


Letno poročilo  
skupine in družbe HSE





Leto preobrata

**i** Legenda

**Računovodsko poročilo skupine HSE**  
in podatki, vezani na skupino, so označeni s **S**

**Računovodsko poročilo družbe HSE**  
in podatki, vezani na družbo, so označeni z **D**



<b>Uvod</b>	<b>5</b>	<b>S</b>		
Poudarki poslovanja skupine HSE	5	<b>Računovodsko poročilo skupine HSE</b>		<b>54</b>
Kronologija pomembnejših dogodkov skupine HSE v letu 2016	7	<b>D</b>		
Pismo posloводства	10	<b>Računovodsko poročilo družbe HSE</b>		<b>124</b>
Poročilo nadzornega sveta	12			
<b>Poslovno poročilo</b>	<b>16</b>			
Predstavitev skupine HSE	16			
Tržno okolje	28			
Pomembni dogodki po koncu poslovnega leta 2016	40			
Upravljanje tveganj skupine HSE	41			
Razvojna strategija skupine HSE	45			
Trajnostni razvoj skupine HSE	48			

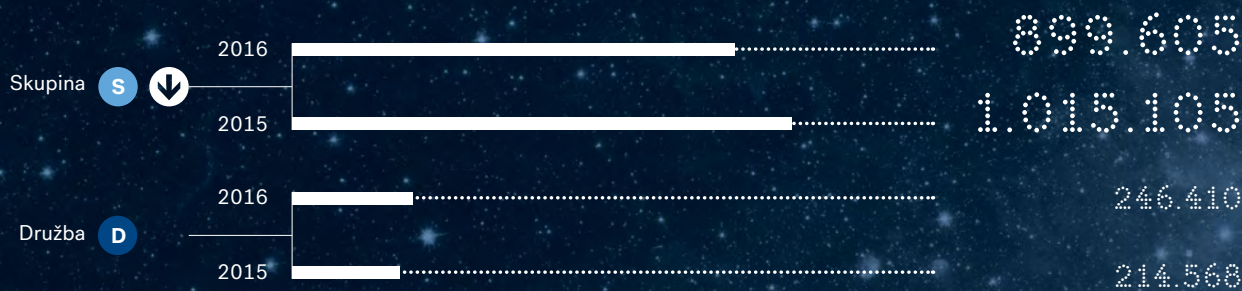


**S** Poudarki poslovanja skupine HSE

**EBITDA = EBIT + odpisi vrednosti v tisoč EUR**



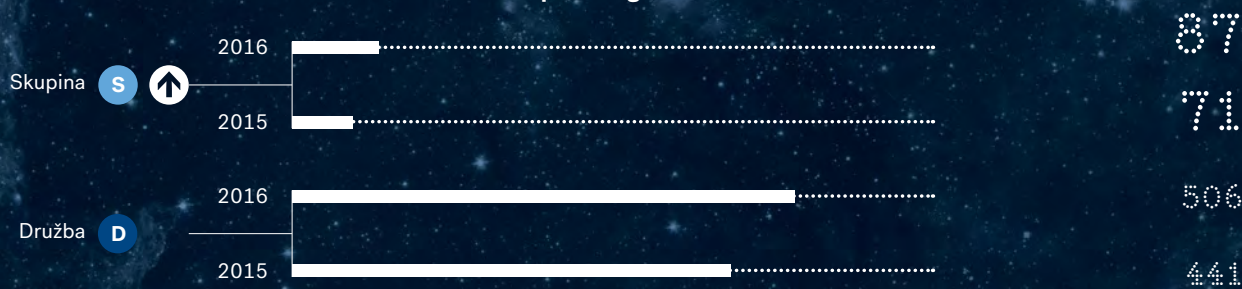
**Celotne finančne obveznosti v tisoč EUR**



**Proizvodnja / prodaja družb skupine HSE v GWh**



**Dodana vrednost na zaposlenega v tisoč EUR**





**S** Poudarki poslovanja skupine HSE

	<b>S</b> Skupina HSE		<b>D</b> Družba HSE	
	2016	2015	2016	2015
Čisti prihodki od prodaje v EUR	<b>1.179.841.222</b>	1.224.011.025	<b>1.234.432.724</b>	1.303.117.500
Čisti poslovni izid v EUR	<b>21.660.852</b>	(480.102.728)	<b>44.359.794</b>	(323.117.370)
Prihodki v EUR	<b>1.208.102.097</b>	1.274.519.975	<b>1.293.688.715</b>	1.324.773.186
EBIT = Poslovni izid iz poslovanja v EUR	<b>75.788.791</b>	(443.561.179)	<b>64.969.271</b>	50.252.318
EBITDA = (EBIT + Odpisi vrednosti) v EUR	<b>156.451.712</b>	121.559.817	<b>65.734.932</b>	53.420.522
Sredstva v EUR	<b>2.156.756.540</b>	2.233.923.430	<b>1.299.127.630</b>	1.206.606.876
Kapital v EUR	<b>1.015.220.355</b>	991.749.078	<b>876.576.884</b>	829.661.564
Zadolženost do bank v EUR	<b>896.097.180</b>	1.014.505.756	<b>245.192.351</b>	183.481.837
Celotna zadolženost v EUR	<b>899.604.980</b>	1.015.105.207	<b>246.409.568</b>	214.568.280
Investicije v EUR	<b>33.510.462</b>	97.958.218	<b>853.639</b>	461.632
Proizvedena električna energija v GWh	<b>7.778</b>	6.763	<b>7.778</b>	6.763
Prodana električna energija v GWh	<b>28.344</b>	27.194	<b>30.483</b>	29.131
<b>ŠTEVILO ZAPOSLENIH</b>				
Konec leta	<b>3.110</b>	3.390	<b>150</b>	142
Povprečje je izračunano iz pov. stanj zaposlenih na dan 31.12.	<b>3.250</b>	3.531	<b>147</b>	138
<b>KAZALNIKI</b>				
Stopnja lastniškosti financiranja	<b>47,07</b>	44,39	<b>67,47</b>	68,76
Stopnja dolgoročnosti financiranja	<b>89,82</b>	79,62	<b>85,73</b>	74,67
Stopnja osnovnosti investiranja	<b>80,73</b>	80,09	<b>3,02</b>	2,74
Stopnja dolgoročnosti investiranja	<b>87,58</b>	86,58	<b>85,98</b>	81,79
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	<b>0,58</b>	0,55	<b>22,37</b>	25,10
Koeficient neposredne pokritosti kratk. obv. (hitri koeficient)	<b>0,39</b>	0,22	<b>0,17</b>	0,21
Koeficient pospešene pokritosti kratk obv. (pospešeni koeficient)	<b>1,06</b>	0,56	<b>0,91</b>	0,68
Koeficient kratkoročne pokritosti kratk. obv. (kratkoročni koeficient)	<b>1,19</b>	0,65	<b>0,95</b>	0,70
Koeficient gospodarnosti poslovanja	<b>1,07</b>	0,74	<b>1,06</b>	1,04
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (ROE)	<b>0,022</b>	(0,390)	<b>0,052</b>	(0,326)
Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev (ROA)	<b>0,010</b>	(0,193)	<b>0,035</b>	(0,248)
Dodana vrednost v EUR	<b>282.241.248</b>	251.684.865	<b>73.877.588</b>	60.847.762
Dodana vrednost na zaposlenega v EUR	<b>86.843</b>	71.289	<b>506.011</b>	440.926
Koeficient dolgovno-kapitalskega razmerja	<b>0,89</b>	1,02	<b>0,28</b>	0,26
Celotne finančne obveznosti / EBITDA	<b>5,75</b>	8,35	<b>3,75</b>	4,02
EBITDA / finančni odhodki iz prejetih posojil	<b>4,61</b>	6,05	<b>5,90</b>	9,65
Celotne finančne obveznosti / sredstva	<b>0,42</b>	0,45	<b>0,19</b>	0,18
Neto finančne obveznosti / EBITDA	<b>5,22</b>	7,70	<b>3,31</b>	2,95



## KRONOLOGIJA POMEMBNEJŠIH DOGODKOV SKUPINE HSE V LETU 2016

### Januar

- Na podlagi sklepa z dne 5. januarja je bila družba Jama Škale v zapiranju po skrajšanem postopku brez likvidacije zaprta.
- 7. januarja je Računsko sodišče Republike Slovenije objavilo Porevizijsko poročilo: »Popravljalni ukrepi pri reviziji obvladovanja denarnih tokov skupine HSE zaradi investicije v blok 6«. Vsi izkazani popravljalni ukrepi so bili ocenjeni kot zadovoljivi.
- TEŠ-u je v mesecu januarju 2016 zapadla veljavnost poročstva poslovnih bank, s katerim je bilo zavarovano posojilo Evropske investicijske banke v višini 110 milijonov EUR. Banke izdajateljice poročstva izdanega za dobo petih let, niso bile pripravljene podaljšati oz. niso zadostile bonitetnim kriterijem Evropske investicijske banke. TEŠ je zato konec meseca januarja predčasno poplačal dolgoročno posojilo Evropske investicijske banke in sorazmerni del dolgoročnega posojila Evropske banke za obnovo in razvoj. Vir za poplačilo dolgoročnih posojil je družbi TEŠ zagotovila obvladujoča družba HSE, ki si je konec leta 2015 pri poslovnih bankah uspela zagotoviti kratkoročno premostitveno posojilo.
- 26. januarja je okrožno sodišče v Celju izdalo sklep o poenostavljenem zmanjšanju kapitala za družbo Golte, s čimer je bila insolventnost družbe po kriteriju 2. točke 3. odstavka 14. člena Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju odpravljena.

### Februar

- 9. februarja je nadzorni svet HSE za člana poslovodstva – tehničnega direktorja imenoval Gorazda Skubina, ki je nastopil funkcijo s 1. aprilom.

- 10. februarja je družba DEM podpisala kupoprodajno pogodbo o prodaji 50 % lastniškega deleža DEM v družbi ELDOM. Plačilo kupnine je bilo prejeto 15. februarja. S tem družba ni več lastniško povezana z ELDOM.
- 11. februarja je bila odvisna družba PV, Jama Škale v zapiranju, izbrisana iz poslovnega registra. Družba je bila ustanovljena za potrebe zapiranja jame Škale in je mirovala.
- 12. februarja je bila nakazana kupnina od prodaje Hotela Barbara v Fiesi. Pogodba o prodaji hotela je bila podpisana 29. decembra 2015.
- 12. februarja je družba HTZ prepoznala, da je v skladu s 14. členom Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju na dan 31. december 2015 insolventna. Na podlagi te ugotovitve je bilo pripravljeno Poročilo o ukrepih finančnega prestrukturiranja družbe, ki je bilo 11. marca predano lastniku. Ta je dne 17. marca sprejel sklep in potrdil izvedbo ukrepov, predvidenih v prej navedenem poročilu. 5. aprila je bil na Okrožnem sodišču v Celju izdan sklep o poenostavljenem znižanju osnovnega kapitala družbe HTZ.
- 29. februarja je postalo pravnomočno okoljevarstveno dovoljenje, ki omogoča obratovanje bloka 4 TEŠ do 31. januarja 2023 v skupnem obsegu 17.500 obratovalnih ur.
- HSE postane članica bolgarske dnevne borze z električno energijo IBEX.

### Marec

- V začetku marca je HSE prejel začasni bonitetni oceni »Ba2 stable« (bonitetna agencija Moody's) in »BB positive« (bonitetna agencija Standard & Poor's). Bonitetni oceni, ki sta merilo kredibilnosti in finančne stabilnosti družbe in skupine HSE, sta povezani s postopkom pridobitve dolgoročnih finančnih virov.

- 15. marca se je izvedla skupščina družbe Golte, kjer se je potrdil sklep o odprti dokapitalizaciji družbe tako s stvarnim kot denarnim vložkom. Sklep za poenostavljeno prisilno poravnavo družbe Golte, katere večinski lastnik je družba PV Invest, je postal pravnomočen 16. marca. Dokapitalizacija se je zaključila 15. junija in ni bila uspešna.
- 18. marca se je končalo zbiranje zavezujočega interesa vlagateljev za nakup obveznic HSE. Skupno povpraševanje je bilo zadostno za likvidnostne potrebe skupine HSE, vendar pa je bila dosežena obrestna mera nad pričakovanji.
- 18. marca se je končalo zbiranje zavezujočega interesa vlagateljev za nakup obveznic HSE. Soglasje k dolgoročni zadolžitvi v obliki izdaje dolžniških vrednostnih papirjev – obveznic je družba HSE od Ministrstva za finance prejela 5. januarja. Skupno povpraševanje je bilo zadostno za likvidnostne potrebe skupine HSE, vendar pa je bila dosežena obrestna mera nad pričakovanji.
- 23. marca je vodstvo TEŠ prejelo obvestilo Sindikata delavcev dejavnosti energetike Slovenije o nameranih stavkovnih aktivnostih, načrtovanih za april 2016. Stavkovne aktivnosti so se na podlagi sklepa Sindikata delavcev dejavnosti energetike Slovenije prenehale 20. aprila.
- 30. marca je Slovenski državni holding sprejel nov Akt o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo HSE ter imenoval štiri dodatne člane v nadzorni svet HSE. Tako družba HSE nadzira osem predstavnikov kapitala in štirje predstavniki delavcev. Novi člani nadzornega sveta HSE so dr. Viktor Vračar, Matjaž Marovt, mag. Barbara Gorjup in Milan Perović kot predstavniki kapitala ter Vanja Živanić Jovanović in Damjan Lipušček kot predstavnika zaposlenih. 5. aprila je bil nov Akt vpisan v sodni register.
- 30. marca je družba Gost pripoznala insolventnost na dan 31. december 2015 in tako skupaj z lastnikom pristopila k izvajanju poročila o poslovnem in finančnem prestrukturiranju družbe.
- HSE Invest je marca podpisal aneks za nadaljevanje izvajanja storitev spuščanja v pogon ČHE v Južnoafriški republiki.
- Madžarska borza HUPX vzpostavi trgovanje z električno energijo znotraj dneva, HSE prične aktivno sodelovati.

#### April

- 4. aprila je bil med socialnimi partnerji in upravo PV podpisan dogovor za leto 2016, ki predstavlja nadaljevanje ukrepov iz preteklega leta in pomeni iskanje skupnih rešitev za uspešno sanacijo poslovanja celotne skupine PV. Dogovor velja za vse zaposlene v skupini PV, za katere veljajo določila Kolektivne pogodbe premogovništva Slovenije. Sklenjen je bil z namenom uspešnega finančnega in poslovnega prestrukturiranja družb v skupini PV s poudarkom na socialno uravnoteženem pristopu. Dogovor je sklenjen za obdobje od 1. aprila do 31. decembra 2016.

## Letno poročilo skupine in družbe HSE

### 1 Uvod

- PV je na podlagi javnega zbiranja ponudb iz naslova dezinvestiranja poslovno nepotrebne premoženja 14. aprila podpisal pogodbo o prodaji Hotela Oleander v Strunjanu. Celotna kupnina je bila nakazana v mesecu maju.
- SENG je v aprilu pričel z gradnjo mHE Kneža.

#### Maj

- S 1. majem je storitve zagotavljanja prehrane med delom za zaposlene TEŠ prevzela družba izven skupine HSE.
- Konec maja je bil izveden prenos posojil HSE družbi TEŠ na dan 31. marec 2016 v kapitalne rezerve družbe TEŠ.
- 26. maja je bila podpisana tripartitna pogodba med družbami Gost, PV in družbo izven skupine HSE o zagotavljanju prehranskih storitev, prevzemu delavcev in najemu gostinskih prostorov. S 1. junijem je družba izven skupine HSE prevzela izvajanje organizirane prehrane in gostinske dejavnosti na vseh obstoječih lokacijah, ki jih je prej imela družba Gost, ter tudi vseh 53 zaposlenih družbe Gost.

#### Junij

- 1. junija je družba Gost prenehala z opravljanjem gostinske dejavnosti in s 30. junijem nima več zaposlenih, razen direktorja.
- 3. junija je pričel veljati nov Akt o ustanovitvi družbe HSE; dopolnitve se nanašajo na notranja pravila za delo nadzornega sveta.
- 9. junija je TEŠ pridobil uporabno dovoljenje za blok 6, ki je bilo izdano ob koncu dvanajstmesečnega poskusnega obratovanja.
- Hidroelektrarne družbe SENG so dosegle rekordno mesečno proizvodnjo (88,7 GWh).
- PV Invest je podpisal novo pogodbo o Prodaji opremljene nepremičnine, prenosu koncesije ter o prenosu zaposlenih v Centru starejših Zimzelen s kupcem. Celotna kupnina je bila nakazana 29. julija.

#### Julij

- 15. julija je družba PV Invest z vpisom v sodni register postala 100 % lastnik družbe Gost. PV je v celotnem deležu izstopil 14. julija.
- Gorazd Skubin, ki je bil za generalnega direktorja HSE imenovan na seji nadzornega sveta HSE 23. junija 2016, je mandat nastopil predčasno, in sicer 16. julija.
- S 16. julijem ima nadzorni svet družbe HSE Invest nova člana, in sicer Alido Rejec (podaljšanje mandata) in mag. Ivana Zagožna (novi član namesto Irene Šlemic).

#### Avgust

- HSE kot edini družbenik v družbi DEM je s sklepom na skupščini 30. avgusta sprejel revidirano Letno poročilo družbe DEM za leto 2015. Na podlagi sklepa HSE kot



edinega družbenika v družbi DEM z dne 25. avgusta, se je izvedla prerazporeditev drugih rezerv iz dobička v preneseni čisti poslovni izid preteklih let.

- HSE kot edini družbenik v družbi SENG je sprejel sklep o izplačilu bilančnega dobička iz leta 2015, ki je bil izplačan 31. avgusta.
- 4. avgusta je nadzorni svet HSE sprejel sklep v zvezi z dokapitalizacijo družbe TET - v likvidaciji in sklenitvijo aneksa k pogodbi o zagotavljanju terciarne rezerve do konca leta 2016.
- 29. avgusta je potekala 26. redna seja skupščine PV, kjer so se delničarji PV seznanili z odstopom člana nadzornega sveta PV dr. Boštjana Markolija. Do 10. julija 2019 so na to mesto izvolili Uroša Podobnika.
- 31. avgusta mag. Ivan Zagožen postane predsednik nadzornega sveta družbe HSE Invest.
- 31. avgusta se je Slovenski državni holding seznanil z Letnim poročilom skupine in družbe HSE za leto 2015 z Revizorjevima poročiloma ter Poročilom nadzornega sveta o preveritvi letnega poročila.

#### September

- 6. septembra je pričel veljati nov Akt o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo HSE (sprememba v 19. členu – namesto tehničnega direktorja je poslovni direktor, in 24. členu, ki govori o udeležbi delavcev v dobičku).
- 30. septembra je uradno prenehala delovati družba Fairwood PV.

#### Oktober

- TEŠ je v mesecu oktobru dosegel nov mesečni rekord proizvodnje električne energije v celotni zgodovini družbe, in sicer 475 GWh, kar je skoraj 16 % več od načrtovane. Razlog za visoko proizvodnjo so bile visoke cene električne energije na evropskem trgu.
- 13. oktobra se je Slovenski državni holding seznanil s postopkom likvidacije družbe TET in pričakuje od posloводства HSE in nadzornega sveta HSE, da v okviru svojih pristojnosti še naprej izvajata vse potrebne aktivnosti in ukrepe za uspešen zaključek postopka likvidacije družbe TET s ciljem ohranitve energetske lokacije.
- HSE je oktobra izvedel naknadno nedenarno plačilo v kapitalne rezerve družbe TET – v likvidaciji.

## 1 Uvod

### November

- Izvedena je bila izključitev manjšinskih delničarjev družbe PV, s čimer je HSE postal 100 % lastnik družbe PV.
- Družba Gost je bila na podlagi sklepa sodišča z dnem 29. november pripojena k PV Invest in hkrati s tem izbrisana iz sodnega registra. Presečni dan pripojitve je bil 30. september 2016.
- HSE prične s trgovanjem na dnevni borzi z električno energijo CROPEX na Hrvaškem.

### December

- HSE je pridobil vsa potrebna interna soglasja in končno soglasje Ministrstva za finance k dolgoročni zadolžitvi. Dolgoročni petletni kredit je bil črpan 29. decembra.
- HSE postane članica srbske borze z električno energijo SEEPEX.
- Konec decembra je HSE prejel končni bonitetni oceni »Ba2 stable« (bonitetna agencija Moody's) in »BB stable« (bonitetna agencija Standard & Poor's).
- 23. decembra 2016 je TEŠ pridobila t. i. spregled obveznosti Evropske investicijske banke, ki ji omogoča obratovanje bloka 4 po 1. januarju 2017 za obdobje največ šestih mesecev.

2016

.Leto preobrata



## PISMO POSLOVODSTVA

Leto 2016, o katerem govori to letno poročilo, je bilo eno izmed tistih, ki si jih bomo v družbi in skupini HSE zapomnili kot izjemno težko, a tudi uspešno. Poslovali smo z dobičkom in zmanjšali zadolženost, kar je v primerjavi z letom poprej korenit preobrat in zato za naše poslovanje pomembna prelomnica.

Najprej kratek sprehod med številke. V letu 2016 je bila proizvodnja električne energije iz elektrarn družb skupine HSE glede na leto poprej višja za 15 odstotkov, naše elektrarne pa so skupaj proizvedle 7,8 TWh električne energije. Pri tem velja poudariti, da je bil blok 6 TEŠ v letu 2016 prvič celo leto na voljo za komercialne namene. Hidroenergetski družbi v skupini HSE, in sicer Dravske elektrarne Maribor in Soške elektrarne Nova Gorica, sta največji slovenski proizvajalki električne energije iz obnovljivih virov. Prav tako povečujemo svojo prisotnost na tujih trgih. Družba HSE je lani posredovala pri nakupu in prodaji električne energije v evropskem

prostoru v višini 30,5 TWh, kar za 2,4-krat presega letno porabo vseh slovenskih odjemalcev. V skupini HSE je bilo konec leta 2016 zaposlenih 3.110 ljudi, dodana vrednost na zaposlenega pa je znašala 86.843 evrov, kar nas uvršča v sam slovenski vrh.

Skupina HSE je v letu 2016 ustvarila 1,2 milijarde evrov prihodkov. Ukrepi racionalizacije in konsolidacije poslovanja kažejo rezultate saj je po rekordni izgubi v letu 2015, ki je bila posledica slabitev, ustvarila 22 milijonov evrov čistega dobička ter 156,5 milijona evrov EBITDA, kar je za 29 odstotkov več glede na leto 2015. Po dolgem obdobju povečevanja zadolženosti smo v letu 2016 obrnili tudi ta trend. Dolg do bank je bil ob koncu lanskega leta za 12 odstotkov nižji v primerjavi z letom 2015. Neto zadolženost je konec leta 2016 znašala le še 816 milijonov evrov, družba HSE pa si je z refinanciranjem kratkoročnih posojil zagotovila dolgoročne vire sredstev v višini 180 milijonov evrov ter dodatnih 50 milijonov evrov



dolgoročnega okvirnega posojila. S prestrukturiranjem dolgov smo izboljšali likvidnostni in finančni položaj celotne skupine HSE.

Ker je električna energija glavno in edino blago, na katerem temeljita naši proizvodnja in prodaja, velja omeniti, da lanskoletni premik kazalcev v pozitivno smer sovпада s pomembno obletnico na področju elektroenergetike. Leto 2016 smo namreč praznovali 160. obletnico rojstva izumitelja in vizionarja Nikole Tesle, njegovi »dediči« pa smo navsezadnje vsi, ki delamo v tej panogi. »Želja, ki me vodi v vsem, kar počnem, je izkoristiti sile narave v korist človeka.« To je njegova znamenita misel, s katero se radi poistovetimo. Narava nam na dlani ponuja vse: prvinskost električne energije, ki zadovoljuje naše življenjske potrebe, in mnogotere druge koristi v obliki poslovnih povezav, ekonomske blaginje in okoljskih priložnosti. Električna energija je namreč vsestranska dobrina. Je globalna in univerzalna. In skupina HSE je aktivno, odločno in s ponosom del te globalnosti. Na sedemindvajsetih energetske trgih, kjer delujemo in ki se razprostirajo daleč zunaj meja Slovenije, smo že vrsto let prepoznani kot zanesljiv in prodoren poslovni partner ter

enakovreden tekmeč največjim v naši panogi. Odločnost, zavzetost in predanost, predvsem pa usmeritev v rezultate so tiste naše lastnosti, ki so pomembno prispevale tudi k vsebini tega letnega poročila.

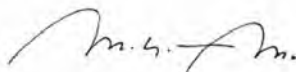
Osrednji cilj, ki smo si ga zastavili za prihodnost, je, da ostanemo nosilec razvoja in napredka slovenske energetike na eni ter uveljavljen igralec na slovenskem in evropskem trgu na drugi strani. Za vse to imamo dovolj potrebne energije, v njenem jedru pa so znanje, izkušnje, volja in sposobnost več kot tri tisoč zaposlenih v skupini HSE. Ti so seveda s sodelovanjem lastnika, poslovnih partnerjev in lokalne skupnosti pomagali soustvarjati podobo in poslovni rezultat skupine in družbe HSE, predstavljen na naslednjih straneh. In, kot zapisano v uvodu, rezultati potrjujejo, da je bilo 2016 leto preobrata in dobra popotnica za prihodnost.

Ljubljana, 26. april 2017



**mag. Stojan Nikolić**

finančni direktor HSE d. o. o.



**Matjaž Marovt**

generalni direktor HSE d. o. o.

## POROČILO NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet družbe Holding Slovenske elektrarne d. o. o. 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. (HSE) s tem poročilom obvešča ustanovitelja o:

- načinu in obsegu preverjanja vodenja in poslovanja družbe HSE med poslovnim letom 2016,
- mnenju o delu posloводства HSE v letu 2016,
- mnenju o poslovanju družbe HSE v letu 2016,
- preveritvi in potrditvi letnega poročila skupine in družbe HSE za leto 2016.

V nadzornem svetu so v poslovnem letu 2016 do 5. aprila 2016 kot predstavniki kapitala delovali: dr. Miloš Pantoš (predsednik nadzornega sveta do 13. maja 2016), dr. Boštjan Markoli (namestnik predsednika), mag. Drago Štefe, Črt Slokan in kot predstavnika zaposlenih Boštjan Jančar in Jernej Otič. Od 5. aprila 2016 so kot predstavniki kapitala delovali še: Milan Perović (predsednik nadzornega sveta od 13. maja 2016), dr. Viktor Vračar, mag. Barbara Gorjup, Matjaž Marovt in dodatna predstavnika zaposlenih, Vanja Živanič Jovanović in Damjan Lipušček.

### Način in obseg preverjanja vodenja in poslovanja družbe HSE med poslovnim letom 2016

Nadzorni svet HSE se je v letu 2016 sestal na skupno 21 sejah, od katerih je bilo osem rednih, štiri izredne, devet sej pa korespondenčnih.

Nadzorni svet HSE se je redno seznanjal z rezultati poslovanja skupine in družbe HSE ter z realizacijo sklepov nadzornega sveta, obravnaval je pravne posle, za katere je v skladu z Aktom o ustanovitvi družbe potrebno predhodno soglasje nadzornega sveta, pravne posle med družbama HSE in PV, ki skladno z Zakonom o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1) potrebujejo dovoljenje nadzornega sveta, in druga poslovna ter strateško pomembna področja, ki pomembno vplivajo na srednjeročne in dolgoročne interese skupine in družbe HSE.

Poslovodstvo HSE je nadzorni svet HSE redno seznanjalo z informacijo o poteku investicije v nadomestni blok 6, ga seznanilo s Strategijo obratovanja TEŠ do leta 2030 in Revizijo možnih scenarijev obratovanja naprav TEŠ v obdobju 2017 do 2030. Nadzorni svet je na podlagi predstavitve in predloženih dodatnih dokumentov podprl strateško usmeritev poslovodstev HSE in TEŠ, da izvedeta vse potrebne aktivnosti za pridobitev spregleda Evropske investicijske banke vezano na obratovanje bloka 4 TEŠ. Seznanjal se je s problematiko družb PV in TEŠ in s potekom likvidacije družbe TET - v likvidaciji in njenim poslovanjem, pri čemer je dal soglasje za izvedbo dodatnega naknadnega vplačila v družbo. Soglašal je z name-ravano izključitvijo manjšinskih delničarjev družbe PV. Soglašal je z dokapitalizacijo družbe TEŠ d. o. o.

Nadzorni svet HSE se je tekoče seznanjal s poslovanjem skupine in družbe HSE in s poročili o izvajanju ukrepov za optimizacijo in racionalizacijo poslovanja. Spremljal je postopke zagotavljanja kratkoročnih in dolgoročnih virov financiranja (bančnih posojil in izdajo obveznic), se seznanjal z likvidnostjo, zadolževanjem, terjatvami, poročili o upravljanju tveganj, z zavezami HSE oziroma drugih družb skupine HSE po bančnih pogodbah ter z izvajanjem sklepov edinega družbenika. V okviru funkcije nadzora je nadzorni svet HSE pridobival odgovore na dodatno zastavljena vprašanja ob siceršnjem gradivu za seje nadzornega sveta.

Nadzorni svet se je seznanjal z aktivnostmi, potrebnimi za izdajo dolgoročnih obveznic HSE, in dal poslovodstvu soglasje za nadaljevanje vseh postopkov ter postavil pogoje. Seznanil se je s poročilom o procesu izdaje obveznic HSE, nastalimi stroški, predhodnim poročilom bank o razlogih za neuspelo prodajo ter z ukrepi za zagotavljanje likvidnosti in pridobil razširjeno poročilo bank.

Nadzorni svet HSE je v tem obdobju podal več soglasij k najemanju posojil družbe HSE in družbe TEŠ in k dajanju poroštev odvisnim družbam. Sprejel je Poslovni načrt za leto 2016 z dodatnim planom za leti 2017 in 2018 in k Projekcijam poslovanja skupine HSE 2016 - 2030. Na svoji 22. redni seji je obravnaval in potrdil Letno



## 1 Uvod

poročilo družbe in skupine HSE za leto 2015, se strinjal s predlogom posloводства ustanovitelju, da se za pokrivanje bilančne izgube leta 2015 v višini 323.117.650,23 EUR, ki je sestavljena iz tekoče izgube leta 2015 v višini 323.117.369,88 EUR in prenesene aktuarske izgube iz naslova sorazmernega dela črpanja rezervacij za odpravnine ob upokojitvi v višini 280,35 EUR, črpajo druge rezerve iz dobička v višini 323.117.650,23 EUR. Na podlagi mnenja revizijske komisije nadzornega sveta HSE je predlagal ustanovitelju, da za revizorja računovodskih izkazov skupine in družbe HSE za leto 2016 imenuje družbo KPMG Slovenija. Potrdil je Načrt dela Službe notranje revizije za leto 2016, se seznanjal z revizijami te službe, s Poročiloma o delu Službe notranje revizije ter s ključnimi aktivnostmi posloводства v letu 2016.

Nadzorni svet je februarja 2016 imenoval Gorazda Skubina kot tehničnega direktorja in v juniju 2016 kot generalnega direktorja družbe HSE in uredil razmerje z dotedanjim generalnim direktorjem, Blažem Košorokom, glede prenehanja njegovega mandata.

V letu 2016 je nadzorni svet HSE intenzivno usmerjal svoje aktivnosti v nadzor likvidnostnega položaja in najemanja posojil družbe in skupine HSE, pri čemer je posebno pozornost namenil spremljanju stanja v družbah skupine PV in družbi TEŠ. Nadzorni svet 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.

Nadzorni svet je v začetku leta 2016 opravil samoocenjevanje ter analizo in sprejel ustrezne sklepe nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta se vedno, kadar obstaja konflikt interesov pri odločanju, izločijo iz glasovanja.

#### Delovanje revizijske komisije nadzornega sveta

Dne 13. maja 2016 je odstopil predsednik revizijske komisije nadzornega sveta HSE d. o. o. (RK NS HSE) dr. Boštjan Markoli in je bila za predsednico imenovana mag. Barbara Gorjup (magisterij znanosti / ISCED 7/2). Z dnem 16. junij 2016 je NS odpoklical zunanja člana RK NS HSE Darinko Virant in Damirja Rakelo in imenoval dr. Boštjana Markolija (doktorat znanosti / ISCED 8) in dr. Majo Zaman Groff (doktorat znanosti / ISCED 8) kot zunanjo članico. Vse leto 2016 je v sestavi RK NS HSE kot predstavnik zaposlenih deloval Boštjan Jančar (magister poslovnih ved / ISCED 7/1).

RK NS HSE se je v letu 2016 sestala na sedmih rednih sejah in na eni izredni seji. Na sejah so bili prisotni vsi člani RK. Člani nadzornega sveta, ki niso člani revizijske komisije, so bili o delu revizijske komisije seznanjeni na način, da so prejeli zapisnike sej, poleg tega pa je revizijska komisija o svojem delu redno poročala na sejah nadzornega sveta. RK je obravnavala vprašanja skladno z

ZGD-1, Priporočili za delo revizijskih komisij, Poslovníkom o delu revizijske komisije, za leto 2016 sprejetim načrtom dela revizijske komisije NS HSE in sklepi nadzornega sveta HSE.

RK NS HSE se je seznanila z ugotovitvami predrevizije računovodskih izkazov skupine HSE in družbe HSE d. o. o. za leto 2015 s strani revizijske družbe KPMG Slovenija d. o. o. in s poslovanjem skupine HSE in družbe HSE d. o. o. v letu 2015. Seznanila se je z letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2015, njenim načrtom aktivnosti za leto 2016 in se vse leto 2016 redno seznanjala z medletnimi poročili o delu službe notranje revizije in poročili o izvajanju njenih priporočil. Revizijska komisija se je seznanila tudi s planom aktivnosti upravljanja tveganj skupine HSE in družbe HSE d. o. o. za leto 2016 in se redno vse leto 2016 seznanjala z obdobjnimi poročili na področju upravljanja tveganj.

Na vseh sejah se je seznanjala z ocenami medletnega poslovanja skupine HSE in družbe HSE d. o. o. in še posebno pozornost posvečala finančnim in računovodskim podatkom, likvidnosti in zadolževanju. Revizijska komisija se je seznanila z ugotovitvami revizije računovodskih izkazov skupine HSE in družbe HSE d. o. o. za leto 2015, obravnavala predlog posloводства o uporabi bilančnega dobička HSE d. o. o. za leto 2015, se seznanila s pismom posloводства s strani revizijske družbe KPMG Slovenija d. o. o., letnim poročilom skupine HSE in družbe HSE d. o. o. za leto 2015, revizorjevim mnenjem in izdelala poročilo o svojem delu v letu 2015 z oceno letnega poročila skupine HSE in družbe HSE d.o.o. za leto 2015.

Ob tem je nadzornemu svetu podala predlog imenovanja kandidata za revizorja letnega poročila skupine HSE in družbe HSE d. o. o. za leto 2016 in se seznanila s pogodbo o revidiranju letnega poročila skupine HSE in družbe HSE d. o. o. za leto 2016, s terminskim planom in predlagano vsebino predrevizije računovodskih izkazov skupine HSE in družbe HSE d. o. o. za leto 2016. Opravila je razgovor z imenovanim revizorjem glede predrevizije računovodskih izkazov skupine HSE in družbe HSE d. o. o. za leto 2016, se seznanila z informacijo o pripravi poslovnega načrta skupine HSE in družbe HSE d. o. o. za leto 2017 z dodatnim planom za leti 2018 in 2019 in izhodišči za poslovni načrt skupine HSE in družbe HSE d. o. o. za leto 2017 z dodatnim planom za leti 2018 in 2019. Obravnavala je osnutek poslovnega načrta skupine HSE in družbe HSE d. o. o. za leto 2017 z dodatnim planom za leti 2018 in 2019 in se seznanila z načrtom tveganj skupine HSE in družbe HSE d. o. o. za poslovni načrt za leto 2017, sprejela načrt aktivnosti revizijske komisije za leto 2017 in izvedla samoocenitev revizijske komisije nadzornega sveta za delo v letu 2016, s tem pa postavila osnove svojega dela za naslednje leto.

## 1 Uvod

### Delovanje Kadrovske - nominacijske komisije nadzornega sveta HSE in Kadrovske komisije nadzornega sveta HSE

Do 13. maja 2016 je v družbi delovala Kadrovske - nominacijska komisija nadzornega sveta v sestavi: dr. Miloš Pantoš, predsednik, Črt Slokan, Jernej Otič. Kadrovske - nominacijska komisija nadzornega sveta se je v letu 2016 sestala na eni redni seji in izvedla dve korespondenčni seji z nalogo strokovne pomoči nadzornemu svetu pri vodenju postopka za izbor in imenovanje člana posloводства, tehničnega direktorja, ki je bil začel konec leta 2015 in zaključen v letu 2016.

Po odpoklicu kadrovske - nominacijske komisije nadzornega sveta je bila s sklepom nadzornega sveta dne 13. maja 2016 (predstavnik delavcev s sklepom Sveta Delavcev HSE d. o. o. z dne 16. maja 2016) imenovana stalna Kadrovska komisija nadzornega sveta HSE v zasedbi Milan Perović (predsednik), Matjaž Marovt, Črt Slokan in Jernej Otič (slednji kot predstavnik zaposlenih). Kadrovska komisija se je v letu 2016 sestala na treh rednih sejah in izvedla eno korespondenčno sejo z nalogo strokovne pomoči nadzornemu svetu pri vodenju postopka za izbor in imenovanje generalnega direktorja, ki je bil zaključen v letu 2016.

### Delovanje Komisije za prestrukturiranje nadzornega sveta HSE

S sklepom nadzornega sveta je bila dne 13. maja 2016 (predstavnik delavcev s sklepom Sveta Delavcev z dne 16. maja 2016) imenovana Komisija za prestrukturiranje nadzornega sveta HSE v sestavi: dr. Viktor Vračar (predsednik), Matjaž Marovt, dr. Miloš Pantoš, Vanja Živanič Jovanović. Sestala se je na petih rednih sejah. Komisija je bila strokovna podpora nadzornemu svetu glede področja prestrukturiranja, obravnavala je vprašanja, skladno s Poslovníkom o delu in sklepi nadzornega sveta HSE.

### Delovanje Komisije za trženje in investicije nadzornega sveta HSE

S sklepom nadzornega sveta je bila dne 13. maja 2016 (predstavnik delavcev s sklepom Sveta Delavcev z dne 16. maja 2016) imenovana Komisija za trženje in investicije v sestavi: dr. Miloš Pantoš (predsednik), dr. Boštjan Markoli, dr. Viktor Vračar, mag. Drago Štefe, Damjan Lipušček. Sestala se je na treh rednih sejah. Komisija je bila strokovna podpora nadzornemu svetu na področju trženja in investicij, obravnavala je vprašanja, skladno s Poslovníkom o delu in sklepi nadzornega sveta.

### Mnenje o delu posloводства v letu 2016

Nadzorni svet HSE je v letu 2016 v skladu z zakonodajo in dobro prakso celovito nadziral vodenje in poslovanje skupine in družbe HSE.

Sej nadzornega sveta HSE se je udeleževalo posloводство, člani/člana sta/so pri vsaki točki tudi podrobno poročali skupaj z ostalimi vodji strokovnih služb družbe HSE in odgovarjali na dodatna vprašanja članov nadzornega sveta. Redna komunikacija med poslovodstvom in predsednikom nadzornega sveta je potekala tudi zunaj samih sej nadzornega sveta.

Strokovne službe HSE so organizirale seje, uvajale sprotne tehnične izboljšave in zagotovile administrativno in organizacijsko podporo delu nadzornemu svetu HSE.

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

Posloводство je skrbno in zavzeto delovalo za najboljše rezultate družbe in skupine HSE ter dobro sodelovalo z nadzornim svetom.

### Mnenje o poslovanju družbe v letu 2016

V letu 2016 je družba HSE poslovala uspešno in s čistim dobičkom v višini 44,4 milijona EUR (v letu 2015 je poslovala z izgubo zaradi izvedenih slabitev). EBITDA je glede na preteklo leto 2015 boljši za 23 %, dobiček iz poslovanja je boljši za 29 %. Čisti dobiček leta 2016 bi bil tudi brez upoštevanja slabitev dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe in finančnih prihodkov iz naslova izplačil deležev v dobičku družb boljši za 12 % glede na preteklo leto 2015. Glede na leto 2015 je količinska prodaja višja za 5 %, sredstva na dan 31. december 2016 so za 8 % višja predvsem zaradi vlaganj v odvisne družbe, kapital je višji za 6 %.

Celotna zadolženost družbe na dan 31. december 2016 v višini 246,4 milijona EUR je za 15 % višja v primerjavi s stanjem na dan 31. december 2015, zaradi črpanja 180 milijonov EUR dolgoročnih posojil. Z zagotovitvijo dolgoročnih virov se je kapitalska struktura družbe izboljšala, izboljšali so se kazalniki poslovanja in financiranja. Nadzorni svet je spremljal postopek zagotavljanja dolgoročnega vira financiranja, zagotovitev katerega je nujno potrebna za dolgoročno finančno vzdržnost družbe in skupine HSE.

### Preveritev in potrditev letnega poročila družbe in skupine HSE za leto 2016

Posloводство nadzornega sveta HSE je v skladu s 3. odstavkom 272. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) takoj po sestavi in izdaji revizorjevega mnenja predložilo Letno poročilo skupine in družbe HSE za leto 2016 skupaj z revizorjevima poročiloma za leto 2016, ki ga je nadzorni svet obravnaval na 32. redni seji dne 11. maja 2017.

Revidiranje Letnega poročila skupine in družbe HSE za leto 2016 je opravila revizijska družba KPMG Slovenija, ki je izdala pozitivno mnenje k računovodskim izkazom skupine in družbe HSE.

Revizijska komisija nadzornega sveta HSE je na svoji 32. redni seji dne 11. maja 2017 obravnavala revidirano Letno poročilo skupine in družbe HSE za leto 2016 in ugotovila, da je bilo letno poročilo izdelano pravočasno, sestavljeno pa je jasno, pregledno in v skladu z



**1** Uvod

določili Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), veljavnimi Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija, določili Energetskega zakona (EZ-1) in drugo relevantno zakonodajo. Revizijska komisija na Letno poročilo skupine in družbe HSE za leto 2016 ni imela pripomb, zato je predlagala nadzornemu svetu, da le-ta v skladu z 282. členom Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) sprejme odločitev o potrditvi Letnega poročila skupine in družbe HSE za leto 2016.

Na podlagi revizorjevega mnenja, stališča Revizijske komisije nadzornega sveta HSE, podatkov in razkritij v Letnem poročilu skupine in družbe HSE za leto 2016 nadzorni svet HSE ocenjuje, da je revizor opravil svoje delo strokovno, v skladu z veljavno zakonodajo in poslovno prakso, da je letno poročilo v vseh pomembnih pogledih sestavljeno v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) in da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj skupine in družbe

HSE na dan 31. december 2016 in njunega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija. Na revizorjevo poročilo nadzorni svet nima pripomb. Tudi sicer na Letno poročilo skupine in družbe HSE za leto 2016 nima nobenih pripomb, ki bi ga kakor koli zadrževale pri sprejetju odločitve o potrditvi le-tega. Zato je nadzorni svet HSE v skladu s 3. odstavkom 282. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) potrdil Letno poročilo skupine in družbe HSE za leto 2016. Navedeno poročilo je sprejel v odprtem roku, t. j. pred iztekom enega meseca od dneva, ko je poslovodstvo družbe predložilo letno poročilo za leto 2016 nadzornemu svetu HSE.

Ljubljana, 11. maj 2017



**Milan Perović**

Predsednik nadzornega sveta HSE d. o. o.

## PREDSTAVITEV SKUPINE HSE

Skupina HSE je največja slovenska organizacija s področja elektroenergetike ter največji proizvajalec in trgovec z električno energijo na veleprodajnem trgu v Sloveniji. Enoten nastop družb, ki sestavljajo skupino HSE, zagotavlja večjo konkurenčnost na trgu, optimalno izrabo proizvodnih zmogljivosti glede na trenutne tržne razmere, zmanjševanje negativnih finančnih učinkov izpada proizvodnje, celovitejšo ponudbo vseh produktov električne energije, manjše tveganje pri sklepanju dolgoročnih pogodb in večje možnosti nastopa na tujih trgih.

Dejavnost skupine HSE zajema področje upravljanja z energijo in okoljem ter obvladovanje s tem povezanih procesov in tveganj. Širok nabor aktivnosti zajema naslednje glavne dejavnosti:

- proizvodnja električne in toplotne energije,
- pridobivanje lignita,
- prodaja in trgovanje z električno in toplotno energijo, terminskimi pogodbami za električno energijo, emisijskimi kuponi, plinom itd.,
- optimizacija proizvodnje skupine HSE,
- zagotavljanje sistemskih storitev, potrebnih za delovanje elektroenergetskega sistema v Sloveniji,
- vodenje in izvedbo energetskih ter okoljskih projektov.

Glavni dejavnosti skupine HSE sta proizvodnja in trgovanje z električno energijo, 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 električne energije. Obenem se s časom spreminja tudi cena električne energije na trgu, zato sta načrtovanje in optimiziranje proizvodnih enot, ob upoštevanju tehničnih kriterijev in vedno bolj zahtevnih razmer na trgu električne energije, toliko bolj pomembna.



## S Poslovni model skupine HSE

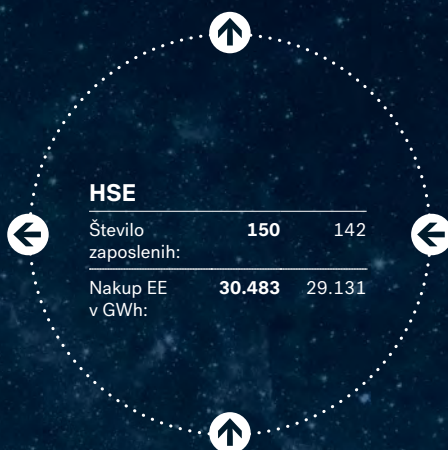
Legenda: 2016 2015

## Prodaja električne energije na domačem trgu

Prodaja EE v GWh:	<b>10.081</b>	10.420
Delež prodaje na DT:	<b>33 %</b>	36 %

## Prodaja na tujih trgih

Prodaja EE v GWh:	<b>20.402</b>	18.711
Delež prodaje na TT:	<b>67 %</b>	64 %



## Viri električne energije

Nakup EE v GWh	<b>22.705</b>	22.367
Delež ostalih virov	<b>74 %</b>	77 %

## Lastni proizvodni viri

Št. zaposlenih:	<b>1.936</b>	2.073
Proizvodnja v GWh:	<b>7.778</b>	6.763
Delež lastnih virov:	<b>26 %</b>	23 %
Moč v MW:	<b>1.858</b>	2.164



Število zaposlenih:	<b>359</b>	388
Proizvodnja v GWh:	<b>3.659</b>	3.206
Moč v MW:	<b>929</b>	930
Enote:	<b>66 turbin</b>	67 turbin

Število zaposlenih:	<b>346</b>	431
Proizvodnja v GWh:	<b>4.119</b>	3.557
Moč v MW:	<b>929</b>	1.234
Enote:	<b>2 bloka in 4 plinske turbine</b>	3 bloki in 4 plinske turbine

Število zaposlenih:	<b>1.231</b>	1.254
Proizvodnja v TJ:	<b>39.390</b>	36.336

## DEM

Število zaposlenih:	<b>237</b>	266
Proizvodnja v GWh:	<b>2.846</b>	2.544
Moč v MW:	<b>592</b>	592
Število enot:	<b>28 turbin</b>	28 turbin

## TEŠ

Število zaposlenih:	<b>323</b>	385
Proizvodnja v GWh:	<b>4.119</b>	3.557
Moč v MW:	<b>871</b>	1.176
Število enot:	<b>2 bloka in 2 plinski turbini</b>	3 bloki in 2 plinski turbini



## PV

Število zaposlenih:	<b>1.231</b>	1.254
Proizvodnja v TJ:	<b>39.390</b>	36.336

## SENG

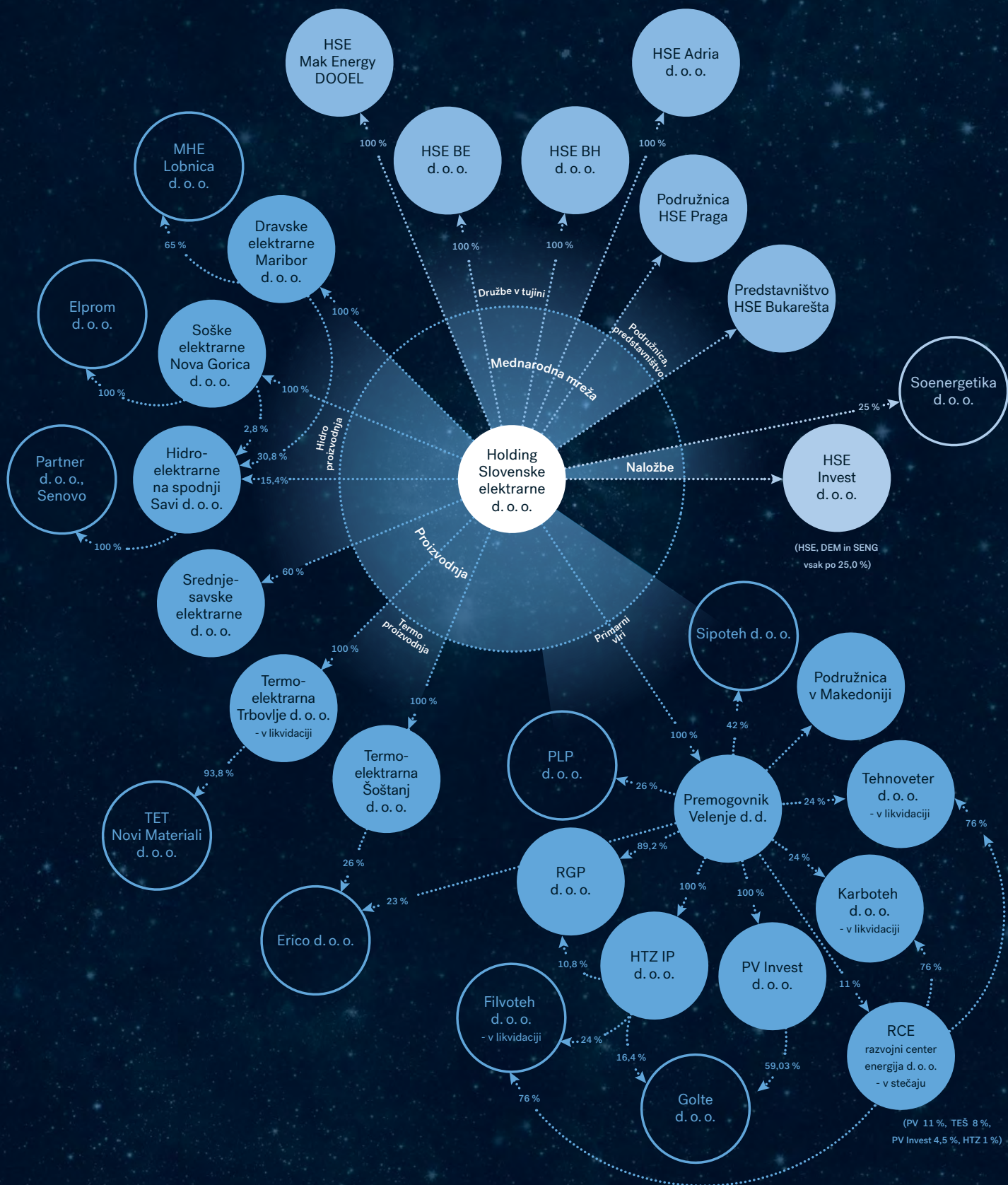
Število zaposlenih:	<b>122</b>	122
Proizvodnja v GWh:	<b>813</b>	662
Moč v MW:	<b>337</b>	338
Število enot:	<b>38 turbin</b>	39 turbin

## TET-v likvidaciji

Število zaposlenih:	<b>23</b>	46
Proizvodnja v GWh:	<b>0</b>	0
Moč v MW:	<b>58</b>	58
Število enot:	<b>2 plinski turbini</b>	2 plinski turbini

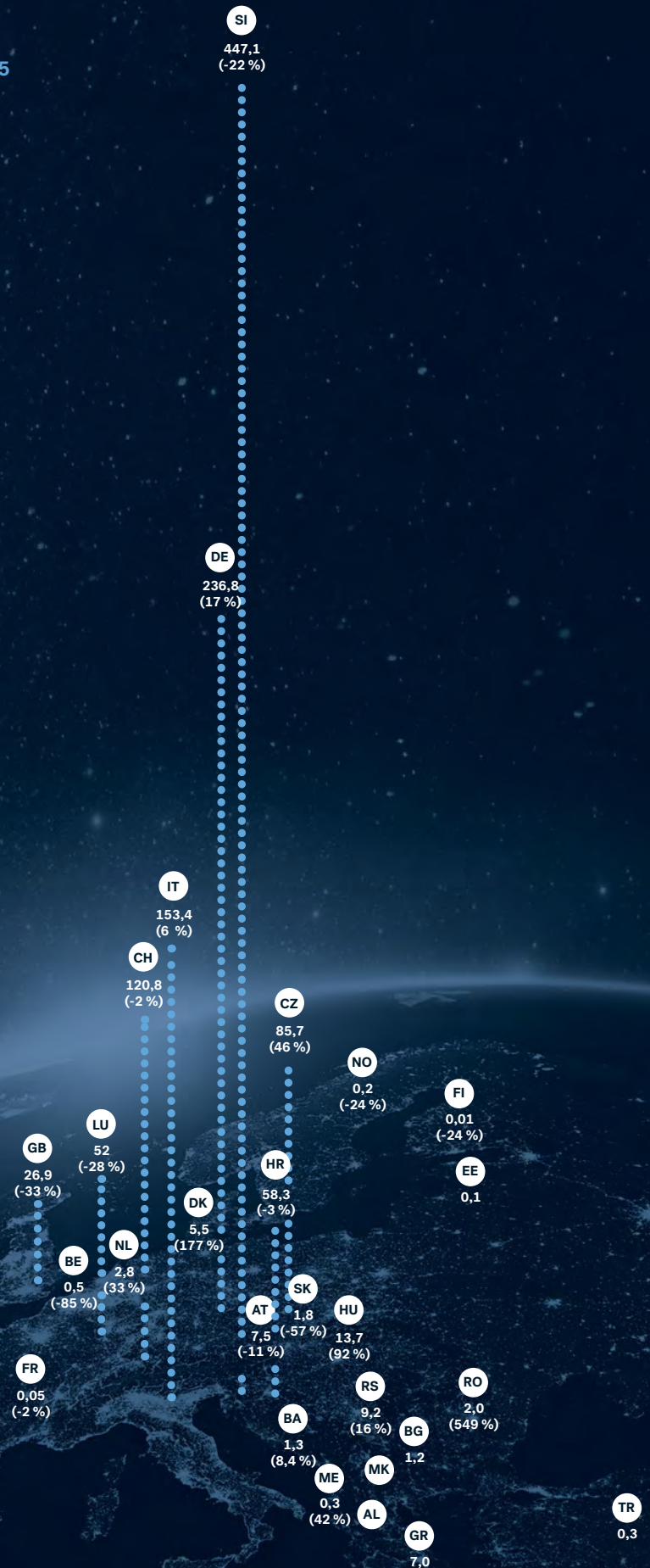


**S** Povezane družbe skupine HSE na dan  
31. december 2016





**S** Prihodki iz naslova prodaje električne energije na krovni družbi skupine HSE v milijonih EUR v 2016 ter v odstotkih izražena sprememba glede na leto 2015





**D Obvladujoča družba**

Splošni podatki obvladujoče družbe

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	1662970000
Glavna dejavnost družbe	Trgovanje z električno energijo
Spletni naslov	www.hse.si
E-pošta	hse@hse.si; info@hse.si

**D Organiziranost obvladujoče družbe**Organizacijska shema družbe HSE  
na dan 31. december 2016Finančni direktor  
HSEGeneralni direktor  
HSE

Sektor financ	Splošni sektor	Štabne službe	Sektor za investicije	Sektor informatike	Sektor trženja	Sektor proizvodnje
Služba financ	Glavna pisarna in arhiv	Služba za korporativno komuniciranje skupine HSE	Služba projekti in nove tehnologije	Služba sistemske infrastrukture	Služba obračuna	Služba vzdrževanja
Služba računovodstva	Pravna pisarna	Služba za korporativno varnost skupine HSE	Projektna pisarna	Služba poslovne informatike	Služba trgovanja	Služba obratovanja
Služba kontrolinga	Upravljanje s človeškimi viri	Služba notranje revizije			Služba tržnih analiz	
Služba upravljanja s tveganji	Služba komercialne	Predstavniki vodstva za kakovost in okolje				
	Služba za korporativno upravljanje	Služba za preprečevanje in odkrivanje prevar				
	Služba poslovnih analiz	Služba za energetske politike in strategije				

## D Upravljanje obvladujoče družbe

Republika Slovenije kot edini družbenik obvladujočo družbo upravlja preko upravljavca državnega premoženja Slovenskega državnega holdinga.

Člane nadzornega sveta HSE imenuje Slovenski državni holding, ki pri tem smiselno upošteva Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

Kodeks določa, da je nadzorni svet sestavljen tako, da se zagotovita odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe. Pri sestavi nadzornega sveta se upoštevajo strokovna znanja, izkušnje in večšine, ki se med posameznimi člani nadzornega sveta dopolnjujejo (komplementarnost znanja in izkušenj). V tem večji meri se mora zagotavljati tudi kontinuiteta in raznolikost sestave nadzornega sveta glede na lastnosti, kot so starost, mednarodna sestava in zastopanost spolov v nadzornih svetih (heterogenost sestave).

## D Organi vodenja in upravljanja obvladujoče družbe HSE

	31. 12. 2016	1. 1. 2016	31. 12. 2016	1. 1. 2016
<b>Skupščina</b>	<b>Nadzorni svet</b>	<b>Nadzorni svet</b>	<b>Generalni direktor</b>	<b>Generalni direktor</b>
Družbenik	<b>Predstavniki kapitala</b>	<b>Predstavniki kapitala</b>	Gorazd Skubin	Blaž Košorok
Republika Slovenija 100 % lastniški delež	Milan Perović - predsednik	dr. Miloš Pantoš - predsednik	<b>Finančni direktor</b>	<b>Finančni direktor</b>
	dr. Boštjan Markoli - namestnik predsednika	dr. Boštjan Markoli - namestnik predsednika	mag. Stojan Nikolić	mag. Stojan Nikolić
	Črt Slokan	Črt Slokan		
	mag. Drago Štefe	mag. Drago Štefe		
	dr. Miloš Pantoš			
	dr. Viktor Vračar			
	mag. Barbara Gorjup			
	Matjaž Marovt			
	<b>Predstavniki zaposlenih</b>	<b>Predstavniki zaposlenih</b>		
	Boštjan Jančar	Boštjan Jančar		
	Jernej Otič	Jernej Otič		
	Damjan Lipušček			
	Vanja Živanić Jovanović			
	<b>Revizijska komisija</b>	<b>Revizijska komisija</b>		
	mag. Barbara Gorjup - predsednica	dr. Boštjan Markoli - predsednik		
	dr. Boštjan Markoli	Boštjan Jančar		
	dr. Maja Zaman Groff	Darinka Virant		
	Boštjan Jančar	Damir Rakela		
	<b>Kadrovska komisija</b>	<b>Kadrovsko-nominacijska komisija</b>		
	Milan Perović - predsednik	Miloš Pantoš - predsednik		
	Matjaž Marovt	Črt Slokan		
	Črt Slokan	Jernej Otič		
	Jernej Otič			
	<b>Komisija za prestrukturiranje</b>			
	dr. Viktor Vračar - predsednik			
	Matjaž Marovt			
	dr. Miloš Pantoš			
	Vanja Živanić Jovanović			
	<b>Komisija za trženje in investicije</b>			
	dr. Miloš Pantoš - predsednik			
	dr. Boštjan Markoli			
	dr. Viktor Vračar			
	mag. Drago Štefe			
	Damjan Lipušček			



### 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 za obdobje od 1. januarja 2016 do 31. decembra 2016 izjavlja, kot sledi v nadaljevanju.

Poslovodstvo in nadzorni svet družbe HSE izjavljata, da je bilo upravljanje družbe v letu 2016 skladno z zakoni in drugimi predpisi, z Aktom o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo HSE, s priporočili, navedenimi v Kodeksu korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

Poslovodstvo in nadzorni svet družbe HSE v skladu s 60.a členom Zakona o gospodarskih družbah izjavljata, da je letno poročilo z vsemi sestavnimi deli, vključno z izjavo o upravljanju družbe, sestavljeno in objavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

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

### 1. Izjava o skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (Kodeks Slovenskega državnega holdinga) in s priporočili in pričakovanji Slovenskega državnega holdinga (priporočila SDH)

Družba HSE kot svoj referenčni kodeks uporablja Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Slovenskega državnega holdinga, d. d. (Kodeks), ki ga je marca 2016 nadomestil enakoimenski Kodeks, ki je javno dostopen na spletni strani Slovenskega državnega holdinga.

Kodeks je družba pri poslovanju, upoštevajoč dejavnost družbe in druge posebnosti družbe, v večji meri smiselno upoštevala. Družba v letu 2016 po načelu spoštuj ali pojasni, ni v celoti spoštovala naslednjih priporočil Kodeksa (marec 2016):

- Priporočilo 3.2: Priporočilu ne sledimo, saj je poslovodstvo sprejelo Pravilnik korporativnega upravljanja v družbi in skupini HSE, ki smiselno, prilagojeno skupini HSE, upošteva priporočilo. Pravilnik ni javno objavljen.
- Priporočilo št. 6.9.3: HSE Priporočila ne upošteva v delu, ki se nanaša na D&O zavarovanje. V okviru kolektivnega D&O zavarovanja skupine HSE imajo člani nadzornega sveta HSE pravico, da se vključijo v to zavarovanje. Skladno z davčnimi pravili se jim obračuna davčna boniteta.
- Priporočilo 6.12.2: Priporočilu ne sledimo v celoti. Število rednih sej revizijske komisije je bilo preseženo za eno zaradi gospodarske situacije, v kateri se je družba nahajala, vendar pa skupno število sej (osem) ni bilo preseženo.
- Priporočilo št. 7.3: Prejemki organov vodenja so v okviru Zakona o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah in po Aktu niso predmet odločanja ustanovitelja, zato tega priporočila HSE ne izvaja.
- Priporočilo 9.2.7: Priporočila se ni upoštevalo dosledno, saj se nekatera priporočila notranjih revizorjev uresničujejo v podaljšanih rokih.
- Priporočilo 10.2: Priporočilu HSE ne sledi. Pooblaščenca za korporativno integriteto zaenkrat družba ne predvideva. Nekatere njegove predvidene funkcije so razpršene in se izvajajo v okviru strokovnih služb.

#### 1.1. Poročilo o izvajanju Priporočil Slovenskega državnega holdinga

Priporočila Slovenskega državnega holdinga je družba v letu 2016 pri poslovanju upoštevajoč dejavnost družbe in druge posebnosti družbe v večji meri smiselno upoštevala. Priporočila Slovenskega državnega holdinga (december, 2014) so februarja 2016 nadomestila nova istoimenska Priporočila. Družba v letu 2016 ni realizirala naslednjih Priporočil Slovenskega državnega holdinga (februar 2016):

- Priporočilu 3.6. ne sledimo v delu, ki se nanaša na področje trgovanja z energenti in povezanimi produkti. O pogodbah s področja trgovanja, ki imajo naravo mandatnih pogodb kot so npr. posredniške pogodbe, povezane s trgovanjem, se ne



poroča javno, ker so poslovna skrivnost.

- Priporočilu 3.8. ne sledimo v delu, ki se nanaša na področje trgovanja z energenti in povezanimi produkti. Javnih objav iz tega priporočila za področje trgovanja ne izvršujemo, ker so posli poslovna skrivnost.
- Priporočila pod točko 4: Priporočila za leto 2016 so se upoštevala z izjemo 4.2.2. do 4.4.
- Priporočilom pod točko 5 ne sledimo (v celoti), ker še ni izvedena finančna in organizacijska konsolidacija skupine HSE, ko bodo ustvarjeni pogoji za implementacijo EFQM (European Foundation for Quality Management). Priporočilom sledimo delno preko standardov (ISO 9001, ISO 14001, BS OHSAS 18001 in ISO 27001), ki so tudi podlage za samocenjevanje po modelu EFQM.

## 2. Organi upravljanja družbe

V letu 2016 je v skladu z Aktom o ustanovitvi HSE družbo v vlogi edinega družbenika upravljal Slovenski državni holding. Organa vodenja in nadzora sta poslovodstvo in nadzorni svet.

### 2.1. Ustanovitelj

Ustanovitelj ima vlogo in pristojnosti skupščine, skladno z Aktom o ustanovitvi družbe HSE, Zakonom o gospodarskih družbah in veljavno zakonodajo. V skladu s 526. členom Zakona o gospodarskih družbah ustanovitelj svoje odločitve vpisuje v knjigo sklepov. Ustanovitelj je v letu 2016 deloval skladno s pristojnostmi, določenimi v Aktu o ustanovitvi družbe, ki je javno objavljen (Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve – AJPES). Navajamo nekaj ključnih pristojnosti:

- sprejem temeljev poslovne politike in Razvojnem načrtu družbe in skupine HSE za obdobje petih let, vključno s finančnim, poslovnim, kadrovskim in organizacijskim prestrukturiranjem, na predlog poslovodstva in soglasja nadzornega sveta,
- odločanje o uporabi bilančnega dobička,
- odločanje o uporabi vračanja naknadnih vplačil,
- odločanje o uporabi o delitvi in prenehanju poslovnih deležev,
- imenovanje in odpoklic članov nadzornega sveta družbe, razen tistih, ki jih izvoli svet delavcev,
- odločanje o ustanavljanju družb ter o pridobivanju večinskih deležev v kapitalu drugih družb na predlog poslovodstva in soglasja nadzornega sveta,
- odločanje o razpolaganju z deleži in delnicami v družbah, ki so v vsakokratnem odloku o strategiji upravljanja kapital-skih naložb države opredeljene kot strateške ali pomembne naložbe,
- odločanje o razpolaganju in obremenjevanju poslovnih deležev/delnic v odvisnih in pridruženih družbah na predlog poslovodstva in soglasja nadzornega sveta,
- podelitev razrešnice poslovodstvu in nadzornemu svetu,

## Letno poročilo skupine in družbe HSE

### 2 Poslovno poročilo

- odločanje o 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 Zakona o gospodarskih družbah o statusnih preoblikovanjih,
  - odločanje o spremembah osnovnega kapitala družbe,
  - odločanje o statusnih spremembah in prenehanju družbe,
- in ostale pristojnosti, nadalje določene z Aktom o ustanovitvi in vsakokrat veljavno zakonodajo.

### 2.2. Nadzorni svet

Zakon o gospodarskih družbah, Akt o ustanovitvi družbe HSE, Poslovnik o delu nadzornega sveta HSE in Kodeks Slovenskega državnega holdinga (po načelu spoštuj ali pojasni) urejajo pristojnosti in postopke odločanja nadzornega sveta, organizacijo dela ter druga vprašanja, pomembna za njegovo delovanje.

Akt o ustanovitvi HSE določa sestavo, mandat in pristojnosti nadzornega sveta. Nadzorni svet je v letu 2016 od 5. aprila 2016 naprej sestavljalo dvanajst članov, osem članov je zastopalo interese ustanovitelja, štirje člani pa interese zaposlenih (imenujejo in odpokličejo se v skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju). Člani nadzornega sveta so imenovani za dobo štirih let in so po preteku mandata lahko ponovno imenovani.

Nadzorni svet je v letu 2016 deloval skladno s pristojnostmi, določenimi v Aktu o ustanovitvi družbe HSE, ki je javno objavljen (Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve – AJPES).

Sestava in delovanje nadzornega sveta sta predstavljeni v poročilu nadzornega sveta.

#### 2.2.1 Revizijska komisija nadzornega sveta HSE

Revizijska komisija je bila ustanovljena v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah in zagotavlja strokovno podporo nadzornemu svetu. Naloge in pristojnosti revizijske komisije določajo Zakon o gospodarskih družbah, Poslovnik o delu revizijske komisije nadzornega sveta družbe HSE, Načrt dela revizijske komisije nadzornega sveta in sklepi nadzornega sveta.

Sestava in delovanje revizijske komisije sta predstavljeni v poročilu nadzornega sveta.

#### 2.2.2 Komisija za prestrukturiranje nadzornega sveta HSE

Komisija za prestrukturiranje je bila ustanovljena v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah in zagotavlja strokovno podporo nadzornemu svetu. Naloge in pristojnosti Komisije za prestrukturiranje določajo Poslovnik o delu komisije in sklepi nadzornega sveta.

Sestava in delovanje Komisije za prestrukturiranje sta predstavljene v poročilu nadzornega sveta.

### 2.2.3 Komisija za trženje in investicije nadzornega sveta HSE

Komisija za trženje in investicije je bila ustanovljena v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah in zagotavlja strokovno podporo nadzornemu svetu. Naloge in pristojnosti Komisije za trženje in investicije določa Poslovnik o delu komisije in sklepi nadzornega sveta.

Sestava in delovanje Komisija za trženje in investicije sta predstavljene v poročilu nadzornega sveta.

### 2.2.4 Kadrovsko-nominacijska komisija / Kadrovska komisija nadzornega sveta HSE

Komisija je bila ustanovljena v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah in zagotavlja strokovno podporo nadzornemu svetu v postopku izbora in imenovanja člana poslovodstva. Naloge in pristojnosti določajo sklepi nadzornega sveta.

Sestava in delovanje obeh obstoječih komisij v letu 2016 sta predstavljene v poročilu nadzornega sveta.

## 2.3. Poslovodstvo

V skladu z določili Akta o ustanovitvi družbe HSE in sklepom nadzornega sveta družbo vodi in zastopa poslovodstvo na lastno odgovornost. V obdobju od 1. aprila 2016 do 16. julija 2016 je bilo poslovodstvo tričlansko (generalni, finančni in tehnični direktor). Pred in po tem v letu 2016 pa dvočlansko (generalni in finančni direktor).

## 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 tveganj 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 in zagotavljanja kakovostnih informacij vodstvu družbe in nadzornemu svetu za vodenje in nadzor družbe sta v družbi organizirana samostojna organizacijska enota za upravljanje tveganj in Odbor za upravljanje tveganj. Služba upravljanja tveganj skrbi za vzpostavitev in kontinuirano delovanje sistema upravljanja tveganj in izvaja operativno ter koordinacijsko podporo Odboru za upravljanje tveganj. Organizacija, sestava in način dela odbora so opredeljeni s Poslovnikom o delu Odbora HSE za upravljanje tveganj.

Za stalno in celovito preverjanje pravilnosti in zakonitosti, gospodarnosti in urejenosti poslovanja skrbi Služba notranje revizije, ki je organizirana kot samostojna organizacijska enota. Izvaja neodvisne in nepristranske revizijske in svetovalne naloge z namenom povečanja koristi in zmanjšanja poslovnih tveganj družb 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 pa spremlja in ocenjuje vlogo ter učinkovitost funkcije notranjega revidiranja v povezavi s celotnim sistemom družbe za obvladovanje tveganj.

## 4. Notranje revidiranje

Notranja revizija izvaja svoje poslanstvo v skladu s sprejetim Pravilnikom o delovanju notranje revizije skupine HSE. Njena glavna naloga je neodvisni nadzor nad pravilnostjo in gospodarnostjo poslovanja družb skupine HSE.

Notranja revizija je v obvladujoči družbi HSE organizirana kot samostojna organizacijska enota, ki je funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih delov obvladujoče družbe, delovnopravno pa je neposredno podrejena poslovodnemu organu obvladujoče družbe. S takšno organizacijo sta zagotovljeni samostojnost in organizacijska neodvisnost njenega delovanja.

V skladu s sprejetim Načrtom dela Službe notranje revizije za leto 2016 so bili opravljeni notranje revizijski pregledi posameznih pravnih poslov in različnih (več) področij poslovanja v vseh odvisnih družbah skupine HSE. Izvedene so bile tudi svetovalne in druge naloge, skladno s sprejetim načrtom ter sklepi revizijske komisije in nadzornega sveta HSE.

Notranja revizija je v sklopu revidiranih področij med drugim pregledala tudi učinkovitost delovanja sistema notranjih kontrol in izdala priporočila za njihovo postavitev in izboljšanje, še zlasti na korporativni ravni. V okviru izvedenih notranje revizijskih poslov je bila pozornost usmerjena tudi na možnost nastanka prevar ter na izpostavljenost oziroma ranljivost na področju IT podpore poslovanju v vseh družbah skupine HSE ter izdana priporočila za ureditev teh področij.

Dodana vrednost notranje revizije je bila dosežena s svetovanjem in v obliki predlaganih priporočil po izvedenih revizijskih pregledih, katerih izvajanje oziroma uresničevanje tudi redno preverja, ter o ugotovitvah in predlogih učinkovitejšega izvajanja vseh izdanih priporočil, o katerih redno poroča poslovodstvu HSE, revizijski komisiji in nadzornemu svetu HSE.

V letu 2016 je Služba notranje revizije izvedla tudi samoocenitev njenega delovanja. Rezultati so pokazali, da je vloga Službe notranje revizije pri izboljšanju poslovanja družbe/skupine HSE in kakovost njenih storitev pomembna.

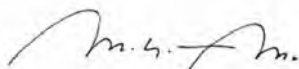
O svojem celovitem delu je Služba notranje revizije redno medletno in na letni ravni poročala oziroma seznanjala tako poslovodstvo HSE, kot tudi revizijsko komisijo in nadzorni svet HSE d. o. o.

Spodaj podpisani smo seznanjeni z vsebino sestavnih delov Letnega poročila skupine in družbe HSE za leto 2016 in s tem tudi s celotnim Letnim poročilom skupine in družbe HSE za leto 2016. Z njim se strinjamo in to potrjujemo s svojim podpisom.

Ljubljana, 26. april 2017



**mag. Stojan Nikolić,**  
finančni direktor HSE d. o. o.



**Matjaž Marovt,**  
generalni direktor HSE d. o. o.



**Milan Perović,**  
predsednik nadzornega sveta HSE d. o. o.



## UPRAVLJANJE SKUPINE HSE

Upravljanje skupine HSE je v zadnjih letih doživelo kar nekaj sprememb. Ena ključnih je ta, da so bili v enoosebnih družbah z omejeno odgovornostjo ukinjeni nadzorni sveti, s čemer je neposredni nadzor nad temi družbami prevzela obvladujoča družba skupine HSE.

S spremembami aktov o ustanovitvi družb DEM, SENG in TEŠ že v letu 2014, kjer je prišlo med drugim tudi do ukinitve nadzornih svetov v omenjenih družbah, je HSE tudi v letu 2016 intenzivno nadaljeval z integracijo aktivnosti na področju korporativnega upravljanja z namenom pregleda in optimizacije poslovanja ter obvladovanja stroškov in investicij v družbah DEM, SENG in TEŠ preko soglasij družbenika, ki jih morajo pridobiti direktorji družb za sklenitve poslov v skladu z akti o ustanovitvi družb. V okviru uvažanja korporativnega upravljanja skupine HSE so se intenzivirale aktivnosti na področju komuniciranja in usklajevanja med strokovnimi službami HSE in hčerinskimi družbami, z namenom predhodnega usklajevanja aktivnosti družb predvsem na področju iskanja sinergijskih učinkov znotraj skupine HSE. Od ukinitve nadzornih svetov v enoosebnih družbah se je formalno pravno obvladovanje družb izboljšalo.

Prepričani smo, da lahko edino z nadaljnjim izboljševanjem upravljanja skupine povečamo učinkovitost poslovanja, izboljšamo poslovne rezultate in posledično dvignemo zaupanje vseh deležnikov ter ugled skupine in njenih članov v javnostih. Dober sistem korporativnega upravljanja (Corporate Governance) je zato izjemnega pomena in nujen pogoj za izboljšanje gospodarjenja, dobre prakse poslovanja, obvladovanja tveganj, optimizacije organizacijske strukture in medsebojnih odnosov v skupini, zato to področje nujno potrebuje nadaljnji razvoj ter pogoje za hitro prilagajanje strategije poslovanja skupine HSE.

S septembrom 2016 se je na ravni skupine HSE pričel uporabljati nov Pravilnik korporativnega upravljanja, ki ureja organizacijo in vodenje družbe ter skupine HSE, upravljanje in nadzor odvisnih družb ter opredeljuje ravnanja družb skupine HSE po posameznih poslovnih področjih.

V prihodnjem obdobju (2017 - 2019) bi si želeli v čim večji meri približati dejanskemu koncernu v homogeni dejavnosti proizvodnje in prodaje električne energije, pri čemer si bomo prizadevali v skupino prinesiti čim večji del verige vrednosti od povečanja obsega notranjih nabav (na nabavni strani) do povečanja deleža pri končnih kupcih (vertikalna integracija do maloprodaje). Prehod v koncernski sistem upravljanja se bo izvajal postopoma.

### Odbor za aktivni nadzor investicij za blok 6 TEŠ

Odbor za aktivni nadzor je bil ustanovljen novembra 2009 z namenom spremljanja investicije v nadomestni blok 6 TEŠ in preprečevanja povečanja stroškov investicijskih vlaganj kot tudi stroškov vzdrževanja obstoječih sistemov TEŠ. Odbor je štiričlanski, tri članke imenuje HSE in enega TEŠ. Odbor je v letu 2016 s svojim delovanjem zagotavljal boljšo medsebojno informiranost ter prispeval k boljši preglednosti in nadzoru nad investicijo, ki je ostala znotraj okvirjev, predvidenih v Noveliranem investicijskem programu – NIP6. Prav tako je v fazi zagonskih preizkusov pripomogel k boljši koordinaciji med službami TEŠ in HSE.

### Sodelovanje delavcev pri upravljanju

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

Redno sodelovanje s sindikati in sveti delavcev družb 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 sindikatov v družbah

Delovanje sindikata v DEM, SENG, TET – v likvidaciji in TEŠ je organizirano v okviru Sindikata delavcev dejavnosti energetike Slovenije (SDE).

V okviru skupine HSE delujejo še sindikati Neodvisnost, Sindikat pridobivanja energetske surovine Slovenije in Sindikat delavcev

rudarstva in energetike Slovenije; slednja delujeta 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**

Zaposlenih v družbah skupine HSE soupravljanje uresničujejo preko sveta delavcev posamezne družbe. Svet delavcev HSE posebno pozornost namenja statusnim vprašanjem, kadrovskim vprašanjem ter varnosti in zdravju pri delu. Aktivno spremljanje navedenih področij izvaja s spremljanjem poslovanja družbe in uresničevanje soupravljalne funkcije sveta delavcev po navedenih področjih z rednimi sejami, z rednimi srečanji s poslovodstvom, z udeležbo članov sveta delavcev na sejah nadzornega sveta družbe HSE, s sodelovanjem z zunanjimi svetovalci in strokovnimi institucijami, ter ostalimi raznimi oblikami povezovanja zaposlenih.

Nekateri sveti delavcev družb v skupini HSE so z Dogovorom o oblikovanju sveta delavcev kapitalsko povezanih družb ustanovili Skupni svet delavcev skupine HSE. Njegova pristojnost 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. Naloga Skupnega sveta delavcev skupine HSE je tudi spremljanje izvajanja Zakona o sodelovanju delavcev pri upravljanju. Skupni svet delavcev sodeluje s poslovodstvom HSE pri upravljanju na način, ki ga določata ta zakon in Participacijski dogovor, in skupaj s sindikati zastopa interese zaposlenih.

**Ekonomsko socialni odbor** je bil ustanovljen s ciljem poglobitve sodelovanja med poslovodstvi oziroma upravo, sveti delavcev in reprezentativnimi sindikati v družbah skupine HSE.



## TRŽNO OKOLJE

Stabilno gospodarsko gibanje se je v Evropi nadaljevalo tudi v letu 2016. Največ negotovosti na trgih je povzročila odločitev Britancev o izstopu iz Evropske unije, kar je predvsem vplivalo na tečaj GBP proti drugim valutam, predvsem USD. Pod pritiski so bili tečaji evropskih delnic, predvsem bančnega sektorja. Tudi tečaj EUR je tekom leta proti USD pridobil skoraj 5 %, a se je proti koncu leta posledično približal izhodiščni vrednosti. Dodatno je bilo leto 2016 v znamenju predsedniških volitev v Združenih državah Amerike, sankcij proti Ruski Federaciji, v Evropi pa vprašanja migrantske krize.

Trg energentov je najbolj zaznamoval močan padec cen v začetku leta 2016. Presežek ponudbe na trgu z nafto in premogom je sprožil najprej padec cene surove nafte na svetovnih trgih, posledično pa je cena padla tudi ostalim energentom. Odločitev kitajskih oblasti v začetku leta 2016, da proizvodnjo domačega premoga znižajo iz 330 na 276 delovnih dni na leto, je ravnovesje trga premoga iz prezaloženega spremenila v trg s primanjkljajem. Cene na globalnem trgu so zato rasle vse do novembra 2016, ko je Kitajska zaradi bližajoče nadpovprečno mrzle zime zvišala dovoljeno letno število dni rudarjenja na 330 dni.

Ob koncu leta je cena premoga zaradi velikega povpraševanja v Evropi dobila dodaten razlog za rast. Zaradi tehničnih težav nekaterih francoskih jedrskih elektrarn in posledično podaljšanih predvidenih remontov so na podlagi strahu pred nezmožnostjo zagotavljanja oskrbe z električno energijo cene, predvsem v Franciji, dosegale nivoje tudi nad 100 EUR/MWh. To se že dolgo ni zgodilo. Prav visoke cene in izpad proizvodnje pa sta pozitivno vplivala na cene premoga CIF ARA, saj so izpad nadomeščale termoelektrarne. Rast cen premoga se je najbolj odražala na ceni električne energije v Nemčiji, posledično pa tudi na ceni električne energije v drugih delih Evrope.

Zaradi povišanega povpraševanja po premogu in zemeljskem plinu se je njuna cena v letu 2016 povišala. Na dvig pa je dodatno vplivala rast cene surove nafte, ki je leta 2016 vseskozi naraščala. Najbolj je na to vplivalo dogovarjanje članic OPEC in Rusije o zmanjšanju

proizvodnje. Sprva obeti zaradi nasprotovanj Irana niso bili vzpodbudni, vendar so kasneje dosegli skupen dogovor, da znižajo proizvodnjo začeni z letom 2017, kar je posledično vplivalo tudi na dvig cen bližnjih dobav.

Posledica relativno mile zime 2015/2016 je privedla do povečanja zalog zemeljskega plina v Evropi, kar je blažilo pozitivni trend dvigovanja cen. Kljub temu, da so se cene v Evropi še vedno gibale nad cenami v ZDA (pariteta), je razlika med ceno azijskega in evropskega bazena skoraj izginila. Navedeno je bila deloma tudi posledica ponovnega zagona jedrskih reaktorjev po nesreči v Fukushimi, kar je znižalo povpraševanje Japonske po utekočinjenem plinu ter povečane porabe za pridobivanje električne energije v zadnjem četrtletju 2016.

Podobno kot v preteklih letih se je nadaljeval trend povečevanja inštalirane moči elektrarn, ki proizvajajo električno energijo iz obnovljivih virov energije. V ospredju so predvsem vetrne elektrarne, medtem ko se dosedanji trend rasti umeščanja sončnih elektrarn nekoliko umirja. Kot posledica velike količine energije iz obnovljivih virov energije in posledično nizkih cen električne energije na trgu se je nadaljevalo zapiranje / konzervacija konvencionalnih elektrarn tako plinskih kot tudi premogovnih.

Velik obseg novih proizvodnih enot, ki izkoriščajo obnovljive vire energije, in zapiranje starejših konvencionalnih virov, ima velike posledice v dinamiki gibanja tokov v omrežjih. V obdobjih visoke proizvodnje iz obnovljivih virov energije namreč v omrežjih prihaja do velikih nihanj, ki jih je vse težje obvladovati. Povečanje proizvodnje iz obnovljivih virov energije lahko vodi do zmanjšanja zanesljivosti obratovanja elektroenergetskih sistemov, zaradi česar se na vse več evropskih trgih izvajajo aktivnosti za uvedbo mehanizmov za zagotavljanje zadostnih proizvodnih zmogljivosti ali podobnih mehanizmov, ki bi poleg trga energije uvedli še trg moči in s tem proizvajalcem konvencionalnih virov omogočili dodatne prihodke.

### Evropski trg električne energije

V letu 2016 so nemške sončne elektrarne s skupno inštalirano močjo 41,6 GW proizvedle približno 34,6 TWh električne energije, medtem ko so vetrne elektrarne s skupno inštalirano močjo 48,9 GW proizvedle 77 TWh električne energije. Pri skupni proizvodnji iz sončnih in vetrnih elektrarn v primerjavi z letom 2015 ni bilo znani rasti. Skupna proizvodnja iz sončnih in vetrnih elektrarn je z več kot 21 % celotne proizvodnje prehitela proizvodnjo iz jedrskih elektrarn.

Dodatno povečanje inštaliranih kapacitet obnovljivih virov energije je tako povzročilo nižje cene električne energije na trgu za promptno dobavo v primerjavi s preteklimi leti in povzročilo, da mejno ceno vse bolj določajo tiste elektrarne, ki imajo najnižje variabilne stroške. V letu 2016 so mejno ceno na nemškem trgu določevale premogovne elektrarne, v Italiji pa plinske elektrarne.

S pričetkom 2016 so se cene električne energije v kontinentalni Evropi pričele znatno nižati, kar je bila posledica mile zime in padca cen energentov nafte, plina, premoga ter emisijskih kuponov. Cena energentov je med letom ponovno naraščala, v zadnjem kvartalu leta 2016 pa je ključno vlogo odigrala nerazpoložljivost nekaterih jedrskih elektrarn v Franciji, kar se je odrazilo na višjih cenah električne energije.

Kot pomemben dogodek na trgu z električno energijo v kontinentalni Evropi velja izpostaviti ugotovitev agencije za jedrsko varnost v Franciji, ki je sporočila, da je dvanajst kritičnih jedrskih reaktorjev, pri katerih je bilo zaznati povišano koncentracijo ogljika v uparjalnikih, možno ponovno zagnati šele po opravljenih varnostnih testih. Omenjeni testi in zamiki ponovnih zagonov so se nato podaljševali skozi celotni četrti kvartal 2016. Po podatkih francoskega operaterja prenosnega elektroenergetskega omrežja je v Franciji inštalirana moč jedrskih elektrarn 63,26 GW, zagotavlja pa jo delovanje 58 jedrskih reaktorjev. Od tega je bilo 18 reaktorjev s povišano koncentracijo ogljika v uparjalnikih, 12 od njih pa je bilo kritičnih in potrebnih dodatnih varnostnih testov. Nerazpoložljivost jedrskih elektrarn je sprožila povpraševanje po večji proizvodnji električne

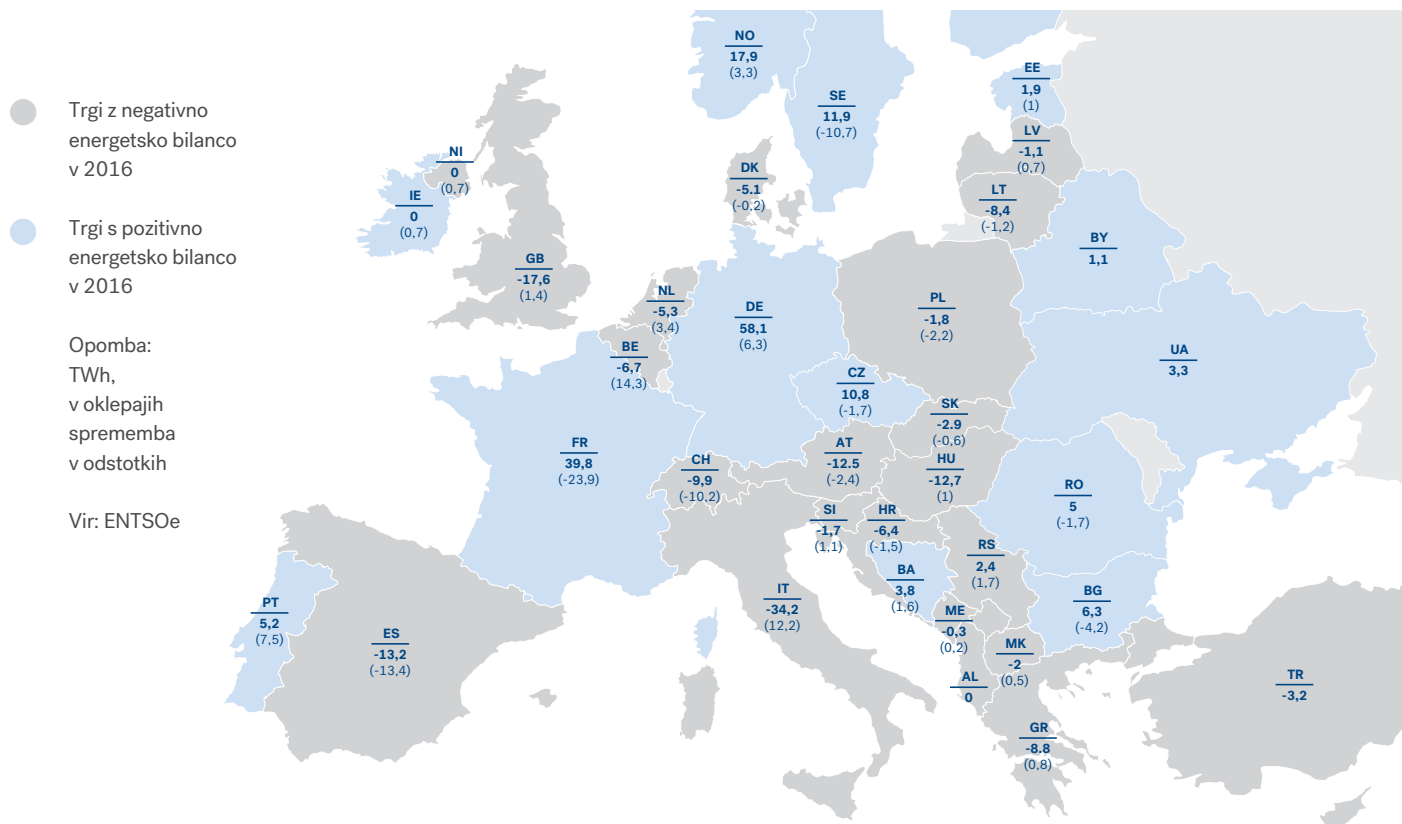
energije iz plinskih in starejših premogovnih elektrarn, zaradi česar sta se povečali poraba in cena plina ter premoga, posledično pa še cena električne energije po celotni Evropi, kar je imelo vpliv tudi na cene v Sloveniji in regiji.

Povprečna cena električne energije na promptnem trgu slovenske borze BSP je v letu 2016 dosegla vrednost 35,63 EUR/MWh, kar je za 14 % nižje kot v letu 2015. Povprečna cena na madžarski borzi HUPX pa je bila 35,41 EUR/MWh oziroma je za 13 % nižja kot leto prej. Cena na madžarskem trgu se oblikuje glede na zgornje cene italijanskega trga na zahodu in grškega trga na jugu ter glede na spodnjo ceno romunskega trga na vzhodu. Vse manjši vpliv na ceno električne energije ima nemški trg in narekuje cene izključno v obdobju dobre hidrologije. Cena v Italiji in Grčiji je zaradi velikega deleža proizvodnje električne energije iz plinskih elektrarn višja kot cena na Madžarskem, romunska cena pa je zaradi visokega deleža obnovljivih virov nižja od madžarskih cen.

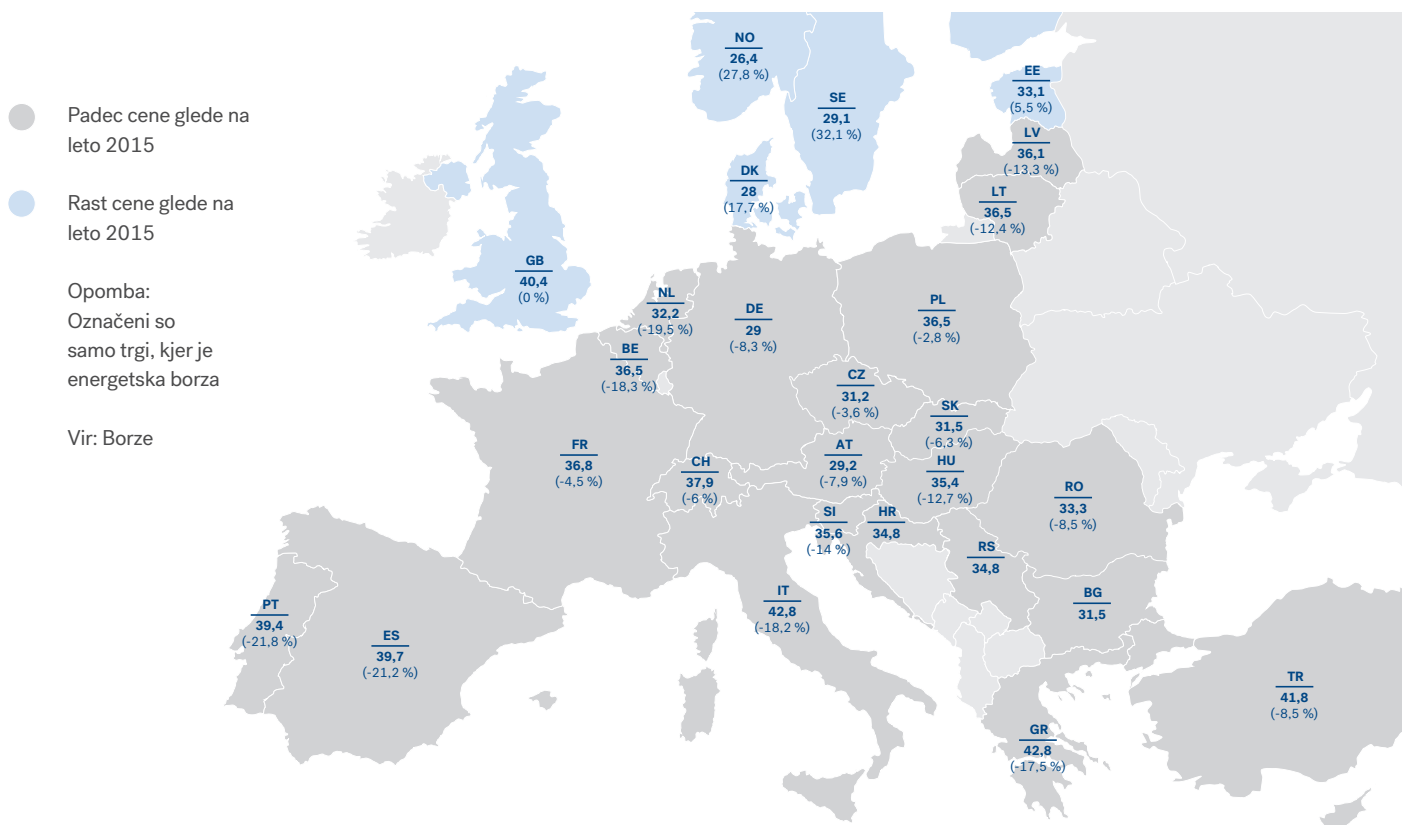
Vpliv na ceno električne energije v regiji poleg hidroloških razmer čedalje bolj narekuje tudi proizvodnja iz obnovljivih virov, predvsem vetrne (Romunija, Hrvaška) ter v manjšem obsegu sončne energije. Večji del leta 2016 je tok električne energije tekkel iz regije JV Evrope (Slovenija, Hrvaška, Bosna in Hercegovina, Srbija, Črna Gora, Makedonija, Madžarska, Romunija, Bolgarija in Albanija) proti Grčiji. V zadnjem četrtletju pa je regija korelirala s ceno v kontinentalni Evropi (vpliv Francije) in občasno zaradi slabše hidrologije, uvažala celo iz Grčije.

Na trgu z električno energijo v JV Evropi smo v začetku lanskega leta dobili dve novi borzi. Na Hrvaškem je z 11. februarjem začela obratovati borza CROPEX, z 18. februarjem pa borza SEEPEX v Srbiji. Obe borzi omogočata trgovanje na trgu za dan vnaprej. Omeniti je potrebno še jedrske elektrarne na Madžarskem, ki so v lanskem letu prešle iz 12-mesečnega cikla na 15-mesečni cikel obratovanja.

Bilanca evropskih trgov z električno energijo v letu 2016 ter v odstotkih izražena sprememba bilance glede na leto 2015



Dosežena povprečna letna dnevna cena evropskih trgov z električno energijo v letu 2016 (EUR/MWh) ter v odstotkih izražena sprememba glede na leto 2015





## Terminske cene pasovne električne energije za dobavo v letu 2017 ob koncu 2016 (EUR/MWh)



Vir: Borze

Po obdobju stabilne in robustne rasti cen emisijskih kuponov, ki smo ji bili priča v letih 2014 in 2015, so se razmere na trgu emisij v preteklem letu precej spremenile. Povprečna cena v letu 2015 je znašala 7,8 EUR/t, v letu 2016 pa se je znižala na 5,4 EUR/t. Ob povečani volatilnosti cene se je obseg trgovanja povišal za približno 3 % na letni osnovi.

Veliko vlogo na trgu emisij še vedno predstavljajo regulatorne spremembe, ki so bile že v preteklosti med pomembnejšimi vplivnimi dejavniki. Po uveljavitvi umika (»backloadinga«), ki je v obdobju 2014-2016 iz obtoka odvzel 900 milijonov ton kuponov in

mehanizma MSR (Market Stability Reserve = rezerva za stabilnost trga), ki bo imel od leta 2019 dalje pomemben vpliv na ponudbeni strani, se v prihodnosti obetajo spremembe, ki se nanašajo na vsebino četrte faze evropske trgvalne sheme. Trenutno na nivoju evropskih institucij potekajo usklajevanja, kjer bi z različnimi prijemi, kot je izvzetje dodatnih količin kuponov iz obtoka, povečanje linearnega redukcijskega faktorja in spremembe MSR mehanizma, prispevali k zmanjšanju strukturnega presežka emisijskih kuponov in pripomogli k investicijam, ki zmanjšujejo emisije toplogrednih plinov v ozračje.

## 2 Poslovno poročilo

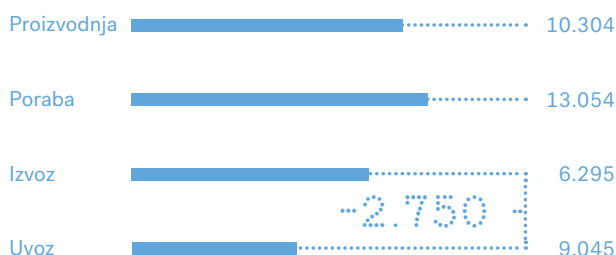
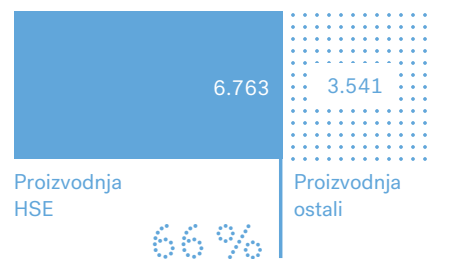
**Trg z električno energijo v Sloveniji**

Slovenija je v letu 2016 proizvedla 11,5 TWh električne energije, kar je za 1,1 TWh oziroma 11 % več kot v letu 2015. Višja proizvodnja je v primerjavi s preteklim letom posledica boljše proizvodnje hidro in termoelektrarn. Proizvodnja hidroelektrarn je v letu 2016 dosegla 4,3 TWh ali 0,6 TWh več kot v 2015. Prav tako so višjo proizvodnjo dosegle tudi elektrarne, kot so TEŠ, TEB in TE-TOL, ki so v letu 2016 proizvedle skupno 4,4 TWh oziroma 16 % več kot leto prej. Slovenski del proizvodnje električne energije v NEK je v letu 2016 znašal 2,7 TWh, kar je na nivoju leta 2015.

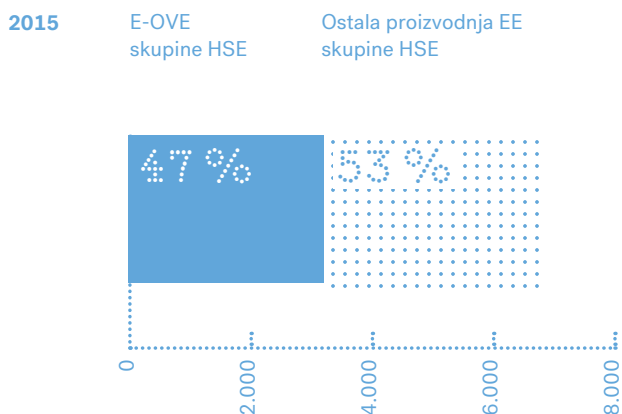
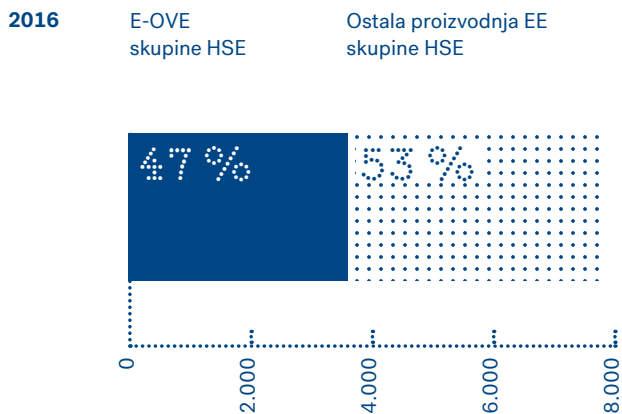
Skupna poraba električne energije, vključno s ČHE Avče in izgubami v omrežju, je v letu 2016 znašala 13,0 TWh, kar je primerljivo s porabo v letu 2015. Energetska bilanca je v letu 2016 dosegla negativno vrednost v višini 1,6 TWh, s čimer se Slovenija uvršča med neto uvoznice električne energije, kar povečuje tveganja volatilitnosti cene na borzi BSP zaradi uvozne odvisnosti.

Letno povprečje urnih cen v Sloveniji je bilo 35,63 EUR/MWh, kar je na letnem nivoju 5,78 EUR/MWh nižje kot v letu 2015. Letno povprečje urnih cen na Madžarskem v letu 2016, ki predstavlja referenco za našo regijo, je bilo 35,41 EUR/MWh (30,79 EUR/MWh v prvi polovici leta in 39,98 EUR/MWh v drugi polovici leta) in s tem za 6,43 EUR/MWh višje kot v Nemčiji (v prvi polovici leta je bila povprečna razlika med trgov na urnem nivoju 5,80 EUR/MWh, v drugi polovici pa 7,05 EUR/MWh).

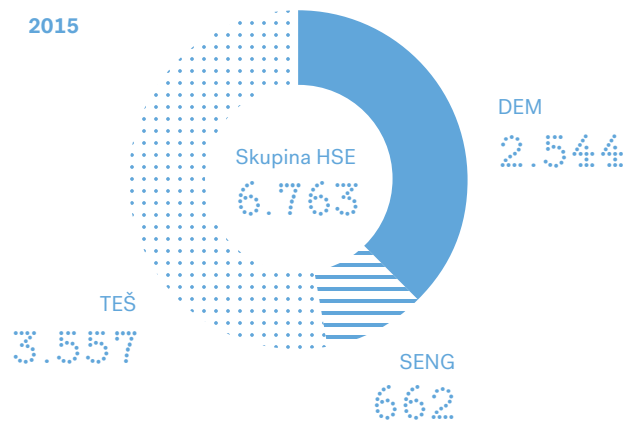
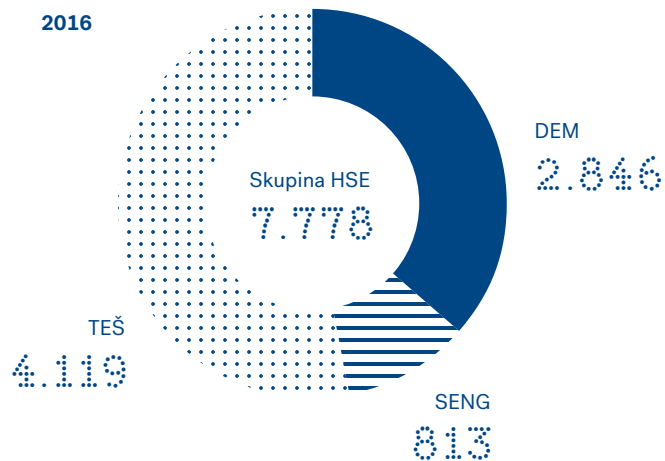
V juliju 2016 je zaživel projekt spajanja trgov med Avstrijo in Slovenijo, ki se je vključil v regijski projekt spajanja trgov (Multi-Regional Coupling oziroma MRC).

**S Slovenski trg z električno energijo v letih 2016 in 2015 v GWh****2016****2015****S Delež proizvodnje skupine HSE v celotni proizvodnji električne energije v Sloveniji v letih 2016 in 2015 v GWh****2016****2015**

**S** Delež obnovljivih virov energije v skupini HSE v proizvodnji skupine HSE



**S** Proizvedena električna energija na pragu v skupini HSE v letih 2016 in 2015 v GWh





## Analiza uspešnosti poslovanja skupine in družbe HSE v EUR

Legenda: **2016** 2015

### Skupina HSE

Vrednost sredstev v EUR:	<b>2.156.756.540</b>	2.233.923.430
Višina celotnega kapitala v EUR:	<b>1.015.220.355</b>	991.749.078
Čisti poslovni izid v EUR:	<b>21.660.852</b>	(480.102.728)
EBITDA v EUR:	<b>156.451.712</b>	121.559.817

### Proizvodnja

#### DEM

Vrednost sredstev v EUR:	<b>495.655.581</b>	523.229.721
Višina celotnega kapitala v EUR:	<b>481.304.147</b>	510.769.294
Čisti poslovni izid v EUR:	<b>14.603.947</b>	8.671.945
EBITDA v EUR:	<b>29.054.837</b>	27.585.177

#### SENG

Vrednost sredstev v EUR:	<b>252.605.391</b>	254.005.101
Višina celotnega kapitala v EUR:	<b>208.958.823</b>	205.889.057
Čisti poslovni izid v EUR:	<b>9.233.425</b>	6.172.466
EBITDA v EUR:	<b>20.184.537</b>	19.768.461

#### SRESA

Vrednost sredstev v EUR:	<b>68.570</b>	76.435
Višina celotnega kapitala v EUR:	<b>68.559</b>	76.424
Čisti poslovni izid v EUR:	<b>(7.865)</b>	(600)
EBITDA v EUR:	<b>(7.866)</b>	(607)

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

#### TET-v likvidaciji

Vrednost sredstev v EUR:	<b>7.505.287</b>	7.826.079
Višina celotnega kapitala v EUR:	<b>3.314.768</b>	(3.098.191)
Čisti poslovni izid v EUR:	<b>(59.708)</b>	(623.102)
EBITDA v EUR:	<b>115.661</b>	(482.957)

#### TEŠ

Vrednost sredstev v EUR:	<b>1.089.707.662</b>	1.119.823.870
Višina celotnega kapitala v EUR:	<b>396.560.385</b>	215.820.023
Čisti poslovni izid v EUR:	<b>(47.226.819)</b>	(459.045.867)
EBITDA v EUR:	<b>21.443.922</b>	9.496.018

#### PV

Vrednost sredstev v EUR:	<b>124.373.114</b>	123.624.126
Višina celotnega kapitala v EUR:	<b>40.684.680</b>	40.228.450
Čisti poslovni izid v EUR:	<b>770.098</b>	(69.934.023)
EBITDA v EUR:	<b>14.084.185</b>	3.416.231

### Trgovanje in ostala dejavnost

#### HSE

Vrednost sredstev v EUR:	<b>1.299.127.631</b>	1.206.606.876
Višina celotnega kapitala v EUR:	<b>876.576.884</b>	829.661.564
Čisti poslovni izid v EUR:	<b>44.359.794</b>	(323.117.370)
EBITDA v EUR:	<b>65.734.932</b>	53.420.522

#### HSE Invest

Vrednost sredstev v EUR:	<b>2.762.884</b>	2.982.012
Višina celotnega kapitala v EUR:	<b>1.792.270</b>	1.731.435
Čisti poslovni izid v EUR:	<b>6.598</b>	428.872
EBITDA v EUR:	<b>144.635</b>	651.514

#### Soenergetika

Vrednost sredstev v EUR:	<b>4.266.680</b>	4.563.827
Višina celotnega kapitala v EUR:	<b>1.827.295</b>	1.853.135
Čisti poslovni izid v EUR:	<b>574.384</b>	646.289
EBITDA v EUR:	<b>1.388.895</b>	1.372.657

### Mednarodna mreža

#### HSE BH

Vrednost sredstev v EUR:	<b>1.770.279</b>	3.298.367
Višina celotnega kapitala v EUR:	<b>583.275</b>	567.489
Čisti poslovni izid v EUR:	<b>15.786</b>	26.497
EBITDA v EUR:	<b>20.775</b>	37.092

#### HSE Adria

Vrednost sredstev v EUR:	<b>1.410.682</b>	9.959.085
Višina celotnega kapitala v EUR:	<b>1.356.195</b>	980.106
Čisti poslovni izid v EUR:	<b>364.053</b>	290.465
EBITDA v EUR:	<b>464.353</b>	365.305

#### HSE BE

Vrednost sredstev v EUR:	<b>3.117.209</b>	1.803.904
Višina celotnega kapitala v EUR:	<b>741.510</b>	710.319
Čisti poslovni izid v EUR:	<b>45.243</b>	2.125
EBITDA v EUR:	<b>40.154</b>	8.527

#### HSE Mak Energy

Vrednost sredstev v EUR:	<b>38.724</b>	75.551
Višina celotnega kapitala v EUR:	<b>32.836</b>	70.075
Čisti poslovni izid v EUR:	<b>(37.035)</b>	(25.129)
EBITDA v EUR:	<b>(37.042)</b>	(26.302)

Družba HSE MAK je v septembru 2016 sklenila prve trgovalne posle in do konca leta 2016 prodala 5,6 GWh električne energije. Kljub temu, da je družba ustvarila prihodke iz električne energije, pa ni pokrila vseh stroškov, zato je v obravnavanem obdobju dosegla izgubo v višini - 37.042 EUR.

### Skupina HSE

Različni proizvodni objekti, ki sodijo v proizvodni park skupine HSE, omogočajo razmeroma visoko fleksibilnost in odzivnost na tržne razmere. Z zasledovanjem optimalnega obratovanja posamezne elektrarne se skupina HSE trudi dosegati čim boljše poslovne rezultate, pri čemer je v veliko pomoč tudi možnost trgovanja znotraj dneva, 24 ur na dan, vse dni v letu. V skladu z razpoložljivostjo virov za proizvodnjo električne energije, tehničnimi omejitvami posameznih enot in njihovimi variabilnimi stroški je skupina HSE skušala čim več proizvedene električne energije na trgu prodati v dražjih urah.

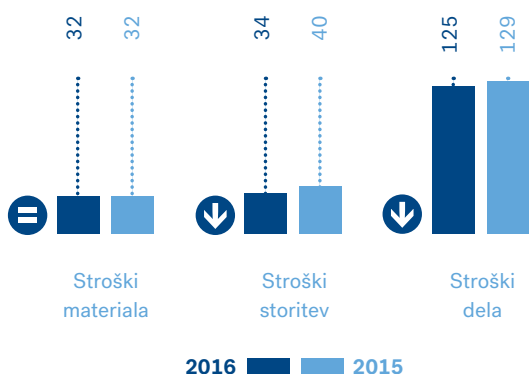
Rezultat trgovanja z električno energijo v letu 2016 kljub nižjim cenam ostaja na primerljivem nivoju z letom 2015. To je posledica uspešnega izvajanja prodaje lastne proizvodnje in boljšega rezultata iz prodaje sistemskih storitev. V strukturi prodaje se povečuje delež prodaje na tujih trgih. Količinska prodaja skupine HSE je znašala 28,3 TWh, kar je 4 % več kot v preteklem letu. Kljub količinsko višji prodaji so bili čisti prihodki od prodaje zaradi nižjih cen električne energije nižji za 4 %.

V letu 2016 je proizvodnja za 15 % višja glede na 2015, in sicer v hidroelektrarnah za 14 %, ker je bila v letu 2015 hidrologija podpovprečna, in v TEŠ za 16 %, saj je bil nadomestni blok 6 v letu 2016 prvič celotno leto na voljo za komercialne namene.

Kljub še vedno neugodnim razmeram na energetskih trgih, ki se odražajo v nadaljnjem padanju cen električne energije, je skupina HSE v letu 2016 z izvajanjem ukrepov poslovnega prestrukturiranja in racionalizacije poslovanja poslovala uspešno in po dveh zaporednih letih poslovanja z izgubo ustvarila čisti dobiček v višini 21,7 milijona EUR ter višji EBITDA glede na preteklo leto 2015 za 29 %. V primerjavi z letom 2015 so bili stroški storitev nižji za 14 % (nižji so bili zlasti stroški vzdrževanja na račun optimizacije poslovanja ter storitve pri ustvarjanju proizvodov zaradi zmanjšanja obsega poslovanja v gradbeni dejavnosti za zunanji trg), stroški dela so nižji za 4 % (podpisan dogovor med socialnimi partnerji in upravo PV, postopno uvajanje združevanja podpornih procesov in nižje število zaposlenih). Stroški materiala so bili na nivoju leta 2015. V letu 2016 je družba PV spremenila računovodsko usmeritev, in sicer da jeklenega ločnega podpora ne izkazuje več med investicijami, temveč med stroški materiala. Brez omenjenih stroškov bi bili tudi stroški materiala v letu 2016 glede na preteklo leto 2015 nižji za 13 %. Na čisti dobiček so vplivali tudi nižji stroški amortizacije za 5 % (izvedene slabitve v letu 2015), negativno pa so vplivali višji stroški CO<sub>2</sub> emisijskih kuponov (višja proizvodnja termoelektrarne in višja porabe premoga) ter višji stroški financiranja (stroški obresti nadomestnega bloka 6 TEŠ, ki se v letu 2016 v celoti izkazujejo med finančnimi odhodki, pred tem so se do aktivacije bloka 6 - do sredine leta 2015 - obresti kapitalizirale, ter izvajanje kratkoročnega premostitvenega financiranja).

Celotne finančne obveznosti skupine HSE so na dan 31. december 2016 znašale 899,6 milijona EUR in so se v primerjavi z letom 2015 znižale za 11 %. Znižanje finančnih obveznosti izhaja iz rednega odplačila dolga v skladu s posojilnimi pogodbami. Konec leta 2016 je družba HSE refinancirala kratkoročna posojila in zagotovila dolgoročne vire v višini 230 milijonov EUR (180 milijonov EUR dolgoročnega posojila in 50 milijonov EUR dolgoročnih revolving posojil), od katerih je do konca leta 2016 črpala 180 milijonov EUR ter v celoti odplačala 215 milijonov EUR premostitvenega kratkoročnega posojila (105 milijonov EUR je bilo črpanih v decembru 2015 in 110 milijonov EUR v januarju 2016). Strukturo finančnih obveznosti skupine HSE v največji meri sestavljajo kratkoročna in dolgoročna posojila, odobrena s strani poslovnih bank. Za projekt postavitve

### S Stroški materiala, storitev in dela v milijonih EUR v letu 2016 in 2015

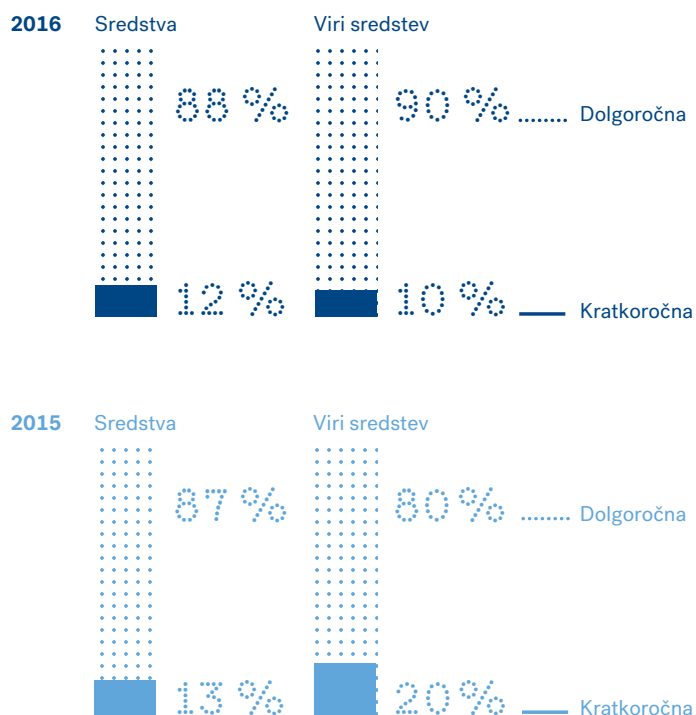


## 2 Poslovno poročilo

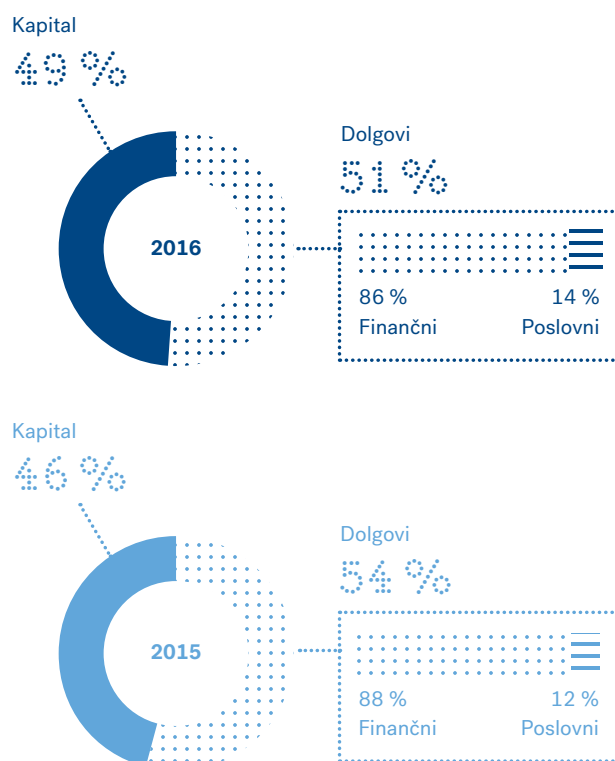
nadomestnega bloka 6 v TEŠ sta v kreditnem portfelju tudi posojili, odobreni s strani Evropske investicijske banke in Evropske banke za obnovo in razvoj. Z izvedbo finančnega prestrukturiranja se je v letu 2016 pomembno izboljšala struktura ročnosti finančnih obveznosti skupine in družbe HSE.

Delež dolgoročnih finančnih obveznosti v celotnih finančnih obveznostih skupine HSE je na dan 31. december 2016 znašal kar 94 % (71 % na dan 31. december 2015).

**S** **Struktura izkaza finančnega položaja skupine HSE na dan 31. december 2016 in 31. december 2015**



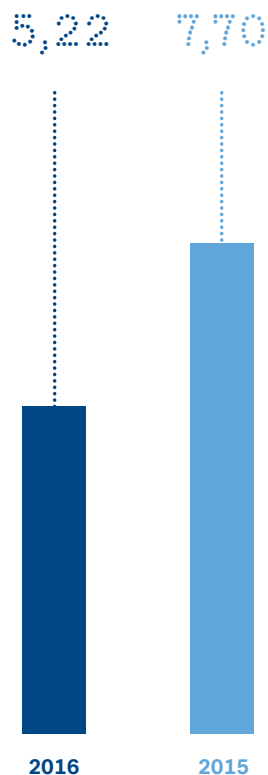
**S** **Razmerje med kapitalom in dolgovi (finančni in poslovni) v skupini HSE na dan 31. december 2016 in 31. december 2015**



Na dobro uspešnost poslovanja in trdnost finančnega položaja kaže tudi kazalnika neto finančni dolg in neto finančni dolg / EBITDA, ki sta se glede na leto 2015 občutno izboljšala. Neto finančni dolg skupine HSE je na dan 31. december 2016 znašal 816,1 milijona EUR in se je glede na leto 2015 zmanjšal za 13 % (936,2 milijona EUR na dan 31. december 2015). Kazalnik neto finančni dolg/EBITDA skupine HSE je na dan 31. december 2016 znašal 5,22 (7,70 na dan 31. december 2015).



**S** **Neto finančni dolg / EBITDA na dan 31. december 2016 in 31. december 2015**



V skladu z Zakonom o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju so družbe skupine HSE izvajale ukrepe in postopke za odpravo insolventnosti in izboljšanje kapitalne strukture. Družba HTZ je v aprilu 2016 z izvedbo ukrepa poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala odpravila kapitalsko neustreznost in je na dan 31. december 2016 kapitalsko ustrežna. Maja 2016 je družba HSE dokapitalizirala TEŠ v višini 228,1 milijona EUR, s čimer se je izboljšala kapitalna struktura TEŠ. Po stanju na dan 31. december 2016 sta kapitalsko neustrežni družba TET - v likvidaciji (na skupščini družbe je bil 17. novembra 2014 sprejet sklep o poenostavljenem zmanjšanju kapitala in redni likvidaciji družbe) in družba Golte, ki pa je bila v februarju 2017 dokapitalizirana s strani vlagatelja izven skupine HSE, s čimer se je izboljšala kapitalna struktura družbe Golte, delež skupine HSE v družbi Golte pa se je znižal na 17,6 %.

Kazalniki poslovanja in financiranja skupine so se izboljšali, kapital skupine HSE je konec leta 2016 za 2 % višji glede na stanje konec leta 2015 zaradi poslovanja s čistim dobičkom.

Manjša investicijska vlaganja glede na amortizacijo ter sprememba računovodske usmeritve PV glede evidentiranja ločnega podporja so vplivali na to, da je stanje celotnih sredstev skupine HSE konec leta 2016 za 3 % nižje glede na stanje konec leta 2015.

Investicijska vlaganja skupine HSE so glede na preteklo leto nižja za 66 %, saj se je v preteklem letu največ vlagalo v nadomestni blok 6 v TEŠ. V letu 2016 se je največ vlagalo v zanesljivost proizvodnje.

Izvajanje poslovnega prestrukturiranja ter odprodaja poslovno nepotrebnih sredstev (prenos dejavnosti družbe Gost skupaj z vsemi zaposlenimi na partnerja izven skupine HSE, prodaja Hotela Barbara, prodaja doma starejših občanov Zimzelen skupaj z zaposlenimi) se odražajo v manjšem številu zaposlenih v skupini HSE, ki je po stanju na dan 31. december 2016 za 280 manjše glede na 31. december 2015. Najbolj se je število zaposlenih zmanjšalo v skupini PV, in sicer za 170, v TEŠ za 62, v DEM za 29, v TET - v likvidaciji za 23 in v HSE Investu za 5.

### Družba HSE

V letu 2016 je družba HSE poslovala s čistim dobičkom v višini 44,4 milijona EUR. Uspešno izvajanje prodaje lastne proizvodnje, dodatni prihodki iz naslova zagotavljanja sistemskih storitev v višini 5,9 milijona EUR in odprava rezervacij v višini 3 milijone EUR so razlogi, da je EBITDA glede na preteklo leto 2015 boljši za 23 %. Pozitivno je na čisti poslovni izid vplivalo še izplačilo deležev v dobičku družb v višini 50,3 milijona EUR, negativno pa slabitev dolgoročnih finančnih naložb v višini 49,4 milijona EUR ter višji finančni odhodki iz naslova posojil. Družba je v letu 2016 realizirala za 29 % boljši EBIT glede na preteklo leto 2015 zaradi že zgoraj navedenih razlogov in nižjega stroška amortizacije za 63 % (v letu 2015 je družba HSE s stvarnim vložkom dokapitalizirala družbo PV) ter bistveno boljši finančni izid zaradi izvedenih slabitev v 2015. Čisti poslovni izid leta 2016 bi bil brez upoštevanja slabitev dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe in finančnih prihodkov iz naslova izplačil deležev v dobičku družb boljši za 12 %.

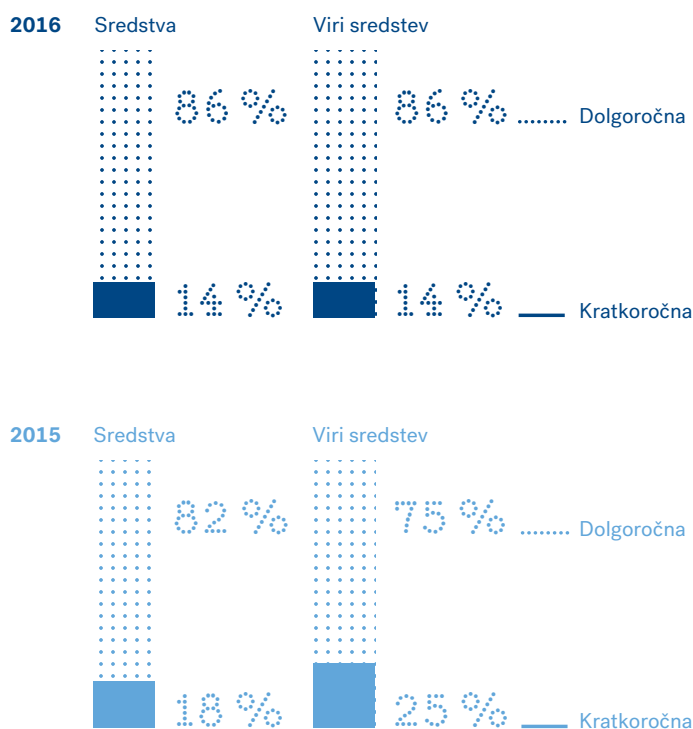
Količinska prodaja v višini 30,5 TWh je za 5 % višja glede na preteklo leto zaradi večje prodaje na tujem trgu.

Sredstva družbe na dan 31. december 2016 so za 8 % višja v primerjavi s koncem leta 2015 zaradi vlaganj v odvisne družbe.

Kapital se je zaradi poslovanja z dobičkom povečal za 6 % v primerjavi s koncem leta 2015.

Celotna zadolženost družbe na dan 31. december 2016 v višini 246,4 milijona EUR je za 15 % višja glede na stanje 31. december 2015. Konec leta 2016 je družba HSE refinancirala kratkoročna posojila in zagotovila dolgoročne vire v višini 230 milijonov EUR (180 milijonov EUR dolgoročnega posojila in 50 milijonov EUR dolgoročnih revolving posojil), od katerih je do konca leta 2016 črpala 180 milijonov EUR ter v celoti odplačala 215 milijonov EUR premostitvenega kratkoročnega posojila (105 milijonov EUR je bilo črpanih v decembru 2015 in 110 milijonov EUR v januarju 2016 in 48 milijonov EUR kratkoročnih posojil v skupini HSE (30 milijonov EUR je bilo črpanih v 2015 in 18 milijonov EUR v 2016). Z zagotovitvijo dolgoročnih virov se je kapitalska struktura družbe izboljšala.

### D Struktura izkaza finančnega položaja družbe HSE na dan 31. december 2016 in 31. december 2015



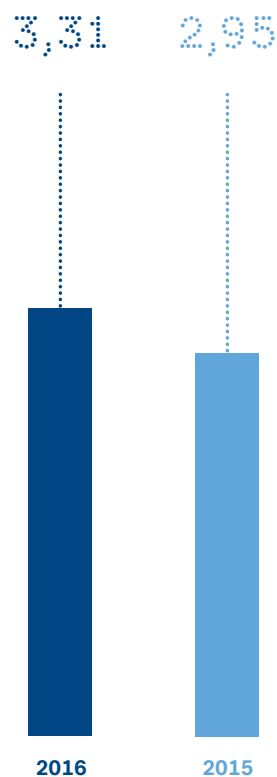
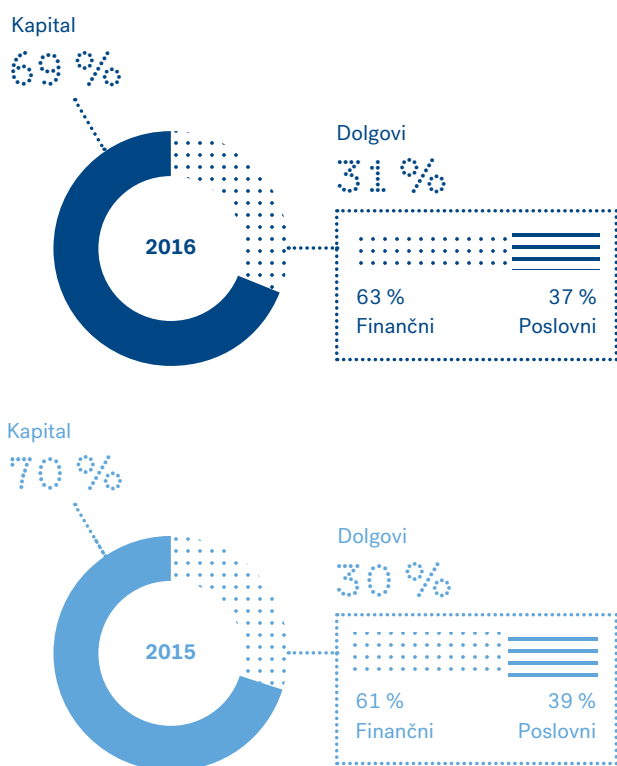
2 Poslovno poročilo

Delež dolgoročnih finančnih obveznosti v celotnih finančnih obveznostih družbe HSE je na dan 31. december 2016 znašal kar 96 % (31 % na dan 31. december 2015).

Neto finančni dolg družbe HSE pa je na dan 31. december 2016 znašal 217,5 milijona EUR in se je glede na stanje konec leta 2015 povečal za 38 % zaradi novih zadolžitvev. Kazalnik neto finančni dolg/EBITDA družbe HSE je na dan 31. december 2016 znašal 3,31 (2,95 na dan 31. december 2015).

**D** Razmerje med kapitalom in dolgovi (finančni in poslovni) v družbe HSE na dan 31. december 2016 in 31. december 2015

**D** Neto finančni dolg / EBITDA na dan 31. december 2016 in 31. december 2015





## POMEMBNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2016

- 11. januarja 2017 sta bila na 28. redni seji nadzornega sveta HSE sprejeta Poslovni načrt skupine in družbe HSE za obdobje 2017-2019 in dolgoročne projekcije poslovanja skupine HSE za obdobje 2017-2030.
- V PV so 1. januarja 2017 zaključili reorganizacijo hčerinske družbe PV Invest, s katero so na družbo PV prenesli dejavnosti in zaposlene, ki so vezani na osnovni proces pridobivanja premoga. Komunalno dejavnost so skupaj z zaposlenimi prenesli na hčerinsko družbo HTZ. Družba PV Invest se tako ukvarja le še z gospodarjenjem z nepremičninami.
- V družbi SENG so januarja sindikata družbe SENG (Sindikat delavcev dejavnosti energetike Slovenije in Konfederacija novih sindikatov Slovenije – Neodvisnost KNSS) in poslovodstvo družbe podpisali Sporazum o izpolnitvi obveznosti iz naslova delovnih razmerij.
- V januarju HSE vstopi na srbski trg električne energije, kar omogoča sprememba veljavne zakonodaje.
- Zaradi izpada transformatorja RTP Divača proti Primorski sistemski operater ELES v skladu s sistemskimi obratovalnimi navodili prenosnega omrežja dne 31. januarja 2017 razglasi izredne razmere za štiri ure, severna Primorska pa je v tem času v pretežni meri odvisna od proizvodnje ČHE Avče, ki se fleksibilno in zanesljivo odzove na potrebe sistema operaterja in tako prepreči razpad Severno Primorske 110 kV zanke.
- 16. februarja 2017 so v času kratkotrajnega izpada Nuklearne elektrarne Krško elektrarne skupine HSE proizvedle devet desetih celotne proizvedene električne energije v Sloveniji.
- 27. februarja je potekala skupščina Golte. Z vstopom novega družbenika, ki ni član skupine HSE, se je povečal osnovni kapital družbe Golte. Delež družbe PV Invest po povečanju osnovnega kapitala družbe Golte znaša 13,77 %, delež družbe HTZ po povečanju osnovnega kapitala družbe Golte znaša 3,83 %, družba, ki ni član skupine HSE, pa je postala 76,66 % lastnik družbe Golte.
- Vlada Republike Slovenije je v marcu 2017 sprejela stališče do predlogov zimskega svežnja (spremembe pravnega okvira za delovanje trga z električno energijo in zemeljskega plina na nivoju Evropske unije), ki se bodo v letu 2017 dopolnjevali oziroma spreminjali tekom pogajanj med državami članicami. Predlogi nove energetske zakonodaje zimskega svežnja bistveno spreminjajo pravila delovanja v vseh segmentih elektroenergetskega trga Evropske unije in bodo pomembno vplivali na delovanje skupine ter njeno poslovanje po letu 2020 (nova zasnova elektroenergetskega trga, nova pravila glede mehanizmov zmogljivosti, nova pravila na področju spodbujanja obnovljivih virov energije).
- Nadzorni svet družbe HSE je na seji 28. marca 2017 z generalnim direktorjem HSE Gorazdom Skubinom sklenil sporazum o odstopu in prekinitvi mandata. Ta nastopi z dnem 28. marca 2017. Nadzorni svet HSE je nadaljeval sejo 4. aprila 2017, ko je za novega začasnega člana poslovodstva HSE, generalnega direktorja, za dobo šestih mesecev imenoval Matjaža Marovta (s pričetkom mandata 19. aprila 2017).
- Objekti skupine HSE, še posebej blok 6 TEŠ, so tako s strani ELES-a, operaterja prenosnega omrežja kot s strani MzI, oblikovalca energetske politike, ki je sam ukrep tudi prigljal Evropski komisiji kot dovoljeno državno pomoč, prepoznani kot pomembni. Kljub temu je Vlada Republike Slovenije zaradi pritiska javnega mnenja ukrep prednostnega dispečiranja februarja 2017 umaknila iz novele EZ-1C. O tem je obvestila tudi Evropsko komisijo ter ustavila proces priglasiitve državne pomoči.

## UPRAVLJANJE TVEGANJ SKUPINE HSE

Pri doseganju zastavljenih ciljev v letu 2016 je bila družba in skupina HSE izpostavljena številnim izzivom, in jih je, z upoštevanjem danih omejitev, v večini dosegla oziroma preseгла. Sistem celovitega upravljanja tveganj družbe in skupine HSE redno nadgrajujemo, tako na normativni kot tudi operativni ravni, predvsem pa tudi na ravni zagotovitve visoke zanesljivosti podatkov iz različnih virov, ki nam služijo kot osnova za spremljanje, analizo ter pripravo poročil, povezanih s tveganji in kot podlaga za odločitve glede nadaljnjega poslovanja družbe in skupine HSE.

V odvisnih družbah skupine HSE je sistem upravljanja tveganj vzpostavljen skladno z ureditvijo v obvladujoči družbi HSE, Politiko upravljanja tveganj skupine HSE in z upoštevanjem velikosti, kompleksnosti ter poslovnega profila posamezne odvisne družbe. Z namenom učinkovitega upravljanja tveganj so po posameznih družbah imenovani tudi odbori in pododbori za upravljanje tveganj, ki imajo predvsem vlogo nadzorno-posvetovalnih organov poslovođstev/ uprav pri spremljanju, koordinaciji in merjenju učinkovitosti sistema upravljanja tveganj.

### S Skupine tveganj v skupini HSE

Trend: ↘ zmanjšanje; ● nevtrarno; ↗ povečanje

#### I. Tržna tveganja

- I.1 ↗ Cenovna tveganja
- I.2 Ostala tržna tveganja

#### III. Finančna tveganja

- III.1 ↘ Likvidnostna tveganja
- III.2 ● Obrestna tveganja
- III.3 ↘ Tečajna tveganja
- III.4 ↗ Kreditna tveganja

#### V. Operativna tveganja

- V.1 ● Kadrovska tveganja
- V.2 ↘ Tveganja, povezana z IT
- V.4 Ostala operativna tveganja

#### II. Količinska/proizvodna tveganja

- II.1 ● Tveganja prekinitve dobav premoga
- II.2 ↗ Tveganja izpada proizvodnih naprav
- II.3 ● Tveganja izpada načrtovane hidrologije
- II.4 Ostala količinska/proizvodna tveganja

#### IV. Strateška in poslovna tveganja

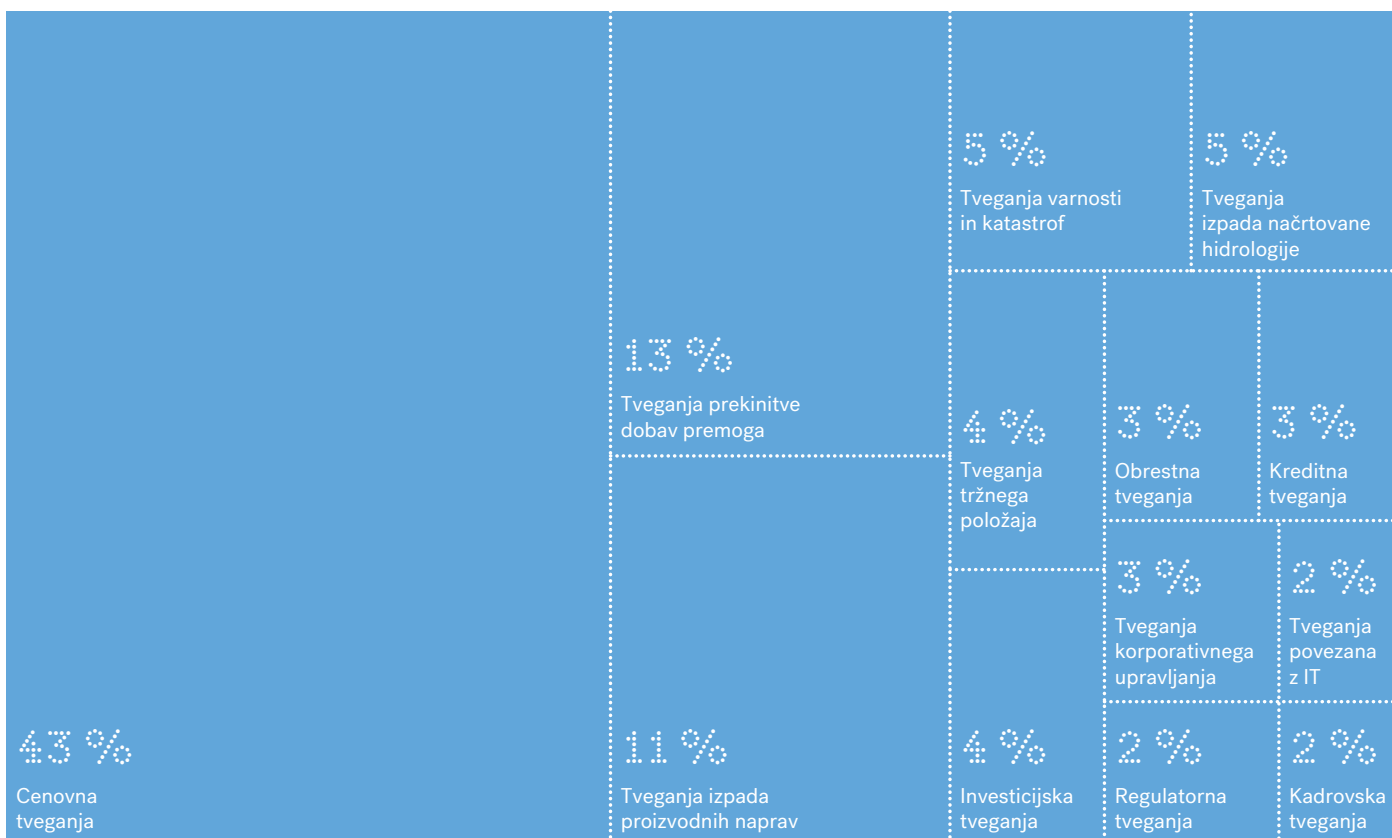
- IV.1 ↘ Tveganje solventnosti in kapitalske ustreznosti
- IV.2 ↘ Tveganje tržnega položaja
- IV.3 ↗ Regulatorno tveganje
- IV.4 ↘ Tveganje korporativnega upravljanja
- IV.5 ● Investicijsko tveganje
- IV.6 Ostala strateška in poslovna tveganja

#### VI. Varnostna tveganja

- VI.1 ● Tveganje varnosti in katastrof
- VI.2 Ostala varnostna tveganja

Na nivoju skupine in družbe se periodično spremlja in posodablja vsa tveganja, zajeta v registrih tveganj skupine oziroma posameznih družb, v nadaljevanju pa povzemamo ključna tveganja skupine HSE, ki predstavljajo največjo grožnjo skupini HSE, njenim strategijam in ciljem, njenemu poslovnemu modelu ali nadaljnjemu poslovanju.

### S Profil tveganosti skupine HSE



#### I. Tržna tveganja

Tveganje, ki mu je družba in skupina HSE pri svojem poslovanju najbolj izpostavljena, je predvsem izpostavljenost cenovnim tveganjem, ki izhajajo iz nihanja tržnih cen električne energije in tržnih cen drugih energentov in surovin (premog, plin, CO<sub>2</sub> emisijski kuponi, nafta, itd.), ki imajo neposredni vpliv na cene električne energije ali na poslovanje družbe in skupine HSE. Cenovna tveganja se obvladujejo v obvladujoči družbi HSE. Izpostavljenost družbe in skupine HSE cenam električne energije je odvisna od količinske odprtosti celotne pozicije v danem trenutku. V primerjavi s predhodnim letom ocenjujemo, da se cenovno tveganje povečuje na podlagi povečanega obsega trgovanja in nestanovitnih tržnih razmer (glej tudi poglavje Tržno okolje). Zaradi dogodkov na francoskem trgu v drugi polovici leta smo se v letu 2016 soočili s povečano volatilnostjo trgovalnega portfelja na kratki rok ter proizvodnega portfelja na srednji rok. Posledično smo, z namenom zagotovitve ustrezne odzivnosti na spremenjene okoliščine, nadgradili sistem spremljanja in obvladovanja cenovnih tveganj tako na metodološkem kot tudi na postopkovnem področju. Poleg

tega so se začele aktivnosti na področju vzpostavitve koncepta dodatnih omejitev na področju čistega trgovanja v smislu zamejitve izgube in ščitenja dobička na nivoju trgovalne skupine. Dodatne informacije, povezane z upravljanjem cenovnih tveganj, so podane tudi v računovodskem poročilu družbe in računovodskem poročilu skupine v poglavjih Finančni instrumenti in tveganja.

#### II. Količinska / proizvodna tveganja

Med količinskimi/proizvodnimi tveganji, ki po izpostavljenosti sledijo cenovnim tveganjem, smo najbolj izpostavljeni tveganjem prekinitev dobav premoga, izpadu proizvodnih naprav in izpadu načrtovane hidrologije. Količinska/proizvodna tveganja se obvladujejo tako na nivoju posameznih odvisnih družb skupine HSE kot tudi na obvladujoči družbi HSE na nivoju skupine. Tveganja vplivajo tako na poslovanje posameznih proizvodnih družb skupine HSE kot tudi na poslovanje obvladujoče družbe skupine HSE, ki odkupi večinski del proizvodnje električne energije skupine HSE.



Tveganja nastanejo predvsem kot posledica okvar na tehnoloških sistemih, stebrih udarov, nesreč ali drugih motenj pri odkopu premoga, daljših sušnih obdobjih in majhnih zalog snega v visokogorju, iztekanja življenjske dobe proizvodnih naprav električne energije, utrujenosti materialov, preobremenitve in visoke dinamike obratovanja, pomanjkljivega nadzora nad stanjem opreme ter zamikanja nujnih investicijsko vzdrževalnih del ipd.

Količinska/proizvodna tveganja vplivajo na pomanjkanje ali višek virov energije za proizvodnjo električne energije, omejevanje proizvodnje in nedoseganje planov družb ter na nezmožnost nudenja sistemskih storitev. Vse naštetu lahko posledično vpliva na slabši rezultat iz poslovanja in na zagotavljanje zanesljive ter nemotene proizvodnje električne energije.

V letu 2016 smo beležili manjše število stebrih udarov kot v preteklih letih, predvsem pa z bistveno manjšimi posledicami. Na bolj uspešno obvladovanje tveganja prekinitve dobav premoga ima velik vpliv tudi finančna stabilizacija skupine PV.

Tveganje izpada proizvodnih naprav je bilo večje, saj je v letu 2016 v TEŠ, zaradi nedoseganja mejnih vrednosti iz obstoječega okoljevarstvenega dovoljenja, namesto bloka 5 obratoval slabše vzdrževan in manj zanesljiv blok 4 (podeljena izjema). Poleg tega je prihajalo zaradi razmer v elektroenergetskem sistemu in težav na generatorju do omejitev proizvodnje iz ČHE Avče.

Sama proizvodnja električne energije na nivoju skupine HSE je bila sicer, kljub omenjenim omejitvam, na nivoju leta 2016 nad načrtovano.

### III. Finančna tveganja

Med finančnimi tveganji smo najbolj izpostavljeni likvidnostnim in kreditnim tveganjem, medtem ko je izpostavljenost obrestnim in valutnim nižja. Podrobnejše informacije o izpostavljenosti posameznemu finančnemu tveganju in razkritja v zvezi s finančnimi instrumenti so opredeljene v računovodskem poročilu družbe in računovodskem poročilu skupine v poglavjih Finančni instrumenti in tveganja.

V okviru upravljanja likvidnostnih tveganj posebno pozornost posvečamo tudi tveganjem, povezanim s kršenjem finančnih zavez v pogodbah o zadolževanju. Kazalniki družbe in skupine HSE so bili v 2016 v skladu z zavezami v pogodbah o zadolževanju. Družba HSE se je le v enem finančnem kazalniku nekoliko odmaknila od dane finančne zaveze, za kar je od banke posojilodajalke pravočasno prejela vnaprejšnji spregled kršitve. V mesecu decembru je družba uspešno zaključila postopke dolgoročnega financiranja in si zagotovila 180 milijonov EUR dolgoročnega posojila pri sindikatu bank ter 50 milijonov EUR dolgoročnega revolving posojila. S takšno višino in kombinacijo virov sredstev smo dosegli vzdržno likvidnostno stanje družbe in skupine HSE na dolgi rok ter vzpostavili pogoje za obvla-

dovanje likvidnostnega tveganja in vzdrževanja ustrezne likvidnostne rezerve v primeru pojava nepredvidenih negativnih dogodkov.

Z namenom obvladovanja izpostavljenosti kreditnim tveganjem je družba HSE okrepila aktivnosti in zagotovila IT podporo spremljanju kreditnih tveganj za področje trgovanja z električno energijo. V prihodnje, skladno z razmerami na trgih električne energije in načrtovano rastjo količin trgovanja družbe in skupine HSE ter povečano prisotnostjo na trgih JV Evrope, pričakujemo povečanje stopnje tveganosti in nekoliko višje izpostavljenosti, vendar v okviru postavljenih internih omejitev in v mejah obvladljivosti.

### IV. Strateška in poslovna tveganja

Strateška in poslovna tveganja so tista, pri katerih obstaja verjetnost oziroma možnost, da nek dogodek negativno ali pozitivno vpliva na sposobnost doseganja strateških ciljev in s tem tudi na vrednost družbe in skupine HSE. Jasna organizacijska struktura funkcij in odborov omogoča uspešen nadzor strateških in poslovnih tveganj ter spremljanje uresničevanja kratkoročnih, srednjeročnih in dolgoročnih ciljev. Med ključnimi strateškimi in poslovnimi tveganji smo najbolj izpostavljeni predvsem tveganjem insolventnosti in kapitalske ustreznosti, tveganjem tržnega položaja, regulatornim tveganjem, tveganjem korporativnega upravljanja ter investicijskim tveganjem.

Tveganja insolventnosti in kapitalske ustreznosti so obvladovana po posameznih odvisnih družbah skupine HSE in na obvladujoči družbi HSE z rednim spremljanjem družb skupine HSE skladno s 14. členom Zakona o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju, vzpostavljanjem enotne baze podatkov in izvajanjem načrta finančnega in poslovnega prestrukturiranja po posameznih družbah, z namenom optimizacije in prestrukturiranja (med drugim smo v letu 2016 izvedli odprodaje družb, likvidacije družb, pripojitev družb in dokapitalizacijo družb).

Tveganja tržnega položaja so povezana predvsem z izgubo zaupanja, ugleda oziroma prepoznavanja družbe in skupine HSE kot kredibilnega partnerja s strani ključnih igralcev na trgu v okviru rednega poslovanja, kot tudi s strani finančnih institucij. V znamenje potrditve pozitivnega trenda poslovanja družbe in skupine HSE smo v mesecu decembru od bonitetnih agencij prejeli dolgoročno bonitetno oceno - »Ba2« (Moody's) in »BB« (Standard & Poor's). Obe oceni sta bili dodeljeni s stabilnimi prihodnjimi obeti.

Regulatorna tveganja izhajajo iz sprememb tržnih pravil ali zakonodaje na domačem in tujih trgih poslovanja družbe in skupine HSE ter nedorečenosti enotnih politik spodbujanja obnovljivih virov energije v državah Evropske unije in vplivajo na poslovni rezultat družbe in skupine HSE. Izražajo se v spremembah zakonodaje, koncesijskih dajatev, taks, stroškov dela, vplivu na pospešitev ekonomske ali tehnološke zastarelosti ali neustreznosti ali nekonkurenčnosti

proizvodnih enot ipd. V letu 2016 je bilo predlaganih kar nekaj novih zakonodajnih aktov, ki se nanašajo na področje poslovanja skupine HSE, med pomembnejšimi, pa lahko izpostavimo predlog nove zakonodaje na ravni Evropske unije (t. i. »zimski sveženj ukrepov«), ki bo dal pomembne smernice nadaljnega razvoja poslovanja družb na področju energetike.

Tveganja korporativnega upravljanja so lahko posledica strukturno in postopkovno neopredeljenih odnosov med različnimi deležniki v družbi in skupini HSE. Zato je med poslovodstvom/upravo, delničarji in nadzornim svetom ter ostalimi organi skupine HSE vzpostavljeno določeno razmerje in skupek postopkov ter medsebojnih odgovornosti. Tako se vzporedno zagotavlja struktura, preko katere se oblikujejo cilji družbe in načini za doseganje teh ciljev ter nadzovanje poslovanja. Tveganje je pomembno predvsem z vidika korporativnega upravljanja skupine HSE in se obvladuje v družbi HSE.

Investicijsko tveganje izhaja iz nedoseganja planiranega donosa na investirana sredstva zaradi nepravočasne, neekonomične ali tehnično neustrezne izvedbe investicijskih projektov. Zamikanje investicijsko vzdrževalnih del ima lahko za posledico progresivno naraščanje stroškov izvedbe in nepredvidene dogodke, kot so strojelomi ali okvare. Tveganja na nivoju skupine HSE obvladujemo na družbi HSE z vzpostavljenim nadzorom nad investicijami skupine HSE, in sicer s predhodno oceno tveganj posameznih projektov, izdelavo analize občutljivosti, spremljanjem investicijskih projektov v teku, z zagotavljanjem neodvisnega in nepristranskega ocenjevanja investicij, učinkovitim nadzorom preko strokovne komisije, odborov aktivnega nadzora, ščitenjem pred neugodnimi vplivi na donosnost investicije, pravočasnim investicijskim vzdrževanjem ter ustrezno selekcijo potreb in odločanjem o investicijsko vzdrževalnih ukrepih z dolgoročnim pogledom.

#### V. Operativna tveganja

Med operativnimi tveganji smo med ključni tveganji opredelili predvsem kadrovska tveganja in tveganja, povezana z IT.

Kadrovska tveganja izhajajo iz nerazpoložljivosti ustreznih kadrov za določeno strokovno področje na trgu dela, specifičnosti zahtevanega znanja, nestimulativnih pogojev dela, fluktuacije ključnih kadrov, pomanjkanja komunikacije in prenosa znanja, neustrezne organizacijske strukture, preobremenjenosti, absentizma ter nepreglednosti nad kompetencami in znanji. Družba HSE spremlja posamezne kazalnike tveganja predvsem na nivoju družbe HSE. Na ravni skupine HSE smo v letu 2016 smiselno poenotili kadrovske procese ter postavili skupne temelje na področju izobraževanja in usposabljanja.

Družba in skupina HSE je lahko podvržena negativnim posledicam iz naslova varnostnih tveganj IT, vključno z neavtoriziranim dostopom do intelektualne lastnine, energetskih objektov ali drugih pomembnih informacij. Prekinitve delovanja IT sistemov skupine imajo vpliv na vsakodnevne ključne aktivnosti poslovanja družbe in skupine HSE, kot je npr. trgovanje in proizvodnja električne energije, kjer je zagotavljanje zanesljivosti in varnosti delovanja IT sistemov ključnega pomena. Po izvedenem popisu poslovnih procesov družb skupine HSE in benchmarking procesov smo v letu 2016 pričeli s projektom poenotenja informacijske podpore poslovnim procesom skupine HSE.

#### VI. Varnostna tveganja

Tveganje varnosti in katastrof izhaja iz nepredvidljivih dogodkov v okolju poslovanja, ki lahko imajo izjemno velik vpliv na proizvodnjo in poslovanje družb skupine HSE (vremenske katastrofe, požari velikih razsežnosti, eksplozije,...). Ukrepi, ki jih izvajamo na nivoju posameznih družb skupine HSE v okviru upravljanja teh tveganj, so: zmanjšanje izpostavljenosti nevarnostim, zmanjševanje ranljivosti ljudi in premoženja, smotrno upravljanje zemljišč in okolja, spremljanje vremenskih napovedi, redno vzdrževanje ter izboljšanje pripravljenosti in zgodnjega opozarjanja na neugodne dogodke, dobro izdelana navodila in usposobljeno osebje za primer ukrepanja v izrednih razmerah in organizacija ekip za obvladovanje razmer in za odpravo posledic. V letu 2016 ni bilo pojava vremenskih katastrof, požarov večjih razsežnosti in eksplozij.

## RAZVOJNA STRATEGIJA SKUPINE HSE

Razvojni načrt družbe in skupine HSE 2016-2020 je bil sprejet na 11. izredni seji nadzornega sveta HSE dne 16. novembra 2015 ter na Slovenskem državnem holdingu 28. novembra 2015. V njem so začrtane strateške usmeritve skupine HSE.

### Poslovna politika skupine HSE

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

- strokovnost, inovativnost, odgovornost, poštenost in 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 učinkovite rabe energije in uvajanjem obnovljivih virov energije,
- 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.

### Investicije

V skladu z usmeritvami iz sprejetega Razvojnega načrta družbe in skupine HSE 2016-2020 se izvajajo investicije, ki so potrebne zaradi zagotavljanja varnosti obratovanja. Z namenom, da se ne zaustavijo dolgotrajni postopki umeščanja v prostor že začetih investicij, izvajamo aktivnosti za pridobivanje projektne, okoljske in druge potrebne dokumentacije za projekte načrtovanih hidroelektrarn na srednji Savi, Dravi, Soči, Muri in drugih vodotokih. Pomembnejše investicijske aktivnosti po družbah skupine HSE v 2016 so bile naslednje:

### HSE

- **HE na srednji Savi:** Vlada Republike Slovenije je leta 2014 sprejela sklep o načinu umeščanja hidroelektrarn na srednji Savi v prostor z dvema državnima prostorskima načrtoma, oba postopka državnega prostorskega načrta trenutno stojita; na projektu so vzporedno potekale aktivnosti in s tem povezana vlaganja za podpis koncesijske pogodbe, aktivnosti za pripravo investicijske in projektne dokumentacije ter postopkov umeščanja v prostor.
- **Komercialni vodi Slovenija-Italija:** dosedanje aktivnosti na projektu so zajemale analizo stanja, preučitev evropske, slovenske in italijanske zakonodaje, aktivnosti za pridobitev energetskega dovoljenja, pridobitev izjeme Evropske komisije, sprejetje ustrezne uredbe o državnem prostorskem načrtu na Vladi Republike Slovenije za oba komercialna voda v decembru 2016.
- **Vlaganja v zanesljivost proizvodnje,** posodobitev centra vodenja ter vlaganja v poenotenje in posodobitev informacijskega sistema skupine HSE.
- **Vlaganja v IT infrastrukturo:** Leto 2016 je potekalo v znamenju implementacije poenotениh programskih rešitev poslovnim procesom družb skupine HSE in izboljšav že vpeljanih rešitev. Izvedli smo načrtovano implementacijo poenotenega ERP sistema in s tem informacijsko kar najbolj podprli podporne procese v družbah skupine HSE.



## 2 Poslovno poročilo

V 2016 smo povečali pomnilniške zmogljivosti in hitrost prenosa podatkov. Posodobili smo nadzorno okolje, s katerim spremljamo delovanje sistemskega okolja v realnem času, kar nam daje boljši pregled in več možnosti pravočasnega ukrepanja.

Izvedli smo celotno prenovno ORACLE okolja, ki vsebuje tako zamenjavo strojnega in pomnilniškega okolja, kot prehod v nov model izvajanja licenciranja, kar nam bo v naprej omogočilo sodobno in visoko razpoložljivo podatkovno okolje.

Skrbimo za informacijsko varnost. Dodatno smo povečali stopnjo auditinga nad izvajanjem IT storitev in izvedli ustrezna izobraževanja s področja informacijske varnosti ter s tem dvignili zavedanje pomembnosti informacijske varnosti za varno poslovanje družbe.

### TEŠ:

- **Blok 6:** 9. junija 2016 je TEŠ pridobil uporabno dovoljenje za blok 6, ki je bilo izdano ob koncu 12-mesečnega poskusnega obratovanja, med katerim je investitor dokazal, da objekt izpolnjuje vse okoljske in tehnične pogoje, zapisane v dovoljenjih; z začasnim prevzemom opreme glavnega pogonskega objekta od Alstoma. Z dnem 19. junija 2016 so proizvodne kapacitete bloka 6 v celoti na razpolago TEŠ-u in njegovemu lastniku.
- **Vlaganja v zanesljivost proizvodnje:** ekološko-tehnološka sanacija področja sanacije ugreznin; rekonstrukcija visoko-napetostnega in nizko-napetostnega napajanja transporta premoga, obnova deponijskega stroja PB10, itd.

### DEM:

- **mHE:** pridobljena vodna dovoljenja za 12 mHE, v izvajanju izdelava investicijske in projektne dokumentacije.
- **Rekonstrukcije:** obnova jezua Markovci; rekonstrukcija HE Formin.
- **HE na Muri:** HE Hrastje Mota – v izvajanju postopek državnega prostorskega načrta; HE na območju Ceršak – Sladki vrh – posredovana pobuda za umeščanje HE v prostor za slovensko in avstrijsko stran.
- **ČHE Kozjak:** v izvajanju samo potrebne aktivnosti za ohranitev sprejetega državnega prostorskega načrta brez nadaljevanja postopkov projekta za pridobitev gradbenega dovoljenja.
- **Vetrna elektrarna Ojstrica:** po uspešno opravljenih enoletnih meritvah in predstavitvi rezultatov dokumenta identifikacije investicijskega projekta je bila maja 2016 na resorno ministrstvo dana pobuda za državni prostorski načrt.

### SENG:

- **mHE Kneža:** v izvajanju, skladno s terminskim planom potekajo izkopna dela in vgradnja poliestrskega cevovoda v cestno telo; v zaključni fazi so postopki javnega naročanja za gradbena dela za zajetje in strojnico, elektro opremo ter za turbino in generator.
- **Investicije v vlaganje v zanesljivost proizvodnje:** HE Bača – izvedba novega priključka na 20 kV omrežje, jez Podselo – sanacija betonov pregrade, HE Gradišče – zamenjava generatorja in multiplikatorja.
- **Rekonstrukcije (v izvajanju):** rekonstrukcija hidro mehanske opreme jez Podselo, rekonstrukcija II. faza Plave I, rekonstrukcija RTP Plave.

### HSE Invest

- izvajanje inženiring storitev v skupini HSE in izven, aktivno iščejo možnosti za pridobitev projektov izven skupine HSE, energetske pregledi, spremljanje javnih razpisov, promocija 3D lasersko skeniranje, vodenje energetskega knjigovodstva itd.

### Skupina PV:

- v največji meri so bile investicije namenjene izdelavi jamskih objektov, nabavi opreme za odkope in pripravska delovišča. S potrditvijo investicijskega programa Optimizacija prezračevanja jam PV s stani recenzijske komisije, so se maja 2016 pričele izvajati aktivnosti izgradnje prezračevalnega sistema skozi izvozni jašek NOP II.

V vseh družbah se izvajajo aktivnosti za odprodajo vsega poslovnega nepotrebne premoženja ter izločitev vseh nepotrebni dejavnosti, ki niso povezane z osnovno dejavnostjo ali niso skladne s strategijo skupine HSE.

### Strateške usmeritve skupine HSE

Družbe skupine HSE so nedeljiva celota, katere sestavni deli se med seboj dopolnjujejo tako po virih energentov kot tudi vlogi na trgih energije in sistemskih storitev. Skupina HSE ima jasno vizijo prihodnjega poslovanja – sledimo strateškim smernicam, ki omogočajo trajnostni razvoj in dvig konkurenčnosti skupine HSE s širitvijo na nove trge z novimi storitvami in naložbami v obnovljive vire energije.

Kljub temu, da Slovenija še ni sprejela svojega novega energetskega koncepta, se v načrtih skupine HSE že sedaj zrcalijo zaveze nacionalne in evropske podnebno-energetske politike po letu 2020, nakažane v predvidenih ukrepih zimskega svežnja, v katerih skupina vidi svoje nove poslovne priložnosti in možnosti, predvsem na področju fleksibilnosti v širšem smislu, kot tudi na področju proizvodnje iz obnovljivih virov kot komplementa, ki brez ustrezne fleksibilnosti ne prispeva k povečanju zanesljivosti oskrbe z električno energijo.

Zanesljiva ponudba sistemskih storitev je ključnega pomena za stabilnost elektroenergetskega sistema Republike Slovenije, še posebej ob vse večji proizvodnji električne energije iz nezanesljivih obnovljivih virov. Skupina HSE je ključni ponudnik sistemskih storitev upravljalcu prenosnega omrežja ELES, ki mu dobavi skoraj dve tretjine vseh potrebnih sistemskih storitev v Republiki Sloveniji. Z rastjo deleža proizvodnje iz obnovljivih virov energije v celotni proizvodnji bo tudi obseg nudenja sistemskih storitev pridobival na svoji moči in vrednosti.

HSE je stališča, da je prihodnost v inteligentni - transaktivni povezavi med končnimi odjemalci in proizvajalci električne energije z namenom ugnezdjenja velikega števila novih proizvodnih enot na obnovljive vire ob zagotovljenem dvigu zanesljivosti oskrbe brez dodatnega obremenjevanja deležnikov trga.

Skupina HSE ima tudi velik potencial, ki se kaže pri ponudbi raznovrstnih tržnih produktov, ki so zanimivi tako operaterjem prenosnega omrežja, dobaviteljem končnim odjemalcem, kot tudi samim končnim odjemalcem. HSE bo oplemenitil svoj potencial s čim prejšnjim vstopom na maloprodajni trg in z razvojem novih storitev za/pri končnih odjemalcih z namenom izrabe kompetenčnega potenciala zaposlenih v skupini HSE.

Za doseganje vertikalne integracije vrednostne verige skupine HSE je treba dodati manjkajoči člen vrednostne verige – vstop na maloprodajni trg. To je možno doseči na dva načina: bodisi s postavitvijo lastne trgovske mreže znotraj Slovenije in v širši regiji ali pa z vsto-

pom v lastniško ali tesnejšo pogodbeno strukturo s čim večjim številom prodajnih podjetij v Sloveniji ob pogoju, da se prodajna podjetja predhodno konsolidirajo.

V luči doseganja energetske in okoljske ciljeve Evropske unije do 2020 (2030, 2050) smo aktivni na vseh prednostnih področjih trajnostne rabe virov, ki temelji na izkoriščanju obnovljivih virov energije, zniževanju emisij toplogrednih plinov ter zagotavljanju učinkovite rabe energije oziroma razvoja novih storitev pri/za končne uporabnike. V ta okvir so umeščene naše razvojne usmeritve:

- večja vključenost in proaktiven pristop v domačem in mednarodnem okolju na področju energetike (aktivno spremljanje in sooblikovanje energetske politike Evropske unije, spremljanje in vključevanje v projekte evropske unije),
- nove naložbe in sklepanje partnerstev za programe obnovljivih virov energije in učinkovite rabe energije,
- prehod na nove tehnologije v energetiki.

Skupina HSE kot največji proizvajalec električne energije v Republiki Sloveniji tako v celotnem deležu kot tudi na področju obnovljivih virov in premoga prispeva pomemben delež k izpolnjevanju ciljev evropske in s tem tudi nacionalne energetske politike ter k zagotavljanju zanesljive, konkurenčne in trajnostne oskrbe z energijo.

V skupini HSE se zavedamo, da vse spremembe znotraj skupine HSE izvedejo ljudje, zato bo končen uspeh predvidenih aktivnosti odvisen predvsem od ustrezne komunikacije in motiviranosti vseh zaposlenih.

## TRAJNOSTNI RAZVOJ SKUPINE HSE

Poslovanja skupine HSE je prepredeno s prizadevanji za trajnostni razvoj. Svojo zavezo trajnostni naravnosti skupine uresničujemo z delovanjem na naslednjih področjih:

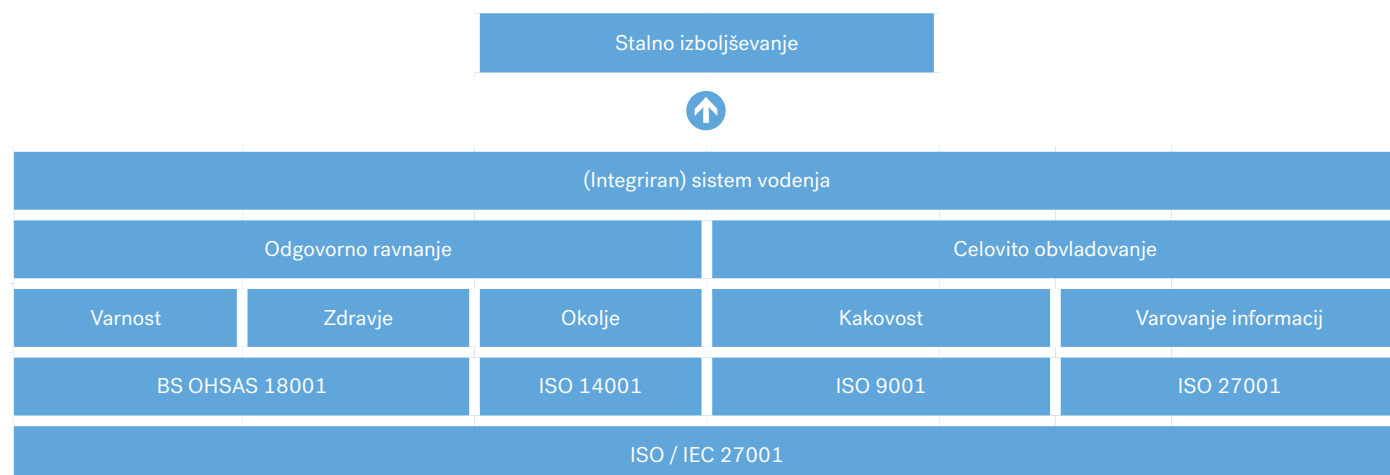
- etičnem vedenju,
- socialni pravičnosti in
- varstvu okolja.

Aktivnosti izvajamo v skladu z mednarodnimi usmeritvami in po zgledu najuspešnejših evropskih energetskih podjetij. Zaveza trajnostnemu razvoju je zavestna odločitev skupine HSE, ki skupino spremlja od samega začetka. Delovanje skupine temelji na odgovornosti do soljudi ter do naravnega in ekonomskega okolja. Odnos do uravnoteženega razvoja je eden bistvenih sestavnih delov organizacijske kulture in poslanstva skupine HSE. Proaktivno izkoriščamo priložnosti za razvoj okolju prijaznejših načinov proizvodnje električne energije, zmanjšujemo izpuste, skrbno ravnamo z odpadki, učinkovito uporabljamo naravne vire in razvijamo nove,

izvirne okoljske rešitve. Trajnostni razvoj prinaša dolgoročne pozitivne učinke za naravo, za ljudi in za poslovanje ter postaja vse pomembnejši tudi z vidika obvladovanja stroškov, rasti marž ter vrednosti blagovne znamke.

Trajnostni razvoj dosegamo s stalnim izboljševanjem integriranega sistema vodenja, ki temelji na zahtevah standarda ISO 9001 in je nadgrajena in razširjena z drugimi zahtevami standardov ISO 14001, BS OHSAS 18001 in ISO/IEC 27001, kar potrjujejo uspešne notranje in zunanje presoje. Pri delu pa smiselno uveljavljamo tudi določila standarda ISO 26000. Skupni pristop imamo opredeljen v Pravilih sistema vodenja skupine HSE in ga obvladujemo preko Sveta sistema vodenja, v katerem so predstavniki vodstva za kakovost iz vseh družb skupine HSE. Nadgradnjo sistema vodenja pomeni Etični kodeks skupine HSE in družbeno odgovorno ravnanje do družbe kot celote in vseh deležnikov.

### S Način doseganja trajnostnega razvoja integriranega sistema vodenja





## 2 Poslovno poročilo

## S Pridobljeni certifikati družb skupine HSE

	HSE	DEM	SENG	TEŠ	PV	HSE Invest
ISO 9001	✓	✓	✓	✓	✓	✓
ISO 14001	✓	✓	✓	✓	✓	
OHSAS 18001	✓	✓	✓	✓	✓	✓
ISO 27001	✓	✓	✗	✓	✗	✗
ISO/IEC 17025				✓		
EE TÜV	✓	✓	✓			
EEnew TÜV	✓					
Pol	✓	✓	✓			
DPP	✓	✓				

✗ upoštevanje obveznih kontrol zaradi skupne varnostne politike, ki so zapisana v pravilih sistema vodenja skupine HSE

## OPOMBA:

Družba TET - v likvidaciji certifikatov nima, ker je v likvidaciji.

ISO 9001	Sistem vodenja kakovosti
ISO 14001	Sistem ravnanja z okoljem
OHSAS 18001	Sistem varnosti in zdravja pri delu
ISO 27001	Sistem upravljanja informacijske varnosti
ISO/IEC 17025	Splošne zahteve za usposobljenost preskuševalnih in kalibracijskih laboratorijev
EE TÜV	Certificiranje proizvodnje električne energije iz obnovljivih virov (Generacija EE)
EEnew TÜV	Generacija električne energije z zahtevami za nove hidroelektrarne
Pol	Potrdilo o izvoru
DPP	Družini prijazno podjetje

Sistem upravljanja in vodenja varovanja informacij je certificiran v skladu z ISO/IEC 27001:2013. Redno ocenjujemo tveganja informacijskih virov. Politike varovanja informacij imajo sprejete ali upoštevajo krovne vse družbe skupine HSE. Osnova za uspešno izvajanje sistema upravljanja in vodenja varovanja informacij je usposabljanje in ozaveščanje zaposlenih, ki ga izvajamo tudi s pomočjo e-učenja. V skladu z direktivami Evropske unije in sprejeto zakonodajo zagotavljamo celovito varovanje osebnih podatkov.

Družbe v skupini HSE gradijo družbeno odgovoren odnos do vseh deležnikov podjetja, do zaposlenih, poslovnih partnerjev, družbenikov in širše javnosti. Ker nam je kakovost življenja pomembna, poleg donacij in sponzorstev skupina HSE veliko virov vlaga tudi v izobraževanje in strokovni razvoj tako zaposlenih kot širše družbe.

V letu 2016 smo na podlagi pozitivne zunanje presoje poročila o implementaciji ukrepov Družini prijaznega podjetja v HSE za obdobje 2013-2016 izpolnili pogoje za ohranitev polnega certifikata družini prijazno podjetje v naslednjem triletnem obdobju (2016-2019). Tim za usklajevanje poklicnega in družinskega življenja HSE si ves čas prizadeva spremljati izvajanje ukrepov v vsakodnevni praksi ter uvesti tiste nove ukrepe, ki bi v največji možni meri pripomogli k usklajevanju poklicnega in družinskega življenja v naši družbi.

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 hidroelektrarn) izpolnjujemo zahteve Evropske unije in nacionalnih ciljev podnebno - energetskega paketa 25/20/20 do leta 2020. Poleg povečanja deleža proizvedene električne energije iz obnovljivih virov energije pa se je z rednim obratovanjem nadomestnega bloka 6 TEŠ začel proces najbolj znosnega postopnega slovesa tako za državo kot skupino od premogovnih tehnologij pri proizvodnji električne energije v Sloveniji.

### Odgovornost do zaposlenih in politika upravljanja s človeškimi viri

Odgovornost do zaposlenih je opredeljena kot ena ključnih vrednot ter strateška usmeritev skupine HSE. Skupina HSE je v letu 2016 aktivno delovala na področju systemskega prestrukturiranja na organizacijskem ter kadrovskem področju. Temeljni elementi delovanja področja upravljanja s človeškimi viri so bili v letu 2016 naslednji:

- usmeritev v strokovni, karierni in osebnostni razvoj zaposlenih z optimiziranjem izkoristka njihovega potenciala, s ciljnim usmerjenim izobraževanjem in usposabljanjem, z vzpostavitvijo mehanizmov za ustvarjanje in prenos znanja na vseh ravneh, vzpostavitev motivacijskega modela upravljanja

## 2 Poslovno poročilo

delovne uspešnosti na ravni skupine HSE ob zavedanju, da so zaposleni ključna konkurenčna prednost skupine HSE,

- zagotavljanje 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 in skupine HSE.

V skladu s prizadevanji za obvladovanje stroškov dela je politika zaposlovanja v družbi in skupini HSE tudi v letu 2016 prednostno temeljila na prezaposlovanju sodelavcev iz skupine HSE. Del novih sodelavcev smo zaposlili z zunanjega trga delovne sile, s čimer si zagotavljamo dotok novih talentov, svežih znanj ter drugačnih pogledov in izkušenj. V skupini HSE si prizadevamo, da zaposlenim omogočamo karierni in osebnosti napredek. S strateško naravnanimi cilji na področju upravljanja s človeškimi viri smo na pravi poti k udejanjanju strategije skupine HSE, katere nosilci so in bodo sodelavci skupine.

## S Stanje zaposlenih v skupini HSE

Družba	31.12.2016	%	31.12.2015	%	Ind 16/15
HSE	150	5	142	4	106
DEM	237	8	266	8	89
SENG	122	4	122	4	100
TEŠ	323	10	385	11	84
TET - v likvidaciji	23	1	46	1	50
skupina PV	2.187	70	2.357	70	93
HSE Invest	64	2	69	2	93
HSE BE	2	0	1	0	200
HSE Adria	1	0	1	0	100
HSE BH	1	0	1	0	100
Skupaj	3.110	100	3.390	100	92

## S Stanje zaposlenih na dan 31. december 2016 in povprečno število zaposlenih v letu 2016 po izobrazbeni strukturi

Izobrazbeni razred	Zaposleni na dan 31.12.2016		Povp. št. zaposlenih v letu 2016	
	Obvladujoča družba	Skupina HSE	Obvladujoča družba	Skupina HSE
1		153		158
2		101		103
3		56		62
4	1	1.094	1	1.130
5	12	817	12	851
6/1	17	338	16	347
6/2	31	196	30	203
7	62	270	63	283
8/1	24	72	21	67
8/2	3	13	4	14
Skupaj	150	3.110	147	3.215

### Prostovoljno pokojninsko zavarovanje

V skupini HSE imamo program prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Na ta način želimo svojim zaposlenim z dolgoročno obliko varčevanja na osebni račun vsakega posameznika ob dopolnitvi določene starosti zagotoviti dodatno pokojnino in kvalitetnejše življenje po zaključeni delovni karieri. Spoštujemo starejše sodelavce in vzpostavljamo sistem za prenašanje njihovega znanja in izkušenj na mlajše sodelavce.

### Zaposleni in družbena skupnost

Zaposleni nismo odgovorni samo sebi, svojemu delodajalcu in sodelavcem, temveč tudi širšemu družbenemu okolju, zato smo aktivni člani številnih gospodarskih, strokovnih, dobrodelnih, prostovoljnih in športnih združenj. V skrbi za zdravje in dobro psihofizično počutje članov organizacije spodbujamo in finančno podpiramo športno rekreativno udejstvovanje zaposlenih v okviru športnih društev, ki zajemajo raznolike aktivnosti.

### Izobraževanje in usposabljanje

Izobraževanje in razvoj kadrov je za podjetje nujen, neizogiben in stalni proces, ki terja skrbno kratkoročno in dolgoročno načrtovanje, saj je neposredno povezano s samim razvojem in napredkom družbe kot take ter posameznika. Zavedamo se, da sta znanje in sposobnost zaposlenih najpomembnejši vir za razvoj, uspeh in konkurenčnost podjetja, zato želimo vsem zaposlenim omogočiti ustrezen razvoj ter stalno spodbujanje kreativnosti obnavljanje in dopolnjevanje znanja, sposobnosti, spretnosti, motiviranosti in pripadnosti organizaciji.

Zaposleni so se v letu 2016 udeleževali najrazličnejših strokovnih izobraževanj in izpopolnjevanj ter bili aktivni udeleženci domačih in tujih konferenc, strokovnih posvetov, simpozijev in forumov. Vključevali so se v mednarodne projekte in s tem izmenjavali izkušnje s partnerji in tudi konkurenti. Stremimo k temu, da bi izobraževanje v tujini postalo del redne prakse zaposlenih, saj menimo, da tovrstna izobraževanja omogočajo poleg novih in naprednih znanj zlasti možnost spoznavanja drugačnega izobraževalnega pristopa, pridobivanje novih (mednarodnih) poznanstev in izboljšanje izražanja v tujem jeziku.

### Študij ob delu

Vlaganje v znanje in razvoj zaposlenih je ključ do uspešnosti podjetja, česar se zavedajo tudi zaposleni, saj izkazujejo velik interes za nadaljnje šolanje in pridobivanje višje izobrazbe. Podjetje jih pri tem podpira s sofinanciranjem stroškov izobraževanja in študijskim dopustom.

### Varnost in zdravje pri delu

Zaposlenim in zunanjim izvajalcem zagotavljamo varno delovno okolje. Za vsa delovna mesta in tehnologije spremljamo tveganja za nastanek nezgod in zdravstvenih okvar. Tveganja periodično ocenju-

## 2 Poslovno poročilo

jemo, jih s primernimi varstvenimi ukrepi ohranjamo na sprejemljivi ravni in tako dolgoročno vplivamo na nenehno izboljševanje delovnih razmer. Z različnimi preventivnimi ukrepi zmanjšujemo možnosti za nastanek invalidskih ali zdravstvenih omejitev. Sistem vodenja varnosti in zdravja pri delu je v skladu s standardom BS OHSAS 18001:2007 in je vključen v integrirani sistem vodenja. Skrb za zdravje zaposlenih je skupna odgovornost vseh zaposlenih, njihovih vodij, strokovnih služb in specialistov s področja medicine dela. V aktivnosti so vključeni tudi sveti delavcev.

### Odgovornost do naravnega okolja

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

- proizvodnja električne energije 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 obnovljivih virov energije,
- doseganje partnerskih odnosov z lokalnimi skupnostmi in skupno reševanje okoljskih problemov in načrtovanje trajnostnega razvoja proizvodnje električne energije,
- doseganje trajnostnega obratovanja in razvoja energetskih zmogljivosti,
- redno spremljanje (monitoringov) okoljskih parametrov,
- redno vzdrževanje akumulacijskih bazenov (odstranjevanje plavja in naplavin),
- s sonaravnim urejanjem vodne infrastrukture ter
- z načrtom zaščite in reševanja v primeru visokih voda (skrb za minimiziranje vplivov pridobivanja električne energije na okolje ter ščitenje prebivalcev ob vodi pred poplavami).

Vse družbe skupine HSE, ki proizvajajo električno energijo, 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 električne energije v vseh hidroenergetskih objektih. Z okoljskimi sanacijami, posodobitvami in sodobnim nadomestnim blokom 6 je okolju prijaznejšo tehnološko raven dosegel tudi TEŠ, PV pa je bil med prvimi premogovniki na svetu, ki je dokazal celovito in odgovorno ravnanje z okoljem po zahtevah tega standarda.

### Emisije v zraku

Večje angažiranje bloka 6, ki uporablja najsodobnejšo tehnologijo, vpliva na nižanje emisij v TEŠ.

### Skladnost

Skladnost z okoljevarstveno zakonodajo in okoljevarstvenimi dovoljenji preverjamo z rednimi monitoringi emisij v zrak in v vode, z monitoringom hrupa ter z ocenami odpadkov.

### Odgovornost do širše družbene skupnosti

Skupina HSE pri svojem poslovanju dosledno upošteva standarde na področju varovanja okolja in družbene odgovornosti. Naša organizacijska kultura nas zavezuje k spoštovanju širše skupnosti, v katero smo s svojo dejavnostjo vpeti.

Center za družbeno odgovornost skupine HSE je s sponzorstvi in donacijami tudi v letu 2016 pomagal organizacijam, društvom in posameznikom, ki tovrstno podporo potrebujejo. Ponosno smo podprli nekatere največje športne in kulturne dogodke v državi, na katerih sta se ime in podoba družbe in skupine HSE pojavljala v družbi najboljših. Prisotni smo bili na strokovnih srečanjih, ki sovpadajo z našo dejavnostjo, se podpisali pod projekte nacionalnega in lokalnega značaja in podprli humanitarne aktivnosti tistih, ki pomoč še posebej potrebujejo.

### Modra energija

Skupina HSE kot največji slovenski proizvajalec električne energije iz obnovljivih virov si prizadeva za povečanje obsega proizvodnje električne energije iz obnovljivih virov z minimalnimi posegi in vplivi na okolje in za racionalno, učinkovito rabo energije, saj se zaveda svoje odgovornosti do okolja, v katerem deluje.

Področje obnovljivih virov energije se je v Sloveniji po zgledu ostalih evropskih držav hitro razvilo. V Energetskem zakonu je velik del namenjen električni energiji iz obnovljivih virov energije in v okviru tega tudi Pol. Zavedanje o pomenu električne energije iz obnovljivih virov energije se tako med odjemalci kot tudi dobavitelji električne energije v Sloveniji povečuje. Evropska direktiva 2009/28/ES predpisuje vsem državam Evropske unije nacionalne splošne cilje za delež obnovljivih virov energije v končni porabi energije za leto 2020, ki za Slovenijo znaša 25 %.

Energija iz hidroelektrarn je količinsko najpomembnejši vir električne energije iz obnovljivih virov energije v Sloveniji, skupina HSE pa je največji proizvajalec hidroenergije pri nas. Področje obnovljivih virov energije je zato zelo pomembno tako za poslovanje kot tudi za prihodnje oblikovanje zunanje podobe družbe in skupine HSE.

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 skupina HSE slovenskim odjemalcem na področju celotne Slovenije omogoča, da lahko sami izbirajo, iz katerih virov bo proizvedena električna energija, ki jo uporabljajo. V projekt Modra energija so vključene hidroelektrarne družbe skupine HSE, ki so certificirane po mednarodnem sistemu EECS (European energy certificate system). Obnovljivi viri energije v Republiki Slovenija pod znamko Modra energija odjemalcem prodajajo HSE in nekaj izbranih družb, ki prodajajo energijo končnim porabnikom. Lastnik blagovne znamke je družba 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 je skupina HSE zasnovala projekt Modri Jan, ki preko spletne strani [www.modri-jan.si](http://www.modri-jan.si) ter ciljno usmerjenih projektov in aktivnosti na poučen in zabaven način seznanja najmlajše o pomenu trajnostnega razvoja in še posebej o obnovljivih virih energije, njihovi energiji in okolju.

### 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.modrageneracija.si](http://www.modrageneracija.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

V skupini HSE si od začetka svojega obstoja prizadevamo za promocijo rabe obnovljivih virov energije 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 povzročijo nesmotna (po)raba električne energije.

Trend razvoja skupine HSE je v smeri učinkovite rabe energije in obnovljivih virov energije, ki ga že skoraj desetletje uresničuje prek kampanje »Energija si, bodi učinkovit« in mreže poslovno-družbene koristnosti Sinergija, sledi usmeritvam Evropske unije in načelom trajnostnega razvoja. Pomembno je, da skupina HSE pri načrtovanju razvoja uravnoteženo obravnava podjetniške, individualne in družbene interese, kar je osnova družbeno odgovornega trajnostnega pristopa.

Aktivnosti, povezane z obveznostmi HSE, ki izhajajo iz Uredbe o zagotavljanju prihrankov energije, so se izvajale tudi v 2016 v okviru izvedbe ukrepov v družbi Imerys Ruše. Končno poročilo je pokazalo, da so uspeli v družbi s spremembami v tehnološkem procesu, ki so bile opisane v Energetskem pregledu realizirati skoraj 2.500 MWh prihrankov v letu 2015 in pri razsvetljavi še dodatnih 64 MWh, skupaj torej 2.540 MWh, kar zadošča za izpolnitev naše obveznosti kot zavezanca za prihranke za leto 2015 in ob enakem obsegu prodaje končnim zavezancem še za leta 2016, 2017 in 2018. S projektom Imerys smo vstopili na področje energetskih storitev. Dokazali smo, da v skupini obvladujemo tudi to področje in ne zgolj energetske predele.



### Ekomobil

V okviru spodbujanja rabe električne energije iz obnovljivih virov energije si je skupina HSE zadala, da bo glede na sprejeto prometno politiko v Republiki Sloveniji postala energetska družba, ki spodbuja uporabo obnovljivih virov energije tudi v prometu skupaj z optimizacijo prometnega sistema. Zato se je v letu 2011 s podporo Službe Vlade za podnebne spremembe, Ministrstva za gospodarstvo, Ministrstva za infrastrukturo in Eko sklada začelo 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.



Letno poročilo skupine in družbe HSE

### **3 Računovodsko poročilo skupine HSE**

<b>3.1</b>	<b>Revizorjevo poročilo za skupino HSE</b>	<b>56</b>	<b>3.5</b>	<b>Pojasnila k skupinskim računovodskim izkazom</b>	<b>66</b>
<b>3.2</b>	<b>Izjava o odgovornosti posloводства</b>	<b>59</b>	3.5.1	Poročajoča skupina	66
<b>3.3</b>	<b>Uvodna pojasnila k pripravi skupinskih računovodskih izkazov</b>	<b>60</b>	3.5.2	Podlaga za sestavo	68
<b>3.4</b>	<b>Skupinski računovodski izkazi</b>	<b>61</b>	3.5.3	Pomembne računovodske usmeritve	70
3.4.1	Skupinski izkaz finančnega položaja	61	3.5.4	Določanje poštene vrednosti	82
3.4.2	Skupinski izkaz poslovnega izida	62	3.5.5	Obvladovanje finančnih tveganj	83
3.4.3	Skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa	63	3.5.6	Razkritja k skupinskim računovodskim izkazom	83
3.4.4	Skupinski izkaz denarnih tokov	64			
3.4.5	Skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala	65			

## 3.1 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

## Lastnikom družbe Holding Slovenske elektrarne, d.o.o., Ljubljana

**Mnenje**

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze družbe Holding Slovenske elektrarne, d.o.o. in njenih odvisnih družb (»skupine«), ki vključujejo konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2016, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi konsolidirani računovodski izkazi resničen in pošten prikaz konsolidiranega finančnega položaja skupine na dan 31. decembra 2016 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija (»MSRP kot jih je sprejela EU«).

**Podlaga za mnenje**

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

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

**Druge informacije**

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo Uvod in Poslovno poročilo, ki sta sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

V povezavi z opravljeno revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z konsolidiranimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne.

Vežano na Poslovno poročilo smo presodili ali Poslovno poročilo vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah (v nadaljevanju »zakonska določila«).

Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji konsolidiranih računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v Poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljene konsolidirani računovodski izkazi, skladne z informacijami v konsolidiranih računovodskih izkazih ter
- da je bilo Poslovno poročilo pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.





Poleg tega smo v luči poznavanja in razumevanja skupine in okolja, v katerem ta posluje, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napako v drugih informacijah. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

#### *Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za konsolidirane računovodske izkaze*

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

Posloводство je pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov skupine odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkrije zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnovo za računovodenje, razen če namerava posloводство skupino likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov skupine.

#### *Revizorjeva odgovornost za revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov*

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so konsolidirani računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se štejejo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh konsolidiranih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;
- se seznanimo z notranjimi kontrolami, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol skupine;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujajo dvom v sposobnost skupine, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v konsolidiranih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje skupine kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.
- pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v zvezi s finančnimi informacijami družb oz. poslovnih aktivnosti v skupini, da bi izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za načrtovanje, nadzor in izvedbo revizije konsolidiranih računovodskih izkazov. Odgovorni smo za naše mnenje.




Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.

V imenu revizijske družbe

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

  
Boštjan Mertelj  
pooblaščen revizor

  
Barbara Kunc  
pooblaščen revizor  
partner

Ljubljana, 26. april 2017

  
KPMG Slovenija, d.o.o.

### 3.2 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, 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 pripravljene na osnovi predpostavke o časovni neomejenosti delovanja skupine HSE.

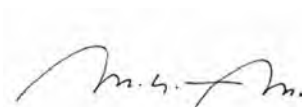
Odgovornost poslovodstva pri izdelavi skupinskih računovodskih izkazov zajema naslednje:

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

Ljubljana, 26. april 2017



**mag. Stojan Nikolič**  
finančni direktor HSE d. o. o.



**Matjaž Marovt**  
generalni direktor HSE d. o. o.

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

Poslovodstvo potrjuje, da so skupinski računovodski izkazi pripravljene skladno z določili Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Poslovodstvo je skupinske računovodske izkaze skupine HSE za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31. december 2016, sprejelo dne 26. aprila 2017.

S

### 3.3 UVODNA POJASNILA K PRIPRAVI SKUPINSKIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski del skupinskega računovodskega poročila predstavlja skupinske računovodske izkaze s pojasnili skupine HSE.

Na podlagi sklepa Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije v vlogi predstavnika ustanovitelja z dne 29. november 2010 skupina HSE od 1. januarja 2011 pripravlja skupinske računovodske izkaze in pojasnila v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

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



## 3.4 SKUPINSKI RAČUNOVODSKI IZKAZI

## S 3.4.1 Skupinski izkaz finančnega položaja

Postavka v EUR	Pojasnilo	31.12.2016	31.12.2015
<b>SREDSTVA</b>		<b>2.156.756.540</b>	<b>2.233.923.431</b>
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>		<b>1.894.777.546</b>	<b>1.939.116.779</b>
I. Neopredmetena sredstva	1	17.939.235	20.180.784
II. Nepremičnine, naprave in oprema	2	1.723.165.059	1.769.006.910
III. Naložbene nepremičnine	3	7.270.070	6.703.254
V. Ostale dolgoročne finančne naložbe in posojila	4	137.723.298	136.550.516
VI. Dolgoročne poslovne terjatve		1.670.339	1.102.917
VII. Druga dolgoročna sredstva		1.054.102	566.301
VIII. Odložene terjatve za davek	5	5.955.443	5.006.097
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>		<b>261.978.994</b>	<b>294.806.652</b>
I. Sredstva, vključena v skupino za odtujitev	6	3.025.674	12.393.292
II. Zaloge	7	19.143.976	18.684.680
III. Kratkoročne finančne naložbe in posojila	8	2.951.979	19.819.239
IV. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	9	117.207.823	125.545.340
V. Terjatve za odmerjen davek	30	74.980	6.532.048
VI. Druga kratkoročna sredstva	10	36.089.168	32.951.772
VII. Denar in denarni ustrezniki	11	83.485.394	78.880.281
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>		<b>2.156.756.540</b>	<b>2.233.923.431</b>
<b>A. KAPITAL</b>	<b>12</b>	<b>1.015.220.355</b>	<b>991.749.078</b>
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 varovanje pred tveganjem		1.740.625	(797.127)
V. Rezerva za pošteno vrednost		(1.028.677)	(651.136)
VI. Zadržani poslovni izid		10.831.386	(10.774.325)
VII. Prevedbena rezerva		(1.394.932)	(1.383.607)
VIII. Kapital lastnikov neobvladujočih deležev		413.629	696.949
<b>B. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>		<b>921.941.775</b>	<b>786.957.878</b>
I. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	13	13.553.771	13.730.236
II. Druge rezervacije	14	55.838.730	51.613.813
III. Druge dolgoročne obveznosti	15	3.857.674	4.695.702
IV. Dolgoročne finančne obveznosti	16	848.217.543	716.664.095
V. Dolgoročne poslovne obveznosti		470.215	250.130
VI. Odložene obveznosti za davek	5	3.842	3.902
<b>C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>		<b>219.594.410</b>	<b>455.216.475</b>
I. Obveznosti, vključene v skupino za odtujitev	17	0	6.322.063
II. Kratkoročne finančne obveznosti	18	51.387.437	298.441.112
III. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	19	107.444.023	99.152.504
IV. Obveznosti za odmerjeni davek	30	3.533.300	50.339
V. Druge kratkoročne obveznosti	20	57.229.650	51.250.457

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

**S 3.4.2 Skupinski izkaz poslovnega izida**

Postavka v EUR	Pojasnilo	2016	2015
1. Čisti prihodki od prodaje	22	1.179.841.222	1.224.011.025
3. Usredstveni lastni proizvodi	23	6.806.793	33.408.479
4. Drugi poslovni prihodki	24	19.853.906	15.403.412
<b>POSLOVNI PRIHODKI</b>		<b>1.206.501.921</b>	<b>1.272.822.916</b>
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		(1.078.257)	(636.495)
<b>KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA</b>		<b>1.205.423.664</b>	<b>1.272.186.421</b>
<b>POSLOVNI ODHODKI</b>		<b>1.129.634.873</b>	<b>1.715.747.600</b>
5. Stroški blaga, materiala in storitev	25	859.997.743	960.389.143
6. Stroški dela	26	124.711.279	129.488.553
7. Odpisi vrednosti	27	80.662.921	565.120.996
8. Drugi poslovni odhodki	28	64.262.930	60.748.908
<b>POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA</b>		<b>75.788.791</b>	<b>(443.561.179)</b>
9. Finančni prihodki		146.906	367.311
10. Finančni odhodki		43.127.695	27.209.418
<b>FINANČNI IZID</b>	<b>29</b>	<b>(42.980.789)</b>	<b>(26.842.107)</b>
11. Delež v poslovnih izidih pridruženih in skupaj obvladovanih družb		1.453.270	1.229.676
<b>POSLOVNI IZID PRED DAVKI</b>		<b>34.261.272</b>	<b>(469.173.610)</b>
<b>DAVEK</b>	<b>30</b>	<b>12.600.420</b>	<b>10.929.118</b>
12. Odmerjeni davek		13.596.574	11.007.032
13. Odloženi davek		(996.154)	(77.914)
<b>ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA</b>	<b>31</b>	<b>21.660.852</b>	<b>(480.102.728)</b>
Lastnik matične družbe		21.679.040	(477.880.573)
Neobvladujoči delež		(18.188)	(2.222.155)

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

### S 3.4.3 Skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa

Postavka v EUR	Pojasnilo	2016	2015
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>31</b>	<b>21.660.852</b>	<b>(480.102.728)</b>
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluži zaposlecev	13	(411.625)	(517.470)
<b>Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>		<b>(411.625)</b>	<b>(517.470)</b>
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumenta za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov	12	2.231.156	(853.951)
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid	12	306.595	1.700.735
Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo		(295)	(98)
Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini		(11.320)	(17.119)
<b>Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid</b>		<b>2.526.136</b>	<b>829.567</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>		<b>23.775.363</b>	<b>(479.790.631)</b>
Lastnik matične družbe		23.777.227	(477.558.509)
Neobvladujoči delež		(1.864)	(2.232.122)

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

### S 3.4.4 Skupinski izkaz denarnih tokov

Postavka v EUR	2016	2015
<b>FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
Čisti poslovni izid	21.660.852	(480.102.728)
<b>Prilagoditve za:</b>		
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	1.071.702	1.311.219
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	75.826.482	79.730.899
Amortizacijo naložbenih nepremičnin	282.962	69.901
Slabitve nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	1.641.206	470.044.869
Slabitve ostalo		225.033
Odpise nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	792.025	3.764.942
Odpise poslovnih terjatev	872.041	3.762.867
Odpise zalog		6.249.777
Izgube pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	176.503	186.522
Finančne prihodke	(146.906)	(367.311)
Finančne odhodke	43.127.695	27.209.418
Delež v poslovnih izidih pridruženih in skupaj obvladovanih družb	(1.453.270)	(1.229.676)
Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	(3.095.215)	(2.177.295)
Odpravo slabitve poslovnih terjatev	(199.567)	(153.467)
Davke	12.600.420	10.929.118
<b>Dobički iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davkov</b>	<b>153.156.930</b>	<b>119.454.088</b>
<b>Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij</b>		
<b>Sprememba v:</b>		
Zalogah	(459.296)	793.073
Poslovnih terjatev in aktivnih časovnih razmejitev	3.472.422	33.176.331
Sredstvih namenjenih za prodajo	2.693.488	(1.245.652)
Poslovnih obveznostih pasivnih časovnih razmejitev	45.038.433	(81.197.007)
Obveznostih namenjenih za prodajo	(6.322.063)	(4.131.560)
Rezervacijah	1.751.173	13.595.655
Plačanem davku iz dobička	(3.656.545)	(19.376.592)
<b>Denarna sredstva iz poslovanja</b>	<b>195.674.542</b>	<b>61.068.336</b>
<b>FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejete obresti	60.405	140.736
Prejemki iz drugega financiranja	59.852	135.285
Prejete dividende	165.960	2.960
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	13.185.892	11.348.520
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev	18.015	
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin	243.688	24.637
Prejemki od prodaje drugih finančnih sredstev		171.892
Prejemki od zmanjšanja danih kratkoročnih posojil		59.609
Prejemki iz poravnave izvedenih finančnih instrumentov	45.946	68.598
Prejemki od zmanjšanja drugih kratkoročnih finančnih naložb	19.783.729	27.510.872
Prejemki od zmanjšanja drugih dolgoročnih finančnih naložb	134.459	160
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	(34.865.885)	(101.446.968)
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(27.934.890)	(20.459.242)
Izdatki za nakup naložbene nepremičnine	(289.648)	
Izdatki za povečanje danih kratkoročnih posojil		(3.022)
Izdatki za povečanje drugih kratkoročnih finančnih naložb	(2.909.639)	(41.050.407)
Izdatki za povečanje drugih dolgoročnih finančnih naložb		(296.592)
Izdatki za poravnavo izvedenih finančnih instrumentov	(807.323)	
<b>Denarna sredstva iz naložbenja</b>	<b>(33.109.439)</b>	<b>(123.792.962)</b>
<b>FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Prejemki pri prejetih dolgoročnih posojilih	181.824.179	79.903.030
Prejemki pri prejetih kratkoročnih posojilih	150.871.129	294.000.876
Prejemki pri prejetih drugih dolgoročnih finančnih obveznostih	3.137.560	574
Izdatki za obresti od kreditov	(34.176.662)	(20.076.212)
Izdatki od drugih finančnih obveznosti	(8.409.832)	(7.946.201)
Izdatki za vračilo dolgoročnih posojil	(171.980.362)	(82.253.702)
Izdatki za vračilo kratkoročnih posojil	(275.894.758)	(210.309.086)
Izdatki za vračilo drugih dolgoročnih finančnih obveznosti	(2.972.914)	(4.845)
Izdatki za nakup neobvladujočega deleža	(358.330)	
Izplačane dividende		(7.700)
<b>Denarna sredstva iz financiranja</b>	<b>(157.959.990)</b>	<b>53.306.734</b>
<b>ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>78.880.281</b>	<b>88.298.173</b>
Finančni izid v obdobju	4.605.113	(9.417.892)
<b>KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>83.485.394</b>	<b>78.880.281</b>

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



### 3.4.5 Skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala

	VPOKLICANI KAPITAL	KAPITALSKE REZERVE	REZERVE IZ DOBIČKA	REZERVA ZA VAROVANJE PRED TVEGANJEM	REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST	ZADRŽANI POSLOVNI IZID		PREVEDBENA REZERVA	KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	Skupaj
						Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta			
Postavka v EUR	Osnovni kapital		Druge rezerve iz dobička							
Stanje na dan 1.1.2015	29.558.789	561.243.185	413.856.350	(1.642.338)	(159.917)	485.882.022	(24.831.824)	(1.366.493)	9.007.644	1.471.547.418
B.1. Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	6.070.871	0	0	(6.078.571)	(7.700)
Izplačilo dividend									(7.700)	(7.700)
Druge spremembe lastniškega kapitala						6.070.871			(6.070.871)	0
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	845.212	(491.219)	(14.811)	(477.880.573)	(17.119)	(2.232.121)	(479.790.631)
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja							(477.880.573)		(2.222.155)	(480.102.728)
Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid	0	0	0	0	(491.121)	(14.811)	0	0	(11.538)	(517.470)
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluzki zaposlenecv					(491.121)	(14.811)			(11.538)	(517.470)
Postavke, ki bodo lahko pozneje preračunane v poslovni izid	0	0	0	845.212	(98)	0	0	(17.119)	(1.572)	(2.554.784)
Neto učinkoviti deli spremembe v poštenu vredn. instr. za varovanje pred sprememljivostjo denarnih tokov				(853.951)						(853.951)
Neto učinkoviti deli spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred sprememljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid				1.699.163					1.572	1.700.735
Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo					(98)					(98)
Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevzema računovodskih izkazov podjetij v tujini							(17.119)			(17.119)
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	(24.831.824)	24.831.814	5	(3)	(8)
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala						(24.831.824)	24.831.824			0
Druge spremembe v kapitalu							(10)	5	(3)	(8)
Stanje na dan 31.12.2015	29.558.789	561.243.185	413.856.350	(797.126)	(651.136)	467.106.258	(477.880.583)	(1.383.607)	696.949	991.749.079
Stanje na dan 1.1.2016	29.558.789	561.243.185	413.856.350	(797.126)	(651.136)	467.106.258	(477.880.583)	(1.383.607)	696.949	991.749.079
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	2.591.992	(373.860)	(54.384)	21.679.040	(11.320)	(1.864)	23.829.604
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja							21.679.040		(18.188)	21.660.852
Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid	0	0	0	0	(373.565)	(54.384)	0	0	16.324	(411.625)
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluzki zaposlenecv					(373.565)	(54.384)			16.324	(411.625)
Postavke, ki bodo lahko pozneje preračunane v poslovni izid	0	0	0	2.591.992	(295)	0	0	(11.320)	0	2.580.377
Neto učinkoviti deli spremembe v poštenu vredn. instr. za varovanje pred sprememljivostjo denarnih tokov				2.231.156						2.231.156
Neto učinkoviti deli spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred sprememljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid				360.836						360.836
Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo					(295)					(295)
Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevzema računovodskih izkazov podjetij v tujini								(11.320)		(11.320)
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	(54.241)	(3.681)	(477.899.519)	477.880.574	(5)	(281.456)	(358.330)
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala						(477.880.572)	477.880.574			0
Druge spremembe v kapitalu				(54.241)	(3.681)	(18.947)		(5)	(281.456)	(358.330)
Stanje na dan 31.12.2016	29.558.789	561.243.185	413.856.350	1.740.625	(1.028.677)	(10.847.645)	21.679.031	(1.394.932)	413.629	1.015.220.353

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

### 3.5 POJASNILA K SKUPINSKIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

#### 3.5.1 Poročajoča skupina

Skupinske računovodske izkaze za skupino HSE (v nadaljevanju »skupina«) sestavlja obvladujoča družba Holding Slovenske elektrarne d. o. o. (v nadaljevanju »obvladujoča družba«). Naslov registriranega sedeža obvladujoče družbe je Koprška ulica 92, 1000 Ljubljana, kjer so na voljo skupinski računovodski izkazi kot del letnega poročila družbe in skupine.

Skupinski računovodski izkazi na dan 31. december 2016 izkazujejo poslovanje skupine, ki vključuje obvladujočo družbo in njene odvisne družbe, deleže v skupaj obvladovanih družbah ter deleže v pridruženih družbah.

Skupina je največja slovenska organizacija s področja elektroenergetike. Je največji proizvajalec (hidro in termo proizvodnje) in trgovec z električno energijo na veleprodajnem trgu v Sloveniji ter trgovec z električno energijo na veleprodajnem trgu v Evropi. Skupina v celoti pokriva tudi proizvodnjo primarnih energentov za potrebe proizvodnje električne energije v premogovni elektrarni. Proizvodne kapacitete skupine se v celoti nahajajo v Sloveniji.

Poslovno leto skupine je enako koledarskemu letu. V nadaljevanju so predstavljeni skupinski računovodski izkazi za leto, ki se je končalo dne 31. december 2016.

#### 3.5.1.1 Skupina HSE na dan 31. december 2016

#### **S** Družbe v skupini, vključene v skupinske računovodske izkaze skupine HSE

Družba	% lastništva 31.12.2016	% lastništva 31.12.2015	Država sedeža družbe
HSE d.o.o.	100,0%	100,0 %	Slovenija
DEM d.o.o.	100,0%	100,0 %	Slovenija
SENG d.o.o.	100,0%	100,0 %	Slovenija
TEŠ d.o.o.	100,0%	100,0 %	Slovenija
PV d.d.	100,0%	99,2 %	Slovenija
GOST d.o.o.	100,0%	99,2 %	Slovenija
HTZ I.P. d.o.o.	100,0%	99,2 %	Slovenija
PV Invest d.o.o.	100,0%	99,2 %	Slovenija
RGP d.o.o.	100,0%	99,2 %	Slovenija
GOLTE d.o.o.	75,4%	74,8 %	Slovenija
TET d.o.o. - v likvidaciji	100,0%	100,0 %	Slovenija
HSE Invest d.o.o.	75,0%	75,0 %	Slovenija
SRESA d.o.o.	60,0%	60,0 %	Slovenija
mHE LOBNICA d.o.o.	65,0%	65,0 %	Slovenija
ELPROM d.o.o.	100,0%	100,0 %	Slovenija
HSE MAK Energy DOOEL	100,0%	100,0 %	Makedonija
HSE ADRIA d.o.o.	100,0%	100,0 %	Hrvaška
HSE BH d.o.o.	100,0%	100,0 %	Bosna in Hercegovina
HSE Balkan Energy d.o.o.	100,0%	100,0 %	Srbija

Pred uskupinjevanjem skupine HSE 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 sedežudružbe Premogovnik Velenje d. d., Partizanska cesta 78, 3320 Velenje.

#### **S** Družbe, vključene v skupinske računovodske izkaze skupine PV

Družba	Država sedeža družbe
PV d.d.	Slovenija
HTZ I.P. d.o.o.	Slovenija
PV Invest d.o.o.	Slovenija
RGP d.o.o.	Slovenija
GOLTE d.o.o.	Slovenija

**S Pomembnejši zneski iz izkazov odvisnih družb 2016**

Postavka v EUR	Sredstva	Obveznosti (brez kapitala)	Prihodki	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Višina celotnega kapitala
TEŠ d.o.o.	1.089.707.662	693.147.277	201.660.837	(47.226.819)	396.560.385
DEM d.o.o.	495.655.581	14.351.434	70.855.087	14.603.947	481.304.147
SENG d.o.o.	252.605.391	43.646.568	42.739.985	9.233.425	208.958.823
PV d.d.	124.373.114	83.688.434	117.523.451	770.098	40.684.680
HTZ I.P. d.o.o.	16.083.013	15.109.556	29.476.594	20.250	973.457
PV Invest d.o.o.	13.537.513	4.658.390	8.461.556	784.786	8.879.123
GOLTE d.o.o.	8.320.347	8.176.356	1.846.320	(74.138)	143.991
TET d.o.o. - v likvidaciji	7.505.287	4.190.519	3.033.122	(59.708)	3.314.768
RGP d.o.o.	5.501.611	3.688.561	10.872.886	41.840	1.813.050
HSE Balkan Energy d.o.o.	3.117.209	2.375.699	14.789.367	45.243	741.510
HSE Invest d.o.o.	2.762.884	970.614	4.357.426	6.598	1.792.270
HSE BH d.o.o.	1.770.279	1.187.004	14.338.624	15.786	583.275
HSE Adria d.o.o.	1.410.682	54.487	67.623.761	364.053	1.356.195
mHE Lobnica d.o.o.	640.593	5.822	34.501	3.511	634.771
SRESA d.o.o.	68.570	11	1	(7.865)	68.559
ELPROM d.o.o.	56.653	17		(3.365)	56.636
HSE MAK Energy DOOEL	38.724	5.888	238.421	(37.035)	32.836
GOST d.o.o.			1.703.741	36.071	
<b>Skupaj</b>	<b>2.023.155.113</b>	<b>875.256.637</b>	<b>589.555.680</b>	<b>(21.483.322)</b>	<b>1.147.898.476</b>

V letu 2016 je bila zadnjič vključena v uskupinjevanje družba Gost, ki se je v letu 2016 pripojila družbi PV Invest, z izbrisom iz sodnega registra formalno zaključenim 30. septembra 2016.

Odvisna družba TET Novi materiali d. o. o. miruje oziroma zaradi nepomembnosti ni vključena v uskupinjevanje niti na nivoju svoje obvladujoče družbe niti na nivoju skupine. Nevključitev te družbe ni pomembna za resničen in pošten prikaz delovanja skupine.

## 3.5.1.2 Pridružene družbe

S

Naziv družbe	Družba solastnica	Država sedeža družbe	% solastništva	% lastništva skupine HSE
ERICO d.o.o.	TEŠ d.o.o.	Slovenija	26,0 %	49,0 %
	PV d.d.	Slovenija	23,0 %	
PLP d.o.o.	PV d.d.	Slovenija	26,0 %	26,0 %
SIPOTEH d.o.o.	PV d.d.	Slovenija	42,0 %	42,0 %
RCE d.o.o. - v stečajju	TEŠ d.o.o.	Slovenija	8,0 %	24,5 %
	PV d.d.	Slovenija	11,0 %	
	HTZ IP d.o.o.	Slovenija	1,0 %	
	PV INVEST d.o.o.	Slovenija	4,5 %	
FILVOTEH d.o.o. - v likvidaciji	RCE d.o.o. - v stečajju	Slovenija	18,6 %	42,6 %
	HTZ IP d.o.o.	Slovenija	24,0 %	
KARBOTEH d.o.o. - v likvidaciji	RCE d.o.o. - v stečajju	Slovenija	18,6 %	42,6 %
	PV d.d.	Slovenija	24,0 %	
TEHNOVETER d.o.o. - v likvidaciji	RCE d.o.o. - v stečajju	Slovenija	18,6 %	42,6 %
	PV d.d.	Slovenija	24,0 %	
HESS d.o.o.	DEM d.o.o.	Slovenija	30,8 %	49,0 %
	HSE d.o.o.	Slovenija	15,4 %	
	SENG d.o.o.	Slovenija	2,8 %	

## 3.5.1.3 Skupaj obvladovane družbe

S

## Podatki o skupaj obvladovanih družbah na dan 31. december 2016

Družba	Naslov	Dejavnost	% lastništva	% glasovalnih pravic
SOENERGETIKA d.o.o.	Stara cesta 3, 4000 Kranj	proizvodnja elektrike in toplote	25 %	25 %

## 3.5.1.4 Podružnice in predstavništvo

Skupina ima v tujini dve podružnici, in sicer v Makedoniji in na Češkem, ter predstavništvo v Romuniji. Preko podružnic so se posli v letu 2016 izvajali v minimalnem obsegu oziroma se niso izvajali. Poslovanje podružnic in predstavništva je vključeno v računovodske izkaze skupine.

## 3.5.2 Podlaga za sestavo

## a) IZJAVA O SKLADNOSTI

Pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov na dan 31. december 2016 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,
- Zakon o gospodarskih družbah,
- Energetski zakon,

- 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 pripravljani ob upoštevanju predpostavke, da skupina ne bo bistveno skrčila obsega svojega poslovanja ali ga celo ukinila, torej da bo delovala še v dogledni prihodnosti.

Upoštrevane so naslednje kakovostne značilnosti skupinskih računovodskih izkazov:

- **POŠTENO PREDSTAVLJANJE IN SKLADNOST Z MSRP:** skupinski računovodski izkazi pošteno prikazujejo finančno stanje, finančno uspešnost in denarne tokove skupine.
- **DOSLEDNOST PREDSTAVLJANJA:** predstavljanje in razvrščanje postavk v skupinskih 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 nebistvene.
- **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 2016.

#### c) PODLAGA ZA MERJENJE

Skupinski računovodski izkazi so pripravljani na osnovi izvirnih vrednosti bilančnih postavk družb v skupini, razen naslednjih sredstev in obveznosti, ki so prikazana po pošteni vrednosti:

- izvedeni 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

Ob pripravi skupinskih medletnih računovodskih izkazov je poslovodstvo podajalo ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Pomembne ocene negotovosti in kritične presoje, ki jih je poslovodstvo pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najmočneje vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so bile pripravljene z enakovrednimi računovodskimi postopki, kot jih je poslovodstvo uporabilo ob pripravi skupinskih računovodskih izkazov na dan 31. december 2016.

Ocene in predpostavke so prisotne pri najmanj naslednjih presojah:

- oceni dobe koristnosti amortizirljivih sredstev (pojasnilo 1, 2 skupinskega izkaza finančnega položaja),
- preizkusu oslabitve sredstev (pojasnilo 1, 2, 3 skupinskega izkaza finančnega položaja),
- oceni poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov (pojasnilo 12 skupinskega izkaza finančnega položaja),
- oceni udenarjljive vrednosti terjatev (razkritje Kreditno tveganje),
- oceni čiste iztržljive vrednosti zalog (pojasnilo 7 skupinskega izkaza finančnega položaja),
- oceni rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi (pojasnilo 13 skupinskega izkaza finančnega položaja),
- oceni drugih rezervacij (pojasnilo 14 skupinskega izkaza finančnega položaja), in
- oceni pogojnih obveznosti in sredstev (razkritje pojasnilo 21 skupinskega izkaza finančnega položaja).

Dodatne ocene in presoje poslovodstva pri pripravi izkazov na dan 31. december 2016 so naslednje:

1. Obvladujoča družba ima pravico reodkupa celotnega prodanega poslovnega deleža v družbi HESS v letu 2014 (35,6 % in ne manj), in sicer kadarkoli do 31. decembra 2019. Pri reodkupu se uporabi enaka metoda in način cenitve kot pri prodaji poslovnega deleža. Obvladujoča družba v danih tržnih razmerah, ob trenutni zadolženosti skupine, realiziranemu in planiranemu prostemu denarnemu toku nima na razpolago prostih denarnih sredstev za odkup poslovnega deleža v družbi HESS, prav tako je omejena pri pridobivanju dodatnih finančnih virov v obliki povečanja zadolženosti družbe ali skupine. Strategija poslovanja obvladujoče družbe in skupine je usmerjena v razdolževanje skupine, zmanjševanje investicijskih izdatkov v nove proizvodne objekte in optimizacijo ter racionalizacijo poslovnih procesov skupine. Obvladujoča družba odkupa poslovnega deleža v družbi HESS do konca leta 2019 ne planira. Obvladujoča družba je s prodajo 35,6 % poslovnega deleža v HESS izgubila večinsko kontrolo nad upravljanjem družbe HESS (skupina ima 49 % glasovalnih pravic in manjšino članov v nadzornem svetu HESS).

2. Obveza za razgradnjo elektrarn se nanaša samo na nadomestni blok 6 TEŠ, kot to izhaja iz Energetskega dovoljenja za ta objekt. Za ostale proizvodne objekte iz okoljevarstvenih dovoljenj ne izhaja zaveza za razgradnjo.  
V primeru hidroelektrarn se zahteva redno vzdrževanje v dobi trajanja koncesijske pravice. Stroški razgradnje se za koncesionarja ne predvidevajo po preteku obdobja izvajanja koncesije.
3. Obvladujoča družba posle prodaje in nakupa električne energije (razen poslov iz izvedenimi finančnimi instrumenti) sklepa z namenom trgovanja z električno energijo, torej gre za fizično dobavo. Ti posli se po MRS 39 ne štejejo za posle v sklopu finančnih instrumentov (MRS 39/5).
4. V primeru izvedbe preizkusa oslabitve pri sredstvih z neomejeno dobo uporabe (hidroelektrarne in dobro ime) se uporabljajo 14 - letne projekcije poslovanja takšnih denar ustvarjajočih enot (do leta 2030), pri denar ustvarjajoči enoti s sredstvi z omejeno dobo uporabe (termoelektrarne) pa se uporabljajo projekcije poslovanja za njihovo celotno dobo uporabe. Uporabljene cenovne projekcije gibanja cen električne energije in emisijskih kuponov, ki jih pripravlja zunanja neodvisna institucija, so pri prvih omejene na obdobje 14 let (do leta 2030), pri drugih pa na obdobje 25 let (do leta 2041). Razlogi za uporabo dolgoročnih projekcij pri izvedbi preizkusov oslabitve so: narava same dejavnosti, ki zahteva dolgoročne investicijske cikle, sprejemanje investicijskih odločitev na podlagi upoštevanja dolgoročnejših tržnih projekcij, obstoj dolgoročnih projekcij gibanja cen najpomembnejših vhodnih podatkov za izvedbo preizkusov oslabitve, neenakomerna razporeditev investicij v ohranjanje kapacitet skozi obdobja predvidenega obratovanja energetskih objektov, in prilagajanje obsega proizvodnje razpoložljivosti energenta.
5. Sredstva in obveznosti družbe TET - v likvidaciji, ki je v redni likvidaciji od decembra 2014, se na dan 31. december 2016 ne izkazujejo več med sredstvi oziroma obveznostmi za prodajo, zaradi podaljšanja postopka likvidacije družbe. Sredstva so ocenjena po likvidacijski vrednosti, zaradi specifičnosti pri likvidaciji energetskega objekta se končni rok za likvidacijo zamika. Gledano z vidika skupine ne gre za pomembne vrednosti.

### 3.5.3 Pomembne računovodske usmeritve

#### 3.5.3.1 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 učinkovitih 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 predstavitveni 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.

#### 3.5.3.2 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 predstavitveni valuti skupine, se pripoznajo v prevedbeni rezervi kapitala oziroma v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

### 3.5.3.3 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 odštetju 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.

Preostala vrednost neopredmetenega sredstva je ocenjeni znesek, ki bi ga skupina v sedanosti dobila, pri odtujitvi sredstva po zmanjšanju za ocenjene stroške odtujitve, če bi bilo neopredmeteno sredstvo že toliko staro in v takšnem stanju kot se pričakuje ob koncu njegove dobe koristnosti. Skupina nima neopredmetenih sredstev, za katere bi ob nabavi določila 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.

### S Ocenjena doba koristnosti – neopredmetena sredstva

	2016	2015
Računalniški programi	2-20 let	2-20 let
Licence	4-10 let	2-10 let
Druge dolgoročne premoženjske pravice	4-10 let	4-10 let
Druga neopredmetena sredstva	4-10 let	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 vrednostjo odtujenega neopredmetenega sredstva se prenese med druge poslovne prihodke oziroma odpise vrednosti.

### 3.5.3.4 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, proizvodilno opremo, drugo opremo ter sredstva v gradnji in izdelavi.

Nepremičnine, naprave in oprema (v nadaljevanju osnovna sredstva) so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabavno 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 in v odvisnosti od vrste osnovnega sredstva tudi stroški razgradnje.

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.

Preostala vrednost osnovnega sredstva je ocenjeni znesek, ki bi ga skupina v tistem trenutku prejela za odtujitev sredstva, po zmanjšanju za pričakovane stroške odtujitve, če bi starost in stanje osnovnega sredstva nakazovalo na konec njegove dobe koristnosti. Skupina nima nepremičnin, naprav in opreme, pri katerih bi bila opredeljena preostala 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 oziroma 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.

### **S** Ocenjena doba koristnosti – nepremičnine, naprave in oprema

	2016	2015
Zgradbe	10-70 let	10-70 let
Deli zgradb	5-70 let	5-70 let
Proizvajalna oprema	4-50 let	4-50 let
Deli proizvodne opreme	5-25 let	5-25 let
Računalniška oprema	2-10 let	2-10 let
Pohištvo	4-10 let	4-10 let
Drobni inventar	3-10 let	3-10 let
Osebnna vozila	5-10 let	5-10 let
Druga vozila	4-10 let	4-10 let
Druge naprave in oprema	2-16 let	2-16 let

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 pripisujejo 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 oziroma odpisi vrednosti.

#### **3.5.3.5 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 pošteni 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 na-



jema, 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.

### 3.5.3.6 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 te 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.

### 3.5.3.7 Finančni instrumenti

Finančni instrumenti vključujejo naslednje postavke:

- neizpeljana finančna sredstva,
- neizpeljane finančne obveznosti in
- izvedeni finančni instrumenti.

#### I. Neizpeljana finančna sredstva

Neizpeljana finančna sredstva skupine vključujejo za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, terjatve do kupcev, 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.

#### a) 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 pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva se pripoznajo po datumu trgovanja.

Vrednotena so po pošteni vrednosti, če je pošteno vrednost mogoče ugotoviti in se dobički ali izgube pri vrednotenju pripoznajo nepos-

redno v drugem vseobsegajočem donosu oziroma 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 pošteni vrednosti oslabilnega 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.

#### b) POSOJILA IN TERJATVE

Posojila in terjatve do kupcev so neizpeljana finančna sredstva z nespremenljivimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu.

Ob začetnem pripoznanju so izkazana po pošteni vrednosti, povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se posojila in terjatve do kupcev izmerijo po odplačni vrednosti ter zmanjšajo za izgube zaradi oslabitve. Posojila in terjatve do kupcev so v skupinskem izkazu finančnega položaja izkazana med finančnimi in poslovnimi sredstvi in zajemajo dana posojila, dane depozite in terjatve do kupcev.

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.

#### c) 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.

#### II. Neizpeljane finančne obveznosti

Neizpeljane finančne obveznosti zajemajo finančne obveznosti in obveznosti do dobaviteljev. Neizpeljane finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po pošteni 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 ter obveznosti do dobaviteljev.

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.

### III. Izvedeni finančni instrumenti

Izvedeni finančni instrumenti, ki jih skupina sklepa, ustrezajo načelom določenim v MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznanje in merjenje.

Izvedeni 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 električne energije in emisijske kupone 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.

Izvedeni finančni instrumenti se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti, in sicer po neto načelu, kar pomeni, da sama vrednost sklenjenega posla ni izkazana v računovodskih izkazih.

Po začetnem pripoznanju se izvedeni finančni instrumenti merijo po pošteni vrednosti, pripadajoče spremembe pa se obravnavajo različno glede na to ali izvedeni finančni instrument izpolnjuje pogoje za obračunavanje varovanja pred tveganjem (»hedge accounting«) ali ne.

Skupina uporablja pri razvrstitvi izvedenih finančnih instrumentov kot varovanje pred tveganji merila, ki so opredeljena v MRS 39, in sicer:

- instrument mora varovati pred tveganjem spremembe denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati varovanim tveganjem;
- učinkovitost varovanja pred tveganjem (t. j. stopnja, do katere spremembe v vrednosti varovanja pred tveganjem vplivajo na spremembe vrednosti varovane postavke ali prihodnje transakcije) mora biti med 80 % in 125 %;
- v primeru varovanja pred tveganjem denarnih tokov morajo biti prihodnje transakcije, ki bodo zavarovane pred tveganji, zelo verjetne;
- obstajati mora možnost zanesljivega merjenja učinkovitosti varovanja pred tveganji;

- varovanje pred tveganji mora biti od začetka podprto z ustrežno dokumentacijo.

Ko se izvedeni 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 varovanje pred tveganjem. 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 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 varovanje pred tveganjem, 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 izvedenih finančnih instrumentov, ki niso opredeljeni kot namenjeni za varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov oziroma jih ni mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Kadar se termiski nakupi in prodaje za fizično dobavo električne energije obravnavajo kot pogodbe, sklenjene v okviru običajnega poslovanja skupine ("own use" oziroma lastna raba), potem le-ti ne spadajo v obseg, opredeljen v MRS 39. To je v primeru, ko so izpolnjeni naslednji pogoji:

- fizična dobava je del vseh takšnih pogodb,
- obseg kupljene ali prodane energije v okviru pogodb, ustreza operativnim potrebam skupine,
- pogodbe ni mogoče obravnavati kot opcije, kot je opredeljeno v standardu. V primeru pogodb prodaje električne energije, je pogodba ekvivalentna fiksni termiski prodaji oziroma se lahko šteje kot prodaja kapacitet.

Skupina meni, da so transakcije, kjer potekajo pogajanja z namenom uravnoteženja zavez nakupa in prodaje električne energije, del njenega poslovanja in so zunaj obsega MRS 39.

### 3.5.3.8 Zaloge

Zaloge so vrednotene po izvorni 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, zmanjšane 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 oslabitve za posamezno skupino se uporabljajo kriteriji strokovne presoje, nadaljnje uporabe ali prodaje.

### 3.5.3.9 Oslabitev sredstev

#### I. Finančna sredstva

Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabljeno, 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 oslabitvi finančnih sredstev so lahko naslednji: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika; poslabšanje plačilne zmožnosti posojilojemalcev; znaki, da bo dolžnik šel v stečaj; izginotje delujočega trga za tovrstni instrument.

#### a) OSLABITEV TERJATEV IN DANIH POSOJIL

Skupina ocenjuje dokaze o oslabitvi 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 doseg 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 poslovodstva.

Skupina ocenjuje dokaze o oslabitvi posojil za vsako posojilo posamično.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi prihodnjimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvorni veljavni obrestni meri. Izgube se pripoznajo v poslovnem izidu.

#### II. Nefinančna sredstva

Družbe skupine ob vsakem datumu poročanja preverijo knjigovodsko vrednost pomembnih nefinančnih sredstev z namenom, da ugotovijo, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Ocena oslabitve nefinančnih sredstev se izvede enkrat letno pred sestavo zaključ-

nega 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 oziroma 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.

### 3.5.3.10 Kapital

Osnovni kapital in kapitalske rezerve predstavljajo denarne in stvarne vložke lastnika obvladujoče družbe.

Splošni prevrednotovalni popravki kapitala so 31. decembra 2002 v skladu s tedaj veljavnimi Slovenskimi računovodskimi standardi vključevali revalorizacijo osnovnega kapitala pred letom 2002. Popravek zaradi prehoda na nove Slovenske računovodske standarde je bil prenesen v kapitalske rezerve.

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 varovanje pred tveganjem predstavlja zneske prevrednotenij izvedenih finančnih instrumentov.

Rezerva za pošteno vrednost predstavlja zneske prevrednotenij 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 prevedbeni rezervi kapitala so prikazane tečajne razlike iz preračunov postavk v računovodskih izkazih družb v skupini, delujočih v tujini, kjer se za poročanje uporablja drugačna poročevalska valuta.

Kapital lastnikov neobvladujočih deležev predstavlja njihov delež v celotnem kapitalu odvisnih družb.

### 3.5.3.11 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 ob upokojitvi 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.

### 3.5.3.12 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.



### 3.5.3.13 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 dejavnih, 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 najboljše ocene rezervacije se upoštevajo tveganja in negotovosti, ki neizogibno spremljajo dogodke in okoliščine.

Rezervacije se zmanjšujejo neposredno za stroške oziroma odhodke, za pokrivanje katerih so bile oblikovane. To pomeni, da se v poslovnem letu takšni stroški oziroma odhodki ne pojavijo več v poslovnem izidu.

Skupina ima oblikovane rezervacije za zapiralna dela preostalega velenjskega odkopa na podlagi diskontirane ocene vrednosti zapiralnih del iz elaborata, ki ga letno pripravlja oziroma posodablja interna delovna skupina. Pri ovrednotenju stroškov so upoštevani stroški, povezani s tehnično-tehnološkim vidikom zapiranja (hidrogeološki in geomehanski monitoring, stroški likvidacij jamskih objektov in stroški ekološke sanacije površine) glede na trenutno veljavna izhodišča odkopavanja. Pri izračunu so upoštevane trenutne tržne vrednosti za izvajanje opredeljenih aktivnosti na podlagi pridobljenih ponudb za monitoring in ekološko sanacijo ter ocenjen strošek materiala in dela za posamezna likvidacijska dela. Izhodišča so vezana na zakonodajno osnovo, kadrovske in finančne napovedi ter režim obratovanja TEŠ-a.

Rezervacije se zmanjšujejo neposredno za stroške oziroma odhodke, za pokrivanje katerih so bile oblikovane. To pomeni, da se v poslovnem letu takšni stroški oziroma odhodki ne pojavijo več v poslovnem izidu. Učinki diskontiranja se pripoznajo v okviru finančnih odhodkov.

V primeru, da se predvidene obveznosti ne pojavijo ali se podaljša obdobje črpanja rezervacij se znesek oblikovanih rezervacij odpravi v dobro poslovnih prihodkov. Dodatno oblikovanje rezervacij se izkaže kot del vlaganja v premogovniške objekte, podobno velja za vse učinke na vrednost izkazanih rezervacij, ki izhajajo iz spremembe višine uporabljene diskontne stopnje pri diskontiranju predvidenih zneskov bodočih izdatkov za zapiranje premogovnika.

Skupina je na osnovi Energetskega dovoljenja Ministrstva za gospodarstvo in ocene stroškov razgradnje oblikovala stroške razgradnje za odstranitev bloka 6 po izteku dobe uporabe. Ključna

izhodišča, na podlagi katerih je TEŠ pripravil oceno potrebne razgradnje ter oceno možnih prihodkov iz naslova prodaje demontiranih materialov/opreme, so naslednja:

- stroški razgradnje se ocenijo na podlagi popisa vgrajenih količin in materialov. Za razgradnjo vsakega od materialov se določi specifična cena na enoto,
- za vse projekte, ki imajo dobo trajanja daljšo od 20 let se ocenjena vrednost razgradnje ob aktivaciji korigira vsakih 5 let,
- trajanje razgradnje se načrtuje v obdobju 2-4 let,
- po nekaterih strokovnih virih se skupni stroški razgradnje gibljejo med 10 in 15 % investicijske vrednosti konstrukcij.

Pri načrtovanju in vodenju razgradnje bo potrebno upoštevati današnje in prihodnje standarde ter pogoje za tovrstna dela (okoljevarstvene pogoje, pogoje za varovanje zdravja, ravnanje z nekaterimi materiali morda nekoč določenimi kot nevarnimi, itd.). Večina teh pogojev bo določena v soglasjih in gradbenem dovoljenju ob pričetku razgradnje.

Ocena stroškov razgradnje je narejena na osnovi količine vgrajenih materialov in strokovnih ocen odstranitve le-teh. V podporo so služile študije oziroma ocene stroškov razgradnje nekaterih podobnih objektov v Evropi.

### 3.5.3.14 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.

### 3.5.3.15 Druga sredstva in obveznosti

Med drugimi sredstvi so izkazani dani predujmi, terjatve do državnih in drugih inštitucij, terjatve do drugih ter dolgoročne in kratkoročne aktivne časovne razmejitve (nezaračunani prihodki in odloženi stroški oziroma odhodki).

Nezaračunani prihodki so prihodki, ki se upoštevajo v poslovnem izidu, čeprav še niso bili zaračunani.

Odloženi stroški oziroma odhodki so zneski, ki ob svojem nastanku še ne bremenijo poslovnega izida.

Med drugimi obveznostmi so izkazani prejeti predujmi, obveznosti do zaposlenec, obveznosti do državnih in drugih inštitucij, obveznosti do drugih ter dolgoročne in kratkoročne pasivne časovne

razmejitev (odloženi prihodki in vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki).

Odloženi prihodki so prihodki, ki bodo v obdobju, ko se bodo pojavili predvideni prihodki, le te pokrili. Mednje uvrščamo tudi prejete državne podpore in s sredstvi povezane podpore.

Vnaprej vračunani stroški so zneski, ki se še niso pojavili, ampak se bodo v prihodnje in že trenutno vplivajo na poslovni izid.

### 3.5.3.16 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.

### 3.5.3.17 Prihodki

Prihodki iz prodaje se pripoznajo po pošteni 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, povezane 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 in 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, razen v primeru rezervacij za jubilejne na-

grade in odpravnine ob upokojitvi, 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.

### 3.5.3.18 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, oziroma 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 električne energije in odvisne stroške električne energije. 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, razišpa, 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 v poslovni izid. Prav tako so med odpisi vrednosti izkazani odpisi, oslabitve in izgube pri prodaji neopredmetenih sredstev in nepremičnin, naprav in opreme ter oslabitve oziroma 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 izvedenimi finančnimi instrumenti in slabitve finančnih sredstev. Odhodki od obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku v višini dogovorjene obrestne mere.

### 3.5.3.19 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.

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 dohodka pravnih oseb od odbitnih začasnih razlik.

Odložena obveznost za davek predstavlja višino obračunanega davka od dohodka pravnih oseb od obdavčljivih začasnih razlik, kar pomeni večje plačilo davka v prihodnosti.

### S Stopnje davka od dohodka pravnih oseb po državah

Država	Veljavna davčna stopnja v letu 2016
Slovenija	17 %
Hrvaška	20 %
Srbija	15 %
Makedonija	10 %
Bosna in Hercegovina	10 %

S 1. januarjem 2017 se je v Sloveniji spremenila stopnja davka od dohodka pravnih oseb in sicer na 19 %.

### 3.5.3.20 Skupinski izkaz 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 sestavljen po posredni metodi iz podatkov skupinskega izkaza finančnega položaja, skupinskega izkaza poslovnega izida skupine in tabel gibanj sredstev in obveznosti.

Denarna sredstva skupine so gotovina, denar na transakcijskih računih, depoziti na odpoklic in depoziti, vezani do treh mesecev.

### 3.5.3.21 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 instrumenti, s katerimi se javno trguje in družbe, ki šele izdajajo lastniške ali dolžniške instrumente na javnih trgih instrumentov.

### 3.5.3.22 Novi standardi in pojasnila, ki jih je izdelal OMRS in sprejela Evropska Unija, ki še niso v veljavi

Novi standardi in pojasnila navedeni v nadaljevanju, še niso veljavni in se med pripravo letnih računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31. december 2016 niso upoštevali:

- MSRP 9 Finančni instrumenti (2014): (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018; uporablja se za nazaj, razen izjemoma. Preračun prejšnjih obdobj ni potreben in je dovoljen v kolikor so podatki na voljo in brez uporabe spoznanj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Ta standard nadomešča MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, z izjemo da MRS 39 ostaja v veljavi v primeru ščitenja poštene vrednosti portfelja finančnih sredstev ali finančnih obveznosti pred tveganjem spremembe obrestne mere. Skupina ima možnost odločiti se med uporabo računovodskega ščitenja skladno z MSRP 9 ali obstoječim obračunavanjem varovanja pred tveganjem po MRS 39 v vseh primerih obračunavanja.

Čeprav sta temelja dovoljenega merjenja finančnih sredstev – odplačna vrednost, poštena vrednost skozi drugi vseobsegajoči donos (PVDVD) in poštena vrednost skozi poslovni izid (PVPI) – podobna MRS 39, se kriteriji za določitev ustreznega merjenja pomembno razlikujejo.

Finančno sredstvo se izmeri po odplačni vrednosti, ko so izpolnjeni naslednji pogoji:

- sredstva se vodijo v okviru poslovnega modela, ki je namenjen zbiranju pogodbenih denarnih tokov; in
- pogodbeno določila vsebujejo natančne datume denarnih tokov, ki so zgolj plačila glavnice in obresti od neplačane glavnice.

Nadalje lahko skupina naknadne spremembe poštene vrednosti (vključno pozitivne in negativne tečajne razlike) kapitalskega instrumenta, ki ni namenjen trgovanju, nepreklicno predstavi v okviru ostalega vseobsegajočega donosa. Omenjene naknadne spremembe se v nobenem primeru več ne morejo prerazvrstiti v poslovni izid.

Dolžniški instrumenti, ki so izmerjeni po poštenu vrednosti skozi ostali vseobsegajoči donos, prihodki od obresti, pričakovane kreditne izgube ter pozitivne in negativne tečajne razlike, se pripoznajo v poslovnem izidu na enak način kot sredstva izmerjena po odplačni vrednosti. Ostali dobički in izgube so pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu in so po odpravi pripoznanja prerazvrščeni med poslovni izid.

Model izračuna oslabitve skladno z MSRP 9 nadomešča model nastalih izgub, kot ga pozna MRS 39, ki zajema tudi model pričakovanih kreditnih izgub; slednje pomeni, da se bo oslabitev lahko pripoznala, še preden bo sploh do izgube prišlo.

MSRP 9 vsebuje nov splošni model obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki zadevno obračunavanje bolje prilagaja obvladovanju tveganj. Različne vrste razmerij varovanja pred tveganjem – poštena vrednost, denarni tok in neto naložbe v tuje družbe – ostanejo nespremenjene, vendar je potrebna dodatna ocena.

Standard vsebuje nove zahteve, ki jih je potrebno izpolniti (nadaljevanje in ustavitev obračunavanja varovanja pred tveganjem), in

omogoča dodatnim vrstam izpostavljenosti, da se obravnavajo kot varovane postavke.

Potrebna so dodatna obsežna razkritja v zvezi z obvladovanjem tveganj in z dejavnostmi varovanja pred tveganji.

Skupina predvideva, da MSRP 9 (2014) ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze. Razvrstitev in merjenje finančnih instrumentov družbe se ob upoštevanju MSRP 9 ne bo spremenila zaradi narave njenega poslovanja in vrste njenih finančnih instrumentov.

- MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci: (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018. Uporaba pred datumom je dovoljena.)

Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci še niso potrjena s strani Evropske unije; je pa slednja potrdila MSRP 15 Prihodki iz pogodb s tujci, vključno datum začetka veljavnosti MSRP 15.

Novi standard zagotavlja okvir, ki nadomešča obstoječa navodila za pripoznanje prihodkov po MSRP. Skupine uporabljajo petstopenski model za določitev, kdaj točno pripoznati prihodke in do katere višine. Novi model opredeljuje, da se prihodki pripoznajo takrat oziroma ko skupina prenese nadzor blaga in storitev na stranko in sicer v višini do katere skupina pričakuje, da je upravičena. Glede na izpolnjene kriterije se prihodki pripoznajo:

- čez čas in na način, ki prikazuje poslovanje skupine; ali
- v trenutku, ko je nadzor blaga in storitev prenešen na kupca.

Prav tako MSRP 15 uvaja načela, ki skupino zavezujejo k zagotavljanju kakovostnih in obsežnih razkritij, ki uporabnikom računovodskih izkazov dajejo uporabne informacije v zvezi z vrsto, višino, časovnim vidikom in negotovostjo prihodkov in denarnih tokov, ki izhajajo iz pogodb s kupci.

Čeprav prvotna ocena možnega vpliva MSRP 15 na računovodske izkaze skupine še ni v celoti zaključena, skupina predvideva, da standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze. Skupina ne predvideva, da se bo izbira časa in merjenje njenih prihodkov po MSRP 15 spremenilo zaradi narave njenega poslovanja in vrste prihodkov.

- MSRP 16 Najemi: (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali kasneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena, če družba uporablja tudi MSRP 15.)  
*Dopolnilo še ni potrjeno s strani Evropske unije.*

MSRP 16 nadomešča MRS 17 Najemi in povezana pojasnila. Standard odpravlja obstoječi model dvojnega obračunavanja najemov in namesto tega od skupine zahteva, da večina najemov iz bilance



stanja obračunava z enotnim modelom brez razlikovanja med poslovnim in finančnim najemom.

Skladno z MSRP 16, se za pogodbo o najemu smatra pogodba, ki za določeno obdobje daje pravico do uporabe določenega sredstva v zameno za plačilo. Nov model za take pogodbe določa, da najemnik pripozna pravico do uporabe sredstva in obveznost iz najema. Pravica do uporabe sredstva se amortizira, obresti pa se pripisejo k obveznosti. Slednje povzroča skoncentriran vzorec stroškov za večji del najemov, četudi najemnik plačuje stalne letne najemnine.

Nov standard za najemnike uvaja številne omejene izjeme, ki vključujejo:

- najeme za obdobje 12 mesecev ali manj, brez nakupne opcije, in
- najeme, kjer ima zadevno sredstvo nizko vrednost (poceni/cenovno nizki najemi/'small-ticket' leases).

Z uvedbo novega standarda pa se obračunavanje najema za najemodajalca ne bo pomembno spremenilo in razlikovanje med poslovnim in finančnim najemom zanj ostaja v veljavi.

Skupina predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze, saj Skupina ni stranka najemne pogodbe, ki bi bila predmet določil MSRP 16.

- Dopolnilo k MSRP 2: Razvrščanje in merjenje plačil z delnicami: (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

*Dopolnilo še ni potrjeno s strani Evropske unije.*

Dopolnilo natančneje opredeljuje plačila z delnicami za naslednja področja:

- učinki obveznih in neobveznih pogojev glede merjenja plačil z delnicami, ki se poravnajo v gotovini;
- plačila z delnicami z možnostjo poravnave v primeru obveznosti pri viru odtegnjenega davka; in
- spremembe pogojev plačil z delnicami, ki zadevajo razvrstitev plačil poravnanih v gotovini v plačila poravnana s kapitalom.

Skupina predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze, saj Skupina ne sklepa poslov, kjer se plačuje z delnicami.

- Dopolnilo k MSRP 4: Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti v povezavi z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe: (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021. Uporablja se za nazaj.)

*Dopolnilo še ni potrjeno s strani Evropske unije.*

Dopolnilo obravnava vprašanja, ki izhajajo iz izvajanja MSRP 9 pred načrtovanim nadomestnim standardom, ki ga Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde pripravlja za MSRP 4. Dopolnilo uvaja dve možni rešitvi. Prva je začasna izjema uporabe MSRP 9, na podlagi katere se prijava nekaterih zavarovateljev odloži. Druga rešitev navaja drugačen pristop k predstavitvi, s pomočjo katerega bi se ublažila nestanovitnost, ki bi lahko izhajala iz uporabe MSRP 9 pred načrtovanim standardom o zavarovalnih pogodbah.

Skupina bo uporabila izvzetje sprejema MSRP 9 in posledično ne predvideva pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

- Dopolnilo k MSRP 10 in MRS 28 Prodaja ali vložek sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom: (Dan uporabe še ni bil določen s strani Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde; uporaba pred datumom je dovoljena.)

Dopolnilo pojasnjuje, da je pri poslih s pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom višina pripoznanih dobičkov ali izgub odvisna od tega ali je prodano ali vloženo sredstvo del posla kjer:

- je celotni dobiček ali izguba pripoznana, ko posel sklenjen med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom zajema prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo družbo (ne glede na to ali se sredstvo nahaja v podružnici ali ne), medtem ko je delni dobiček ali izguba pripoznana, ko je posel sklenjen med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom zajema sredstvo, ki ne predstavlja družbo, četudi se to sredstva nahajajo v podružnici.

Skupina predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze, saj družba nima podružnic, pridruženih družb ali skupnih podvigov.

- Dopolnilo k MRS 7: (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

*Dopolnilo še ni potrjeno s strani Evropske unije.*

Dopolnilo zahteva dodatna razkritja, ki bodo uporabnikom pomagala vrednotiti spremembe v obveznostih iz financiranja, vključno s spremembami denarnih tokov in nedenarnimi spremembami (npr. vpliv pozitivnih in negativnih tečajnih razlik, spremembe pri prevzemu ali izgubi nadzora nad podružnicami, spremembe poštene vrednosti).

Skupina predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze.

- Dopolnilo k MRS 12: Pripoznanje terjatev za odložene davke v zvezi z nerealiziranimi izgubami: (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)  
*Dopolnilo še ni potrjeno s strani Evropske unije.*

Dopolnilo natančneje pojasnjuje na kakšen način in kdaj v določenih primerih obračunati odložene terjatve za davek ter kako določiti višino prihodnjih obdavčljivih prihodkov za namen presoje pripoznavanja odloženih terjatev za davek.

Skupina predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze, saj skupina ž meri prihodnje obdavčljive dobičke na način kot ga zahteva dopolnilo.

- Spremembe MRS 40 Naložbene nepremičnine: (Veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje; uporabljajo se za naprej.)  
*Ta določila še niso potrjena s strani Evropske unije.*

Spremembe utrjujejo načelo iz MRS 40 Naložbene nepremičnine glede prenosov v naložbene nepremičnine ali iz njih, tako da zdaj določa, da se takšen prenos opravi samo, če pride do spremembe pri uporabi nepremičnine. V skladu s spremembami se prenos opravi, kadar in zgolj kadar pride do dejanske spremembe v uporabi – tj. sredstvo začne ali preneha ustrezati opredelitvi pojma naložbena nepremičnina, o spremembi uporabe pa obstajajo dokazila. Zgolj sprememba namena posloводства ni razlog za prenos.

Skupina predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njene računovodske izkaze, saj se v skupini ne pričakuje pomembnejše spremembe v uporabi naložbenih nepremičnin.

- OPMSRP 22 Transakcije v tujih valutah in predujmi: (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje.)  
*Ta določila še niso potrjena s strani Evropske unije.*

V pojasnilu je razjasnjeno, kako določiti datum transakcije za namen določitve menjalnega tečaja, ki se uporabi ob začetnem pripoznanju s tem povezanega sredstva, odhodka ali prihodka (ali njegovega dela) ob odpravi pripoznanja nadenarnega sredstva ali nadenarne obveznosti v zvezi z danim ali prejetim predujmom v tuji valuti. V takšnem primeru je datum transakcije enak datumu, na katerega podjetje najprej pripozna nadenarno sredstvo ali nadenarno obveznost v zvezi z danim ali prejetim predujmom.

Skupina predvideva, da pojasnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njene računovodske izkaze, saj skupina ob začetnem pripoznanju nadenarnih sredstev ali nadenarnih obveznosti v zvezi z danimi ali prejetimi predujmi uporablja menjalni tečaj, ki je v veljavi na dan transakcije.

#### Letne izboljšave

Cikel letnih izboljšav MSRP 2014–2016 je bil objavljen 8. decembra 2016 in uvaja spremembe dveh standardov ter posledične spremembe drugih standardov in pojasnil, ki imajo za posledico računovodske spremembe za namene predstavljanja, pripoznavanja ali merjenja. Spremembe MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, spremembe MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige pa veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

#### 3.5.4 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 obveščanima in voljnima strankama v premissljenem poslu.

Pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov se upoštevajo naslednja hierarhija ravni določanja poštene vrednosti:

- prva raven zajema kotirane cene (neprikladne) 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.

### 3.5.5 Obvladovanje finančnih tveganj

Zaznavanje finančnih tveganj in njihovo obvladovanje je opredeljeno v poslovnem delu letnega poročila.

Pri pojasnilih k skupinskim računovodskim izkazom so finančna tveganja predstavljena v povezavi s postavkami v skupinskih računovodskih izkazih (pojasnilo Finančni instrumenti in tveganja), in sicer:

- kreditno tveganje,
- likvidnostno tveganje,
- tečajno tveganje,
- obrestno tveganje in
- cenovno tveganje.

### 3.5.6 Razkritja k skupinskim računovodskim izkazom

#### 3.5.6.1 Skupinski izkaz finančnega položaja

Sredstva skupine znašajo na dan 31. december 2016 skupaj 2.156.756.540 EUR.

#### **S** Neopredmetena sredstva (1)

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Emisijski kuponi	2.158.664	4.072.705
Druge dolgoročne premoženjske pravice	3.393.515	3.721.023
Dobro ime	12.387.056	12.387.056
<b>Skupaj</b>	<b>17.939.235</b>	<b>20.180.784</b>

Dobro ime predstavlja več kot polovico vseh neopredmetenih sredstev, ostali del vrednosti pa predstavljajo emisijski kuponi in druge dolgoročne premoženjske pravice (glavnina programska oprema).

## S Gibanje v letih 2016 in 2015

Postavka v EUR	Emisijski kuponi	Druge dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
<b>Nabavna vrednost 1.1.2016</b>	<b>4.072.705</b>	<b>15.282.660</b>	<b>12.387.056</b>	<b>4.980</b>	<b>31.747.401</b>
Pridobitve	27.172.400	656.756			27.829.156
Odtujitve - odpisi, prodaje	(29.086.441)	(47.041)			(29.133.482)
Prenosi - preknjižbe		114.443			114.443
Tečajne razlike		(18)			(18)
Odpisi		(415.897)			(415.897)
<b>Nabavna vrednost 31.12.2016</b>	<b>2.158.664</b>	<b>15.590.903</b>	<b>12.387.056</b>	<b>4.980</b>	<b>30.141.603</b>
<b>Odpisana vrednost 1.1.2016</b>		<b>11.561.637</b>		<b>4.980</b>	<b>11.566.617</b>
Odtujitve - odpisi, prodaje		(28.753)			(28.753)
Prenosi - preknjižbe		8.709			8.709
Amortizacija		1.071.702			1.071.702
Tečajne razlike		(10)			(10)
Odpisi		(415.897)			(415.897)
<b>Odpisana vrednost 31.12.2016</b>		<b>12.197.388</b>	<b>0</b>	<b>4.980</b>	<b>12.202.368</b>
<b>Knjigovodska vrednost 1.1.2016</b>	<b>4.072.705</b>	<b>3.721.023</b>	<b>12.387.056</b>	<b>0</b>	<b>20.180.784</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31.12.2016</b>	<b>2.158.664</b>	<b>3.393.515</b>	<b>12.387.056</b>	<b>0</b>	<b>17.939.235</b>
Nabavna vrednost 1.1.2015	5.891.538	15.620.961	12.387.056	6.180	33.905.735
Pridobitve	19.574.523	749.966			20.324.489
Odtujitve - odpisi, prodaje	(21.393.356)	(56)			(21.393.412)
Prenosi - preknjižbe		(20.734)		(1.200)	(21.934)
Tečajne razlike		(3)			(3)
Odpisi		(1.067.474)			(1.067.474)
<b>Nabavna vrednost 31.12.2015</b>	<b>4.072.705</b>	<b>15.282.660</b>	<b>12.387.056</b>	<b>4.980</b>	<b>31.747.401</b>
<b>Odpisana vrednost 1.1.2015</b>		<b>11.333.266</b>		<b>4.980</b>	<b>11.338.246</b>
Odtujitve - odpisi, prodaje		(147)			(147)
Prenosi - preknjižbe		(79.854)			(79.854)
Amortizacija		1.311.218			1.311.218
Tečajne razlike		(2)			(2)
Slabitve		64.630			64.630
Odpisi		(1.067.474)			(1.067.474)
<b>Odpisana vrednost 31.12.2015</b>		<b>11.561.637</b>	<b>0</b>	<b>4.980</b>	<b>11.566.617</b>
<b>Knjigovodska vrednost 1.1.2015</b>	<b>5.891.538</b>	<b>4.287.695</b>	<b>12.387.056</b>	<b>1.200</b>	<b>22.567.489</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31.12.2015</b>	<b>4.072.705</b>	<b>3.721.023</b>	<b>12.387.056</b>	<b>0</b>	<b>20.180.784</b>

Skupina kupuje emisijske kupone za potrebe proizvodnje električne energije v skupini. Do vključno leta 2012 je skupina brezplačno prejela glavno emisijskih kuponov, potrebnih za proizvodnjo električne energije v termoelektrarnah 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 termoelektrarne emisijske kupone kupovati na trgu. Začetno stanje emisijskih kuponov v skupini znaša 3.998.600 emisijskih kuponov v vrednosti 4.072.705 EUR, v letu 2016 je bilo kupljenih 3.551.629 kuponov v vrednosti 27.172.400 EUR in prodanih oziroma porabljenih 3.625.583 emisijskih kuponov v vrednosti 29.086.441 EUR, tako ima skupina konec leta 2016 še 3.924.646 emisijskih kuponov, katerih vrednost znaša 2.158.664 EUR.

Med drugimi dolgoročnimi premoženjskimi pravicami predstavlja najvišjo vrednost licencirana programska oprema, ki jo skupina uporablja za informacijsko podporo izvajanja dejavnosti. V letu 2016 je bilo za 656.756 EUR novih nabav in 415.897 EUR odpisov (odpisana programska oprema ni imela knjigovodske vrednosti).

Amortizacija drugih dolgoročnih premoženjskih pravic v letu 2016 znaša 1.071.702 EUR. V letu 2016 so bile pregledane dobe koristnosti pomembnejše programske opreme in ugotovljeno je bilo, da pri nekateri programski opremi dobe koristnosti niso pravilno ocenjene glede na trenutna predvidevanja o uporabnosti teh sredstev. Za to programsko opremo so se dobe koristnosti podaljšale, tako je bila v letu 2016 obračunana amortizacija v skupni višini 87.161 EUR, kar je za 47.561 EUR manj, kot če se dobe koristnosti ne bi spremenile.

V skupini v letu 2016 niso bile izvedene slabitve dolgoročnih premoženjskih pravic.

Na dan 30. november 2016 je bila z internim preizkusom oslabitve presojana nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote SENG, 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 SENG do leta 2030, pripravljenih na podlagi upoštevanja realne rasti sestavnih delov denarnega toka.

Izračunana vrednost pri uporabi temelji med drugim tudi na dolgoročnih napovedih gibanja tržnih cen električne energije, katere pripravlja mednarodno priznana inštitucija Poyry Management Consulting (enako kot pri izvedbi preizkusa slabitve na dan 30. september 2015), razen za prva tri leta (2017-2019), ko se upoštevajo borzne cene standardiziranih rokovnih pogodb za električno energijo na borzi HUPX. Predvidena povprečna letna stopnja rasti tržnih cen električne energije v obdobju od leta 2020 do 2030

znaša 8,01 % (v letu 2015 6,41 %), medtem ko se za prva tri leta predvideva padec tržnih cen električne energije za 4,05 % (v letu 2015 padec za 1,57 %). Povprečna letna stopnja rasti normaliziranega realnega prostega denarnega toka v izvedenem preizkusu oslabitve (torej od leta 2030 dalje) pa je enaka 0 %.

Upoštevana je povprečna proizvodnja v višini 787 GWh/leto. Povprečna proizvodnja HE na Soči je določena na podlagi statističnih podatkov o povprečni hidrologiji na reki Soči. V letu 2018 (nižja za 136 GWh) in 2025 (nižja za 91 GWh) je predvidena nižja proizvodnja električne energije zaradi remonta ČHE Avče ter v letih 2028-2030 zaradi predvidene obnove HE Solkan (nižja za 9 GWh).

Nadomestljiva vrednost sredstev denar ustvarjajoče enote SENG na dan 30. november 2016 znaša 414.029.000 EUR. Ugotovljeno je bilo, da nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote, ki vključuje dobro ime, presega njeno knjigovodsko vrednost za 190.700.000 EUR, zato ni bilo razlogov za slabitev dobrega imena in drugih sredstev denar ustvarjajoče enote. V zvezi z vrednotenjem dobrega imena na dan 31. december 2016 je obvladujoča družba glede na to, da je bil preizkus oslabitve izveden po stanju na dan 30. november 2016, izvedla presojo sprememb okoliščin poslovanja v zadnjem kvartalu poslovnega leta 2016. Ugotovljeno je bilo, da se okoliščine poslovanja denar ustvarjajoče enote v zadnjem mesecu poslovnega leta 2016 niso pomembneje spremenile, kar je nakazalo, da se vrednotenje dobrega imena po stanju na dan 31. december 2016 ne spreminja glede na ugotovljeno po stanju na dan 30. november 2016.

Pri oceni je bila uporabljena realna zahtevana stopnja donosa, ki se po letih razlikuje, in sicer znaša uporabljen WACC 5,93 % za zadnji mesec poslovnega leta 2016, 5,61 % za leto 2017 in 5,51 % za obdobja od 2018 dalje (v preizkusu oslabitve v letu 2015 so bile uporabljene naslednje realne zahtevane stopnje donosa: 7,62 % za zadnji kvartal v letu 2015, 5,40 % za leti 2016 in 2017 ter 5,30 % za obdobja od leta 2018 dalje). Razlikovanje stopenj WACC-a med leti izhaja iz prilagoditve le-teh na realno osnovo z upoštevanjem pričakovanj o bodoči stopnji inflacije. Stopnja inflacije temelji na napovedih UMAR-ja.

### S Analiza občutljivosti – cenitev za dobro ime

	Sprememba oz. pribytek v %		Sprememba nadomestljive vrednosti 100 % deleža v družbi SENG v 000 EUR	
Diskontna stopnja (WACC)	(0,5)	0,5	44.876	(37.557)
NOPLAT (EBIT - davek)	(10,0)	10,0	(54.683)	58.933
CAPEX	(10,0)	10,0	14.295	(14.295)



Družbe skupine v letu 2016 nabavni vrednosti neopredmetenih sredstev niso pripisale obresti iz naslova nabave pred usposobitvijo za uporabo, ker usposobitev za uporabo pri nabavljenih neopredmetenih sredstvih v letu 2016 ni bila dolgotrajna.

Neopredmetenih sredstev, vzetih v finančni najem, skupina nima. Skupina nima zastavljenih neopredmetenih sredstev.

Na dan 31. december 2016 ima skupina sklenjenih za 1.062.466 EUR pogodb za nabavo neopredmetenih sredstev v prihodnjih letih.

### **S** Nepremičnine, naprave in oprema (2)

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Zemljišča	25.745.921	26.613.285
Zgradbe	408.828.305	425.310.245
Proizvajalna oprema	1.238.219.483	1.275.447.159
Druga oprema	27.934.060	29.265.353
Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	22.437.290	12.370.868
<b>Skupaj</b>	<b>1.723.165.059</b>	<b>1.769.006.910</b>

Glavnina družb v skupini se ukvarja s proizvodnjo električne energije oziroma 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.

## S Gibanje v letih 2016 in 2015

Postavka v EUR	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna oprema	Druga oprema	Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	Skupaj
<b>Nabavna vrednost 1.1.2016</b>	<b>35.868.273</b>	<b>1.180.003.258</b>	<b>3.173.084.021</b>	<b>89.697.587</b>	<b>20.440.475</b>	<b>4.499.093.614</b>
Pridobitve	24.073			1.372	34.840.440	34.865.885
Odtujitve	(1.724.518)	(14.758.633)	(4.539.868)	(636.305)		(21.659.324)
Prenosi iz investicij	51.102	7.197.977	14.637.879	1.131.982	(23.018.940)	0
Prenosi - preknjižbe	3.189		1.452.475	(18.532.737)	(1.220.594)	(18.297.667)
Prenos iz sredstev za prodajo			6.674.130			6.674.130
Tečajne razlike				(350)		(350)
Odpisi	(39.446)	(619.598)	(5.774.481)	(456.073)	(534.484)	(7.424.082)
<b>Nabavna vrednost 31.12.2016</b>	<b>34.182.673</b>	<b>1.171.823.004</b>	<b>3.185.534.156</b>	<b>71.205.476</b>	<b>30.506.897</b>	<b>4.493.252.206</b>
<b>Odpisana vrednost 1.1.2016</b>	<b>9.254.988</b>	<b>754.693.013</b>	<b>1.897.636.862</b>	<b>60.432.234</b>	<b>8.069.607</b>	<b>2.730.086.704</b>
Odtujitve	(1.007.203)	(6.867.654)	(3.986.167)	(472.420)		(12.333.444)
Prenosi - preknjižbe			(373.573)	(17.929.649)		(18.303.222)
Amortizacija	5.948	14.549.203	59.742.741	1.528.590		75.826.482
Tečajne razlike				(333)		(333)
Slabitve	183.019	1.239.023				1.422.042
Odpisi		(618.886)	(5.705.190)	(287.006)		(6.611.082)
<b>Odpisana vrednost 31.12.2016</b>	<b>8.436.752</b>	<b>762.994.699</b>	<b>1.947.314.673</b>	<b>43.271.416</b>	<b>8.069.607</b>	<b>2.770.087.147</b>
<b>Knjigovodska vrednost 1.1.2016</b>	<b>26.613.285</b>	<b>425.310.245</b>	<b>1.275.447.159</b>	<b>29.265.353</b>	<b>12.370.868</b>	<b>1.769.006.910</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31.12.2016</b>	<b>25.745.921</b>	<b>408.828.305</b>	<b>1.238.219.483</b>	<b>27.934.060</b>	<b>22.437.290</b>	<b>1.723.165.059</b>
<b>Nabavna vrednost 1.1.2015</b>	<b>38.211.715</b>	<b>1.115.181.021</b>	<b>1.878.791.678</b>	<b>86.492.244</b>	<b>1.348.317.072</b>	<b>4.466.993.730</b>
Pridobitve			19.693	10.703	103.262.084	103.292.480
Odtujitve	(590.593)	(950.982)	(24.253.881)	(406.787)	(119.043)	(26.321.286)
Prenosi iz investicij	679.865	89.041.835	1.330.836.552	5.117.911	(1.425.654.874)	21.289
Prenosi - preknjižbe	(2.272.251)	(18.066.413)	(7.462.217)	(804.462)	(1.899.169)	(30.504.512)
Tečajne razlike	1	2	(3)	(93)		(93)
Odpisi	(160.464)	(5.202.205)	(4.847.801)	(711.929)	(3.465.595)	(14.387.994)
<b>Nabavna vrednost 31.12.2015</b>	<b>35.868.273</b>	<b>1.180.003.258</b>	<b>3.173.084.021</b>	<b>89.697.587</b>	<b>20.440.475</b>	<b>4.499.093.614</b>
<b>Odpisana vrednost 1.1.2015</b>	<b>7.805.037</b>	<b>681.198.604</b>	<b>1.490.297.541</b>	<b>46.381.803</b>	<b>43.734</b>	<b>2.225.726.719</b>
Odtujitve	(176.128)	(719.604)	(22.875.547)	(339.765)		(24.111.044)
Prenosi iz investicij		1.866.801			(1.866.801)	0
Prenosi - preknjižbe	(1.260.360)	(8.192.412)	(2.851.814)	(76.579)	1.761.568	(10.619.597)
Amortizacija		17.664.363	57.029.247	5.037.289		79.730.899
Tečajne razlike			1	(90)		(89)
Slabitve	2.886.439	67.973.430	380.853.293	10.135.971	8.131.106	469.980.239
Odpisi		(5.098.169)	(4.815.859)	(706.395)		(10.620.423)
<b>Odpisana vrednost 31.12.2015</b>	<b>9.254.988</b>	<b>754.693.013</b>	<b>1.897.636.862</b>	<b>60.432.234</b>	<b>8.069.607</b>	<b>2.730.086.704</b>
<b>Knjigovodska vrednost 1.1.2015</b>	<b>30.406.678</b>	<b>433.982.417</b>	<b>388.494.137</b>	<b>40.110.441</b>	<b>1.348.273.338</b>	<b>2.241.267.011</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31.12.2015</b>	<b>26.613.285</b>	<b>425.310.245</b>	<b>1.275.447.159</b>	<b>29.265.353</b>	<b>12.370.868</b>	<b>1.769.006.910</b>

Med najpomembnejšimi investicijami v osnovna sredstva družb skupine v letu 2016 so vlaganja v obnovo proizvodnih objektov in nabava opreme za izvajanje osnovne dejavnosti v skupni vrednosti 34.865.885 EUR.

Med povečanju vlaganj so upoštevani stroški razgradnje nadomestnega bloka 6 TEŠ v višini 1.923.714 EUR. Na podlagi tehničnega elaborata in zaveze iz Energetskega dovoljenja se ocenjuje stroške razgradnje v višini 16.120.000 EUR. Ta vrednost ob upoštevanju diskontne stopnje 0,990 (30 letne nemške obveznice) na dan oblikovanja rezervacij 31. december 2016 znaša 11.141.325 EUR.

Najpomembnejši prenosi nepremičnin, naprav in opreme se nanašajo na prenos jekleno ločnega podporja v družbi PV, ki zaradi spremenjene računovodske ocene življenjske dobe ločnega podporja, le tega ne izkazuje več med investicijami, temveč med stroški materiala.

Odpisi osnovnih sredstev po knjigovodski vrednosti 813.000 EUR predstavljajo odpise opreme in naprav zaradi neuporabnosti in dotrajanosti ter odpise investicij v teku, za katere se je ugotovilo, da se zaradi različnih razlogov ne bodo realizirale.

V skupini so bili na dan 30. november 2016 v denar ustvarjajočih enotah, ki poslujejo ali so poslovali z izgubo, izvedeni preizkusi oslabilte nepremičnin, naprav in opreme. Najpomembnejša med njimi je denar ustvarjajoča enota, ki vključuje proizvodnjo električne energije v družbi TEŠ in pridobivanje energenta za to proizvodnjo v družbi PV (izkop premoga). Pooblaščen ocenjevalci vrednosti podjetij so ocenjevali nadomestljivo vrednost sredstev.

Glede na vrsto sredstev je bila kot nadomestljiva vrednost upoštevana:

- vrednost pri uporabi (za sredstva, ki jih družbe uporabljajo za izvajanje osnovnih dejavnosti) ali
- poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje (za sredstva, ki ne sodelujejo v izvajanju osnovnih dejavnosti).

V cenitvah sredstev, ki sodelujejo pri osnovni dejavnosti najpomembnejše denar ustvarjajoče enote, so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- vrednost je ocenjena z metodo sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov (vrednost pri uporabi);
- uporabljena je bila predpostavka delujoče denar ustvarjajoče enote z omejeno življenjsko dobo do leta 2054;
- upoštevale so se dolgoročne projekcije poslovanja denar ustvarjajoče enote do leta 2030 (strateška izhodišča o proizvodnji in prodaji premoga za obdobje 2031 – 2054) oziroma dolgoročne projekcije poslovanja TEŠ do leta 2054;
- v dolgoročnih projekcijah poslovanja denar ustvarjajoče

enote so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- borzne cene standardiziranih rokovnih pogodb za električno energijo in emisijske kupone na borzi HUPX za obdobje 2017-2019, od leta 2020 dalje pa dolgoročne napovedi gibanja tržnih cen električne energije in emisijskih kuponov (posodobljene v septembru 2016), katere pripravlja mednarodno priznana inštitucija Poyry Management Consulting (enako kot pri preizkusih slabitev v letu 2015);
- povprečna letna proizvodnja električne energije iz premogovnih elektrarn v višini 3,7 TWh v obdobju 2017-2030, 2,6 TWh v obdobju 2031-2040 in 2,0 TWh v obdobju 2041-2054. Letna količina proizvedene električne energije iz premogovnih elektrarn je izračunana na podlagi letnih količin izkopenega premoga v PV in specifične porabe premoga po blokih. Proizvodnja električne energije se z leti zmanjšuje zaradi zapiranja dotrajanih premogovnih blokov ter postopnega zapiranja premogovnika, ki predstavlja edini vir primarnega energenta za proizvodnjo električne energije iz premogovnih elektrarn;
- povprečna letna proizvodnja premoga v višini 35.422 TJ na leto v obdobju 2017-2030;
- postopen padec obsega poslovanja od leta 2030 do leta 2040 zaradi predvidenega postopnega zapiranja premogovnika, po letu 2040 je predvidena konstantna proizvodnja premoga v višini 19.168 TJ na leto;
- obsegu poslovanja premogovnika prilagojeno sledi upoštevan trend gibanja stroškov storitev in stroškov dela;
- ob koncu obdobja projekcij so upoštevani izdatki za zaprtje premogovnika (stroški zapiranja jame, stroški odpravnin) in prejemki iz naslova sprostitev obratnega kapitala ter odprodaje preostalih osnovnih sredstev, ki naj bi se izvedli v roku 10 let (do leta 2063), v ocenjeni višini 53.388.000 EUR;
- vrednost drugih prihodkov (prihodki od zagotavljanja sistemskih storitev, toplotne energije, prihodki od prodaje pepela in sadre) v višini od 23,9 milijona EUR v letu 2017 do 27,3 milijona EUR v letu 2054. Povečanje drugih prihodkov izhaja iz že podpisanih novih pogodb za sistemske storitve in planiranih višjih prihodkov od prodaje toplotne energije;
- morebitni prihodki iz naslova prednostnega dispeliranja v prihodnjih letih niso bili upoštevani, saj bi takšni podporni ukrepi morali biti predhodno vpeljani s strani drugih inštitucij, ki regulirajo energetska trg v Republiki Sloveniji.
- upoštevane so dolgoročne projekcije poslovanja od 30. novembra 2016 do 31. decembra 2040 v realnih cenah z

upoštevanimi projekcijami prodajnih cen električne energije in cen emisijskih kuponov glede na napovedi neodvisne institucije, za nadaljnja obdobja do 31. decembra 2054 (ko naj bi nadomestni blok 6 TEŠ prenehal obratovati, družba PV pa prenehala z izkopavanjem premoga) pa projekcije temeljijo na projekcijah iz leta 2040 in ne vključujejo nadaljnje rasti normaliziranega prostega denarnega toka.

V primerjavi s preizkusi oslabitve nepremičnin, naprav in opreme, izvedenih v letu 2015, so se deloma spremenile dolgoročne napovedi gibanja tako tržnih cen električne energije kot tudi tržnih cen emisijskih kuponov (razvidno iz spodnje tabele).

S

	Osnova	Obdobje	Sprememba cene električne energije	Sprememba cene CO <sub>2</sub> emisijskih kuponov
<b>Leto 2016</b>	<b>Začetne cene</b>	<b>2017</b>	<b>37,91 EUR/MWh</b>	<b>4,83 EUR/t</b>
	Borzne cene za standardizirane rokovne pogodbe (HUPX)	2017 - 2019	-4,05 %	1,13 %
	Poyry napoved cen	2020 - 2040	4,56 %	11,86 %
	Poyry napoved cen za 2040	2041 - 2054		
<b>Leto 2015</b>	<b>Začetne cene</b>	<b>2016</b>	<b>41,90 EUR/MWh</b>	<b>8,15 EUR/t</b>
	Borzne cene za standardizirane rokovne pogodbe (HUPX)	2016 - 2018	-1,57 %	1,46 %
	Poyry napoved cen	2019 - 2040	4,14 %	9,43 %
	Poyry napoved cen za 2040	2041 - 2054		

- za najpomembnejši del denar ustvarjajoče enote je bila uporabljena diskontna stopnja, ki odraža zahtevano stopnjo donosa celotnega kapitala družbe (WACC) in sicer v nominalni vrednosti 7,35 %. Ker so dolgoročne projekcije pripravljene na realnih cenah, je bila pri oslavitvah upoštevana naslednja realna diskontna stopnja: 6,19 % za december 2016, 5,87 % v letu 2017 ter od leta 2018 dalje 5,77 % (v preizkusu oslavitve iz leta 2015 je bila uporabljena realna diskontna stopnja od leta 2018 dalje v višini 5,48 %). Razlikovanje stopenj WACC-a med leti izhaja iz prilagoditve le-teh na realno osnovo z upoštevanjem pričakovanj o bodoči stopnji inflacije. Stopnja inflacije temelji na napovedih UMAR-ja.

**S Analiza občutljivosti po posameznih kategorijah za denar ustvarjajočo enoto TEŠ**

	Sprememba oz. pribitek v %		Sprememba nadomestljive vrednosti nepremičnin, naprav in opreme v 000 EUR	
Diskontna stopnja (WACC)	(0,5)	0,5	69.572	(63.230)
NOPLAT (EBIT - davek)	(10)	10	(58.322)	58.322
CAPEX	(10)	10	11.312	(11.308)

**S Analiza občutljivosti po posameznih kategorijah za denar ustvarjajočo enoto PV**

	Sprememba oz. pribitek v %		Sprememba nadomestljive vrednosti nepremičnin, naprav in opreme v 000 EUR	
Diskontna stopnja (WACC)	(0,5)	0,5	4.050	(3.689)
NOPLAT (EBIT - davek)	(10)	10	(1.804)	1.803
CAPEX	(10)	10	10.242	(10.243)

Nadomestljiva vrednost sredstev, ugotovljena v preizkusu oslabitve za družbo TEŠ, znaša 1.041.847.420 EUR in za družbo PV 68.497.000 EUR. Obe sta presežali knjigovodsko vrednost sredstev teh denar ustvarjajočih enot, kar pomeni, da dodatne slabitve premoženja teh denar ustvarjajočih enot niso bile potrebne.

Izvedene slabitve nepremičnin, ki ne sodelujejo v izvajanju osnovnih dejavnosti in so bile ocenjene po pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, so bile izvedene na družbi PV v višini 186.285 EUR, ter dodatne oslabitve na družbi Golte v višini 1.235.757 EUR.

V zvezi z vrednotenjem nepremičnin, naprav in opreme na dan 31. december 2016 je skupina glede na to, da so bili preizkusi oslabitev izvedeni po stanju na dan 30. november 2016, izvedla presojo sprememb okoliščin poslovanja denar ustvarjajočih enot v zadnjem mesecu poslovnega leta 2016. Ugotovljeno je bilo, da se okoliščine poslovanja v zadnjem mesecu poslovnega leta 2016 niso pomembneje spremenile, kar je nakazalo, da se vrednotenje nepremičnin, naprav in opreme po stanju na dan 31. december 2016 ne spreminja glede na ugotovljeno po stanju na dan 30. november 2016.

V letu 2016 so bile pregledane dobe koristnosti pomembnejših osnovnih sredstev in ugotovljeno je bilo, da so se dobe koristnosti nekaterih zgradb in opreme podaljšale, kar je vplivalo na znižanje amortizacije. Zaradi navedenega je za poslovno leto 2016 znašala amortizacija takšnih zgradb in opreme 170.858 EUR, kar je za 163.333 EUR manj od obračunane amortizacije glede na prvotno določene dobe koristnosti.

V skupini je v finančni najem vzeta druga oprema v višini 122.775 EUR, nepremičnin skupina nima v finančnem najemu.

Skupina ima na nepremičninah in opremi vpisane hipoteke za zavarovanje posojil v višini 106.177.974 EUR knjigovodske vrednosti (v letu 2015 v višini 132.400.251 EUR), in sicer 1.294.939 EUR na zemljiščih, 60.425.839 EUR na zgradbah in 44.457.196 EUR na proizvodjalni opremi.

Konec leta 2016 ima skupina sklenjenih za 14.385.010 EUR pogodb za nabavo nepremičnin, naprav in opreme v prihodnjih letih.

**S Naložbene nepremičnine (3)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Zemljišča	125.562	101.724
Zgradbe	7.144.508	6.601.529
<b>Skupaj</b>	<b>7.270.070</b>	<b>6.703.253</b>

Glavnino naložbenih nepremičnin predstavljajo stanovanja. Po opravljeni cenitvi, ki jo je izvedel pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin, je poštna vrednost stanovanj višja glede na knjigovodsko vrednost.

Naložbene nepremičnine so pod hipoteko v vrednosti 6.877.502 EUR.



## S Gibanje v letih 2016 in 2015

Postavka v EUR	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
<b>Nabavna vrednost 1.1.2016</b>	<b>186.144</b>	<b>11.287.835</b>	<b>11.473.979</b>
Pridobitve		289.648	289.648
Prenosi - preknjižbe	50.636	2.273.499	2.324.135
Odtujitve		(401.516)	(401.516)
<b>Nabavna vrednost 31.12.2016</b>	<b>236.780</b>	<b>13.449.466</b>	<b>13.686.246</b>
<b>Odpisana vrednost 1.1.2016</b>	<b>84.420</b>	<b>4.686.306</b>	<b>4.770.726</b>
Prenosi - preknjižbe	6.716	1.335.910	1.342.626
Odtujitve		(157.828)	(157.828)
Amortizacija		282.962	282.962
Slabitve	20.082	157.608	177.690
<b>Odpisana vrednost 31.12.2016</b>	<b>111.218</b>	<b>6.304.958</b>	<b>6.416.176</b>
<b>Knjigovodska vrednost 1.1.2016</b>	<b>101.724</b>	<b>6.601.529</b>	<b>6.703.253</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31.12.2016</b>	<b>125.562</b>	<b>7.144.508</b>	<b>7.270.070</b>
Nabavna vrednost 1.1.2015	0	663.738	663.738
Prenosi - preknjižbe	186.144	10.661.282	10.847.426
Odtujitve		(37.185)	(37.185)
Nabavna vrednost 31.12.2015	186.144	11.287.835	11.473.979
Odpisana vrednost 1.1.2015	0	663.738	663.738
Prenosi - preknjižbe	84.420	3.965.215	4.049.635
Odtujitve		(12.548)	(12.548)
Amortizacija		69.901	69.901
Odpisana vrednost 31.12.2015	84.420	4.686.306	4.770.726
Knjigovodska vrednost 1.1.2015	0	0	0
Knjigovodska vrednost 31.12.2015	101.724	6.601.529	6.703.253

**S Ostale dolgoročne finančne naložbe in posojila (4)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe	136.946.982	135.777.157
Dolgoročne finančne naložbe v skupaj obvladovane družbe	456.851	463.255
Za prodajo razpoložljiva dolgoročna finančna sredstva	139.433	139.788
Druge dolgoročne finančne naložbe	14.656	7.191
Dolgoročne finančne terjatve in posojila	165.376	163.125
<b>Skupaj</b>	<b>137.723.298</b>	<b>136.550.516</b>

Pri ostalih dolgoročni finančnih naložbah in posojilih v letu 2016 ni bilo bistvenih sprememb, povečale so se dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe za vrednost pripisa po kapitalski metodi.

**S Gibanje ostalih dolgoročnih finančnih naložb (brez posojil)**

Postavka v EUR	2016	2015
<b>Stanje 1.1.</b>	<b>136.467.391</b>	<b>135.331.925</b>
Pridobitve	7.465	(52.863)
Odtujitve	(134.459)	(21.892)
Prenosi, preknjižbe	(230.000)	(150.000)
Krepitve	1.451.205	1.282.421
Slabitve	(3.680)	(2.200)
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>137.557.922</b>	<b>136.387.391</b>

## a) NALOŽBE V PRIDRUŽENE DRUŽBE

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
ELDOM d.o.o.		134.459
ERICO d.o.o.	449.280	427.037
PLP d.o.o.	305.227	249.038
SIPOTEH d.o.o.		3.311
HESS d.o.o.	136.192.475	134.963.312
<b>Skupaj</b>	<b>136.946.982</b>	<b>135.777.157</b>

Najpomembnejšo naložbo skupine v pridružene družbe predstavlja 49 % delež v družbo HESS.

Poleg navedenih družb izkazuje skupina še naložbe v družbe Filvoteh – v likvidaciji, Tehnoveter – v likvidaciji in Karbotech – v likvidaciji, ustanovljene in slabljene v letu 2014, od leta 2015 pa postopku likvidacije. Solastnica teh družb je družba RCE, ki je v stečaju.

**S Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v pridružene družbe**

Postavka v EUR	2016	2015
<b>Stanje 1.1.</b>	<b>135.777.157</b>	<b>134.711.253</b>
Prodaja ELDOM	(134.459)	
Pripadajoči dobički po kapitalski metodi	1.307.964	1.168.176
Prenosi, preknjižbe		(100.072)
Slabitve SIPOTEH	(3.680)	(2.200)
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>136.946.982</b>	<b>135.777.157</b>

Sprememba vrednosti naložb v pridružene družbe se v glavnini nanaša na pripis dobičkov na osnovi uporabe kapitalске metode.

Naložba v družbo PV Fairwood je bila v letu 2015 oslABLJENA, od leta 2012, ko je bila ustanovljena je bila v mirovanju in zato se je v letu 2015 začel postopek likvidacije, ki se je v letu 2016 zaključil.

Družbi Erico in HESS sta revidirani, ostale pridružene družbe niso revidirane.

**S Podatki o pridruženih družbah na dan 31. december 2016**

Družba	Naslov	Dejavnost
ELDOM d.o.o.	Vetrinjska ulica 2, Maribor, Slovenija	upravljanje nepremičnin za plačilo ali po pogodbi
ERICO d.o.o.	Koroška cesta 58, Velenje, Slovenija	ekološke raziskave, monitoringi
PLP d.o.o.	Partizanska 78, Velenje, Slovenija	lesna dejavnost
SIPOTEH d.o.o.	Partizanska 79, Velenje, Slovenija	proizvodnja tehnološke in rudarske opreme
PV Fairwood - v likvidaciji	Singapur	modernizacija premogovništva
RCE d.o.o. - v stečaju	Preloška cesta 1, Velenje, Slovenija	raziskovalna in razvojna dejavnost na drugih področjih naravoslovja in tehnologije
FILVOTEH d.o.o.	Cesta Simona Blatnika 18, Velenje, Slovenija	druge inženirske dejavnosti in tehnično svetovanje
TEHNOVETER d.o.o.	Cesta Simona Blatnika 18, Velenje, Slovenija	druge inženirske dejavnosti in tehnično svetovanje
KARBOTEH d.o.o.	Cesta Simona Blatnika 18, Velenje, Slovenija	druge inženirske dejavnosti in tehnično svetovanje
HESS d.o.o.	Cesta bratov Cerjakov 33a, Brežice, Slovenija	proizvodnja elektrike v hidroelektrarnah

**S Pomembni zneski iz izkazov pridruženih družb za leto 2016**

Družba	Sredstva	Obveznosti (brez kapitala)	Prihodki	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Višina celotnega kapitala
HESS d.o.o.	354.375.804	77.598.973	1.613.467	2.508.492	276.776.831
SIPOTEH d.o.o.	1.167.033	2.074.149	1.534.760	(793.065)	(907.116)
ERICO d.o.o.	1.942.297	564.723	2.123.137	45.397	1.377.574
PLP d.o.o.	1.692.452	417.283	2.739.402	216.000	1.275.169
TEHNOVETER d.o.o. - v likvidaciji	121	11		(218)	110
KARBOTEH d.o.o. - v likvidaciji	1.195	11		(170)	1.184
Filvoteh d.o.o. - v likvidaciji	186	11	3.775	(5.534)	175
<b>Skupaj</b>	<b>359.179.088</b>	<b>80.655.161</b>	<b>8.014.541</b>	<b>1.970.902</b>	<b>278.523.927</b>

**b) NALOŽBE V SKUPAJ OBVLADOVANE DRUŽBE****S**

Skupaj obvladovana družba	31.12.2016	31.12.2015
SOENERGETIKA d.o.o.	456.851	463.255
<b>Skupaj</b>	<b>456.851</b>	<b>463.255</b>

Med naložbami v skupaj obvladovane družbe je izkazan 25 % delež v družbo Soenergetika.

**S**

Postavka v EUR	2016	2015
<b>Stanje 1.1.</b>	<b>463.255</b>	451.683
Izplačilo pripadajočih dobičkov	(150.000)	(150.000)
Pripadajoči dobički po kapitalski metodi	143.596	161.572
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>456.851</b>	463.255

**S Pomembnejši zneski iz izkazov skupaj obvladovanih družb za leto 2016**

Družba	Sredstva	Obveznosti (brez kapitala)	Prihodki	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Višina celotnega kapitala
SOENERGETIKA d.o.o.	3.895.850	2.008.101	3.490.602	634.839	1.887.749
<b>Skupaj</b>	<b>3.895.850</b>	<b>2.008.101</b>	<b>3.490.602</b>	<b>634.839</b>	<b>1.887.749</b>

**Odložene terjatve in obveznosti za davek (5)**

Skupina izkazuje odložene terjatve in obveznosti za davek, ki so se v letu 2016 spremenile v delu slabitve dolgoročne finančne naložbe v družbo TET d. o. o. – v likvidaciji.

**S Odložene terjatve za davek**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Rezervacije	459.620	421.873
Oslabitev	5.472.447	4.380.689
Amortizacija	1.095	4.452
Drugo	22.280	199.083
<b>Skupaj</b>	<b>5.955.442</b>	<b>5.006.097</b>

Sprememba odloženih terjatev za davek v letu 2016 je izkazana v vrednosti 949.345 EUR, in je pripoznana v višini 996.154 EUR v skupinskem izkazu poslovnega izida, v višini -46.809 EUR pa v kapitalu. V izkazani vrednosti, ki je pripoznana v skupinskem izkazu poslovnega izida, je upoštevan tudi učinek spremembe davčne stopnje v letu 2017, kjer glavnino vrednosti predstavlja družba HSE, in sicer v višini 499.663 EUR.

**S Obveznosti za odložene davke**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Finančna sredstva	3.842	3.902
<b>Skupaj</b>	<b>3.842</b>	<b>3.902</b>

**S Gibanje odloženih terjatev za davek**

Postavka v EUR	Rezervacije	Oslabitev	Amortizacija	Drugo	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>421.873</b>	<b>4.380.689</b>	<b>4.452</b>	<b>199.083</b>	<b>5.006.097</b>
V breme/dobro poslovnega izida	37.747	1.091.758	(3.357)	(129.994)	996.154
V breme /dobro drugega vseobsegajočega donosa				(46.809)	(46.809)
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>459.620</b>	<b>5.472.447</b>	<b>1.095</b>	<b>22.280</b>	<b>5.955.442</b>
Stanje na dan 1.1.2015	482.938	4.380.689	7.658	299.850	5.171.135
V breme/dobro poslovnega izida	(61.065)		(3.206)	142.183	77.912
V breme/dobro drugega vseobsegajočega donosa				(242.950)	(242.950)
Stanje na dan 31.12.2015	421.873	4.380.689	4.452	199.083	5.006.097

Spremembe odloženih terjatev za davek iz naslova rezervacij se nanašajo na spremembe pri rezervacijah za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi ter spremembe drugih rezervacij.

Sprememba odloženih terjatev za davek iz naslova oslabitev v letu 2016 predstavlja slabitev dolgoročne finančne naložbe v odvisni družbi, ki je v letu 2014 prešla v postopek likvidacije.

Spremembe odloženih terjatev za davek iz naslova amortizacije izhajajo iz ugotovljenih razlik med poslovno in davčno amortizacijo v letu 2016.

Druge spremembe odloženih terjatev za davek se v glavnini nanašajo na spremembe odloženih terjatev za davek iz naslova sprememb poštenih vrednosti valutnih zamenjav ter odprave slabitev terjatev.

### S Gibanje obveznosti za odložene davke v letih 2016 in 2015

Postavka v EUR	Finančna sredstva	Drugo	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>3.902</b>		<b>3.902</b>
V breme /dobro drugega vseobsegajočega donosa	(60)		(60)
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>3.842</b>	<b>0</b>	<b>3.842</b>
Stanje na dan 1.1.2015	3.922	93	4.015
V breme/ dobro poslovnega izida		(93)	(93)
V breme /dobro drugega vseobsegajočega donosa	(20)		(20)
<b>Stanje na dan 31.12.2015</b>	<b>3.902</b>	<b>0</b>	<b>3.902</b>

### Sredstva, vključena v skupini za odtujitev (6)

Med sredstvi, vključenimi v skupino za odtujitev, je skupina lani izkazovala sredstva družbe, ki je v likvidaciji in sredstva, namenjena za prodajo. V skladu z MSRP -5 je iz razloga podaljšanja delovanja družbe v likvidaciji kratkoročna sredstva prenesla iz sredstev, vključenih v skupino za odtujitev, med nepremičnine, naprave in opremo.

31.12.2016	Sredstva, vključena v skupino za odtujitev	Sredstva namenjena za prodajo	Skupaj
DEM d.o.o.		291.208	291.208
TEŠ d.o.o.		201.723	201.723
HTZ d.o.o.		1.740.000	1.740.000
Golte d.o.o.		792.743	792.743
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>3.025.674</b>	<b>3.025.674</b>

### S

31.12.2015	Sredstva, vključena v skupino za odtujitev	Sredstva namenjena za prodajo	Skupaj
TET d.o.o. - v likvidaciji	7.561.174		7.561.174
DEM d.o.o.		3.250	3.250
SENG d.o.o.		63.676	63.676
TEŠ d.o.o.		201.723	201.723
PV d.d.		1.701.793	1.701.793
HTZ d.o.o.		2.087.004	2.087.004
Golte d.o.o.		774.672	774.672
<b>Skupaj</b>	<b>7.561.174</b>	<b>4.832.118</b>	<b>12.393.292</b>

Sredstva, vključena v skupino za prodajo, so se v letu 2016 v glavnini znižala zaradi prodaje hotelskega objekta.

### S Zaloge (7)

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Material	11.650.700	9.850.753
Nedokončana proizvodnja	860.731	1.139.985
Proizvodi in trgovsko blago	6.632.545	7.693.942
<b>Skupaj</b>	<b>19.143.976</b>	<b>18.684.680</b>

Največjo vrednost v zalogah 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.

Po kriteriju namena uporabe so zemljišča, pridobljena za gradnjo za namen kasnejše prodaje, izkazana med zalogami nedokončane proizvodnje, ki so bile v slabljene v višini 135.759 EUR.

Med zalogami proizvodov in trgovskega blaga predstavlja v glavnini vrednost zaloga premoga.

Med zalogami ni takih, ki bi bile dane v zastavo.

### S Inventurni viški in primanjkljaji

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Presežki pri popisu zalog	8.251	17.742
Primanjkljaji pri popisu zalog	(17.674)	(17.239)



**S** **Kratkoročne finančne naložbe in posojila (8)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Kratkoročne finančne terjatve in posojila pridruženim družbam	147	34.373
Kratkoročne finančne terjatve in posojila drugim brez obresti		1.034
Kratkoročno dani depoziti drugim	2.724.802	19.783.832
<b>Skupaj</b>	<b>2.724.949</b>	<b>19.819.239</b>

Zmanjšanje kratkoročno danih depozitov drugim v primerjavi z letom 2015 se v glavnini nanaša na depozit v višini 14.250.957 EUR iz naslova zavez po posojilni pogodbi z EBRD, ki je bil namenjen odplačilu anuitete.

**S** **Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev (9)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	640.558	626.607
Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb	468	234
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	116.566.798	124.918.497
<b>Skupaj</b>	<b>117.207.824</b>	<b>125.545.338</b>

Zaradi proizvodnje električne energije v odvisnih družbah in njenega nakupa s strani obvladujoče družbe predstavljajo glavnino kratkoročnih terjatev do kupcev terjatve iz naslova prodaje električne energije obvladujoče družbe.

Razkritja v zvezi z zapadlostjo, oblikovanjem popravkov vrednosti terjatev do kupcev in zavarovanjem so predstavljena v poglavju o obvladovanju finančnih tveganj v tem poročilu.

**S** **Druga kratkoročna sredstva (10)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Kratkoročno dani predujmi	1.644.636	1.673.527
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih inštitucij	26.026.100	24.654.801
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	828.780	4.553.905
Nezaračunani prihodki	1.534.387	486.352
Kratkoročno odloženi stroški in odhodki	6.055.265	1.583.187
<b>Skupaj</b>	<b>36.089.168</b>	<b>32.951.772</b>

Glavnino terjatev med drugimi kratkoročnim sredstvi predstavljajo terjatve do državnih in drugih inštitucij, kjer se terjatve v glavnini nanašajo na vstopni davek na dodano vrednost.

Kratkoročno odloženi stroški predstavljajo posle, povezane s trgovanjem z električno energijo.

**S** **Denar in denarni ustrezniki (11)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Gotovina v blagajni in prejeti čeki	62.824	57.472
Denarna sredstva v banki	49.974.690	33.069.184
Depoziti na odpoklic	31.280.108	45.753.625
Depoziti vezani do treh mesecev	2.167.772	
<b>Skupaj</b>	<b>83.485.394</b>	<b>78.880.281</b>

Skupina pri svojem poslovanju uporablja tako transakcijske račune, odprte v Sloveniji, kot tudi v tujini (predvsem obvladujoča družba). Na depozitih na odpoklic so v glavnini izkazana sredstva v obliki vezave preko noči na zakladnem računu v okviru združevanja denarnih sredstev v skupini («cash pooling»).

**S** **Kapital (12)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Vpoklican kapital	29.558.788	29.558.788
Kapitalske rezerve	561.243.183	561.243.183
Druge rezerve iz dobička	413.856.351	413.856.351
Rezerva za varovanje pred tveganjem	1.740.624	(797.127)
Rezerva za pošteno vrednost	(1.028.678)	(651.136)
Zadržani poslovni izid	10.831.392	(10.774.315)
Prevedbena rezerva	(1.394.939)	(1.383.617)
Kapital lastnikov neobvladujočih deležev	413.631	696.949
<b>Skupaj</b>	<b>1.015.220.352</b>	<b>991.749.076</b>

**S** **Kapitalske rezerve**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Vplačani presežek kapitala	561.243.070	561.243.070
Zneski na podlagi odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala	113	113
<b>Skupaj</b>	<b>561.243.183</b>	<b>561.243.183</b>

Vrednost osnovnega kapitala, kapitalskih rezerv in drugih rezerv iz dobička se v letu 2016 ni spremenila.

Druge rezerve iz dobička predstavljajo del prenesenih dobičkov obvladujoče družbe, ki so bili realizirani do 31. decembra 2013. Od tega datuma naprej se morebitni dobički obvladujoče družbe, razporejeni na druge rezerve iz dobička, v skupinskih izkazih ne prenašajo in so izkazani v zadržanem poslovnem izidu.

Skupina med rezervami za varovanje pred tveganjem v skupni višini 1.740.624 EUR na dan 31. december 2016 izkazuje:

- rezultate standardiziranih rokovnih pogodb za električno energijo (terminske pogodbe) v višini – 94.140 EUR,
- rezultate standardiziranih rokovnih pogodb za emisijske kupone (terminske pogodbe) v višini – 1.689.500 EUR,
- pošteno vrednost valutnih zamenjav v višini – 43.016 EUR.

### **S** Gibanje rezerve za varovanje pred tveganjem

Postavka v EUR	Standardizirane rokovne pogodbe za elektriko	Terminske pogodbe za emisijske kupone	Obrestne zamenjave	Valutne zamenjave	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>(515.307)</b>		<b>(271.851)</b>	<b>(63.734)</b>	<b>(850.892)</b>
Oblikovanje, povečanje	1.298.421	5.944.070		(43.015)	7.199.476
Zmanjšanje	(688.974)	(4.254.570)	283.284	63.733	(4.596.527)
Odloženi davki			(11.433)		(11.433)
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>94.140</b>	<b>1.689.500</b>	<b>0</b>	<b>(43.016)</b>	<b>1.740.624</b>
Stanje na dan 1.1.2015	16.425		(1.621.363)	(37.401)	(1.642.339)
Oblikovanje, povečanje	83.658		935.827	(63.734)	955.751
Zmanjšanje	(615.390)		467.450	37.401	(110.539)
Stanje na dan 31.12.2015	(515.307)	0	(218.086)	(63.734)	(797.127)

Rezerva za varovanje pred tveganjem se je v letu 2016 povečala za 2.537.751 EUR, kar je v glavnini posledica povečanja trgovanja s standardiziranimi rokovnimi pogodbami na trgih z električno energijo in emisijskimi kuponi.

Pri standardiziranih rokovnih pogodbah za električno energijo gre za sklenitev poslov za nakupe električne energije na tuji borzi za obdobje od 2017 do 2018, s čimer je skupina zavarovala že sklenjene posle za prodajo električne energije v istem obdobju. Pri standardiziranih rokovnih pogodbah za emisijske kupone pa gre za sklenitev poslov za nakupe in prodaje emisijskih kuponov na tuji borzi za obdobje od 2017 do 2020. Iz nihanj cen električne energije in cen emisijskih kuponov na borzi je bil pri sklenjenih terminskih poslih v letu 2016 dosežen kumulativno pozitiven finančni učinek v višini 2.298.947 EUR. Iz tega naslova skupina ni obračunala odloženih davkov, ker bo ob realizaciji posla plačala ceno, ki je bila dogovorjena ob sklenitvi posla.

Skupina je v letu 2011 sklenila obrestne zamenjave, katerih poštena vrednost je bila konec leta 2015 negativna, in sicer je znašala z upoštevanimi odloženimi davki -218.086 EUR. Skupina je v letu 2016 zaprla posle obrestnih zamenjav ter iz tega naslova odpravila pošteno vrednost in odložene davke.

Skupina je v letu 2016 zaprla posle valutnih zamenjav, katerih negativna poštena vrednost je znašala na dan 31. decembra 2015 z upoštevanimi odloženimi davki -63.734 EUR. V letu 2016 je sklenila nove posle in jih delno tudi že zaprla. Celotna sprememba pošteno vrednosti je pozitivna in znaša 20.718 EUR, odložene terjatve za davek so se povečale za 3.522 EUR. Negativna poštena vrednost odprtih valutnih zamenjav konec leta 2016 znaša 53.106 EUR, od nje je skupina obračunala za 10.090 EUR odloženih terjatev za davek, tako da je končno stanje z upoštevanim davkom - 43.016 EUR.

### S Gibanje rezerve za pošteno vrednost

Postavka v EUR	Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	Aktuarski dobički/izgube pri odpravninah ob upokojitvi	Drugo	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>35.452</b>	<b>(729.356)</b>	<b>15.027</b>	<b>(678.877)</b>
Oblikovanje, povečanje		21.056		21.056
Zmanjšanje	(295)	(430.238)		(430.533)
Prenos na preneseni poslovni izid		31.936		31.936
Tečajne razlike	(2.638)	33.843	(3.462)	27.743
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>32.519</b>	<b>(1.072.759)</b>	<b>11.565</b>	<b>(1.028.675)</b>
Stanje na dan 1.1.2015	32.912	(208.473)	11.565	(163.996)
Oblikovanje, povečanje		(430.670)	(1)	(430.671)
Zmanjšanje	(98)	(75.262)		(75.360)
Prenos na preneseni poslovni izid		14.810		14.810
<b>Stanje na dan 31.12.2015</b>	<b>32.814</b>	<b>(699.595)</b>	<b>11.564</b>	<b>(655.217)</b>

Na rezervi za pošteno vrednost ima skupina konec leta 2016 evidentirane:

- spremembe vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, v višini 32.519 EUR,
- aktuarske izgube pri odpravninah ob upokojitvi v višini -1.072.761 EUR in
- prevrednotenje zemljišč v višini -11.565 EUR.

### S Zadržani poslovni izid

Postavka v EUR	2016	2015
Čisti poslovni izid poslovnega leta	<b>21.679.031</b>	(477.880.573)
Zadržani poslovni izid	<b>(10.847.645)</b>	467.106.258
<b>Skupaj</b>	<b>10.831.386</b>	<b>(10.774.315)</b>

Skupina konec leta 2016 izkazuje dobiček v višini 21.679.031 EUR. Preneseni poslovni izid se je v letu 2016 zmanjšal za 18.947 EUR iz naslova odkupa manjšinskega deleža v družbi PV in kumulativno zmanjšal za 54.384 EUR za izgube iz aktuarskih preračunov za odpravnine ob upokojitvi.

Prevedbena rezerva znaša 1.394.939 EUR in predstavlja tečajne razlike pri pretvorbi računovodskih izkazov odvisnih družb v tujini v predstavitveno valuto skupine.

Kapital lastnikov neobvladujočih deležev predstavlja vrednost manjšinskih lastnikov neobvladujočih deležev v odvisnih družbah in je izkazan v višini 413.631 EUR. Znižanje kapitala lastnikov neobvladujočih deležev v višini 283.318 EUR v primerjavi s stanjem konec leta 2015 v vrednosti 696.949 EUR je posledica odkupa celotnega manjšinskega deleža v družbi PV s strani obvladujoče družbe v novembru 2016 in negativnih poslovnih izidov leta 2016 v odvisnih družbah, v katerih so bili prisotni lastniki neobvladujočih deležev.

### S Neobvladujoči deleži

	31.12.2016	1-12/2016	31.12.2015	1-12/2015
Postavka v EUR	Neobvladujoči deleži	Delež v poslovnem izidu	Neobvladujoči deleži	Delež v poslovnem izidu
PV d.d.			534.897	(2.131.030)
HTZ IP d.o.o.			(103.685)	(35.362)
GOST d.o.o.		295	(51.495)	(1.502)
PV Invest d.o.o.	(17.975)		(31.993)	(2.769)
RGP d.o.o.			(17.144)	(6.577)
GOLTE d.o.o.	(266.056)	(18.216)	(318.000)	(152.891)
HSE Invest d.o.o.	448.068	1.650	432.858	107.218
SRESA d.o.o.	27.424	(3.146)	30.570	(240)
mHE LOBNICA d.o.o.	222.170	1.229	220.941	998
<b>Skupaj</b>	<b>413.631</b>	<b>(18.188)</b>	696.949	(2.222.155)

Bilančni poslovni izid se za skupino ne ugotavlja.

### S Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade (13)

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	10.292.327	10.568.067
Rezervacije za jubilejne nagrade	3.261.443	3.162.169
<b>Skupaj</b>	<b>13.553.770</b>	13.730.236

Skupina izkazuje rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, ki so oblikovane na podlagi aktuarskega izračuna na dan 31. december 2016.

**S Gibanje rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade**

Postavka v EUR	Rezervacije za odpravnine	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>9.505.034</b>	<b>3.162.169</b>	<b>12.667.203</b>
Oblikovanje - povečanje	2.873.287	914.448	3.787.735
Zmanjšanje - črpanje	(1.182.465)	(507.656)	(1.690.121)
Zmanjšanje - odprava	(903.529)	(307.518)	(1.211.047)
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>10.292.327</b>	<b>3.261.443</b>	<b>13.553.770</b>
Stanje na dan 1.1.2015	10.128.106	3.541.563	13.669.669
Oblikovanje - povečanje	1.218.632	472.970	1.691.602
Zmanjšanje - črpanje	(778.671)	(852.364)	(1.631.035)
Stanje na dan 31.12.2015	10.568.067	3.162.169	13.730.236

Pri aktuarskem izračunu se je upoštevalo:

- število zaposlenih v skupini na dan 31. oktober 2016 (spol, starost, skupna in pokojninska delovna doba, povprečna neto in bruto plača za obdobje avgust-oktober 2016),
- način izračuna odpravnin in jubilejnih nagrad v družbah skupine,
- dolgoročno rast plač v višini 1,7 % v letu 2017, 1,8 % v letu 2018 ter 2,2 letno od leta 2019 dalje,
- izbrana diskontna obrestna mera v višini 1,2 % in
- fluktuacija zaposlenih glede na starostne razrede.

**S Analiza občutljivosti za rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade**

Postavka v EUR	2016				2015			
	Diskontna stopnja		Rast plač		Diskontna stopnja		Rast plač	
	Zmanjšanje za 0,5 %	Povečanje za 0,5 %	Zmanjšanje za 0,5 %	Povečanje za 0,5 %	Zmanjšanje za 50bt	Povečanje za 50bt	Zmanjšanje za 50bt	Povečanje za 50bt
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	197.574	(182.528)	(179.429)	198.082	240.657	(198.808)	(29.949)	66.761
Rezervacije za jubilejne nagrade	81.661	(75.751)	(78.226)	82.424	66.559	(59.712)	7.008	(1.322)
<b>Skupaj</b>	<b>279.235</b>	<b>(258.279)</b>	<b>(257.655)</b>	<b>280.506</b>	<b>307.216</b>	<b>(258.520)</b>	<b>(22.941)</b>	<b>65.439</b>

**S Druge rezervacije (14)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Za tožbe	4.622.163	4.508.442
Za zapiralna dela premogovniških jam	30.539.052	28.611.052
Za razgradnjo	11.141.325	8.970.186
Za odškodnine	20.493	20.493
Druge rezervacije	9.515.697	9.503.640
<b>Skupaj</b>	<b>55.838.730</b>	<b>51.613.813</b>

Povečanje drugih rezervacij v primerjavi s stanjem konec leta 2015 se v glavnini nanaša na povečanje rezervacij za strošek razgradnje nadomestnega bloka 6 TEŠ ter oblikovanje rezervacij za zapiralna dela premogovniških jam.



**S** Gibanje drugih rezervacij

Postavka v EUR	Za tožbe	Za zapiralna dela premogovniških jam	Za razgradnjo	Za odškodnine	Druge rezervacije	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>4.508.442</b>	<b>28.611.052</b>	<b>8.970.186</b>	<b>20.493</b>	<b>9.503.640</b>	<b>51.613.813</b>
Oblikovanje - povečanje	4.680.000	3.458.000	2.171.139		4.417.914	14.727.053
Zmanjšanje - črpanje	(806.273)				(1.064.607)	(1.870.880)
Zmanjšanje - odprava	(3.760.006)	(1.530.000)			(3.341.250)	(8.631.256)
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>4.622.163</b>	<b>30.539.052</b>	<b>11.141.325</b>	<b>20.493</b>	<b>9.515.697</b>	<b>55.838.730</b>
Stanje na dan 1.1.2015	5.080.471	28.993.052		43.293	3.444.439	37.561.255
Oblikovanje - povečanje	163.106	317.000	8.970.186		6.635.460	16.085.752
Zmanjšanje - črpanje	(675.822)			(22.800)	(406.582)	(1.105.204)
Zmanjšanje - odprava	(59.313)	(699.000)			(169.677)	(927.990)
Stanje na dan 31.12.2015	4.508.442	28.611.052	8.970.186	20.493	9.503.640	51.613.813

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 iz naslova obračunanih zakonitih zamudnih obresti od dela toženih zneskov. Črpanje rezervacij se nanaša na plačilo po izgubljeni tožbi. Oblikovane rezervacije pa se odpravijo v primeru pozitivnega izida tožene stranke. Med drugimi rezervacijami je skupina konec leta na podlagi pravnomočno zaključenih sklepov sodišča odpravila rezervacije iz naslova vloženih tožb.

Ocena potrebne višine rezervacij za zapiralna dela v premogovniku je najbolj izpostavljena tveganju spremembe cen na področju izvajanja storitev ekološke sanacije in monitoringa, cen materiala in gradbenih storitev, povezanih z izvajanjem likvidacije jamskih objektov, spremembi v uporabljeni diskonti stopnji ter spremembi predvidenega obdobja črpanja rezervacij. Zadnja ocena rezervacij je bila izvedena na dan 31. december 2016, ko je bilo zaključeno, da je potrebno povečati vrednosti v skupni višini 3.458.000 EUR.

Tudi družba TEŠ je na osnovi Energetskega dovoljenja in ocene stroškov za razgradnjo in odstranitev bloka 6 po izteku dobe uporabe dodatno oblikovala 2.171.139 EUR.

Družba TEŠ je na osnovi Energetskega dovoljenja ter ocene stroškov za razgradnjo, ki je bila narejena na osnovi količine vgrajenih materialov in strokovnih ocen odstranitve le-teh, na dan 31. december 2016 dodatno oblikovala 2.171.139 EUR. V podporo so služile tudi študije oziroma ocene stroškov razgradnje nekaterih podobnih objektov v Evropi.

**S** Druge dolgoročne obveznosti (15)

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Emisijski kuponi	173.446	200.193
Prejete druge državne podpore	3.684.228	4.495.509
<b>Skupaj</b>	<b>3.857.674</b>	<b>4.695.702</b>

Glavnino drugih dolgoročnih obveznosti predstavljajo prejete državne podpore in med njimi odstopljeni prispevki za invalide v skladu z Zakonom o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov. Uporabljajo se za pokrivanje stroškov, ki so opredeljeni po tem zakonu.

**S Gibanje drugih dolgoročnih obveznosti**

Postavka v EUR	Emisijski kuponi	Prejete druge državne podpore	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>200.193</b>	<b>4.495.509</b>	<b>4.695.702</b>
Pridobitve		6.235.675	6.235.675
Odtujitve	(26.747)	(7.046.956)	(7.073.703)
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>173.446</b>	<b>3.684.228</b>	<b>3.857.674</b>
Stanje na dan 1.1.2015	338.138	7.842.476	8.180.614
Pridobitve		11.708.112	11.708.112
Odtujitve	(137.945)	(9.356.625)	(9.494.570)
Sprostitev		(5.698.454)	(5.698.454)
Stanje na dan 31.12.2015	200.193	4.495.509	4.695.702

**S Dolgoročne finančne obveznosti (16)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Dolg. finančne obveznosti do bank	845.065.756	716.626.111
Druge dolgoročne finančne obveznosti	3.151.787	37.984
<b>Skupaj</b>	<b>848.217.543</b>	<b>716.664.095</b>

Dolgoročne finančne obveznosti do bank predstavljajo dolgoročna bančna posojila. Posojila so najeta pri domačih in tujih bankah, obrestne mere so fiksne in variabilne in se gibljejo v odvisnosti od vrste posojila, ročnosti in trenutka najema in na 31. december 2016 znašajo med 0,11 % in 5,20 %. Druge dolgoročne finančne obveznosti v glavnini predstavljajo odstop terjatev banke upnice v družbi Golte do novega upnika.

Vrednosti glavnice prejetih posojil, ki zapadejo v plačilo v letu 2017, so izkazane med kratkoročnimi obveznostmi do bank v višini 46.434.820 EUR. V letu 2016 je bilo odplačanih 171.980.362 EUR dolgoročnih posojil.

## S Gibanje v letih 2016 in 2015

Postavka v EUR	Dolgoročne finančne obveznosti do bank	Druge dolgoročne finančne obveznosti	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>716.626.111</b>	<b>37.984</b>	<b>716.664.095</b>
Pridobitve	183.750.000		183.750.000
Prenosi na kratkoročne obveznosti	(46.434.820)	(22.096)	(46.456.916)
Prenosi iz kratkoročnih obveznosti	1.342.440	1.116	1.343.556
Odplačila	(5.319.239)	(2.777)	(5.322.016)
Drugo	(4.898.735)	3.137.560	(1.761.175)
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>845.065.757</b>	<b>3.151.787</b>	<b>848.217.544</b>
Stanje na dan 1.1.2015	875.587.140	2.034.991	877.622.131
Pridobitve	79.903.030	574	79.903.604
Prenosi iz kratkoročnih obveznosti	377.127	1.020	378.147
Prenosi na kratkoročne obveznosti	(175.585.163)	(82.649)	(175.667.812)
Odplačila	(63.656.023)	(4.845)	(63.660.868)
Drugo		(1.911.107)	(1.911.107)
Stanje na dan 31.12.2015	716.626.111	37.984	716.664.095

Družba TEŠ je v mesecu januarju 2016 predčasno poplačala 110.000.000 EUR dolgoročnega posojila Evropske investicijske banke, saj je prenehala veljavnost bančne garancije, s katero je bilo zavarovano dolgoročno posojilo. Družba TEŠ podaljšanja bančne garancije ni uspela zagotoviti, saj banke garantorko niso bile pripravljene podaljšati veljavnosti garancije za obdobje petih let, kolikor je zahteva Evropska investicijska banka, oziroma nove banke garantorko niso zadostile bonitetnim zahtevam Evropske investicijske banke. Zaradi predčasnega poplačila posojila Evropske investicijske banke, je TEŠ v skladu z določili posojilne pogodbe z Evropske banke za obnovo in razvoj proporcionalno predčasno poplačala še del dolgoročnega posojila Evropske banke za obnovo in razvoj v višini 37.828.571 EUR, ki ga je TEŠ izkazoval v okviru kratkoročnih finančnih obveznosti.

Družba HSE je v decembru 2016 pri sindikatu domačih in mednarodnih poslovnih bank najela dolgoročno posojilo v višini 180.000.000 EUR z ročnostjo do konca leta 2021 in si zagotovila dolgoročno revolving posojilo v višini 50.000.000 EUR, ki na dan 31. december 2016 ni črpano. Z najemom dolgoročnega posojila je bilo poplačano kratkoročno premostitveno posojilo v višini 215.000.000 EUR.

Dolgoročna posojila so zavarovana z menicami, hipotekami na nepremičninah, odstopom terjatev, zastavo računov, denarnih sredstev in poslovnih deležev, s poroštvom obvladujoče družbe, poroštvom odvisne družbe ali s poroštvom Republike Slovenije.

Roki zapadlosti dolgoročnih obveznosti po obdobjih so razkriti pri likvidnostnem tveganju.

## Obveznosti, vključene v skupino za odtujitev (17)

V letu 2016 se obveznosti, vključene v skupino za odtujitev ne prikazujejo več, ker družba, ki je v likvidacijskem postopku od leta 2014, podaljšuje delovanje dejavnosti.

## S Kratkoročne finančne obveznosti (18)

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Kratkoročne finančne obveznosti do bank brez obresti	50.822.883	297.415.255
Kratkoročne finančne obveznosti do bank za obresti	208.541	464.390
Kratkoročni izvedeni finančni instrumenti	53.106	
Druge kratkoročne finančne obveznosti	302.907	561.467
<b>Skupaj</b>	<b>51.387.437</b>	<b>298.441.112</b>

Glavnino kratkoročnih finančnih obveznosti predstavljajo obveznosti iz posojil do bank.

Kratkoročne finančne obveznosti do bank sestavlja tudi del dolgoročnih posojil skupine, ki zapadejo v plačilo v letu dni po datumu skupinskega izkaza finančnega položaja, in kratkoročna posojila. Obrestne mere kratkoročnih posojil se gibljejo v razponu od 0,63 % do 4,95 %.

Zmanjšanje kratkoročnih finančnih obveznosti v primerjavi s stanjem konec leta 2015 je posledica poplačila kratkoročnih posojil in nadomestitve kratkoročnih posojil z dolgoročnimi.

## S Gibanje v letih 2016 in 2015

Postavka v EUR	Kratkoročne finančne obveznosti do bank od tega kratkoročne obveznosti brez obresti	Kratkoročne finančne obveznosti do bank od tega kratkoročne obveznosti za obresti	Kratkoročni izvedeni finančni inštrumenti	Druge kratkoročne finančne obveznosti	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>297.415.255</b>	<b>464.390</b>	<b>392.960</b>	<b>168.507</b>	<b>298.441.112</b>
Pridobitve	151.369.226	32.506.047		6.584.556	190.459.829
Prenosi iz dolgoročnih obveznosti	46.434.820			22.096	46.456.916
Prenosi na dolgoročne obveznosti	(1.342.440)			(1.116)	(1.343.556)
Odplačila kratkoročnih posojil	(275.894.758)	(32.605.027)		(6.447.876)	(314.948.427)
Odplačila dolgoročnih posojil	(166.661.123)			(23.260)	(166.684.383)
Drugo	(498.097)	(156.869)	(339.854)		(994.054)
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>50.822.883</b>	<b>208.541</b>	<b>53.106</b>	<b>302.907</b>	<b>51.387.437</b>
Stanje na dan 1.1.2015	57.113.108	462.258	45.061	1.154.260	58.774.687
Pridobitve	294.000.876	29.974.655		2.642.108	326.617.639
Prenosi iz dolgoročnih obveznosti	175.585.163			24.390	175.609.553
Prenosi na dolgoročne obveznosti	(377.127)			(1.020)	(378.147)
Odplačila kratkoročnih posojil	(190.733.411)	(29.986.181)		(3.629.031)	(224.348.623)
Odplačila dolgoročnih posojil	(38.173.354)			(22.260)	(38.195.614)
Drugo		13.658	347.899	60	361.617
<b>Stanje na dan 31.12.2015</b>	<b>297.415.255</b>	<b>464.390</b>	<b>392.960</b>	<b>168.507</b>	<b>298.441.112</b>

## S Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev (19)

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Kratk. poslovne obveznosti do pridruženih družb	1.480.440	1.777.619
Kratk. poslovne obveznosti do skupaj obvladovanih družb	73.865	38.881
Kratk. poslovne obveznosti do dobaviteljev	105.889.721	97.336.004
<b>Skupaj</b>	<b>107.444.026</b>	<b>99.152.504</b>

Razkritja v zvezi z zapadlostjo obveznosti do dobaviteljev so pri likvidnostnem tveganju.

## S Druge kratkoročne obveznosti (20)

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Kratk. poslovne obveznosti na podlagi predujmov	572.400	335.036
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev	17.327.708	11.889.499
Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih inštitucij	26.165.045	24.118.336
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih	1.648.510	2.321.944
Kratkoročno odloženi prihodki	183.692	38.368
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	11.332.295	12.547.274
<b>Skupaj</b>	<b>57.229.650</b>	<b>51.250.457</b>

Med drugimi kratkoročnimi obveznostmi predstavljajo obveznosti do državnih in drugih inštitucij skoraj polovico vrednosti, kjer glavnino predstavlja obveznost za davek na dodano vrednost in obveznost iz naslova predaje emisijskih kuponov državi. Približno tretjino drugih kratkoročnih obveznosti predstavljajo obveznosti do zaposlencev, ki se v glavnini nanašajo na decembrska izplačila prejemkov, izplačana v januarju 2017. Med njimi skupina izkazuje

tudi obveznosti iz naslova neizkoriščenih dopustov v višini 2.485.594 EUR (v letu 2015 v višini 1.571.079 EUR). Kratkoročni vnaprej vračunani stroški pa predstavljajo stroške vračunanih obresti in bančnih garancij, stroški odškodnin in stroški povezani z nakupi električne energije.

### S Pogojne obveznosti (21)

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Garancije za dobro izvedbo del/odpravo napak	1.879.213	1.514.808
Drugo	2.066.317	2.066.317
<b>Skupaj</b>	<b>3.945.530</b>	<b>3.581.125</b>

Med garancijami za dobro izvedbo del in odpravo napak so izkazane dane garancije skupine do tretjih oseb iz naslova izvedenih poslov.

Med drugimi pogojnimi obveznostmi so izkazana dana poroštva oziroma garancije skupine tretjim osebam in ocenjene vrednosti tožb, za katere se ocenjuje, da je verjetnost, da skupina pravde izgubi v teh postopkih, majhna.

#### 3.5.6.2 Skupinski izkaz poslovnega izida

### S Čisti prihodki od prodaje (22)

Postavka v EUR	2016	2015
<b>Na domačem trgu</b>	<b>455.189.359</b>	<b>552.228.620</b>
Električna energija	433.092.160	523.590.011
Toplotna energija	3.886.449	3.024.273
Ostali proizvodi	349.847	126.171
Ostalo trgovsko blago in material	1.304.641	5.883.180
Ostale storitve	16.556.262	19.604.985
<b>Na tujem trgu</b>	<b>724.651.862</b>	<b>671.782.404</b>
Električna energija	716.641.585	652.152.161
Ostali proizvodi	6.081	11.011
Ostalo trgovsko blago in material	697.791	506.835
Ostale storitve	7.306.405	19.112.397
<b>Skupaj</b>	<b>1.179.841.221</b>	<b>1.224.011.024</b>

Glavnino čistih prihodkov od prodaje v višini 1.179.841.221 EUR predstavljajo prihodki iz naslova prodaje električne energije v obvladujoči družbi.

Prihodki od toplotne energije v višini 3.886.449 EUR se v celoti nanašajo na prihodke družbe TEŠ, ki proizvaja toplotno energijo.

Med prihodki od ostalega trgovskega blaga in materiala v višini 2.002.432 EUR je v glavnini izkazana prodaja odpadnega materiala in vrednost prodaje emisijskih kuponov.

Prihodke od ostalih storitev v višini 23.862.667 EUR je skupina HSE v glavnini ustvarila s storitvami povezanimi z električno energijo (prenosne kapacitete potrdila o izvoru, itd.), ostalo pa predstavljajo gradbene, rudarske in vzdrževalne storitve, najemnine nepremičnin in druge storitvami.

### Usredstveni lastni proizvodi (23)

Usredstveni lastni proizvodi in storitve v višini 6.806.793 EUR se v glavnini nanašajo na:

- inženiring storitve pri izgradnji in rekonstrukcijah HE in
- dela, vezana na jamske gradbene objekte.

### S Drugi poslovni prihodki (24)

Postavka v EUR	2016	2015
Prihodki od odprave rezervacij	5.533.250	1.718.552
Črpanje odloženih prihodkov	6.991.517	9.223.071
Odprava slabitve terjatev	199.568	2.330.762
Prihodki od odškodnin in pogodbenih kazni	358.937	368.312
Zamudne obresti	155.334	129.784
Dobiček pri prodaji stalnih sredstev	3.095.215	1.582
Ostalo	3.520.086	1.631.349
<b>Skupaj</b>	<b>19.853.907</b>	<b>15.403.412</b>

Med drugimi poslovnimi prihodki predstavlja črpanje odloženih prihodkov največji delež in se v glavnini nanaša na koriščenje odstopljenih prispevkov za invalide.

Pomemben znesek drugih poslovnih prihodkov predstavljajo še prihodki od odprave rezervacij za tožbe in rezervacij za zapiralna dela v premogovniku, dobički od prodaje stalnih sredstev iz hotelske dejavnosti in prodaje neposlovnih sredstev in ostalo, kjer glavnino predstavlja odprava v preteklem letu oblikovane odškodnine za prekinitev pogodbe.

### S Stroški blaga, materiala in storitev (25)

Postavka v EUR	2016	2015
<b>Skupaj nabavna vrednost prodanega blaga</b>	<b>793.596.357</b>	<b>888.647.041</b>
Stroški materiala	32.156.932	32.143.427
Stroški storitev	34.244.457	39.598.676
<b>Skupaj</b>	<b>859.997.746</b>	<b>960.389.144</b>



S

Postavka v EUR	2016	2015
Nabavna vrednost prodanega blaga	766.081.348	839.478.116
Odvisni stroški prodanega blaga	27.515.009	49.168.925
<b>Skupaj nabavna vrednost prodanega blaga</b>	<b>793.596.357</b>	<b>888.647.041</b>
<b>Stroški materiala</b>	<b>22.573.017</b>	<b>22.754.595</b>
Stroški pomožnega materiala	2.419.149	2.241.724
Stroški energije	1.772.182	1.921.001
Stroški nadomestnih delov	4.265.666	4.094.312
Stroški drobnega inventarja	299.819	279.529
Pisarniški material	310.750	341.998
Strokovna literatura	222.975	135.674
Stroški poslovanja menze	90.336	322.203
Uskladitev str.mat.in drobnega inventarja	132.997	
Ostalo	70.041	52.391
<b>Skupaj stroški materiala</b>	<b>32.156.932</b>	<b>32.143.427</b>
Stroški storitev pri ustvarjanju proizvodov	3.682.992	8.207.227
Stroški transportnih storitev	824.242	997.803
Storitve vzdrževanja	8.680.398	9.816.450
Stroški najemnin	2.073.929	1.554.518
Stroški povračil zaposlencev v zvezi z delom	257.203	250.752
Stroški zavarovanja in bančnih storitev	5.393.073	5.091.555
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	4.010.888	4.060.364
Stroški za raziskave in razvoj	200.893	241.140
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	626.328	877.427
Stroški storitev fizičnih oseb	1.021.461	1.186.618
Komunalne storitve	3.708.831	3.770.265
Stroški rudarskih škod	903.043	532.423
Stroški varovanja in nadzora	166.798	299.935
Storitve čiščenja	341.416	454.032
Sortiranje premoga	105.552	
Članarine	197.663	226.639
Upravljanje nepremičnin	85.729	343.716
Stroški urejanja deponij	1.227.986	894.511
Ostalo	736.032	793.302
<b>Skupaj stroški storitev</b>	<b>34.244.457</b>	<b>39.598.677</b>
<b>Skupaj</b>	<b>859.997.746</b>	<b>960.389.145</b>

V nabavni vrednosti prodanega blaga v višini 793.596.357 EUR so v glavnini izkazani odhodki za nakup električne energije in odvisni stroški nakupa električne energije.

Med stroški materiala v višini 32.156.932 EUR predstavljajo najpomembnejše vrednosti stroški energentov, potrebnih pri proizvodnji električne energije (razen stroškov premoga) in toplotne energije, ter stroški nadomestnih delov in materiala za vzdrževanje.

Med stroški storitev v višini 34.244.457 EUR predstavljajo največje vrednosti stroški vzdrževanja stalnih sredstev skupine, stroški zavarovanja, stroški intelektualnih in osebnih storitev ter komunalne storitve. Glede na leto 2016 so bili stroški storitev nižji za približno 13 % predvsem zaradi zmanjšanja obsega poslovanja v gradbeni dejavnosti za zunanji trg.

**S Stroški revizorja**

Postavka v EUR	2016	2015
Revidiranje letnega poročila	137.141	146.356
Druge nerevizijske storitve	71.138	
<b>Skupaj</b>	<b>208.279</b>	146.356

Za leto 2016 je revizijo računovodskih izkazov družb skupine v Sloveniji izvajala revizijska družba KPMG Slovenija, 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.

Poleg revidiranja letnega poročila za poslovno leto 2016 je družba revizorjem, pravzaprav družbi KPMG Slovenija, v letu 2016 izplačala še preiskovanje medletnega računovodskega poročila in preverjanje skladnosti informacije v prospektu pri postopku izdaje obveznic skupaj v višini 71.138 EUR.

**S Stroški dela (26)**

Postavka v EUR	2016	2015
Plače	89.391.108	96.317.527
Stroški pokojninskih zavarovanj	14.907.276	14.427.376
Stroški drugih zavarovanj	6.529.240	6.590.422
Drugi stroški dela	13.883.655	12.153.228
<b>Skupaj</b>	<b>124.711.279</b>	129.488.553

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.). Všteti so tudi stroški nadomestil za neizkoriščene dopuste zaposlenih iz leta 2016, ki ga zaposleni lahko koristijo do 30. junija 2017.

**S Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po izobrazbeni strukturi**

Izobrazbeni razred	Na dan 1.1.2016	Na dan 31.12.2016	Povprečno št. zap.
1	162	153	158
2	104	101	103
3	68	56	62
4	1.165	1.094	1.130
5	885	817	851
6/1	355	338	347
6/2	209	196	203
7	295	270	283
8/1	61	72	67
8/2	15	13	14
<b>Skupaj</b>	<b>3.319</b>	<b>3.110</b>	<b>3.215</b>

**S Odpisi vrednosti (27)**

Postavka v EUR	2016	2015
Amortizacija neopredmetenih sredstev	1.071.702	1.311.219
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	75.826.482	79.730.899
Amortizacija naložbenih nepremičnin	282.962	69.901
Oslabitev/odpisi terjatev	736.282	3.762.867
Oslabitev/odpisi zalog	135.759	6.249.777
Oslabitev pri nepremičninah, napravah in opremi, neopredmetenih sredstvih ter naložbenih nepremičninah	1.641.206	470.044.869
Odpisi pri nepremičninah, napravah in opremi	792.025	3.764.942
Prodaje pri nepremičninah, napravah in opremi ter naložbenih nepremičninah	176.503	186.522
<b>Skupaj</b>	<b>80.662.921</b>	565.120.996

Glavnino odpisov vrednosti v letu 2016 predstavlja amortizacija nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev. Vpliv slabitev osnovnih sredstev v letu 2015 je vplival na nižjo amortizacijo v letu 2016.

Za istovrstna neopredmetena sredstva in osnovna sredstva v skupini se uporabljajo podobne amortizacijske stopnje, medtem ko se pri proizvodni opremi uporabljajo v posameznih družbah amortizacijske stopnje, primerne za dejavnost, ki jih družbe izvajajo.

Za osnovna sredstva, pridobljena z državnimi dotacijami oziroma brezplačno, se amortizacija obračunava ločeno, za vrednost obračunane amortizacije se črpajo dolgoročno odloženi prihodki in izkazujejo drugi poslovni prihodki.

Med popravki vrednosti poslovnih terjatev se izkazuje oblikovanje dvomljivih terjatev iz poslovanja, kar je razkrito pri kreditnem tveganju v tem poročilu.

### S Drugi poslovni odhodki (28)

Postavka v EUR	2016	2015
Oblikovanje rezervacij	3.506.071	663.106
Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča	8.351.414	8.759.638
Koncesije	12.745.573	11.864.405
Izdatki za varstvo okolja	37.126.651	29.780.096
Donacije	242.487	325.695
Drugi poslovni odhodki	2.290.734	9.355.968
<b>Skupaj</b>	<b>64.262.930</b>	<b>60.748.908</b>

Med drugimi poslovnimi odhodki so najpomembnejši izdatki za varstvo okolja (stroški emisijskih kuponov in vodnih povračil), koncesijski prispevki državi in nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča. Na povečanje izdatkov za varstvo okolja so vplivali višji stroški emisijskih kuponov (višja proizvodnja termoelektrarne in višja porabe premoga).

### Finančni izid (29)

Skupina je ustvarila v letu 2016 negativni finančni izid v višini 41.527.519 EUR (v letu 2015 je bil prav tako negativen v višini 26.842.107 EUR). Razlog za slabši finančni izid je predvsem v višjih obrestih za prejeta posojila, kar je podrobneje pojasnjeno v nadaljevanju.

### S Finančni prihodki

Postavka v EUR	2016	2015
Finančni prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku	15.960	2.960
Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov	25.145	140.736
Sprememba poštene vrednosti finančnih naložb prek poslovnega izida	45.949	68.598
Finančni prihodki od prodaje finančnih naložb	8.421	19.732
Pozitivne neto tečajne razlike iz financiranja		1.156
Drugi finančni prihodki	51.431	134.129
<b>Skupaj</b>	<b>146.906</b>	<b>367.311</b>

Delež v pozitivnem poslovnem izidu pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode, je v tem poročilu izkazan v skupinskem izkazu poslovnega izida v postavki 11. Delež v poslovnih izidih pridruženih in skupaj obvladovanih družb za leto 2016 znaša 1.453.270 EUR.

### S Finančni odhodki

Postavka v EUR	2016	2015
Finančni odhodki za obresti	33.920.813	20.078.344
Sprememba poštene vrednosti finančnih naložb prek poslovnega izida	843.541	170.631
Finančni odhodki od prodaje finančnih naložb	27.747	
Drugi finančni odhodki	8.335.594	6.960.443
<b>Skupaj</b>	<b>43.127.695</b>	<b>27.209.418</b>

Finančni odhodki so v primerjavi z lanskim obdobjem višji za 58 %. Vzroki za povečanje finančnih odhodkov so naslednji: zaključek investicije v nadomestni blok 6 TEŠ (v času izgradnje so bili stroški financiranja pripoznani kot nabavna vrednost investicije) in višje obresti po pogodbah za najeta dolgoročna in kratkoročna posojila. Med finančnimi odhodki za obresti so upoštevane tudi obresti obrestnih zamenjav v višini 413.592 EUR.

Sprememba poštene vrednosti finančnih naložb prek poslovnega izida predstavljajo izgube iz trgovanja s terminskimi posli za električno energijo v višini 287.593 EUR in izgube iz trgovanja s terminskimi posli z emisijskimi kuponi v višini 519.730 EUR na družbi HSE.

Med drugimi finančnimi odhodki so v glavnini izkazani stroški poroštev, povezani z najetimi posojili.

### S Davki (30)

Postavka v EUR	2016	2015
a. Odmerjeni davek	13.596.574	11.007.032
b. Odloženi davki	(996.154)	(77.914)
<b>Skupaj davek od dobička, pripoznan v IPI</b>	<b>12.600.420</b>	<b>10.929.118</b>
Odloženi davek pripoznan v kapitalu	(1.283)	56.899

Družbe skupine so zavezanke za davek od dohodka pravnih oseb, davek na dodano vrednost, davek na finančne storitve in trošarine.

Za leto 2016 je obveznost za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v Sloveniji izkazalo pet od štirinajstih družb v skupini, v tujini pa tri družbe od petih. Ostale družbe niso ugotovile osnove za njegovo plačilo zaradi uveljavljanja olajšav oziroma črpanja davčnih

izgub ter zaradi doseženih negativnih poslovnih izidov.

Odmerjeni davek družb skupine za leto 2016 znaša 13.596.574 EUR, kar je približno 23 % več kot za leto 2015. Družbe skupine iz naslova odmerjenega davka konec leta 2016 izkazujejo za 74.980 EUR terjatev za odmerjeni davek in za 3.533.300 EUR obveznosti za odmerjeni davek.

Odloženi davki se nanašajo na odložene terjatve za 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 oziroma so bili odhodki

vključeni v davčne izkaze tekočega leta. Med odloženimi davki skupina izkazuje odložene terjatve za davek v višini 5.955.443 EUR in 3.842 EUR odloženih obveznosti za davek. Podrobnejša razkritja odloženih terjatev in obveznosti za davek so v pojasnilu 4 skupinskega izkaza finančnega položaja.

Družbe skupine imajo konec leta 2016 neizkoriščene davčne izgube v višini 789.527.951 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.

### S Izračun efektivne davčne stopnje

Postavka v EUR	2016	2015
Poslovni izid pred davki	34.641.689	(470.725.587)
Izračunani davek po veljavni davčni stopnji	5.902.839	(80.012.725)
Davek od prihodkov, ki znižujejo davčno osnovo	(1.014.329)	(313.440)
Davek od davčnih olajšav	(825.633)	(589.338)
Davek od odhodkov, ki znižujejo davčno osnovo	(202.499)	(292.456)
Davek od davčno nepriznanih odhodkov	955.567	2.795.934
Davek od ostalih sprememb v davčni bilanci	465.855	9.113
Davčni učinek nepripoznanih odloženih terjatev za davčne izgube	8.314.775	89.407.944
<b>Obračunani davek</b>	<b>13.596.574</b>	<b>11.007.032</b>
<b>Odloženi davki</b>	<b>(996.154)</b>	<b>(77.914)</b>
<b>Skupaj davki</b>	<b>12.600.420</b>	<b>10.929.118</b>
<b>Efektivna davčna stopnja</b>	<b>36,37%</b>	<b>-2,32%</b>

### S Čisti poslovni izid (31)

Postavka v EUR	2016	2015
Kosmati donos iz poslovanja	1.205.423.664	1.272.186.421
Poslovni izid iz poslovanja	75.788.791	(443.561.179)
Finančni izid	(42.980.789)	(26.942.179)
Poslovni izid pred davki	34.261.272	(469.173.610)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>21.660.852</b>	<b>(480.102.728)</b>

V letu 2016 je skupina HSE ustvarila čisti poslovni izid v višini 21.660.852 EUR, medtem ko je leta 2015 poslovala z izgubo, zaradi izvedenih slabitev sredstev.

## 3.5.6.3 Povezane osebe

**S** Podatki o poslih s povezanimi družbami

Postavka v EUR	Prodaje	Nakupi	Dana posojila na dan 31.12.2016	Ostale terjatve	Ostale obveznosti na dan 31.12.2016
Pridružene družbe	2.836.581	9.848.308	147	640.558	1.480.905
Skupaj obvladovane družbe	145.690	550.751		468	73.865
<b>Skupaj</b>	<b>2.982.271</b>	<b>10.399.059</b>	<b>147</b>	<b>641.026</b>	<b>1.554.770</b>

Skupina je s povezanimi osebami poslovala na osnovi sklenjenih kupoprodajnih pogodb. Med prodajo in nakupi je izkazan promet vseh poslov (brez DDV), vključno s finančnimi prihodki. V glavnini se posli s pridruženimi družbami nanašajo na nakup električne energije od družbe HESS in pripis dobičkov v tej družbi.

Med pomembnejšimi posli s povezanimi osebami v nadaljevanju izpostavljam naslednje:

- posle s pridruženimi in skupaj obvladovanimi podjetji in
- posle z družbami v neposredni oziroma posredni lasti

Republike Slovenije (več kot 50 % lastništvo), ki so za skupino z vidika ravni pomembnosti transakcij po kriteriju velikosti transakcije pomembni (prihodki oziroma odhodki v obdobju letu 2016 presegajo 2 milijona EUR), razen za banke, kjer so razkriti vsi posli. Posli se v glavnini nanašajo na trgovanje z električno energijo oziroma na financiranje skupine HSE.

Obvladujoča družba je v 100 % lasti Republike Slovenije. Dividend v letu 2016 ni bilo izplačanih.

**S** Posli z Republiko Slovenijo in pravnimi osebami, ki so v neposredni večinski lasti Republike Slovenije

Poslovni partner	Odperte terjatve na dan 31.12.2016	Odperte obveznosti na dan 31.12.2016	Prihodki 1-12 2016	Odhodki 1-12 2016
ELES d.o.o.	2.973.658	425.394	25.060.578	2.496.420
BORZEN d.o.o.	1.514	266.138	795.246	5.641.771
ELEKTRO PRIMORSKA d.d.	0	0	80.292	0
PETROL d.d.	7.750.794	7.528.458	64.633.767	56.775.518
GEN ENERGIJA d.o.o.	350.054	13.630	4.639.856	119.382
STELKOM d.o.o.		55.013		542.211
E3 d.o.o.	5.075.480	20.381	42.103.081	1.817.447
GEN-I d.o.o.	207.265	400.493	45.696.021	41.247.274
BSP d.d.	124.586	178.188	52.138.163	17.978.388
ELEKTRO ENERGIJA d.o.o.	2.539.197	1.658.104	22.737.504	16.046.172
ECE d.o.o.	11.187.108	356.733	103.434.390	2.008.230
ELEKTRO MARIBOR ENERGIJA PLUS d.o.o.	5.514.411	55.469	48.187.980	866.907
<b>Energetska podjetja - skupaj</b>	<b>35.724.066</b>	<b>10.958.002</b>	<b>409.506.879</b>	<b>145.539.721</b>
TALUM d.d.	1.903.094	0	18.381.032	0
<b>Proizvodnja aluminija</b>	<b>1.903.094</b>	<b>0</b>	<b>18.381.032</b>	<b>0</b>
NLB d.d.	0	15.704.122	62	76.548
SID d.d.	0	53.818.182	0	1.423.445
<b>Banke - skupaj</b>	<b>0</b>	<b>69.522.304</b>	<b>62</b>	<b>1.499.992</b>
<b>Skupaj</b>	<b>37.627.160</b>	<b>80.480.305</b>	<b>427.887.972</b>	<b>147.039.713</b>



## 3.5.6.4 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 nadzornega sveta vsebujejo bruto sejnine vseh članov (menjave članov nadzornega sveta znotraj leta) s potnimi stroški za opravljanje funkcije v nadzornih svetih in njihovih komisij.

Člani uprav in poslovođstev, zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivnih pogodb, in člani nadzornih svetov družb skupine v letu 2016 od družb skupine HSE niso prejeli deležev v dobičku po sklepu skupščin, niti jim družbe niso odobrile predujmov, novih posojil ali poroštev.

## S Prejemki v letih 2016 in 2015

Postavka v EUR	Plača	Drugi prejemki	Boniteta	Povračilo stroškov	Sejnine	Skupaj
Člani uprave	1.093.850	98.692	34.943	25.690	6.349	1.259.524
Člani nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta		268.022	3.291	8.946	268.022	280.259
Zaposleni za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	1.272.190	61.280	41.268	22.157		1.396.895
<b>Skupaj 2016</b>	<b>2.366.040</b>	<b>427.994</b>	<b>79.502</b>	<b>56.793</b>	<b>274.371</b>	<b>2.936.678</b>
Člani uprave	1.183.336	34.869	31.562	26.451		1.276.218
Člani nadzornih svetov in komisij nadzornih svetov		174.805	166	4.739		179.710
Zaposleni za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	2.064.265	336.504	40.140	35.944		2.476.853
<b>Skupaj 2015</b>	<b>3.247.601</b>	<b>546.178</b>	<b>71.868</b>	<b>67.134</b>		<b>3.932.781</b>

## S Prejemki poslovođstev družb skupine v letu 2016

Postavka v EUR	Družba	Bruto plača	Drugi prejemki	Bonitete	Povračilo stroškov	Bruto sejnine	Skupaj
Blaž Košorok	HSE	88.521	63.723	715	1.122		154.081
Stojan Nikolić	HSE	128.599	3.610	5.852	1.761	6.349	146.171
Gorazd Skubin	HSE	48.714	4.978	3.463	856		58.011
Viljem Pozeb	DEM	111.909	3.620	3.227	1.650		120.406
Marjan Pintar	SENG	107.865	3.620	4.361	1.765		117.611
Arman Koritnik	TEŠ	107.816	3.686	6.827	133		118.462
Ludvik Golob	PV	94.848	3.415	2.708	2.121		103.092
Mojca Letnik	PV	90.106	2.398	315	1.359		94.178
Marjan Hudej	RGP	60.366	2.586	1.733	1.450		66.135
Sandi Ritlop	HSE Invest	103.196	1.271	5.666	1.604		111.737
Ernest Kovač	GOLTE	39.780	801		5.626		46.207
Suzana Koželjnik	HTZ	57.854	2.586	37	1.306		61.783
Janez Rošer	PV Invest	54.276	2.398	39	4.937		61.650
<b>Skupaj</b>		<b>1.093.850</b>	<b>98.692</b>	<b>34.943</b>	<b>25.690</b>	<b>6.349</b>	<b>1.259.524</b>

**S** Prejemki članov nadzornih svetov družb skupine v letu 2016

Postavka v EUR	Družba	Bruto sejnine	Potni stroški	Bonitete	Skupaj
Drago Potočnik	GOLTE	2.440			2.440
Janko Lukner	GOLTE	458			458
Tina Blazinšek	GOLTE	760			760
Sonja Krk	GOLTE	1.324			1.324
Lidija Gregorn	GOLTE	363			363
Boštjan Jančar	HSE	16.564	366	211	17.141
Boštjan Markoli	HSE	20.070	153	221	20.444
Jernej Otič	HSE	16.378	1.365	211	17.954
Črt Slokan	HSE	16.102	1.289	211	17.602
Drago Štefe	HSE	17.240	336	211	17.787
Miloš Pantoš	HSE	18.873	21	211	19.105
Milan Perović	HSE	13.284	201	208	13.693
Viktor Vračar	HSE	9.911	140	208	10.259
Matjaž Marovt	HSE	9.911	452	208	10.571
Barbara Gorjup	HSE	10.186	34	208	10.428
Damjan Lipušček	HSE	10.187	592	208	10.987
Vanja Živanič Jovanović	HSE	10.186		208	10.394
Drago Polak	HSE Invest	1.815		26	1.841
Irena Šlemic	HSE Invest	1.287		1	1.288
Alida Rejec	HSE Invest	1.815		26	1.841
Andrej Tumpej	HSE Invest	1.815		26	1.841
Katja Rejec	HSE Invest	1.815		26	1.841
Gregor Cenc	HSE Invest	1.815		26	1.841
Ivan Zagožen	HSE Invest	1.073		26	1.099
Stojan Nikolić	PV	6.349		209	6.558
Danilo Rednjak	PV	1.980		200	2.180
Bojan Bracar	PV	2.112		10	2.122
Uroš Podobnik	PV	1.716		200	1.916
<b>Skupaj</b>		<b>197.829</b>	<b>4.949</b>	<b>3.300</b>	<b>206.078</b>

**S** Prejemki članov revizijske komisije nadzornega sveta v letu 2016

Postavka v EUR	Družba	Bruto sejnine	Potni stroški	Skupaj
Boštjan Jančar	HSE	4.365		4.365
Boštjan Markoli	HSE	4.783	13	4.796
Barbara Gorjup	HSE	3.204	23	3.227
Darinka Virant	HSE	7.481	621	8.102
Damir Rakela	HSE	7.481	72	7.553
Maja Zaman Groff	HSE	5.989	37	6.026
<b>Skupaj</b>		<b>33.303</b>	<b>766</b>	<b>34.069</b>

**S** Prejemki članov kadrovske nominacijske komisije nadzornega sveta v letu 2016

Postavka v EUR	Družba	Bruto sejnine	Potni stroški	Skupaj
Jernej Otič	HSE	2.167	124	2.291
Črt Slokan	HSE	2.167	129	2.296
Miloš Pantoš	HSE	2.854	126	2.980
<b>Skupaj</b>		<b>7.188</b>	<b>379</b>	<b>7.567</b>

Do 13. maja 2016 je delovala Kadrovske - nominacijska komisija.

Po odpoklicu kadrovske - nominacijske komisije je bila s sklepom nadzornega sveta dne 13. maja 2016 imenovana Kadrovska komisija nadzornega sveta HSE in predstavnik delavcev s sklepom sveta delavcev z dne 16. maja 2016, katere prejemki so prikazani v spodnji tabeli:

**S** Prejemki članov kadrovske komisije nadzornega sveta v letu 2016

Postavka v EUR	Družba	Bruto sejnine	Potni stroški	Skupaj
Jernej Otič	HSE	2.393	172	2.565
Črt Slokan	HSE	2.393	387	2.780
Milan Perović	HSE	3.171	40	3.211
Matjaž Marovt	HSE	2.393	238	2.631
<b>Skupaj</b>		<b>10.350</b>	<b>837</b>	<b>11.187</b>

**S** Prejemki članov komisije za prestrukturiranje v letu 2016

Postavka v EUR	Družbe	Sejnine bruto	Potni stroški	Skupaj
Miloš Pantoš	HSE	2.180	8	2.188
Viktor Vračar	HSE	3.437	14	3.451
Matjaž Marovt	HSE	2.657	396	3.053
Vanja Živanič Jovanović	HSE	2.437		2.437
<b>Skupaj</b>		<b>10.711</b>	<b>418</b>	<b>11.129</b>

**S** Prejemki članov komisije za trženje in investicije v letu 2016

Postavka v EUR	Družbe	Sejnine bruto	Potni stroški	Skupaj
Boštjan Markoli	HSE	1.541	239	1.780
Drago Štefe	HSE	1.966	327	2.293
Miloš Pantoš	HSE	2.202	357	2.559
Viktor Vračar	HSE	1.981	244	2.225
Damjan Lipušček	HSE	1.981	430	2.411
<b>Skupaj</b>		<b>9.671</b>	<b>1.597</b>	<b>11.268</b>

## 3.5.6.5 Finančni instrumenti in tveganja

To poglavje je povezano s poglavjem Obvladovanje finančnih tveganj in s poglavjem o finančnih tveganjih v poslovnem delu.

## 3.5.6.5.1 Kreditno tveganje

Več kot 97 % čistih prihodkov od prodaje skupine se nanaša na dejavnost trgovanja z električno energijo, zato je večinski del aktivnosti za obvladovanje kreditnih tveganj skoncentriran v matični družbi. Družba HSE obvladuje kreditna tveganja v skladu s postopki, opisanimi v poglavju Kreditnega tveganja v Računovodskem poročilu družbe, kjer je opisana struktura kratkoročnih terjatev družbe in njihovo obvladovanje. Družba HSE, ki odkupi glavino proizvodnje od svojih odvisnih družb oziroma proizvodnih enot skupine, poravnava svoje obveznosti v skladu z določili pogodb o nakupu električne energije, ki jih družba HSE letno sklepa proizvodnimi odvisnimi družbami. Električno energijo nato proda na trgu, kar pomeni, da je družba HSE najbolj izpostavljena kreditnim tveganjem. Kreditna tveganja odvisnih družb so obvladovana v skladu z internimi politikami in postopki posamezne odvisne družbe.

Družbe v skupini upravljajo s kreditnimi tveganji s podrobnim pregledom in preudarno izbiro svojih poslovnih partnerjev pred njihovo odobritvijo, rednim spremljanjem poslovanja vsakega posameznega poslovnega partnerja po njihovi odobritvi in s konservativnim pristopom k postavljanju omejitev obsega poslovanja s posameznim poslovnim partnerjem.

Poslovne terjatve so zavarovane z bančnimi garancijami, s korporativnimi poročitvi, z zastavo terjatev iz naslova pogodb o vodenju transakcijskih računov, z depoziti ter menicami in izvršnicami. Družbe skupine imajo zavarovanih približno 79 % kratkoročnih terjatev do kupcev, ki predstavljajo glavino vseh terjatev skupine.

V okviru obvladovanja kreditnega tveganja do bank in finančnih institucij skupina redno spremlja podatke o poslovanju bank, s katerimi sodeluje. Tveganje se dodatno obvladuje z diverzifikacijo deponiranja sredstev pri posameznih bankah, naložbenjem denarnih sredstev za tekoče poslovanje na kratek rok in sklepanjem poslov zavarovanja pred valutnimi in obrestnimi tveganji na podlagi standardiziranih ISDA pogodb.

V primeru zamude plačila se kupcem v Sloveniji in tujini zaračunajo zamudne obresti, dogovorjene s pogodbo.

**S Dolgoročne terjatve po rokih zapadlosti na dan 31. december 2016**

## ZAPADLOST V PLAČILO

Postavka v EUR	do 2 leti po datumu IFP	od 3 do 5 let po datumu IFP	nad 5 let po datumu IFP	Skupaj
Dolgoročno dani depoziti drugim	132.109	16.925	16.342	165.376
Dolgoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	145.000	141.756		286.756
Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	75.872	817.219		893.091
Dolgoročno dani predujmi	11.367	29.440	27.439	68.246
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	85.327	1.862	623.612	710.801
<b>Skupaj 31.12.2016</b>	<b>449.675</b>	<b>1.007.202</b>	<b>667.393</b>	<b>2.124.270</b>
Dolgoročno dani depoziti drugim	16.439	119.959	26.727	163.125
Dolgoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	166.894			166.894
Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	155.335	165.386		320.721
Dolgoročno dani predujmi	9.147	27.440	36.586	73.173
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	4.789	3.894	535.689	544.372
<b>Skupaj 31.12.2015</b>	<b>352.604</b>	<b>316.679</b>	<b>599.002</b>	<b>1.268.285</b>

**S** **Kratkoročne poslovne in finančne terjatve po rokih zapadlosti na dan 31. december 2016**

## ZAPADLOST V PLAČILO

Postavka v EUR	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)	Skupaj
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	665.837	30.413	25.587	25.193	23.189	165.773	935.992
Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb	468						468
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	115.091.222	504.986	44.804	39.546	745.294	6.738.569	123.164.421
Kratkoročno dani predujmi	1.644.637					206.731	1.851.368
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih inštitucij	26.026.100						26.026.100
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	828.780					895.088	1.723.868
Kratkoročne finančne terjatve in posojila pridruženim družbam				31.160			31.160
Kratkoročne finančne terjatve in posojila drugim						10.097	10.097
Kratkoročno dani depoziti drugim	2.558.633	7.450	5.000		36.609	117.110	2.724.802
<b>Skupaj 31.12.2016</b>	<b>146.815.676</b>	<b>542.849</b>	<b>75.391</b>	<b>95.899</b>	<b>805.092</b>	<b>8.133.368</b>	<b>156.468.275</b>
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	293.897	109.320	112.471	82.534	63.307	123.010	784.539
Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb	234						234
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	120.390.963	4.341.951	677.772	418.749	261.066	5.575.906	131.666.407
Kratkoročno dani predujmi	1.673.527					206.731	1.880.258
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih inštitucij	24.654.801						24.654.801
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	4.373.902					1.033.690	5.407.592
Kratkoročne finančne terjatve in posojila pridruženim družbam	35.462						35.462
Kratkoročne finančne terjatve in posojila drugim	26.131						26.131
Kratkoročno dani depoziti drugim	19.406.754	312		13.493	292.681	70.592	19.783.832
<b>Skupaj 31.12.2015</b>	<b>170.855.671</b>	<b>4.451.583</b>	<b>790.243</b>	<b>514.776</b>	<b>617.054</b>	<b>7.009.929</b>	<b>184.239.256</b>

**S** **Gibanje popravkov vrednosti dolgoročnih poslovnih terjatev**

Postavka v EUR	2016	2015
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>2.243</b>	0
Izterjane odpisane terjatve	(444)	
Oblikovanje vrednosti terjatev	286.756	2.243
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>288.555</b>	2.243

**S** **Gibanje popravkov vrednosti kratkoročnih finančnih terjatev in posojil**

Postavka v EUR	2016	2015
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>26.186</b>	0
Izterjane odpisane terjatve	(17.612)	
Oblikovanje vrednosti terjatev	32.536	26.186
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>41.110</b>	26.186



### S Gibanje popravkov vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev

Postavka v EUR	2016	2015
<b>Stanje na dan 1.1.</b>	<b>7.967.763</b>	4.739.586
Izterjane odpisane terjatve	(351.186)	(153.467)
Oblikovanje popravkov vrednosti terjatev	463.223	3.526.339
Dokončen odpis terjatev	(84.924)	(146.199)
<b>Stanje na dan 31.12.</b>	<b>7.994.876</b>	7.966.259

Skupina ima konec leta 2016 oblikovanih za 7.994.876 EUR popravkov vrednosti za dvomljive in sporne kratkoročne poslovne terjatve.

Oblikovanje popravkov vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev v letu 2016 se v glavnini nanaša na terjatve, ki so jih imele družbe v skupini do gradbenih podjetij, in skupaj znaša 463.223 EUR.

Kreditna tveganja skupine so bila v letu 2016 ustrezno obvladovana, vse aktivnosti so se izvajale v skladu z veljavnimi politikami in pravilniki, ki se nanašajo na upravljanje kreditnih tveganj.

Vrednost zastavljenih terjatev za posojila na dan 31. december 2016 znaša 43.917.425 EUR.

#### 3.5.6.5.2 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. Leto 2016 je bilo z vidika likvidnostnega tveganja za skupino izredno zahtevno in aktivnosti na področju obvladovanja likvidnostnega tveganja so bile zelo intenzivne.

V skupini se likvidnost ažurno in temeljito spremlja na način, da se izvaja politika rednega načrtovanja denarnih tokov in upravljanja likvidnosti, v skladu s katero se ažurno spremlja likvidnostna situacija in denarni tokovi na dnevni, mesečni in letni ravni.

Likvidnostno tveganje oziroma tveganje plačilne sposobnosti se v letu 2016 ocenjuje kot ustrezno obvladovano 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.

V okviru upravljanja likvidnostnih tveganj posebno pozornost posvečamo tudi tveganjem, povezanim s kršenjem finančnih zavez v pogodbah o zadolževanju. Kazalniki družbe in skupine HSE so bili

v 2016 v skladu z zavezami v pogodbah o zadolževanju. Družba HSE se je le v enem finančnem kazalniku nekoliko odmaknila od dane finančne zaveze, za kar je od banke posojilodajalke pravočasno prejela vnaprejšnji spregled kršitve. V mesecu decembru je družba uspešno zaključila postopke dolgoročnega financiranja in si zagotovila 180 milijonov EUR dolgoročnega posojila pri sindikatu bank ter 50 milijonov EUR dolgoročnega revolving posojila. S takšno višino in kombinacijo virov sredstev smo dosegli vzdržno likvidnostno stanje družbe in skupine HSE na dolgi rok ter vzpostavili pogoje za obvladovanje likvidnostnega tveganja in vzdrževanja ustrezne likvidnostne rezerve v primeru pojava nepredvidenih negativnih dogodkov.

V primerjavi z letom 2015 se je povečala likvidnostna rezerva skupine, ki sestoji iz neizkoriščenih, a odobrenih kreditnih linij, in razpoložljivih denarnih sredstev in je namenjena uravnavanju denarnih tokov ter pomembno znižuje likvidnostno tveganje družbe in skupine HSE.

Obvladovanje likvidnostnega tveganja se spremlja po posameznih kategorijah poslovanja skupine, in sicer:

**Obvladovanje likvidnostnega tveganja iz poslovanja**, ki je tesno povezano s kreditnim tveganjem. Likvidnostno tveganje iz poslovanja je obvladovano predvsem z usklajevanjem plačilnih rokov terjatev in obveznosti, ki izhajajo iz osnovne dejavnosti – trgovanja z električno energijo, kakor tudi plačilnih rokov drugih obveznosti na način, da družbe v skupini pravočasno poravnajo obveznosti do dobaviteljev. Cilj ukrepov za obvladovanje likvidnostnega tveganja iz poslovanja je zagotavljanje optimalne plačilne sposobnosti za poravnavanje tekočih obveznosti družb skupine tako v normalnih, kot tudi v kritičnih in nepredvidljivih okoliščinah, ki izhajajo iz trgovanja z električno energijo, prenosnih zmogljivosti, emisije CO<sub>2</sub> kuponov in terminskih pogodb, ki zahtevajo ustrezno višino likvidnostnih rezerv za zagotovitev stabilnosti vsakodnevnih operacij in trgovanja. Ukrepi vključujejo ažurno spremljanje poravnav dobaviteljev, kakor tudi podaljševanje plačilnih rokov, dogovori o zamiku plačil, selektivno izvajanje plačil dobaviteljem. Likvidnostno tveganje iz poslovanja se v letu 2016 ocenjuje kot ustrezno obvladovano.

**Obvladovanje likvidnostnega tveganja iz naložbenja**, ki je tesno povezano z investicijskim tveganjem. Obvladovanje likvidnostnega tveganja iz naložbenja predstavlja zagotavljanje financiranja investicij v skladu z investicijskimi programi na način, da so pravočasno zagotovljena zadostna sredstva predvidena v finančnih načrtih, da ne prihaja do zamud pri izvedbi projektov. Likvidnostno tveganje iz naslova naložbenja se odraža tudi na strani prilivov – z uresničevanjem dezinvestiranja, ki se za namen optimizacije poslovanja izvaja v okviru družb skupine. Likvidnostno tveganje iz naložbenja se v letu 2016 ocenjuje kot ustrezno obvladovano.

Obvladovanje likvidnostnega tveganja iz financiranja je tveganje povezano z zagotovitvijo zadostnih finančnih virov za namen poslovanja in naložbenja skupine, kar zajema aktiven odnos do finančnih trgov, pridobitev zadostnih kratkoročnih posojil in kreditnih linij kakor tudi dolgoročnih virov financiranja za namen pravočasnega poravnavanja obveznosti družb skupine iz poslovanja in naložbenja, ob spoštovanju danih zavez iz posojilnih pogodb s poslovnimi bankami. V skupini je vzpostavljeno tudi upravljanje z denarnimi sredstvi ali »cash management« v obliki zadolževanja med družbami v skupini: osnovni vir financiranja kratkoročnih primanjkljajev družb v skupini so presežki prostih denarnih sredstev ostalih družb v skupini, pri čemer se izvaja optimizacija likvidnosti posameznih družb in izkoriščajo se sinergijski učinki skupine kot celote. Likvidnostno tveganje iz naslova financiranja je bilo v letu 2016 ustrezno obvladovano, saj si je skupina uspela zagotoviti za-

dostno višino kreditnih in garancijskih linij za nemoteno poslovanje. Poleg tega je v skupina v letu 2016 uspešno prestrukturirala finančne vire, saj je družba HSE z najemom 180,0 milijonov EUR dolgoročnega sindiciranega posojila in 50,0 milijonov EUR dolgoročnega okvirnega (revolving) posojila skupini zagotovila finančno stabilnost in ustrezno strukturo virov financiranja na daljši rok. Z zagotovitvijo dolgoročnih virov financiranja sta v mesecu decembru 2016 bonitetni agenciji Moody's in Standard & Poor's družbi HSE dodelili dolgoročno bonitetno oceno »Ba2 stable« (Moody's) in »BB positive« (Standard & Poor's), obe s stabilnim prihodnjim izgledom.

Zapadlost dolgoročnih in kratkoročnih obveznosti po zapadlosti Skupine je prikazana v spodnjih tabelah.

### S Dolgoročne poslovne in finančne obveznosti po rokih zapadlosti na dan 31. december 2016

Postavka 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	
<b>Dolgoročne finančne obveznosti do bank</b>	<b>68.364.159</b>	<b>299.955.444</b>	<b>476.746.153</b>	<b>845.065.756</b>
<b>Druge dolgoročne finančne obveznosti</b>	<b>10.650</b>	<b>3.578</b>	<b>3.137.559</b>	<b>3.151.787</b>
<b>Dolgoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb</b>			<b>465</b>	<b>465</b>
<b>Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev</b>	<b>19.612</b>	<b>22.892</b>	<b>252.276</b>	<b>294.780</b>
<b>Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov</b>		<b>3.000</b>	<b>5.758</b>	<b>8.758</b>
<b>Druge dolgoročne poslovne obveznosti</b>	<b>33.302</b>	<b>3.059</b>	<b>129.851</b>	<b>166.212</b>
<b>Skupaj 31.12.2016</b>	<b>68.427.723</b>	<b>299.987.973</b>	<b>480.272.062</b>	<b>848.687.758</b>
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	47.297.986	183.835.464	485.492.661	716.626.111
Druge dolgoročne finančne obveznosti	24.467	13.517		37.984
Dolgoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	1.972			1.972
Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	99.990	21.423		121.413
Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		1.350	5.759	7.109
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	954	1.430	117.252	119.636
<b>Skupaj 31.12.2015</b>	<b>47.425.369</b>	<b>183.873.184</b>	<b>485.615.672</b>	<b>716.914.225</b>

V skupini konec leta izkazujejo zapadle kratkoročne obveznosti v glavnini družbe skupine PV.

S **Kratkoročne poslovne in finančne obveznosti po rokih zapadlosti na dan 31. december 2016 in 31. december 2015**

## ZAPADLOST V PLAČILO

Postavka v EUR	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)	Skupaj
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	1.361.242	119.193				5	1.480.440
Kratkoročne poslovne obveznosti do skupaj obvladovanih družb	73.865						73.865
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	103.824.520	1.872.211	27.378	23.378	11.500	130.733	105.889.720
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	572.400						572.400
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev	17.327.708						17.327.708
Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih inštitucij	26.165.045						26.165.045
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.624.826	23.684					1.648.510
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	51.031.424						51.031.424
Kratkoročni izvedeni finančni instrumenti	53.106						53.106
<b>Skupaj 31.12.2016</b>	<b>202.332.367</b>	<b>2.016.179</b>	<b>28.469</b>	<b>24.469</b>	<b>12.903</b>	<b>130.738</b>	<b>204.545.125</b>
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	1.478.826	298.323				470	1.777.619
Kratkoročne poslovne obveznosti do skupaj obvladovanih družb	38.881						38.881
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	94.749.090	1.912.771	282.076	126.149	82.643	183.273	97.336.002
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	335.036						335.036
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev	11.889.499						11.889.499
Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih inštitucij	24.118.336						24.118.336
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	2.321.944						2.321.944
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	297.502.518	103.831	103.832	103.832	65.632		297.879.645
Druge kratkoročne finančne obveznosti	561.467						561.467
<b>Skupaj 31.12.2015</b>	<b>432.995.596</b>	<b>2.314.925</b>	<b>385.908</b>	<b>229.981</b>	<b>148.275</b>	<b>183.743</b>	<b>436.258.428</b>

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju iz naslova finančnih obveznosti do bank na dan 31. december 2016 je prikazana v spodnji tabeli. Zneski v tabeli niso diskontirani in vključujejo pogodbeno predvidene obresti. Skupina razpolaga z zadostnimi finančnimi viri za poplačilo obveznosti do bank, ki zapadejo v plačilo v letu 2017. Vir predstavljajo prejemki iz poslovanja, hkrati pa skupina razpolaga z likvidnostno rezervo v obliki denarnih sredstev ter dolgoročnega revolving posojila.

**S** Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju iz naslova finančnih obveznosti do bank

Postavka v EUR	PREDVIDENI DENARNI TOKOVI					Skupaj
	do 2 meseca po datumu IFP	od 2 do 12 mesecev po datumu IFP	od 1 do 2 let po datumu IFP	od 2 do 5 let po datumu IFP	nad 5 let po datumu IFP	
<b>Finančne obveznosti do bank brez obrestnega ščitenja</b>						
kratkoročna posojila	3.699.547	198.131				3.897.678
dolgoročna posojila	2.294.738	72.955.775	97.531.921	406.547.180	532.354.481	1.111.684.095
<b>Skupaj</b>	<b>5.994.285</b>	<b>73.153.906</b>	<b>97.531.921</b>	<b>406.547.180</b>	<b>532.354.481</b>	<b>1.115.581.773</b>

**3.5.5.5.3 Tečajno tveganje**

Skupina je tečajnemu tveganju izpostavljena v manjši meri, saj je glavnina prilivov in odlivov v domači valuti evro.

Tečajno tveganje skupine je bilo v letu 2016 ustrezno obvladovano. Skupina obvladuje tečajna tveganja v skladu s Pravilnikom o obvladovanju valutnega tveganja skupine. S tečajnim tveganjem se srečuje predvsem obvladujoča družba pri trgovanju z električno energijo v tujih valutah na tujih trgih, pri čemer po potrebi izpostavljenost zaščiti z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.

Tečajno tveganje je prisotno tudi pri poslovanju odvisnih družb s sedežem v JV Evropi, vendar je izpostavljenost tečajnim tveganjem iz tega naslova minimalna, saj predstavlja poslovanje odvisnih družb s sedežem v JV Evropi manjši del poslovanja v primerjavi s celotnim poslovanjem skupine.

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 skupinskih računovodskih izkazih so bili uporabljeni naslednji tečaji:

**S** Tečaji

Država	Oznaka valute	Končni tečaj v EUR za leto 2016	Končni tečaj v EUR za leto 2015
Bosna in Hercegovina	BAM	1,9558	1,9558
Hrvaška	HRK	7,5597	7,6380
Makedonija	MKD	61,8000	61,5550
Srbija	RSD	123,6000	121,2300
Madžarska	HUF	309,8300	315,9800

**S** Izpostavljenost tveganju sprememb deviznih tečajev na dan 31. december 2016

Postavka v EUR	EUR	HUF	Ostale valute	Skupaj
Dolgoročne finančne terjatve in posojila	155.376		10.000	165.376
Dolgoročne poslovne terjatve	1.387.870		282.469	1.670.339
Kratkoročne finančne terjatve in posojila	2.656.707		68.242	2.724.949
Kratkoročne poslovne terjatve	144.271.160		1.665.883	145.937.043
Dolgoročne finančne obveznosti	(848.217.543)			(848.217.543)
Dolgoročne poslovne obveznosti	(470.215)			(470.215)
Kratkoročne finančne obveznosti	(51.885.559)			(51.885.559)
Kratkoročne poslovne obveznosti	(149.381.259)	(332.608)	(958.232)	(150.672.099)
<b>Neto izpostavljenost IFP 31.12.2016</b>	<b>(901.483.463)</b>	<b>(332.608)</b>	<b>1.068.362</b>	<b>(900.747.709)</b>
Dolgoročne finančne terjatve in posojila	153.125			163.125
Dolgoročne poslovne terjatve	917.889			1.102.917
Kratkoročne finančne terjatve in posojila	19.798.628			19.819.239
Kratkoročne poslovne terjatve	156.423.938		3.627	156.427.570
Dolgoročne finančne obveznosti	(716.664.095)			(716.664.095)
Dolgoročne poslovne obveznosti	(250.130)			(250.130)
Kratkoročne finančne obveznosti	(298.441.112)			(298.441.112)
Kratkoročne poslovne obveznosti	(135.050.251)	(275.042)	(918.670)	(136.246.242)
Neto izpostavljenost IFP 31.12.2015	(973.112.008)	(275.042)	(915.043)	(974.088.728)

**S** Sklenjene pogodbe za valutne zamenjave po ročnosti

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Sklenjene pogodbe za valutne zamenjave po ročnosti - do 12 mesecev	4.199.619	8.301.076
<b>Skupaj</b>	<b>4.199.619</b>	<b>8.301.076</b>

**S** Učinek valutnih zamenjav

Postavka v EUR	2016	2015
Nerealizirana izguba učinkovitih poslov	(53.016)	(76.788)
Realiziran dobiček učinkovitih poslov	65.851	39.597
Realizirana izguba učinkovitih poslov	(13.095)	(28.799)



## 3.5.6.5.4 Obrestno tveganje

Skupina obvladuje obrestna tveganja v skladu s Pravilnikom o obvladovanju obrestnega tveganja skupine, ki opredeljuje in določa politiko upravljanja obrestnega tveganja družb v skupini. Obrestno tveganje je bilo v letu 2016 ustrezno obvladovano, saj je cilj upravljanja z obrestnim tveganjem omejiti in zmanjšati tveganje, povezano s spremembami obrestnih mer ter na ta način stabilizirati denarne tokove.

Na dan 31. december 2016 je približno 502,7 milijona EUR (56 %) vseh dolgoročno odobrenih posojil skupine s fiksno obrestno mero.

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 ter se v povezavi s tem po posameznih družbah sprejemajo ustrezne strategije ščitenja pred obrestnim tveganjem.

## S Sklenjene pogodbe za obrestne zamenjave po ročnosti

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
od 1 do 5 let		56.400.189
<b>Skupaj</b>	-	56.400.189

## S Učinek obrestnih zamenjav

Postavka v EUR	2016	2015
Nerealizirana izguba učinkovitih poslov		(316.172)
<b>Realizirana izguba učinkovitih poslov</b>	<b>(413.592)</b>	<b>(1.711.533)</b>

## ANALIZA OBČUTLJIVOSTI DENARNEGA TOKA PRI INSTRUMENTIH Z VARIABILNO OBRESTNO MERO

Sprememba obrestne mere za 50 bazičnih točk (b.p.) 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 tečajji, 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 posojilu Evropske investicijske banke bi ob upoštevanju znižanja obrestne mere za 50 b.p. 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.p.

## S Finančni instrumenti po variabilni obrestni meri

Postavka v EUR	Čisti poslovni izid 2016		Čisti poslovni izid 2015	
	Povečanje za 50bt	Zmanjšanje za 50bt	Povečanje za 50bt	Zmanjšanje za 50bt
Finančna sredstva	(337)	337	18.920	(18.920)
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>(1.203.293)</b>	<b>460.378</b>	<b>(1.145.025)</b>	<b>605.541</b>

## 3.5.6.5.5 Cenovno tveganje

Cenovno tveganje skupina spremlja in upravlja s kombinacijo metod VaR (angl. Value-at-Risk) in stop-loss mehanizma. Cenovna tveganja izhajajo iz nihanja tržnih cen električne energije in tržnih cen drugih energentov (premog, plin, nafta, itd.), ki imajo neposredni vpliv na cene električne energije ali na poslovanje skupine. Prav tako je skupina izpostavljena nihanju cen emisijskih kuponov, ki jih je potrebno zagotavljati kot posledica obratovanja termo elektrarn v skupini.

Izpostavljenost skupine na cene električne energije je odvisna od odprtosti celotne pozicije družbe v danem trenutku. Zaprta pozicija pomeni, da nakupni in prodajni posli količinsko, po točki dobave in po roku dobave sovpadajo in družba ni izpostavljena nihanju tržnih cen električne energije. Odprta pozicija pa pomeni, da količinsko, po točki dobave ali po roku zapadlosti posli ne sovpadajo in je družba v velikosti odprte oziroma neto pozicije izpostavljena cenovnim nihanjem.

Glede na to, da skupina posluje v različnih državah, je potrebno dodatno upoštevati tudi neto pozicije ter cene električne energije v različnih državah oziroma regionalnih trgih in njihove korelacije. Vpliv cenovnega tveganja na poslovanje skupine je mogoče kvantificirati na podlagi ključnih spremenljivk:

- tržna pozicija skupine po posameznih trgih v določenem trenutku dobave,
- volatilitet oziroma nihajnost cen na posameznih trgih v določenem trenutku dobave ter
- korelacija oziroma povezanost cen med posameznimi trgi v določenem trenutku dobave.

Omenjene spremenljivke so vključene v izračun parametra VaR (angl. Value-at-Risk), ki je glavni pokazatelj izpostavljenosti skupine cenovnim nihanjem, posredno pa tudi količinskim tveganjem (preko tržne pozicije). V skupini spremljamo 5-dnevni VaR s 95 % intervalom zaupanja. Parameter predstavlja velikost potencialne izgube vrednosti trgovalnega portfelja skupine v petih dneh, ki v 95 % primerov normalnih premikov trga ne bo presežena glede na tržne cene, korelacije in volatiliteti ter glede na količinsko pozicijo skupine. Osrednji parameter kontrole tveganja tržne pozicije predstavlja vrednost VaR, ki za vse trgovalne posle v vseh obdobjih

dobave ne sme preseči 25 milijonov EUR. V letu 2016 je povprečna vrednost znašala 0,9 milijona EUR, najvišja dnevna vrednost pa 1,9 milijona EUR.

Ob merjenju skupne izpostavljenosti se je v letu 2016 vzpostavil tudi mehanizem merjenja in omejevanja izpostavljenosti za vsako trgovalno skupino posebej. Dodatno se je za povečano odzivnost parametra VaR na aktualne dogodke spremenila tudi metodologija izračuna volatilnosti, ki po aktualnem stanju daje večjo utež na zadnje trgovalne dneve posameznega obdobja. Trgovanje z emisijskimi kuponi izven potreb nakupa za lastno proizvodnjo se po novembru 2016 ni izvajalo.

Skupina upravlja in obvladuje cenovna tveganja z naslednjimi aktivnostmi in metodami:

- z dnevnim spremljanjem tržne pozicije na ravni skupine kot tudi obvladujoče družbe po državah in po posameznih skupinah poslov, ki imajo podoben namen oziroma pomen. V primeru, da pozicija v določenem trenutku presega količine dovoljene s pravilniki, se jo ustrezno korigira (sklenitev nakupnega ali prodajnega posla),
- z dnevnimi tržnimi aktivnostmi – 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 pričakovanih sprememb cen energentov na različnih trgih,
- z dnevnim spremljanjem tržnih aktivnosti na trgu emisijskih kuponov,
- s spremljanjem investicijskih odločitev v energetiki na območju Evropske unije in gospodarske rasti vodilnih držav,
- z dnevnim spremljanjem in analiziranjem vrednosti parametra VaR in MtM (Mark-to-Market) po posameznih skupinah poslov skupine, 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 električne energije,
- z dvotedenskimi pregledi izpostavljenosti skupine tveganjem po posameznih skupinah poslov s podobnim pomenom ter pregled razmer na trgih z nafto in premogom.

Vpliv izpadov proizvodnje se ocenjuje na podlagi »stress-test« analize. Učinke sezonskega nihanja hidroloških razmer se ocenjuje na podlagi historičnih podatkov in trenutnih okoljskih podatkov.

Prodaja električne energije in nakup CO<sub>2</sub> emisijskih dovolilnic iz naslova lastne proizvodnje je urejena na podlagi Strategije prodaje lastne proizvodnje in nakupa emisijskih kuponov za potrebe lastne proizvodnje skupine. Mehanizem je vzpostavljen z namenom razpršitve cenovnega tveganja čez daljše trgovalno obdobje. Obdobje prodaje v prihodnost je pogojeno z likvidnostjo trga. Postopki, povezani z izvajanjem strategije prodaje lastne proizvodnje, se ne prestando spremljajo in ocenjujejo vsaj vsaka dva tedna v okviru sestajanja skupine za prodajo lastne proizvodnje. Obvladujoča družba zmanjšuje tveganja iz naslova cen električne energije z delnimi prodajami količin lastne proizvodnje in nakupi emisijskih kuponov na energetskih trgih za leta vnaprej.

### 3.5.6.5.6 Upravljanje s kapitalom

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Dolgoročne finančne obveznosti	848.217.543	716.664.095
Kratkoročne finančne obveznosti	51.387.437	298.441.112
Skupaj finančne obveznosti	899.604.980	1.015.105.207
Kapital	1.015.220.352	991.749.076
Finančne obveznosti/Kapital	0,89	1,02
Denar in denarni ustrezniki	83.485.394	78.880.281
Neto finančna obveznost	816.119.586	936.224.926
Neto dolg/kapital	0,80	0,94

Kazalnik, ki kaže razmerje med zadolženostjo skupine in kapitalom, je konec leta 2016 nižji glede na konec leta 2015. Razlog za izboljšanje je nižja zadolženost skupine HSE zaradi odplačil posojil, višje stanje denarnih sredstev ter kapitala zaradi poslovanja s čistim dobičkom.

Skupina izvaja številne ukrepe optimizacije in racionalizacije poslovanja, ki se odražajo v nižjih stroških vzdrževanja in dela. Izvajajo se postopki odprodaje poslovno nepotrebnih sredstev, nekateri učinki pa bodo vidni šele v prihodnjih letih.

### 3.5.6.6 Poštene vrednosti

Skupina ocenjuje, da je knjigovodska vrednost finančnih instrumentov dovolj natančen približek za njihove poštene vrednosti, razen izvedenih finančnih instrumentov, ki so evidentirani po poštenu vrednosti.

## S Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov

Postavka v EUR	31.12.2016		31.12.2015	
	Knjigovodska vrednost	Poštена vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštена vrednost
<b>Neizpeljana finančna sredstva po poštenu vrednosti</b>	<b>154.089</b>	<b>154.089</b>	146.979	146.979
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	154.089	154.089	146.979	146.979
<b>Neizpeljana finančna sredstva po odplačni vrednosti</b>	<b>233.980.427</b>	<b>0</b>	256.393.133	0
Finančne terjatve	3.117.355		19.982.364	
Poslovne in druge terjatve	147.377.678		157.530.488	
Denarna sredstva	83.485.394		78.880.281	
<b>Skupaj</b>	<b>234.134.516</b>	<b>154.089</b>	256.540.112	146.979
<b>Izpeljane finančne obveznosti po poštenu vrednosti</b>	<b>53.106</b>	<b>53.106</b>	392.960	392.960
Izpeljani finančni instrumenti (obveznosti)	53.106	53.106	392.960	392.960
<b>Neizpeljane finančne obveznosti po odplačni vrednosti</b>	<b>1.060.574.594</b>	<b>0</b>	1.163.851.702	0
Bančna posojila	896.097.180		1.014.505.756	
Druge finančne obveznosti	3.454.694		206.491	
Poslovne obveznosti in druge obveznosti	161.022.720		149.139.455	
<b>Skupaj</b>	<b>1.060.627.700</b>	<b>53.106</b>	1.164.244.662	392.960

## S Finančna sredstva po poštenu vrednosti glede na hierarhijo

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prve ravni	34.934	27.824
Finančna sredstva po poštenu vrednosti druge ravni	53.106	392.960
Finančne obveznosti po poštenu vrednosti tretje ravni	346.185	119.155

Glavnino finančnih sredstev po poštenu vrednosti prve ravni predstavljajo za prodajo razpoložljiva finančna sredstva – delnice Triglav SENG v višini 27.469 EUR, finančna sredstva po poštenu vrednosti druge ravni predstavlja nerealizirana izguba učinkovitih poslov valutnih zamenjav ter finančna sredstva po poštenu vrednosti tretje ravni predstavljajo za prodajo razpoložljiva sredstva TET - v likvidaciji v višini 227.030 EUR in HSE v višini 111.500 EUR.

## 3.5.6.7 Dogodki po datumu poročanja

Za namene razkrivanja v okviru skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto 2016 izpostavljam naslednje:

- 27. februarja 2017 je potekala Skupščina Golte; z vstopom novega družbenika, družbe Sicom Invest, se je povečal osnovni kapital družbe Golte. Delež družbe HTZ po povečanju osnovnega kapitala družbe Golte znaša 3,83 %, Sicom Invest pa je postal 76,66 % lastnik družbe Golte.
- 28. februarja 2017 je bila podpisana pogodba o odstopu (cesiji) terjatev z družbo Sicom Invest za terjatve do družbe Golte in uporabo dela podrejenega posojila za oblikovanje kapitalskih rezerv za namen pokrivanja izgube poslovnega leta 2016 družbe Golte.
- 8. marca 2017 je TEŠ od Agencije za energijo prejel soglasje k izhodiščni ceni toplotne energije za daljinsko ogrevanje.
- Na osnovi končnega Poročila o monitoringu emisij TGP za leto 2016 je TEŠ s proizvodnjo električne in toplotne energije emitiral v okolje 4.148.697 ton CO<sub>2</sub>. Konec aprila je družba za poravnavo dajatev za onesnaževanje okolja v skladu z določili Zakona o varstvu okolja predala 4.148.697 emisijskih kuponov (1 kupon/tona CO<sub>2</sub>). Za poravnavo dajatev bo družba porabila 26.747 brezplačnih kuponov in 4.121.950 emisijskih kuponov, ki jih je v mesecu marcu kupila od HSE.



Letno poročilo skupine in družbe HSE

#### **4 Računovodsko poročilo družbe HSE**

<b>4.1</b>	<b>Revizorjevo poročilo za družbo HSE</b>	<b>126</b>	<b>4.5</b>	<b>Pojasnila k računovodskim izkazom družbe HSE</b>	<b>135</b>
<b>4.2</b>	<b>Izjava o odgovornosti posloводства</b>	<b>129</b>	4.5.1	Poročajoča družba	135
<b>4.3</b>	<b>Uvodna pojasnila k pripravi skupinskih računovodskih izkazov</b>	<b>130</b>	4.5.2	Podlaga za sestavo	135
<b>4.4</b>	<b>Računovodski izkazi</b>	<b>131</b>	4.5.3	Podružnice in predstavništvo	136
4.4.1	Izkaz finančnega položaja	131	4.5.4	Pomembne računovodske usmeritve	136
4.4.2	Izkaz poslovnega izida	132	4.5.5	Določanje poštene vrednosti	146
4.4.3	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	132	4.5.6	Obvladovanje finančnih tveganj	146
4.4.4	Izkaz denarnih tokov	133	4.5.7	Razkritja k računovodskim izkazom	147
4.4.5	Izkaz sprememb lastniškega kapitala	134	4.5.8	Dogodki po datumu poročanja	181
			4.5.9	Dodatna razkritja na podlagi Energetskega zakona	181



## 4.1 REVIZORJEVO POROČILO ZA DRUŽBO 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

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

## Poročilo o reviziji ločenih računovodskih izkazov

**Mnenje**

Revidirali smo priložene ločene računovodske izkaze družbe Holding Slovenske elektrarne, d.o.o., Ljubljana (»družbe«), ki vključujejo ločen izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2016, ločen izkaz poslovnega izida, ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa, ločen izkaz sprememb lastniškega kapitala in ločen izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi ločeni računovodski izkazi resnični in pošten prikaz ločenega finančnega položaja družbe na dan 31. decembra 2016 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija (»MSRP kot jih je sprejela EU«).

**Podlaga za mnenje**

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo ločenih računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

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

**Druge informacije**

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo Uvod in Poslovno poročilo, ki sta sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

V povezavi z opravljeno revizijo ločenih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z ločenimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne.

Vežano na Poslovno poročilo smo presodili ali Poslovno poročilo vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah (v nadaljevanju »zakonska določila«).

Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji ločenih računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v Poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljene ločeni računovodski izkazi, skladne z informacijami v ločenih računovodskih izkazih ter
- da je bilo Poslovno poročilo pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.



Poleg tega smo v luči poznavanja in razumevanja družbe in okolja, v katerem ta posluje, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napako v drugih informacijah. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

#### *Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za ločene računovodske izkaze*

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

Posloводство je pri pripravi ločenih računovodskih izkazov družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkrije zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnovo za računovodenje, razen če namerava posloводство podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo ločenih računovodskih izkazov družbe.

#### *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov*

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so ločeni računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se štejejo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh ločenih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v ločenih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;
- se seznanimo z notranjimi kontrolami, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti posloводства uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v ločenih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino ločenih računovodskih izkazov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali ločeni računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.



### Poročila o drugih regulatornih zahtevah

Družba je razkrila računovodske izkaze po dejavnostih s pojasnili v poglavju *Dodatna razkritja na podlagi Energetskega zakona*, ki vključujejo izkaz finančnega položaja po dejavnostih na dan 31. decembra 2016, izkaz poslovnega izida po dejavnostih ter izkaz denarnih tokov po dejavnostih za tedaj končano leto.

Poslovodstvo družbe je odgovorno za vodenje ločenih računovodskih evidenc po posameznih dejavnostih z uporabo sodil v skladu z Zakonom o preglednosti finančnih odnosov in ločenem evidentiranju različnih dejavnosti (ZPFOLERD-1) in za upoštevanje določb Energetskega zakona (EZ-1).

Naša odgovornost je preveriti ustreznost sodil in pravilnost njihove uporabe skladno z zahtevami ZPFOLERD-1 ter ali je družba upoštevala določbe EZ-1 glede razkrivanja računovodskih izkazov po dejavnostih.

Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji računovodskih izkazov, poročamo, da je družba razkrila računovodske izkaze po dejavnostih in da so sodila, ki jih je uporabila pri pripravi le-teh, ustrezna ter pravilno uporabljena.

V imenu revizijske družbe

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

Boštjan Mertelj  
pooblaščen revizor

Barbara Kunc  
pooblaščen revizor  
partner

Ljubljana, 26. april 2017

**KPMG Slovenija, d.o.o.**

D

#### 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 Evropska unija, 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.

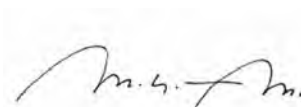
Odgovornost poslovodstva pri izdelavi računovodskih izkazov zajema naslednje:

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

Ljubljana, 26. april 2017



**mag. Stojan Nikolič**  
finančni direktor HSE d. o. o.



**Matjaž Marovt**  
generalni 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. december 2016, sprejelo dne 26. aprila 2017.

## D

**4.3 UVODNA POJASNILA K PRIPRAVI SKUPINSKIH  
RAČUNOVODSKIH IZKAZOV**

Računovodsko poročilo družbe Holding Slovenske elektrarne d. o. o. predstavlja računovodske izkaze s pojasnili.

Na podlagi sklepa Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije v vlogi predstavnika ustanovitelja z dne 29. novembra 2010 družba od 1. januarja 2011 pripravlja računovodske izkaze in pojasnila v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija.

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

## D 4.4.1 Izkaz finančnega položaja

Postavka v EUR	Pojasnilo	31.12.2016	31.12.2015
<b>SREDSTVA</b>		<b>1.299.127.631</b>	<b>1.206.606.876</b>
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>		<b>1.122.483.001</b>	<b>991.425.551</b>
I. Neopredmetena sredstva	1	27.433.759	21.237.138
II. Nepremičnine, naprave in oprema	2	11.753.592	11.820.636
IV. Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	3	1.011.774.647	826.253.551
V. Ostale dolgoročne finančne naložbe in posojila	4	65.387.750	126.994.860
VI. Dolgoročne poslovne terjatve		623.612	535.689
VIII. Odložene terjatve za davek	5	5.509.641	4.583.677
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>		<b>176.644.630</b>	<b>215.181.325</b>
II. Zaloge		0	841
III. Kratkoročne finančne naložbe in posojila	6	1.906.300	7.779.330
IV. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	7	117.156.618	121.486.101
V. Terjatve za odmerjen davek	25	0	6.358.863
VI. Druga kratkoročna sredstva	8	28.630.265	22.399.259
VII. Denar in denarni ustrezniki	9	28.951.447	57.156.931
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>		<b>1.299.127.631</b>	<b>1.206.606.876</b>
<b>A. KAPITAL</b>	<b>10</b>	<b>876.576.885</b>	<b>829.661.564</b>
I. Vpoklicani kapital		29.558.789	29.558.789
II. Kapitalske rezerve		561.243.185	561.243.185
III. Rezerve iz dobička		562.744.824	562.744.824
IV. Rezerva za varovanje pred tveganjem		1.740.624	(737.288)
V. Rezerva za pošteno vrednost		20.527	(30.296)
VI. Zadržani poslovni izid		(278.731.064)	(323.117.650)
<b>B. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>		<b>237.146.081</b>	<b>71.321.476</b>
I. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	11	738.319	751.048
II. Druge rezervacije	12	0	3.030.191
IV. Dolgoročne finančne obveznosti	13	236.407.762	67.539.830
V. Dolgoročne poslovne obveznosti		0	407
<b>C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>		<b>185.404.665</b>	<b>305.623.836</b>
II. Kratkoročne finančne obveznosti	14	10.001.806	147.028.449
III. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	15	125.884.296	122.698.081
IV. Obveznosti za odmerjeni davek	25	1.469.487	0
V. Druge kratkoročne obveznosti	16	48.049.076	35.897.306

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

**D 4.4.2 Izkaz poslovnega izida**

Postavka v EUR	Pojasnilo	2016	2015
1. Čisti prihodki od prodaje	18	1.234.432.724	1.303.117.500
4. Drugi poslovni prihodki	19	3.984.747	533.013
<b>POSLOVNI PRIHODKI</b>		<b>1.238.417.471</b>	<b>1.303.650.513</b>
<b>KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA</b>		<b>1.238.417.471</b>	<b>1.303.650.513</b>
<b>POSLOVNI ODHODKI</b>		<b>1.173.448.200</b>	<b>1.253.398.195</b>
5. Stroški blaga, materiala in storitev	20	1.164.178.503	1.242.235.877
6. Stroški dela	21	8.142.656	7.427.240
7. Odpisi vrednosti	22	765.661	3.168.204
8. Drugi poslovni odhodki		361.380	566.874
<b>POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA</b>		<b>64.969.271</b>	<b>50.252.318</b>
9. Finančni prihodki	23	55.271.244	21.122.674
10. Finančni odhodki	24	67.813.283	386.382.773
<b>FINANČNI IZID</b>		<b>(12.542.039)</b>	<b>(365.260.099)</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED DAVKI</b>		<b>52.427.232</b>	<b>(315.007.781)</b>
<b>DAVEK</b>	<b>25</b>	<b>8.067.438</b>	<b>8.109.589</b>
12. Odmerjeni davek		9.028.778	8.246.499
13. Odloženi davek		(961.340)	(136.910)
<b>ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA</b>	<b>26</b>	<b>44.359.794</b>	<b>(323.117.370)</b>
Lastnik matične družbe		44.359.794	(323.117.370)
Neobvladujoči delež			

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

**D 4.4.3 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa**

Postavka v EUR	Pojasnilo	2016	2015
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>26</b>	<b>44.359.794</b>	<b>(323.117.370)</b>
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zaslužki zaposlenecv		77.615	(24.215)
<b>Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid</b>		<b>77.615</b>	<b>(24.215)</b>
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumenta za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov	10	2.340.133	(776.099)
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid	10	137.779	1.153.861
<b>Postavke, ki bodo lahko pozneje preračunane v poslovni izid</b>		<b>2.477.912</b>	<b>377.762</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>		<b>46.915.321</b>	<b>(322.763.823)</b>
Lastnik matične družbe		46.915.321	(322.763.823)
Neobvladujoči delež			

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

**D 4.4.4 Izkaz denarnih tokov**

Postavka v EUR	2016	2015
<b>FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
Čisti poslovni izid	44.359.794	(323.117.370)
Prilagoditve za:		
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	280.470	301.271
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	477.249	1.761.453
Odpise nepremičnin, naprav in opreme		92
Odpis poslovnih terjatev	6.162	1.105.388
Odrpavo odpisa poslovnih terjatev	(861.648)	
Izgube pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	1.779	
Finančni prihodki	(55.271.244)	(21.122.674)
Finančni odhodki	67.813.283	386.382.773
Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	(13.041)	(91.524)
Davke	8.067.438	8.109.589
<b>Dobički iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davkov</b>	<b>64.860.242</b>	<b>53.328.998</b>
<b>Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij</b>		
<b>Sprememba v:</b>		
Zalogah	841	(841)
Poslovnih terjatev do kupcev in drugih sredstev	(1.106.623)	38.680.783
Poslovnih obveznostih do dobaviteljev in drugih obveznostih	17.636.931	(1.468.573)
Rezervacijah	(2.992.504)	(481.853)
Plačanjem davku iz dobička	(1.200.428)	(16.005.618)
<b>Denarna sredstva iz poslovanja</b>	<b>77.198.459</b>	<b>74.052.896</b>
<b>FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
Prejete obresti	3.318.763	3.073.685
Prejemki iz drugega financiranja	1.913.483	2.175.192
Prejete dividende	50.321.770	16.107.683
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	19.833	93.880
Prejemki od prodaje neopredmetnih sredstev	21.129.420	22.723.523
Prejemki od odtujitev (likvidacije/prodaje) odvisnih družb		171.591
Prejemki od zmanjšanja danih kratkoročnih posojil	860.000	840.000
Prejemki od zmanjšanja danih dolgoročnih posojil	225.020.307	
Prejemki iz poravnave izvedenih finančnih instrumentov	45.946	68.598
Prejemki od zmanjšanja drugih kratkoročnih finančnih naložb	5.005.036	563.393
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	(419.529)	(150.730)
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(27.606.510)	(19.817.295)
Izdatki za nakup odvisnih družb	(234.893.734)	(34.000.000)
Izdatki za povečanje danih kratkoročnih posojil	(800.000)	
Izdatki za povečanje danih dolgoročnih posojil	(162.933.713)	(84.828.094)
Izdatki za povečanje drugih kratkoročnih finančnih naložb		(82.439.000)
Izdatki za poravnavo izvedenih finančnih instrumentov	(807.323)	(54.383)
<b>Denarna sredstva iz naložbenja</b>	<b>(119.826.251)</b>	<b>(175.471.957)</b>
<b>FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
Prejemki pri prejetih dolgoročnih posojilih	178.074.179	73.303.030
Prejemki pri prejetih kratkoročnih posojilih	132.503.496	285.000.000
Prejemki pri prejetih drugih dolgoročnih finančnih obveznostih		574
Izdatki za obresti od kreditov	(11.154.510)	(5.478.226)
Izdatki od drugih finančnih obveznosti	(6.297.045)	(2.948.961)
Izdatki za vračilo dolgoročnih posojil	(10.922.090)	(69.653.686)
Izdatki za vračilo kratkoročnih posojil	(267.778.944)	(150.000.000)
Izdatki za vračilo drugih dolgoročnih finančnih obveznosti	(2.778)	(4.034)
<b>Denarna sredstva iz financiranja</b>	<b>14.422.308</b>	<b>130.218.697</b>
<b>ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>57.156.931</b>	<b>28.360.621</b>
Tečajne razlike na denarnih sredstvih		(3.326)
Finančni izid v obdobju	(28.205.484)	28.799.636
<b>KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>28.951.447</b>	<b>57.156.931</b>

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

## D 4.4.5 Izkaz sprememb lastniškega kapitala

Postavka v EUR	VPOKLICANI KAPITAL		KAPITALSKE REZERVE		REZERVE IZ DOBIČKA		REZERVA ZA VAROVANJE PRED TVEGANJEM		REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST		ZADRŽANI POSLOVNI IZID		Skupaj
	Osnovni kapital				Druge rezerve iz dobička				Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta			
Stanje na dan 1.1.2015	29.558.789	561.243.185	484.267.929	(1.115.050)	(6.361)	8.065.312	70.411.582	1.152.425.386					
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	377.762	(23.934)	(281)	(323.117.370)	(325.071.545)					
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja							(323.117.370)	(323.117.370)					
Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid	0	0	0	0	(23.934)	(281)	0	(24.215)					
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluzki zaposlenecv					(23.934)	(281)		(24.215)					
Postavke, ki bodo lahko pozneje preračunane v poslovni izid	0	0	0	377.762	0	0	0	(1.929.960)					
Neto učinkoviti deli spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov				(776.099)				(776.099)					
Neto učinkoviti deli spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid				1.153.861				1.153.861					
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	78.476.895	0	0	(8.065.312)	(70.411.583)	0					
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzora			78.476.895			(8.065.312)	(70.411.583)	0					
Stanje na dan 31.12.2015	29.558.789	561.243.185	562.744.824	(737.288)	(30.295)	(281)	(323.117.371)	829.661.563					
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>29.558.789</b>	<b>561.243.185</b>	<b>562.744.824</b>	<b>(737.288)</b>	<b>(30.296)</b>	<b>(281)</b>	<b>(323.117.370)</b>	<b>829.661.563</b>					
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	2.477.912	50.823	26.792	44.359.794	46.915.321					
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja							44.359.794	44.359.794					
Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid	0	0	0	0	50.823	26.792	0	77.615					
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluzki zaposlenecv					50.823	26.792		77.615					
Postavke, ki bodo lahko pozneje preračunane v poslovni izid	0	0	0	2.477.912	0	0	0	2.477.912					
Neto učinkoviti deli spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov				2.340.133				2.340.133					
Neto učinkoviti deli spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid				137.779				137.779					
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	(278.757.576)	278.757.576	0					
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala						(323.117.370)	323.117.370	0					
Poravnava izgube kot odbitek sestavine kapitala						44.359.794	(44.359.794)	0					
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>29.558.789</b>	<b>561.243.185</b>	<b>562.744.824</b>	<b>1.740.624</b>	<b>20.527</b>	<b>(278.731.065)</b>	<b>0</b>	<b>876.576.884</b>					
Bilanci dobiček/bilanci izguba						(278.731.065)		(278.731.065)					

\*Pojasnila k računovodskemu izkazu so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi

## 4.5 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM DRUŽBE HSE

### 4.5.1 Poročajoča družba

Holding Slovenske elektrarne d. o. o. (v nadaljevanju "družba") je družba, registrirana s sedežem v Sloveniji in je obvladujoča družba skupine HSE. Naslov registriranega sedeža je Koprška ulica 92, 1000 Ljubljana. Glavna dejavnost družbe je trgovanje z električno energijo.

Poslovno leto družbe je enako koledarskemu letu. V nadaljevanju so predstavljeni ločeni računovodski izkazi družbe za leto, ki se je končalo dne 31. decembra 2016.

### 4.5.2 Podlaga za sestavo

#### a) IZJAVA O SKLADNOSTI

Pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. december 2016 je družba upoštevala veljavne:

- 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,
- Zakon o gospodarskih družbah,
- Energetski zakon,
- 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,
- 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 po-

slovanja ali ga celo ukinila, torej da bo delovala še v dogledni prihodnosti. Upoštene 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 2016.

#### c) PODLAGA ZA MERJENJE

Računovodski izkazi družbe so pripravljani na osnovi izvirnih vrednosti bilančnih postavk, razen izpeljanih finančnih instrumentov, ki so prikazani po pošteni 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 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 naslednjih presojah:

- oceni dobe koristnosti amortizirljivih sredstev (pojasnilo 1, 2 izkaza finančnega položaja),
- preizkusu oslabitve sredstev (pojasnilo 1, 2 in 3 izkaza finančnega položaja),
- oceni poštene vrednosti izpeljanih finančnih instrumentov (pojasnilo 10 izkaza finančnega položaja),
- oceni udenarljive vrednosti terjatev (razkritje Kreditno tveganje),
- oceni rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi (pojasnilo 11 izkaza finančnega položaja),
- oceni drugih rezervacij (pojasnilo 12 izkaza finančnega položaja) in
- oceni pogojnih obveznosti in sredstev (pojasnilo 17 izkaza finančnega položaja).

Dodatne ocene in presoje posloводства pri pripravi izkazov na dan 31. december 2016 so naslednje:

1. Družba ima pravico reodkupa celotnega prodanega poslovnega deleža v družbi HESS v letu 2014 (35,6 % in ne manj), in sicer kadarkoli do 31. decembra 2019. Pri reodkupu se uporabi enaka metoda in način cenitve kot pri prodaji poslovnega deleža. Družba v danih tržnih razmerah, ob trenutni zadolženosti skupine HSE, realiziranemu in planiranemu prostemu denarnemu toku, nima na razpolago prostih denarnih sredstev za odkup poslovnega deleža v družbi HESS, prav tako je omejena pri pridobivanju dodatnih finančnih virov v obliki povečanja zadolženosti družbe ali skupine HSE. Strategija poslovanja družbe in skupine HSE je usmerjena v razdolževanje skupine HSE, zmanjševanje investicijskih izdatkov v nove proizvodne objekte in optimizacijo ter racionalizacijo poslovnih procesov skupine HSE. Družba odkupa poslovnega deleža v družbi HESS do konca leta 2019 ni planirala. Družba je s prodajo 35,6 % poslovnega deleža v HESS izgubila večinsko kontrolo nad upravljanjem družbe HESS (skupina HSE ima manjšino članov v nadzornem svetu HESS).
2. Družba posle prodaje in nakupa električne energije (razen poslov iz izvedenimi finančnimi instrumenti) sklepa z namenom trgovanja z električno energijo, torej gre za fizično dobavo. Ti posli se po MRS 39 ne štejejo za posle v sklopu finančnih inštrumentov (MRS 39/5).

3. V primeru izvedbe preizkusa oslabitve pri denar ustvarjajoči enoti s sredstvi z omejeno dobo uporabe (TEŠ) se uporabljajo projekcije poslovanja za njeno celotno dobo uporabe. Uporabljene cenovne projekcije gibanja cen električne energije in emisijskih kuponov, ki jih pripravlja zunanja neodvisna institucija, so omejene na obdobje 25 let. Razlogi za uporabo dolgoročnih projekcij pri izvedbi preizkusa oslabitve so: narava same dejavnosti, ki zahteva dolgoročnejshe investicijske cikle, sprejemanje investicijskih odločitev na podlagi upoštevanja dolgoročnejsih tržnih projekcij, obstoj dolgoročnih projekcij gibanja cen najpomembnejših vhodnih podatkov za izvedbo preizkusov oslabitve, neenakomerna razporeditev investicij v ohranjanje kapacitet skozi obdobja predvidenega obratovanja energetskih objektov in prilagajanje obsega proizvodnje razpoložljivosti energenta.

#### 4.5.3 Podružnice in predstavništvo

Družba ima v tujini podružnico na Češkem in predstavništvo v Romuniji. Preko podružnice družba v letu 2016 ni izvajala poslov, ker je trgovanje z električno energijo 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 omočajo izvajanje dejavnosti družbe, pri tem pa fizično ne obstajajo.

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje dolgoročne premoženjske pravice in emisijske kupone za potrebe proizvodnje električne energije 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 določila 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 neopredmetenih 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.

#### **D** Ocenjene dobe koristnosti za posamezna neopredmetena sredstva

	2016	2015
Računalniški programi	2-20 let	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 oziroma izdelavi niso pripisani.

Za poznejše merjenje osnovnih sredstev se uporablja model nabavne vrednosti.

Družba nima osnovnih sredstev, za katere bi ob nabavi določila 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 oziroma izdelavi se ne amortizirajo.

#### **D** Ocenjene dobe koristnosti za posamezna osnovna sredstva

	2016	2015
Zgradbe	50 let	50 let
Proizvajalna oprema	25 let	25 let
Računalniška oprema	2-5 let	2-5 let
Pohištvo	10 let	10 let
Drobni inventar	3-5 let	3-5 let
Osebna vozila	5 let	5 let
Druge naprave in oprema	3-10 let	3-10 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 osnovnih sredstev, se ugotavljajo kot razlika med čisto prodajno vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo odtujenega sredstva in se izkažejo med drugimi poslovnimi prihodki oziroma 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 pošteni vrednosti, ali, če je ta nižja, sedanjji 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. Pri teh najemih je najemnina izkazana kot strošek v izkazu poslovnega izida na podlagi enakomernega časovnega razmejevanja.

#### 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. Dodatni vložki v odvisne družbe povečujejo nabavno vrednost naložb.

Družba pripoznava prihodke iz finančne naložbe v obdobju, ko je sprejet sklep o izplačilu deležev v dobičku.

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 oziroma odhodki.

V primeru prodaje deleža v odvisni družbi se razlika med knjigovodsko vrednostjo in prodajno vrednostjo naložbe evidentira med finančnimi prihodki oziroma 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 te 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
- izvedeni finančni instrumenti.

##### I. Neizpeljana finančna sredstva

Neizpeljana finančna sredstva vključujejo naložbe, terjatve do kupcev, posojila, 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.

##### a) ZA PRODAJO RAZPOLOŽLJIVA 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. Med njimi družba izkazuje naložbe v družbe, kjer ima manj kot 20 % delež in naložbo v zavod.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva se pripoznajo po datumu trgovanja.

Vrednotena so po pošteni vrednosti, če jo je mogoče ugotoviti, se dobički ali izgube pri vrednotenju pripoznajo neposredno v drugem vseobsegajočem donosu. 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, ker je razpon ocen utemeljene poštene vrednosti pomemben in je verjetnost različnih ocen težko presoditi, družba meri finančno sredstvo po nabavni vrednosti.

#### b) POSOJILA IN TERJATVE DO KUPCEV

Posojila in terjatve do kupcev so neizpeljana finančna sredstva z nespremenljivimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu.

Ob začetnem pripoznanju so izkazana po pošteni vrednosti, povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se posojila in terjatve do kupcev izmerijo po odplačni vrednosti ter zmanjšajo za izgube zaradi oslabitve. Posojila in terjatve do kupcev so v izkazu finančnega položaja izkazana med finančnimi in poslovnimi sredstvi in zajemajo dana posojila z obrestmi ter terjatve do kupcev.

Posojila se v poslovnih knjigah pripoznajo po datumu poravnave (plačila), terjatve do kupcev 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.

#### c) 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.

### II. Neizpeljane finančne obveznosti

Neizpeljane finančne obveznosti zajemajo finančne obveznosti in obveznosti do dobaviteljev. Neizpeljane finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po pošteni 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 in obveznosti do dobaviteljev.

Prejeta posojila na začetku pripozna na dan njihove poravnave (plačila), obveznosti do dobaviteljev 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.

### III. Izvedeni finančni instrumenti

Izvedeni finančni instrumenti, ki jih družba sklepa, ustrezajo načelom določenim v MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznanje in merjenje.

Izvedeni finančni instrumenti se uporabljajo za varovanje izpostavljenosti družbe pred tveganji (cenovnimi, obrestnimi in valutnimi). Družba ima sklenjene valutne zamenjave in standardizirane rokovne pogodbe za nakup električne energije in emisijskih kuponov 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.

Izvedeni finančni instrumenti se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti, in sicer po neto načelu, kar pomeni, da sama vrednost sklenjenega posla ni izkazana v računovodskih izkazih.

Po začetnem pripoznanju se izvedeni finančni instrumenti merijo po pošteni vrednosti, pripadajoče spremembe pa se obravnavajo različno glede na to ali izpeljani finančni instrument izpolnjuje pogoje za obračunavanje varovanja pred tveganjem (»hedge accounting«) ali ne.

Družba uporablja pri razvrstitvi izvedenih finančnih instrumentov kot varovanje pred tveganji merila, ki so opredeljena v MRS 39, in sicer:

- instrument mora varovati pred tveganjem spremembe denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati varovanim tveganjem;
- učinkovitost varovanja pred tveganjem (t. j. stopnja do katere spremembe v vrednosti varovanja pred tveganjem vplivajo na spremembe vrednosti varovane postavke ali prihodnje transakcije) mora biti med 80 % in 125 %;
- v primeru varovanja pred tveganjem denarnih tokov morajo biti prihodnje transakcije, ki bodo zavarovane pred tveganji, zelo verjetne;
- obstajati mora možnost zanesljivega merjenja učinkovitosti varovanja pred tveganji;
- varovanje pred tveganji mora biti od začetka podprto z ustrežno dokumentacijo.

Ko se izvedeni 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 varova-

nje pred tveganjem. 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 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 varovanje pred tveganjem, 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 izvedenih finančnih instrumentov, ki niso opredeljeni kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov oziroma jih ni mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Kadar se terminski nakupi in prodaje za fizično dobavo električne energije obravnavajo, kot pogodbe sklenjene v okviru običajnega poslovanja skupine ("own use" oziroma lastna raba), potem le-ti ne spadajo v obseg opredeljen v MRS 39. To je v primeru, ko so izpolnjeni naslednji pogoji:

- fizična dobava je del vseh takšnih pogodb,
- obseg kupljene ali prodane energije v okviru pogodb, ustreza operativnim potrebam skupine,
- pogodbe ni mogoče obravnavati kot opcije, kot je opredeljeno v standardu. V primeru pogodb prodaje električne energije, je pogodba ekvivalentna fiksni terminski prodaji oziroma se lahko šteje kot prodaja kapacitet.

Družba meni, da so transakcije, kjer potekajo pogajanja z namenom uravnoteženja zavez nakupa in prodaje električne energije, del njenega poslovanja in so zunaj obsega MRS 39.

#### 4.5.4.8 Oslabitev sredstev

##### I. 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 oslabitvi finančnih sredstev so lahko: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika; znaki, da bo dolžnik šel v stečaj.

##### a) OSLABITEV TERJATEV IN DANIH POSOJIL

Družba oceni dokaze o oslabitvi 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 poslovodstva.

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 izvorni veljavni obrestni meri. Izgube se pripoznajo med poslovnimi odhodki v poslovnem izidu.

##### b) OSLABITEV FINANČNIH SREDSTEV, RAZPOLOŽLJIVIH ZA PRODAJO

Izgube zaradi oslabitve finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo se pripoznajo tako, da se morebitna nabrana izguba, ki je predhodno pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu obdobja in izkazana v rezervi za pošteno vrednost, prenese v poslovni izid. Poznejši porast v pošteni vrednosti oslabiljenega finančnega sredstva, ki je na razpolago za prodajo, se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu.



## II. 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 obdavičtvi, 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. Opredejen 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. decembra 2002 v skladu s tedaj veljavnimi Slovenskimi računovodskimi standardi vključevali revalorizacijo osnovnega kapitala pred letom 2002. Popravek zaradi prehoda na nove Slovenske računovodske standarde 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 oziroma lastnika.

Rezerva za varovanje pred tveganjem predstavlja zneske prevrednotenih izpeljanih finančnih instrumentov.

V rezervi za pošteno vrednost so izkazani aktuarski dobički oziroma izgube iz naslova obveznosti do zaposlenih za odpravnine ob upokojitvi.

V zadržanem poslovnem izidu je izkazan še nerazporejen poslovni izid tekočega leta.

### 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 zaposlenecem 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. Izplačila odpravnin ob upokojitvi in izplačila jubilejnih nagrad v tekočem letu 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 kratkoročnih 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 najboljše ocene rezervacije se upoštevajo tveganja in negotovosti, ki neizogibno spremljajo dogodke in okoliščine.

Rezervacije se zmanjšujejo neposredno za stroške oziroma odhodke, za pokrivanje katerih so bile oblikovane. To pomeni, da se v poslovnem letu takšni stroški oziroma odhodki ne pojavijo več v poslovnem izidu.

### 4.5.4.13 Druga sredstva in obveznosti

Med drugimi sredstvi so izkazani dani predujmi, terjatve do državnih inštitucij in drugih ter kratkoročne aktivne časovne razmejitev (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 izkazani prejeti predujmi, obveznosti do zaposlencev, državnih inštitucij in drugih ter dolgoročne in kratkoročne pasivne časovne razmejnitve (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 ne pojavitev 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 poroštva 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 ali glede na zaključek posla, ocenjenega na podlagi dejansko opravljene storitve kot sorazmernega dela celotnih storitev.

Drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki, so prihodki od obresti iz naslova danih avansov, prihodki od zamudnih obresti, dobički pri prodaji stalnih sredstev, prejete odškodnine in pogodbeno 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), 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 električne energije, 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 računalniških programov, zgradb in opreme, reklamnih storitev, reprezentance, zavarovalnih premij, plačilnega prometa in drugih bančnih storitev (razen obresti), najemnin, sve-tovalnih 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 v poslovni izid. Prav tako so med odpisi vrednosti izkazani odpisi in izgube pri prodaji neopredmetenih sredstev in nepremičnin, naprav in opreme ter oslabitve oziroma 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 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 Obdavčitev

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 obdavčljivi davčni osnovi za poslovno leto. Obdavčljiva davčna osnova se razlikuje od poslovnega izida, 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 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 poravnava.

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 2016 je bila veljavna davčna stopnja davka od dohodkov pravnih oseb 17 %, ki pa se v letu 2017 spreminja na 19 % v skladu z veljavno davčno zakonodajo.

#### 4.5.4.18 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, sestavljen po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida, v skladu z MSRP.

Denarna sredstva družbe so denar na transakcijskih računih, depoziti na odpoklic in depoziti, vezani do treh mesecev.

#### 4.5.4.19 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 instrumenti, s katerimi se javno trguje, in družbe, ki šele izdajajo lastniške ali dolžniške instrumente na javnih trgih instrumentov.

#### 4.5.4.20 Novi standardi in pojasnila, ki jih je izdelal OMRS in sprejela Evropska unija, ki še niso v veljavi

Novi standardi in pojasnila, navedeni v nadaljevanju, še niso veljavni in se med pripravo letnih računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31. december 2016, niso upoštevali:

- MSRP 9 Finančni instrumenti (2014): (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018; uporablja se za nazaj, razen izjemoma. Preračun prejšnjih obdobj ni potreben in je dovoljen v kolikor so podatki na voljo in brez uporabe spoznanj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Ta standard nadomešča MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje, z izjemo da MRS 39 ostaja v veljavi v primeru ščitenja poštene vrednosti portfelja finančnih sredstev ali finančnih obveznosti pred tveganjem spremembe obrestne mere; družbe imajo možnost se odločati med uporabo računovodskega ščitenja skladno z MSRP 9 ali obstoječim obračunavanjem varovanja pred tveganjem po MRS 39 v vseh primerih obračunavanja.

Čeprav sta temelja dovoljenega merjenja finančnih sredstev – odplačna vrednost, poštena vrednost skozi drugi vseobsegajoči donos (PVDVD) in poštena vrednost skozi poslovni izid (PVPI) – podobna MRS 39, se kriteriji za določitev ustreznega merjenja pomembno razlikujejo.

Finančno sredstvo se izmeri po odplačni vrednosti ko sta izpolnjena naslednja pogoja:

- sredstva se vodijo v okviru poslovnega modela, ki je namenjen zbiranju pogodbenih denarnih tokov; in
- pogodbeno določila vsebujejo natančne datume denarnih tokov, ki so zgolj plačila glavnice in obresti od neplačane glavnice.

Nadalje lahko družba naknadne spremembe poštene vrednosti (vključno pozitivne in negativne tečajne razlike) kapitalskega instrumenta, ki ni namenjen trgovanju, nepreklicno predstavi v okviru ostalega vseobsegajočega donosa. Omenjene naknadne spremembe se v nobenem primeru več ne morejo prerazvrstiti v poslovni izid.

Dolžniški instrumenti, ki so izmerjeni po pošteni vrednosti skozi ostali vseobsegajoči donos, prihodki od obresti, pričakovane kreditne izgube ter pozitivne in negativne tečajne razlike se pripoz-

najo v poslovnem izidu na enak način kot sredstva, izmerjena po odplačni vrednosti. Ostali dobički in izgube so pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu in so po odpravi pripoznanja prerazvrščeni med poslovni izid.

Model izračuna oslabitve skladno z MSRP 9 nadomešča model nastalih izgub, kot ga pozna MRS 39, ki zajema tudi model pričakovanih kreditnih izgub; slednje pomeni, da se bo oslabitev lahko pripoznala, še preden bo sploh do izgube prišlo.

MSRP 9 vsebuje nov splošni model obračunavanja varovanja pred tveganjem, ki zadevno obračunavanje bolje prilagaja obvladovanju tveganj. Različne vrste razmerij varovanja pred tveganjem – poštena vrednost, denarni tok in neto naložbe v tuje družbe – ostanejo nespremenjene, vendar je potrebna dodatna ocena.

Standard vsebuje nove zahteve, ki jih je potrebno izpolniti (nadaljevanje in ustavitev obračunavanja varovanja pred tveganjem), in omogoča dodatnim vrstam izpostavljenosti, da se obravnavajo kot varovane postavke.

Potrebna so dodatna obsežna razkritja v zvezi z obvladovanjem tveganj in z dejavnostmi varovanja pred tveganji.

Družba predvideva, da MSRP 9 (2014) ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze. Razvrstitev in merjenje finančnih instrumentov družbe se ob upoštevanju MSRP 9 ne bo spremenila zaradi narave njenega poslovanja in vrste njenih finančnih instrumentov.

- MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci: (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018. Uporaba pred datumom je dovoljena.)

Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci še niso potrjena s strani Evropske unije; je pa slednja potrdila MSRP 15 Prihodki iz pogodb s tujci, vključno datum začetka veljavnosti MSRP 15.

Novi standard zagotavlja okvir, ki nadomešča obstoječa navodila za pripoznanje prihodkov po MSRP. Družbe uporabljajo petstopenjski model za določitev kdaj točno pripoznati prihodke in do katere višine. Novi model opredeljuje, da se prihodki pripoznajo takrat oziroma ko družba prenese nadzor blaga in storitev na stranko in sicer v višini do katere družba pričakuje, da je upravičena. Z ozirom na izpolnjene kriterije se prihodki pripoznajo:

- čez čas in na način, ki prikazuje poslovanje družbe; ali
- v trenutku, ko je nadzor blaga in storitev prenešen na kupca.

Prav tako MSRP 15 uvaja načela, ki družbo zavezujejo k zagotavljanju kakovostnih in obsežnih razkritij, ki uporabnikom računovodskih izkazov dajejo uporabne informacije v zvezi z vrsto, višino,

časovnim vidikom in negotovostjo prihodkov in denarnih tokov, ki izhajajo iz pogodb s kupci.

Čeprav prvotna ocena možnega vpliva MSRP 15 na računovodske izkaze družbe še ni v celoti zaključena, uprava predvideva, da standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze. Družba ne predvideva, da se bo izbira časa in merjenje njenih prihodkov po MSRP 15 spremenilo zaradi narave njenega poslovanja in vrste prihodkov.

- MSRP 16 Najemi: (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali kasneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena, če družba uporablja tudi MSRP 15.)  
*Dopolnilo še ni potrjeno s strani Evropske unije.*

MSRP 16 nadomešča MRS 17 Najemi in povezana pojasnila. Standard odpravlja obstoječi model dvojnega obračunavanja najemov in namesto tega od družbe/skupine zahteva, da večina najemov iz bilance stanja obračunava z enotnim modelom brez razlikovanja med poslovnim in finančnim najemom.

Skladno z MSRP 16, se za pogodbo o najemu smatra pogodba, ki za določeno obdobje daje pravico do uporabe določenega sredstva v zameno za plačilo. Nov model za take pogodbe določa, da najemnik pripozna pravico do uporabe sredstva in obveznost iz najema. Pravica do uporabe sredstva se amortizira, obresti pa se pripišejo k obveznosti. Slednje povzroča skoncentriran vzorec stroškov za večji del najemov, četudi najemnik plačuje stalne letne najemnine.

Nov standard za najemnike uvaja številne omejene izjeme, ki vključujejo:

- najeme za obdobje 12 mesecev ali manj, brez nakupne opcije, in
- najeme, kjer ima zadevno sredstvo nizko vrednost (poceni/cenovno nizki najemi/'small-ticket' leases).

Z uvedbo novega standarda pa se obračunavanje najema za najemodajalca ne bo pomembno spremenilo in razlikovanje med poslovnim in finančnim najemom zanj ostaja v veljavi.

Družba predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze, saj družba ni stranka najemne pogodbe, ki bi bila predmet določil MSRP 16.

- Dopolnilo k MSRP 2: Razvrščanje in merjenje plačil z delnicami: (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)  
*Dopolnilo še ni potrjeno s strani Evropske unije.*

Dopolnilo natančneje opredeljuje plačila z delnicami za naslednja področja:

- učinki obveznih in neobveznih pogojev glede merjenja plačil z delnicami, ki se poravnajo v gotovini;
- plačila z delnicami z možnostjo poravnave v primeru obveznosti pri viru odtegnjenega davka; in
- spremembe pogojev plačil z delnicami, ki zadevajo razvrstitev plačil poravnanih v gotovini v plačila poravnana s kapitalom.

Družba predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze, saj družba ne sklepa poslov, kjer se plačuje z delnicami.

- Dopolnilo k MSRP 4: Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti v povezavi z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe: (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021. Uporablja se za nazaj.)

*Dopolnilo še ni potrjeno s strani Evropske unije.*

Dopolnilo obravnava vprašanja, ki izhajajo iz izvajanja MSRP 9 pred načrtovanim nadomestnim standardom, ki ga Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) pripravlja za MSRP 4. Dopolnilo uvaja dve možni rešitvi. Prva je začasna izjema uporabe MSRP 9, na podlagi katere se prijava nekaterih zavarovalteljev odloži. Druga rešitev navaja drugačen pristop k predstavitvi, s pomočjo katerega bi se ublažila nestanovitnost, ki bi lahko izhajala iz uporabe MSRP 9 pred načrtovanim standardom o zavarovalnih pogodbah.

Družba bo uporabila izvzetje sprejema MSRP 9 in posledično ne predvideva pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze

- Dopolnilo k MSRP 10 in MRS 28 Prodaja ali vložek sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom: (Dan uporabe še ni bil določen s strani UOMRS; uporaba pred datumom je dovoljena.)

Dopolnilo pojasnjuje, da je pri poslih s pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom višina pripoznanih dobičkov ali izgub odvisna od tega, ali je prodano ali vloženo sredstvo del posla, kjer:

- je celotni dobiček ali izguba pripoznana, ko posel sklenjen med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom zajema prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo družbo (ne glede na to ali se sredstvo nahaja v podružnici ali ne), medtem ko je delni dobiček ali izguba pripoznana ko je posel sklenjen med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom zajema sredstvo, ki ne predstavlja družbo, četudi se to sredstva nahajajo v podružnici.

Družba predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze, saj družba nima podružnic, pridruženih družb ali skupnih podvigov.

- Dopolnilo k MRS 7: (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

*Dopolnilo še ni potrjeno s strani Evropske unije.*

Dopolnilo zahteva dodatna razkritja, ki bodo uporabnikom pomagala vrednotiti spremembe v obveznostih iz financiranja, vključno s spremembami denarnih tokov in nedenarnimi spremembami (npr. vpliv pozitivnih in negativnih tečajnih razlik, spremembe pri prevzemu ali izgubi nadzora nad podružnicami, spremembe poštene vrednosti).

Družba predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze.

- Dopolnilo k MRS 12: Pripoznanje terjatev za odložene davke v zvezi z nerealiziranimi izgubami: (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017. Uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

*Dopolnilo še ni potrjeno s strani Evropske unije.*

Dopolnilo natančneje pojasnjuje, na kakšen način in kdaj v določenih primerih obračunati odložene terjatve za davek ter kako določiti višino prihodnjih obdavčljivih prihodkov za namen presoje pripoznavanja odloženih terjatev za davek.

Družba predvideva, da nov standard na dan prve uporabe ne bo pomembno vplival na njene računovodske izkaze, saj družba že meri prihodnje obdavčljive dobičke na način kot ga zahteva dopolnilo.

- Spremembe MRS 40 Naložbene nepremičnine: (Veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje; uporabljajo se za naprej.)

*Ta določila še niso potrjena s strani Evropske unije.*

Spremembe utrjujejo načelo iz MRS 40 Naložbene nepremičnine glede prenosov v naložbene nepremičnine ali iz njih, tako da zdaj določa, da se takšen prenos opravi samo, če pride do spremembe pri uporabi nepremičnine. V skladu s spremembami se prenos opravi, kadar in zgolj kadar pride do dejanske spremembe v uporabi – tj. sredstvo začne ali preneha ustrezati opredelitvi pojma naložbena nepremičnina, o spremembi uporabe pa obstajajo dokazila. Zgolj sprememba namena posloводства ni razlog za prenos.



Družba predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njene računovodske izkaze, saj družba nima naložbenih nepremičnin.

- OPMSRP 22 Transakcije v tujih valutah in predujmi: (Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje.)

*Ta določila še niso potrjena s strani Evropske unije.*

V pojasnilu je razjasnjeno, kako določiti datum transakcije za namen določitve menjalnega tečaja, ki se uporabi ob začetnem pripoznanju s tem povezanega sredstva, odhodka ali prihodka (ali njegovega dela) ob odpravi pripoznanja nedenarnega sredstva ali nedenarne obveznosti v zvezi z danim ali prejetim predujmom v tuji valuti. V takšnem primeru je datum transakcije enak datumu, na katerega podjetje najprej pripozna nedenarno sredstvo ali nedenarno obveznost v zvezi z danim ali prejetim predujmom.

Družba predvideva, da pojasnilo na dan prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njene računovodske izkaze, saj družba ob začetnem pripoznanju nedenarnih sredstev ali nedenarnih obveznosti v zvezi z danimi ali prejetimi predujmi uporablja menjalni tečaj, ki je v veljavi na dan transakcije.

#### Letne izboljšave

Cikel letnih izboljšav MSRP 2014–2016 je bil objavljen 8. decembra 2016 in uvaja spremembe dveh standardov ter posledične spremembe drugih standardov in pojasnil, ki imajo za posledico računovodske spremembe za namene predstavljanja, pripoznavanja ali merjenja. Spremembe MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, spremembe MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige pa veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

#### 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 premišljenem 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 (pojasnilo 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****D Neopredmetena sredstva (1)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Emisijski kuponi	25.557.569	19.514.588
Druge dolgoročne premoženjske pravice	1.876.190	1.722.550
<b>Skupaj</b>	<b>27.433.759</b>	21.237.138

Med neopredmetenimi sredstvi so izkazani emisijski kuponi za potrebe proizvodnje električne energije v skupini HSE in programska oprema.

**D Gibanje v letih 2016 in 2015**

Postavka v EUR	Emisijski kuponi	Druge dolgoročne premoženjske pravice	Skupaj
<b>Nabavna vrednost 1.1.2016</b>	<b>19.514.588</b>	<b>6.218.652</b>	<b>25.733.240</b>
Pridobitve	27.172.400	434.110	27.606.510
Odtujitve - odpisi, prodaje	(21.129.419)	(1)	(21.129.420)
Odpisi		(1.147)	(1.147)
<b>Nabavna vrednost 31.12.2016</b>	<b>25.557.569</b>	<b>6.651.615</b>	<b>32.209.184</b>
<b>Odpisana vrednost 1.1.2016</b>		<b>4.496.102</b>	<b>4.496.102</b>
Amortizacija		280.470	280.470
Odpisi		(1.147)	(1.147)
<b>Odpisana vrednost 31.12.2016</b>		<b>4.775.425</b>	<b>4.775.425</b>
<b>Knjigovodska vrednost 1.1.2016</b>	<b>19.514.588</b>	<b>1.722.550</b>	<b>21.237.138</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31.12.2016</b>	<b>25.557.569</b>	<b>1.876.190</b>	<b>27.433.759</b>
Nabavna vrednost 1.1.2015	22.731.810	5.908.833	28.640.643
Pridobitve	19.506.393	310.902	19.817.295
Odtujitve - odpisi, prodaje	(22.723.615)	0	(22.723.615)
Odpisi		(1.083)	(1.083)
<b>Nabavna vrednost 31.12.2015</b>	<b>19.514.588</b>	<b>6.218.652</b>	<b>25.733.240</b>
<b>Odpisana vrednost 1.1.2015</b>		<b>4.195.914</b>	<b>4.195.914</b>
Amortizacija		301.271	301.271
Odpisi		(1.083)	(1.083)
<b>Odpisana vrednost 31.12.2015</b>		<b>4.496.102</b>	<b>4.496.102</b>
<b>Knjigovodska vrednost 1.1.2015</b>	<b>22.731.810</b>	<b>1.712.919</b>	<b>24.444.729</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31.12.2015</b>	<b>19.514.588</b>	<b>1.722.550</b>	<b>21.237.138</b>

## 4 Računovodsko poročilo družbe HSE

Družba vodi med neopredmetenimi sredstvi emisijske kupone za namene pokrivanja potreb lastne proizvodnje električne energije v odvisnih družbah TEŠ in TET – v likvidaciji. V primerjavi s preteklimi leti, ko sta družbi TEŠ in TET – v likvidaciji večino emisijskih kuponov za proizvodnjo električne energije prejeli brezplačno od države, se je sistem z letom 2013 spremenil. Od takrat morata družbi TEŠ in TET – v likvidaciji vse potrebne kupone kupiti na trgu. V letu 2011 je bil podpisan Sporazum o upravljanju portfelja z emisijskimi kuponi, iz katerega izhaja, da družba upravlja z emisijskimi kuponi odvisnih družb. Potrebne količine kuponov tako družba kupuje za več let vnaprej (odvisno od prodane količine električne energije za ta obdobja). Količina kuponov, ki jih družbi TEŠ in TET – v likvidaciji potrebujeta za tekoče leto, se ugotovi v začetku naslednjega leta, zato se tudi sama prodaja in prenos kuponov na družbi TEŠ in TET – v likvidaciji izvrši v naslednjem letu. Vsi učinki iz prodaje pa se obračunajo v poslovni rezultat družbe tekočega leta.

Družba je imela na začetku leta 2016 na zalogi 3.691.035 emisijskih kuponov za namen pokrivanja potreb lastne proizvodnje električne energije v odvisnih družbah. Družba je za ta namen v letu 2016 kupila 4.060.000 in prodala 3.983.727 kuponov, zaloga na dan 31. decembra 2016 znaša 3.767.308 kuponov. Družba iz tega naslova v letu 2016 izkazuje 422.273 EUR dobička.

V letu 2016 so bile pregledane dobe koristnosti pomembnejše programske opreme in ugotovljeno je bilo, da se je doba koristnosti podaljšala, kar je vplivalo na znižanje obračunane amortizacije. Zaradi podaljšanja dobe koristnosti pri tej programske opreme je bila v letu 2016 obračunana amortizacija v višini 87.161 EUR, kar je 47.560 EUR manj od obračunane amortizacije glede na prvotno določene dobe koristnosti.

Na dan 31. decembra 2016 ima družba za 1.062.466 EUR obvez za pridobitev programske opreme in implementacije SAP4, nadgradnje SAP CRM faza II, nov sistem za upravljanje z elektronskimi dokumenti, uvedbe enotne matične baze proizvodne infrastrukture in nadgradnje programske oprem Centra za analizo okvar in dogodkov.

Zastav ali drugih omejitev lastništva na neopredmetenih sredstvih ni.

#### **D** Nepremičnine, naprave in oprema (2)

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Zgradbe	1.294.589	1.329.587
Proizvajalna oprema	96.528	101.608
Druga oprema	972.307	1.072.145
Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	9.390.168	9.317.296
<b>Skupaj</b>	<b>11.753.592</b>	<b>11.820.636</b>

Med zgradbami je izkazan del poslovnih prostorov družbe v Ljubljani. Preostali del poslovnih prostorov v Ljubljani, poslovne prostore v Šoštanju, Mariboru in Novi Gorici pa ima družba v najemu.

Med proizvodjalno opremo je izkazana sončna elektrarna.

Med drugimi napravami in opremo družba v glavnini izkazuje računalniško opremo.

**D Gibanje v letih 2016 in 2015**

Postavka v EUR	Zgradbe	Proizvajalna oprema	Druga oprema	Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	Skupaj
<b>Nabavna vrednost 1.1.2016</b>	<b>1.733.285</b>	<b>127.009</b>	<b>8.606.751</b>	<b>9.317.296</b>	<b>19.784.341</b>
Pridobitve				419.529	419.529
Odtujitve			(87.371)		(87.371)
Prenosi iz investicij			346.657	(346.657)	0
Odpisi			(78.272)		(78.272)
<b>Nabavna vrednost 31.12.2016</b>	<b>1.733.285</b>	<b>127.009</b>	<b>8.787.765</b>	<b>9.390.168</b>	<b>20.038.227</b>
<b>Odpisana vrednost 1.1.2016</b>	<b>403.698</b>	<b>25.401</b>	<b>7.534.606</b>		<b>7.963.705</b>
Odtujitve			(78.800)		(78.800)
Amortizacija	34.998	5.080	437.172		477.250
Odpisi			(77.520)		(77.520)
<b>Odpisana vrednost 31.12.2016</b>	<b>438.696</b>	<b>30.481</b>	<b>7.815.458</b>	<b>0</b>	<b>8.284.635</b>
<b>Knjigovodska vrednost 1.1.2016</b>	<b>1.329.587</b>	<b>101.608</b>	<b>1.072.145</b>	<b>9.317.296</b>	<b>11.820.636</b>
<b>Knjigovodska vrednost 31.12.2016</b>	<b>1.294.589</b>	<b>96.528</b>	<b>972.307</b>	<b>9.390.168</b>	<b>11.753.592</b>
Nabavna vrednost 1.1.2015	1.733.284	127.010	31.635.257	9.296.312	42.791.863
Pridobitve				150.730	150.730
Odtujitve			(22.699.584)		(22.699.584)
Prenosi iz investicij			129.746	(129.746)	0
Tečajne razlike	1	(1)	1		1
Odpisi			(458.669)		(458.669)
Nabavna vrednost 31.12.2015	1.733.285	127.009	8.606.751	9.317.296	19.784.341
Odpisana vrednost 1.1.2015	368.700	20.321	7.455.515		7.844.536
Odtujitve			(1.185.972)		(1.185.972)
Amortizacija	34.998	5.080	1.721.375		1.761.453
Odpisi			(456.312)		(456.312)
Odpisana vrednost 31.12.2015	403.698	25.401	7.534.606	0	7.963.705
Knjigovodska vrednost 1.1.2015	1.364.584	106.689	24.179.742	9.296.312	34.947.327
Knjigovodska vrednost 31.12.2015	1.329.587	101.608	1.072.145	9.317.296	11.820.636

V glavnini družba med nepremičninami, napravami in opremo v gradnji izkazuje investicijo v hidroelektrarne na srednji Savi v višini 9.336.396 EUR. Nanaša se na pripravo predinvesticijske, investicijske in druge dokumentacije, potrebne za postopke umeščanja hidroelektrarn v prostor. V letu 2016 se je investicija za hidorelektrarne na srednji Savi povečala za 19.100 EUR. Zaradi zahtevnih razmer na trgu električne energije kakor tudi v skupini HSE potekajo na projektu aktivnosti v omejenem obsegu z namenom, da se ne zaustavijo dolgotrajni postopki umeščanja v prostor. Za realizacijo investicije v hidroelektrarne na srednji Savi je bila v letu 2011 ustanovljena družba Srednjesavske elektrarne. Predvideva se, da bodo za izkoriščanje hidroenergetskega potenciala na srednji Savi na to družbo prenesena vlaganja družbe v to investicijo. Vsa do sedaj pripravljena dokumentacija in strokovne podlage so pripravljene tako, da ne zastarajo in jo tudi novi investitor lahko uporabi kot osnovo za nadaljnje aktivnosti. Vse navedeno potrjuje, da navkljub upočasnitvi investicije zaradi trenutnih okoliščin leta precej verjetno ni ogrožena, razlogov za slabitev investicije na dan

31. decembra 2016 tako ni. V letu 2016 je bila izvedena tudi cenitev, ki potrjuje stanje investicije na dan 30. septembra 2016.

V letu 2016 so bile pregledane dobe koristnosti pomembnejše opreme in ugotovljeno je bilo, da so se dobe koristnosti podaljšale, kar je vplivalo na znižanje obračunane amortizacije. Zaradi podaljšanja dobe koristnosti je bila pri tej opremi v letu 2016 obračunana amortizacija v višini 170.858 EUR, kar je 163.330 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 491 EUR opreme. Na dan 31. december 2016 ima družba za 270.336 EUR obvez za pridobitev druge opreme in študije za izdelavo prostorskega načrta za komercialne vode Slovenija - Italija.

Slabitev naprav in opreme družba v letu 2016 ni opravljala zaradi dejstva, da doba koristnosti pomembne opreme ni daljša od petih

## 4 Računovodsko poročilo družbe HSE

let. Družba je preverila tudi razloge za morebitno slabitev vrednosti poslovnih prostorov, in sicer je primerjala tržne vrednosti konec leta 2016 s knjigovodsko vrednostjo. Ugotovila je, da razlike med knjigovodsko in tržnimi vrednostmi niso tako pomembne, da bi nakazovale na potrebo po preveritvi razlogov za slabitev.

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.

## D Naložbe v odvisne družbe (3)

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
DEM d.o.o.	387.058.979	387.058.979
SENG d.o.o.	152.692.249	152.692.249
TEŠ d.o.o.	424.080.000	242.232.000
TET d.o.o. - v likvidaciji	3.314.769	1
PV d.d.	42.989.329	42.631.000
HSE Invest d.o.o.	80.000	80.000
SRESA d.o.o.	60.000	60.000
HSE Balkan Energy d.o.o.	856.000	856.001
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
<b>Skupaj</b>	<b>1.011.774.647</b>	<b>826.253.551</b>

## D Podatki o odvisnih družbah

Družba	Naslov	Država	Dejavnost	% Lastništva	% Glasovalnih pravic
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	100,0 %	100,0 %
TET d.o.o. - v likvidaciji	Ob železnici 27, 1420 Trbovlje	Slovenija	Proizvodnja elektrike v termoelektrarnah	100,0 %	100,0 %
HSE Invest d.o.o.	Obrežna ulica 170 a, 2000 Maribor	Slovenija	Drugo tehnično projektiranje in svetovanje	25,0 %	25,0 %
HSE Balkan Energy d.o.o.	Bulevar Mihaila Pupina 117, Beograd	Srbija	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 %



**D Pomembnejši zneski iz izkazov odvisnih družb za leto 2016**

Postavka v EUR	Sredstva	Obveznosti (brez kapitala)	Prihodki	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Višina celotnega kapitala
TEŠ d.o.o.	1.089.707.662	693.147.277	201.660.837	(47.226.819)	396.560.385
DEM d.o.o.	495.655.581	14.351.434	70.855.087	14.603.947	481.304.147
SENG d.o.o.	252.605.391	43.646.568	42.739.985	9.233.425	208.958.823
PV d.d.	124.373.114	83.688.434	117.523.451	770.098	40.684.680
TET d.o.o. - v likvidaciji	7.505.287	4.190.519	3.033.122	(59.708)	3.314.768
HSE Balkan Energy d.o.o.	3.117.209	2.375.699	14.789.367	45.243	741.510
HSE Invest d.o.o.	2.762.884	970.614	4.357.426	6.598	1.792.270
HSE BH d.o.o.	1.770.279	1.187.004	14.338.624	15.786	583.275
HSE Adria d.o.o.	1.410.682	54.487	67.623.761	364.053	1.356.195
mHE Lobnica d.o.o.	640.593	5.822	34.501	3.511	634.771
SRESA d.o.o.	68.570	11	1	(7.865)	68.559
HSE MAK Energy DOOEL	38.724	5.888	238.421	(37.035)	32.836
<b>Skupaj</b>	<b>1.979.655.976</b>	<b>843.623.757</b>	<b>537.194.583</b>	<b>(22.288.766)</b>	<b>1.136.032.219</b>

**D Spremembe dolgoročnih finančnih naložb  
v odvisne družbe**

Postavka v EUR	2016
Dokapitalizacija TEŠ d.o.o.	228.062.740
Odkup manjšinskega deleža v družbi PV d.d.	358.329
Dokapitalizacija družbe TET d.o.o. - v likvidaciji	6.472.665
Slabitev naložbe TEŠ d.o.o.	(46.214.740)
Slabitev naložbe TET d.o.o. - v likvidaciji	(3.157.898)
<b>Skupaj</b>	<b>185.521.096</b>

**D Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe**

Postavka v EUR	2016	2015
<b>Nabavna vrednost 1.1.</b>	<b>1.402.319.671</b>	1.082.192.616
Pridobitve	234.893.734	320.156.744
Odtujitve		(29.689)
<b>Nabavna vrednost 31.12.</b>	<b>1.637.213.405</b>	1.402.319.671
<b>Odpisana vrednost 1.1.</b>	<b>(576.066.120)</b>	(198.108.098)
Slabitve	(49.372.638)	(377.958.022)
<b>Odpisana vrednost 31.12.</b>	<b>(625.438.758)</b>	(576.066.120)
<b>Knjigovodska vrednost 1.1.</b>	<b>826.253.551</b>	884.084.518
<b>Knjigovodska vrednost 31.12.</b>	<b>1.011.774.647</b>	826.253.551

Družba je na dan 31. maj 2016 dokapitalizirala družbo TEŠ v višini 228.062.740 EUR. Gre za konverzijo dolgoročnih finančnih terjatev z obrestmi, ki jih je družba izkazovala do družbe TEŠ na dan 31. marec 2016. Dokapitalizacija je bila izvedena na podlagi pozitivno opravljenega testa zasebnega investitorja mednarodne inštitucije.

Družba je 21. oktobra 2016 dokapitalizirala družbo PV v višini 358.329 EUR z vplačilom denarne odpravnine manjšinskim delničarjem za 607.337 kosov navadnih imenskih kosovnih delnic izdajatelja PV, kar predstavlja 0,59 EUR na delnico. Dokapitalizacija je bila izvedena na podlagi pozitivno opravljenega testa zasebnega investitorja in sklepa sodišča.

Družba je 14. oktobra 2016 izvedla dokapitalizacijo družbe TET - v likvidaciji v višini 300.000 EUR (denarni vložek) z namenom poplačila obveznosti po sodni odločbi (ekološke tožbe).

Druga dokapitalizacija družbe TET - v likvidaciji je bila izvršena 18. oktobra 2016 v višini 6.172.665 EUR (stvarni vložek) z namenom poplačila obveznosti do DEM in HSE (šlo je za prevzem terjatev po kreditni pogodbi med družbo DEM in TET - v likvidaciji v višini 5.167.939 EUR, ter konverzijo kratkoročnih terjatev v višini 1.004.726 EUR, ki jih je družba HSE izkazovala do družbe TET - v likvidaciji na dan 18. oktober 2016).

Nobena od odvisnih družb oziroma primerljiva družba ne kotira na borzi, zato razloge za morebitno slabitev ni bilo mogoče ugotovljati na podlagi tržnih cen. Preverjeni so bili morebitni razlogi za sla-

bitev 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 vseh odvisnih družbah ter po slabitvi naložb TEŠ in TET – v likvidaciji višje ali enake od knjigovodske vrednosti dolgoročne finančne naložbe v posamezno družbo. Za družbi TEŠ in skupino PV so bili s strani pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti podjetij izvedeni preizkusi oslabilve sredstev in pri nekaterih od teh izvedene tudi slabitve.

Na dan 31. december 2016 je družba v breme finančnih odhodkov slabila tudi dolgoročno finančno naložbo v družbo TET – v likvidaciji v višini 3.157.898,37 EUR.

Za družbo TET – v likvidaciji se je 16. decembra 2014 pričel postopek redne likvidacije. Na osnovi evidentiranih likvidacijskih vrednosti v poslovnih knjigah družba TET – v likvidaciji izkazuje na dan 31. decembra 2016 vrednost kapitala v višini 3.314.768 EUR. V poslovnem načrtu družbe TET – v likvidaciji za leto 2017 in dodatnimi leti 2018 in 2019 družba TET – v likvidaciji ne izkazuje izgube.

Na osnovi zapsanega je bilo potrebno zaradi uskladitve vrednosti dolgoročne finančne naložbe in vrednosti kapitala v poslovnih knjigah družbe TET – v likvidaciji vrednost dolgoročne finančne naložbe v družbo TET – v likvidaciji na dan 31. december 2016 slabiti.

Za delež v družbi PV se je na dan 30. november 2016 izvedla cenitev za računovodske namene izvedbe preizkusa oslabilve, ki jo je izdelal pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij pri Slovenskem inštitutu za revizijo. Iz Poročila o oceni vrednosti družbe PV na dan 30. november 2016 izhaja, da znaša vrednost pri uporabi 100 % deleža v družbo PV 58.503.000 EUR, zato dolgoročna finančna naložba v družbo PV ni bila oslabiljena.

V ceniitvi so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- vrednost je ocenjena z metodo sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov (vrednost pri uporabi);
- uporabljena je bila predpostavka delujočega podjetja z omejeno življenjsko dobo do leta 2054, kar je v skladu z življenjsko dobo premogovnika;
- preizkus oslabilve je bil narejen na podlagi dolgoročnih projekcij poslovanja denar ustvarjajoče enote do leta 2030 in strateških izhodišč o proizvodnji in prodaji premoga za obdobje 2031-2054, in sicer so bile upoštevane naslednje predpostavke:
  - povprečna letna proizvodnja premoga v višini 35.422 TJ na leto v obdobju 2017-2030;
  - postopen padec obsega poslovanja od leta 2030 do leta 2040 zaradi predvidenega postopnega zapiranja premogovnika, po letu 2040 je predvidena konstan-

tna proizvodnja in prodaja premoga v višini 19.168 TJ na leto;

- obsegu poslovanja prilagojeno sledi upoštevan trend gibanja stroškov storitev in stroškov dela;
- upoštevana je prodajna cena premoga v višini 2,75 EUR/GJ v celotnem obdobju;
- ob koncu obdobja projekcij so upoštevani izdatki za zaprtje premogovnika (stroški zapiranja jame, stroški odpravnin) in prejemki iz naslova sprostitev obratnega kapitala ter odprodaje preostalih osnovnih sredstev, ki naj bi se izvedli v roku 10 let (do leta 2063), v ocenjeni višini 53.388.000 EUR;
- upoštevane so vrednosti finančnih naložb v odvisna in pridružena podjetja (nadomestljiva vrednost na podlagi vrednosti pri uporabi), dana posojila odvisnim družbam ter vrednost presežnih, poslovno nepotrebnih nepremičnin (tržna vrednost zmanjšana za stroške prodaje) v skupni višini 34.439.000 EUR;
- uporabljena je bila diskontna stopnja, ki odraža zahtevano stopnjo donosa celotnega kapitala družbe (WACC) in sicer v nominalni vrednosti 7,69 %. Ker so dolgoročne projekcije pripravljene na realnih cenah, so bile pri oslabilvah upoštevane naslednje realne diskontne stopnje: 6,52 % za december 2016, 6,21 % v letu 2017 ter od leta 2018 dalje 6,10 % (v preizkusu oslabilve iz leta 2015 je bila uporabljena realna diskontna stopnja od leta 2018 dalje v višini 6,12 %). Razlikovanje stopenj WACC-a med leti izhaja iz prilagoditve le-teh na realno osnovo z upoštevanjem pričakovanj o bodoči stopnji inflacije. Stopnja inflacije temelji na napovedih Urada Republike Slovenije za makroekonomske analize in razvoj (UMAR).

#### D Analiza občutljivosti – cenitev dolgoročne finančne naložbe v družbo PV

100 % delež v družbo PV	Sprememba oz. prihodek v %		Sprememba nadomestljive vrednosti naložbe v 000 EUR	
Diskontna stopnja (WACC)	(0,5)	0,5	4.050	(3.689)
NOPLAT (EBIT - davek)	(5)	5	(1.804)	1.803
CAPEX	(5,0)	5,0	10.242	(10.243)

Za delež v družbi TEŠ se je na dan 30. november 2016 izvedla cenitev za računovodske namene izvedbe preizkusa oslabilve, in sicer se je kot nadomestljiva vrednost upoštevala vrednost pri uporabi. Cenitev je izdelal pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij pri Slovenskem inštitutu za revizijo. Iz Poročila o oceni vrednosti družbe TEŠ na dan 30. november 2016 izhaja, da znaša nadomestljiva vrednost 424.080.000 EUR in je nižja od knjigovodske vrednosti naložbe družbe. Na podlagi tega se je naložba v družbo TEŠ slabila v višini 46.214.740 EUR.

V ceni so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- vrednost je ocenjena z metodo sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov (vrednost pri uporabi);
- uporabljena je bila predpostavka delujočega podjetja;
- preizkus oslabitve je bil narejen na podlagi dolgoročnih projekcij poslovanja denar ustvarjajoče enote do leta 2054, za katere se je izvajal preizkus oslabitve, in sicer so bile upoštevane naslednje predpostavke:
  - borzne cene standardiziranih rokovnih pogodb za električno energijo in emisijske kupone na borzi HUPX za obdobje 2017-2019, od leta 2019 dalje pa dolgoročne napovedi gibanja tržnih cen električne energije in emisijskih kuponov (posodobljene v septembru 2016), katere pripravlja mednarodno priznana inštitucija Poyry Management Consulting (enako kot pri preizkusih slabitev v letu 2015);
  - povprečna letna proizvodnja električne energije iz premogovnih elektrarn v višini 3,7 TWh v obdobju 2017-2030, 2,6 TWh v obdobju 2031-2040 in 2,0 TWh v obdobju 2041-2054. Letna količina proizvedene električne energije iz premogovnih elektrarn je izračunana na podlagi letnih količin izkopenega premoga v PV in specifične porabe premoga po blokih. Proizvodnja električne energije se z leti zmanjšuje zaradi zapiranja dotrajanih premogovnih blokov ter postopnega zapiranja premogovnika, ki predstavlja edini vir primarnega energenta za proizvodnjo električne energije iz premogovnih elektrarn;
  - vrednost drugih prihodkov (prihodki od zagotavljanja sistemskih storitev, toplotne energije, prihodki od prodaje pepela in sadre) v višini od 23,9 milijona EUR v letu 2017 do 27,3 milijona EUR v letu 2054.
- Povečanje drugih prihodkov izhaja iz že podpisanih novih pogodb za systemske storitve in planiranih višjih prihodkov od prodaje toplotne energije;
- morebitni prihodki iz naslova prednostnega dispečiranja v prihodnjih letih niso bili upoštevani, saj bi takšni podporni ukrepi morali biti predhodno vpeljani s strani drugih inštitucij, ki regulirajo energetski trg v Republiki Sloveniji.
- upoštevane so dolgoročne projekcije poslovanja od 2020 do 2040 v realnih cenah z upoštevanimi projekcijami prodajnih cen električne energije in cen emisijskih kuponov glede na napovedi neodvisne institucije, za nadaljnja obdobja do 31. decembra 2054 (ko naj bi nadomestni blok 6 prenehal obratovati, PV pa prenehal z izkopavanjem premoga), pa projekcije temeljijo na projekcijah iz leta 2040 in ne vključujejo nadaljnje rasti normaliziranega prostega denarnega toka;
- uporabljena je bila diskontna stopnja, ki odraža zahtevano stopnjo donosa celotnega kapitala družbe (WACC) in sicer v nominalni vrednosti 7,35 %. Ker so dolgoročne projekcije pripravljene na realnih cenah, je bila pri oslabitvah upoštevana naslednja realna diskontna stopnja: 6,19 % za december 2016, 5,87 % v letu 2017 ter od leta 2018 dalje 5,77 % (v preizkusu oslabitve iz leta 2015 je bila uporabljena realna diskontna stopnja od leta 2018 dalje v višini 5,48 %). Razlikovanje stopenj WACC-a med leti izhaja iz prilagoditve le-teh na realno osnovo z upoštevanjem pričakovanj o bodoči stopnji inflacije. Stopnja inflacije temelji na napovedih UMAR-ja;
- uporabljene projekcije cen električne energije in emisijskih kuponov v dolgoročnih napovedih, uporabljenih v preizkusu oslabitve, so naslednje:

#### **D Sprememba cene električne energije in emisijskih kuponov**

	Osnova	Obdobje	Sprememba cene električne energije	Sprememba cene CO <sub>2</sub> emisijskih kuponov
Leto 2016	Začetne cene	2017	37,91 EUR/MWh	4,83 EUR/t
	Borzne cene za standardizirane rokovne pogodbe (HUPX)	2017 - 2019	-4,05 %	1,13 %
	Poyry napoved cen	2020 - 2040	4,56 %	11,86 %
	Poyry napoved cen za 2040	2041 - 2054		
Leto 2015	Začetne cene	2016	41,90 EUR/MWh	8,15 EUR/t
	Borzne cene za standardizirane rokovne pogodbe (HUPX)	2016 - 2018	-1,57 %	1,46 %
	Poyry napoved cen	2019 - 2040	4,14 %	9,43 %
	Poyry napoved cen za 2040	2041 - 2054		

**D Analiza občutljivosti – cenitev dolgoročne finančne naložbe v družbo TEŠ**

100 % delež v družbo TEŠ	Sprememba oz. prihodek v %		Sprememba nadomestljive vrednosti naložbe v 000 EUR	
Diskontna stopnja (WACC)	(0,5)	0,5	69.572	(63.230)
NOPLAT (EBIT - davek)	(10)	10	(58.322)	58.323
CAPEX	(10)	10	11.313	(11.308)

**D Ostale dolgoročne finančne naložbe in posojila (4)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe	40.513.942	40.513.942
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
Dolgoročne finančne terjatve in posojila	24.507.308	86.114.418
<b>Skupaj</b>	<b>65.387.750</b>	<b>126.994.860</b>

Med ostalimi dolgoročnimi finančnimi naložbami predstavljajo največji delež dolgoročna finančna naložba v pridruženo družbo in dana dolgoročna posojila skupaj z obrestmi, družbam v skupini.

**D Gibanje ostalih dolgoročnih finančnih naložb in posojil**

Postavka v EUR	Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe	Dolgoročne finančne naložbe v skupaj obvladovane družbe	Za prodajo razpoložljiva dolgoročna sredstva	Druge dolgoročne finančne naložbe	Dolgoročna finančna posojila družbam v skupini	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>40.513.942</b>	<b>255.000</b>	<b>111.000</b>	<b>500</b>	<b>86.114.418</b>	<b>126.994.860</b>
Pridobitve					166.276.816	166.276.816
Odplačila					(227.883.926)	(227.883.926)
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>40.513.942</b>	<b>255.000</b>	<b>111.000</b>	<b>500</b>	<b>24.507.308</b>	<b>65.387.750</b>
Stanje na dan 1.1.2015	40.513.942	255.000	111.000	500	0	40.880.442
Pridobitve					86.114.418	86.114.418
Stanje na dan 31.12.2015	40.513.942	255.000	111.000	500	86.114.418	126.994.860

**a) DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE V PRIDRUŽENE DRUŽBE**

V letu 2016 ni bilo sprememb pri naložbah v pridružene družbe.

**D Pomembnejši zneski iz izkazov pridruženih družb za leto 2016**

Družba	Sredstva	Obveznosti (brez kapitala)	Prihodki	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Višina celotnega kapitala
HESS d.o.o.	354.201.833	77.636.916	14.568.657	2.453.330	276.564.917
<b>Skupaj</b>	<b>354.201.833</b>	<b>77.636.916</b>	<b>14.568.657</b>	<b>2.453.330</b>	<b>276.564.917</b>

**D Podatki o pridruženih družbah na dan 31. december 2016**

Družba	Naslov	Dejavnost	% lastništva
HESS d.o.o.	Cesta bratov Cerjakov 33a, 8250 Brežice	proizvodnja elektrike v hidroelektrarnah	15,4%

**b) DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE V SKUPAJ  
OBVLADOVANE DRUŽBE**

Med naložbami v skupaj obvladovane družbe je izkazan 25 % delež v družbo Soenergetika v višini 255.000 EUR.

Sprememb v letu 2016 ni bilo.

**D Pomembnejši zneski iz izkazov skupaj obvladovanih družb za leto 2016**

Družba	Sredstva	Obveznosti (brez kapitala)	Prihodki	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Višina celotnega kapitala
SOENERGETIKA d.o.o.	3.895.850	2.008.101	3.490.602	634.839	1.887.749
<b>Skupaj</b>	<b>3.895.850</b>	<b>2.008.101</b>	<b>3.490.602</b>	<b>634.839</b>	<b>1.887.749</b>

**D Podatki o skupaj obvladovanih družbah na dan 31. december 2016**

Družba	Naslov	Dejavnost	% lastništva	% glasovalnih pravic
SOENERGETIKA d.o.o.	Stara cesta 3, 4000 Kranj	proizvodnja elektrike in toplote	25%	25%

**c) DRUGE DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE**

Med drugimi dolgoročnimi finančnimi naložbami je izkazana naložba v družbo Stelkom (12,13 % delež) v višini 111.000 EUR ter vložek v Zavod CO NOT v višini 500 EUR. V letu 2016 pri teh naložbah ni bilo sprememb.

**d) DOLGOROČNA FINANČNA POSOJILA DRUŽBAM V  
SKUPINI**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Dolgoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini brez obresti	22.741.499	84.828.094
Dolgoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini za obresti	1.765.809	1.286.324
<b>Skupaj</b>	<b>24.507.308</b>	<b>86.114.418</b>

Med dolgoročnimi finančnimi terjatvami in posojili družbam v skupini družba izkazuje dolgoročna posojila in pripadajoče obresti družbam v skupini. Glavnica družbi PV znaša 6.100.000 EUR in družbi TEŠ v višini 16.641.499 EUR. Obrestna mera odobrenih posojil je določena v skladu z metodologijo transfernih cen in se

giblje v razponu od 4,00 % do 4,20 %. Posojilo družbi PV je zavarovano z menicami. Družbi TEŠ zapadejo posojila v plačilo leta 2026 in 2029, medtem ko je ročnost posojila družbi PV do leta 2022.

**D Odložene terjatve za davek (5)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Rezervacije	70.141	67.208
Oslabitve	5.416.125	4.324.367
Amortizacija	1.095	4.452
Drugo	22.280	187.650
<b>Skupaj</b>	<b>5.509.641</b>	<b>4.583.677</b>

Odložene terjatve za davek znašajo 5.509.641 EUR in so preračunane na 19 % davčno stopnjo, ki bo veljala v letu 2017 in naprej. Oblikovane so iz naslova odhodkov, ki vplivajo na poslovni izid posameznega leta, niso pa v celoti ali delno davčno priznani v tem letu (rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi, poslovna amortizacija nad davčno priznana, slabitve naložb in terjatev). Oblikujejo se tudi iz naslova poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov, ki so izkazane v okviru rezerve za varovanje pred tveganjem in še ne vplivajo na poslovni izid.

**D Gibanje odloženih terjatev za davek**

Postavka v EUR	Rezervacije	Oslabitev	Amortizacija	Drugo	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>67.208</b>	<b>4.324.367</b>	<b>4.452</b>	<b>187.650</b>	<b>4.583.677</b>
V breme/dobro poslovnega izida	2.933	1.091.758	(3.357)	(129.994)	961.340
V breme /dobro drugega vseobsegajočega donosa				(35.376)	(35.376)
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>70.141</b>	<b>5.416.125</b>	<b>1.095</b>	<b>22.280</b>	<b>5.509.641</b>
Stanje na dan 1.1.2015	69.276	4.324.367	7.658	231.748	4.633.049
V breme/dobro poslovnega izida	(2.068)		(3.206)	142.183	136.909
V breme/dobro drugega vseobsegajočega donosa				(186.281)	(186.281)
Stanje na dan 31.12.2015	67.208	4.324.367	4.452	187.650	4.583.677

Sprememba odloženih terjatev za davek v letu 2016 znaša 925.964 EUR, v višini 961.340 EUR je pripoznana v izkazu poslovnega izida, v višini -35.376 EUR pa v izkazu finančnega položaja.

**D Kratkoročne finančne naložbe in posojila (6)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Kratkoročne finančne terjatve do družb v skupini	<b>1.082.566</b>	1.912.311
Kratkoročno dana posojila družbam v skupini	<b>800.000</b>	860.000
Kratkoročne finančne terjatve do družb v skupini za obresti	<b>23.734</b>	2.191
Kratkoročno dani depoziti drugim		5.004.828
<b>Skupaj</b>	<b>1.906.300</b>	<b>7.779.330</b>

Kratkoročne finančne terjatve do družb v skupini v višini 1.082.566 EUR predstavljajo terjatve za poročila in garancije do družb v skupini.

Kratkoročno dana posojila na dan 31. december 2016 je bilo odobreno družbi RGP v višini 800.000 EUR z ročnostjo do 31. decembra 2017. Obrestna mera odobrenega kratkoročnega posojila je določena v skladu z metodologijo transfernih cen in se giblje v višini 3,00 %, posojilo je zavarovano z menicami.

**D Gibanje kratkoročnih finančnih terjatev in posojil**

Postavka v EUR	2016	2015
<b>Stanje 1.1.</b>	<b>7.779.330</b>	193.014.788
Pridobitve	<b>2.291.213</b>	85.900.729
Drugo	<b>(189.342)</b>	
Odplačila	<b>(7.974.901)</b>	(271.136.188)
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>1.906.300</b>	<b>7.779.329</b>

Na dan 31. december 2016 ni razlogov za slabitev kratkoročnih finančnih terjatev in posojil.

**D Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev (7)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	<b>6.327.153</b>	10.642.155
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	<b>10.249</b>	13.057
Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb	<b>468</b>	234
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	<b>110.818.748</b>	110.830.655
<b>Skupaj</b>	<b>117.156.618</b>	<b>121.486.101</b>

Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini v višini 6.327.153 EUR predstavljajo terjatve za prodano električno energijo, dani predujem za nakup električne energije ter terjatve za storitve (trgovanje, finančna funkcija, IT funkcija itd.).



**D** Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini

Postavka v EUR	Država	31.12.2016	31.12.2015
DEM d.o.o.	Slovenija	11.716	13.907
SENG d.o.o.	Slovenija	2.686.717	1.516.230
TEŠ d.o.o.	Slovenija	42.743	161.264
TET d.o.o. - v likvidaciji	Slovenija	32.597	119.032
PV d.d.	Slovenija	633.268	522.806
HSE Balkan Energy d.o.o.	Srbija	2.268.892	888.390
HSE Adria d.o.o.	Hrvaška	9.222	7.381.129
HSE MAK Energy DOOEL	Makedonija	2.330	2.097
HSE BH d.o.o.	Bosna in Hercegovina	639.668	37.300
<b>Skupaj</b>		<b>6.327.153</b>	<b>10.642.155</b>

Kratkoročne terjatve do kupcev v višini 110.818.748 EUR sestavljajo v glavnini terjatve iz naslova prodaje električne energije v Sloveniji in v tujini.

Vrednost zastavljenih terjatev do kupcev za najeto posojilo na dan 31. decembra 2016 znaša 36.068.369 EUR.

**D** Druga kratkoročna sredstva (8)

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Kratkoročno dani predujmi	507.653	231.909
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih inštitucij	20.702.996	16.839.270
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	352.752	3.666.430
Nezaračunani prihodki	1.456.834	662.769
Kratkoročno odloženi stroški in odhodki	5.610.030	998.881
<b>Skupaj</b>	<b>28.630.265</b>	<b>22.399.259</b>

Glavnino drugih kratkoročnih poslovnih terjatev predstavljajo kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij v višini 20.702.996 EUR, ki se nanašajo na terjatve za vstopni davek na dodano vrednost. Največji del tega zneska predstavljajo prejeti računi za električno energijo iz tujine, kjer gre za princip samoobdavčitve in se pravica do odbitka davka na dodano vrednost pridobi na dan izdaje prejetega računa.

Glavnino nezaračunanih prihodkov in kratkoročno odloženih stroškov predstavljajo posli, povezani s trgovanjem z električno energijo.

**D** Denar in denarni ustrezniki (9)

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Denarna sredstva v banki	21.677.527	16.736.393
Depoziti na odpoklic	5.106.148	40.420.538
Depoziti vezani do treh mesecev	2.167.772	
<b>Skupaj</b>	<b>28.951.447</b>	<b>57.156.931</b>

Družba ima za potrebe izvajanja dejavnosti odprte račune doma in v tujini, na katerih je imela konec leta 21.677.527 EUR denarnih sredstev (glavnina denarnih sredstev je na računih v Sloveniji).

Družba na dan 31. decembra 2016 ni imela odobrenih limitov na transakcijskih računih.

**D** Kapital (10)

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Vpoklican kapital	29.558.789	29.558.789
Kapitalske rezerve	561.243.185	561.243.185
Druge rezerve iz dobička	562.744.824	562.744.824
Rezerva za varovanje pred tveganjem	1.740.624	(737.288)
Rezerva za pošteno vrednost	20.527	(30.296)
Zadržani poslovni izid	(278.731.064)	(323.117.650)
<b>Skupaj</b>	<b>876.576.885</b>	<b>829.661.564</b>

**D Kapitalske rezerve**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Vplačani presežek kapitala	561.243.072	561.243.072
Zneski na podlagi odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala	113	113
<b>Skupaj</b>	<b>561.243.185</b>	561.243.185

Vrednost osnovnega kapitala, kapitalskih rezerv ter drugih rezerv iz dobička se v letu 2016 ni spremenila.

Družba med rezervami za varovanje pred tveganjem v skupni vrednosti 1.740.624 EUR na dan 31. decembra 2016 izkazuje:

- rezultate standardiziranih rokovnih pogodb za električno energijo (terminske pogodbe) v višini 94.140 EUR,
- rezultate standardiziranih rokovnih pogodb za emisijske kupone (terminske pogodbe) v višini 1.689.500 EUR, in
- pošteno vrednost valutnih zamenjav v višini - 43.016 EUR.

**D Gibanje rezerve za varovanje pred tveganjem**

Postavka v EUR	Standardizirane rokovne pogodbe za elektriko	Terminske pogodbe za emisijske kupone	Obrestne zamenjave	Valutne zamenjave	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>(515.307)</b>		<b>(158.247)</b>	<b>(63.734)</b>	<b>(737.288)</b>
Oblikovanje, povečanje	1.298.421	5.944.070		(43.015)	7.199.476
Zmanjšanje	(688.974)	(4.254.570)	158.247	63.733	(4.721.564)
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>94.140</b>	<b>1.689.500</b>	<b>0</b>	<b>(43.016)</b>	<b>1.740.624</b>
Stanje na dan 1.1.2015	16.425		(1.094.074)	(37.401)	(1.115.050)
Oblikovanje, povečanje	83.658		1.127.502	(76.788)	1.134.372
Zmanjšanje	(615.390)			45.061	(570.329)
Odloženi davki			(191.675)	5.394	(186.281)
Stanje na dan 31.12.2015	(515.307)	0	(158.247)	(63.734)	(737.288)

Rezerva za varovanje pred tveganjem se je v letu 2016 povečala za 2.477.912 EUR, kar je v glavnini posledica povečanja trgovanja z standardiziranimi rokovnimi pogodbami na trgih z električno energijo in emisijskimi kuponi.

Pri standardiziranih rokovnih pogodbah za električno energijo gre za sklenitev poslov za nakupe električne energije na tuji borzi za obdobje od 2017 do 2018, s čimer je družba zavarovala že sklenjene posle za prodajo električne energije v istem obdobju. Pri standardiziranih rokovnih pogodbah za emisijske kupone pa gre za sklenitev poslov za nakupe in prodaje emisijskih kuponov na tuji borzi za obdobje od 2017 do 2020. Iz nihanj cen električne energije in cen emisijskih kuponov na borzi je bil pri sklenjenih terminskih poslih v letu 2016 dosežen kumulativno pozitiven finančni učinek v višini 2.298.947 EUR.

Iz tega naslova družba ni obračunala odloženih davkov, ker bo ob realizaciji posla plačala ceno, ki je bila dogovorjena ob sklenitvi posla.

Družba je v letu 2011 sklenila obrestno zamenjavo, katere poštena vrednost je bila konec leta 2015 negativna, in sicer je znašala z upoštevani odloženimi davki - 158.247 EUR. Družba je v letu 2016 zaprla posle obrestnih zamenjav, ter iz tega naslova odpravila pošteno vrednost in odložene davke.

V letu 2016 družba ni sklepala novih obrestnih zavarovanj.

Družba je v letu 2016 zaprla posle valutnih zamenjav, katerih negativna poštena vrednost je znašala na dan 31. december 2015 z upoštevanimi odloženimi davki - 63.734 EUR. V letu 2016

je sklenila nove posle in jih delno tudi že zaprla. Celotna sprememba poštene vrednosti je pozitivna in znaša 20.718 EUR, odložene terjatve za davek so se povečale za 3.522 EUR. Negativna poštena vrednost odprtih valutnih zamenjav konec leta 2016 znaša 53.106 EUR, od katere je družba obračunala za 10.090 EUR odloženih terjatev za davek, tako da je končno stanje z upoštevanim odloženim davkom - 43.016 EUR.

#### D Gibanje rezerve za pošteno vrednost

Postavka v EUR	Aktuarski dobički/izgube pri odpravninah ob upokojitvi	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>(30.296)</b>	<b>(30.296)</b>
<b>Oblikovanje, povečanje</b>	<b>77.615</b>	<b>77.615</b>
<b>Prenos na preneseni poslovni izid</b>	<b>(26.792)</b>	<b>(26.792)</b>
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>20.527</b>	<b>20.527</b>
Stanje na dan 1.1.2015	(6.362)	(6.362)
Zmanjšanje	(24.214)	(24.214)
Prenos na preneseni poslovni izid	280	280
Stanje na dan 31.12.2015	(30.296)	(30.296)

Družba med rezervo za pošteno vrednost v skupni vrednosti 20.527 EUR konec leta 2016 izkazuje aktuarske dobičke iz naslova obračunane obveznosti do zaposlenih za odpravnine ob upokojitvi. Aktuarska izguba se je v letu 2016 zmanjšala za 77.615 EUR. Iz naslova aktuarskega izračuna pa se je povečal preneseni poslovni izid zaradi odprave odpravnin v višini 26.762 EUR.

#### D Zadržani dobiček / izguba

Postavka v EUR	2016	2015
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(323.117.370)
Zadržani poslovni izid	<b>(278.731.064)</b>	(280)
<b>Skupaj</b>	<b>(278.731.064)</b>	(323.117.650)

Družba konec leta izkazuje negativen zadržani poslovni izid, ki ga sestavlja čisti dobiček leta 2016 v višini 44.359.794 EUR, zmanjšan za negativen zadržani poslovni izid leta 2015, popravljen za črpanja rezervacij za odpravnine ob upokojitvi v letu 2016 v višini 26.792 EUR.

Celotni kapital družbe se je v letu 2016 povečal za 46.915.321 EUR, in sicer za:

- čisti poslovni izid tekočega leta v višini 44.359.794 EUR,
- prenesen čisti poslovni izid v višini 26.792 EUR,
- spremembo rezerve za varovanje pred tveganjem v višini 2.477.912 EUR in
- spremembo rezerve za pošteno vrednost v višini 50.823 EUR.

#### D Bilančni dobiček ali izguba

Postavka v EUR	2016	2015
Čisti poslovni izid poslovnega leta	<b>44.359.794</b>	(323.117.370)
Preneseni dobiček / - prenesena izguba	<b>(323.090.858)</b>	(280)
<b>Bilančni dobiček ali izguba</b>	<b>(278.731.064)</b>	(323.117.650)

#### D Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade (11)

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	<b>549.712</b>	550.947
Rezervacije za jubilejne nagrade	<b>188.607</b>	200.101
<b>Skupaj</b>	<b>738.319</b>	751.048

Konec leta družba izkazuje rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 738.319 EUR, ki so oblikovane na podlagi aktuarskega izračuna na dan 31. december 2016.

Pri aktuarskem izračunu se je upoštevalo:

- število zaposlenih v družbi na dan 1. oktober 2016 (spol, starost, skupna in pokojninska delovna doba, povprečna neto in bruto plača za obdobje julij - oktober 2016),
- način izračuna odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad v družbi,
- rast povprečne plače v višini 0,5 % za leta 2016, 2017 in 2018, ter 2,0 % letno od leta 2019 dalje,
- nominalna dolgoročna obrestna mera 1,2 % in
- fluktuacija zaposlenih glede na starostne razrede.

**D Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade**

Postavka v EUR	Rezervacije za odpravnine	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>550.947</b>	<b>200.101</b>	<b>751.048</b>
Oblikovanje - povečanje	76.379	36.568	112.947
Zmanjšanje - črpanje		(29.540)	(29.540)
Zmanjšanje - odprava	(77.615)	(18.522)	(96.137)
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>549.711</b>	<b>188.607</b>	<b>738.318</b>
Stanje na dan 1.1.2015	537.553	206.847	744.400
Oblikovanje - povečanje	37.083	15.652	52.735
Zmanjšanje - črpanje	(23.689)	(22.398)	(46.087)
Stanje na dan 31.12.2015	550.947	200.101	751.048

**D Analiza občutljivosti za rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade**

Postavka v EUR	Diskontna stopnja		Rast plač	
	Zmanjšanje za 0,5 %	Povečanje za 0,5 %	Zmanjšanje za 0,5 %	Povečanje za 0,5 %
<b>Leto 2016</b>				
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	39.067	(35.145)	(35.729)	38.537
Rezervacije za jubilejne nagrade	7.239	(6.750)	(6.891)	7.138
<b>Skupaj</b>	<b>46.306</b>	<b>(41.895)</b>	<b>(42.620)</b>	<b>45.675</b>
<b>Leto 2015</b>				
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	38.399	(34.821)	(35.137)	38.385
Rezervacije za jubilejne nagrade	7.677	(7.198)	(7.264)	7.675
<b>Skupaj</b>	<b>46.076</b>	<b>(42.019)</b>	<b>(42.401)</b>	<b>46.060</b>

**D Druge rezervacije (12)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Za tožbe		3.030.191
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>3.030.191</b>

Med drugimi rezervacijami je družba konec leta na podlagi pravno-močno zaključenih sklepov sodišča odpravila rezervacije iz naslova vloženih tožb.

**D Gibanje drugih rezervacij**

Postavka v EUR	Za tožbe	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>3.030.191</b>	<b>3.030.191</b>
<b>Zmanjšanje - odprava</b>	<b>(3.030.191)</b>	<b>(3.030.191)</b>
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Stanje na dan 1.1.2015	3.542.907	3.542.907
Oblikovanje - povečanje	163.106	163.106
Zmanjšanje - črpanje	(675.822)	(675.822)
Stanje na dan 31.12.2015	3.030.191	3.030.191

**D Dolgoročne finančne obveznosti (13)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Dolg. finančne obveznosti do bank	236.407.512	67.536.803
Druge dolgoročne finančne obveznosti	250	3.027
<b>Skupaj</b>	<b>236.407.762</b>	<b>67.539.830</b>

Družba izkazuje med dolgoročnimi obveznostmi do bank dolgoročna finančna posojila v skupni vrednosti 238.333.333 EUR, zmanjšana za dolgoročno razmejene stroške odobritve kredita. Med drugimi dolgoročnimi finančnimi obveznostmi v višini 250 EUR je izkazana vrednost sredstev, vzetih v finančni najem.

Vrednosti glavnice prejetih posojil, ki zapadejo v plačilo v letu 2017, so izkazane med kratkoročnimi obveznostmi do bank v višini 9.203.469 EUR. V letu 2016 je bilo odplačanih za 10.922.090 EUR dolgoročnih posojil.

**D Gibanje v letih 2016 in 2015**

Postavka v EUR	Dolg. finančne obveznosti do bank	Dolgoročni izvedeni finančni inštrumenti	Druge dolgoročne finančne obveznosti	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>67.536.803</b>		<b>3.027</b>	<b>67.539.830</b>
<b>Pridobitve</b>	<b>180.000.000</b>			<b>180.000.000</b>
<b>Prenosi iz dolgoročnih obveznosti</b>	<b>(9.203.469)</b>			<b>(9.203.469)</b>
<b>Odplačila</b>			<b>(2.777)</b>	<b>(2.777)</b>
<b>Drugo</b>	<b>(1.925.821)</b>			<b>(1.925.821)</b>
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>236.407.512</b>	<b>0</b>	<b>250</b>	<b>236.407.762</b>
Stanje na dan 1.1.2015	63.458.893	1.318.161	6.487	63.465.380
Pridobitve	73.303.030		574	73.303.604
Prenosi iz kratkoročnih obveznosti				0
Prenosi na kartkoročne obveznosti	(10.922.090)			(10.922.090)
Odplačila	(58.303.030)		(4.034)	(58.307.064)
Drugo		(1.318.161)		0
Stanje na dan 31.12.2015	67.536.803	0	3.027	67.539.830

Družba je v decembru 2016 pri sindikatu domačih in mednarodnih poslovnih bank najela dolgoročno posojilo v višini 180.000.000 EUR z ročnostjo do konca leta 2021, ki je zavarovano s poroštvom odvisne družbe in menicami. Družba si je v letu 2016 zagotovila tudi dolgoročno revolving posojilo v višini 50.000.000 EUR, ki na dan 31. december 2016 ni črpano.

Posojila so obrestovana po variabilni obrestni meri, ki temelji na 3-mesečnem oziroma 6-mesečnem Euriboru, ki je v primeru, negativnega Euribora, enak 0 in pribitkom, ki se giblje v razponu med 1,15 % in 3,50 %.

Družba zapadle obroke glavnice in obresti plačuje v rokih.

Družba se za obvladovanje obrestnega tveganja ravna v skladu s Pravilnikom o obvladovanju obrestnega tveganja skupine HSE, ki opredeljuje in določa politiko upravljanja obrestnega tveganja družb v skupini HSE. Cilj upravljanja z obrestnim tveganjem je omejiti in zmanjšati tveganje povezano s spremembami obrestnih mer ter na ta način stabilizirati denarne tokove. Družbi se je v letu 2016 zaključil posel obrestne zamenjave. V letu 2016 družba ni sklepala novih obrestnih zavarovanj.

Podrobnejša razkritja so v poglavju o obrestnem tveganju.

**D Kratkoročne finančne obveznosti (14)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini brez obresti	<b>925.208</b>	30.702.534
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini za obresti	<b>9.100</b>	76.438
Kratkoročne finančne obveznosti do bank brez obresti	<b>8.705.347</b>	115.922.090
Kratkoročne finančne obveznosti do bank za obresti	<b>79.492</b>	22.944
Kratkoročni izvedeni finančni inštrumenti	<b>53.106</b>	267.447
Druge kratkoročne finančne obveznosti	<b>229.553</b>	36.996
<b>Skupaj</b>	<b>10.001.806</b>	147.028.449

Zmanjšanje kratkoročnih finančnih obveznosti v primerjavi s stanjem koncem leta 2015 je posledica nadomestitve kratkoročnih posojil z dolgoročnimi posojili najetih pri sindikatu domačih in mednarodnih poslovnih bank.

Glavnino kratkoročnih finančnih obveznosti predstavlja kratkoročni del glavnice dolgoročnih posojil, ki zapadejo v plačilo v letu 2017 v višini 9.203.469 EUR, zmanjšan za kratkoročne razmejene stroške odobritve kredita.

**D Gibanje v letih 2016 in 2015**

Postavka v EUR	Kratk. finančne obveznosti do družb v skupini brez obresti	Kratk. finančne obveznosti do družb v skupini za obresti	Kratk. finančne obveznosti do bank od tega kratkoročne obveznosti brez obresti	Kratk. finančne obveznosti do bank od tega kratkoročne obveznosti za obresti	Kratkoročni izvedeni finančni inštrumenti	Druge kratk. finančne obveznosti	Skupaj
<b>Stanje na dan 1.1.2016</b>	<b>30.702.534</b>	<b>76.438</b>	<b>115.922.090</b>	<b>22.944</b>	<b>267.447</b>	<b>36.996</b>	<b>147.028.449</b>
Povečanje	23.001.618	963.051	110.000.000	10.618.779		3.817.361	148.400.809
Prenosi iz dolgoročnih obveznosti			9.203.469				9.203.469
Odplačila	(52.778.944)	(1.030.389)	(215.000.000)	(10.562.231)		(3.624.804)	(282.996.368)
Dolgoročna odplačila			(10.922.090)				(10.922.090)
Drugo			(498.122)		(214.341)		(712.463)
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>925.208</b>	<b>9.100</b>	<b>8.705.347</b>	<b>79.492</b>	<b>53.106</b>	<b>229.553</b>	<b>10.001.806</b>
Stanje na dan 1.1.2015	0	949	11.350.656	43.614	45.061	148.635	11.588.915
Povečanje	61.377.205	75.489	225.000.000	4.686.405		2.641.074	293.704.684
Prenosi iz dolgoročnih obveznosti			10.922.090				10.922.090
Kratkoročna odplačila	(30.599.181)		(120.000.000)	(4.707.075)		(2.752.713)	(158.058.969)
Dolgoročna odplačila			(11.350.656)				(11.350.656)
Drugo					222.386		222.386
<b>Stanje na dan 31.12.2015</b>	<b>30.778.023</b>	<b>76.438</b>	<b>115.922.090</b>	<b>22.944</b>	<b>267.447</b>	<b>36.996</b>	<b>147.028.449</b>

**D Kratkoročne poslovne obveznosti do  
dobaviteljev (15)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Kratk. poslovne obveznosti do družb v skupini	<b>42.703.735</b>	51.385.891
Kratk. poslovne obveznosti do pridruženih družb	<b>1.071.327</b>	1.029.610
Kratk. poslovne obveznosti do skupaj obvladovanih družb	<b>73.865</b>	38.881
Kratk. poslovne obveznosti do dobaviteljev	<b>82.035.369</b>	70.243.699
<b>Skupaj</b>	<b>125.884.296</b>	122.698.081

Med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi do družb v skupini v višini 42.703.735 EUR družba v glavnini izkazuje obveznosti za kupljeno električno energijo od odvisnih družb.

Med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi do dobaviteljev družba v glavnini izkazuje obveznosti za kupljeno električno energijo v Sloveniji in tujini.



**D** **Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini**

Postavka v EUR	Država	31.12.2016	31.12.2015
DEM d.o.o.	Slovenija	9.521.782	9.109.758
mHE Lobnica d.o.o.	Slovenija	2.490	1.315
SENG d.o.o.	Slovenija	7.375.818	7.084.405
TEŠ d.o.o.	Slovenija	24.019.089	25.799.218
TET d.o.o. - v likvidaciji	Slovenija	150.042	228.552
PV d.d.	Slovenija	17.762	23.026
HTZ I.P. d.o.o.	Slovenija	7.272	2.356
HSE Invest d.o.o.	Slovenija	18.930	40.517
HSE Balkan Energy d.o.o.	Srbija	1.219.267	767.959
HSE Adria d.o.o.	Hrvaška	17.466	8.328.785
HSE BH d.o.o.	Bosna in Hercegovina	353.817	
<b>Skupaj</b>		<b>42.703.735</b>	<b>51.385.891</b>

**D** **Druge kratkoročne obveznosti (16)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Kratk. poslovne obveznosti na podlagi predujmov	523.800	32.300
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenecv	951.523	889.668
Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih inštitucij	15.526.752	14.245.233
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih	14.323	12.740
Kratkoročno odloženi prihodki	20.832	
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	31.011.846	20.717.365
<b>Skupaj</b>	<b>48.049.076</b>	<b>35.897.306</b>

Druge kratkoročne obveznosti v glavnini predstavljajo obveznosti do državnih in drugih inštitucij ter kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki.

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. Najvišjo obveznost izkazuje družba iz naslova davka na dodano vrednost. Gre za prejete račune električne energije iz tujine, za katere je v veljavi sistem samoobdavčitve, kjer pravico do odbitka davka na dodano vrednost družba pridobi na dan izdaje prejetega računa iz tujine. Večji del decembrske dobave električne ima datum izdaje računa v januarju 2017, kar pomeni, da bodo v obračun davka na dodano vrednost zajeti v januarskem obračunu 2017.

Vnaprej vračunani stroški so stroški, ki se nanašajo na leto 2016 in so vključeni v izkaz poslovnega izida, družba pa zanje v letu 2016 še ni prejela računa oziroma obračuna. Glavnino predstavljajo nakupi električne energije za leto 2016 od družbe TEŠ v višini 28.903.047 EUR. Ostalo so odstopanja od voznih redov za mesec december 2016 in obresti prejetih posojil, za katere družba še ni prejela obračuna v letu 2016.

**D** **Pogojne obveznosti in pogojna sredstva (17)**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Dana poroštva in starševske garancije za odvisne družbe v Sloveniji	162.199.708	241.415.368
Dane bančne garancije za odvisne družbe v Sloveniji	3.964.601	4.060.321
Dane bančne in starševske garancije za odvisne družbe v tujini	4.602.292	8.904.078
Dana poroštva drugim	11.409.058	33.878.807
<b>Skupaj</b>	<b>182.175.659</b>	<b>288.258.574</b>

Med pogojnimi obveznostmi družba izkazuje vrednosti danih poroštev in starševskih garancij.

Med danimi poroštvami drugim je izkazana ocena potencialnih obveznosti projekta nadomestnega bloka 6 v višini 11.409.058 EUR. Gre za zavezo družbe v posojilni pogodbi sklenjeni med TEŠ in EBRD, da bo v primeru povečanja stroškov projekta nadomestnega bloka 6 družbi TEŠ zagotovila dodatna sredstva za plačilo vseh obveznosti.

**D Dana poroštva in starševske garancije za odvisne družbe v Sloveniji**

Upravičenec	Dolžnik	Vrsta poroštva	Veljavnost	Pogojna obveznost na dan 31.12.2016	Pogojna obveznost na dan 31.12.2015
EIB/ konzorcij bank**	TEŠ	Poroštvo za garancijo bank	Za čas veljavnosti pogodbe		88.000.000
EBRD**	TEŠ	Poroštvo za posojilo EBRD	Za čas veljavnosti kreditne pogodbe	<b>151.314.286</b>	151.314.286
Unicredit banka d.d.	TEŠ	Poroštvo za kratkoročni kredit	31.12.2016	<b>10.000.000</b>	
NLB d.d.	RGP	Poroštva za garancijo banke	Za čas veljavnosti pogodbe	<b>430.526</b>	2.101.082
Petrol d.d.	HSE	Poroštvo za obveznosti PV, TEŠ, SENG in DEM do Petrol d.d.	12/31/2020	<b>354.896</b>	
Geoplina d.o.o.	TEŠ	Poroštvena izjava	1/30/2017	<b>100.000</b>	
<b>Skupaj</b>				<b>162.199.708</b>	241.415.368

\* Kot pogojna obveznost je razkrita nerealizirana pogodbeno vrednost iz sklenjenih pogodb (brez DDV). \*\* Kot pogojna obveznost je razkrita glavnica prejetega posojila.

Dana poroštva in starševske garancije so se v primerjavi z letom 2015 znižala zaradi poplačila posojila Evropske investicijske banke, za katerega ni več potrebna garancija bank, ki je bila zavarovana s poroštvom družbe.

Družba ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročili morebitno obveznost iz tega naslova.

**4.5.7.2 Izkaz poslovnega izida****D Čisti prihodki od prodaje (18)**

Postavka v EUR	2016	2015
<b>Na domačem trgu</b>	<b>447.122.699</b>	569.244.554
Električna energija	<b>445.090.991</b>	566.225.455
Ostalo trgovsko blago in material	<b>422.273</b>	167.993
Ostale storitve	<b>1.609.435</b>	2.851.106
<b>Na tujem trgu</b>	<b>787.310.025</b>	733.872.946
Električna energija	<b>779.733.578</b>	714.574.818
Ostalo trgovsko blago in material	<b>482.215</b>	474.721
Ostale storitve	<b>7.094.232</b>	18.823.407
<b>Skupaj</b>	<b>1.234.432.724</b>	1.303.117.500

Čiste prihodke od prodaje ustvari družba v glavnini s prodajo električne energije. Znesek prihodkov iz tega naslova predstavlja 99,2 % vseh čistih prihodkov od prodaje.

Prihodke od trgovskega blaga (doma in v tujini) predstavlja neto vrednost prodaje emisijskih kuponov.

Prihodke od opravljenih storitev je družba ustvarila s storitvami, povezanimi s prodajo električne energije (prenosne kapacitete, prispevek za dodelitev prenosnih kapacitet, potrdila o izvoru), storitvami, opravljenimi za odvisne in druge družbe, ter najemniki.

**D Drugi poslovni prihodki (19)**

Postavka v EUR	2016	2015
<b>Prihodki od odprave rezervacij</b>	<b>3.030.190</b>	
Odprava slabitve terjatev	<b>861.649</b>	91.524
Prihodki od odškodnin in pogodbenih kazni	<b>8.829</b>	6.067
Zamudne obresti	<b>70.628</b>	435.155
Dobiček pri prodaji stalnih sredstev	<b>13.041</b>	
Ostalo	<b>410</b>	267
<b>Skupaj</b>	<b>3.984.747</b>	533.013

Največje vrednosti drugih poslovnih prihodkov predstavljajo prihodki od odprav rezervacij za tožbe.

**D Stroški blaga, materiala in storitev (20)**

Postavka v EUR	2016	2015
Nabavna vrednost prodanega blaga	1.129.895.301	1.187.593.033
Odvisni stroški prodanega blaga	27.422.176	49.513.628
<b>Skupaj nabavna vrednost prodanega blaga</b>	<b>1.157.317.477</b>	<b>1.237.106.661</b>
Stroški energije	41.962	47.279
Stroški drobnega inventarja	4.184	555
Pisarniški material	33.311	35.634
Strokovna literatura	185.314	72.609
Ostalo	13.881	11.989
<b>Skupaj stroški materiala</b>	<b>278.652</b>	<b>168.066</b>
Storitve vzdrževanja	1.943.327	1.596.634
Stroški najemnin	1.149.522	556.781
Stroški zavarovanja in bančnih storitev	856.176	759.987
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.627.538	1.025.185
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	312.215	455.090
Stroški storitev fizičnih oseb	280.036	187.388
Ostalo	413.560	380.085
<b>Skupaj stroški storitev</b>	<b>6.582.374</b>	<b>4.961.150</b>
<b>Skupaj</b>	<b>1.164.178.503</b>	<b>1.242.235.877</b>

V nabavni vrednosti prodanega blaga, ki predstavlja 99 % vseh poslovnih odhodkov, so izkazani odhodki za nakup električne energije in odvisnih stroškov nakupa električne energije.

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 najema prostorov, stroški zavarovanj in bančnih storitev ter stroški intelektualnih storitev.

**D Stroški revizorja**

Postavka v EUR	2016	2015
Revidiranje letnega poročila	13.900	14.100
Druge storitve dajanja zagotovil	71.138	
<b>Skupaj</b>	<b>85.038</b>	<b>14.100</b>

Poleg revidiranja letnega poročila za poslovno leto 2016 je družba revizijski družbi KPMG Slovenija v letu 2016 izplačala še preiskovanje medletnega računovodskega poročila in preverjanje skladnosti informacije v prospektu pri postopku izdaje obveznic skupaj v višini 71.138 EUR.

**D Stroški dela (21)**

Postavka v EUR	2016	2015
Plače	6.167.466	5.717.740
Stroški pokojninskih zavarovanj	832.431	756.008
Stroški drugih zavarovanj	457.827	420.115
Drugi stroški dela	684.932	533.377
<b>Skupaj</b>	<b>8.142.656</b>	<b>7.427.240</b>

Med stroški dela so izkazani stroški plač in ostalih prejemkov zaposlenec, vključno s prispevki delodajalca. V kalkulirani so tudi stroški nadomestil za neizkoriščene dopuste zaposlenih iz leta 2016, ki jih zaposleni lahko koristijo do 30. junija 2017.

## 4 Računovodsko poročilo družbe HSE

### D Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po izobrazbeni strukturi

Izobrazbeni razred	Na dan 1.1.2016	Na dan 31.12.2016	Povprečno št. zap.
4	1	1	1
5	12	12	12
6/1	15	17	16
6/2	29	31	30
7	64	62	63
8/1	18	24	21
8/2	4	3	4
<b>Skupaj</b>	<b>143</b>	<b>150</b>	<b>147</b>

### D Odpisi vrednosti (22)

Postavka v EUR	2016	2015
Amortizacija neopredmetenih sredstev	280.470	301.272
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	477.250	1.761.453
Oslabitve/odpisi terjatev	6.162	1.105.387
Odpisi pri nepremičninah, napravah in opremi		92
Prodaje pri nepremičninah, napravah in opremi ter naložbenih nepremičninah	1.779	
<b>Skupaj</b>	<b>765.661</b>	<b>3.168.204</b>

Med odpisi vrednosti so izkazani amortizacija sredstev družbe, odpisi terjatev in izguba pri odpisu opreme. Amortizacija je v primerjavi z letom 2015 nižja, ker je bila v letu 2015 obračunana amortizacija opreme, ki je bila v letu 2015 dana kot stvarni vložek odvisni družbi.

Odpisi poslovnih terjatev predstavlja odpis terjatev do italijanske davčne uprave, katere vračila ni mogoče zanesljivo predvideti.

### D Finančni prihodki (23)

Postavka v EUR	2016	2015
Finančni prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku	50.321.770	16.107.683
Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov	3.819.790	2.884.083
Sprememba poštene vrednosti finančnih naložb prek poslovnega izida	45.946	68.598
Finančni prihodki od prodaje finančnih naložb		141.902
Drugi finančni prihodki	1.083.738	1.920.408
<b>Skupaj</b>	<b>55.271.244</b>	<b>21.122.674</b>

Družba je v letu 2016 izkazala 55.271.244 EUR finančnih prihodkov.

Med finančnimi prihodki iz deležev so izkazane izplačane dividende odvisnih družb DEM in SENG v skupni višini 50.171.770 EUR in skupaj obvladovane družbe Soenergetika v višini 150.000 EUR.

Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov v glavnini predstavljajo obračunane obresti za dana posojila družbam v skupini.

Spremembo poštene vrednosti finančnih naložb prek poslovnega izida predstavljajo dobički iz terminkih pogodb za trgovanje z električno energijo v višini 39.746 EUR ter terminkih pogodb za trgovanje z emisijskimi kuponi v višini 6.200 EUR.

Med drugimi finančnimi prihodki družba izkazuje v glavnini prihodke za dane starševske garancije družbam v skupini.

### D Finančni odhodki (24)

Postavka v EUR	2016	2015
Finančni odhodki za obresti	11.143.720	5.533.045
Sprememba poštene vrednosti finančnih naložb prek poslovnega izida	807.323	54.383
Finančni odhodki iz slabitve finančnih naložb	49.372.638	377.958.023
Drugi finančni odhodki	6.489.602	2.837.322
<b>Skupaj</b>	<b>67.813.283</b>	<b>386.382.773</b>

Finančne odhodke za obresti, ki znašajo 11.143.720 EUR sestavljajo obračunane obresti iz prejetih dolgoročnih in kratkoročnih posojil od bank v višini 9.990.134 EUR, obračunane obresti obrestne zamenjave v višini 190.535 EUR in obračunane obresti iz prejetih kratkoročnih posojil družb v skupini HSE v višini 963.050 EUR. Višji finančni odhodki za obresti v primerjavi z letom 2015 so posledica višjega kratkoročnega zadolževanja v letu 2016.

Spremembo poštene vrednosti finančnih naložb prek poslovnega izida v višini 807.323 EUR predstavljajo izgube iz trgovanja s terminkimi posli za električno energijo v višini 287.593 EUR in izgube iz trgovanja s terminkimi posli z emisijskimi kuponi v višini 519.730 EUR. Finančne odhodke iz slabitev finančnih naložb predstavljajo slabitve dolgoročnih finančnih naložb v družbo TET – v likvidaciji v višini 3.157.898 EUR in družbo TEŠ v višini 46.214.740 EUR.

Drugi finančni odhodki v višini 6.489.602 EUR predstavljajo stroški danega poročila družbi s strani družbe DEM in SENG, stroški davčnega odtegljaja za tuja posojila, stroški v povezavi z najemanjem dolgoročnih posojil ter stroški iz naslova obveznic.

## 4 Računovodsko poročilo družbe HSE

## D Davki (25)

Postavka v EUR	2016	2015
a. Odmerjeni davek	9.028.778	8.246.499
b. Odloženi davki	(961.340)	(136.910)
<b>Skupaj davek od dobička, pripoznan v IPI</b>	<b>8.067.438</b>	8.109.589
Odloženi davek pripoznan v kapitalu	10.090	45.466

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 zavezanica za davek od dohodka pravnih oseb.

Skladno z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb se davek za leto 2016 plačuje po stopnji 17 % od ugotovljene davčne osnove v davčnem obračunu družbe, medtem ko se stopnja za leto 2017 spreminja na 19 %.

Odmerjeni davek družbe za leto 2016 znaša 9.028.778 EUR. Družba je za leto 2016 na podlagi davčnega obračuna iz leta 2015 plačala 8.246.499 EUR akontacij davka od dohodkov pravnih oseb. Konec leta 2016 družba izkazuje obveznost v višini 1.469.487 EUR.

Med odloženimi davki družba izkazuje odložene terjatve za davek. Vrednostno je oblikovanje in črpanje prikazano v razkritju pri odloženih terjativah za davek (pojasnilo 5 Izkaza finančnega položaja).

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 tabeli spodaj.

## D Izračun efektivne davčne stopnje

Postavka v EUR	2016	2015
Poslovni izid pred davki	52.427.232	(315.007.781)
Izračunani davek po veljavni davčni stopnji	8.912.629	(53.551.323)
Davek od prihodkov, ki znižujejo davčno osnovo	(8.704.521)	(2.761.257)
Davek od davčnih olajšav	(96.610)	(77.205)
Davek od odhodkov, ki znižujejo davčno osnovo	(6.060)	(6.086)
Davek od davčno nepriznanih odhodkov	8.488.551	64.513.076
Davek od ostalih sprememb v davčni bilanci	434.789	129.294
<b>Obračunani davek</b>	<b>9.028.778</b>	8.246.499
Odloženi davki	(961.340)	(136.910)
<b>Skupaj davki</b>	<b>8.067.438</b>	8.109.589
<b>Efektivna davčna stopnja</b>	<b>15,39%</b>	-2,57%

Na dan 31. december 2016 znašajo odbitne začasne razlike 499.196.791 EUR, za katere družba ni oblikovala odloženih terjatev za davek, in sicer iz naslova slabitev finančnih naložb v odvisne družbe. V skladu z MRS 12 – Davek iz dobička se namreč odložene terjatve za davek pripoznajo samo, če je verjetno, da bodo začasne razlike odpravljene v predvidljivi prihodnosti. Ker družba teh naložb v predvidljivi prihodnosti nima namena odtujiti, tudi ni oblikovala terjatev za davek iz tega naslova.

## D Čisti poslovni izid (26)

Postavka v EUR	2016	2015
Kosmati donos iz poslovanja	1.238.417.471	1.303.650.513
Poslovni izid iz poslovanja	64.969.271	50.252.318
Finančni izid	(12.542.039)	(365.260.099)
Poslovni izid pred davki	52.427.232	(315.007.781)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>44.359.794</b>	(323.117.370)

Družba je leto 2016 zaključila s čistim dobičkom v višini 44.359.794 EUR. Brez slabitve naložb v družbi TEŠ in TET – v likvidaciji bi družba leto 2016 zaključila s čistim dobičkom v višini 93.732.432 EUR.

## 4.5.7.3 Povezane družbe

V stolpcih prodaje in nakupi je prikazan promet vseh poslov (brez DDV) med družbo in povezanimi družbami v letu 2016. Pri danih in prejetih posojilih je prikazano stanje konec leta 2016 (glavnica z obrestmi). Prihodki od danih starševskih garancij v letu 2016 so prikazani ločeno v neto vrednosti (brez DDV). Vrednosti starševskih garancij so razkrite pri Pogojnih obveznostih in pogojnih sredstvih (pojasnilo 17 Izkaza finančnega položaja).

Stanje odprtih poslovnih terjatev s povezanimi osebami je razkrito pri poglavju Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev, stanje odprtih poslovnih obveznosti pri poglavju Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev.

**D Podatki o povezanih družbah za leto 2016**

Postavka v EUR	Prodaje	Nakupi	Dana posojila, garancije in poročstva z obrestmi	Prejeta posojila z obrestmi	Prihodki od danih star. garancij
DEM d.o.o.	48.095	68.497.217		110.000	
mHE Lobnica d.o.o.		13.555			
SENG d.o.o.	9.766.620	42.210.381		824.308	
TEŠ d.o.o.	4.129.071	194.032.858	19.433.725		1.026.417
TET d.o.o. - v likvidaciji	986.916	1.817.186			
PV d.d.	3.281.451	165.024	6.121.700		
HTZ I.P. d.o.o.		28.801			
RGP d.o.o.	25.527		819.183		18.259
GOLTE d.o.o.		2.415			
HSE Invest d.o.o.		105.556			
HSE Balkan Energy d.o.o.	9.209.328	10.352.449	35.750		35.750
HSE Adria d.o.o.	57.138.645	63.736.858	3.250		3.250
HSE MAK Energy DOOEL	3.641	88.583			
HSE BH d.o.o.	951.420	3.107.919			
<b>Skupaj</b>	<b>85.540.714</b>	<b>384.158.802</b>	<b>26.413.608</b>	<b>934.308</b>	<b>1.083.676</b>

Prodajne cene in nakupne cene za storitve so definirane na podlagi veljavnega internega cenika družb skupine HSE, najemnine in prodajne cene električne energije so določene na podlagi primerljivih prostih cen, nakupne cene električne energije pa na podlagi metode dodatka na stroške oziroma doseženih prodajnih cen na trgu.

Družba je v 100 % lasti Republike Slovenije. Družba z Vlado Republike Slovenije v letu 2016 ni sklepala poslov. Dividend družba lastniku v letu 2016 ni izplačala.



**D Posli z Republiko Slovenijo in pravnimi osebami, ki so v neposredni večinski lasti Republike Slovenije**

Poslovni partner	Odprte terjatve na dan 31.12.2016	Odprte obveznosti na dan 31.12.2016	Prihodki 1-12 2016	Odhodki 1-12 2016
ELES d.o.o.	2.973.658	425.394	25.060.578	2.496.420
BORZEN d.o.o.	1.514	266.138	795.246	5.641.771
ELEKTRO PRIMORSKA d.d.			80.292	
PETROL d.d.	7.750.794	7.528.458	64.633.767	56.775.518
GEN ENERGIJA d.o.o.	350.054	13.630	4.639.856	119.382
STELKOM d.o.o.		55.013		542.211
E3 d.o.o.	5.075.480	20.381	42.103.081	1.817.447
GEN-I d.o.o.	207.265	400.493	45.696.021	41.247.274
BSP d.d.	124.586	178.188	52.138.163	17.978.388
ELEKTRO ENERGIJA d.o.o.	2.539.197	1.658.104	22.737.504	16.046.172
ECE d.o.o.	11.187.108	356.733	103.434.390	2.008.230
ELEKTRO MARIBOR ENERGIJA PLUS d.o.o.	5.514.411	55.469	48.187.980	866.907
<b>Energetska podjetja - skupaj</b>	<b>35.724.066</b>	<b>10.958.002</b>	<b>409.506.879</b>	<b>145.539.721</b>
TALUM d.d.	1.903.094		18.381.032	
<b>Proizvodnja aluminija</b>	<b>1.903.094</b>		<b>18.381.032</b>	
NLB d.d.		15.009.677	62	417.698
SID d.d.		53.818.182		1.423.445
<b>Banke - skupaj</b>		<b>68.827.859</b>	<b>62</b>	<b>1.841.143</b>
<b>Skupaj</b>	<b>37.627.160</b>	<b>79.785.860</b>	<b>427.887.972</b>	<b>147.380.864</b>

V tabeli so prikazani posli s pravnimi osebami, ki so v neposredni ali posredni večinski lasti Republike Slovenije (več kot 50 % lastništvo) in so za družbo z vidika ravni pomembnosti transakcij pomembni po kriteriju velikosti transakcije (prihodki oziroma odhodki v obdobju leta 2016 presegajo 2 milijona EUR), razen za banke, kjer so razkriti vsi posli. Ostali posli z gospodarskimi družbami, ministrstvi, agencijami in drugimi pravnimi osebami, kjer je RS večinski ali manjšinski lastnik, so z vidika poročanja nepomembni.

**4.5.7.4 Poslovni najem**

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 (družba kot najemodajalec) – plačila najmanjše najemnine:

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Manj kot eno leto	325.366	296.133
<b>Skupaj</b>	<b>325.366</b>	<b>296.133</b>

Stroški za poslovni najem so v letu 2016 znašali 1.149.522 EUR.

**4.5.7.5 Prejemki**

Prejemki poslovodij 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 nadzornega sveta vsebujejo bruto sejnine vseh članov s potnimi stroški za opravljanje funkcije v nadzornem svetu in komisij nadzornega sveta.

Družba v letu 2016 ni odobrila predujmov, posojil ter poroštev tem skupinam oseb. Družba konec leta 2016 nima terjatev do poslovodstva in članov nadzornega sveta.

Med kratkoročnimi poslovnimi dolgovi so izkazane obveznosti za decembrske plače poslovodstvu družbe in zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, ter decembrske sejnine članom nadzornega sveta in članom komisij nadzornega sveta.

**D Prejemki v letih 2016 in 2015**

Postavka v EUR	Plača	Drugi prejemki	Boniteta	Povračilo stroškov	Sejnine	Skupaj
<b>Člani uprave</b>	<b>265.834</b>	<b>72.311</b>	<b>10.030</b>	<b>3.739</b>	<b>6.559</b>	<b>358.473</b>
<b>Člani nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta</b>		<b>237.739</b>	<b>2.505</b>	<b>8.946</b>	<b>237.739</b>	<b>249.190</b>
<b>Zaposleni za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe</b>	<b>344.004</b>	<b>11.281</b>	<b>12.862</b>	<b>6.479</b>		<b>374.626</b>
<b>Skupaj 2016</b>	<b>609.838</b>	<b>321.331</b>	<b>25.397</b>	<b>19.164</b>	<b>244.298</b>	<b>982.289</b>
Člani uprave	273.784	6.938	8.374	3.497	3.860	296.453
Člani nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta			102	4.668	136.057	140.827
Zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	719.406	22.853	7.441	16.220		765.920
<b>Skupaj 2015</b>	<b>993.190</b>	<b>29.791</b>	<b>15.917</b>	<b>24.385</b>	<b>139.917</b>	<b>1.203.200</b>

**D Prejemki posloводства v letu 2016**

Postavka v EUR	Bruto plača	Drugi prejemki	Bonitete	Povračilo stroškov	Bruto sejnine	Skupaj
Blaž Košorok	88.521	63.723	715	1.122		154.081
Stojan Nikolić	128.599	3.610	5.852	1.761	6.559	146.381
Gorazd Skubin	48.714	4.978	3.463	856		58.011
<b>Skupaj</b>	<b>265.834</b>	<b>72.311</b>	<b>10.030</b>	<b>3.739</b>	<b>6.559</b>	<b>358.473</b>

Pri članu uprave Stojanu Nikoliću je med postavkami sejnine in bruto sejnine upoštevan tudi znesek sejin, ki jih je prejel kot član nadzornega sveta v družbi PV.

**D Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2016**

Postavka v EUR	Bruto sejnine	Potni stroški	Bonitete	Skupaj
Boštjan Jančar	16.564	366	211	17.141
Boštjan Markoli	17.694	153	211	18.058
Jernej Otič	16.378	1.365	211	17.954
Črt Slokan	16.102	1.289	211	17.602
Drago Štefe	17.240	336	211	17.787
Miloš Pantoš	18.873	21	211	19.105
Milan Perović	13.284	201	208	13.693
Viktor Vračar	9.911	140	208	10.259
Matjaž Marovt	9.911	452	208	10.571
Barbara Gorjup	10.186	34	208	10.428
Damjan Lipušček	10.187	592	208	10.987
Vanja Živanić Jovanović	10.186		208	10.394
<b>Skupaj</b>	<b>166.516</b>	<b>4.949</b>	<b>2.514</b>	<b>173.979</b>

\* upoštevan Kodeks SDH (marec 2016) - razkritje prejemkov tudi za zunanje člane

## 4 Računovodsko poročilo družbe HSE

**D Prejemki članov revizijske komisije nadzornega sveta v letu 2016**

Postavka v EUR	Bruto sejnine	Potni stroški	Skupaj
Boštjan Jančar	4.365		4.365
Boštjan Markoli	4.783	13	4.796
Barbara Gorjup	3.204	23	3.227
Darinka Virant	7.481	621	8.102
Damir Rakela	7.481	72	7.553
Maja Zaman Groff	5.989	37	6.026
<b>Skupaj</b>	<b>33.303</b>	<b>766</b>	<b>34.069</b>

**D Prejemki članov kadrovske nominacijske komisije nadzornega sveta v letu 2016**

Postavka v EUR	Bruto sejnine	Potni stroški	Skupaj
Jernej Otič	2.167	124	2.291
Črt Slokan	2.167	129	2.296
Miloš Pantoš	2.854	126	2.980
<b>Skupaj</b>	<b>7.188</b>	<b>379</b>	<b>7.567</b>

**D Prejemki članov kadrovske komisije nadzornega sveta v letu 2016**

Postavka v EUR	Bruto sejnine	Potni stroški	Skupaj
Jernej Otič	2.393	172	2.565
Črt Slokan	2.393	387	2.780
Milan Perović	3.171	40	3.211
Matjaž Marovt	2.393	238	2.631
<b>Skupaj</b>	<b>10.350</b>	<b>837</b>	<b>11.187</b>

**D Prejemki članov komisije za prestrukturiranje v letu 2016**

Postavka v EUR	Sejnine bruto	Potni stroški	Skupaj
Miloš Pantoš	2.180	8	2.188
Viktor Vračar	3.437	14	3.451
Matjaž Marovt	2.657	396	3.053
Vanja Živanič Jovanović	2.437		2.437
<b>Skupaj</b>	<b>10.711</b>	<b>418</b>	<b>11.129</b>

**D Prejemki članov komisije za trženje in investicije v letu 2016**

Postavka v EUR	Sejnine bruto	Potni stroški	Skupaj
Boštjan Markoli	1.541	239	1.780
Drago Štefe	1.966	327	2.293
Miloš Pantoš	2.202	357	2.559
Viktor Vračar	1.981	244	2.225
Damjan Lipušček	1.981	430	2.411
<b>Skupaj</b>	<b>9.671</b>	<b>1.597</b>	<b>11.268</b>

**4.5.7.6 Finančni instrumenti in tveganja**

To poglavje je povezano s poglavjem Obvladovanje finančnih tveganj računovodskega poročila in s poglavjem o finančnih tveganjih v poslovnem delu.

**4.5.7.6.1 Kreditno tveganje**

Večinski del aktivnosti, pri katerih se družba srečuje s kreditnim tveganjem, izhaja predvsem iz dejavnosti trgovanja z električno energijo. Večina partnerjev, s katerimi sklepamo pogodbeno odnose na tem področju, so družbe z visoko kreditno sposobnostjo. Vse aktivnosti za obvladovanje kreditnih tveganj izvajamo v skladu s Politiko upravljanja kreditnih tveganj v družbi in Politiko pridobitve in vzdrževanja statusa partnerja v družbi, ki natančno predpisuje postopke in dolžno skrbnost pri izbiri partnerjev. Za obliko poslovnega odnosa s 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 v obliki bančnih in korporativnih garancij, prejetih predujmov in drugih primernih oblik zavarovanja.

Dnevno spremljamo kreditno tveganje kakor tudi kreditne izpostavljenosti do posameznih partnerjev. Pomemben ukrep zmanjševanja kreditnega tveganja je sklepanje pogodbenih okvirov, to je splošnih in krovnih sporazumov (npr. EFET), ki določajo mesečne finančne pobote terjatev in obveznosti kot tudi pobot čim širšega nabora medsebojnih terjatev in obveznosti v primeru predčasne prekinitve sporazuma zaradi morebitne insolventnosti partnerja.

Z vidika obvladovanja kreditnega tveganja do bank in drugih finančnih institucij družba redno spremlja podatke o poslovanju finančnih institucij, s katerimi sodeluje. Tveganje se dodatno obvladuje z diverzifikacijo deponiranja sredstev pri posameznih bankah, naložbenjem denarnih sredstev za tekoče poslovanje na kratek rok in sklepanje poslov zavarovanja pred valutnimi in obrestnimi tveganji na podlagi standardiziranih ISDA pogodb.

Maksimalno izpostavljenost družbe kreditnemu tveganju kratkoročnih poslovnih in finančnih terjatev predstavlja knjigovodska vrednost po posameznih postavkah kratkoročnih terjatev, zmanjšana za finančna zavarovanja.

#### **D Ocena kreditnega tveganja na dan 31. december 2016**

Postavka v EUR	Terjatve	Zavarovane terjatve	Nezavarovane terjatve	LGD*
Kratkoročne trejatve do družb v skupini	6.327.153	4.946.603	1.380.550	8.149
Kratkoročne trejatve do pridr. družb	10.249	10.249		4
Kratkoročne terjatve do skup. obv. dr.	468	468		117
Kratkoročne terjatve do kupcev	110.821.093	94.301.679	16.519.414	483.956
<b>Skupaj</b>	<b>117.158.964</b>	<b>99.259.000</b>	<b>17.899.963</b>	<b>492.226</b>

\* LGD - interni izračun potencialne izgube ob neplačilu

V oceni kreditnega tveganja smo upoštevali verjetnost neizpolnitve pogodbenih obveznosti glede na bonitetni razred partnerja, vrsto prejetega zavarovanja ter bonitetno oceno njegovega izdajatelja.

Vpliv tveganja je ocenjen agregatno ob upoštevanju verjetnosti neplačila glede na bonitetni razred partnerja in znaša 0,42 % vrednosti vseh terjatev po stanju na dan 31. december 2016.

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 uvrščenih v višje bonitetne razrede ter do partnerjev, ki sodijo v visoko regulirano dejavnost in so pogosto v državni lasti (npr. ponudniki sistemskih storitev).

Verjetnost izgube v posameznem bonitetnem razredu je določena na podlagi teoretičnih modelov in tranzicijskih matrik bonitetnih agencij. Tudi zavarovane terjatve nosijo določeno tveganje neizpolnitve glede na bonitetni razred poroka, 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 ter izvršnicami in mehanicami.

V letu 2016 so naši partnerji z redkimi izjemami redno poravnavali svoje obveznosti.

V primeru zamude plačila se kupcem v Sloveniji in tujini zaračunajo pogodbeno dogovorjene zamudne obresti.

Delež terjatev družbe do kupcev v Sloveniji se je glede na lansko poslovno leto znižal in predstavlja na dan 31. december 2016 35 % vseh terjatev do kupcev.

Družba izkazuje konec leta 2016 za 824.309 EUR dvomljivih terjatev, in sicer terjatev iz naslova prodaje električne energije družbi Korlea Invest a.s., oblikovano v letu 2012 v višini 824.309 EUR. V letu 2015 je družba oblikovala terjatev iz naslova prodaje emisijskih kuponov družbi TET – v likvidaciji v višini 861.648 EUR. Družba je v letu 2016 terjatev do družbe TET – v likvidaciji delno izterjala, razliko pa s konverzijo prenesla v dokapitalizacijo družbe. Novih popravkov vrednosti v letu 2016 ni oblikovala.

#### **D Gibanje popravkov vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev 2016**

Postavka v EUR	2016	2015
<b>Stanje na dan 1.1.</b>	<b>1.685.957</b>	849.584
Izterjane odpisane terjatve	(861.648)	
Oblikovanje popravkov vrednosti terjatev		1.105.388
Dokončen odpis terjatev		(269.015)
<b>Stanje na dan 31.12.</b>	<b>824.309</b>	1.685.957

**D Dolgoročne terjatve po rokih zapadlosti na dan 31. december 2016 ter na dan 31. december 2015**

## ZAPADLOST V PLAČILO

Postavka v EUR	do 2 leti po datumu IFP	od 3 do 5 let po datumu IFP	nad 5 let po datumu IFP	Skupaj
<b>Dolgoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini</b>	<b>1.250.000</b>	<b>3.000.000</b>	<b>18.491.499</b>	<b>22.741.499</b>
<b>Dolgoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini za obresti</b>			<b>1.765.809</b>	<b>1.765.809</b>
<b>Dolgoročne poslovne terjatve do drugih</b>			<b>623.612</b>	<b>623.612</b>
<b>Skupaj 31.12.2016</b>	<b>1.250.000</b>	<b>3.000.000</b>	<b>20.880.920</b>	<b>25.130.920</b>
Dolgoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini			86.114.418	86.114.418
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	535.689			535.689
Skupaj 31.12.2015	535.689	0	86.114.418	86.650.107

**D Kratkoročne poslovne in finančne terjatve po rokih zapadlosti na dan 31. december 2016 ter na dan 31. december 2015**

## ZAPADLOST V PLAČILO

Postavka v EUR	nezapadle	zapadle do 3 mesece (do 90 dni)	zapadle nad leto dni (od 361 naprej)	Skupaj
<b>Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini</b>	<b>6.137.746</b>	<b>189.407</b>		<b>6.327.153</b>
<b>Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb</b>	<b>10.249</b>			<b>10.249</b>
<b>Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb</b>	<b>468</b>			<b>468</b>
<b>Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev</b>	<b>110.525.203</b>	<b>18.776</b>	<b>1.099.078</b>	<b>111.643.057</b>
<b>Kratkoročno dani predujmi</b>	<b>507.653</b>			<b>507.653</b>
<b>Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih inštitucij</b>	<b>20.702.996</b>			<b>20.702.996</b>
<b>Kratkoročne poslovne terjatve do drugih</b>	<b>352.752</b>			<b>352.752</b>
<b>Kratkoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini</b>	<b>1.882.566</b>			<b>1.882.566</b>
<b>Kratkoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini za obresti</b>	<b>23.734</b>			<b>23.734</b>
<b>Skupaj 31.12.2016</b>	<b>140.143.367</b>	<b>208.183</b>	<b>1.099.078</b>	<b>141.450.628</b>
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	10.639.535	864.268		11.503.803
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	13.057			13.057
Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb	234			234
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	106.554.109	4.001.776	1.099.079	111.654.964
Kratkoročno dani predujmi	231.909			231.909
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih inštitucij	16.839.270			16.839.270
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	3.666.430			3.666.430
Kratkoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini	2.774.502			2.774.502
Kratkoročno dani depoziti drugim	5.004.828			5.004.828
Skupaj 31.12.2015	145.723.874	4.866.044	1.099.079	151.688.997

Glavnina zapadlih terjatev konec leta 2016 se nanaša na izdane račune za električno energijo, ki so bile do izdelave tega poročila že poravnane.

#### 4.5.7.6.2 Likvidnostno tveganje

Družba in skupina HSE je tudi v letu 2016 intenzivno izvajala aktivnosti za obvladovanje likvidnostnega tveganja. Obvladovanje likvidnosti družbe in skupine je močno povezano in prepleteno zaradi vzpostavljenih medsebojnih odnosov iz kupoprodaje električne energije in premoga ter zagotavljanja finančnih virov povezanih z investicijo v blok 6.

Za obvladovanje likvidnostnega tveganja se izvaja politika rednega načrtovanja denarnih tokov in upravljanja likvidnosti družbe in skupine HSE, v skladu s katero se ažurno spremlja likvidnostna situacija in denarni tokovi na dnevni, mesečni in letni ravni. Veliko pozornosti je družba tudi v letu 2016 namenila pripravi planov denarnih tokov, saj je le uspešno načrtovanje denarnih tokov lahko omogočilo optimalno vodenje likvidnosti, s pravočasno napovedjo morebitnih likvidnostnih presežkov oziroma primanjkljajev. Tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti je družba uspešno zniževala tudi s sprotnim usklajevanjem ročnosti terjatev in obveznosti ter dosledno izterjavo terjatev.

V okviru upravljanja likvidnostnih tveganj posebno pozornost posvečamo tudi tveganjem, povezanim s kršenjem finančnih zavez v pogodbah o zadolževanju. Kazalniki družbe in skupine HSE so bili

v 2016 v skladu z zavezami v pogodbah o zadolževanju. Družba HSE se je le v enem finančnem kazalniku nekoliko odmaknila od dane finančne zaveze, za kar je od banke posojilodajalke pravočasno prejela vnaprejšnji spregled kršitve. V mesecu decembru je družba uspešno zaključila postopke dolgoročnega financiranja in si zagotovila 180 milijonov EUR dolgoročnega posojila pri sindikatu bank ter 50 milijonov EUR dolgoročnega revolving posojila. S takšno višino in kombinacijo virov sredstev smo dosegli vzdržno likvidnostno stanje družbe in skupine HSE na dolgi rok ter vzpostavili pogoje za obvladovanje likvidnostnega tveganja in vzdrževanja ustrezne likvidnostne rezerve v primeru pojava nepredvidenih negativnih dogodkov.

Ob koncu leta je likvidnostna rezerva družbe, ki sestoji iz nekorisčenih, a odobrenih kreditnih linij, in razpoložljivih denarnih sredstev, znašala 78.951.447 EUR in je namenjena uravnavanju denarnih tokov ter pomembno znižuje likvidnostno tveganje družbe in skupine HSE.

Na dan 31. december 2016 je imela družba poravnane vse zapadle kratkoročne obveznosti.

Zapadlost dolgoročnih poslovnih in finančnih obveznosti družbe v naslednjih letih je razvidna iz spodnjih tabel. Del dolgoročnih posojil, ki zapade v obdobju enega leta je izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi.

### **D Dolgoročne poslovne in finančne obveznosti na dan 31. december 2016 ter na dan 31. december 2015**

#### ZAPADLOST V PLAČILO

Postavka v EUR	do 2 leti po datumu IFP	od 3 do 5 let po datumu IFP	nad 5 let po datumu IFP	Skupaj
<b>Dolg. finančne obveznosti do bank</b>	<b>16.510.827</b>	<b>188.502.746</b>	<b>31.393.939</b>	<b>236.407.512</b>
<b>Druge dolgoročne finančne obveznosti</b>	<b>250</b>			<b>250</b>
<b>Skupaj 31.12.2016</b>	<b>16.511.077</b>	<b>188.502.746</b>	<b>31.393.939</b>	<b>236.407.762</b>
Dolg. finančne obveznosti do bank	9.203.469	22.454.545	35.878.789	67.536.803
Druge dolgoročne finančne obveznosti	3.027			3.027
Dolg. poslovne obveznosti do dobaviteljev	407			407
<b>Skupaj 31.12.2015</b>	<b>9.206.903</b>	<b>22.454.545</b>	<b>35.878.789</b>	<b>67.540.237</b>

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju iz naslova finančnih obveznosti do bank na dan 31. december 2016 je prikazana v spodnji tabeli. Zneski v tabeli niso diskontirani in vključujejo pogodbeno predvidene obresti in stroške zavarovanj.



**D Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju iz naslova finančnih obveznosti do bank**

Postavka v EUR	PREDVIDENI DENARNI TOKOVI					Skupaj
	do 2 meseca po datumu IFP	od 2 do 12 mesecev po datumu IFP	od 1 do 2 let po datumu IFP	od 2 do 5 let po datumu IFP	nad 5 let po datumu IFP	
<b>Finančne obveznosti do bank brez obrestnega ščitenja</b>						
dolgoročna posojila	(1.898.461)	(19.389.488)	(29.237.712)	(215.899.569)	(34.366.916)	(300.792.146)
<b>Skupaj</b>	<b>(1.898.461)</b>	<b>(19.389.488)</b>	<b>(29.237.712)</b>	<b>(215.899.569)</b>	<b>(34.366.916)</b>	<b>(300.792.146)</b>

Družba si je konec leta 2015 pri konzorciju mednarodnih poslovnih bank uspela zagotoviti 215.000.000 EUR kratkoročnega premostitvenega posojila do pridobitve dolgoročnega vira, ki je bilo konec leta 2015 črpano v višini 105.000.000 EUR, razlika pa v mesecu januarju 2016.

V letu 2016 si je družba dodatno likvidnost zagotovila tudi v okviru »cash managementa« skupine HSE, iz naslova prostih denarnih sredstev družbe DEM v višini 38.000.000 EUR in SENG v višini 10.000.000 EUR. Posojila od odvisnih družb so bila do konca leta 2016 v celoti poplačana, večinoma v obliki pobota z izplačilom bilančnega dobička DEM in SENG.

Za zagotovitev ustrezne strukture virov financiranja je družba v letu 2016 intenzivno izvajala aktivnosti za pridobitev dolgoročnega vira. Amortizacijski načrti posojil Evropske investicijske banke in Evropske banke za obnovo in razvoj, ki jih ima za investicijo v blok 6 najete TEŠ, pomenijo veliko likvidnostno obremenitev za skupino predvsem od leta 2017 dalje, ko se pričnejo odplačila glavnice po obeh posojilih. Tudi zaradi tega je družba razmišljala o izdaji obveznic, ki bi zaradi zaostrenih razmer na trgu električne energije, za nekaj let razbremenila odlive iz naslova odplačil glavnice. Zaradi previsokih pričakovanih investitorjev in zaradi nekoliko nižjih potreb po likvidnosti, ki so izhajale iz uspešnega prestrukturiranja celotne skupine HSE, se je družba na koncu odločila za najem dolgoročnega posojila v kombinaciji z dolgoročnim okvirnim »revolving« posojilom, kar je bilo v razmerah negativnih obrestnih mer na depozite in ob obvladovanju likvidnostnega tveganja najugodnejše. Konec leta 2016 je družba s sindikatом bank, v katerega so vključene domače in mednarodne poslovne banke, podpisala pogodbo za dolgoročno posojilo v višini 180.000.000 EUR za obdobje petih let, z dvoletnim moratorijem na odplačilo glavnice in dolgoročno revolving posojilo v višini 40.000.000 EUR za obdobje treh let. Poleg tega je z domačo poslovno banko podpisala pogodbo za dolgoročno revolving posojilo v višini 10.000.000 EUR za obdobje treh let.

Z najemom dolgoročnega posojila je družba uspešno prestrukturirala finančne vire in optimirala njihovo ročnost ter si zagotovila ustrezno dolgoročno likvidnostno rezervo. Z zagotovitvijo dolgoročnega financiranja sta v mesecu decembru 2016 bonitetni agenciji Moody's in Standard&Poor's družbi dodelili dolgoročno bonitetno oceno - »Ba2 stable« (Moody's) in »BB« (Standard & Poor's), obe s stabilnim prihodnjim izgledom, ki sta merilo kredibilnosti in finančne stabilnosti družbe in predstavljata dodatno potrditev, da družba ustrezno obvladuje likvidnostno tveganje.

S centraliziranim načrtovanjem denarnih tokov, izvedenimi ukrepi prestrukturiranja in optimiranja ročnosti dolga, zagotovitvijo ustrezne likvidnostne rezerve, aktivnim odnosom do finančnih trgov in s pridobitvijo dobre bonitetne ocene, je bila likvidnost družbe v letu 2016 nadzorovana in zagotovljena ter likvidnostno tveganje ustrezno obvladovano.

**4.5.7.6.3 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. Družba je bila v letu 2016 v okviru trgovanja z električno energijo izpostavljena nekaterim drugim valutam (HUF, TRY, RON), pri čemer se je po potrebi izpostavljenost zaščitila z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.

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. december 2016 so bili uporabljeni naslednji tečaji:

## D

Država	Oznaka valute	Končni tečaj v EUR za leto 2016	Končni tečaj v EUR za leto 2015
Češka	CZK	27,0210	27,0230
Madžarska	HUF	309,8300	315,9800
Romunija	RON	4,5390	4,5240
ZDA	USD	1,0541	1,0887
Velika Britanija	GBP	0,8562	0,7340
Bolgarija	BGN	1,9558	1,9558
Turčija	TRY	3,7072	3,1765
Hrvaška	HRK	7,5597	7,6380
Srbija	RSD	123,6000	121,2300
Makedonija	MKD	61,8000	61,5550

## D Izpostavljenost tveganju sprememb deviznih tečajev na dan 31. december 2016 ter na dan 31. december 2015

Postavka v EUR	EUR	HUF	Ostale valute	Skupaj
<b>Dolgoročne finančne terjatve in posojila</b>	<b>24.507.308</b>			<b>24.507.308</b>
<b>Dolgoročne poslovne terjatve</b>	<b>341.143</b>		<b>282.469</b>	<b>623.612</b>
<b>Kratkoročne finančne terjatve in posojila</b>	<b>1.906.300</b>			<b>1.906.300</b>
<b>Kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>137.743.395</b>		<b>976.624</b>	<b>138.720.019</b>
<b>Dolgoročne finančne obveznosti</b>	<b>(236.407.762)</b>			<b>(236.407.762)</b>
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>(10.001.806)</b>			<b>(10.001.806)</b>
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>(140.679.695)</b>	<b>(332.608)</b>	<b>(1.518.088)</b>	<b>(142.530.391)</b>
<b>Neto izpostavljenost IFP 31.12.2016</b>	<b>(222.591.117)</b>	<b>(332.608)</b>	<b>(258.995)</b>	<b>(223.182.720)</b>
Dolgoročne finančne terjatve in posojila	86.114.418			86.114.418
Dolgoročne poslovne terjatve	350.661		185.028	535.689
Kratkoročne finančne terjatve in posojila	7.779.330			7.779.330
Kratkoročne poslovne terjatve	142.221.932		1.778	142.223.710
Dolgoročne finančne obveznosti	(67.539.830)			(67.539.830)
Dolgoročne poslovne obveznosti	(407)			(407)
Kratkoročne finančne obveznosti	(147.028.449)			(147.028.449)
Kratkoročne poslovne obveznosti	(136.325.099)	(275.042)	(917.577)	(137.517.718)
<b>Neto izpostavljenost IFP 31.12.2015</b>	<b>(114.427.444)</b>	<b>(275.042)</b>	<b>(730.771)</b>	<b>(115.433.257)</b>

## 4 Računovodsko poročilo družbe HSE

**D Sklenjene pogodbe za valutne zamenjave po ročnosti na dan 31. december 2016**

Postavka v EUR	2016	2015
Sklenjene pogodbe za valutne zamenjave za nakup HUF - do 12 mesecev	4.199.619	6.298.210
Sklenjene pogodbe za valutne zamenjave za prodajo CZK - do 12 mesecev		2.002.866
<b>Skupaj</b>	<b>4.199.619</b>	<b>8.301.076</b>

**D Učinek valutnih zamenjav**

Postavka v EUR	2016	2015
Nerealizirana izguba učinkovitih poslov	(53.106)	(76.788)
Realiziran dobiček učinkovitih poslov	65.851	39.597
Realizirana izguba učinkovitih poslov	(13.095)	(28.799)

**4.5.7.6.4 Obrestno tveganje**

Družba je izpostavljena obrestnemu tveganju, saj ima finančne obveznosti do bank vezane na spremenljivo obrestno mero (3 oziroma 6-mesečni Euribor). Izpostavljenost obrestnemu tveganju predstavlja neugodno gibanje (dvig) spremenljive obrestne mere.

Družba obrestno tveganje ustrezno obvladuje s tekočim spremljanjem izpostavljenosti obrestnemu tveganju preko politike obvladovanja obrestnega tveganja, v okviru katere spremlja dogajanja na trgu denarja, gibanje obrestnih mer in gibanje cen izvedenih finančnih instrumentov, s ciljem pravočasno predlagati ukrepe obrestnega ščitenja. Vrednost Euriborja ostaja še vedno na zgodovinsko nizki ravni in je bila v letu 2016 skozi celotno obdobje negativna in je še dodatno padala. Odločitev o obrestnem ščitenju temelji na napovedi o gibanju obrestnih mer in vplivu na višino odhodkov iz financiranja. Družbi se je v letu 2016 zaključil posel obrestne zamenjave. V letu 2016 družba ni sklepala novih obrestnih zavarovanj. Družba ima namreč sklenjene posojilne pogodbe za dolgoročno posojila na način, da je variabilna obrestna mera enaka nič, v kolikor je Euribor negativen (t.i. zero floor) in je izpostavljena porastu Euriborja v pozitivno območje. Ščitenje obrestnih mer bi v razmerah, ki veljajo na trgu denarja in napovedih o gibanju obrestnih mer, še dodatno povečalo strošek financiranja.

Obrestno tveganje se tekoče spremlja in se o njegovem obvladovanju redno poroča.

**D Sklenjene pogodbe za obrestne zamenjave po ročnosti**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
od 1 do 5 let		39.393.939
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>39.393.939</b>

**D Učinek obrestnih zamenjav**

Postavka v EUR	2016	2015
Nerealizirana izguba učinkovitih poslov		(190.659)
Realizirana izguba učinkovitih poslov	(190.535)	(1.164.659)

**ANALIZA OBČUTLJIVOSTI DENARNEGA TOKA PRI INSTRUMENTIH Z VARIABILNO OBRESTNO MERO**

Sprememba variabilne obrestne mere za 50 bazičnih točk na dan poročanja bi povečala (zmanjšala) čisti poslovni izid za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse spremenljivke, predvsem devizni tečajji, ostanejo nespremenjene. Pri izračunu so terjatve/obveznosti po variabilni obrestni meri zmanjšane za celotni znesek poslov sklenjenih obrestnih zamenjav (IRS). Zaradi negativnih vrednosti tržnih obrestnih mer Euribor v letu 2016 smo pri analizi občutljivosti upoštevali samo pribitek/povečanje + 0,50 b.t. Pri posojilih, ki so sklenjena po obrestni meri Euribor »zero floor« smo upoštevali pribitek + 0,50 b.t. na povprečno vrednost Euriborja v 2016 (povprečna vrednost 3-mesečnega Euriborja - 0,265%; povprečna vrednost 6-mesečnega Euriborja -0,165%).

**D**

Postavka v EUR	Čisti poslovni izid 2016		Čisti poslovni izid 2015	
	Povečanje za 50bt	Zmanjšanje za 50bt	Povečanje za 50bt	Zmanjšanje za 50bt
Finančne obveznosti	(742.915)	n.s.	(622.851)	83.367

Za finančna sredstva so dogovorjene fiksne obrestne mere, zato analiza občutljivosti za ta del ni narejena.

**4.5.7.6.5 Cenovno tveganje**
**TERMINSKE POGODBE ZA ELEKTRIČNO ENERGIJO**

Družba cenovna tveganja obvladuje na podlagi sprejete Strategije in Pravilnika za upravljanje s tržnimi tveganji, s čimer zagotavlja dolgoročno trgovanje z električno energijo ter s tem izkorišča ugodnih tržnih priložnosti, ki zagotavljajo boljše poslovanje družbe in povečevanje tržnega deleža na trgih električne energije, hkrati pa definira merila ocenjevanja cenovnih tveganj ter limite izpostavljenosti družbe omenjenim tveganjem.

Ena od oblik dolgoročnega trgovanja z električno energijo 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 električne energije s fizično dobavo po letu 2016 (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 oziroma nakupnega posla, kar pomeni, da se npr. izguba iz naslova nakupa terminskih pogodb kompenzira z dobičkom iz naslova fizične pogodbe o prodaji električne energije. Iz tega naslova ima družba konec leta sklenjenih za 2.814.150 EUR terminskih pogodb, ki jih je sklenila že pred letom 2016. Razkritja teh poslov so v pojasnilu 10 Izkaza finančnega položaja.

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 električne energije. Cenovna izpostavljenost se zmanjša le v primeru sklenitve pozicijsko kontra terminske pogodbe. Razkritja teh poslov so v pojasnilu 10 Izkaza finančnega položaja. Družba ima konec leta odprtih za 2.989.464 terminskih pogodb za namen trgovanja.

#### **D Sklenjene nakupne standardizirane rokovne pogodbe z namenom zavarovanja**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Za električno energijo - za zavarovanje nakupa	2.814.150	2.814.150
<b>Skupaj</b>	<b>2.814.150</b>	2.814.150

#### **D Sklenjene nakupne standardizirane rokovne pogodbe z namenom trgovanja**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Za električno energijo - trgovanje-namen nakup	2.989.464	
<b>Skupaj</b>	<b>2.989.464</b>	0

#### **EMISIJSKI KUPONI**

Na področju emisijskih kuponov družba izvaja strategijo prodaje lastne proizvodnje in nakupa emisijskih kuponov za potrebe lastne proizvodnje z namenom zagotavljanja dolgoročno stabilnih prihodkov od prodaje električne energije. Podlaga za izvajanje strategije prodaje lastne proizvodnje je pričakovana proizvodnja električne energije odvisnih družb. Družba tako že v tekočem letu prodaja električno energijo odvisnih družb za nekaj let vnaprej, glavni cilj strategije pa je maksimizacija dobička in zagotovitev stabilnih prihodkov od prodaje električne energije.

Slovenija kot članica Evropske unije in podpisnica Kjotskega protokola se je med drugim obvezala tudi k zmanjševanju CO<sub>2</sub> emisij. Največje breme zmanjševanja CO<sub>2</sub> emisij nosijo energetske družbe oziroma tiste družbe, ki pri proizvodnji električne energije uporabljajo fosilna goriva (premog, plin, mazut, ELKO itd.). Strošek emitiranja CO<sub>2</sub> emisij v prvem (2005-2007) in drugem (2008-2012) trgovalnem obdobju ni bil znoten, saj so omenjene proizvodne družbe večji del CO<sub>2</sub> 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 termoelektrarne v celoti pokriti vse emisije CO<sub>2</sub> 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 električne energije iz omenjenih proizvodnih družb brez istočasnega nakupa emisijskih kuponov glede na emisijski faktor CO<sub>2</sub>/MWh. To velja za odvisni družbi TEŠ in TET – v likvidaciji.

Družba se je že v letu 2011 odločila, da se bo deloma zavarovala pred tveganji spremembe cene CO<sub>2</sub> 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 električne energije iz TEŠ in TET – v likvidaciji kupiti določen delež emisijskih kuponov. Posledično sta bila v letu 2011 z odvisnima družbama TEŠ in TET – v likvidaciji 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 CO<sub>2</sub> za potrebe lastne proizvodnje.

Družba je v letu 2016 sklepala terminske pogodbe za nakup in prodajo emisijskih kuponov iz naslova zavarovanja in trgovalne aktivnosti in ima konec leta 2016 za te namene odprtih za 11.293.450 EUR pogodb za zavarovanje nakupa in prodaje emisijskih kuponov.

#### **D Sklenjene nakupne standardizirane rokovne pogodbe z namenom zavarovanja**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Za emisijske kupone - za zavarovanje nakupa	9.223.600	
Za emisijske kupone - za zavarovanje prodaje	2.069.850	
<b>Skupaj</b>	<b>11.293.450</b>	0

**D Sklenjene nakupne standardizirane rokovne pogodbe z namenom trgovanja**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Za emisijske kupone - trgovanje-namen nakup		1.636.250
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	1.636.250

**4.5.7.7 Upravljanje s kapitalom**

**D**

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Dolgoročne finančne obveznosti	<b>236.407.762</b>	67.539.830
Kratkoročne finančne obveznosti	<b>10.001.806</b>	147.028.449
<b>Skupaj finančne obveznosti</b>	<b>246.409.568</b>	214.568.279
<b>Kapital</b>	<b>876.576.885</b>	829.661.564
<b>Finančne obveznosti/Kapital</b>	<b>0,28</b>	0,26
Denar in denarni ustrezniki	<b>28.951.447</b>	57.156.931
<b>Neto finančna obveznost</b>	<b>217.458.121</b>	157.411.348
<b>Neto dolg/kapital</b>	<b>0,25</b>	0,19

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 investorjev 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.

Kazalnik kaže razmerje med zadolženostjo družbe in kapitalom. Kazalnik je konec leta 2016 za malenkost višji glede na stanje konec leta 2015. Konec leta 2016 si je družba uspela zagotoviti dolgoročni vir s sindikatom bank, v katerega so vključene domače in mednarodne poslovne banke. S prejetim dolgoročnim posojilom je družba poravnala kratkoročno premostitveno posojilo iz leta 2015.

## 4.5.7.8 Poštene vrednosti

Družba ocenjuje, da je knjigovodska vrednost dovolj natančen približek za njene finančne instrumente, razen izpeljanih finančnih instrumentov, katerih vrednosti so evidentirane po poštenu vrednosti.

D

Postavka v EUR	31.12.2016		31.12.2015	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
<b>Neizpeljana finančna sredstva po poštenu vrednosti</b>	<b>111.500</b>	<b>111.500</b>	111.500	111.500
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	111.500	111.500	111.500	111.500
<b>Neizpeljana finančna sredstva po odplačni vrednosti</b>	<b>194.708.686</b>	<b>0</b>	293.810.078	0
Finančne terjatve	26.413.608		93.893.748	
Poslovne in druge terjatve	139.343.631		142.759.399	
Denarna sredstva	28.951.447		57.156.931	
<b>Skupaj</b>	<b>194.820.186</b>	<b>111.500</b>	293.921.578	111.500
<b>Izpeljane finančne obveznosti po poštenu vrednosti</b>	<b>53.106</b>	<b>53.106</b>	267.447	267.447
Izpeljani finančni instrumenti (obveznosti)	53.106	53.106	267.447	267.447
<b>Neizpeljane finančne obveznosti po odplačni vrednosti</b>	<b>390.717.543</b>	<b>0</b>	351.818.958	0
Bančna posojila	245.192.351		183.481.837	
Druge finančne obveznosti	1.155.011		30.818.995	
Poslovne obveznosti in druge obveznosti	144.370.181		137.518.126	
<b>Skupaj</b>	<b>390.770.649</b>	<b>53.106</b>	352.086.405	267.447

D

Finančna sredstva po poštenu vrednosti  
glede na hierarhijo

Postavka v EUR	31.12.2016	31.12.2015
Finančna sredstva po poštenu vrednosti tretje ravni	111.500	111.500
Finančne obveznosti po poštenu vrednosti druge ravni	53.106	267.447



#### 4.5.8 Dogodki po datumu poročanja

Po datumu izkaza finančnega položaja v družbi ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na zneske v računovodskih izkazih družbe za leto 2016 in razkritja v zvezi z njimi. Za namene razkrivanja pa v nadaljevanju predstavljamo naslednje pomembnejše dogodke po datumu izkaza finančnega položaja:

- Nadzorni svet družbe HSE je na seji 28. marca 2017 z generalnim direktorjem HSE Gorazdom Skubinom sklenil sporazum o odstopu in prekinitvi mandata. Ta nastopi z dnem 28. marca 2017. Nadzorni svet HSE je nadaljeval sejo 4. aprila 2017, ko je za novega začasnega člana posloводства HSE, generalnega direktorja, za dobo šestih mesecev imenoval Matjaža Marovta (s pričetkom mandata 19. aprila 2017).

#### 4.5.9 Dodatna razkritja na podlagi Energetskega zakona

Družba je v letu 2011 pričela s proizvodnjo električne energije v Sončni elektrarni v Velenju. Med leti 2013-2015 je trgovala tudi s plinom. Vežano na določila Energetskega zakona mora družba ločeno spremljati dejavnost trgovanja s plinom (v letu 2016 trgovanja s plinom ni izvajala) in dejavnost proizvodnje električne energije v Sončni elektrarni.

Izkaz poslovnega izida za dejavnost proizvodnje električne energije iz sončne elektrarne je tako sestavljen na osnovi naslednjih pravil:

- med čistimi poslovnimi prihodki je izkazana vrednost izdanih računov kupcem električno energijo iz sončne elektrarne,
- med stroški materiala in storitev so izkazani stroški v zvezi z vzdrževanjem in obratovanjem sončne elektrarne,
- stroški amortizacije predstavljajo amortizacijo sončne elektrarne,
- odmerjeni davek je izračunan davek od dohodkov pravnih oseb na podlagi poslovnega izida dejavnosti.

#### D Izkaz poslovnega izida za leto 2016 (Energetski zakon)

Postavka v EUR	Trgovanje z električno energijo	Proizvodnja sončna elektrarna	Trgovanje s plinom	Skupaj
<b>POSLOVNI PRIHODKI</b>	<b>1.238.398.237</b>	<b>19.233</b>	<b>0</b>	<b>1.238.417.470</b>
1. Čisti prihodki od prodaje	1.234.413.490	19.233		1.234.432.723
4. Drugi poslovni prihodki	3.984.747			3.984.747
<b>KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA</b>	<b>1.238.398.237</b>	<b>19.233</b>	<b>0</b>	<b>1.238.417.470</b>
<b>POSLOVNI ODHODKI</b>	<b>1.173.438.012</b>	<b>10.187</b>	<b>0</b>	<b>1.173.448.199</b>
5. Stroški blaga, materiala in storitev	1.164.173.395	5.107		1.164.178.502
6. Stroški dela	8.142.656			8.142.656
7. Odpisi vrednosti	760.581	5.080		765.661
8. Drugi poslovni odhodki	361.380			361.380
<b>POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA</b>	<b>64.960.225</b>	<b>9.046</b>	<b>0</b>	<b>64.969.271</b>
9. Finančni prihodki	55.271.244			55.271.244
10. Finančni odhodki	67.813.283			67.813.283
<b>FINANČNI IZID</b>	<b>(12.542.039)</b>	<b>0</b>		<b>(12.542.039)</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED DAVKI</b>	<b>52.418.186</b>	<b>9.046</b>	<b>0</b>	<b>52.427.232</b>
<b>DAVKI</b>	<b>8.065.900</b>	<b>1.538</b>	<b>0</b>	<b>8.067.438</b>
11. Odmerjeni davek	9.027.240	1.538		9.028.778
12. Odloženi davki	(961.340)			(961.340)
<b>ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA</b>	<b>44.352.286</b>	<b>7.508</b>	<b>0</b>	<b>44.359.794</b>
Večinski lastnik	44.352.286	7.508		44.359.794

Izkaz finančnega položaja za dejavnost proizvodnje električne energije iz sončne elektrarne in je sestavljen na osnovi naslednjih pravil:

- med proizvodno opremo v okviru nepremičnin, naprav in opreme je izkazana knjigovodska vrednost sončne elektrarne,
- med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami so izkazane terjatve do kupcev električne energije ter vstopni davek na dodano vrednost,

- 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 obratovanja in vzdrževanja sončne elektrarne in izstopni davek na dodano vrednost.

#### **D** Izkaz finančnega položaja na dan 31. december 2016 (Energetski zakon)

Postavka v EUR	Trgovanje z električno energijo	Proizvodnja sončna elektrarna	Trgovanje s plinom	Skupaj
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.298.910.407</b>	<b>177.606</b>	<b>39.618</b>	<b>1.299.127.631</b>
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>1.122.386.472</b>	<b>96.529</b>	<b>0</b>	<b>1.122.483.001</b>
I. Neopredmetena sredstva	27.433.759			27.433.759
II. Nepremičnine, naprave in oprema	11.657.063	96.529		11.753.592
IV. Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	1.011.774.647			1.011.774.647
V. Ostale dolgoročne finančne naložbe in posojila	65.387.750			65.387.750
VI. Dolgoročne poslovne terjatve	623.612			623.612
VIII. Odložene terjatve za davek	5.509.641			5.509.641
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>	<b>176.523.935</b>	<b>81.077</b>	<b>39.618</b>	<b>176.644.630</b>
III. Kratkoročne finančne naložbe	1.906.300			1.906.300
IV. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	117.154.993	1.625		117.156.618
VI. Druga kratkoročna sredstva	28.630.265			28.630.265
VII. Denar in denarni ustrezniki	28.832.377	79.452	39.618	28.951.447
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>1.298.910.407</b>	<b>177.606</b>	<b>39.618</b>	<b>1.299.127.631</b>
<b>A. KAPITAL</b>	<b>876.360.411</b>	<b>176.856</b>	<b>39.618</b>	<b>876.576.885</b>
I. Vpoklicani kapital	29.412.444	146.345		29.558.789
II. Kapitalske rezerve	561.243.185			561.243.185
III. Rezerve iz dobička	562.744.824			562.744.824
IV. Rezerva za varovanje pred tveganjem	1.740.624			1.740.624
V. Rezerva za pošteno vrednost	20.527			20.527
VI. Zadržani poslovni izid	(278.801.193)	30.511	39.618	(278.731.064)
<b>B. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>237.146.080</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>237.146.080</b>
I. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	738.318			738.318
IV. Dolgoročne finančne obveznosti	236.407.762			236.407.762
<b>C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>185.403.916</b>	<b>750</b>	<b>0</b>	<b>185.404.666</b>
II. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	125.883.546	750		125.884.296
III. Kratkoročne finančne obveznosti	10.001.807			10.001.807
IV. Obveznosti za odmerjeni davek	1.469.487			1.469.487
V. Druge kratkoročne obveznosti	48.049.076			48.049.076

**D Izkaz denarnih tokov (Energetski zakon)**

Postavka v EUR	Trgovanje z električno energijo	Proizvodnja sončna elektrarna	Trgovanje s plinom	Skupaj
<b>FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>				
Čisti poslovni izid	44.352.286	7.508		44.359.794
<b>Prilagoditve za:</b>				
Amortizacijo nepredmetenih sredstev	280.470			280.470
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	472.169	5.080		477.249
Odpis poslovnih terjatev	6.162			6.162
Odpravo odpisa poslovnih terjatev	(861.648)			(861.648)
Izgubo pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	1.779			1.779
Finančni prihodki	(55.271.244)			(55.271.244)
Finančni odhodki	67.813.283			67.813.283
Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	(13.041)			(13.041)
Davke	8.065.900	1.538		8.067.438
<b>Dobički iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davkov</b>	<b>64.846.116</b>	<b>14.126</b>	<b>0</b>	<b>64.860.242</b>
<b>Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij</b>				
<b>Sprememba v:</b>				
Zalogah	841			841
Poslovnih terjatev do kupcev in drugih sredstevih	(1.107.349)	726		(1.106.623)
Poslovnih obveznostih do dobaviteljev in drugih obveznostih	17.637.204	(273)		17.636.931
Rezervacijah	(2.992.504)			(2.992.504)
Plačanjem davku iz dobička	(1.198.890)	(1.538)		(1.200.428)
<b>Denarna sredstva iz poslovanja</b>	<b>77.185.418</b>	<b>13.041</b>	<b>0</b>	<b>77.198.459</b>
<b>FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>				
Prejete obresti	3.318.763			3.318.763
Prejemki iz drugega financiranja	1.913.483			1.913.483
Prejete dividende	50.321.770			50.321.770
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	19.833			19.833
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev	21.129.420			21.129.420
Prejemki od zmanjšanja danih kratkoročnih posojil	860.000			860.000
Prejemki od zmanjšanja danih dolgoročnih posojil	225.020.307			225.020.307
Prejemki iz poravnave izvedenih finančnih instrumentov	45.946			45.946
Prejemki od zmanjšanja drugih kratkoročnih finančnih naložb	5.005.036			5.005.036
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	(419.529)			(419.529)
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(27.606.510)			(27.606.510)
Izdatki za nakup odvisnih družb	(234.893.734)			(234.893.734)
Izdatki za povečanje danih kratkoročnih posojil	(800.000)			(800.000)
Izdatki za povečanje danih dolgoročnih posojil	(162.933.713)			(162.933.713)
Izdatki za poravnavo izvedenih finančnih instrumentov	(807.323)			(807.323)
<b>Denarna sredstva iz naložbenja</b>	<b>(119.826.251)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(119.826.251)</b>
<b>FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>				
Prejemki pri prejetih dolgoročnih posojilih	178.074.179			178.074.179
Prejemki pri prejetih kratkoročnih posojilih	132.503.496			132.503.496
Izdatki za obresti od kreditov	(11.154.510)			(11.154.510)
Izdatki od drugih finančnih obveznosti	(6.297.045)			(6.297.045)
Izdatki za vračilo dolgoročnih posojil	(10.922.090)			(10.922.090)
Izdatki za vračilo kratkoročnih posojil	(267.778.944)			(267.778.944)
Izdatki za vračilo drugih dolgoročnih finančnih obveznosti	(2.778)			(2.778)
<b>Denarna sredstva iz financiranja</b>	<b>14.422.308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.422.308</b>
<b>ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>57.053.900</b>	<b>66.413</b>	<b>36.618</b>	<b>57.156.931</b>
Finančni izid v obdobju	(28.218.525)	13.041	0	(28.205.484)
<b>KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>28.835.377</b>	<b>79.452</b>	<b>36.618</b>	<b>28.951.447</b>

**Holding Slovenske elektrarne d. o. o.**

Poslovodstvo družbe: Matjaž Marovt, generalni direktor;  
mag. Stojan Nikolić, 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](http://www.hse.si)

**Termoelektrarna Šoštanj d. o. o.**

Direktor družbe: mag. Arman Koritnik

Naslov: Cesta Lole Ribarja 18, 3325 Šoštanj,  
Slovenija

Telefon: 03 8993 100

Fax: 03 8993 485

E-pošta: [info@te-sostanj.si](mailto:info@te-sostanj.si)

Spletna stran: [www.te-sostanj.si](http://www.te-sostanj.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 3005 655

E-pošta: [dem@dem.si](mailto:dem@dem.si)

Spletna stran: <http://www.dem.si>

**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](mailto:info@tet.si)

Spletna stran: [www.tet.si](http://www.tet.si)

**Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o.**

Direktor družbe: Marjan Pintar

Naslov: Erjavčeva 20, 5000 Nova Gorica,  
Slovenija

Telefon: 05 3396 310

Fax: 05 3396 315

E-pošta: [seng@seng.si](mailto:seng@seng.si)

Spletna stran: [www.seng.si](http://www.seng.si)

**Premogovnik Velenje d. d.**

Uprava: mag. Ludvik Golob, predsednik uprave;  
mag. Mojca Letnik, članica uprave

Naslov: Partizanska cesta 78, 3320 Velenje,  
Slovenija

Telefon: 03 8996 100

Fax: 03 5875 007

E-pošta: [info@rlv.si](mailto:info@rlv.si)

Spletna stran: [www.rlv.si](http://www.rlv.si)

**Srednjesavske elektrarne d. o. o.**

Direktor družbe: dr. Matjaž Eberlinc

Naslov: Ob železnici 27, 1420 Trbovlje, Slovenija

Telefon: /

Fax: /

E-pošta: /

Spletna stran: /

**HSE Invest d. o. o.**

Direktor družbe: Sandi Ritlop

Naslov: Obrežna ulica 170,  
2000 Maribor, Slovenija

Telefon: 02 3005 992

Fax: 02 3005 991

E-pošta: [info@hse-invest.si](mailto:info@hse-invest.si)

Spletna stran: [www.hse-invest.si/](http://www.hse-invest.si/)

**Soenergetika d. o. o.**

Direktor družbe: Aleš Ažman  
Naslov: Stara cesta 3, 4000 Kranj  
Telefon: 04 2083 531  
Fax: 04 2083 512  
E-pošta: /  
Spletna stran: /

**HSE BE d. o. o.**

Direktorja družbe: Irena Stare, Drago Skornšek  
Naslov: Milutina Milankovića 27,  
11070 Beograd, Srbija  
Telefon: +381 11 311 55 86  
Fax: +381 11 311 55 87  
E-pošta: balkan.energy@hse.si  
Spletna stran: [www.hse.si/en/group-hse/companies-abroad/hse-balkan-energy](http://www.hse.si/en/group-hse/companies-abroad/hse-balkan-energy)

**HSE Adria d. o. o.**

Direktorja družbe: Marko Halužan, Irena Stare  
Naslov: Miramarska 24, 1000  
Zagreb, Hrvaška  
Telefon: +385 160 05 659  
Fax: +385 160 05 657  
E-pošta: hse.adria@hse.si  
Spletna stran: <http://www.hse.si/si/druzbe-hse/druzbe-v-tujini/hse-adria>

**HSE MAK Energy DOOEL**

Direktorja družbe: mag. Gregor Karlovšek, Drago Skornšek  
Naslov: Blvd. "Ilinden" No. 47/1-2, 1000 Skopje,  
Makedonija  
Telefon: +389 23 118 825  
Fax: +389 23 114 862  
E-pošta: info@hse.si  
Spletna stran: <http://www.hse.si/en/group-hse/companies-abroad/hse-mak-energy>

**HSE BH d. o. o.**

Direktor družbe: Zlatko Sahadžić  
Naslov: Alije Isakovića 1, 71000 Sarajevo,  
Bosna in Hercegovina  
Telefon: +387 33 266 495  
Fax: +387 33 266 496  
E-pošta: hse.bh@hse.si  
Spletna stran: <http://www.hse.si/si/druzbe-hse/druzbe-v-tujini/hse-bh>

**Podružnica HSE Praga**

Direktor družbe: mag. Gregor Karlovšek  
Naslov: Ujezd 409/19, 11800  
Praha 1 - Mala Strana, Češka  
Telefon: +42 (0) 257 311 210  
Fax: +42 (0) 257 317 238  
E-pošta: hse.praga@hse.si  
Spletna stran: <http://www.hse.si/si/druzbe-hse/podruznice/podruznica-hse-praga>

**Predstavništvo HSE Bukarešta**

Direktor družbe: Drago Skornšek  
Naslov: B. dul Dimitrie Pompeiu, nr. 6E, cam. 13,  
et. 13, Sector 2, Bucharest, Romania  
Telefon: +40 (0) 312 292 600  
Fax: +40 (0) 312 292 601  
E-pošta: info@hse.si  
Spletna stran: <http://www.hse.si/si/druzbe-hse/predstavnistva/predstavnistvo-hse-bukaresta>

AJPES	Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve	NS	Nadzorni svet
BLB	Bayerische Landesbank	OHSAS	Sistem vodenja poklicnega zdravja in varstva pri delu
ČHE	Črpalna hidroelektrarna	OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
DDV	Davek na dodano vrednost	PV	Premogovnik Velenje
DEM	Dravske elektrarne Maribor d. o. o.	PVDVD	Poštena vrednost skozi drugi vseobsegajoči donos
EBIT	Poslovni izid iz poslovanja	PVPI	Poštena vrednost skozi poslovni izid
EBITDA	Poslovni izid iz poslovanja skupaj z odpisi vrednosti	RK	Revizijska komisija
EE	Električna energija	SDE	Sindikat delavcev dejavnosti energetike Slovenije
EECS	European energy certificate system	SDH	Slovenski državni holding d. d.
ELES	ELES d. o. o., sistemski operater prenosnega elektroenergetskega omrežja	SENG	Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o.
E-OVE	Električna energija iz obnovljivih virov	SID	Slovenski inštitut za revizijo
EUR	Evro	SOP	Stalni odbor za pojasnjevanje
EZ	Energetski zakon	TEB	Termoelektrarna Brestanica d. o. o.
HE	Hidroelektrarna	TEŠ	Termoelektrarna Šoštanj d. o. o.
HSE	Holding Slovenske elektrarne d. o. o.	TET - v likvidaciji	Termoelektrarna Trbovlje d. o. o. v likvidaciji
HSE BE	HSE Balkan Energy d. o. o.	UMAR	Urad Republike Slovenije za makroekonomske analize in razvoj
HSE BH	HSE BH Energetsko preduzeće d. o. o.	UOMRS	Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde
HTZ	HTZ harmonija tehnologije in znanja, invalidsko podjetje d. o. o. Velenje	USD	Ameriški dolar
ISO	Mednarodna organizacija za standardizacijo	WACC	Zahtevana stopnja donosa celotnega kapitala družbe
IT	Informacijska tehnologija	ZGD	Zakon o gospodarskih družbah
JV	Jugovzhod	ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holdingu
mHE	Male hidroelektrarne		
MRS	Mednarodni računovodski standardi		
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja		















2016

Leto preobrata

Skupina **hse**

[www.hse.si](http://www.hse.si)