skupine HSE.

Poslovodstvo upravičeno pričakuje, da bo skupina HSE v dogledni prihodnosti razpolagala z ustreznimi viri za nadaljevanje poslovanja, zato so skupinski računovodski izkazi pripravljeni na osnovi predpostavke o časovni neomejenosti delovanja skupine HSE.

Odgovornost poslovodstva pri izdelavi skupinskih računovodskih izkazov zajema naslednje:

- računovodske politike so ustrezno izbrane in dosledno uporabljene,

- presoje in ocene so razumne in preudarne.

Poslovodstvo je odgovorno za vodenje ustreznih evidenc, ki v vsakem trenutku z razumljivo natančnostjo prikazujejo finančni položaj družbe ter za to, da so računovodski izkazi družbe v skladu z MSRP. Poslovodstvo je prav tako odgovorno za varovanje premoženja družbe ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti.

Poslovodstvo potrjuje, da so skupinski računovodski izkazi pripravljeni skladno z določili MSRP, kot jih je sprejela EU.

Poslovodstvo je skupinske računovodske izkaze skupine HSE za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31.12.2014, sprejelo dne 6.8.2015.

Ljubljana, 6.8.2015



STOJAN NIKOLIĆ,
FINANČNI DIREKTOR HSE D.O.O.



BLAŽ KOŠOROK,
GENERALNI DIREKTOR HSE D.O.O.

5.3 UVODNA POJASNILA K PRIPRAVI SKUPINSKIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski del skupinskega računovodskega poročila predstavlja skupinske računovodske izkaze s pojasnili skupine HSE (v nadaljevanju Skupina).

Na podlagi sklepa AUKN RS v vlogi predstavnika ustanovitelja z dne 29.11.2010 družba od 1.1.2011 pripravlja računovodske izkaze in pojasnila v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU.

Revizijska družba KPMG Slovenija d.o.o. je revidirala računovodske izkaze s pojasnili in pripravila poročilo neodvisnega revizorja, ki je vključeno na začetku poglavja.

5.4 SKUPINSKI RAČUNOVODSKI IZKAZI

5.4.1 SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR

	Pojasnilo	31.12.2014	prilagojen 31.12.2013
SREDSTVA		2.728.888.082	2.830.521.497
A. DOLGOROČNA SREDSTVA		2.405.973.836	2.479.665.083
I. Neopredmetena sredstva	1	22.567.489	31.500.841
II. Nepremičnine, naprave in oprema	2	2.241.267.011	2.437.538.638
III. Naložbene nepremičnine		0	231.497
IV. Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe		0	13.500
V. Ostale dolgoročne finančne naložbe in posojila	3	135.548.014	3.323.960
VI. Dolgoročne poslovne terjatve		819.330	1.178.571
VII. Druga dolgoročna sredstva		600.857	632.851
VIII. Odložene terjatve za davek	4	5.171.135	5.245.225
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		322.914.246	350.856.414
I. Sredstva, vključena v skupino za odtujitev	5	9.304.315	386.197
II. Zaloge	6	23.643.698	27.404.605
III. Kratkoročne finančne naložbe in posojila	7	6.024.008	33.569.492
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	8	186.022.917	209.255.988
V. Terjatve za odmerjeni davek	30	112.178	33.094
VI. Druga kratkoročna sredstva	9	9.508.957	5.022.715
VII. Denar in denarni ustrezniki	10	88.298.173	75.184.323
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		2.728.888.082	2.830.521.497
A. KAPITAL	11	1.471.547.419	1.546.787.072
I. Vpoklicani kapital		29.558.789	29.558.789
II. Kapitalske rezerve		561.243.185	561.243.185
III. Rezerve iz dobička		413.856.350	413.856.350
IV. Rezerva za pošteno vrednost		(1.802.255)	(4.416.429)
V. Zadržani poslovni izid		461.050.199	485.887.092
VI. Uskupinjevalni popravek kapitala - tečajne razlike		(1.366.493)	(1.243.072)
VII. Kapital manjšinskih lastnikov		9.007.644	61.901.157
B. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI		937.281.163	962.567.334
I. Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade	12	13.669.669	14.278.111
II. Druge rezervacije	13	37.561.255	42.595.906
III. Druge dolgoročne obveznosti	14	8.180.614	11.077.987
IV. Dolgoročne finančne obveznosti	15	877.622.131	894.228.959
V. Dolgoročne poslovne obveznosti		243.479	331.146
VI. Odložene obveznosti za davek	30	4.015	55.225
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		320.059.500	321.167.091
I. Obveznosti, vključene v skupino za odtujitev	16	10.453.623	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	17	58.774.687	70.663.266
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	18	229.776.774	226.169.784
IV. Obveznosti za odmerjeni davek	30	2.000.029	8.561.621
V. Druge kratkoročne obveznosti	19	19.054.387	15.772.420

* Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

5.4.2 SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	Pojasnilo	2014	2013
v EUR			
POSLOVNI PRIHODKI		1.313.364.578	1.620.667.167
1. Čisti prihodki od prodaje	21	1.258.391.110	1.562.320.279
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		2.866.225	(4.666.820)
3. Usredstveni lastni proizvodi in storitve	22	30.501.902	36.116.116
4. Drugi poslovni prihodki	23	24.471.566	22.230.772
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA		1.316.230.803	1.616.000.347
POSLOVNI ODHODKI		1.324.343.838	1.515.826.587
5. Stroški blaga, materiala in storitev	24	935.403.100	1.173.166.153
6. Stroški dela	25	146.923.084	144.611.585
7. Odpisi vrednosti	26	165.425.865	106.090.276
8. Drugi poslovni odhodki	27	76.591.789	91.958.573
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA		(8.113.035)	100.173.760
9. Finančni prihodki	28	6.756.118	4.263.951
10. Finančni odhodki	29	13.378.995	13.221.912
FINANČNI IZID		(6.622.877)	(8.957.961)
POSLOVNI IZID PRED DAVKI		(14.735.912)	91.215.799
DAVKI	30	20.954.523	24.605.340
11. Odmerjeni davek		21.225.488	20.718.715
12. Odloženi davki		(270.965)	3.886.625
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	31	(35.690.435)	66.610.459
Večinski lastnik		(24.831.823)	77.047.208
Manjšinski lastnik		(10.858.612)	(10.436.749)

* Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

5.4.3 SKUPINSKI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

	Pojasnilo	2014	2013
v EUR			
13. Čisti poslovni izid poslovnega leta	31	(35.690.435)	66.610.459
17. Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluži zaposlencev		(268.265)	38.856
19. Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini		(129.496)	(66.639)
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		(397.761)	(27.783)
21. Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumenta za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov		3.067.849	4.941.310
22. Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo		(225.945)	67.957
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid		2.841.904	5.009.267
23. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	5.5.7.3	(33.246.292)	71.591.943
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja večinskega lastnika		(22.347.146)	81.955.771
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja manjšinskega lastnika		(10.899.146)	(10.363.828)

* Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

5.4.4 SKUPINSKI IZKAZ DENARNIH TOKOV

	2014	2013
v EUR		
DENARNI TOKOVI IZ POSLOVANJA		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	106.402.402	153.305.795
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.285.080.388	1.578.396.718
Poslovni odhodki (razen za prevrednotenje in amortizacijo) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(1.151.986.629)	(1.412.311.816)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	(26.691.357)	(12.779.107)
b) Spremembe poslovnih postavk izkaza finančnega izida	15.723	66.948.201
Začetne manj končne poslovne terjatve	23.241.357	38.141.798
Začetna manj končna druga sredstva	(3.419.485)	1.703.516
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	139.984	(723.171)
Začetna manj končna sredstva/obveznosti skupine za odtujitev	1.525.623	(175.641)
Začetne manj končne zaloge	(7.885.843)	6.509.117
Končni manj začetni poslovni dolgovi	(22.242.348)	(22.325.592)
Končne manj začetne druge obveznosti in rezervacije	8.663.927	43.810.120
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	(7.492)	8.054
c) Denarni tok, ustvarjen pri poslovanju	106.418.125	220.253.996
DENARNI TOKOVI IZ NALOŽBENJA		
a) Prejemki pri naložbenju	180.144.978	250.749.243
Prejemki od dobljenih obresti, ki se nanašajo na naložbenje	1.015.886	3.727.758
Prejemki od dobljenih deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	167.691	146.098
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	26.616.697	1.607.700
Prejemki pri nepremičninah, napravah in opreми (vključno s predujmi)	2.168.991	1.097.782
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	110.000	50.960
Prejemki pri danih kratkoročnih posojilih	348.903	129.667.052
Prejemki od odtujitve drugih dolgoročnih finančnih naložb	88.083.475	15.341
Prejemki od odtujitve drugih kratkoročnih finančnih naložb	61.633.335	114.436.552
b) Izdatki pri naložbenju	(238.802.330)	(751.089.132)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	(22.992.144)	(24.973.710)
Izdatki pri nepremičninah, napravah in opreми (vključno s predujmi)	(174.216.149)	(449.670.195)
Izdatki pri danih kratkoročnih posojilih	(86.623)	(129.325.260)
Izdatki za pridobitev drugih dolgoročnih finančnih naložb	(710.173)	(61.490)
Izdatki za pridobitev drugih kratkoročnih finančnih naložb	(40.797.241)	(147.058.477)
c) Denarni tok, ustvarjen pri naložbenju	(58.657.352)	(500.339.889)

SKUPINSKI IZKAZ DENARNIH TOKOV (nadaljevanje)

	v EUR	
	2014	2013
DENARNI TOKOVI IZ FINANCIRANJA		
a) Prejemki pri financiranju	113.635.426	696.041.459
Prejemki od vplačanega kapitala	0	1.511.939
Prejemki pri prejetih dolgoročnih posojil	81.130	564.450.000
Prejemki iz prejetih kratkoročnih posojil	113.540.095	129.771.050
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	14.201	182.696
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	125.774
b) Izdatki pri financiranju	(148.173.427)	(347.501.485)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(6.596.482)	(11.945.939)
Izdatki za vračila kapitala	(6.003)	0
Izdatki iz prejetih dolgoročnih posojil	(28.100.172)	(35.245.020)
Izdatki iz prejetih kratkoročnih posojil	(113.470.764)	(300.267.769)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(6)	(29.822)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	(12.935)
c) Denarni tok, ustvarjen pri financiranju	(34.538.001)	348.539.974
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI NA ZAČETKU OBDOBJA	75.184.323	6.795.197
Učinki sprememb deviznih tečajev na denarna sredstva in denarne ustreznike	(108.922)	(64.955)
Povečanje/zmanjšanje denarnih sredstev in denarnih ustreznikov	13.222.772	68.454.081
DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI NA KONCU OBDOBJA	88.298.173	75.184.323

* Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

5.4.5 SKUPINSKI IZKAZ SPREMENB LASTNIŠKEGA KAPITALA

v EUR														
VPOKLICANI KAPITAL	REZERVE IZ DOBIČKA		ZADRŽANI POSLOVNI IZID				Uskupnjevni popravek kapitala	Kapital manjšinskih lastnikov	SKUPAJ					
	KAPITALSKE REZERVE	Druge rezerve iz dobička	REZERVA ZA POSTENO VREDNOST	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta									
Osnovni kapital	29.558.789	561.243.185	384.313.947	0	0	0	731	0	0	1.731.641	1.732.372			
B.1. Transakcije z lastniki											1.732.372			
Vnos dodatnih vplačil kapitala											1.511.945			
Druge spremembe lastniškega kapitala											220.427			
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa											71.591.943			
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja											66.610.459			
Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid											5.638			
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zaslužki zaposlenov											5.638			
Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevredbe računovodskih izkazov podjetij v tujini											66.639			
Postavke, ki bodo lahko pozneje preračunane v poslovni izid											67.283			
Neto učinkovit del spremembe v poštini vredn. instr. za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov											54.999			
Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo											12.284			
B.3. Spremembe v kapitalu											67.957			
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala											26.615			
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov, vodenja in nadzora											0			
Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine											0			
Druge spremembe v kapitalu											0			
Stanje na dan 31.12.2013											61.901.157			
Stanje na dan 1.1.2014											61.901.157			
B.1. Transakcije z lastniki											41.993.362			
Izplačilo dividend											4.232			
Druge spremembe lastniškega kapitala											41.989.130			
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa											33.246.292			
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja											35.690.435			
Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid											30.655			
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zaslužki zaposlenov											30.655			
Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevredbe računovodskih izkazov podjetij v tujini											129.496			
Postavke, ki bodo lahko pozneje preračunane v poslovni izid											9.880			
Neto učinkovit del spremembe v poštini vredn. instr. za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov											33.148			
Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo											43.028			
B.3. Spremembe v kapitalu											225.945			
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala											0			
Druge spremembe v kapitalu											0			
Stanje na dan 31.12.2014											9.007.644			

* Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

5.5 POJASNILA K SKUPINSKIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

5.5.1 POROČAJOČA SKUPINA

Skupinske računovodske izkaze za Skupino sestavlja obvladujoča družba HSE d.o.o. (v nadaljevanju obvladujoča družba). Naslov registriranega sedeža obvladujoče družbe je Koprška ulica 92, Ljubljana, kjer so na voljo

skupinski računovodski izkazi kot del letnega poročila družbe in Skupine.

Poslovno leto Skupine je enako koledarskemu letu. V nadaljevanju so predstavljeni skupinski računovodski izkazi za leto, ki se je končalo dne 31.12.2014.

5.5.1.1 SKUPINA HSE NA DAN 31.12.2014

Družba	Država sedeža družbe
HSE d.o.o.	Slovenija
DEM d.o.o.	Slovenija
SENG d.o.o.	Slovenija
TEŠ d.o.o.	Slovenija
PV d.d.	Slovenija
TET d.d. - v likvidaciji	Slovenija
HSE Invest d.o.o.	Slovenija
SRESA d.o.o.	Slovenija
mHE LOBNICA d.o.o.	Slovenija
ELPROM d.o.o.	Slovenija
HSE MAK Eney DOOEL	Makedonija
HSE ITALIA S.r.l.	Italija
HSE ADRIA d.o.o.	Hrvaška
HSE BH d.o.o.	Bosna in Hercegovina
HSE Balkan Energy d.o.o.	Srbija

Pred uskupinjevanjem Skupine je bilo izvedeno uskupinjevanje skupine Premogovnik Velenje (v nadaljevanju skupina PV). Po metodi verižnega uskupinjevanja se že na ravni odvisne družbe PV izdelajo skupinski

računovodski izkazi, ki se nato vključijo v skupinske računovodske izkaze Skupine.

Skupinsko letno poročilo skupine PV je mogoče dobiti na sedežu družbe Premogovnik Velenje d.d., Partizanska cesta 78, Velenje.

DRUŽBE VKLJUČENE V SKUPINSKE RAČUNOVODSKE IZKAZE SKUPINE PV

Naziv družbe	Država sedeža družbe
Premogovnik Velenje d.d.	Slovenija
GOST d.o.o.	Slovenija
HTZ IP d.o.o.	Slovenija
PV Invest d.o.o.	Slovenija
RGP d.o.o.	Slovenija
GOLTE d.o.o.	Slovenija

V letu 2014 je bila zadnjič vključena v uskupinjevanje družba HSE RO Energy, ki je v letu 2014 zaključila s poslovanjem na podlagi postopka prostovoljne likvidacije, z izbrisom iz sodnega registra formalno zaključenim 8.1.2015.

Odvisni družbi Jama Škale v zapiranju d.o.o. in TET Novi materiali d.o.o. mirujeta oz. zaradi nepomembnosti nista vključeni v uskupinjevanje niti na nivoju svoje obvladujoče družbe, niti na nivoju Skupine. Nevključitev teh družb ni pomembna za resničen in pošten prikaz delovanja Skupine.

5.5.1.2 PRIDRUŽENE DRUŽBE

Naziv družbe	Država sedeža družbe
ELDOM d.o.o.	Slovenija
ERICO d.o.o.	Slovenija
PLP d.o.o.	Slovenija
SIPOTEH d.o.o.	Slovenija
RCE d.o.o.	Slovenija
FILVOTEH d.o.o.	Slovenija
KARBOTEH d.o.o.	Slovenija
TEHNOVETER d.o.o.	Slovenija
TEŠING d.o.o.	Slovenija
ENRAZ d.o.o.	Slovenija
HESS d.o.o.	Slovenija
FAIRWOOD	Singapur

V oktobru 2014 je obvladujoča družba prodala 35,6 % lastniški delež v družbi HESS, zaradi česar Skupina v tej družbi nima več prevladujočega vpliva. Poslovni izid za prvih

deset mesecev je še vključen v skupinski poslovni izid, konec leta 2014 je družba HESS vključena v skupinske računovodske izkaze po kapitalski metodi.

5.5.1.3 SKUPAJ OBVLADOVANE DRUŽBE

Naziv družbe	Država sedeža družbe	Solastnica - družba skupine HSE
SOENERGETIKA d.o.o.	Slovenija	HSE

5.5.1.4 PODRUŽNICE IN PREDSTAVNIŠTVA

Skupina ima v tujini dve podružnici, in sicer v Makedoniji in na Češkem, ter predstavništvo v Romuniji. Preko podružnic so se posli v letu

2014 izvajali v minimalnem obsegu oziroma se niso izvajali. Poslovanje podružnic in predstavništva je vključeno v računovodske izkaze Skupine.

5.5.2 PODLAGA ZA SESTAVITEV

A) IZJAVA O SKLADNOSTI

Pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov na dan 31.12.2014 je Skupina upoštevala:

- MSRP, ki vključujejo Mednarodne računovodske standarde (MRS), Pojasnila Stalnega odbora za pojasnjevanje (SOP), Mednarodne standarde računovodskega poročanja (MSRP) in Pojasnila Odbora za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju EU),
- Zakon o gospodarskih družbah (ZGD),
- Energetski zakon (EZ),
- Zakon o rudarstvu,
- Pravilnik o računovodstvu skupine,
- Ostalo veljavno zakonodajo.

B) RAČUNOVODSKE PREDPOSTAVKE IN KAKOVOSTNE ZNAČILNOSTI RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi Skupine so izdelani ob upoštevanju temeljnih računovodskih predpostavk:

- upoštevanja nastanka poslovnega dogodka in
- upoštevanja časovne neomejenosti delovanja.

Učinki poslov in drugih poslovnih dogodkov se pripoznajo takrat, ko nastanejo in ne takrat, ko so plačani, ter se evidentirajo in se o njih poroča za obdobja, na katera se nanašajo. Tako vsebujejo skupinski računovodski izkazi tudi informacije o obveznostih glede denarnih plačil v prihodnosti ter o sredstvih, ki bodo prinašala denarna sredstva v prihodnosti.

Računovodski izkazi Skupine so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke, da Skupina ne bo bistveno skrčila obsega svojega poslovanja ali ga celo ukinila, torej da bo delovala še v

dogledni prihodnosti.

Upoštewane so sledeče kakovostne značilnosti računovodskih izkazov:

- Pošteno predstavljanje in skladnost z MSRP: računovodski izkazi pošteno prikazujejo finančno stanje, finančno uspešnost in denarne tokove Skupine.
- Doslednost predstavljanja: predstavljanje in razvrščanje postavk v računovodskih izkazih je enako iz obdobja v obdobje.
- Bistvenost in združevanje: vsaka bistvena skupina, sestavljena iz podobnih postavk, je v računovodskih izkazih predstavljena posebej. Postavke različne narave ali vloge so predstavljene posebej, razen če so nebitvene.
- Pobotanje: niti sredstva in obveznosti do virov sredstev, niti prihodki in odhodki niso pobotani, razen če standard ali pojasnilo pobotanje zahteva oziroma dovoljuje.
- Primerjalne informacije: razen če standard ali pojasnilo dovoljuje ali zahteva drugače, je pri vseh prikazanih zneskih v računovodskih izkazih razkrita primerjalna informacija iz preteklega obdobja. Primerjalne informacije so vključene v besedne in opisne informacije, če je to potrebno za razumevanje računovodskih izkazov obravnavanega obdobja.

Skupina uporablja iste računovodske usmeritve za vsa obdobja, ki so predstavljena v računovodskih izkazih za leto 2014.

C) PODLAGA ZA MERJENJE

Skupinski računovodski izkazi so pripravljeni na osnovi izvirnih vrednosti bilančnih postavk družb v Skupini, razen naslednjih sredstev in obveznosti, ki so prikazana po poštenu vrednosti:

- izpeljani finančni instrumenti in
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, če je pošteno vrednost mogoče določiti.

D) FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA

Skupinski računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov, ki je hkrati funkcijska in predstavitvena valuta Skupine. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih v preglednicah.

E) UPORABA OCEN IN PRESOJ

Priprava skupinskih računovodskih izkazov zahteva, da poslovodstvo obvladujoče družbe oblikuje določene ocene in predpostavke, ki vplivajo na izkazane zneske sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov ter razkritja pogojnih sredstev in obveznosti v poročevalnem obdobju.

Ocene in predpostavke temeljijo na preteklih izkušnjah in drugih dejavnostih, ki se v danih okoliščinah štejejo za utemeljene, na podlagi katerih so izražene presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ker so ocene in predpostavke podvržene subjektivni presoji in določeni stopnji negotovosti, se poznejši dejanski rezultati lahko razlikujejo od ocen. Ocene se redno preverjajo. Spremembe računovodskih ocen se pripoznajo v obdobju, v katerem so bile ocene spremenjene, če sprememba vpliva samo na to obdobje, ali v obdobju spremembe in v prihodnjih obdobjih, če sprememba vpliva na prihodnja obdobja.

Ocene in predpostavke so prisotne pri najmanj naslednjih presojah:

- oceni dobe koristnosti amortizirljivih sredstev (razkritje 5.5.7.1 točka 1, 2),
- preizkusu oslabilve sredstev (razkritje 5.5.7.1 točka 1, 2, 3),
- oceni poštene vrednosti izpeljanih finančnih instrumentov (razkritje 5.5.7.1 točka 11),
- oceni udenarljive vrednosti terjatev (razkritje 5.5.7.8.1),
- oceni čiste iztržljive vrednosti zalog (razkritje 5.5.7.1. točka 6),

- oceni rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi (razkritje 5.5.7.1 točka 12),
- oceni drugih rezervacij (razkritje 5.5.7.1 točka 13) in
- oceni pogojnih obveznosti in sredstev (razkritje 5.5.7.1 točka 20).

F) ODPRAVA BISTVENE NAPAKE IZ PRETEKLIH OBDOBIJ PRI OBVLADUJOČI DRUŽBI

Obvladujoča družba je v letu 2014 odpravila bistveno napako iz preteklega obdobja, in sicer je pripoznala slabitev dolgoročne finančne naložbe v družbo PV v višini 60.408.543 EUR za leto 2013.

Sam popravek napake ni imel vpliva na skupinske računovodske izkaze za leto 2013, saj se slabitev naložbe v odvisno družbo v postopku uskupinjevanja izloči. Ker pa je bil za leto 2013 v skupinskem izkazu gibanja kapitala narejen prenos polovice čistega dobička obvladujoče družbe leta 2013 na druge rezerve, se je v skupinskem izkazu sprememb gibanja kapitala naredil isti popravek, kot pri obvladujoči družbi.

Podrobneje je to razkrito v točki 5.5.7.1 (11) – Kapital in v točki 5.5.7.5. – Skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala.

5.5.3 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

5.5.3.1 PREVEDBA TUJIH VALUT

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti ob koncu poročevalskega obdobja, se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem kot tudi

odplačno vrednost v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja. Nedenarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti in izmerjena po pošteni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Tečajne razlike se pripoznajo v skupinskem izkazu poslovnega izida, in sicer po neto načelu.

Pri prevajanju računovodskih izkazov odvisnih družb v tujini, katerih funkcijska valuta ni enaka predstavitelni valuti Skupine, se uporabijo naslednji tečaji:

- sredstva in obveznosti (razen kapitala) preračunani po menjalnem tečaju na dan poročanja,
- kapital po izvirnem tečaju in
- prihodki in odhodki po povprečnem menjalnem tečaju v letu poročanja.

5.5.3.2 OSNOVA ZA USKUPINJEVANJE

Skupinski računovodski izkazi vključujejo računovodske izkaze obvladujoče družbe in odvisnih družb. Odvisne družbe so tiste, ki jih obvladuje Skupina. To pomeni, da ima obvladujoča družba zmožnost odločati o finančnih in poslovnih usmeritvah posamezne družbe za pridobivanje koristi iz njenega delovanja. Računovodski izkazi odvisnih družb so vključeni v skupinske računovodske izkaze od datuma, ko se obvladovanje začne, do datuma, ko preneha.

Transakcije z lastniki neobvladujočega deleža se obravnavajo enako kot transakcije z zunanjimi partnerji. Dobički in izgube lastnikov neobvladujočega deleža se izkažejo v skupinskem izkazu poslovnega izida. Kapital lastnikov neobvladujočega deleža se v skupinskem izkazu finančnega položaja prikaže ločeno od ostalih postavk kapitala.

Računovodski izkazi družb Skupine so združeni v skupinske računovodske izkaze na podlagi popolnega uskupinjevanja. Računovodski izkazi so združeni od postavke

do postavke, tako da se seštevajo sorodne postavke sredstev, dolgov, kapitala, prihodkov in odhodkov.

Pri sestavi skupinskih računovodskih izkazov so izločena stanja terjatev in obveznosti med družbami v Skupini, prihodki in odhodki ter nerealizirani dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj Skupine.

Tečajne razlike iz prevedbe računovodskih izkazov odvisnih družb, katerih funkcijska valuta ni enaka predstavitelni valuti Skupine, se pripoznajo v uskupinjevalnem popravku kapitala oz. v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

5.5.3.3 NEOPREDMETENA SREDSTVA

Neopredmetena sredstva sodijo med dolgoročna sredstva in omogočajo izvajanje dejavnosti Skupine, pri tem pa fizično ne obstajajo.

Med neopredmetenimi sredstvi so izkazane dolgoročne premoženjske pravice (tudi emisijski kuponi), dobro ime in druga neopredmetena sredstva.

Neopredmeteno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. V nabavno vrednost se vštejejo tudi uvozne ali nevračljive nakupne terjatve, po odštetu trgovskih in drugih popustov, ter vsi stroški, neposredno pripisljivi pripravljanju sredstva za nameravano uporabo. Stroški izposojanja, ki se pripišejo neposredno nakupu neopredmetenega sredstva v pripravi (to je do aktivacije sredstva), se pripoznajo kot del nabavne vrednosti takega sredstva.

Za poznejše merjene neopredmetenih sredstev se uporablja model nabavne vrednosti.

Skupina nima neopredmetenih sredstev, za katere bi ob nabavi evidentirala preostalo vrednost.

Dobro ime se pojavi pri uskupinjevanju in predstavlja presežek nabavne vrednosti nad deležem prevzemnika v pošteni vrednosti

pridobljenih razpoznavnih sredstev, obveznosti in pogojnih obveznosti odvisne družbe na datum pridobitve. Dobro ime se pripozna kot sredstvo in se najmanj enkrat letno pregleda zaradi oslabitve. Vsaka oslabitev se takoj pripozna v skupinskem izkazu poslovnega izida in se naknadno ne odpravi. Ob odtujitvi odvisne družbe se ustrezni znesek dobrega imena vključi v ugotavljanje dobička/izgube pri prodaji in vpliva na poslovni izid Skupine.

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega (sestavnega) dela neopredmetenega sredstva. Amortizacija se začne obračunavati od nabavne vrednosti, ko je sredstvo razpoložljivo za uporabo.

Emisijski kuponi se ne amortizirajo, ker se kupujejo za posamezna leta in se tako tudi porabljajo.

OCENJENA DOBA KORISTNOSTI ZA POSAMEZNA NEOPREDMETENA SREDSTVA

	2014
Računalniški programi	2-20 let
Licence	2-10 let
Druge dolgoročne premoženjske pravice	4-10 let
Druge neopredmetena sredstva	4-10 let

Dobe koristnosti skupin neopredmetenih sredstev se preverijo ob koncu vsakega poslovnega leta in po potrebi prilagodijo. V primeru podaljšanja dobe koristnosti se stroški obračunane amortizacije v poslovnem letu zmanjšajo, v primeru skrajšanja dobe koristnosti pa povečajo. Prilagoditev dobe koristnosti je potrebno preračunati tako, da se bo neopredmeteno sredstvo dokončno amortiziralo v novi predvideni dobi koristnosti. Sprememba dobe koristnosti se obravnava kot sprememba računovodske ocene ter vpliva le na obdobje, v katerem je bila računovodska ocena spremenjena in na vsako naslednje obdobje v preostali dobi koristnosti.

Poznejši stroški v zvezi z neopredmetenimi sredstvi so usredstveni le v primerih, ko povečujejo prihodnje gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se stroški nanašajo. Vsi drugi stroški so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko pride do njih.

Neopredmeteno sredstvo se izloči iz poslovnih knjig ob odtujitvi, razlika med čisto prodajno vrednostjo in knjigovodsko vredno-

stjo odtujenega neopredmetenega sredstva se prenese med druge poslovne prihodke oz. odpise vrednosti.

5.5.3.4 NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMA

Nepremičnine, naprave in oprema so del dolgoročnih sredstev v lasti družb skupine, ki se uporabljajo za opravljanje dejavnosti družb.

Nepremičnine, naprave in oprema vključujejo zemljišča, zgradbe, proizvodjalno opremo, drugo opremo ter sredstva v gradnji in izdelavi.

Nepremičnine, naprave in oprema (v nadaljevanju osnovna sredstva) so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrano amortizacijo in nabrane izgube iz oslabitev. Nabavna vrednost vključuje stroške, ki se lahko neposredno pripišejo pridobitvi posameznega sredstva. V nabavno vrednost so vključeni stroški izposojanja v zvezi s pridobitvijo osnovnega sredstva do njegove usposobitve za uporabo. Nabavna vrednost ne vsebuje stroškov razgradnje oz. obnovitve osnovnih sredstev.

Deli naprav in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezna sredstva. Nadomestni deli večjih vrednosti so evidentirani med osnovnimi sredstvi in se amortizirajo v dobi koristnosti sredstva, za katerega so bili nabavljeni.

Predvideni stroški rednih pregledov in popravil osnovnih sredstev se obravnavajo kot deli osnovnih sredstev. To so popravila, ki se običajno izvajajo vsakih nekaj let (ciklično) in so vrednostno pomembna.

Nabavno vrednost osnovnega sredstva, zgrajenega ali izdelanega v Skupini, tvorijo stroški, ki jih je povzročila njegova zgraditev ali izdelava, in posredni stroški njegove zgraditve ali izdelave, ki mu jih je mogoče pripisati.

Za poznejše merjenje nepremičnin, naprav in opreme se uporablja model nabavne vrednosti.

Skupina nima osnovnih sredstev, za katere bi ob nabavi evidentirala preostalo vrednost.

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega (sestavne) dela osnovnega sredstva. Amortizacija se začne obračunavati, ko je sredstvo razpoložljivo za uporabo. Zemljišča, kamnolomi in sredstva v gradnji oz. izdelavi se ne amortizirajo.

Brezplačno pridobljena sredstva se amortizirajo, hkrati pa se med druge poslovne prihodke prenese del dolgoročno odloženih

prihodkov, ki je enak vrednosti obračunane amortizacije.

Dobe koristnosti skupin osnovnih sredstev se preverijo ob koncu vsakega poslovnega leta in po potrebi prilagodijo. V primeru podaljšanja dobe koristnosti se stroški obračunane amortizacije v poslovnem letu zmanjšajo, v primeru skrajšanja dobe koristnosti pa povečajo. Prilagoditev dobe koristnosti je potrebno preračunati tako, da se bo osnovno sredstvo dokončno amortiziralo v novi predvideni dobi koristnosti. Sprememba dobe koristnosti se obravnava kot sprememba računovodske ocene ter vpliva le na obdobje, v katerem je bila računovodska ocena spremenjena in na vsako naslednje obdobje v preostali dobi koristnosti.

Stroški zamenjave dela osnovnega sredstva se pripišejo knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo prihodnje gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v družbo, in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi drugi stroški (npr. tekoče vzdrževanje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko pride do njih.

Dobički in izgube, nastali pri odtujitvi osnovnega sredstva, se ugotavljajo kot razlika med čisto prodajno vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo odtujenega sredstva in se izkažejo med drugimi poslovnimi prihodki oz. odpisi vrednosti.

OCENJENA DOBA KORISTNOSTI ZA POSAMEZNE NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMO

2014

Zgradbe	10-100 let
Deli zgradb	5-100 let
Proizvajalna oprema	4-100 let
Deli proizvodne opreme	5-25 let
Računalniška oprema	2-10 let
Pohištvo	4-10 let
Drobni inventar	3-10 let
Osebna vozila	5-10 let
Druga vozila	4-10 let
Druge naprave in oprema	2-16 let

5.5.3.5 NAJEMI

Najem, pri katerem Skupina prevzame vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, se obravnava kot finančni najem. Po začetnem pripoznanju je najeto sredstvo izkazano v znesku, ki je enak poštenu vrednosti, ali, če je ta nižja, sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin. Po začetnem pripoznanju se sredstvo obračunava v skladu z računovodskimi usmeritvami, ki veljajo za istovrstna sredstva, ki jih ima Skupina v lasti. Najmanjša vsota najemnin finančnega najema je razporejena med finančne odhodke in zmanjšuje neporavnani dolg. Finančni odhodki so razporejeni na obdobja med trajanjem najema, da se dobi stalno obrestno mero za preostalo stanje dolga za vsako obdobje.

Drugi najemi se obravnavajo kot poslovni najemi. Plačila iz naslova poslovnega najema so pripoznana med prihodki enakomerno med trajanjem najema.

5.5.3.6 DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE V PRIDRUŽENE IN SKUPAJ OBVLADOVANE DRUŽBE

Naložbe v pridružene družbe so tiste, v katerih ima Skupina pomemben vpliv, praviloma se delež v takih družbah giblje med 20 in 50 %.

Naložbe v skupaj obvladovane družbe so tiste, v katerih Skupina skupaj z drugimi lastniki skupno obvladuje delovanje take družbe in sicer na podlagi pogodbeno dogovorjene delitve obvladovanja.

Tako naložbe v pridružene kot skupaj obvladovane družbe so v skupinskih računovodskih izkazih ob pridobitvi izkazane po nabavni vrednosti, v nadaljevanju pa se njihova knjigovodska vrednost spreminja zaradi pripisov, kot posledica uporabe kapitalske metode.

5.5.3.7 FINANČNI INSTRUMENTI

Finančni instrumenti vključujejo naslednje postavke:

- neizpeljana finančna sredstva,
- neizpeljane finančne obveznosti in
- izpeljane finančne instrumente.

5.5.3.7.1 NEIZPELJANA FINANČNA SREDSTVA

Neizpeljana finančna sredstva Skupine vključujejo za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, terjatve in posojila ter denar in denarne ustreznike.

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva ali ko se prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se prenesejo vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva.

ZA PRODAJO RAZPOLOŽLJIVA FINANČNA SREDSTVA

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo ali pa niso uvrščena kot posojila in terjatve ali finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva se pripoznajo po datumu trgovanja.

Vrednotena so po poštenu vrednosti, če je pošteno vrednost mogoče ugotoviti in se dobički ali izgube pri vrednotenju pripoznajo neposredno v drugem vseobsegajočem donosu oz. kapitalu, razen izgub zaradi oslabitve. Te se pripoznajo tako, da se morebitna nabrana izguba, ki je predhodno pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu in izkazana v rezervi za pošteno vrednost, prenese v poslovni izid. Poznejši porast v poštenu vrednosti oslabiljenega lastniškega vrednostnega papirja, ki je na razpolago za prodajo, se pripozna v rezervi za pošteno vrednost.

Pri odpravi pripoznanja naložbe se nabrani dobički in izgube, izkazani v drugem vseobsegajočem donosu, prenesejo v poslovni izid.

Če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, saj je razpon ocen utemeljene poštene vrednosti pomemben in je verjetnost različnih ocen težko presoditi, družbe Skupine merijo finančno sredstvo po nabavni vrednosti.

POSOJILA IN TERJATVE

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z nespremenljivimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu.

Ob začetnem pripoznanju so izkazana po poštenu vrednosti, povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se posojila in terjatve izmerijo po odplačni vrednosti ter zmanjšanji za izgube zaradi oslabitve. Posojila in terjatve so v skupinskem izkazu finančnega položaja izkazana med finančnimi in poslovnimi sredstvi in zajemajo dana posojila, dane depozite, terjatve do kupcev in terjatve do drugih.

Posojila se v poslovnih knjigah pripoznajo po datumu poravnave, terjatve pa po datumu trgovanja.

Vključena so med kratkoročna sredstva, razen za zapadlosti večje od 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja. V tem primeru so razvrščena med dolgoročna sredstva.

DENARNA SREDSTVA IN NJIHOVI USTREZNIKI

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki zajemajo gotovino, bančne depozite do treh mesecev in druge kratkoročne, hitro unovčljive naložbe z originalno dospelostjo treh mesecev ali manj. Izkazana so po nabavni vrednosti. Prekoračitve stanj na bančnih računih so vključene med kratkoročne finančne obveznosti.

5.5.3.7.2 NEIZPELJANE FINANČNE OBVEZNOSTI

Neizpeljane finančne obveznosti zajemajo finančne in poslovne obveznosti. Neizpeljane finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po poštenu vrednosti, povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem pripoznanju se izmerijo po odplačni vrednosti po metodi veljavnih obresti.

Med njimi Skupina izkazuje prejeta posojila z obrestmi in druge finančne obveznosti, obveznosti do dobaviteljev in obveznosti do drugih.

Prejeta posojila na začetku pripozna na dan njihove poravnave (plačila), ostale neizpeljane finančne obveznosti pa na datum trgovanja.

Del dolgoročnih finančnih obveznosti, ki zapade v plačilo prej kot v letu dni po datumu izkaza finančnega položaja, je izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

5.5.3.7.3 IZPELJANI FINANČNI INSTRUMENTI

Izpeljani finančni instrumenti se uporabljajo za varovanje izpostavljenosti Skupine pred tveganji (cenovnimi, obrestnimi in valutnimi). Skupina ima sklenjene obrestne in valutne zamenjave ter standardizirane rokovne pogodbe za nakup EE v naslednjih letih.

Gre za finančne instrumente, ki ne zahtevajo začetne finančne naložbe, njihova vrednost pa se spreminja zaradi spremembe obrestnih mer, cen blaga ali deviznega tečaja.

Izpeljani finančni instrumenti se na začetku pripoznajo po poštenu vrednosti, in sicer po neto načelu, kar pomeni, da sama vrednost sklenjenega posla ni izkazana v računovodskih izkazih.

Po začetnem pripoznanju se izpeljani finančni instrumenti merijo po poštenu vrednosti, pripadajoče spremembe pa se obravnavajo, kot je opisano v nadaljevanju:

- Ko se izpeljani finančni instrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli, ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešni del sprememb v pošteni vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta pripozna v drugem vseobsegajočem donosu in razkrije v rezervi za pošteno vrednost. Neuspešni del sprememb poštene vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta se pripozna neposredno v poslovnem izidu. Skupina predvidoma preneha obračunavati varovanje pred tveganjem, če instrument za varovanje pred tveganjem ne zadošča več sodilom za obračunavanje varovanja pred tveganjem, če se instrument za varovanje pred tveganjem proda, odpove ali izkoristi. Nabrani dobiček ali izguba, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu, ostane izkazan v rezervi za pošteno vrednost, dokler predvideni posel ne vpliva na poslovni izid. Če predvidenega posla ni več pričakovati, se mora znesek pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu pripoznati neposredno v poslovnem izidu. V drugih primerih se znesek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu, prenese v poslovni izid za isto obdobje, v katerem pred tveganjem varovana postavka vpliva na poslovni izid.
- Učinki drugih izpeljanih finančnih instrumentov, ki niso opredeljeni kot namenjeni za varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov oz. jih ni mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo, se pripoznajo v poslovnem izidu.

5.5.3.8 ZALOGE

Zaloge so vrednotene po izvirni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po

manjši izmed njiju. Izvirna vrednost zajema nabavno vrednost, ki jo sestavljajo nakupna cena, uvozne dajatve in neposredni stroški nabave. Nakupna cena je zmanjšana za dobljene popuste. Neposredni stroški nabave so prevozni stroški, stroški nakladanja, prekladanja in razkladanja, stroški spremljanja blaga in drugi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno pridobljenemu trgovskemu blagu ali materialu. Popusti pri nakupni ceni obsegajo tako tiste, ki so navedeni na računu, kot tiste, ki so dobljeni kasneje in se nanašajo na posamezno nabavo.

Vrednost gotovih proizvodov in nedokončane proizvodnje vključuje celotne proizvodne stroške v ožjem pomenu, ki vsebujejo neposredne stroške materiala, neposredne stroške storitev, neposredne stroške dela, neposredne stroške amortizacije in splošne proizvodne stroške. Splošni proizvodni stroški so stroški materiala, storitev, plač in amortizacije, ki so obračunani v okviru proizvodnega procesa, a jih ni mogoče neposredno povezati z nastajajočimi poslovnimi učinki. Delež proizvodnih stroškov v skupnih stroških (materiala, storitev, stroškov dela in amortizacije) se ugotovi enkrat letno na podlagi podatkov iz preteklega leta.

Če se cene v obračunskem obdobju novo nabavljenih količinskih enot razlikujejo od cen količinskih enot iste vrste v zalogi, se med letom za zmanjšanje teh količin uporablja metoda zaporednih cen (FIFO).

Čista iztržljiva vrednost je ocenjena na podlagi prodajne cene v običajnem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške prodaje. Odpisi poškodovanih, pretečenih, neuporabnih zalog se opravijo redno med letom po posameznih postavkah.

Najmanj enkrat na leto, in sicer po stanju na dan izdelave letnih računovodskih izkazov, se oceni dokaze o oslabitvi zalog. Oslabljenost zalog se oceni za vsako posamezno vrsto zalog. Posamezne vrste zalog se razporedi v

skupine zalog s podobnimi lastnostmi na podlagi časovne komponente gibanja zalog. Pri oceni oslabilte za posamezno skupino se uporabljajo kriteriji strokovne presoje, nadaljnje uporabe ali prodaje.

5.5.3.9 OSLABITEV SREDSTEV

5.5.3.9.1 FINANČNA SREDSTVA

Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabiljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih prihodnjih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, ki se dajo zanesljivo izmeriti.

Objektivni dokazi o oslabilvi finančnih sredstev so lahko naslednji: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika; poslabšanje plačilne zmožnosti posojiljemalcev; znaki, da bo dolžnik šel v stečaj; izginotje delujočega trga za tovrstni instrument.

OSLABITEV TERJATEV IN DANIH POSOJIL

Skupina ocenjuje dokaze o oslabilvi terjatev posamično.

Če se oceni, da knjigovodska vrednost terjatve presega njeno pošteno, to je udenarljivo vrednost, se terjatev slabi.

Kot dvomljive terjatve do drugih se izkažejo tiste, ki niso poravnane v roku 180 dni od datuma zapadlosti.

Kot sporne terjatve se štejejo tiste, ki izpolnjujejo enega izmed naslednjih pogojev:

- na sodišču se je pričel sodni postopek izterjave,
- objavljen je sklep o začetku postopka prisilne poravnave, likvidacije ali stečaja.

Za terjatve v začetih stečajnih postopkih se oblikuje popravek vrednosti v višini 80 % odprte terjatve, za tožene terjatve v višini 20 % toženega zneska in za terjatve v postopku prisilne poravnave, ki še ni potrjena v višini 50 % zneska, prijavljenega v postopku prisilne poravnave. Ob upoštevanju okoliščin in

dejstev v posameznem primeru se lahko % spremeni.

Za dokončne odpise terjatev so potrebne ustrezne dokazne listine: pravnomočni sklepi prisilne poravnave, stečajnega postopka, sodne odločbe ali druge ustrezne listine.

V primeru, da so bila opravljena vsa dejanja s skrbnostjo dobrega gospodarja, za dosego poplačila določene neporavnane terjatve in v primeru, da bi bilo zaradi višine zneska terjatve za družbe Skupine negospodarno, da se gre v postopek izterjave preko sodišča, se terjatev v celoti dokončno odpiše na podlagi sklepa posloводства.

Skupina ocenjuje dokaze o oslabilvi posojil za vsako posojilo posamično.

Izguba zaradi oslabilte v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi prihodnjimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvirni veljavni obrestni meri. Izgube se pripoznajo v poslovnem izidu.

5.5.3.9.2 NEFINANČNA SREDSTVA

Družbe Skupine ob vsakem datumu poročanja preverijo knjigovodsko vrednost pomembnih nefinančnih sredstev z namenom, da ugotovijo, ali so prisotni znaki oslabilte. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Ocena oslabilte dobrega imena in neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti, ki še niso na voljo za uporabo, se izvede enkrat letno pred sestavo zaključnega računa. Oslabitev denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je vrednost pri uporabi ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani

prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namen preizkusa oslabitve se sredstva, ki jih ni mogoče preizkusiti posamično, uvrstijo v najmanjšo možno skupino sredstev, ki ustvarjajo denarne tokove iz nadaljnje uporabe in ki so pretežno neodvisna od prejemkov drugih sredstev ali skupin sredstev (denar ustvarjajoča enota). Da bi preizkusili oslabitev dobrega imena, so denar ustvarjajoče enote, h katerim se dobro ime razporedi, predmet posebnega preizkusa (t.i. segment ceiling test); denar ustvarjajoče enote, h katerim je dobro ime razporejeno, se zberejo oz. združijo tako da raven, na kateri se preveri oslabitev, odraža najnižjo raven, na kateri se dobro ime spremlja za namene internega poročanja.

Slabitev se izkaže v skupinskem izkazu poslovnega izida. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabitve, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto (ali skupine denar ustvarjajočih enot), nato pa na druga sredstva denar ustvarjajoče enote (skupine denar ustvarjajočih enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Družbe Skupine izgube zaradi oslabitve v preteklih obdobjih ob koncu poročevalskega obdobja ovrednotijo in tako ugotovijo, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih družba določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve. Izguba zaradi oslabitve dobrega imena se ne odpravlja.

5.5.3.10 KAPITAL

Osnovni kapital in kapitalne rezerve predstavljajo denarne in stvarne vloške lastnika obvladujoče družbe.

Splošni prevrednotovalni popravki kapitala so 31.12.2002 v skladu s tedaj veljavnimi SRS vključevali revalorizacijo osnovnega kapitala pred letom 2002. Popravek zaradi prehoda na nove SRS je bil prenesen v kapitalne rezerve. Znesek se lahko uporabi zgolj za povečanje osnovnega kapitala.

Druge rezerve so zneski, ki so namensko zadržani iz dobička iz predhodnih let obvladujoče družbe. Oblikovane so na podlagi sklepa ustreznega organa vodenja in nadzora.

Rezerva za pošteno vrednost predstavlja zneske prevrednotenij izpeljanih finančnih instrumentov, za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev Skupine in kumulativno vrednost pripisanih aktuarskih dobičkov/izgub iz naslova aktuarskega izračuna rezervacij za odpravnine ob upokojitvi.

V zadržanem poslovnem izidu so izkazani poslovni izidi družb v Skupini za tekoče in pretekla leta.

V uskupinjevalnem popravku kapitala so prikazane tečajne razlike iz preračunov postavk v računovodskih izkazih družb v Skupini, delujočih v tujini.

Kapital manjšinskih lastnikov predstavlja njihov delež v celotnem kapitalu odvisnih družb.

5.5.3.11 REZERVACIJE ZA JUBILEJNE NAGRADE IN ODPRAVNINE OB UPOKOJITVI

Družbe Skupine so v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivnimi pogodbami in internimi pravilniki zavezane k izplačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane rezervacije. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih prihodnjih izplačil za odpravnine in

jubilejne nagrade, diskontirane na konec poslovnega leta. Izračun je narejen za vsakega zaposlenega tako, da upošteva stroške odpravnin ob upokojitvi in stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Izračun z uporabo projicirane enote pripravi aktuar za vse družbe Skupine. Plačila za odpravnine ob upokojitvi in izplačila jubilejnih nagrad zmanjšujejo oblikovane rezervacije.

5.5.3.12 ZASLUŽKI ZAPOSLENIH

Obveze kratkoročnih zaslužkov zaposlenih so merjene brez diskontiranja in so izkazane med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zaslužkom opravljeno. Obveznosti so izkazane v višini, za katero se pričakuje plačilo v obliki kratkoročnim prejemkov, če ima Skupina sedanjo pravno ali posredno obvezo za takšna plačila zaradi preteklega opravljenega dela zaposlene osebe in je obveznost mogoče zanesljivo izmeriti.

5.5.3.13 DRUGE REZERVACIJE

Rezervacije se pripoznajo, če ima Skupina zaradi preteklih dogodkov pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti, in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi.

Vrednost rezervacije mora biti enaka sedanji vrednosti izdatkov, ki bodo po pričakovanju potrebni za poravnavo obveze. Ker so rezervacije namenjene pokrivanju verjetnih, ne pa gotovih obveznosti, je znesek, pripoznan kot rezervacija, najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo obveze, obstoječe na dan izkaza finančnega položaja. Pri doseganju najboljših ocen rezervacije se upoštevajo tveganja in negotovosti, ki neizogibno spremljajo dogodka in okoliščine.

Rezervacije se zmanjšujejo neposredno za stroške oz. odhodke, za pokrivanje katerih so

bile oblikovane. To pomeni, da se v poslovnem letu takšni stroški oz. odhodki ne pojavijo več v poslovnem izidu.

V primeru, da se predvidene obveznosti ne pojavijo, se znesek oblikovanih rezervacij odpravi in izkaže med drugimi poslovnimi prihodki.

5.5.3.14 DRŽAVNE PODPORE

Vse vrste državnih podpor se v računovodskih izkazih na začetku pripoznajo kot odloženi prihodki v okviru drugih dolgoročnih obveznosti, in sicer v trenutku, ko obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo Skupina podpore prejela in da bo izpolnila pogoje v zvezi z njimi. Kasneje so v izkazu poslovnega izida pripoznane med drugimi prihodki iz poslovanja v dobi koristnosti posameznega sredstva. Državne podpore, prejete za kritje stroškov, so pripoznane kot prihodki v obdobjih, v katerih nastajajo zadevni stroški, ki naj bi jih le-te nadomestile.

5.5.3.15 DRUGA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI

Med drugimi sredstvi so izkazane dolgoročne in kratkoročne aktivne časovne razmejitve (odloženi stroški in nezaračunani prihodki).

Odloženi stroški oz. odhodki so zneski, ki ob svojem nastanku še ne bremenijo poslovnega izida. Nezaračunani prihodki so prihodki, ki se upoštevajo v poslovnem izidu, čeprav še niso bili zaračunani.

Med drugimi obveznostmi so izkazane dolgoročne in kratkoročne pasivne časovne razmejitve (vnaprej vračunani stroški).

Vnaprej vračunani stroški so zneski, ki se še niso pojavili, ampak se bodo v prihodnje in še trenutno vplivajo na poslovni izid.

5.5.3.16 POGOJNE OBVEZNOSTI

Pogojna obveznost je:

- možna obveznost, ki izhaja iz preteklih dogodkov in katere obstoj potrdi samo pojavitev ali nepojavitev enega ali več negotovih prihodnjih dogodkov, ki jih Skupina ne obvladuje v celoti ali
- sedanja obveza, ki izhaja iz preteklih dogodkov, vendar se ne pripozna, ker ni verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, ali zneska obveze ni mogoče izmeriti dovolj zanesljivo.

Pogojne obveznosti še niso pripoznane v skupinskem izkazu finančnega položaja.

5.5.3.17 PRIHODKI

Prihodki iz prodaje se pripoznajo po poštenu vrednosti prejetega poplačila ali terjatve iz tega naslova, in sicer zmanjšani za popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezanih z lastništvom sredstva, ko obstaja gotovost glede poplačljivosti nadomestila in z njim povezanih stroškov in ko Skupina preneha odločati o prodanih proizvodih.

PRODAJA BLAGA se pripozna, ko družba Skupine stranki dostavi blago, stranka je blago sprejela, izterljivost povezanih terjatev pa je razumno zagotovljena.

PRODAJA STORITEV se pripozna v obračunskem obdobju, v katerem se opravijo storitve, glede na zaključek posla, ocenjenega na podlagi dejansko opravljene storitve kot sorazmernega dela celotnih storitev.

Prihodki iz naslova obračunanih **ZAMUDNIH OBRESTI** in z njimi povezane terjatve se ob nastanku pripoznajo če je verjetno, da bodo gospodarske koristi povezane s poslom, pritekale v družbo. V nasprotnem primeru se obračuni zamudnih obresti evidentirajo kot pogojna sredstva in v poslovnih knjigah družbe skupine pripoznajo ob plačilu. Evidentiranje zamudnih obresti se obravnava

individualno.

DRUGI POSLOVNI PRIHODKI, povezani s poslovnimi učinki, so prihodki od odprave rezervacij, prihodki od črpanja odloženih prihodkov, dobički pri prodaji stalnih sredstev, odprave slabitev terjatev, prejete odškodnine in pogodbene kazni ter podobni prihodki (npr. državne podpore).

FINANČNI PRIHODKI obsegajo prihodke iz deležev v naložbah, obresti danih posojil in depozitov ter dobičke pridruženih družb. Prihodki od obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku v višini dogovorjene obrestne mere.

5.5.3.18 ODHODKI

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstev ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Poslovni odhodki se pripoznajo, ko se stroški ne zadržujejo več v vrednosti zalog, proizvodov in nedokončane proizvodnje, oz. ko je trgovsko blago prodano. Stroški, ki se ne morejo zadrževati v zalogah proizvodov in nedokončane proizvodnje, so ob svojem nastanku že pripoznani kot poslovni odhodki.

V **NABAVNI VREDNOSTI** prodanega blaga izkazujemo odhodke povezane s prodajo EE in odvisne stroške EE. V primeru, da ima Skupina več negativnih kot pozitivnih tečajnih razlik iz poslovanja, se te izkažejo v nabavni vrednosti prodanega blaga.

STROŠKI MATERIALA so izvirni stroški kupljenega materiala, ki se neposredno porablja pri ustvarjanju poslovnih učinkov (neposredni stroški materiala), pa tudi stroški materiala, ki nimajo take narave in so zajeti v ustrezne namenske (funkcionalne) skupine posrednih poslovnih stroškov. V prvo podskupino spadajo stroški surovin, drugih materialov in kupljenih delov ter polproizvodov, katerih porabo je mogoče povezovati z ustvarjanjem poslovnih učinkov.

V drugo skupino spadajo stroški pomožnega materiala za vzdrževanje nepremičnin, naprav in opreme, drobnega inventarja, katerega doba koristnosti ne presega leta dni, nadomestnih delov za servisiranje proizvodov po njihovi prodaji, pisarniškega materiala, strokovne literature in drugega. S stroški materiala so mišljeni tudi vračunani stroški kala, razsipa, okvar in loma.

STROŠKI STORITEV so izvirni stroški kupljenih storitev, ki so neposredno potrebne pri nastajanju poslovnih učinkov (stroški neposrednih storitev), pa tudi stroški storitev, ki nimajo take narave in so zajeti v ustrezne namenske (funkcionalne) skupine posrednih poslovnih stroškov. V prvo skupino spadajo stroški predvsem storitev pri izdelovanju proizvodov, v drugo pa predvsem prevoznih storitev, storitev za vzdrževanje, sejmskih storitev, reklamnih storitev, reprezentance, zavarovalnih premij, plačilnega prometa in drugih bančnih storitev (razen obresti), najemnin, svetovalnih storitev, službenih potovanj in podobnih storitev.

Med **ODPISI VREDNOSTI** so izkazani stroški amortizacije, ki so povezani z doslednim prenašanjem vrednosti amortizirljivih neopredmetenih sredstev, nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin.

Prav tako so med odpisi vrednosti izkazani odpisi in izgube pri prodaji neopredmetenih sredstev in nepremičnin, naprav in opreme ter oslabitve oz. odpisi poslovnih terjatev in zalog.

STROŠKI DELA so izvirni stroški, ki se nanašajo na obračunane plače in podobne zneske v bruto zneskih pa tudi na dajatve, ki se obračunavajo od te osnove in niso sestavni del bruto zneskov. Ti stroški lahko neposredno bremenijo ustvarjanje poslovnih učinkov (stroški neposrednega dela) ali pa imajo naravo posrednih stroškov in so zajeti v ustrezne namenske (funkcionalne) skupine posrednih stroškov.

DRUGI POSLOVNI ODHODKI se pojavljajo v zvezi z oblikovanjem rezervacij, dajatvami za varstvo okolja, koncesninami, donacijami in drugimi dajatvami.

FINANČNI ODHODKI obsegajo stroške izposojanja vključno z njimi povezanimi izpeljanimi finančnimi instrumenti in slabitve finančnih sredstev. Odhodki od obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku v višini dogovorjene obrestne mere.

5.5.3.19 OBDAVČITEV

Davki vključujejo obveznosti za odmerjeni in odloženi davek. Odmerjeni davek je izkazan v skupinskem izkazu poslovnega izida. Odloženi davek je izkazan v skupinskem izkazu poslovnega izida in skupinskem izkazu finančnega položaja.

Obveznosti za odmerjeni davek temeljijo na obdavčljivem dobičku za leto. Obdavčljivi dobiček se razlikuje od čistega dobička, poročanega v skupinskem poslovnem izidu, ker izključuje postavke prihodkov ali odhodkov, ki so obdavčljive ali odbitne v drugih letih, in tudi postavke, ki niso nikoli obdavčljive ali odbitne. Obveznost družb Skupine za odmerjeni davek se izračuna z uporabo davčnih stopenj, ki so veljavne na dan poročanja. V primeru, da je obveznost za odmerjeni davek nižja od plačanih akontacij, se izkaže terjatev za odmerjeni davek.

Odloženi davek je v celoti izkazan z uporabo metode obveznosti po izkazu finančnega položaja začasne razlike, ki nastajajo med davčnimi vrednostmi sredstev in obveznosti ter njihovimi knjigovodskimi vrednostmi v računovodskih izkazih. Odloženi davek se določi z uporabo davčnih stopenj (in zakonov), ki so bile veljavne na dan skupinskega izkaza finančnega položaja in za katere se pričakuje, da bodo uporabljeni, ko se odložena terjatev za davek realizira ali pa se odložena obveznost za davek poravna.

Terjatev za odloženi davek se pripozna, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na

razpolago obdavčljiv dobiček, iz katerega bo mogoče koristiti začasne razlike. Predstavlja višino obračunanega davka od dohodka pravnih oseb od odbitnih začasnih razlik.

Obveznost za odloženi davek predstavlja višino obračunanega davka od dohodka pravnih oseb od obdavčljivih začasnih razlik, kar pomeni večje plačilo davka v prihodnosti.

STOPNJA DAVKA OD DOBIČKA PO DRŽAVAH

Država	Veljavna davčna stopnja v letu 2014
Slovenija	17 %
Hrvaška	20 %
Srbija	15 %
Makedonija	10 %
Bosna in Hercegovina	10 %
Romunija	16 %
Italija	27,5 %

5.5.3.20 POROČANJE PO ODSEKIH

Skupina v letnem poročilu ne razkriva poslovanja po odsekih. Poročanje po odsekih morajo v letnih poročilih razkriti skupine, z lastniškimi ali dolžniškimi vrednostnicami katerih se javno trguje, in družbe, ki šele izdajajo lastniške ali dolžniške vrednostnice na javnih trgih vrednostnic.

5.5.3.21 NOVI STANDARDI IN POJASNILA

5.5.3.21.1 STANDARDI IN POJASNILA, KI SO STOPILI V VELJAVO V POSLOVNEM LETU 2014

V letu 2014 so stopili v veljavo naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- **MSRP 10 »KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI«** - Naložbena podjetja, ki ga je EU sprejela 20.11.2013 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2014 ali pozneje).

MSRP 10 nadomešča napotke v zvezi s konsolidacijo v MRS 27 »Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi« in v SOP 12 »Konsolidiranje – Podjetja za posebne

namene« z vpeljavo enotnega modela konsolidacije za vse družbe, ki temelji na obvladovanju, ne glede na naravo družbe, v katero se vlaga (t.j., ali je družba nadzorovana z glasovalnimi pravicami naložbenikov ali z drugimi pogodbenimi sporazumi, kot je pogosto v družbah za posebne namene). Po MSRP 10 obvladovanje temelji na tem, ali ima naložbenik (a) oblast nad družbo, v katerega vlaga; (b) izpostavljenost ali pravice do variabilnih donosov iz svojega sodelovanja z družbo, v katerega vlaga; ter (c) možnost, da uporabi svojo oblast nad družbo, v katerega vlaga, za vplivanje na znesek donosov.

Standard ni imel vpliva na računovodenje finančnih naložb, ker Skupina nima takih naložb, ki bi jih bilo potrebno zaradi uvedbe novega modela vključiti v uskupinjevanje.

- **MSRP 11 »SKUPNI ARANŽMAJI«**, ki ga je EU sprejela 4.4.2013 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2014 ali pozneje).

MSRP 11 uvaja nove računovodske zahteve za skupne ureditve, ki nadomeščajo MRS 31 Deleži v skupnih vlaganjih. Opcija uporabe metode sorazmerne konsolidacije pri obračunavanju skupaj obvladovanih družb je odstranjena. Poleg tega MSRP 11 zdaj odpravlja skupaj obvladovana sredstva in opredeljuje

zgolj razlikovanje med skupnim poslovanjem in skupnimi vlaganji. Skupno poslovanje je skupna ureditev, pri kateri imajo stranke s skupnim obvladovanjem pravice do sredstev in so zavezane k obveznostim. Skupno vlaganje je skupna ureditev, pri kateri imajo stranke s skupnim obvladovanjem pravice do čistih sredstev.

Standard ni imel vpliva na računovodske izkaze Skupine.

- **MSRP 12 »RAZKRITJE DELEŽEV V DRUGIH DRUŽBAH«**, ki ga je EU sprejela 20.11.2013 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2014 ali pozneje).

MSRP 12 zahteva izboljšana razkritja tako o konsolidiranih kot o nekonsolidiranih družbah, ki jih družba obvladuje. Cilj MSRP 12 je zahtevati informacije, da bodo uporabniki računovodskih izkazov lahko ocenili osnovo obvladovanja, kakršnekoli omejitve konsolidiranih sredstev in obveznosti, izpostavljenosti tveganjem iz naslova obvladovanja nekonsolidiranih strukturiranih družb ter vpletenost neobvladujočih lastnikov kapitala v dejavnosti konsolidiranih družb.

Uporaba standarda ne zahteva bistvenih sprememb v razkrivanju deležev v drugih družbah.

- **MRS 27 (SPREMENJEN LETA 2011) »LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI«**, ki ga je EU sprejela 20.11.2013 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1.1.2014 ali pozneje).

Zahteve v zvezi z ločenimi računovodskimi izkazi so nespremenjene in so vključene v spremembo MRS 27. Ostale dele MRS 27 je nadomestil MSRP 10.

Sprememba standarda ne vpliva na računovodske izkaze Skupine.

- **MRS 28 (SPREMENJEN LETA 2011) »NALOŽBE V PRIDRUŽENA PODJETJA IN SKUPNA VLAGANJA«**, ki ga je EU sprejela 11.12.2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1.1.2014 ali pozneje).

MRS 28 je spremenjen skladno z izdajo MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12.

Sprememba standarda ne vpliva na računovodske izkaze Skupine.

- **SPREMEMBE MSRP 10 »KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI«, MSRP 11 »SKUPNE UREDITVE« IN MSRP 12 »RAZKRITJE DELEŽEV V DRUGIH DRUŽBAH«** - Napotki za prehod, ki jih je EU sprejela 4.4.2013 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1.1.2014 ali pozneje).

Namen sprememb je omogočiti dodatno olajšanje pri prehodu na MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12 z »omejitvijo zahteve za zagotavljanje prilagojenih primerljivih podatkov na zgolj primerljivo predhodno obdobje«. Prav tako sta bila spremenjena MSRP 11 in MSRP 12, da bi izbrisali zahtevo po zagotavljanju primerljivih podatkov za obdobja pred trenutnim predhodnim obdobjem.

Prenovljeni standardi nimajo vpliva na računovodske izkaze Skupine.

- **SPREMEMBE MRS 32 »FINANČNI INSTRUMENTI: PREDSTAVLJANJE« – POBOTANJE FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI**, ki ga je EU sprejela 21.11.2013 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1.6.2014 ali pozneje).

Spremembe zagotavljajo pojasnila o uporabi pravil o pobotanju in se osredotočajo na štiri glavna področja: (a) pomen »trenutno ima zakonsko izterljivo pravico pobotati«; (b) uporaba hkratne udenaritve in poravnave; (c) pobotanje zneskov jamstva; (d) obračunska enota za uporabo zahtev pobotanja.

Prenovljeni standard nima vpliva na računovodske izkaze Skupine.

- **SPREMEMBE MRS 36 »OSLABITEV SREDSTEV« – RAZKRITJA NADOMESTLJIVIH VREDNOSTI ZA NEFINANČNA SREDSTVA**, ki ga je EU sprejela 23.12.2013 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1.1.2014 ali pozneje).

Omejene spremembe MRS 36 se nanašajo na razkritje podatkov o nadomestljivi vrednosti oslabljenih sredstev, če ta vrednost temelji na poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške odtujitve. Med pripravljanjem MSRP 13 Merjenje poštene vrednosti je OMRS sklenil spremeniti MRS 36 tako, da zahteva razkritja nadomestljive vrednosti oslabljenih sredstev. Trenutne spremembe pojasnjujejo prvoten namen OMRS, da bi obseg takšnih razkritij omejili na nadomestljivo vrednost oslabljenih sredstev, ki temelji na poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške odtujitve.

Prenovljeni standard nima vpliva na računovodske izkaze Skupine.

- **SPREMEMBE MRS 39 »FINANČNI INSTRUMENTI: PRIPOZNAVANJE IN MERJENJE« - PRENOVA IZVEDENIH FINANČNIH INSTRUMENTOV IN NADALJEVANJE OBRAČUNAVANJA VAROVANJA PRED TVEGANJEM**, ki ga je EU sprejela 20.11.2013 (velja za letna obdobja z začetkom 1.1.2014 ali pozneje).

Omejene spremembe omogočajo nadaljnje obračunavanje varovanja pred tveganji v primerih, ko se izvedeni finančni instrument, ki je bil označen kot instrument za varovanje pred tveganjem, prenove z namenom izvedbe kliringa s centralno nasprotno stranko zaradi zakonov in predpisov, če so izpolnjeni določeni pogoji (v tem kontekstu prenova določa, da se morajo pogodbene stranke strinjati o zamenjavi prvotne nasprotne stranke z novo).

Prenovljeni standard nima vpliva na računovodske izkaze Skupine.

5.5.3.21.2 STANDARDI IN POJASNILA, KI JIH JE IZDAL OMRS IN SPREJELA EU, KI ŠE NISO V VELJAVI

- **MRS 19 »ZASLUŽKI ZAPOSLENCEV – PRISPEVKI ZAPOSLENIH«**, ki ga je EU sprejela 17.12.2014 (začetek uporabe 1.2.2015).

Spremembe so pomembne zgolj za programe z določenimi zasluškami oziroma izpolnjevanje

zahtev, ki se nanašajo na prispevke zaposlenih ali tretjih oseb. Gre za prispevke, ki:

- jih določajo formalne določbe programa;
- so povezani z opravljeno storitvijo;
- so neodvisni od števila let delovne dobe.

V primeru, da so ta merila izpolnjena, jih lahko (ni pa nujno) družba upošteva kot zmanjšanje stroškov službovanja v obdobju, ko je bila zadevna storitev opravljena.

Skupina ocenjuje, da dopolnilo ne bo vplivalo na računovodske izkaze Skupine, saj nima programov z določenimi zasluškami, ki se nanašajo na zaposlene ali tretje osebe.

- **OPMSRP 21 »DAJATVE«**, ki ga je EU sprejela 1.12.2012 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 17.7.2014 ali pozneje).

Pojasnilo daje smernice k opredelitvi zavezujočega dogodka, na podlagi katerega nastane obveznost ter določitvi časovnega okvirja za pripoznavanje obveznosti plačila dajatve.

V skladu z pojasnilom je obvezujoči dogodek tisti, ki sproži plačilo dajatve, kot je opredeljen z zakonodajo, obveznost plačila dajatve pa se pripozna ob nastanku tega dogodka.

Obveznost plačila dajatve se pripozna postopoma, če obvezujoči dogodek nastopi v določenem časovnem obdobju.

Če je obvezujoči dogodek doseganje najnižjega praga dejavnosti (kot najnižji znesek ustvarjenih prihodkov ali proizvedenih outputov), se ustrezna obveznost pripozna, ko je dosežen ta najnižji prag dejavnosti.

Pojasnilo nadalje določa, da družba nima posredne obveze plačati dajatve, ki se sproži s poslovanjem v prihodnjem obdobju, če mora zaradi gospodarskih razlogov nadaljevati poslovanje v navedenem prihodnjem obdobju.

Skupina predvideva, da pojasnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze Skupine, saj ne zahteva

spremembe računovodskih usmeritev glede dajatev.

- **SPREMEMBE MSRP 3 »POSLOVNE ZDRUŽITVE«**, ki ga je EU sprejela 23.12.2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1.7.2014 ali pozneje).

Dopolnilo k MSRP 3 (posledično vključuje spremembe ostalih standardov) pojasnjuje da ko gre pri finančnem instrumentu za pogojno nadomestilo se skladno z MRS 32 instrument razvrsti kot obveznost ali kapital. Nadalje dopolnilo pojasnjuje, da je pogojno nadomestilo, razvrščeno kot sredstvo ali obveznost, na dan poročanja meriti po pošteni vrednosti.

Skupina predvideva, da dopolnilo ne bo vplivalo na računovodske izkaze Skupine, saj nima pogojnih nadomestil.

- **SPREMEMBE RAZLIČNIH STANDARDOV »IZBOLJŠAVE MSRP (OBDOBJE 2010-2012)«**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1.2.2015 ali pozneje).
- **SPREMEMBE RAZLIČNIH STANDARDOV »IZBOLJŠAVE MSRP (OBDOBJE 2011-2013)«**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1.1.2015 ali pozneje).

5.5.4 DOLOČANJE POŠTENE VREDNOSTI

V zvezi z izkazovanjem in razkrivanjem finančnih instrumentov je potrebna predstavitev njihove poštene vrednosti. Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče prodati sredstvo ali zamenjati obveznost med dobro obveščenima in

voljnima strankama v preišljenem poslu. Pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov se upošteva naslednja hierarhija ravni določanja poštene vrednosti:

- prva raven zajema kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti,

- druga raven zajema vhodne podatke poleg kotiranih cen, vključenih v prvo raven, ki so neposredno (tj. kot cene) ali posredno (tj. kot izpeljani iz cen) zaznavni za sredstvo ali obveznosti,
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih.

Kotirane cene se uporabljajo kot osnova za določanje poštene vrednosti finančnih instrumentov. V kolikor finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu oz. se trg ocenjuje kot nedelujoč, se uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni za ocenitev poštene vrednosti finančnega instrumenta.

5.5.5 OBVLADOVANJE FINANČNIH TVEGANJ

Zaznavanje finančnih tveganj in njihovo obvladovanje je opredeljeno v poslovnem delu letnega poročila.

Pri pojasnilih k skupinskim računovodskih izkazom so finančna tveganja predstavljena v povezavi s postavkami v skupinskih računovodskih izkazih (točka 5.5.7.8 Finančni instrumenti in tveganja), in sicer:

- Kreditno tveganje,
- Likvidnostno tveganje,
- Tečajno tveganje,
- Obrestno tveganje in
- Cenovno tveganje.



5.5.6 SPREMEMBE V SKUPINI V LETU 2014

5.5.6.1 IZLOČITEV DRUŽBE IZ SKUPINE

V letu 2014 je bila zadnjič vključena v uskupinjevanje družba HSE Ro Energy, ki je bila ustanovljena v Romuniji v letu 2013 z namenom trgovanja z EE v tej državi. Zaradi

omejitev pri trgovanju z EE v Romuniji je bila sprejeta odločitev, da se izvede prostovoljna likvidacija te družbe in na dan 19.12.2014 je družba zaključila s poslovanjem. Formalen izbris iz registra je bil izveden 8.1.2015.

PROSTOVOLJNA LIKVIDACIJA HSE RO ENERGY S.R.L.

v EUR

	2014	2013
Prihodki	5.694.318	12.003
Odhodki	5.726.505	23.810
Dobiček (izguba) pred obdavčitvijo	(32.187)	(11.807)
Davek	0	360
Čisti poslovni izid	(32.187)	(12.167)

5.5.6.2 PRODAJA VEČINSKEGA DELEŽA

Večinski delež v družbi HESS je bil prodan v oktobru 2014, tako je v Skupino vključeno

poslovanje te družbe za prvih deset mesecev leta. Na dan 31.12.2014 je družba HESS vključena v Skupino po kapitalski metodi.

IZLOČITEV DRUŽBE HESS IZ SKUPINE HSE

v EUR

	31.10.2014
SREDSTVA	278.171.805
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	259.191.175
I. Neopredmetena sredstva	5.399.824
II. Nepremičnine, naprave in oprema	253.750.070
IV. Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	11.000
VIII. Odložene terjatve za davek	30.281
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	18.980.630
II. Zaloge	34.915
III. Kratkoročne finančne naložbe	7.000.000
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	3.096.106
VI. Druga kratkoročna sredstva	5.932
VII. Denar in denarni ustrezniki	8.843.677
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	278.171.805
A. KAPITAL	272.627.459
I. Vpoklicani kapital	60.200.000
II. Kapitalske rezerve	202.877.548
III. Rezerve iz dobička	5.559.937
IV. Rezerva za pošteno vrednost	4.824
V. Zadržani poslovni izid	1.101.156
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.883.994
B. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	210.843
I. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	186.344
III. Druge dolgoročne obveznosti	24.499
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	5.333.503
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	4.159.170
IV. Obveznosti za odmerjeni davek	590.697
V. Druge kratkoročne obveznosti	583.636
NETO RAZLIKA	272.627.459
35,60 % DELEŽ	97.055.375
KUPNINA	96.710.539
DENAR	(8.843.677)
NETO PRILIV	87.866.862
FINANČNI PRIHODKI (razkritje 5.5.7.2 (28))	4.693.778
FINANČNI ODHODKI (razkritje 5.5.7.2 (29))	(5.049.018)

5.5.6.3 SREDSTVA IN OBVEZNOSTI, VKLJUČENE V SKUPINO ZA ODTUJITEV

Družba TET – v likvidaciji je vključena v Skupino na dan 31.12.2014 na način, da so

vsa njena sredstva in obveznosti, izkazana v postavkah sredstva in obveznosti, vključene v skupino za odtujitev.

UČINEK PRERAZVRSTITVE SREDSTEV IN OBVEZNOSTI DRUŽBE TET – V LIKVIDACIJI

v EUR

Naziv družbe	2014
Neopredmetena dolgoročna sredstva	(39.389)
Nepremičnine, naprave in oprema	(6.622.254)
Naložbene nepremičnine	(120.174)
Zaloge	(441.913)
Poslovne terjatve	(229.144)
Dolgoročne finančne naložbe	(385.115)
Denar in denarni ustrezniki	(46.887)
Sredstva, vključena v skupino za odtujitev	7.884.876
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	(1.063.033)
Druge rezervacije	(4.721.130)
Kratkoročno poslovne obveznosti	(3.951.181)
Druge kratkoročne obveznosti	(718.279)
Obveznosti, vključene v skupino za odtujitev	10.453.623

GIBANJA V LETU 2014

v EUR

	Stanje 1.1.2014	Spremembe v letu 2014	Sredstva, vključena v skupino za odčitave	Stanje 31.12.2014
Neopredmetena sredstva	107.886	(68.497)	(39.389)	0
Skupaj	107.886	(68.497)	(39.389)	0

v EUR

	Stanje 1.1.2014	Spremembe v letu 2014	Sredstva, vključena v skupino za odčitave	Stanje 31.12.2014
Zemljišča	859.732	248.183	(1.107.915)	0
Zgradbe	8.669.672	(6.705.921)	(1.963.751)	0
Proizvajalna oprema	13.803.431	(10.626.311)	(3.177.120)	0
Druga oprema	55.006	(24.079)	(30.927)	0
Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	1.571.124	(1.228.582)	(342.542)	0
Skupaj	24.958.965	(18.336.710)	(6.622.255)	0

v EUR

	Stanje 1.1.2014	Spremembe v letu 2014	Sredstva, vključena v skupino za odčitave	Stanje 31.12.2014
Naložbene nepremičnine	231.497	(111.324)	(120.173)	0
Skupaj	231.497	(111.324)	(120.173)	0

v EUR

	Stanje 1.1.2014	Spremembe v letu 2014	Sredstva, vključena v skupino za odčitave	Stanje 31.12.2014
Dolgoročne finančne naložbe	911.125	(602.452)	(308.673)	0
Dolgoročne finančne terjatve in posojila	67.072	1.870	(68.942)	0
Delnice in deleži v družbah v skupini	7.500	0	(7.500)	0
Skupaj	985.697	(600.582)	(385.115)	0

v EUR

	Stanje 1.1.2014	Spremembe v letu 2014	Sredstva, vključena v skupino za odčitave	Stanje 31.12.2014
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	758.548	304.485	(1.063.033)	0
Skupaj	758.548	304.485	(1.063.033)	0

v EUR

	Stanje 1.1.2014	Spremembe v letu 2014	Sredstva, vključena v skupino za odčitave	Stanje 31.12.2014
Rezervacije za tožbe	3.658.674	(2.008.674)	(1.650.000)	0
Druge rezervacije	4.179.629	(1.108.499)	(3.071.130)	0
Skupaj	7.838.303	(3.117.173)	(4.721.130)	0

5.5.7 RAZKRITJA K SKUPINSKIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

5.5.7.1 SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

NEOPREDMETENA SREDSTVA (1)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Emisijski kuponi	5.891.538	10.415.106
Druge dolgoročne premoženjske pravice	4.287.695	8.690.035
Dobro ime	12.387.056	12.389.845
Druge neopredmetena sredstva	1.200	5.855
Skupaj	22.567.489	31.500.841

Dobro ime predstavlja več kot polovico vseh neopredmetenih sredstev, približno četrtno vrednosti pa sestavljajo emisijski kuponi in

programska oprema. Skupina ima kupljene emisijske kupone za potrebe proizvodnje EE v Skupini v naslednjih letih.

GIBANJE V LETU 2014

v EUR

	Emisijski kuponi	Druge dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Druge neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2014	10.415.106	19.996.922	12.389.845	10.835	42.812.708
Pridobitve	20.958.329	2.844.089			23.802.418
Odtujitve - Odpisi, prodaje	(25.481.897)	(652.711)			(26.134.608)
Odtujitev družbe iz Skupine		(5.860.493)	(2.789)		(5.863.282)
Sredstva, vključena v skupino za odtujitev		(669.588)			(669.588)
Prenosi - preknjižbe		(37.231)		(4.655)	(41.886)
Tečajne razlike		(27)			(27)
Nabavna vrednost 31.12.2014	5.891.538	15.620.961	12.387.056	6.180	33.905.735
Odpisana vrednost 1.1.2014		11.306.887		4.980	11.311.867
Odtujitve - Odpisi, prodaje		(420.356)			(420.356)
Odtujitev družbe iz Skupine		(460.669)			(460.669)
Sredstva, vključena v skupino za odtujitev		(630.200)			(630.200)
Amortizacija		1.520.463			1.520.463
Tečajne razlike		(16)			(16)
Slabitve		17.157			17.157
Odpisana vrednost 31.12.2014		11.333.266		4.980	11.338.246
Knjigovodska vrednost 1.1.2014	10.415.106	8.690.035	12.389.845	5.855	31.500.841
Knjigovodska vrednost 31.12.2014	5.891.538	4.287.695	12.387.056	1.200	22.567.489

GIBANJE V LETU 2013

v EUR

	Emisijski kuponi	Druge dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2013	26.585.736	17.494.400	12.387.056	12.003	56.479.195
Pridobitve	31.346.686	2.519.780	2.789		33.869.255
Odtujitve	(47.517.316)	(220.506)		(1.168)	(47.738.990)
Prenosi - preknjižbe		203.251			203.251
Tečajne razlike		(3)			(3)
Nabavna vrednost 31.12.2013	10.415.106	19.996.922	12.389.845	10.835	42.812.708
Odpisana vrednost 1.1.2013		9.867.374		6.148	9.873.522
Odtujitve		(211.481)		(1.168)	(212.649)
Prenosi - preknjižbe		1.151			1.151
Amortizacija		1.649.845			1.649.845
Tečajne razlike		(2)			(2)
Odpisana vrednost 31.12.2013		11.306.887		4.980	11.311.867
Knjigovodska vrednost 1.1.2013	26.585.736	7.627.026	12.387.056	5.855	46.605.673
Knjigovodska vrednost 31.12.2013	10.415.106	8.690.035	12.389.845	5.855	31.500.841

Dobro ime v višini 12.387.056 EUR je bilo oblikovano v letu 2007 iz naslova presežka nabavne vrednosti dolgoročne finančne naložbe nad knjigovodsko vrednostjo kapitala odvisne družbe SENG. Na dan 31.12.2014 je bila z internim preizkusom oslavitve presojana nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote, iz katere izhaja dobro ime. Izračunana je bila vrednost pri uporabi na podlagi metode sedanje vrednosti pričakovanega prostega denarnega toka na osnovi projekcij poslovanja družbe do leta 2030. Ugotovljeno je bilo, da vrednost pri uporabi denar ustvarjajoče enote, ki vključuje dobro ime, presega njeno knjigovodsko vrednost, zato ni bilo razlogov za slabitev dobrega imena. Pri oceni je bila uporabljena realna zahtevana stopnja donosa, ki se po letih spreminja, in sicer od 7,24 % v letu 2014 na 5,35 % od 2018 dalje (v letu 2014 7,24 %; v letu 2015 6,36 %; v letih 2016 in 2017 5,66 %; od leta 2018 dalje pa 5,35 %). Izračunana vrednost pri uporabi temelji med drugim tudi na dolgoročnih napovedih gibanja tržnih cen EE in emisijskih kuponov, katere pripravlja mednarodno priznana inštitucija. Nadomestljiva vrednost 100 % deleža v družbi SENG

na dan 31.12.2014 znaša 483.652.000 EUR. V primeru povečanja diskontne stopnje za 20 % bi znašala nadomestljiva vrednost 363.853.000 EUR, v primeru znižanja NOPLAT (nanj ima največji vpliv odstopanje gibanja cen EE od načrtovanih cen EE, uporabljenih v preizkusu oslavitve) za 20 % bi znašala nadomestljiva vrednost 394.654.000 EUR in v primeru povečanja CAPEX za 20 % bi znašala nadomestljiva vrednost 474.532.000 EUR. Znižanje dobrega imena v višini 2.789 EUR je posledica odtujitve podskupine HESS v letu 2014.

Skupina je do vključno leta 2012 brezplačno prejela glavnilno emisijskih kuponov, potrebnih za proizvodnjo EE v TE na podlagi Zakona o varstvu okolja, Odloka o državnem načrtu razdelitve emisijskih kuponov in Odločbe o emisijskih kuponih. Skladno s spremembo zakonodaje morajo od leta 2013 dalje vse TE emisijske kupone kupovati na trgu. Začetno stanje emisijskih kuponov v Skupini znaša 5.283.146 emisijskih kuponov v vrednosti 10.415.106 EUR, v letu 2014 je bilo kupljenih 8.887.324 za 20.958.329 EUR in prodanih oz. porabljenih 9.869.797 emisijskih kuponov

za 25.481.897 EUR, tako da ima Skupina konec leta 2014 še 4.300.673 emisijskih kuponov, katerih vrednost znaša 5.891.538 EUR.

Med drugimi dolgoročnimi premoženjskimi pravicami predstavlja najvišjo vrednost licencirana programska oprema, ki jo Skupina uporablja za informacijsko podporo izvajanja dejavnosti. V letu 2014 je bilo za 2.844.089 EUR novih nabav in za 232.355 EUR odpisov. Zaradi izločitve družbe HESS iz Skupine so se druge dolgoročne premoženjske pravice znižale za 5.399.824 EUR. Iz neopredmetenih sredstev na sredstva, vključena v skupino za odtujitev je bila prenesena vrednost 39.389 EUR (redna likvidacija družbe TET).

Amortizacija drugih dolgoročnih pravic za leto 2014 znaša 1.520.463 EUR. V letu 2014 so bile pregledane dobe koristnosti pomembnejše programske opreme in ugotovljeno je bilo, da le pri nekateri programski opremi dobe koristnosti niso pravilno ocenjene glede na trenutna predvidevanja o uporabnosti teh

sredstev. Za to računalniško opremo so se dobe koristnosti podaljšale. Pri tej računalniški opremi je bila v letu 2014 obračunana amortizacija v skupni višini 103.692 EUR.

Med drugimi neopredmetenimi sredstvi so izkazani dolgoročni odloženi stroški razvijanja.

Družbe Skupine v letu 2014 nabavni vrednosti neopredmetenih sredstev niso pripisale obresti iz naslova nabave pred usposobitvijo za uporabo, ker niso financirana s posojili.

Skupina ima kot jamstvo za posojilo zastavljeno dolgoročno služnostno pravico v višini 110.713 EUR. Neopredmetenih sredstev vzetih v finančni najem Skupina nima.

Konec leta 2014 ima Skupina sklenjenih za 81.300 EUR pogodb za nabavo neopredmetenih sredstev v prihodnjih letih.

V Skupini so bile v letu 2014 izvedene slabitve dolgoročnih premoženjskih pravic v višini 17.157 EUR, in sicer na podlagi cenitve pooblaščenega cenilca.

NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMA (2)

	v EUR	
	31.12.2014	31.12.2013
Zemljišča	30.406.678	34.655.131
Zgradbe	433.982.417	589.644.528
Proizvjalna oprema	388.494.137	584.910.681
Druga oprema	40.110.441	13.831.756
Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	1.348.273.338	1.214.496.542
Skupaj	2.241.267.011	2.437.538.638

Glavnina družb v Skupini se ukvarja s proizvodnjo EE oz. surovin za njeno proizvodnjo, kar zahteva specialno opremo, zaradi omenjene dejavnosti so pomembne tudi vrednosti zgradb. Tako predstavljajo nepremičnine, naprave in oprema največji delež sredstev skupine.

Med najpomembnejšimi investicijami v osnovna sredstva družb Skupine v letu 2014

so vlaganja v nadomestni blok 6 v TEŠ (konec 2014 je v postavki Nepremičnine, naprave in oprema za to investicijo izkazana vrednost 1.322.655.243 EUR), vlaganja v izgradnjo HE na spodnji Savi, prenova in sanacija naprav in opreme HE in ostalih proizvodnih naprav. Več o vlaganjih Skupine je razkrito v poslovnem delu letnega poročila (poglavje 2.11 Naložbe).

Družbe Skupine so v nabavno vrednost

nepremičnin, naprav in opreme v letu 2014 vključile za 34.248.549 EUR stroškov izposojanja.

V letu 2014 so bile pregledane dobe koristnosti pomembnejših osnovnih sredstev in na podlagi analize stanja naprav in predvidenega režima obratovanja je bilo ugotovljeno, da se je doba koristnosti nekaterih HE podaljšala, pri TE pa skrajšala in sicer tako pri samih objektih, kot tudi pri opremi. Zaradi navedenega je za poslovno leto 2014 znašala amortizacija pri teh objektih 838.007 EUR, pri proizvodjalni opremi 3.559.793 EUR in pri drugi opremi 160.630 EUR.

V Skupini so se konec leta v družbah, ki poslujejo z izgubo oz. so v postopku redne

likvidacije, izvedli preizkusi oslabitve nepremičnin, naprav in opreme. V družbi, ki je v postopku prisilne likvidacije, so pooblaščen cenilci ocenjevali likvidacijsko vrednost družbe, pri ostalih družbah pa nadomestljivo vrednost sredstev. Glede na vrsto sredstev se je kot nadomestljiva vrednost uporabila vrednost pri uporabi ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje. Pri preizkusih oslabitve, kjer se je kot nadomestljiva vrednost uporabila vrednost pri uporabi, je bila uporabljena realna zahtevana stopnja donosa, ki se po letih spreminja, in sicer od 6,37 % v letu 2015, do 5,36 % od leta 2018 naprej. Preizkus oslabitve je bil narejen na podlagi dolgoročnih projekcij

GIBANJE V LETU 2014

v EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna oprema	Druga oprema	Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2014	38.588.048	1.344.176.409	2.131.259.984	59.072.063	1.214.502.544	4.787.599.048
Pridobitve					226.688.481	226.688.481
Odtujitve - Odpisi, prodaje	(445.514)	(5.772.857)	(9.433.240)	(963.835)	(114.118)	(16.729.564)
Odtujitev družbe iz Skupine	(67.000)	(135.854.777)	(123.173.650)	(1.972.693)	(25.255.262)	(286.323.382)
Prenosi iz investicij	764.333	10.697.565	26.063.046	26.933.829	(64.508.735)	(49.962)
Prenosi - preknjižbe	936.615	(2.705.577)	(2.180.034)	3.479.011	(2.449.255)	(2.919.240)
Sredstva, vključena v skupino za odtujitev	(1.107.915)	(95.254.010)	(142.846.811)	(30.927)	(342.542)	(239.582.205)
Tečajne razlike			0	(1.125)		(1.125)
Slabitve	(456.852)	(105.732)	(897.617)	(24.079)	(204.041)	(1.688.321)
Nabavna vrednost 31.12.2014	38.211.715	1.115.181.021	1.878.791.678	86.492.244	1.348.317.072	4.466.993.730
Odpisana vrednost 1.1.2014	3.932.917	754.531.881	1.546.349.303	45.240.307	6.002	2.350.060.410
Odtujitve - Odpisi, prodaje	(13.991)	(4.590.367)	(9.153.565)	(743.553)		(14.501.476)
Odtujitev družbe iz Skupine		(10.022.246)	(21.498.105)	(1.052.961)		(32.573.312)
Prenosi - preknjižbe	842.480	(1.630.119)	4.955.210	(4.809.397)	5.998	(635.828)
Sredstva, vključena v skupino za odtujitev		(93.027.700)	(139.932.250)			(232.959.950)
Amortizacija		21.919.307	59.255.793	5.787.952		86.963.052
Tečajne razlike				(1.068)		(1.068)
Slabitve	3.043.631	14.017.848	50.321.155	1.960.523	31.734	69.374.891
Odpisana vrednost 31.12.2014	7.805.037	681.198.604	1.490.297.541	46.381.803	43.734	2.225.726.719
Knjigovodska vrednost 1.1.2014	34.655.131	589.644.528	584.910.681	13.831.756	1.214.496.542	2.437.538.638
Knjigovodska vrednost 31.12.2014	30.406.678	433.982.417	388.494.137	40.110.441	1.348.273.338	2.241.267.011

GIBANJE V LETU 2013

v EUR

	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna oprema	Druga oprema	Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost 1.1.2013	38.912.736	1.291.223.594	2.066.732.172	58.419.482	1.059.410.676	4.514.698.660
Pridobitve		873		1.704	309.031.029	309.033.606
Odtujitve	(623.221)	(5.476.776)	(22.752.549)	(983.035)	(174.948)	(30.010.529)
Prenosi iz investicij	356.460	61.173.505	85.244.994	5.182.502	(151.955.117)	2.344
Prenosi - preknjižbe	5.197	361.885	3.596.367	(3.463.760)	(511.518)	(11.829)
Tečajne razlike			1	(165)	1	(163)
Slabitve	(63.124)	(3.106.672)	(1.561.001)	(84.665)	(1.297.579)	(6.113.041)
Nabavna vrednost 31.12.2013	38.588.048	1.344.176.409	2.131.259.984	59.072.063	1.214.502.544	4.787.599.048
Odpisana vrednost 1.1.2013	297.739	733.293.693	1.506.375.528	42.923.452	2	2.282.890.414
Pridobitve		306	5.658	0		5.964
Odtujitve		(4.047.673)	(20.012.120)	(3.004.645)		(27.064.438)
Prenosi - preknjižbe		61.694	33.204	(32.430)		62.468
Amortizacija		22.201.818	59.947.033	5.354.083		87.502.934
Tečajne razlike				(153)		(153)
Slabitve	3.635.178	3.022.043	0		6.000	6.663.221
Knjigovodska vrednost 1.1.2013	38.614.997	557.929.901	560.356.644	15.496.030	1.059.410.674	2.231.808.246
Knjigovodska vrednost 31.12.2013	34.655.131	589.644.528	584.910.681	13.831.756	1.214.496.542	2.437.538.638

poslovanja denar ustvarjajočih enot, za katere se je izvajal preizkus oslabilve. Izračunana vrednost pri uporabi temelji med drugimi tudi na dolgoročnih napovedih gibanja tržnih cen EE in emisijskih kuponov, katere pripravlja mednarodno priznana inštitucija. Skupna vrednost slabitev nepremičnin, naprav in opreme Skupine znaša 71.063.212 EUR. Vrednost slabitve zemljišč je izkazana v višini 3.500.483 EUR, zgradb v vrednosti 14.123.580 EUR, proizvodjalne opreme v vrednosti 51.218.772 EUR, vrednost druge opreme se je slabila za 1.984.602 EUR, investicije v teku pa za 235.775 EUR.

Zaradi že omenjene redne likvidacije družbe v Skupini je bila izvedena slabitev nepremičnin, naprav in opreme te družbe v višini 2.308.049 EUR, pretežni del slabitev sredstev je bil zajet že v konsolidaciji leta 2012 v višini 15.764.589 EUR.

Odpisi nepremičnin, naprav in opreme v višini 2.228.088 EUR, se nanašajo večinoma na odpise zaradi rekonstrukcij. Nekaj

nepremičnin in opreme je bilo tudi prodanih.

Zaradi izločitve družbe HESS iz Skupine se je vrednost nepremičnin, naprav in opreme znižala za 253.750.070 EUR. Prenosov na sredstva, vključena v skupino za odtujitev, je bilo za 6.622.255 EUR, zaradi redne likvidacije družbe TET.

V Skupini je v finančni najem vzeta proizvodjalna oprema in druga oprema v višini 26.160 EUR, nepremičnin Skupina nima v finančnem najemu.

Skupina ima na nepremičninah in opremi vpisane hipoteke za zavarovanje posojil v višini 131.273.279 EUR knjigovodske vrednosti. Pomembno povečanje v primerjavi z letom 2013 v višini 95.635.900 EUR je zastavitev HE zaradi menjave posojilodajalca.

Konec leta 2014 ima Skupina sklenjenih za 53.300.510 EUR pogodb za nabavo nepremičnin, naprav in opreme v prihodnjih letih (brez stroškov financiranja).

OSTALE DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE IN POSOJILA (3)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe	134.711.253	1.596.044
Dolgoročne finančne naložbe v skupaj obvladovane družbe	451.683	470.489
Za prodajo razpoložljiva dolgoročna finančna sredstva	161.798	1.068.328
Druge dolgoročne finančne naložbe	7.191	2.000
Dolgoročne finančne terjatve in posojila	216.089	187.099
Skupaj	135.548.014	3.323.960

Ostale dolgoročne finančne naložbe in posojila so se v primerjavi z letom 2013 povečale zaradi prodaje večinskega deleža obvladujoče družbe v družbi HESS v letu 2014

in prenosa vrednosti neobvladujočega deleža (49 %) na dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe. Lastnika družbe HESS sta namreč tudi družbi DEM in SENG.

GIBANJE OSTALIH DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB

v EUR

	2014	2013
Stanje 1.1.	3.136.861	3.795.623
Pridobitve	14.191	0
Odtujitve	(603.303)	0
Prenosi, preknjižbe	128.714.645	1.234.069
Sredstva, vključena v skupino za odtujitev	(308.673)	0
Krepitve	5.159.724	393.675
Slabitve	(781.520)	(2.286.506)
Stanje 31.12.	135.331.925	3.136.861

A) NALOŽBE V PRIDRUŽENE DRUŽBE

v EUR

Pridružena družba	31.12.2014	31.12.2013
ELDOM d.o.o.	128.153	104.591
ERICO d.o.o.	422.514	402.111
PLP d.o.o.	203.952	173.354
SIPOTEH d.o.o.	103.383	191.911
PV Fairwood	2.200	2.200
RCE d.o.o.	0	721.877
HESS d.o.o.	133.851.051	0
Skupaj	134.711.253	1.596.044

Poleg navedenih družb izkazuje Skupina še naložbe v družbe Filvoteh, Tehnoveter, Karboteh, Tešing in Enraz, ustanovljene in

slabljene v letu 2014. Solastnica teh družb je družba RCE.

GIBANJE DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB V PRIDRUŽENE DRUŽBE

v EUR

	2014	2013
Stanje 1.1.	1.596.044	853.938
Pridobitve	9.000	612.500
Pridobitev HESS	128.908.000	0
Pripadajoči dobički po kapitalski metodi	4.979.729	141.593
Pripadajoče izgube po kapitalski metodi	(118.378)	(11.987)
Slabitve	(663.142)	0
Stanje 31.12.	134.711.253	1.596.044

Prenos neobvladujočega deleža v družbi HESS v višini nabavne vrednosti 128.908.000 EUR predstavlja največjo spremembo v gibanju dolgoročnih finančnih naložb v pridružene družbe. Ostalo se nanaša na pripis dobičkov na osnovi uporabe kapitalske metode (glavnina zaradi spremembe izkazovanja naložbe HESS – pred prodajo obvladujočega deleža vključena v Skupino kot odvisna družba, po prodaji obvladujočega deleža pa kot pridružena družba). Naložba v družbo RCE je bila konec leta 2014 v celoti slabljena, zaradi

stališča MGRT o domnevni kršitvi Pogodbe o sofinanciranju.

Obvladujoča družba ima pravico do reodkupa celotnega poslovnega deleža v družbi HESS (35,6 % in ne manj), ki ga je v letu 2014 prodala, in sicer kadarkoli do 31.12.2019 (pravica do reodkupa se lahko uveljavi zgolj v celoti, skupaj in hkrati od obeh kupcev). Pri reodkupu se uporabi enaka metoda in način cenitve kot pri prodaji poslovnega deleža, torej po pošteni tržni ceni v času reodkupa.

PODATKI O PRIDRUŽENIH DRUŽBAH NA DAN 31.12.2014

Družba	Naslov	Dejavnost	Družba solastnica	% solastništva
ELDOM d.o.o.	Vetrinjska ulica 2, Maribor, Slovenija	upravljanje nepremičnin za plačilo ali po pogodbi	DEM d.o.o.	50 %
ERICO d.o.o.	Koroška cesta 58, Velenje, Slovenija	ekološke raziskave, monitoringi	TEŠ d.o.o. PV d.d.	26 % 23 %
PLP d.o.o.	Partizanska 78, Velenje, Slovenija	lesna dejavnost	PV d.d.	26 %
SIPOTEH d.o.o.	Partizanska 79, Velenje, Slovenija	proizvodnja tehnološke in rudarske opreme	PV d.d.	42 %
PV Fairwood	Singapur	modernizacija premogovništva	PV d.d.	40 %
RCE d.o.o.	Preloška cesta 1, Velenje, Slovenija	R&R dej. na dr. področjih naravoslovja in tehnologije	TEŠ d.o.o.	20,83 %
FILVOTEH d.o.o.	Cesta Simona Blatnika 18, Velenje, Slovenija	inž. dejavnost, svetovanje	HTZ d.o.o.	24 %
TEHNOVETER d.o.o.	Cesta Simona Blatnika 18, Velenje, Slovenija	inž. dejavnost, svetovanje	PV d.d.	24 %
KARBOTEH d.o.o.	Cesta Simona Blatnika 18, Velenje, Slovenija	inž. dejavnost, svetovanje	PV d.d.	24 %
TEŠING d.o.o.	Preloška cesta 1, Velenje, Slovenija	inž. dejavnost, svetovanje	TEŠ d.o.o.	24 %
ENRAZ d.o.o.	Preloška cesta 1, Velenje, Slovenija	inž. dejavnost, svetovanje	TEŠ d.o.o.	24 %
HESS d.o.o.	Cesta bratov Cerjakov 33a, Brežice, Slovenija	proizvodnja elektrike v hidroelektrarnah	DEM d.o.o. HSE d.o.o. SENG d.o.o.	30,8 % 15,4 % 2,8 %

Družba GEN Energija (ena od solastnikov družbe HESS, ki je odkupila delež v družbi HESS letu 2014 obvladujoče od družbe) ima v primeru večmesečnega nenačrtovanega izpada NEK, katerega obveznosti do NEK bi za GEN Energijo presegle 20.000.000 EUR, pravico prodati 20,9 % poslovni delež v družbi HESS, obvladujoča družba pa ga je dolžna odkupiti kadarkoli do 31.12.2019. V primeru uveljavitve prodajne opcije s strani družbe

GEN Energija mora le-ta obvestiti obvladujočo družbo o nameravani prodaji najmanj 6 mesecev pred prodajo. Cena za tak reodkup se določi z uporabo enake metode in na način cenitve kot pri prodaji deleža družbe v HESS (domneva poštene tržne cene). GEN Energija nima pravice do prodaje deleža v družbi HESS, če ne bo več v lasti RS.

Družbi ERICO in HESS sta revidirani, ostale pridružene družbe niso revidirane.

POMEMBNEJŠI ZNESKI IZKAZOV PRIDRUŽENIH DRUŽB ZA LETO 2014

v EUR

Družba	Sredstva	Obveznosti (brez kapitala)	Prihodki	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Višina celotnega kapitala
HESS d.o.o.	279.539.231	6.774.032	15.975.835	3.052.325	272.765.199
RCE	7.823.931	10.614.326	2.668.265	(2.188.368)	(2.790.395)
SIPOTEH d.o.o.	2.047.832	1.923.617	2.636.546	(247.244)	124.215
ERICO d.o.o.	1.804.417	423.220	2.001.527	50.445	1.381.197
PLP d.o.o.	1.613.762	677.996	2.838.974	117.682	935.766
ELDOM d.o.o.	431.265	174.194	824.615	47.125	256.301
PARTNER d.o.o.	59.338	18.853	193.838	17.676	40.485
TEHNOVETER d.o.o.	10.516	2.648	8.500	368	7.868
KARBOTEH d.o.o.	9.507	1.975	6.000	32	7.532
FILVOTEH d.o.o.	9.183	5.063	12.600	(3.380)	4.120
TEŠING d.o.o.	6.466	2.299	3.010	(3.333)	4.167
ENRAZ d.o.o.	6.331	2.284	3.024	(3.453)	4.047
Skupaj	293.361.779	20.620.507	27.172.734	839.875	272.740.502

B) SKUPAJ OBVLADOVANE DRUŽBE

Med **NALOŽBAMI V SKUPAJ OBVLADOVANE DRUŽBE** je izkazan 25 % delež v družbo Soenergetika višini 255.000 EUR. Družba je v letu 2014 poslovala z dobičkom v višini

698.196 EUR. V postopku uskupinjevanja se je vrednost naložbe (kapitalska metoda) povečala za 174.549 EUR in znižala za izplačane dobičke preteklih let v višini 193.355 EUR. Družba je bila revidirana.

GIBANJE DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB V SKUPAJ OBVLADOVANE DRUŽBE

v EUR

	2014	2013
Stanje 1.1.	470.489	300.637
Izplačilo pripadajočih dobičkov	(193.355)	0
Pripadajoči dobički po kapitalski metodi	174.549	169.852
Stanje 31.12.	451.683	470.489

PODATKI O SKUPAJ OBVLADOVANIH DRUŽBAH NA DAN 31.12.2014

Družba	Naslov	Dejavnost	% lastništva	% glasovalnih pravic
SOENERGETIKA d.o.o.	Stara cesta 3, 4000 Kranj	proizvodnja elektrike in toplote	25 %	25 %

POMEMBNEJŠI ZNESKI SKUPAJ OBVLADOVANIH DRUŽB ZA LETO 2014

v EUR

Družba	Sredstva	Obveznosti (brez kapitala)	Prihodki	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Višina celotnega kapitala
SOENERGETIKA d.o.o.	5.361.155	3.554.472	3.877.812	698.196	1.806.683
Skupaj	5.361.155	3.554.472	3.877.812	698.196	1.806.683

C) ZA PRODAJO RAZPOLOŽLJIVA FINANČNA SREDSTVA

v EUR

	2014	2013
Delnice podjetij	49.833	646.839
Deleži podjetij	111.965	420.638
Delnice bank	0	851
Drugo	0	0
SKUPAJ	161.798	1.068.328

Skupina ima med za prodajo razpoložljivimi finančnimi sredstvi evidentirane delnice ter deleže družb. Znižanje vrednosti teh naložb je posledica prodaje delnic, prodaje deležev in

prenosa na sredstva, vključena v skupino za odtujitev. Od prodaje je Skupina ustvarila za 559.607 EUR finančnih prihodkov.

GIBANJE ZA PRODAJO RAZPOLOŽLJIVIH FINANČNIH SREDSTEV

v EUR

	2014	2013
Stanje 1.1.	1.068.328	2.639.048
Odtujitve	(603.303)	0
Prenosi, preknjižbe	0	(620.000)
Sredstva, vključena v skupino za odtujitev	(308.673)	0
Krepitev	5.446	82.230
Slabitve	0	(1.032.949)
Stanje 31.12.	161.798	1.068.329

ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK (4)

v EUR

Podlaga za obračun odloženih terjatev za davek	31.12.2014	31.12.2013
Rezervacije	482.938	1.225.609
Oslabitve	4.380.689	982.982
Amortizacija	7.658	383.932
Drugo	299.850	2.652.702
Skupaj	5.171.135	5.245.225

Sprememba odloženih terjatev za davek v letu 2014 je izkazana v vrednosti - 74.090 EUR, in sicer je pripoznana v višini 222.452 EUR v

skupinskem izkazu poslovnega izida, v višini -296.542 EUR pa v kapitalu.

GIBANJE ODLOŽENIH TERJATEV ZA DAVEK

v EUR

	Rezervacije	Oslabitev	Amortizacija	Drugo	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2013	4.039.689	735.505	261.189	4.430.339	9.466.722
V breme/ dobro poslovnega izida	(2.814.080)	(17.187)	122.743	(1.442.766)	(4.151.290)
V breme /dobro drugega vseobsegajočega donosa		264.664		(334.871)	(70.207)
Stanje na dan 31.12.2013	1.225.609	982.982	383.932	2.652.702	5.245.225
Stanje na dan 1.1.2014	1.225.609	982.982	383.932	2.652.702	5.245.225
V breme/ dobro poslovnega izida	(725.487)	3.398.107	(363.177)	(2.086.991)	222.452
V breme /dobro drugega vseobsegajočega donosa	0	(400)	0	(265.861)	(266.261)
Odtujitev družbe iz Skupine	(17.184)	0	(13.097)	0	(30.281)
Stanje na dan 31.12.2014	482.938	4.380.689	7.658	299.850	5.171.135

Spremembe odloženih terjatev za davek iz naslova rezervacij se nanašajo na spremembe pri rezervacijah za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi ter spremembe pri drugih rezervacijah.

Spremembe odloženih terjatev za davek iz naslova oslabitev se nanašajo predvsem na slabitve dolgoročne finančne naložbe v odvisno družbo, ki je v letu 2014 prešla v postopek redne likvidacije.

Spremembe odloženih terjatev za davek iz naslova amortizacije izhajajo iz ugotovljenih razlik med poslovno in davčno amortizacijo v letu 2014.

Druge spremembe odloženih terjatev za davek se v glavnini nanašajo na odpravo odloženih terjatev za davek iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub v družbah skupine PV in družbi TEŠ, zaradi ocene, da v predvidljivi prihodnosti ne bo pozitivnih davčnih osnov, v breme katerih bi bile terjatve iz tega naslova lahko poračunane.

SREDSTVA, VKLJUČENA V SKUPINO ZA ODTUJITEV (5)

Sredstva, vključena v skupino za odtujitev v višini 9.304.315 EUR, se v glavnini nanašajo na prenos sredstev družbe, ki je v letu 2014 začela

postopek redne likvidacije, kar je podrobno razkrito v točki 5.5.6 Spremembe v Skupini v letu 2014.

SREDSTVA, VKLJUČENA V SKUPINO ZA ODTUJITEV

v EUR

	Sredstva, vključena v skupino za odtujitev	Sredstva namenjena za prodajo	Skupaj
TET - v likvidaciji	7.884.876	0	7.884.876
DEM	0	3.251	3.251
TEŠ	0	201.723	201.723
HTZ	0	871.247	871.247
Golte	0	343.218	343.218
SKUPAJ	7.884.876	1.419.439	9.304.315

ZALOGE (6)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Material	15.301.424	21.928.556
Nedokončana proizvodnja	33.573	31.544
Proizvodi in trgovsko blago	8.308.701	5.444.505
Skupaj	23.643.698	27.404.605

Glavnino zalog Skupine predstavljajo zaloge rezervnih delov in materiala ter gotovih proizvodov.

Največjo vrednost v zalogah rezervnih delov in materiala predstavljajo zaloge rezervnih delov in materiala za vzdrževanje, ki so potrebni za hitro odpravo napak proizvodne opreme in s tem zagotavljanja zanesljivega obratovanja proizvodnje, zaloge premoga in kurilnega olja.

Pri družbi TEŠ je bila narejena vrednostna preveritev razlike zaradi uporabe metode tehtane povprečne cene namesto FIFO metode in razlika znaša 18.127 EUR.

Vrednost ni bila upoštevana pri izdelavi skupinskega izkaza poslovnega izida zaradi nepomembnosti.

Prilagoditev knjigovodske vrednosti zalog na čisto iztržljivo vrednost je izkazana v višini 3.506.618 EUR, zaradi spremembe kakovosti zalog materiala je bil izveden odpis v višini 70.353 EUR. Oboje je izkazano v skupinskem izkazu poslovnega izida med odpisi vrednosti (slabitve zalog).

Zaloge proizvodov v glavnini predstavlja premog.

Med zalogami ni takih, ki bi bile dane v zastavo.

INVENTURNI VIŠKI IN PRIMANJKLJAJI

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Presežki pri popisu zalog	205.668	386.053
Primankljaji pri popisu zalog	(174.782)	(201.128)

KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE IN POSOJILA (7)

A) KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Skupina konec leta 2014 nima kratkoročnih finančnih naložb v lastniške deleže drugih družb.

B) KRATKOROČNE FINANČNE TERJATVE IN POSOJILA

Med kratkoročnimi finančnimi terjatvami in posojili predstavljajo največjo vrednost kratkoročno dani depoziti v bankah pri obvladujoči družbi.

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Kratkoročne finančne terjatve in posojila pridruženim družbam	49.000	331.677
Kratkoročne finančne terjatve in posojila drugim	42.997	61.340
Kratkoročno dani depoziti drugim	5.932.011	33.155.166
Skupaj	6.024.008	33.548.183

KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE (8)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	807.918	243.004
Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb	2.050	299.907
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	142.353.296	163.648.158
Kratkoročno dani predujmi	6.705.124	7.316.685
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	29.697.336	36.527.457
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	6.457.193	1.220.777
Skupaj	186.022.917	209.255.988

Zaradi proizvodnje EE v odvisnih družbah in njenega nakupa s strani obvladujoče družbe, predstavljajo glavnino kratkoročnih terjatev do kupcev terjatve iz naslova prodaje EE obvladujoče družbe.

Med kratkoročnimi danimi predujmi predstavljajo glavnino denarna sredstva na depozitno poravnalnem računu za plačilo prenosnih kapacitet za EE in predujmi za nadomestni blok 6 TEŠ, ki so bili v januarju 2015 pobotani z obveznostmi za zadržana

sredstva na podlagi sklenjene sodne poravnave.

Glavnino terjatev do državnih in drugih institucij predstavlja terjatev za vstopni DDV.

Razkritja v zvezi z zapadlostjo, oblikovanjem popravkov vrednosti poslovnih in zavarovanjem kratkoročnih poslovnih terjatev so predstavljena v poglavju o obvladovanju finančnih tveganj v tem poročilu.

DRUGA KRATKOROČNA SREDSTVA (9)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Kratkoročno odloženi stroški in odhodki	3.587.687	1.892.316
Nezaračunani prihodki	5.921.270	3.130.399
Skupaj	9.508.957	5.022.715

Med drugimi kratkoročnimi sredstvi so izkazani kratkoročno odloženi stroški (v glavnini se nanašajo na posle, povezane s trgovanjem z EE) in kratkoročno

nezaračunani prihodki (gre za prihodke za vroče zagonske preizkuse delovanja nadomestnega bloka 6 TEŠ in prihodke iz naslova trgovanja z EE).

DENAR IN DENARNI USTREZNIKI (10)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Gotovina v blagajni in prejeti čeki	29.590	23.941
Denarna sredstva v banki	8.990.095	7.060.539
Depoziti na odpoklic	76.981.463	42.085.069
Depoziti vezani do treh mesecev	2.297.025	26.014.774
Skupaj	88.298.173	75.184.323

Na depozitih na odpoklic ima Skupina sredstva, ki jih je v letu 2015 porabila za poravnavo tekočih obveznosti, in viške

denarnih sredstev, ker so obrestne mere ugodnejše kot pri vezavi na daljši rok.

KAPITAL (11)

v EUR

	31.12.2014	prilagojeno 31.12.2013
Vpoklican kapital	29.558.789	29.558.789
Kapitalske rezerve	561.243.185	561.243.185
Druge rezerve iz dobička	413.856.350	413.856.350
Rezerva za pošteno vrednost	(1.802.255)	(4.416.429)
Zadržani poslovni izid	461.050.199	485.887.092
Uskupinjevalni popravek kapitala	(1.366.493)	(1.243.072)
Kapital manjšinskih lastnikov	9.007.644	61.901.157
Skupaj	1.471.547.419	1.546.787.072

Vrednost osnovnega kapitala in kapitalskih rezerv Skupine se v letu 2014 ni spremenila.

KAPITALSKE REZERVE

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Vplačani presežek kapitala	561.243.072	561.243.072
Zneski na podlagi odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala	113	113
Skupaj	561.243.185	561.243.185

Druge rezerve iz dobička predstavljajo del prenesenih dobičkov obvladujoče družbe in so podrobneje razkrite pri izkazu sprememb lastniškega kapitala družbe. Zaradi popravka bistvene napake pri obvladujoči družbi v letu 2013, so druge rezerve iz dobička na dan

31.12.2013 izkazane v višini 413.856.350 EUR (30.204.272 EUR manj kot je bilo izkazano pred popravkom). Popravek bistvene napake je podrobneje razkrit v računovodskem delu obvladujoče družbe v točki 4.5.2.(f).

GIBANJE REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST

v EUR

	Standardizirane rokovne pogodbe za elektriko	Terminske pogodbe za emisijske kupone	Obrestne zamenjave	Valutne zamenjave	Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	Aktuarski dob./ izgube pri odpravninah ob upokojitvi	Drugo	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2013	(2.303.451)	(3.004.948)	(3.711.668)	(40.860)	160.157		11.565	(8.889.205)
Oblikovanje, povečanje	442.292	7.362.700	702.547	58.619	55.673	63.403		8.685.234
Zmanjšanje	(2.046.584)	(11.593.660)	334.124	(71)		(28.691)	(1.495)	(13.336.377)
Prenos med odhodke	1.888.015	7.235.908						9.123.923
Stanje na dan 31.12.2013	(2.019.728)	0	(2.674.997)	17.688	215.830	34.712	10.070	(4.416.425)
Stanje na dan 1.1.2014	(2.019.728)		(2.674.997)	17.686	215.830	34.712	10.070	(4.416.427)
Oblikovanje, povečanje	298.002		1.053.635	(37.401)			1.495	1.315.731
Zmanjšanje	(702.687)			(17.686)	4.520	(235.022)		(950.875)
Odtujitev družbe iz Skupine						(4.081)		(4.081)
Prenos v poslovni izid obdobje	2.440.838				(187.438)			2.253.400
Stanje na dan 31.12.2014	16.425	0	(1.621.362)	(37.401)	32.912	(204.391)	11.565	(1.802.252)

Na rezervi za pošteno vrednost ima Skupina konec leta 2014 evidentirane:

- poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov (standardizirane rokovne pogodbe za nakup EE, obrestne in valutne zamenjave) v skupni višini -1.642.338 EUR,

- spremembe vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, v višini 32.912 EUR,
- aktuarske izgube pri odpravninah ob upokojitvi v višini -204.391 EUR in
- prevrednotenje zemljišč v višini 11.565 EUR.

ZADRŽANI POSLOVNI IZID

v EUR

	31.12.2014	prilagojen 31.12.2013
Čisti poslovni izid tekočega leta	(24.831.823)	68.981.896
Preneseni čisti poslovni izid	485.882.022	416.905.196
Skupaj	461.050.199	485.887.092

Zadržani poslovni izid za leto 2013 je prilagojen zaradi popravka bistvene napake v letu 2013 pri obvladujoči družbi, in sicer se je povečal za 30.204.272 EUR (prenos iz drugih rezerv iz dobička). Popravek bistvene napake je podrobneje razkrit v računovodskem delu obvladujoče družbe. V letu 2014 se je znižal, in sicer za:

- čisto izgubo Skupine za leto 2014 v višini 24.831.823 EUR in
- negativne tečajne razlike ob izločitvi odvisne družbe v tujini zaradi prostovoljne likvidacije v višini 5.070 EUR.

Uskupinjevalni popravek kapitala predstavlja tečajne razlike pri pretvorbi računovodskih izkazov odvisnih družb v tujini v predstavitevno valuto Skupine.

Kapital manjšinskih lastnikov predstavlja vrednost neobvladujočih deležev odvisnih družb. Znižanje v primerjavi z letom 2013 se v glavnini nanaša na prodajo obvladujočega deleža odvisne družbe, ki je imela tudi manjšinske lastnike.

REZERVACIJE ZA ODPRAVNINE IN JUBILEJNE NAGRADE (12)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	10.128.106	10.201.918
Rezervacije za jubilejne nagrade	3.541.563	4.076.193
Skupaj	13.669.669	14.278.111

Skupina izkazuje rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, ki so oblikovane na podlagi aktuarskega izračuna na dan 31.12.2014. Znižanje rezervacij za

odpravnine ob upokojitvi v primerjavi z letom 2013 se v glavnini nanaša na prenos dela teh rezervacij na obveznosti, vključene v skupino za odtujitev.

GIBANJE V LETU 2014

v EUR

	Rezervacije za odpravnine	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2014	10.201.918	4.076.193	14.278.111
Oblikovanje - povečanje	2.652.551	515.423	3.167.974
Zmanjšanje - črpanje	(694.674)	(616.211)	(1.310.885)
Zmanjšanje - odprava	(887.420)	(328.734)	(1.216.154)
Obveznosti, vključene v skupino za odtujitev	(1.063.033)	0	(1.063.033)
Odtujitev družbe iz Skupine	(81.236)	(105.108)	(186.344)
Stanje na dan 31.12.2014	10.128.106	3.541.563	13.669.669

Pri aktuarskem izračunu se je upoštevalo:

- število zaposlenih v posamezni družbi na dan 30.9.2014 (spol, starost, skupna in pokojninska delovna doba, povprečna neto in bruto plača za obdobje julij - september 2014),
- način izračuna odpravnin in jubilejnih nagrad v posamezni družbi,
- rast povprečne plače v višini 0,5 % za leto 2015, 2016 in 2017, ter 2,0 % od leta 2018 dalje
- diskontna obrestna mera 3,2 % in
- fluktuacija zaposlenih glede na starostne razrede.

GIBANJE V LETU 2013

v EUR

	Rezervacije za odpravnine	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2013	10.164.253	4.345.328	14.509.581
Oblikovanje - povečanje	918.231	439.983	1.358.214
Zmanjšanje - črpanje	(812.195)	(670.527)	(1.482.722)
Zmanjšanje - odprava	(68.371)	(38.591)	(106.962)
Stanje na dan 31.12.2013	10.201.918	4.076.193	14.278.111

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI ZA REZERVACIJE ZA ODPRAVNINE OB UPOKOJITVI IN JUBILEJNE NAGRADE

v EUR

	2014			
	Diskontna stopnja		Rast plač	
	Zmanjšanje za 0,5 %	Povečanje za 0,5 %	Zmanjšanje za 0,5 %	Povečanje za 0,5 %
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	512.135	(474.113)	(417.558)	465.685
Rezervacije za jubilejne nagrade	120.423	(113.189)	(96.130)	101.964
Skupaj	632.558	(587.302)	(513.688)	567.649

DRUGE REZERVACIJE (13)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Za tožbe	5.080.471	8.126.093
Za zapiralna dela premogovniških jam	28.993.052	28.993.052
Za odškodnine	43.293	43.293
Druge rezervacije	3.444.439	5.433.468
Skupaj	37.561.255	42.595.906

Največji delež drugih rezervacij Skupine predstavljajo rezervacije za zapiralna dela premogovniških jam.

Znižanje drugih rezervacij v primerjavi z letom 2013 je v glavnini posledica prenosa dela teh rezervacij na obveznosti, vključene v skupino za odtujitev.

Rezervacije za zapiralna dela preostalega velenjskega odkopa so oblikovane na podlagi ocene zapiralnih del v elaboratu »Ovrednotenje aktivnosti zapiranja jam PV po opustitvi izkoriščanja velenjskega dela nahajališča«, ki je bil pripravljen znotraj Skupine. Vrednosti v elaboratu se letno preverjajo in konec leta 2014 je ugotovljeno, da

spremembe v oceni vrednosti rezervacij niso potrebne.

Rezervacije za tožbe so oblikovane na podlagi ocene obveznosti in naslova tožb, v katerih Skupina nastopa kot tožena stranka. Oblikovanje se nanaša tako na povečanje zaradi novih tožb kot na povečanje iz naslova obračunanih zamudnih obresti od dela toženih zneskov. Odprava rezervacij se v glavnini nanaša na odpravo rezervacij za ekološke tožbe. V okviru rezervacij za tožbe je izveden tudi prenos na obveznosti, vključene v skupino za odtujitev.

Med drugimi rezervacijami predstavljata največji delež v letu 2014 oblikovana

rezervacija za obveznost prodaje nepremičnin na Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov RS (SKZG) in rezervacije za neizplačane božičnice preteklih let. Odprava se v glavnini nanaša na znižanje rezervacije za sanacijo

deponije odpadnih produktov. V okviru drugih rezervacij je izveden tudi prenos na obveznosti, vključene v skupino za odtujitev.

GIBANJE DRUGIH REZERVACIJ

v EUR

	Za tožbe	Za zapiralna dela premogovniških jam	Za odškodnine	Druge rezervacije	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2013	11.250.027	28.716.337	43.293	5.103.950	45.113.607
Oblikovanje - povečanje	601.923	276.715		769.019	1.647.657
Zmanjšanje - črpanje	(277.186)			(418.222)	(695.408)
Zmanjšanje - odprava	(3.448.671)			(21.279)	(3.469.950)
Stanje na dan 31.12.2013	8.126.093	28.993.052	43.293	5.433.468	42.595.906
Stanje na dan 1.1.2014	8.126.093	28.993.052	43.293	5.433.468	42.595.906
Oblikovanje - povečanje	799.666			3.121.090	3.920.756
Zmanjšanje - črpanje	0			(405.704)	(405.704)
Zmanjšanje - odprava	(2.195.288)			(1.633.285)	(3.828.573)
Obveznosti, vključene v skupino za odtujitev	(1.650.000)			(3.071.130)	(4.721.130)
Stanje na dan 31.12.2014	5.080.471	28.993.052	43.293	3.444.439	37.561.255

DRUGE DOLGOROČNE OBVEZNOSTI (14)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Emisijski kuponi	338.138	0
Prejete druge državne podpore	7.842.476	11.061.743
Drugi	0	16.244
Skupaj	8.180.614	11.077.987

Največji del drugih dolgoročnih obveznosti predstavljajo prejete državne podpore in med njimi 4.255.064 EUR iz naslova oprostitev plačil prispevkov za invalide v skladu z Zakonom o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov. Uporabljajo se za

pokrivanje stroškov, ki so opredeljeni po tem zakonu. Druga največja postavka med prejetimi državnimi podporami so sredstva prejeta za sofinanciranje osnovnih sredstev, ki se zmanjšujejo za obračunano amortizacijo teh sredstev.

GIBANJE V LETU 2014

v EUR

	Emisijski kuponi	Prejete državne podpore	Drugi	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2014	0	11.061.743	16.244	11.077.987
Pridobitve	446.856	6.842.912	65.587	7.355.355
Odtujitve	(108.718)	(9.219.468)	(1.891)	(9.330.077)
Odtujitev družbe iz Skupine	0	0	(24.499)	(24.499)
Sprostitev	0	(842.711)	(55.441)	(898.152)
Stanje na nad 31.12.2014	338.138	7.842.476	0	8.180.614

GIBANJE V LETU 2013

v EUR

	Emisijski kuponi	Prejete državne podpore	Drugi	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2013	215.305	12.966.891	95.238	13.277.434
Pridobitve	132.157	6.860.294	54.921	7.047.372
Odtujitve	(347.462)	(8.765.442)	(81.607)	(9.194.511)
Sprostitev	0	0	(52.308)	(52.308)
Stanje na dan 31.12.2013	0	11.061.743	16.244	11.077.987

DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI (15)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	875.587.140	890.846.843
Druge dolgoročne finančne obveznosti	2.034.991	3.382.116
Skupaj	877.622.131	894.228.959

Dolgoročne finančne obveznosti do bank predstavljajo dolgoročna bančna posojila, druge dolgoročne finančne obveznosti pa se nanašajo v glavnini na izkazovanje finančnih obveznosti po sklenjenih pogodbah o obrestnih zamenjavah.

Posojila so najeta pri domačih in tujih bankah, obrestne mere se gibljejo v odvisnosti od vrste kredita, ročnosti in trenutka najema med 0,17 % in 5,97 %. Med njimi so tudi posojila, ki zapadejo v plačilo v roku, daljšem od petih let, najkasneje 2038.

Dolgoročna posojila so v glavnini namenjena financiranju nepremičnin, naprav in opreme.

Novih dolgoročnih zadolževanj v Skupini v letu 2014 ni bilo.

Skupina je prenesla iz kratkoročnih finančnih obveznosti nazaj na dolgoročne finančne obveznosti kratkoročna posojila, ki sem jim je v letu 2014 spremenila ročnost. Glavnina se na naša na del dolgoročnega posojila SENG v višini 15.104.224 EUR, ki ga je na dan 31.12.2013 po posojilni pogodbi z EIB zaradi neustreznih garantov, in posledično kršitev zavez po posojilni pogodbi prenesla na kratkoročni del. S podpisom pogodbe o prevzemu obstoječega dolga SENG do EIB med SID banko in EIB je bil v mesecu oktobru 2014 dokončno rešen problem neustreznih garantov.

GIBANJE V LETU 2014

v EUR

	Dolgoročne finančne obveznosti do bank	Druge dolgoročne finančne obveznosti	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2014	890.846.843	3.382.116	894.228.959
Pridobitve	0	82.153	82.153
Prenosi na kratkoročne obveznosti	(30.820.194)	(13.535)	(30.833.729)
Prenosi iz kratkoročnih obveznosti	15.774.625	0	15.774.625
Odplačila	(214.134)	(55.038)	(269.172)
Drugo	0	(1.360.705)	(1.360.705)
Stanje na dan 31.12.2014	875.587.140	2.034.991	877.622.131

GIBANJE V LETU 2013

v EUR

	Dolgoročne finančne obveznosti do bank	Druge dolgoročne finančne obveznosti	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2013	378.466.499	5.302.641	383.769.140
Pridobitve	564.702.112	38.754	564.740.866
Prenosi na kratkoročne obveznosti	(51.410.126)	21.727	(51.388.399)
Odplačila	(911.642)	(60.410)	(972.052)
Drugo	0	(1.920.596)	(1.920.596)
Stanje na dan 31.12.2013	890.846.843	3.382.116	894.228.959

MRS 1.74 določa, da se dolgoročna posojila, izkazana med dolgoročnimi finančnimi obveznostmi razvrstijo med kratkoročne finančne obveznosti, če prejemnik posojila pred koncem poročevalskega obdobja prekrši neko določbo oz. zavezo v posojilni pogodbi za dolgoročno posojilo, zaradi česar bi se lahko obveznost poravnala na zahtevo banke, prejemnik posojila pa zato na dan izkaza finančnega položaja nima neomejene pravice do odložitve poravnave obveznosti za najmanj dvanajst mesecev od datuma izkaza finančnega položaja.

Poslovodstvo obvladujoče družbe skupine HSE ugotavlja, da se na dan 31.12.2014 pojavljajo določena odstopanja od zavez v posojilnih pogodbah oz. pogodbah o izdaji garancij (podrobneje predstavljena v nadaljevanju), skupina pa na dan izkaza finančnega položaja ne razpolaga s pisnimi potrditvami spregleda nedoseganja bančnih zavez s strani bančnih partnerjev. Hkrati poslovodstvo

obvladujoče družbe skupine HSE ocenjuje, da v obdobju dvanajstih mesecev od datuma izkaza finančnega položaja ne bo prišlo do dejanske zahteve vračila dolgoročnih finančnih obveznosti v višini 739.142.857 EUR po posojilnih pogodbah EIB (440.000.000 EUR in 110.000.000 EUR; skupaj 550.000.000 EUR) in EBRD (200.000.000 EUR – na dolgoročnem delu izkazano še 189.142.857 EUR). Ta ocena je vodila v odločitev, da skupina na dan 31.12.2014 finančne obveznosti po predstavljenih posojilnih pogodbah ni v celoti razporedila med kratkoročne finančne obveznosti.

Družbi TEŠ in HSE sta v prvem tromesečju leta 2015 naslovili na banki posojilodajalki (EIB in EBRD) oziroma na GFA banke (banke, ki so izdale 5-letno bančno garancijo za jamstvo po posojilni pogodbi za dolgoročno posojilo TEŠ od EIB v višini 110 mio EUR) vloge za spregled obveznosti po finančnih pogodbah.

Družbi sta prejeli odgovore vseh bank, in sicer:

1. 3.6.2015 sta družbi TEŠ in HSE od EBRD prejeli pismo o spregledu obveznosti. Spregled obveznosti se nanaša na višjo ceno premoga za obdobje enega leta in kršitev finančnega kazalnika na nivoju skupine HSE za leto 2014. EBRD je v pismu zahtevala realizacijo načrtovane dokapitalizacije TEŠ s strani HSE do 30.6.2015, kar je bilo tudi realizirano.
2. 11.6.2015 sta družbi TEŠ in HSE od agentke GFA bank prejeli pismo o spregledu obveznosti glede višje cene premoga in kršitve finančnega kazalnika na nivoju skupine HSE. V pismu je soglasje pogojeno s plačilom nadomestila in pismom o spregledu obveznosti ter soglasjem EIB. Dne 23.6.2015 je TEŠ poravnal nadomestilo. Dne 28.7.2015 sta TEŠ in HSE od EIB prejeli osnutek pisma o spregledu obveznosti, zato pogoji iz pisma o spregledu obveznosti GFA bank trenutno še niso izpolnjeni.
3. 28.7.2015 sta TEŠ in HSE prejeli osnutek pisma o spregledu obveznosti od EIB pod določenimi pogoji, ki še niso izpolnjeni. Veljavnost spregleda je pogojena s potrditvijo Ministrstva za finance, agentke GFA bank, družbe HSE in družbe TEŠ. Dodaten pogoj, ki ga je potrebno izpolniti, je predložitev mnenja državnega pravobranilstva o veljavnosti državnega poročstva za posojilo 440 mio EUR. Ob izpolnitvi teh pogojev EIB soglaša s spremenjenim finančnim planom projekta in rokom dokončanja projekta.

Odstopanja od zavez v pogodbah v zvezi z izvajanjem projekta blok 6 na dan 31.12.2014 so naslednja:

1. Posojilna pogodba med EIB in TEŠ za 110 mio EUR in 440 mio EUR ter pogodba o izdaji garancije za 110 mio EUR posojila:

Povečanje stroškov projekta: V skladu s posojilno pogodbo mora TEŠ v primeru

povečanja stroškov za več kot 10 %, banki pravočasno predložiti načrt financiranja.

TEŠ je EIB v zvezi s povečanjem stroškov projekta obvestil in predložil NIP6, revizija 5, izdaja december 2014, v katerem je tudi načrt financiranja. V vlogah za spregled obveznosti je zaprosil za soglasje na načrt financiranja projekta in na povečanje stroškov investicije. EIB je kot zapisano zgoraj konec julija 2015 poslala osnutek pisma o spregledu obveznosti, ki pa zaradi dodatnih pogojev trenutno še ni veljavno.

Kršitev finančnih kazalcev: V skladu z GFA med TEŠ, HSE in komercialnimi bankami izdajalkami GFA v višini 110 mio EUR, skupina HSE v letu 2014 krši finančni kazalec razmerje dolg/EBITDA. GFA banke so kot zapisano zgoraj 11.6.2015 poslale pismo o spregledu obveznosti, ki pa zaradi dodatnih pogojev trenutno še ni veljavno.

2. Posojilna pogodba med EBRD in TEŠ v višini 200 mio EUR ter pogodba o izdaji garancije med HSE in EBRD za navedena posojila:

Spoštovanje pomembnejših pogodb: TEŠ se je zavezal, da bo spoštoval oziroma izpolnjeval vse pomembnejše pogodbe, katerih stranka je ali ki zavezujejo njegova sredstva. Na podlagi posojilne pogodbe ima TEŠ možnost, da v dodatnem 30 dnevnom roku od datuma zahteve EBRD takšno odstopanje odpravi. Cena premoga za leto 2014 je bila višja, kot je bilo določeno v dolgoročni tripartitni pogodbi z veljavnostjo do 31.12.2014, o čemer je bila banka obveščena.

Kršitev finančnih kazalcev: V skladu s pogodbo o izdaji garancije med HSE in EBRD, skupina HSE v letu 2014 krši finančni kazalec razmerje dolg/EBITDA.

EBRD je kot zapisano zgoraj 3.6.2015 poslala pismo o spregledu obveznosti.

Dolgoročna posojila so zavarovana z menicami, garancijami, hipotekami na nepremičninah, odstopom terjatev, zastavo

računov in denarnih sredstev, s poroštvo obvladujoče družbe ali s poroštvo RS.

Za del dolgoročnih posojil v Skupini so sklenjene pogodbe o obrestnih zamenjavah, s katerimi se zmanjšuje tveganje rasti spremenljive obrestne mere. Zaradi padca obrestnih mer so njihove poštene vrednosti

izkazane med drugimi dolgoročnimi finančnimi obveznostmi in kot negativna rezerva za pošteno vrednost. Podrobnejša razkritja so v poglavju o obrestnem tveganju.

Roki zapadlosti dolgoročnih obveznosti po obdobjih so razkriti pri likvidnostnem tveganju.

OBVEZNOSTI, VKLJUČENE V SKUPINO ZA ODTUJITEV (16)

Med obveznostmi, vključenimi v skupino za odtujitev v višini 10.453.623 EUR, so izkazane obveznosti odvisne družbe, ki je pričela

s postopkom likvidacije v letu 2014 in so podrobneje razkrite v točki 5.5.6.

KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI (17)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Kratk. finančne obveznosti do bank	57.575.366	70.405.106
Druge kratkoročne finančne obveznosti	1.199.321	258.160
Skupaj	58.774.687	70.663.266

Kratkoročne finančne obveznosti do bank sestavljajo del dolgoročnih posojil Skupine, ki zapadejo v plačilo v letu dni po datumu skupinskega izkaza finančnega položaja in kratkoročna posojila. Obrestne mere se gibljejo v razponu od 1,18 % do 7,55 %. Obračunane nezapadle obresti od posojil

znašajo ob koncu poročevalskega obdobja 462.258 EUR.

Znižanje kratkoročnih finančnih obveznosti v primerjavi s stanjem konec leta 2013 je v glavnini posledica prenosa posojila odvisne družbe nazaj na dolgoročne finančne obveznosti (razkrito v točki 15).

GIBANJE V LETU 2014

v EUR

	Kratkoročne finančne obveznosti do bank	Druge kratkoročne finančne obveznosti	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2014	70.405.106	258.160	70.663.266
Povečanje	139.391.066	1.892.925	141.283.991
Prenosi iz dolgoročnih obveznosti	30.820.194	13.535	30.833.729
Prenosi na dolgoročne obveznosti	(15.274.625)	0	(15.274.625)
Odplačila	(168.036.129)	(965.349)	(169.061.478)
Drugo	329.754	50	329.804
Stanje na dan 31.12.2014	57.575.366	1.199.321	58.774.687

GIBANJE V LETU 2013

v EUR

	Kratkoročne finančne obveznosti do bank	Druge kratkoročne finančne obveznosti	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2013	224.876.081	110.691	224.986.772
Povečanje	209.424.946	747.524	210.172.470
Prenosi iz dolgoročnih obveznosti	51.315.236	72.556	51.387.792
Odplačila	(415.507.091)	(850.255)	(416.357.346)
Drugo	295.934	177.643	473.577
Stanje na dan 31.12.2013	70.405.106	258.160	70.663.265

KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI (18)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Kratk. poslovne obveznosti do pridruženih družb	1.956.084	1.189.302
Kratk. poslovne obveznosti do skupaj obvladovanih družb	110.285	106.753
Kratk. poslovne obveznosti do dobaviteljev	189.468.380	180.219.215
Kratk. poslovne obveznosti na podlagi predujmov	305.596	186.415
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev	9.535.910	11.676.832
Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij	24.093.469	28.728.368
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih	4.307.050	4.062.899
Skupaj	229.776.774	226.169.784

Med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi največji delež predstavljajo obveznosti do dobaviteljev za nadomestni blok 6 TEŠ in obveznosti za kupljeno EE v Sloveniji in tujini.

Razkritja v zvezi z zapadlostjo obveznosti so pri likvidnostnem tveganju.

DRUGE KRATKOROČNE OBVEZNOSTI (19)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Kratkoročno odloženi prihodki	82.636	0
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	18.971.751	15.772.420
Skupaj	19.054.387	15.772.420

Med drugimi kratkoročnimi obveznostmi so izkazani vnaprej vračunani stroški, ki v glavnini predstavljajo stroške povezane z nak-

upi EE (vključno s stroški emisijskih kuponov) in stroški za neizkoriščene dopuste.

POGOJNE OBVEZNOSTI (20)

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Garancije za dobro izvedbo del/odpravo napak	2.305.786	6.840.524
Drugo	50.000	1.057.824
Skupaj	2.355.786	7.898.348

Med garancijami za dobro izvedbo del in odpravo napak so razkrite dane garancije Skupine do tretjih oseb iz naslova izvedenih poslov.

Med drugimi pogojnimi obveznostmi so tako razkrita dana poročstva Skupine tretjim osebam in ocenjene vrednosti tožb, za katere se ocenjuje, da je verjetnost, da Skupina pravde izgubi v teh postopkih, majhna.

Davčni organi lahko kadarkoli v zakonsko predpisanem roku v posamezni državi, v kateri imajo sedeže družbe Skupine, preverijo poslovanje teh družb, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb oz. drugih davkov in dajatev.

5.5.7.2 SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE (21)

v EUR

	2014	2013
Na domačem trgu	581.189.642	610.649.659
Električna energija	528.880.474	558.879.032
Toplotna energija	3.354.696	3.841.638
Ostali proizvodi	366.970	407.769
Ostalo trgovsko blago in material	19.381.685	6.238.208
Ostale storitve	29.205.817	41.283.012
Na tujem trgu	677.201.468	951.670.620
Električna energija	651.372.735	904.399.417
Ostali proizvodi	132.270	140.071
Ostalo trgovsko blago in material	5.664.534	24.145.368
Ostale storitve	20.031.929	22.985.764
Skupaj	1.258.391.110	1.562.320.279

Glavnino čistih prihodkov od prodaje predstavljajo prihodki iz naslova prodaje EE v obvladujoči družbi.

Prihodki od toplotne energije se v celoti nanašajo na prihodke TEŠ, ki proizvaja toplotno energijo.

Med prihodki ostalega trgovskega blaga in materiala je izkazana prodaja emisijskih

kuponov, elektrofiltrskega pepela in sadre, plina ter odpadnega materiala.

Prihodke od odpravljenih storitev je Skupina ustvarila s storitvami, povezanimi z EE, gradbenimi in vzdrževalnimi storitvami, prodajo gostinskih in hotelskih storitev, najemninami in drugimi storitvami.

USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI (22)

Usredstveni lastni proizvodi in storitve v višini 30.501.902 EUR se v glavnini nanašajo na:

- izgradnjo nadomestnega bloka 6 TEŠ ter izvedbo zagonskih preizkusov,

- inženiring storitve pri izgradnji in rekonstrukcijah HE in
- dela, vezana na jamske gradbene objekte.

DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (23)

v EUR

	2014	2013
Prihodki od odprave rezervacij	5.637.918	4.783.086
Črpanje odloženih prihodkov	9.173.325	8.312.019
Dobiček pri prodaji stalnih sredstev in odprava slabitev terjatev	7.963.479	2.125.982
Prihodki od odškodnin in pogodbenih kazni	459.674	5.030.921
Drugi poslovni prihodki	1.237.170	1.978.764
Skupaj	24.471.566	22.230.772

Med drugimi poslovnimi prihodki predstavlja črpanje odloženih prihodkov največji delež, in se v glavnini nanaša na koriščenje odstopljenih prispevkov za invalide ter evidentiranje prihodkov iz naslova pokrivanja stroškov amortizacije sofinanciranih nepremičnin, naprav in opreme.

Pomemben znesek drugih poslovnih prihodkov predstavljajo tudi dobički od prodaje stalnih sredstev, prihodki od odprave slabitev terjatev (razkrito v točki 5.5.7.8.1) in prihodki iz odprave rezervacij, ki se v glavnini nanašajo na odpravo rezervacij v odvisni družbi, ki je v letu 2014 pričela s postopkom redne likvidacije.

STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV (24)

v EUR

	2014	2013
Nabavna vrednost prodanega blaga	759.997.713	968.263.939
Odvisni stroški prodanega blaga	47.136.966	44.396.410
Skupaj nabavna vrednost prodanega blaga	807.134.679	1.012.660.349
Skupaj stroški materiala	59.241.738	75.848.159
Skupaj stroški storitev	69.026.684	84.657.646
Skupaj	935.403.101	1.173.166.154

V nabavni vrednosti prodanega blaga v višini 807.134.679 EUR so v glavnini izkazani odhodki za nakup EE in odvisni stroški nakupa EE.

Med stroški materiala v višini 59.241.738 EUR predstavljajo najpomembnejše

vrednosti stroški energentov, potrebnih pri proizvodnji EE in toplotne energije, ter stroški nadomestnih delov in materiala za vzdrževanje. Stroški materiala so bili glede na leto 2013 nižji za petino, predvsem zaradi

nižjih stroškov energentov odvisne družbe v likvidaciji, ki je v letu 2014 obratovala v zmanjšanem obsegu.

Med stroški storitev v višini 69.026.684 EUR predstavljajo največje vrednosti stroški storitev pri ustvarjanju proizvodov, stroški vzdrževanja stalnih sredstev Skupine, stroški zavarovanja in komunalnih storitev. Glede na leto 2013 so bili stroški storitev nižji za petino predvsem zaradi nižjih stroškov storitev pri ustvarjanju proizvodov odvisne družbe skupine PV, ki se nanašajo na nižje stroške storitve podizvajalcev, vezane na gradnjo poslovno stanovanjskih objektov, saj se je v letu 2014 obseg del na projektih za zunanji

trg zaradi nadaljevanja krize v gradbeništvu bistveno znižal.

Za leto 2014 je revizijo računovodskih izkazov družb skupine HSE v Sloveniji izvajala revizijska družba KPMG Slovenija d.o.o., ki je hkrati opravila tudi pregled računovodskih informacij odvisnih družb iz tujine, ki so vključene v skupinske računovodske izkaze, niso pa se njihovi računovodski izkazi revidirali v državi rezidentstva. Tri družbe, registrirane v tujini, so bile revidirane s strani revizijskih družb v njihovi državi, in sicer ena s strani revizijske družbe PKF d.o.o., dve pa s strani revizijskih družb skupine KPMG.

STROŠKI REVIZORJA

	2014	2013
Revidiranje letnega poročila	146.050	141.758
Druge nerevizijske storitve	0	5.058
Skupaj	146.050	146.816

v EUR

STROŠKI DELA (25)

	2014	2013
Plače	106.360.566	105.946.871
Stroški pokojninskih zavarovanj	17.939.757	18.680.883
Stroški drugih zavarovanj	7.635.878	7.349.137
Drugi stroški dela	14.986.883	12.634.694
Skupaj	146.923.084	144.611.585

v EUR

Stroški dela zajemajo stroške plač in nadomestil, stroške socialnih zavarovanj, stroške dodatnih pokojninskih zavarovanj in druge stroške dela (prehrana na delu, prevoz na delo in z dela, regres za letni dopust, solidarnostne pomoči, rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi, itd.). V kalkilirani so tudi stroški nadomestil za neizkoriščene dopuste zaposlenih iz leta 2014, ki ga zaposleni lahko koristijo do 30.6.2015.

Zaradi poenotenja prikazovanja stroškov prehrane zaposlenih v družbah skupine, kjer imajo obrat za pripravo toplih obrokov, se je v postopku konsolidacije med stroške dela in na drugi strani med čiste prihodke od prodaje vključilo 574.576 EUR.

Povprečno število zaposlenih po stopnjah formalne izobrazbe je razkrito v poslovnem delu letnega poročila.

ODPISI VREDNOSTI (26)

v EUR

	2014	2013
Amortizacija neopredmetenih sredstev	1.520.463	1.649.845
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	86.963.052	87.502.934
Amortizacija naložbenih nepremičnin	12.234	14.848
Popravek vrednosti poslovnih terjatev in slabitve zalog	4.627.446	2.254.740
Prodaja, odpisi in oslabitve NNO in NS	72.302.670	14.667.909
Skupaj	165.425.865	106.090.276

Glavnino odpisov vrednosti predstavlja amortizacija in slabitve nepremičnin, naprav in opreme.

Za istovrstna neopredmetena sredstva in osnovna sredstva v Skupini se uporabljajo podobne amortizacijske stopnje, medtem ko se pri proizvodni opremi uporabljajo v posamezni družbi amortizacijske stopnje, primerne za dejavnost, ki jo družba opravlja.

Za osnovna sredstva, pridobljena z državnimi dotacijami oz. brezplačno, se amortizacija obračunava ločeno, za vrednost obračunane amortizacije se črpajo dolgoročno odloženi

prihodki in izkazujejo drugi poslovni prihodki.

Med popravki vrednosti poslovnih terjatev in zalog se glavnina nanaša na slabitev vrednosti zalog na čisto iztržljivo vrednost, približno četrtnina pa na oblikovanje dvomljivih terjatev iz poslovanja.

Glavnino odpisov vrednosti nepremičnin, naprav in opreme predstavlja slabitev nepremičnin, naprav in opreme v družbah Skupine na podlagi izvedenih preizkusov oslabitev, kar je podrobneje razkrito v točki 5.5.7.1 (2).

DRUGI POSLOVNI ODHODKI (27)

v EUR

	2014	2013
Oblikovanje rezervacij	3.356.993	598.080
Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča	8.901.067	8.754.503
Koncesije	21.175.006	19.061.015
Izdatki za varstvo okolja	33.259.928	54.664.676
Donacije	666.285	1.010.121
Drugi poslovni odhodki	9.232.510	7.870.178
Skupaj	76.591.789	91.958.573

Med drugimi poslovnimi odhodki so najpomembnejši izdatki za varstvo okolja (stroški emisijskih kuponov in vodnih povračil), koncesijski prispevek državi, in nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča. V primerjavi z letom 2013 so nižji predvsem stroški emisijskih kuponov, in sicer zaradi nižje proizvodnje v TE in nižje cene kuponov.

Odhodek od oblikovanja rezervacij se nanaša na postavke drugih rezervacij (oblikovanje drugih rezervacij, je sicer v delu, ki se nanaša na neizplačane božičnice preteklih let, izkazano med stroški dela).

FINANČNI PRIHODKI (28)

v EUR

	2014	2013
Finančni prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku	18.341	120.292
Delež v dobičku pridruženih in skupaj obvladovanih podjetij, obračunanih z uporabo kapitalske metode	5.148.809	311.445
Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov	928.608	3.790.320
Finančni prihodki od prodaje finančnih naložb	559.607	0
Pozitivne neto tečajne razlike iz financiranja	0	11.960
Drugi finančni prihodki	100.753	29.934
Skupaj	6.756.118	4.263.951

Najpomembnejšo vrednost finančnih prihodkov predstavlja pripadajoči delež dobička pridružene družbe HESS v višini 4.693.778 EUR, na podlagi uporabe kapitalske metode.

Družba HESS je bila namreč v letu 2014 izključena iz popolnega uskupinjevanja zaradi prodaje večinskega deleža obvladujoče družbe.

FINANČNI ODHODKI (29)

v EUR

	2014	2013
Finančni odhodki za obresti	7.076.417	11.773.301
Sprememba poštene vrednosti finančnih naložb prek poslovnega izida	622.792	48.874
Finančni odhodki od prodaje finančnih naložb	5.049.543	984.077
Delež v izgubi pridruženih in skupaj obvladovanih podjetij, obračunane z uporabo kapitalske metode	197.906	11.987
Negativne neto tečajne razlike iz financiranja	15.367	0
Drugi finančni odhodki	416.970	403.673
Skupaj	13.378.995	13.221.912

Največji del finančnih odhodkov predstavljajo odhodki za obresti dolgoročnih in kratkoročnih posojil, v katerih so upoštevane tudi obresti obrestnih zamenjav višini 1.747.380 EUR (več o tem v razkritju 5.5.7.8.4 – obrestno tveganje).

Obresti posojil za pridobitev nepremičnin, naprav in opreme do usposobitve za uporabo,

so izkazane kot del vrednosti teh sredstev (podrobneje razkrito v točki 5.5.7.1 (2)).

Med finančnimi odhodki od prodaje finančnih naložb predstavlja največjo vrednost negativni učinek iz naslova izločitve družbe HESS iz popolnega uskupinjevanja v letu 2014 v višini 5.049.018 EUR.

DAVKI (30)

Družbe Skupine so zavezanke za davek od dohodka pravnih oseb, davek na dodano vrednost, davek na finančne storitve in trošarine.

Za leto 2014 je obveznost za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v Sloveniji izkazalo pet od petnajstih družb v Skupini, v tujini pa štiri družbe od šestih. Ostale družbe niso ugotovile osnove za njegovo plačilo zaradi uveljavljanja olajšav oz. črpanja davčnih izgub ter zaradi doseženih negativnih poslovnih izidov.

Odmerjeni davek družb Skupine za leto 2014 znaša 21.225.488 EUR. Družbe Skupine iz naslova odmerjenega davka konec leta 2014 izkazujejo za 112.178 EUR terjatev za odmerjeni

davek in za 2.000.029 EUR obveznosti za odmerjeni davek.

Odloženi davki se nanašajo na terjatve za odloženi davek, ki so pripoznane v višini verjetnega razpoložljivega dobička, v breme katerega jih bo v prihodnosti mogoče uporabiti. Odložene terjatve so znižane za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno priznane odhodke oz. so bili odhodki vključeni v davčne izkaze tekočega leta. Med odloženimi davki Skupina izkazuje odložene terjatve za davek v višini 5.171.135 EUR in 4.015 EUR odloženih obveznosti za davek. Podrobnejša razkritja odloženih terjatev za davek so v razkritju tega poglavja, točka 4.

GIBANJE OBVEZNOSTI ZA ODLOŽENE DAVKE

v EUR

	Finančna sredstva	Drugo	Skupaj
Stanje na dan 1.1.2013	37.237	93	37.330
V breme /dobro drugega vseobsegajočega donosa	14.272	3.623	17.895
Stanje na dan 31.12.2013	51.509	3.716	55.225
Stanje na dan 1.1.2014	51.509	3.716	55.225
Obveznosti, vključene v skupino za odtujitev	(48.513)	0	(48.513)
V breme /dobro drugega vseobsegajočega donosa	926	(3.623)	(2.697)
Stanje na dan 31.12.2014	3.922	93	4.015

Družbe Skupine imajo konec leta 2014 neizkoriščene davčne izgube v višini 163.456.221 EUR, za katere niso oblikovale odloženih terjatev za davek.

Pri ugotavljanju osnove za odmerjeni davek so bili prihodki in odhodki, ugotovljeni v skladu z MSRP, korigirani v smislu povečanja in znižanja davčne osnove, kar je prikazano v spodnji tabeli.

IZRAČUN EFEKTIVNE DAVČNE STOPNJE

v EUR

	2014	2013
Poslovni izid pred davki	(14.735.912)	91.215.799
Izračunani davek po veljavni davčni stopnji	(2.494.178)	20.693.938
Davek od prihodkov, ki znižujejo davčno osnovo	(947.921)	(9.055)
Davek od davčnih olajšav	(788.026)	(2.156.034)
Davek od odhodkov, ki znižujejo davčno osnovo	(1.503.078)	(246.936)
Davek od davčno nepriznanih odhodkov	1.712.904	2.718.595
Davek od ostalih sprememb v davčni bilanci	620.097	(281.793)
Davčni učinek nepriznanih odloženih terjatev za davčne izgube	24.625.691	0
Obračunani davek	21.225.488	20.718.715
Odloženi davek	(270.965)	3.886.625
Skupaj davki	20.954.523	24.605.340
Efektivna davčna stopnja	(142,20 %)	26,97 %

ČISTI POSLOVNI IZID (31)

v EUR

	2014	2013
Kosmati donos iz poslovanja	1.316.230.803	1.616.000.347
Poslovni izid iz poslovanja	(8.113.035)	100.173.760
Finančni izid	(6.622.877)	(8.957.961)
Poslovni izid pred davki	(14.735.912)	91.215.799
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(35.690.435)	66.610.459

Zaradi spremenjenih pogojev na trgu, zlasti padca cen EE, so družbe Skupine v letu 2014 preverile vrednosti svojih sredstev in posledično nekatere izvedle slabitve, kar je glavni razlog za nastalo izgubo v preteklem letu poleg izrednih dogodkov (zagon nadomestnega bloka 6 in spremenjenega

načina obratovanja starih blokov ter težave na odkopih premoga v PV). Brez izvedenih slabitev in izrednih dogodkov bi bil tako rezultat iz poslovanja kakor tudi čisti poslovni izid Skupine za leto 2014 pozitiven. Podrobnejši razlogi za izgubo so obrazloženi v poslovnem delu.

5.5.7.3 SKUPINSKI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

Skupina odložene davke, ki izhajajo iz postavk drugega vseobsegajočega donosa, ne prikazuje ločeno v samem izkazu, ampak izkaže znesek davka za vsako posamezno postavko v pojasnilih.

V skupinskem izkazu drugega vseobsegajočega donosa so izkazane spremembe poštene vrednosti finančnih instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, aktuarske izgube iz naslova obveznosti do zaposlenih za odpravnine ob upokojitvi in tečajne razlike, ki izhajajo iz preračuna računovodskih izkazov odvisnih družb v tujini. Celotna vrednost spremembe v letu 2014 znaša 2.444.143 EUR.

Med postavkami, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid, so izkazane:

- aktuarska izguba iz naslova obveznosti do zaposlenih za odpravnine ob upokojitvi v višini 268.265 EUR in
- negativni učinek iz preračunov postavk računovodskih izkazov odvisnih družb v tujini v višini 129.496 EUR.

Med postavkami, ki bodo lahko pozneje preračunane v poslovni izid so izkazane:

- spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo v višini 225.945 EUR (glavnina se nanaša na odpravo zaradi prodaje delnic) in že vključujejo za 51.510 EUR odloženih obveznosti za davek,
- spremembe poštene vrednosti finančnih instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov v višini 3.067.849

EUR in že vključujejo za -296.542 EUR odloženih terjatev za davek. Glavnina se nanaša na obvladujočo družbo, kar je podrobneje razkrito v računovodskem poročilu obvladujoče družbe.

Ob upoštevanju naštetega je celotni vseobsegajoči donos negativen (vključuje čisto poslovno izgubo v višini 35.690.435 EUR in spremembe v drugem vseobsegajočem donosu v višini 2.444.143 EUR), in sicer -33.246.292 EUR, od tega pripada večinskemu lastniku -22.347.146 EUR, manjšinskemu lastniku pa -10.899.146 EUR.

5.5.7.4 SKUPINSKI IZKAZ DENARNIH TOKOV VRSTE DENARNIH TOKOV

V skupinskem izkazu denarnih tokov prikazujemo spremembe stanja denarnih sredstev in denarnih ustreznikov za poslovno leto, za katero se sestavlja. Skupinski izkaz denarnih tokov je za del, ki se nanaša na poslovanje, sestavljen po posredni metodi iz podatkov izkazov finančnega položaja in izkazov poslovnega izida družb Skupine, za del, ki se nanaša na naložbenje in financiranje, pa je sestavljen po neposredni metodi.

V skupinskem izkazu denarnih tokov so prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za poslovno leto.

Denarna sredstva Skupine so gotovina, knjižni denar na transakcijskih računih, depoziti na odpoklic in depoziti, vezani do treh mesecev.

Podatki v skupinskem izkazu denarnih tokov so dobljeni iz izkazov denarnih tokov družb v Skupini z upoštevanjem izločanja v postopku konsolidacije.

VRSTE DENARNIH TOKOV

	2014	2013
Denarni tokovi iz poslovanja	106.418.125	220.253.996
Denarni tokovi iz naložbenja	(58.657.352)	(500.339.889)
Denarni tokovi iz financiranja	(34.538.001)	348.539.974
Denarni izid v obdobju	13.222.772	68.454.081

5.5.7.5 SKUPINSKI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

V skupinskem izkazu sprememb lastniškega kapitala so prikazane spremembe sestavin kapitala v poslovnem letu.

V letu 2014 je prišlo v okviru transakcij z lastniki do sprememb v skupni višini -41.993.362 EUR, in sicer zaradi:

- prodaje obvladujočega deleža v družbi HESS, od katerega je znašal delež manjšinskih lastnikov 41.989.130 EUR,
- pozitivnih tečajnih razlik zaradi izplačila deležev v dobičkih odvisnih družb v tujini v višini 1.005 EUR in
- izplačila deležev v dobičku odvisne družbe, od katerega je delež manjšinskih lastnikov 5.237 EUR.

Celotni vseobsegajoči donos Skupine se je v letu 2014 znižal za 33.246.292 EUR, in sicer za:

- čisto izgubo tekočega leta, ki pripada večinskemu lastniku v višini -24.831.824 EUR,
- čisto izgubo tekočega leta, ki pripada manjšinskemu lastniku v višini -10.858.611 EUR,
- spremembo vrednosti rezerve za pošteno vrednosti v višini 2.614.174 EUR (podrobneje

obrazloženo pri razkritju kapitala Skupine),

- izgubo iz prevedbe računovodskih izkazov družb v tujini v višini -129.496 EUR in
- delež manjšinskih lastnikov v rezervi za pošteno vrednost odvisnih družb v višini -40.535 EUR.

Na posameznih postavkah kapitala Skupine je v tekočem letu prišlo do naslednjih sprememb:

- prenos čistega dobička leta 2013 na preneseni čisti poslovni izid v višini 68.981.896 EUR (čisti dobiček leta 2013 se je zaradi popravka bistvene napake v letu 2013 pri obvladujoči družbi povečal za 30.204.272 EUR, na drugi strani so se znižale druge rezerve iz dobička – pred tem popravkom je čisti dobiček Skupine za leto 2013 znašal 38.777.624 EUR).
- pri izločitvi odvisne družbe v tujini so se negativne tečajne razlike iz preteklih let v višini 5.070 EUR iz uskupinjevalnega popravka kapitala prenesle na preneseni čisti poslovni izid.

Bilančni dobiček se na ravni Skupine ne ugotavlja.

5.5.7.6 POVEZANE OSEBE

Med prodajo in nakupi je izkazan promet vseh poslov (brez DDV), vključno s finančnimi prihodki in odhodki.

	Prodaje v letu 2014	Nakupi v letu 2014	Dana posojila na dan 31.12.2014	Ostale terjatve na dan 31.12.2014	Ostale obveznosti na dan 31.12.2014
Pridružene družbe	443.570	3.611.839	49.000	991.779	1.956.084
Skupaj obvladovane družbe	1.680	567.341	0	2.050	110.285
Skupaj	445.250	4.179.180	49.000	993.829	2.066.369

v EUR

5.5.7.7 PREJEMKI

Prejemki poslovođij in zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, vključujejo:

- bruto prejemke, ki so vsebovani v obvestilu za napoved dohodnine,
- druge prejemke (prehrana, prevoz, dnevnice, neobdavčen del jubilejnih nagrad) in
- premije za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Prejemki članov NS vsebujejo bruto sejnine vseh članov (menjave članov NS znotraj leta) s potnimi stroški za opravljanje funkcije v NS in RK.

Člani uprav in poslovođstev, zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivnih pogodb, in člani NS druŹb Skupine v letu 2014 od druŹb Skupine niso prejeli deleŹev v dobičku po sklepu skupščin, niti jim druŹbe niso odobrile predujmov, novih posojil ali poroštev.

PREJEMKI V LETU 2014

v EUR

	Plača	Drugi prejemki	Boniteta	Povračilo stroškov	Skupaj
Člani uprave	1.223.092	145.296	41.824	26.608	1.436.820
Člani nadzornih svetov in komisij nadzornih svetov	0	246.533	0	11.970	258.503
Zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	3.531.185	367.656	89.492	65.382	4.053.715
Skupaj 2014	4.754.277	759.485	131.316	103.960	5.749.038

PREJEMKI V LETU 2013

v EUR

	Plača	Drugi prejemki	Boniteta	Povračilo stroškov	Skupaj
Člani uprave	1.246.524	67.735	47.973	28.690	1.390.922
Člani nadzornih svetov in komisij nadzornih svetov	0	305.619	2.786	4.977	313.382
Zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	4.188.556	530.140	125.607	75.832	4.920.135
Skupaj 2013	5.435.080	903.494	176.366	109.499	6.624.439

PREJEMKI POSLOVODSTEV

v EUR

		Plača bruto	Drugi prejemki	Bonitete	Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	Povračila stroškov	Skupaj
Košorok Blaž	HSE	139.867	5.007	1.921	2.537	1.709	151.041
Nikolić Stojan (od 1.10.2014)	HSE	21.005		1.762	470	257	23.495
Pozeb Viljem	DEM	112.032	17.785	5.106	2.819	1.608	139.350
Gabrijelčič Vladimir	SENG	127.523	9.790	6.913		2.294	146.520
Dermol Peter (od 1.1.2014 do 5.12.2014)	TEŠ	106.451	789	1.853	1.767		110.860
Eberlinc Matjaž (od 3.11.2014 do 31.12.2014)	TEŠ	9.336		373		149	9.858
Blaznek Franc	TET	95.665	789	3.576	2.819	1.334	104.183
Ritlop Sandi	HSE Invest	84.024	11.599	3.407	2.819	1.753	103.602
Sahadžić Zlatko	HSE BH	12.271	511		8.205	2.990	23.977
Medved Milan (do 5.3.2014 od 6.3. 2014 do 30.6.2014)	PV	49.347	56.411		1.220	918	107.896
Pohorec Ivan (od 6.3. 2014 do 22.9.2014, od 23.9 do 31.10.2014)	PV	68.944	2.973	2.471	1.503	842	76.733
Golob Ludvik (od 22.9. 2014 dalje)	PV	32.387	279	1.237	892	503	35.298
Štefančič Boris (od 28.7. 2014 dalje)	PV	39.126				2.826	41.952
Malenković Vladimir (do 6.6.2014)	PV	51.925	395	3.149	1.269	698	57.436
Kugonič Sonja (do 6.6.2014)	PV	43.726	395		1.269	957	46.347
Radovanović Dejan (do 30.11.2014)	HTZ	60.860	789	2.951	2.326	1.268	68.194
Koželjnik Suzana (od 1.12.2014 dalje)	HTZ	4.655			223	73	4.951
Potočnik Drago	PV Invest	61.675	789	3.937	2.490	1.297	70.188
Hudej Marjan	RGP	64.151	789	3.168	2.678	1.566	72.352
Kovač Ernest	GOLTE	38.122	900			3.566	42.588
Skupaj prejemki		1.223.092	109.990	41.824	35.306	26.608	1.436.821

PREJEMKI ČLANOV NADZORNEGA SVETA

v EUR

		Sejnina bruto	Potni stroški	Skupaj
Jančar Boštjan	HSE	17.405	54	17.459
Kralj Peter (do 21.1.2014)	HSE	2.480	240	2.720
Krmelj Vlasta (do 7.1.2014)	HSE	1.786	275	2.061
Markoli Boštjan (od 21.1.2014 dalje)	HSE	15.985	29	16.014
Otič Jernej (od 30.6.2014 dalje)	HSE	7.105	640	7.745
Pantoš Miloš (od 21.1.2014 dalje)	HSE	19.800	31	19.831
Prevalnik Stanislav (29.6.2014)	HSE	10.025	152	10.177
Slokan Črt (od 21.1.2014 dalje)	HSE	14.481	286	14.767
Štefe Drago (od 21.1.2014 dalje)	HSE	15.031	483	15.514
Zidanšek Marko (do 7.1.2014)	HSE	2.236	0	2.236
Ziherl Milenko (do 7.1.2014)	HSE	1.674	26	1.700
Kirbiš Marjan (do 5.5.2014)	DEM	924	0	924
Tandler Marko (5.5.2014)	DEM	1.201	0	1.201
Jug Miran (do 5.5.2014)	DEM	924	0	924
Eberlinc Matjaž (do 30.4.2014)	SENG	1.287	112	1.399
Trkulja Nenad (do 30.4.2014)	SENG	990	339	1.329
Medvešček Silvester (do 30.4.2014)	SENG	990	0	990
Šturm Roman (do 29.4.2014)	TEŠ	7.579	530	8.109
Špiler Janja (29.4.2014)	TEŠ	4.983	177	5.160
Janež Herman (do 29.4.2014)	TEŠ	5.412	353	5.765
Penšek Marijan (do 29.4.2014)	TEŠ	5.385	72	5.457
Ramšak Janez (do 29.4.2014)	TEŠ	5.792	149	5.941
Višnar Andrej (do 29.4.2014)	TEŠ	5.792	145	5.937
Eberlinc Matjaž (do 2.12.2014)	TET	4.891	190	5.081
Dolanc Borut (do 2.12.2014)	TET	3.762	708	4.470
Gerčar Aleš (do 2.12.2014)	TET	3.762	648	4.410
Cenc Gregor	HSE Invest	1.925	0	1.925
Rejec Katja	HSE Invest	1.925	0	1.925
Polak Drago	HSE Invest	1.925	221	2.146
Tumpej Andrej	HSE Invest	2.008	0	2.008
Rejec Alida	HSE Invest	1.925	0	1.925
Šlemic Irena	HSE Invest	2.145	0	2.145
Ravnikar Marjan (do maj 2014)	PV	2.851	0	2.851

PREJEMKI ČLANOV NADZORNEGA SVETA (nadaljevanje)

v EUR

		Sejnina bruto	Potni stroški	Skupaj
Arlič Rajko (do maj 2014)	PV	1.914	588	2.502
Verbič Kristjan (do maj 2014)	PV	1.171	0	1.171
Vrtovec Trček Jana (do maj 2014)	PV	1.435	0	1.435
Bregar Marko (do maj 2014)	PV	2.135	0	2.135
Brcar Bojan	PV	6.996	1.942	8.938
Kaligaro Jože (od junij 2014)	PV	6.740	0	6.740
Potisek Klemen (od junij 2014)	PV	5.854	0	5.854
Lajlar Bojan	PV Invest	2.794	0	2.794
Berlot Zdenka	PV Invest	2.151	0	2.151
Žavbi Aleš	PV Invest	2.151	2.093	4.244
Vovk Matija	PV Invest	2.151	0	2.151
Potočnik Drago	GOLTE	780	0	780
Lukner Janko	GOLTE	560	0	560
Blazinšek Tina	GOLTE	560	0	560
Skupaj		213.778	10.483	224.261

PREJEMKI ČLANOV REVIZIJSKIH KOMISIJ NADZORNIH SVETOV

v EUR

		Sejnina bruto	Potni stroški	Skupaj
Jančar Boštjan (od 30.6.2014 dalje)	HSE	1.801	0	1.801
Kralj Peter (do 28.1.2014)	HSE	440	0	440
Markoli Boštjan (od 24.2.2014)	HSE	4.481	13	4.494
Prevalnik Stanislav (od 24.2.2014 do 29.6.2014)	HSE	2.125	0	2.125
Ziherl Milenko	HSE	661	0	661
Virant Darinka (od 24.2.2014)	HSE	7.409	86	7.495
Rakela Damir (od 24.2.2014)	HSE	7.409	745	8.154
Mlinarič Franjo	TEŠ	338	84	422
Špiler Janja	TEŠ	429	0	429
Ramšak Janez	TEŠ	330	0	330
Skupaj		25.423	928	26.351

PREJEMKI ČLANOV KADROVSKO NOMINACIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA

v EUR

		Sejnina bruto	Potni stroški	Skupaj
Jančar Boštjan	HSE	1.879	0	1.879
Pantoš Miloš	HSE	2.269	11	2.280
Slokan Črt	HSE	1.879	23	1.902
Zadel Aleksander	HSE	1.305	525	1.830
Skupaj		7.332	559	7.891

5.5.7.8 FINANČNI INSTRUMENTI IN TVEGANJA

To poglavje je povezano s poglavjem 5.5.5. Obvladovanje finančnih tveganj in s poglavjem o finančnih tveganjih v poslovnem delu.

5.5.7.8.1 KREDITNO TVEGANJE

Večina družb Skupine prodaja glavnino svoje proizvodnje obvladujoči družbi, ki svoje terjatve poravnava v roku. Tako je izpostavljenost kreditnemu tveganju največja pri obvladujoči družbi. Družbe Skupine obvladujejo kreditna tveganja z uporabo instrumentov, kot so: spremljanje bonitete kupcev in informacij iz okolja o poslovanju kupcev, zavarovanje terjatev z bančnimi garancijami in ostalimi oblikami zavarovanj. Družbe Skupine imajo zavarovanih okoli 74 % kratkoročnih terjatev

do kupcev, ki predstavljajo glavnino vseh terjatev Skupine.

V primeru zamude plačila se kupcem v Sloveniji in tujini zaračunajo zamudne obresti, dogovorjene s pogodbo.

Skupina ima konec leta 2014 oblikovanih za 4.739.586 EUR popravkov vrednosti za dvomljive in sporne kratkoročne poslovne terjatve.

V letu 2014 je Skupina prejela plačila v višini 3.694.381 EUR dvomljivih in spornih kratkoročnih poslovnih terjatev.

Oblikovanje popravkov vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev v letu 2014 se v glavnini nanaša na terjatve, ki so jih imele družbe v Skupini do gradbenih podjetij, in skupaj znaša 1.184.291 EUR.

DOLGOROČNE TERJATVE PO ROKIH ZAPADLOSTI NA DAN 31.12.2014

v EUR

	ZAPADLOST V PLAČILO			SKUPAJ
	DO 2 LETI PO DATUMU IFP	OD 3 DO 5 LET PO DATUMU IFP	NAD 5 LET PO DATUMU IFP	
Dolgoročno dani depoziti drugim	167.224	22.212	26.653	216.089
Dolgoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	183.861			183.861
Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev		5.447		5.447
Dolgoročno dani predujmi	9.146	27.439	45.734	82.319
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	541.777	5.926		547.703
Skupaj 31.12.2014	902.008	61.024	72.387	1.035.419

DOLGOROČNE TERJATVE PO ROKIH ZAPADLOSTI NA DAN 31.12.2013

v EUR

	ZAPADLOST V PLAČILO			SKUPAJ
	DO 2 LETI PO DATUMU IFP	OD 3 DO 5 LET PO DATUMU IFP	NAD 5 LET PO DATUMU IFP	
Dolgoročne finančne terjatve in posojila drugim		24.000		24.000
Dolgoročno dani depoziti drugim	41.053	94.419	27.627	163.099
Dolgoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	149.387	137.895		287.282
Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	73.956	5.448		79.404
Dolgoročno dani predujmi	131.090			131.090
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	667.309	11.859	1.627	680.795
Skupaj 31.12.2013	1.062.795	273.621	29.254	1.365.670

KRATKOROČNE POSLOVNE IN FINANČNE TERJATVE PO ROKIH ZAPADLOSTI NA DAN 31.12.2014

v EUR

	ZAPADLOST V PLAČILO						SKUPAJ*
	NEZAPADLE	ZAPADLE DO 3 MESECE (do 90 dni)	ZAPADLE OD 3 DO 6 MESECEV (od 91 do 180 dni)	ZAPADLE OD 6 DO 9 MESECEV (od 181 do 270 dni)	ZAPADLE OD 9 DO 12 MESECEV (od 271 do 360 dni)	ZAPADLE NAD LETO DNI (od 361 naprej)	
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	689.299	53.750	28.162	27.968	16.846		816.025
Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb	2.050						2.050
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	131.441.536	10.544.638	457.046	55.712	326.310	3.682.804	146.508.046
Kratkoročno dani predujmi	4.182.205					2.729.650	6.911.855
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	29.697.336						29.697.336
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	6.457.192					369.999	6.827.191
Kratkoročne finančne terjatve in posojila pridruženim družbam		49.000					49.000
Kratkoročne finančne terjatve in posojila drugim	17.109	8.479	146	243	15.000	2.020	42.997
Kratkoročno dani depoziti drugim	5.775.136	34.591	120.000		2.284	0	5.932.011
Skupaj 31.12.2014	178.261.863	10.690.458	605.354	83.923	360.440	6.784.473	196.786.511

*Prikazane bruto vrednosti, brez upoštevanja popravkov vrednosti.

KRATKOROČNE POSLOVNE IN FINANČNE TERJATVE PO ROKIH ZAPADLOSTI NA DAN 31.12.2013

v EUR

	ZAPADLOST V PLAČILO						SKUPAJ*
	NEZAPADLE	ZAPADLE DO 3 MESECE (do 90 dni)	ZAPADLE OD 3 DO 6 MESECEV (od 91 do 180 dni)	ZAPADLE OD 6 DO 9 MESECEV (od 181 do 270 dni)	ZAPADLE OD 9 DO 12 MESECEV (od 271 do 360 dni)	ZAPADLE NAD LETO DNI (od 361 naprej)	
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	239.078	9.278					248.356
Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb	299.907						299.907
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	147.466.043	11.519.149	2.703.300	2.354.023	36.793	3.497.086	167.576.394
Kratkoročno dani predujmi	6.669.594	9.561	234	85		4.416.020	11.095.494
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	36.527.344	113					36.527.457
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.502.299	34.501		140		19.336	1.556.276
Kratkoročne finančne terjatve in posojila pridruženim družbam	331.677						331.677
Kratkoročne finančne terjatve in posojila drugim	60.060	29	270	981			61.340
Kratkoročno dani depoziti drugim	33.133.608	6.657	13.168	1.733			33.155.166
Skupaj 31.12.2013	226.229.610	11.579.288	2.716.972	2.356.962	36.793	7.932.442	250.852.067

*Prikazane bruto vrednosti, brez upoštevanja popravkov vrednosti.

GIBANJE POPRAVKOV VREDNOSTI KRATKOROČNIH POSLOVNIH TERJATEV

v EUR

	2014	2013
Stanje na dan 1.1.2014	8.047.900	7.309.076
Izterjane odpisane terjatve	(3.694.381)	(268.233)
Oblikovanje popravkov vrednosti terjatev	1.184.291	1.191.688
Dokončen odpis terjatev	(798.224)	(184.631)
Stanje na dan 31.12.2014	4.739.586	8.047.900

5.5.7.8.2 LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Likvidnostno tveganje oziroma tveganje plačilne sposobnosti je tveganje, ki je povezano s primanjkljajem razpoložljivih finančnih virov in s tem nesposobnostjo Skupine, da v dogovorjenih rokih poravnava svoje obveznosti. Za upravljanje likvidnostnega tveganja v skladu z Zakonom o finančnem poslovanju, postopkih insolventnosti in prisilnem prenehanju (ZFPPPP), družbe v Skupini oblikujejo in izvajajo politiko rednega upravljanja likvidnosti, ki je potrjena in sprejeta s strani poslovnih organov posamezne družbe v Skupini ter skladna s poslovnim načrtom. Za lažje in bolj učinkovito obvladovanje likvidnosti družbe HSE in Skupine se je mesečno izdelovala analiza likvidnosti, poleg tega je bil za spremljanje solventnosti narejen tudi tri letni plan solventnosti obvladujoče družbe in Skupine. O stanju likvidnosti in solventnosti družbe in Skupine so redno obveščeni RK in NS družbe HSE. Cilj ukrepov za obvladovanje likvidnostnega tveganja je zagotavljanje optimalne plačilne sposobnosti Skupine pri poravnavanju svojih tekočih obveznosti, in sicer tako v običajnih kot tudi v zahtevnejših razmerah.

Za obvladovanje likvidnostnega tveganja Skupine je vzpostavljeno tudi upravljanje z denarnimi sredstvi ali »cash management«, katerega glavni cilj je optimizacija likvidnosti družb v Skupini in poteka v obliki zadolževanja med družbami v Skupini: osnovni vir financiranja kratkoročnih

primanjkljajev družb v Skupini so presežki prostih denarnih sredstev ostalih družb v Skupini. S tem se dosegajo boljši pogoji tako zadolževanja kot naložbenja denarnih sredstev, predvsem pa se pri tem izkoriščajo sinergijski učinki Skupine kot celote na način, da se položaj posameznih družb na finančnih trgih bistveno ne poslabša. »Cash management« se izvaja v skladu s sprejetimi Internimi navodili družb Skupine za upravljanje z denarnimi sredstvi »cash management« in za združevanje denarnih sredstev »cash pooling« Skupine.

Z vidika obvladovanja likvidnosti je bilo leto 2014 za Skupino zahtevno, zato je bilo potrebno intenzivirati aktivnosti na področju obvladovanja likvidnostnega tveganja. V letu 2014 je bilo veliko pozornosti usmerjene v planiranje kratkoročnega in dolgoročnega denarnega toka na ravni Skupine, saj zaradi zaostrenih gospodarskih razmer potencialno nevarnost predstavlja slabša plačilna disciplina kupcev. Prav tako vsaka sprememba denarnega toka na strani družb v Skupini, predvsem PV in TEŠ, korenito spreminja celoten denarni tok Skupine. Tega se družbe v Skupini zavedajo, zato se ažurno spremlja in načrtuje denarne tokove na dnevni, mesečni, letni oz. tri letni ravni, prav tako se dosledno spremlja stanje zapadlih terjatev. Pri tem se čim bolj upoštevajo tveganja, ki so povezana z morebitnimi zamiki plačil kupcev, kar se odraža v oteženem načrtovanju prilivov.

Likvidnostno tveganje oziroma tveganje plačilne sposobnosti se v letu 2014 ocenjuje kot učinkovito nadzorovano in vzdržuje dober ugled Skupine kot posledico uspešnega poslovanja, sprotnega usklajevanja ročnosti terjatev in obveznosti, dosledne izterjave zapadlih terjatev, likvidnostne rezerve,

razpoložljivosti ustreznih kreditnih linij ter možnosti trajnega ustvarjanja denarnih tokov iz poslovanja.

Zapadlost dolgoročnih in kratkoročnih obveznosti po zapadlosti Skupine je prikazana v spodnjih tabelah.

DOLGOROČNE OBVEZNOSTI PO ZAPADLOSTI NA DAN 31.12.2014

v EUR

	ZAPADLOST V PLAČILO			SKUPAJ
	DO 2 LETI PO DATUMU IFP	OD 3 DO 5 LET PO DATUMU IFP	NAD 5 LET PO DATUMU IFP	
Dolg. finančne obveznosti do bank	62.502.029	185.454.281	627.630.830	875.587.140
Druge dolgoročne finančne obveznosti	1.996.069	38.922		2.034.991
Dolg. poslovne obveznosti do dobaviteljev	22.041	2.180		24.221
Dolg. poslovne obveznosti na podlagi predujmov		1.350	5.759	7.109
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	62.097		150.052	212.149
Skupaj 31.12.2014	64.582.236	185.496.733	627.786.641	877.865.610

DOLGOROČNE OBVEZNOSTI PO ZAPADLOSTI NA DAN 31.12.2013

v EUR

	ZAPADLOST V PLAČILO			SKUPAJ
	DO 2 LETI PO DATUMU IFP	OD 3 DO 5 LET PO DATUMU IFP	NAD 5 LET PO DATUMU IFP	
Dolg. finančne obveznosti do bank	68.551.166	184.595.790	637.699.887	890.846.843
Druge dolgoročne finančne obveznosti	2.199.609	1.182.507		3.382.116
Dolg. poslovne obveznosti do dobaviteljev	119.219			119.219
Dolg. poslovne obveznosti na podlagi predujmov			9.209	9.209
Druge dolgoročne poslovne obveznosti			202.718	202.718
Skupaj 31.12.2013	70.869.994	185.778.297	637.911.814	894.560.105

V Skupini konec leta izkazujejo zapadle kratkoročne obveznosti v glavnini družba TEŠ in družbe skupine PV.

KRA TKOROČNE POSLOVNE IN FINANČNE OBVEZNOSTI PO ROKIH ZAPADLOSTI NA DAN 31.12.2014 v EUR

	ZAPADLOST V PLAČILO						SKUPAJ
	NEZAPADLE	ZAPADLE DO 3 MESECE (do 90 dni)	ZAPADLE OD 3 DO 6 MESECEV (od 91 do 180 dni)	ZAPADLE OD 6 DO 9 MESECEV (od 181 do 270 dni)	ZAPADLE OD 9 DO 12 MESECEV (od 271 do 360 dni)	ZAPADLE NAD LETO DNI (od 361 naprej)	
Kratk. poslovne obveznosti do pridruženih družb	1.875.803	42.152		11.826	26.302		1.956.083
Kratk. poslovne obveznosti do skupaj obvladovanih družb	110.285						110.285
Kratk. poslovne obveznosti do dobaviteljev	177.738.242	4.773.278	1.624.579	200.659	3.373.906	1.757.714	189.468.378
Kratk. poslovne obveznosti na podlagi predujmov	305.596						305.596
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev	9.535.910	0					9.535.910
Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij	24.093.469	0					24.093.469
Druge krat. poslovne obveznosti	4.307.050	0	0		0	0	4.307.050
Kratk. finančne obveznosti do bank	49.036.845	1.540.670	2.343.743	1.583.036	3.071.072		57.575.366
Druge kratkoročne finančne obveznosti	1.173.652	8.730	8.320			8.619	1.199.321
Skupaj 31.12.2014	268.176.852	6.364.830	3.976.642	1.795.521	6.471.280	1.766.333	288.551.458

KRA TKOROČNE POSLOVNE IN FINANČNE OBVEZNOSTI PO ROKIH ZAPADLOSTI NA DAN 31.12.2013 v EUR

	ZAPADLOST V PLAČILO						SKUPAJ
	NEZAPADLE	ZAPADLE DO 3 MESECE (do 90 dni)	ZAPADLE OD 3 DO 6 MESECEV (od 91 do 180 dni)	ZAPADLE OD 6 DO 9 MESECEV (od 181 do 270 dni)	ZAPADLE OD 9 DO 12 MESECEV (od 271 do 360 dni)	ZAPADLE NAD LETO DNI (od 361 naprej)	
Kratk. poslovne obveznosti do pridruženih družb	900.974	288.329					1.189.303
Kratk. poslovne obveznosti do skupaj obvladovanih družb	106.753						106.753
Kratk. poslovne obveznosti do dobaviteljev	149.734.633	28.908.531	1.048.014	190.724	16.014	321.297	180.219.213
Kratk. poslovne obveznosti na podlagi predujmov	177.156	2.474	4.878			1.907	186.415
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev	11.676.832						11.676.832
Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij	28.386.120	342.248					28.728.368
Druge krat. poslovne obveznosti	3.685.468	377.431					4.062.899
Kratk. finančne obveznosti do družb v skupini	0	0	1	(1)	0	0	0
Kratk. finančne obveznosti do bank	69.638.726				766.380		70.405.106
Druge kratkoročne finančne obveznosti	250.332				7.828		258.160
Skupaj 31.12.2013	264.556.994	29.919.013	1.052.893	190.723	790.222	323.204	296.833.049

Tveganje solventnosti je tveganje zagotavljanja likvidnosti na dolgi rok in izhaja iz tveganja zagotavljanja kapitalske ustreznosti zaradi dolgotrajnejšega poslovanja z izgubo in tveganja kratkoročne ali dolgoročne plačilne nesposobnosti, s čimer je ogrožen ugled, pogosto pa tudi dolgoročno delovanje družbe. Družbe v skupini PV se že nekaj let soočajo s pomanjkanjem dolgoročnih virov financiranja. Družbam ne uspe pridobiti novih dolgoročnih posojil. Zaradi izgube v letih 2013 in 2014 je nastopila insolventnost družb PV, HTZ, Golte in TET zaradi kapitalske neustreznosti z vidika izgube, ki je presegla polovico osnovnega kapitala in te izgube ni mogoče pokriti v breme prenesenega dobička ali rezerv. V družbi Gost pa so v postopku ugotavljanja insolventnosti.

Družba TET je predlagala ukrep pokrivanja izgube s poenostavljenim zmanjšanjem osnovnega kapitala za sanacijo tega stanja. Glede na določila ZFPPIPP ter glede na dogajanja na trgu EE oziroma izredno nizke cene EE je lastnik na skupščini družbe sprejel sklep o redni likvidaciji družbe TET.

Družbe v skupini PV so tveganje solventnosti med letom redno spremljale. V družbi PV je uprava predhodno pristopila k ukrepom finančnega in poslovnega prestrukturiranja in predlagala dokapitalizacijo, tako da bo družba srednjeročno in dolgoročno uspešno poslovala.

Vsi NFPP-ji so usmerjeni v ukrepe nujno potrebne za stabiliziranje poslovanja v prihodnje. Sestavljeni so iz štirih sklopov ukrepov:

- ukrepi za stroškovno racionalizacijo,
- poslovno prestrukturiranje,
- finančno prestrukturiranje,
- dezinvestiranje poslovno nepotrebnih sredstev/naložb.

Kot ključne ukrepe je mogoče izpostaviti:

1. Kratkoročni ukrepi, ki bodo usmerjeni v stabiliziranje poslovanja ter zagotavljanje

kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti in pogojev za proizvodnjo premoga v skladu s plani.

2. Srednjeročni oziroma dolgoročni ukrepi s katerimi se bodo zagotovili pogoji za to:

- da bo PV tudi v prihodnje zgled vrhunskega premogovnika s podzemno eksploatacijo premoga ter
- da bo zagotavljal predvidene količine premoga pod konkurenčnimi pogoji do konca obratovanja nadomestnega bloka 6 v TEŠ, kar je povezano tudi s koncem obratovanja PV.

Družba PV pripravlja Poročilo o ukrepih finančnega prestrukturiranja skladno s 35. členom ZFPPIPP. Na podlagi zastavljenih aktivnosti ocenjujejo, da bo tveganje insolventnosti v letu 2015 obvladano.

K ukrepom po ZFPPIPP je pristopila tudi družba HTZ in konec leta 2014 uspešno zagotovila vire za obvladovanje dolgoročne plačilne sposobnosti.

Družbi Gost in Golte sta predhodno izdelali NFPP in pripravljata Poročilo o ukrepih finančnega prestrukturiranja skladno s 35. členom ZFPPIPP.

5.5.7.8 TEČAJNO TVEGANJE

Skupina je tečajnemu tveganju izpostavljena v manjši meri, saj je glavnina prilivov in odlivov v domači valuti evro. Izpostavljenost tečajnemu tveganju je vezana na trgovanje z EE na tujih trgih.

Obvladujoča družba je izpostavljena tečajnemu tveganju predvsem pri trgovanju z EE na Madžarskem (nakup EE v HUF), ki ga obvladuje z uporabo izvedenih terminskih instrumentov, in sicer valutne terminske zamenjave FX Forward. Sklenjeni posli valutnega ščitenja se z vidika računovodenja varovanja pred tveganjem (»hedge accounting«) smatrajo kot visoko učinkoviti, saj se sklenjeno valutno ščitenje v vseh karakteristikah popolnoma ujema z varovano postavko.

V Skupini se izpostavljenost tečajnim tveganjem pojavlja pri poslovanju odvisnih družb s sedežem v JV Evropi. Glede na to, da predstavlja poslovanje odvisnih družb s sedežem v JV Evropi manjši del poslovanja v primerjavi s celotnim poslovanjem Skupine je izpostavljenost tečajnim tveganjem iz tega naslova minimalna.

Ker so ostale valute pri poslovanju prisotne v manjši meri, Skupina ne pripravlja analize občutljivosti za spremembo tečajev ostalih valut, saj sprememba teh tečajev ne bi imela pomembnega vpliva na poslovni izid Skupine.

Za preračun postavk v računovodskih izkazih Skupine so bili uporabljeni naslednji tečaji:

TEČAJI

Država	Oznaka valute	Končni tečaj v EUR za leto 2014	Končni tečaj v EUR za leto 2013
Bosna in Hercegovina	BAM	1,9558	1,9558
Hrvaška	HRK	7,6580	7,6265
Makedonija	MKD	61,6950	61,9360
Romunija	RON	4,4828	4,4710
Srbija	RSD	120,6000	114,1400

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU SPREMEMB DEVIZNIH TEČAJEV NA DAN 31.12.2014

v EUR

	EUR	HUF	Ostale valute	Skupaj
Dolgoročne finančne terjatve in posojila	206.089		10.000	216.089
Dolgoročne poslovne terjatve	639.052		180.278	819.330
Kratkoročne finančne terjatve in posojila	5.977.314		46.694	6.024.008
Kratkoročne poslovne terjatve	184.425.554		1.597.363	186.022.917
Dolgoročne finančne obveznosti	(877.622.131)			(877.622.131)
Dolgoročne poslovne obveznosti	(243.479)			(243.479)
Kratkoročne finančne obveznosti	(58.774.687)			(58.774.687)
Kratkoročne poslovne obveznosti	(229.466.864)	(161)	(309.749)	(229.776.774)
Neto izpostavljenost IFP 31.12.2014	(974.859.152)	(161)	1.524.586	(973.334.727)

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU SPREMEMB DEVIZNIH TEČAJEV NA DAN 31.12.2013

v EUR

	EUR	HUF	Ostale valute	Skupaj
Dolgoročne finančne terjatve in posojila	187.099			187.099
Dolgoročne poslovne terjatve	996.222		182.349	1.178.571
Kratkoročne finančne terjatve in posojila	33.501.317		46.866	33.548.183
Kratkoročne poslovne terjatve	208.949.875		300.587	209.250.462
Dolgoročne finančne obveznosti	(894.228.959)			(894.228.959)
Dolgoročne poslovne obveznosti	(331.146)			(331.146)
Kratkoročne finančne obveznosti	(70.663.235)		(31)	(70.663.266)
Kratkoročne poslovne obveznosti	(225.061.824)	(883.912)	(141.076)	(226.086.812)
Neto izpostavljenost IFP 31.12.2013	(946.650.651)	(883.912)	388.695	(947.145.868)

SKLENJENE POGODBE ZA VALUTNE ZAMENJAVE PO ROČNOSTI

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Sklenjene pogodbe za valutne zamenjave po ročnosti - do 12 mesecev	1.796.030	971.717
Skupaj	1.796.030	971.717

Spodnja tabela prikazuje učinek valutnih zamenjav.

UČINEK VALUTNIH ZAMENJAV

v EUR

	2014	2013
Nerealiziran dobiček učinkovitih poslov	0	21.309
Nerealizirana izguba učinkovitih poslov	45.061	0
Realiziran dobiček učinkovitih poslov	11.091	84.076
Realizirana izguba učinkovitih poslov	(30.517)	(106.650)
Skupaj	25.635	(1.265)

5.5.7.8.4 OBRESTNO TVEGANJE

Družbe HSE, SENG, PV in TEŠ so v Skupini izpostavljene obrestnemu tveganju pri finančnih obveznostih, saj imajo sklenjene dolgoročne kreditne pogodbe po variabilni obrestni meri, vezani na Euribor, ki se dnevno spreminja. V skladu z Izvedbeno politiko obvladovanja obrestnega tveganja v Skupini, sprejeto v letu 2011, imajo družbe HSE, SENG in PV pred obrestnim tveganjem zaščitene do 50 % dolgoročnega kreditnega portfelja posamezne družbe z izvedenim finančnim instrumentom obrestne zamenjave (IRS – interest rate swap). Družba TEŠ ima sprejeto strategijo obrestnega ščitenja dolgoročnega kreditnega portfelja z razpršitvijo najema kreditov po fiksni in po variabilni obrestni meri v razmerju 50 % : 50 %.

Namen obrestnega ščitenja v Skupini je izključno varovanje pred tveganjem in doseganje nespremenljivega denarnega toka in je zato z vidika računovodenja varovanja pred tveganjem (»hedge accounting«) visoko učinkovito. Družbe HSE, SENG in PV so posle obrestnega ščitenja sklenile na osnovi standardizirane pogodbe ISDA s prvovrstnimi poslovnimi bankami in ocenjuje se, da je možnost neizpolnitve poslov minimalna.

Obrestno tveganje družbe v Skupini tekoče spremljajo in o njegovem obvladovanju redno poročajo. V povezavi z navedenim se redno spremljajo tudi dogajanja na trgu denarja, gibanja obrestnih mer in vrednosti sklenjenih poslov obrestnega ščitenja.

SKLENJENE POGODBE ZA OBRESTNE ZAMENJAVE PO ROČNOSTI

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
od 1 do 5 let	62.792.992	69.185.795
Skupaj	62.792.992	69.185.795

UČINEK OBRESTNIH ZAMENJAV

v EUR

	2014	2013
Nerealizirana izguba učinkovitih poslov	(1.969.366)	(3.330.071)
Realizirana izguba učinkovitih poslov	(1.747.380)	(1.906.489)
Skupaj	(3.716.746)	(5.236.560)

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI DENARNEGA TOKA PRI INSTRUMENTIH Z VARIABILNO OBRESTNO MERO

Sprememba obrestne mere za 50 bazičnih točk na dan poročanja bi povečala (zmanjšala) čisti poslovni izid Skupine za spodaj navedene vrednosti. Analiza, ki je pripravljena za obe leti na enak način, predpostavlja, da vse spremenljivke, predvsem devizni tečaji, ostanejo nespremenjene. Pri izračunu so terjatve/obveznosti po variabilni

obrestni meri zmanjšane za celotni znesek poslov sklenjenih obrestnih zamenjav (IRS). Zaradi nizke obrestne mere pri kreditu EIB, bi ob upoštevanju znižanja obrestne mere za 50 b.t. dobili negativno obrestno mero, zato smo pri tem primeru kot znižano obrestno mero vzeli najmanjšo možno – t.j. 0,01 %. Posledica je različen končni rezultat pri spremembi obrestne mere za +/- 50 b.t.

FINANČNI INSTRUMENTI PO VARIABILNI OBRESTNI MERI

v EUR

FINANČNI INSTRUMENTI	Čisti poslovni izid 2014		Čisti poslovni izid 2013	
	Povečanje za 50bt	Zmanjšanje za 50bt	Povečanje za 50bt	Zmanjšanje za 50bt
Finančni instrumenti po variabilni obrestni meri	(1.024.356)	985.757	(1.493.794)	1.462.338
Finančna sredstva	53.162	(53.162)	28.518	(28.518)
Finančne obveznosti	(1.077.518)	1.038.919	(1.522.312)	1.490.856

5.5.7.8.5 CENOVNO TVEGANJE

Skupina je izpostavljena tveganju razlike med prodajno ceno EE in stroškovno ceno proizvodnje EE odvisnih družb. Skupina je močno vpeta v investicijo nadomestnega bloka 6 v TEŠ, za katero obstaja tveganje, da cene EE, CO₂ emisijskih kuponov, količine premoga ter cena premoga, predvidene v investicijskem programu, ne bodo dosežene. Tveganja se omejujejo s spremljanjem dogajanj na trgu z EE in CO₂ emisijskimi kuponi, s spremljanjem regulatornih sprememb, z ustrezno strategijo dolgoročne prodaje EE iz lastne proizvodnje in nakupa CO₂ emisijskih kuponov za potrebe lastne proizvodnje ter s spremljanjem poslovanja odvisnih družb Skupine s poudarkom na

optimizaciji stroškov poslovanja. Obvladujoča družba ima tako ločeno strategijo prodaje EE proizvedene iz TE in HE za več let v naprej, pri čemer ob prodaji EE iz TE izvaja istočasne nakupe CO₂ emisijskih kuponov, s čimer zavaruje razliko v ceni oz. rezultat iz trgovanja.

Tveganje spremembe prodajne cene premoga se je obvladovalo z racionalizacijo in optimizacijo celotnega poslovanja skupine PV. Decembra 2014 je NS PV potrdil realen in izvedljiv načrt finančnega in poslovnega prestrukturiranja skupine PV, ki jasno definira vse potrebne aktivnosti za izpolnitev pogodbenih zavez, ki izhajajo iz podpisane Dolgoročne pogodbe o nakupu premoga, zakupu moči in nakupu EE, in katerega cilj

je oceniti realno prodajno ceno premoga ob sprejemljivem poslovanju celotne skupine PV, upošteva optimizacijo in racionalizacijo poslovnih procesov Skupine, dezinvestiranje poslovno nepotrebnega premoženja Skupine, odprodajo odvisnih družb, ki niso neposredno vezane na glavno dejavnost premogovništva itd. PV je zastavil akcijski načrt za spremljanje realizacije ukrepov.

Gledano z vidika Skupine pretežni del cenovnega tveganja izhaja iz poslovanja obvladujoče družbe.

5.5.7.9 UPRAVLJANJE S KAPITALOM

Glavni namen upravljanja s kapitalom je zagotoviti čim boljšo kapitalsko ustreznost in kreditno boniteto za potrebe financiranja poslovanja in investicij. Ustrezen obseg kapitala družbam v Skupini zagotavlja poleg normalnega poslovanja tudi zaupanje upnikov in trga ter vzdržuje prihodnji razvoj dejavnosti.

Skupina spremlja gibanje kapitala z uporabo kazalnika finančnega vzvoda, izračunanega z delitvijo neto dolga s celotnim zneskom kapitala. V okviru neto dolga se vključujejo prejeta posojila in druge finančne obveznosti, znižane za denarna sredstva.

Kazalnik kaže razmerje med zadolženostjo Skupine in kapitalom. Kazalnik je konec leta 2014 na nivoju leta 2013. Znižal se je tako kapital Skupine (zaradi poslovanja z izgubo predvsem zaradi slabitev sredstev TEŠ, TET - v likvidaciji in PV ter izjemnih dogodkov, ki so vplivali na visoke stroške v TE in premogovniku) in prodaje 35,6 % deleža HSE v HESS, nižja pa je tudi zadolženost Skupine zaradi odplačil posojil. Skupina je že sprejela številne ukrepe optimizacije in racionalizacije poslovanja, katerih učinki bodo vidni v prihodnjih letih.

UPRAVLJANJE S KAPITALOM

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Dolgoročne finančne obveznosti	877.622.131	894.228.959
Kratkoročne finančne obveznosti	58.774.687	70.663.266
Skupaj finančne obveznosti	936.396.818	964.892.225
Kapital	1.471.547.419	1.546.787.072
Finančne obveznosti/Kapital	0,64	0,62
Neto finančna obveznost	848.098.645	889.707.902
Neto dolg/kapital	0,58	0,58

5.5.7.10 POŠTENE VREDNOSTI

Skupina ocenjuje, da je knjigovodska vrednost dovolj natančen približek za njene finančne

instrumente, razen izpeljanih finančnih instrumentov, ki so evidentirani po pošteni vrednosti.

KNJIGOVODSKE IN POŠTENE VREDNOSTI FINANČNIH INSTRUMENTOV

v EUR

FINANČNI INSTRUMENTI	31.12.2014		31.12.2013	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Neizpeljana finančna sredstva po pošteni vrednosti	168.989	168.989	1.070.328	1.070.328
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	168.989	168.989	1.070.328	1.070.328
Izpeljana finančna sredstva po pošteni vrednosti	0	0	21.309	21.309
Izpeljani finančni instrumenti (sredstva)	0	0	21.309	21.309
Neizpeljana finančna sredstva po odplačni vrednosti	281.380.517	281.380.517	319.354.164	319.354.164
Finančne terjatve	6.240.097	6.240.097	33.735.282	33.735.282
Poslovne terjatve	186.842.247	186.842.247	210.434.559	210.434.559
Denarna sredstva	88.298.173	88.298.173	75.184.323	75.184.323
Skupaj	281.549.506	281.549.506	320.445.801	320.445.801
Izpeljane finančne obveznosti po pošteni vrednosti	1.975.853	1.975.853	3.330.071	3.330.071
Izpeljani finančni instrumenti (obveznosti)	1.975.853	1.975.853	3.330.071	3.330.071
Neizpeljane finančne obveznosti po odplačni vrednosti	1.164.441.218	1.164.441.218	1.188.063.084	1.188.063.084
Bančna posojila	933.162.506	933.162.506	961.251.949	961.251.949
Druge finančne obveznosti	1.258.459	1.258.459	310.205	310.205
Poslovne obveznosti	230.020.253	230.020.253	226.500.930	226.500.930
Skupaj	1.166.417.071	1.166.417.071	1.191.393.155	1.191.393.155

FINANČNA SREDSTVA PO POŠTENI VREDNOSTI GLEDE NA HIERARHIJO

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prve ravni	27.942	625.799
Finančna sredstva po pošteni vrednosti druge ravni	0	21.309
Finančna sredstva po pošteni vrednosti tretje ravni	141.047	444.529
Finančne obveznosti po pošteni vrednosti druge ravni	1.975.853	3.330.071

5.5.8 DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

Po datumu skupinskega izkaza finančnega položaja ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na zneske v skupinskih računovodskih izkazih leta 2014. Za namene razkrivanja pa v nadaljevanju predstavljamo naslednje pomembnejše dogodke po datumu izkaza finančnega položaja.

Pomembni dogodki po koncu poslovnega leta pa so naslednji:

- Obvladujoča družba bo predvidoma v oktobru 2015 izvedla prenos dolgoročnega posojila EIB na SID banko. V skladu s posojilno pogodbo z EIB mora obvladujoča družba podaljšati obstoječo garancijo (ki zapade v letu 2015), oziroma zagotoviti novo v roku 90 dni pred iztekom veljavnosti obstoječe. Glede na to, da se komercialna banka, ki je dala bančno garancijo, umika s finančnih trgov v Sloveniji, je obvladujoča družba pristopila k povpraševanju za novo garancijo pri bankah, ki so sprejemljive za EIB. Ker do razpisanega datuma obvladujoča družba ni pridobila nobene ponudbe, je pričela s postopki dolgoročnega zadolževanja. Obvladujoča družba je ravnala skladno z 2. točko 22. člena Uredbe o pogojih in postopkih zadolževanja pravnih oseb iz 87. člena Zakona o javnih financah (v nadaljevanju Uredba), saj se bo zadolžila pri instituciji, ki pridobiva posojilo iz virov pri mednarodni finančni instituciji, v navedenem primeru pri SID banki. SID banka bo v tem primeru nastopila kot prevzemnik posojila do EIB, pri čemer se bo vzpostavil dolg HSE do SID banke, skupna višina dolga pa se ne bo spremenila. HSE je pridobil vsa potrebna soglasja po Uredbi. Potrjena je bila zavezujoča ponudba SID banke, prav tako se z menjavo strinja EIB. Obvladujoča družba ima pri komercialni banki, ki je izdala bančno garancijo, kot dodatno zavarovanje deponiran fiksni depozit v višini 5.000.000 EUR, ki ne bo

sproščen do ureditve vseh pogodbenih razmerij v posojilni pogodbi z EIB, zato ni pričakovati dodatnih/nepredvidenih zapletov.

- Obvladujoča družba je pri bankah v letu 2015 najela kratkoročna posojila v skupni višini 120.000.000 EUR.
- Obvladujoča družba je v maju 2015 izgubila tožbo z družbo TDR-Metalurgija d.d.-v likvidaciji in tako črpala rezervacijo, ki jo je imela za to oblikovano v vrednosti 675.822 EUR.
- Obvladujoča družba je na dan 30.6.2015 dokapitalizirala družbo TEŠ v višini 248.552.790 EUR. Gre za konverzijo finančnih terjatev v dolgoročno finančno naložbo HSE v družbo TEŠ.
- Obvladujoča družba je v mesecu juliju 2015 dokapitalizirala družbo PV v višini 71.603.954 EUR. Od tega je del kapitala zagotovljen s stvarnim vložkom, in sicer v obliki opreme za odkop premoga v višini 21.603.954 EUR (kupljena s strani obvladujoče družbe od PV v letu 2014) in v obliki danega finančnega posojila v višini 16.000.000 EUR.

Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2014 v ostalih družbah pa so naštet v nadaljevanju:

- V prvem tromesečju leta 2015 so bili državnim organom in bankam posredovani naslednji dokumenti: NIP 6, revizija 5, izdaja december 2014, dolgoročne projekcije poslovanja TEŠ in Skupine za obdobje 2015-2030. Na osnovi poslane dokumentacije sta družbi TEŠ in HSE na banke (EIB, EBRD in GFA banke) naslovili vloge za spregled obveznosti po finančnih pogodbah.
- 1.6.2015 se je na podlagi pravnomočnega sklepa po skrajšanem postopku iz sodnega registra izbrisala družba Tešing d.o.o..
- 3.6.2015 sta TEŠ in HSE od EBRD prejeli pismo o spregledu obveznosti. Spregled

obveznosti se nanaša na višjo ceno premoga za obdobje enega leta in finančni kazalnik na nivoju skupine HSE za leto 2014.

- Medsebojno pogodbeno razmerje sta TEŠ in EBRD dodatno uskladili s sklenitvijo dodatka številka 2 k posojilni pogodbi št. 40417 dne 24.7.2015, v katerem je podano soglasje na ocenjene stroške projekta, načrtovano finančno konstrukcijo in rok dokončanja projekta.
- 11.6.2015 sta TEŠ in HSE od agenta GFA bank prejeli pismo o spregledu obveznosti glede cene premoga in finančnih kazalnikov, pod določenimi pogoji, ki v celoti še niso izpolnjeni.
- 19.6.2015 je po uspešno opravljenih zagonskih preizkusih in pogodbenem poskusnem obratovanju TEŠ od glavnega dobavitelja (Alstom) prevzel glavni pogonski objekt bloka 6 v upravljanje. Navedeno pomeni, da so proizvodne kapacitete bloka 6 v celoti na razpolago TEŠ in njenemu lastniku HSE, kar omogoča maksimalen izkoristek in optimizacijo proizvodnih kapacitet bloka 6 v smislu doseganja čim boljših finančnih učinkov.
- 24.6.2015 se je na podlagi pravnomočnega sklepa po skrajšanem postopku iz sodnega registra izbrisala družba Enraz d.o.o.;
- 29.6.2015 je bila iz registra izbrisana družba HSE Italia S.r.l..
- 28.7.2015 je TEŠ prejel osnutek pisma o spregledu obveznosti EIB pod določenimi pogoji, ki še niso izpolnjeni. Veljavnost dokumenta je pogojena s soglasjem MF, agentke GFA bank, družbe HSE in družbe TEŠ. Dodaten pogoj, ki ga je potrebno izpolniti je predložitev mnenja državnega pravobranilstva o veljavnosti državne garancije za posojilo 440 mio EUR. Ob izpolnitvi teh pogojev EIB soglaša s finančnim planom in rokom dokončanja projekta.
- Okrožno sodišče v Celju je s sklepom z dne 8.7.2015 pričelo s postopkom poenostavljene prisilne poravnave nad družbo GOLTE d.o.o.



KONTAKTNI PODATKI



Holding Slovenske elektrarne d.o.o.

HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE D.O.O.

POSLOVODSTVO DRUŽBE: Blaž Košorok, generalni direktor
Stojan Nikolič, finančni direktor
NASLOV: Koprška ulica 92
1000 Ljubljana
Slovenija
TELEFON: 01 4704 100
FAX: 01 4704 101
E-POŠTA: hse@hse.si
info@hse.si
SPLETNA STRAN: www.hse.si



DRAVSKE ELEKTRARNE MARIBOR D.O.O.

DIREKTOR DRUŽBE: mag. Viljem Pozeb
NASLOV: Obrežna ulica 170
2000 Maribor
Slovenija
TELEFON: 02 3005 000
FAX: 02 6005 655
E-POŠTA: dem@dem.si
SPLETNA STRAN: www.dem.si



SOŠKE ELEKTRARNE NOVA GORICA D.O.O.

DIREKTOR DRUŽBE: Marjan Pintar
NASLOV: Erjavčeva ulica 20
5000 Nova Gorica
Slovenija
TELEFON: 05 3396 310
FAX: 05 3396 315
E-POŠTA: seng@seng.si
SPLETNA STRAN: www.seng.si



SREDNJEŠAVSKE ELEKTRARNE D.O.O.

DIREKTOR DRUŽBE: dr. Matjaž Eberlinc
NASLOV: Ob železnici 27
1420 Trbovlje
Slovenija
TELEFON: /
FAX: /
E-POŠTA: /
SPLETNA STRAN: /



TERMoeLEKTRARNA ŠOŠTANJ D.O.O.

DIREKTOR DRUŽBE: dr. Matjaž Eberlinc
NASLOV: Cesta Lole Ribarja 18
3325 Šoštanj
Slovenija
TELEFON: 03 8993 200
FAX: 03 8993 485
E-POŠTA: info@te-sostanj.si
SPLETNA STRAN: www.te-sostanj.si



TERMoeLEKTRARNA TRBOVLJE

TERMoeLEKTRARNA TRBOVLJE D.O.O. – V LIKVIDACIJI

LIKVIDACIJSKI UPRAVITELJ: Luka Podjed
NASLOV: Ob železnici 27
1420 Trbovlje
Slovenija
TELEFON: 03 5651 200
FAX: 03 5651 232
E-POŠTA: info@tet.si
SPLETNA STRAN: www.tet.si



PREMOGOVNIK VELENJE D.D.

DIREKTOR DRUŽBE: mag. Ludvik Golob
NASLOV: Partizanska cesta 78
3320 Velenje
Slovenija
TELEFON: 03 8996 100
FAX: 03 5875 007
E-POŠTA: info@rlv.si
SPLETNA STRAN: www.rlv.si



HSE Invest, družba za inženiring in
izgradnjo energetskih objektov d.o.o.

HSE INVEST D.O.O.

DIREKTOR DRUŽBE: Sandi Ritlop
NASLOV: Obrežna ulica 17a
2000 Maribor
Slovenija
TELEFON: 02 3005 992
FAX: 02 3005 991
E-POŠTA: info@hse-invest.si
SPLETNA STRAN: www.hse-invest.si

SOENERGETIKA D.O.O.

DIREKTOR DRUŽBE: Aleš Ažman
NASLOV: Stara cesta 3
4000 Kranj
Slovenija
TELEFON: 04 2083 531
FAX: 04 2083 512
E-POŠTA: /
SPLETNA STRAN: /

HSE ITALIA S.R.L.

UPRAVNI ODBOR: dr. Tomaž Štokelj
Ana Zaletelj
Damjan Lipušček
NASLOV: Via Roma 20
34170 Gorizia
Italija
TELEFON: + 390 481 521 720
FAX: + 390 481 525 917
E-POŠTA: hse.italia@hse.si
SPLETNA STRAN: <http://www.hse.si/en/group-hse/companies-abroad/hse-italia>

HSE ADRIA D.O.O.

DIREKTORJA DRUŽBE: dr. Tomaž Štokelj
Irena Stare
NASLOV: Miramarska 24
10 000 Zagreb
Hrvaška
TELEFON: +385 160 05 659
FAX: +385 160 05 657
E-POŠTA: hse.adria@hse.si
SPLETNA STRAN: <http://www.hse.si/en/group-hse/companies-abroad/hse-adria>

HSE BALKAN ENERGY D.O.O.

DIREKTORJA DRUŽBE: Irena Stare
Drago Skornšek
NASLOV: Milutina Milankovića 27
11 000 Beograd
Srbija
TELEFON: +381 11 311 55 86
FAX: +381 11 311 55 87
E-POŠTA: Balkan.Energy@hse.si
SPLETNA STRAN: <http://www.hse.si/en/group-hse/companies-abroad/hse-balkan-energy>

HSE BH D.O.O.

DIREKTOR DRUŽBE: Zlatko Sahadžić
NASLOV: Ulica Alije Isakovića br.1
7100 Sarajevo
Sarajevo – Centar
Bosna in Hercegovina
TELEFON: +38733 266 495
FAX: +38733 774 722
E-POŠTA: hse.bh@hse.si
SPLETNA STRAN: <http://www.hse.si/si/druzbe-hse/druzbe-v-tujini/hse-bh>

HSE MAK ENERGY DOOEL

DIREKTORJA DRUŽBE: dr. Tomaž Štokelj
Drago Skornšek
NASLOV: Belasica no. 2
1000 Skopje
Makedonija
TELEFON: +389 23 217 377
FAX: +389 22 777 290
E-POŠTA: /
SPLETNA STRAN: <http://www.hse.si/en/group-hse/companies-abroad/hse-mak-energy>

PODRUŽNICA HSE PRAGA

VODJA: dr. Tomaž Štokelj
NASLOV: Ujezd 409/19
118 00 Praha 1 – Mala Strana
Republika Češka
TELEFON: + 420 257 311 210
FAX: + 420 257 317 258
E-POŠTA: hse.praga@hse.si
www.seng.si
SPLETNA STRAN: <http://www.hse.si/si/druzbe-hse/podruznice/podruznica-hse-praga>

PREDSTAVNIŠTVO HSE BUKAREŠTA

VODJA: Drago Skornšek
NASLOV: Bd. Dimitrie Pompeiu, nr. 6E, etaj 5
Pipera Business Tower
RO - 020335, Bucharest
Romunija
TELEFON: + 40 312 292 600
FAX: + 40 312 292 601
E-POŠTA: /
SPLETNA STRAN: www.hse.si/skupina_bukaresta

POMEN KRATIC

BAT	Mednarodni standard najboljših razpoložljivih tehnologij Best Available Technology	E-OVE	Električna energija iz obnovljivih virov	MGRT	Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo
BDP	Bruto domači proizvod	ERP	Enterprise resource planning	MHE	Male hidroelektrarne
BIH	Bosna in Hercegovina	ESO	Ekonomsko socialni odbor	MKO	Ministrstvo za kmetijstvo in okolje
BLB	Bayerische Landesbank	ETS	Sistem trgovanja z emisijami Emission trading system	MOP	Ministrstvo za okolje in prostor
BSP	BSP Regionalna Energetska Borza	EU	Evropska unija	MPAO	Medicinsko programiran aktivni oddih
B.T.	Bazične točke	EUR	Evro	MRS	Mednarodni računovodski standardi
CO NOT	Center odličnosti nizkoogljičnih tehnologij	EXAA	Energy exchange Austria	MSE	Modra sončna elektrarna
CRM	Mehanizem za zagotavljanje zadostnih proizvodnih zmogljivosti	EZ	Energetski zakon	MSR	Market Stability Reserve
CV	Center vodenja	EZS	Energetska zbornica Slovenije	MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
ČHE	Črpalna hidroelektrarna	GFA	Pogodba o izdaji garancije Guarantee Facility Agreement	MTM	Mark to market
ČPK	Čezmejne prenosne kapacitete	GPO	Glavni pogonski objekt	MZI	Ministrstvo za infrastrukturo
ČPZ	Čezmejne prenosne zmogljivosti	GTO	Glavni tehnološki objekt	MZIP	Ministrstvo za infrastrukturo in prostor
DDV	Davek na dodano vrednost	HE	Hidroelektrarna	NEK	Nuklearna elektrarna Krško
DEM	Dravske elektrarne Maribor d.o.o.	HEP	Hrvatska elektroprivreda	NFPP	Načrt finančnega in poslovnega prestrukturiranja
DPN	Državni prostorski načrt	HESS	Hidroelektrarne na spodnji Savi d.o.o.	NIP 6	Noveliran investicijski program; revizija 6
DPP	Družini prijazno podjetje	HSE	Holding Slovenske elektrarne d.o.o.	NKBM	Nova Kreditna banka Maribor d.d.
DRSC	Direkcija Republike Slovenije za ceste	HSE BE	HSE Balkan Energy d.o.o.	NLB	Nova Ljubljanska banka d.d.
EBIT	Poslovni izid iz poslovanja	HSE BH	HSE BH Energetsko preduzeće d.o.o.	NS	Nadzorni svet
EBITDA	Poslovni izid iz poslovanja skupaj z amortizacijo	HTZ	HTZ harmonija tehnologije in znanja, invalidsko podjetje d.o.o. Velenje	NUP	Nosilci urejanja prostorov
EBRD	Evropska banka za obnovo in razvoj	IFP	Izkaz finančnega položaja	OAN	Odbor za aktivni nadzor investicij
ECB	Evropska centralna banka	IRS	Interest rate swap	ODOS	Elektronski dokumentni sistem
EE	Električna energija	IS	Informacijski sistem	OHSA	Sistem vodenja poklicnega zdravja in varstva pri delu
EECS	European energy certificate system	ISDA	Krovnna pogodba za poslovanje z izvedenimi finančnimi instrumenti International Swaps and Derivatives Association	OMRS	Odbor za mednarodne računovodske standarde
EES	Elektroenergetski sistem	ISO	Mednarodna organizacija za standardizacijo	OP	Okoljsko poročilo
EEX	European Energy Exchange	IT	Informacijska tehnologija	OPMSRP	Pojasnila odbora za pojasnjevanje mednarodnih računovodskih standardov računovodskega poročanja
EFET	Generalna pogodba za trgovanje z električno energijo	JE	Jedrska elektrarna	OTC	Trgovanje izven organiziranega trga Over the Counter
EIB	Evropska investicijska banka	JV	Jugovzhod	OTE	Češki operater z elektriko in plinom Czech electricity gas marker operator
EK	Evropska komisija	KOP	Kolegij odobritve partnerjev	OUT	Odbor za upravljanje s tveganji
EKO	Ekološko	LECS	E-OVE certifikati za Veliko Britanijo Levy Exemption Certificate		
EKS	Energetski koncept Slovenije	MF	Ministrstvo za finance		
ELES	ELES d.o.o., sistemski operater prenosnega elektroenergetskega omrežja	MG	Ministrstvo za gospodarstvo		
EMIR	European Market Infrastructure Regulation				

OVE	Obnovljivi viri energije	SEL	Savske elektrarne Ljubljana d.o.o.	URE	Učinkovita raba energije
PGD	Projekt za pridobitev gradbenega dovoljenja	SENG	Soške elektrarne Nova Gorica d.o.o.	USD	Ameriški dolar
PIT	Test zasebnega investitorja Private Investigator Test	SID	Slovenska izvozna in razvojna banka	UVK	Urad za varstvo konkurence RS
PN	Poslovni načrt	SIR	Slovenski inštitut za revizijo	VAR	Value at risk
PO	Pametno omrežje	SNR	Služba notranje revizije	VE	Vetrna elektrarna
POI	Potrnilo o izvoru	SOD	Slovenska odškodninska družba d.d.	VPD	Varstvo pri delu
PV	Premogovnik Velenje d.d.	SODO	Sistemski operater distribucijskega omrežja z električno energijo	VPSZP	Visokotlačno podzemno skladišče zemeljskega plina
PVO	Poročilo o vplivih na okolje	SOP	Stalni odbor za pojasnjevanje	VZD	Varnost in zdravje pri delu
PZI	Projekt za izvedbo	SPESS	Sindikat pridobivanja energijskih surovin Slovenije	ZDA	Združene države Amerike
PXE	Češka borza z električno energijo Power Exchange Central Europe	SPT	Soproizvodnja toplote in električne energije	ZDIJZ	Zakon o dostopu do informacij javnega značaja
RCE	Razvojni center energija	SPV	Skupina PV	ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju
RECS	Sistem certifikatov za energijo iz OVE	SRESA	Srednjesavske elektrarne d.o.o.	ZGD	Zakon o gospodarskih družbah
REMIT	Uredba o celovitosti in preglednosti veleprodajnega energetskega trga	SRK	Strateški razvojni koncept	ZGO	Zakon o graditvi objektov
R&R	Raziskave in razvoj	SRS	Slovenski računovodski standardi	ZJNVETPS	Zakon o javnem naročanju na vodnem, energetskem, transportnem področju in področju poštne storitve
RGP	RGP d.o.o., rudarski gradbeni programi	SSD	Skupni svet delavcev skupine HSE	ZOPSPU-A	Zakon o opravljanju plačilnih storitev za proračunske uporabnike
RK	Revizijska komisija	SURS	Statistični urad Republike Slovenije	ZPODPTEŠ	Zakon o poročitvi RS za financiranje izgradnje nadomestnega bloka 6 v TEŠ
RN	Razvojni načrt	SUVI	Sistem upravljanja z varnostjo informacij	ZR	Zaščitni releji
ROA	Čista donosnost sredstev Return on assets	TE	Termoelektrarna	ZRS	Znanstveno raziskovalno središče
ROE	Čista donosnost kapitala Return on equity	TEB	Termoelektrarna Brestanica d.o.o.	ZSDU	Zakon o sodelovanju delavcev pri upravljanju
RRP	Razvojno raziskovalni projekt	TEŠ	Termoelektrarna Šoštanj d.o.o.	ZSSS	Zveza svobodnih sindikatov Slovenije
RS	Republika Slovenija	TET	Termoelektrarna Trbovlje d.o.o. v likvidaciji	ZUPEVIP	Zakon o umeščanju energetske infrastrukture v prostor
SAP	Systems, Applications & Products in Data Processing	TGP	Toplogredni plini	ZUPUDPP	Zakon o umeščanju prostorskih ureditev državnega pomena v prostoru
SCADA	Supervisory control and data acquisition	TK	Telekomunikacije	ZV-1	Zakon o vodah
SD	Svet delavcev	TP	Tehnološka platforma	WACC	Weighted average cost of capital
SDE	Sindikat delavcev dejavnosti energetike Slovenije	TSO	Sistemski operater prenosnih omrežij		
SDH	Slovenski državni holding d.d.	UL	Uradni list		
SE	Sončna elektrarna	UMAR	Urad RS za makroekonomske analize in razvoj		
SEE CAO	The Coordinated Auction Office for South East Europe	UPIS	Upravljaljski informacijski sistem		

Fotografije na naslovnici in znotraj letnega poročila: Arhivi družb skupine HSE in Shutterstock.
Letno poročilo 2014 je objavljeno z upoštevanjem Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1).

Izdajatelj: Holding Slovenske elektrarne d.o.o.
Besedilo: Strokovne službe HSE
Oblikovanje in prelom: Creatoor marketing d.o.o.
Datum izdaje: September 2015
Tisk: HTZ Velenje, I.P. d.o.o.
Naklada: 20 izvodov

