

Letno
poročilo
2018

Holding Slovenske elektrarne d. o. o.

Koprska ulica 92, 1000 Ljubljana, Slovenija

Matična številka: 1662970000

Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, pod vložno številko 1/35036/00

Osnovni kapital: 29.558.789 EUR

ID za DDV: SI99666189

EIC CODE: 11XHSE-SLOVENIAG

ACER CODE: A0000476J.SI

LEI CODE: 549300KRZTPE6IXQYU97

Telefon: + 386 1 47 04 100

www.hse.si

Založnik: HSE d. o. o., Ljubljana

Vsebinska in oblikovna zasnova: HSE d. o. o.

Besedilo: HSE d. o. o.

Fotografije: www.freepik.com

Leto izdaje: 2019

Abstract geometric shapes in the top right and bottom left corners, consisting of various shades of gray triangles and polygons.

Letno poročilo

skupine in družbe HSE

2018

1

UVOD

1.1	POUDARKI POSLOVANJA SKUPINE HSE	9
1.2	PISMO POSLOVODSTVA	11
1.3	POROČILO NADZORNEGA SVETA	13

2

POSLOVNO
POROČILO

2.1	KRONOLOGIJA POMEMBNEJŠIH DOGODKOV SKUPINE HSE V LETU 2018	21
2.2	POMEMBNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2018	23
2.3	IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE	24
2.4	PREDSTAVITEV SKUPINE HSE	31
2.5	TRŽNO OKOLJE	36
2.6	ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKUPINE IN DRUŽBE HSE	44
2.7	UPRAVLJANJE TVEGANJ SKUPINE HSE	61
2.8	RAZVOJNA STRATEGIJA SKUPINE HSE	67
2.9	TRAJNOSTNI RAZVOJ SKUPINE HSE	71

3

RAČUNOVODSKO
POROČILO SKUPINE
HSE

3.1 REVIZORJEVO POROČILO ZA SKUPINO HSE.....	83
3.2 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	86
3.3 UVODNA POJASNILA K PRIPRAVI SKUPINSKIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	86
3.4 SKUPINSKI RAČUNOVODSKI IZKAZI	87
3.5 POJASNILA K SKUPINSKIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	93

4

RAČUNOVODSKO
POROČILO DRUŽBE
HSE

4.1 REVIZORJEVO POROČILO ZA DRUŽBO HSE	155
4.2 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	158
4.3 UVODNA POJASNILA K PRIPRAVI RAČUNOVODSKIH IZKAZOV DRUŽBE HSE	158
4.4 RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE HSE	159
4.5 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM DRUŽBE HSE	164

The background of the page is composed of several 3D triangular prisms. Some are a vibrant green, while others are a light grey. They are scattered across the page, with some appearing larger and more prominent than others. The green triangles are concentrated in the lower-left and bottom-center areas, while the grey ones are more widely distributed, particularly in the upper-right and lower-left corners.

1

Uvod

1.1 POUDARKI POSLOVANJA SKUPINE IN DRUŽBE HSE¹

SKUPINA HSE

DRUŽBA HSE

ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE V EUR

2018 1.471.965.221

2017 1.587.759.985

2018 1.481.938.763

2017 1.610.687.897

EBITDA V EUR

2018 128.129.727

2017 138.235.820

2018 55.340.294

2017 51.015.920

PROIZVEDENA ELEKTRIČNA ENERGIJA V GWH

2018 7.320

2017 7.034

SREDSTVA V EUR

2018 2.134.733.707

2017 2.138.362.354

2018 1.381.683.132

2017 1.321.084.847

¹ DOSLEDNOST PREDSTAVLJANJA: Usredstveni lastni proizvodi in storitve v letu 2018 znižujejo poslovne odhodke, medtem, ko so bili v preteklem obdobju izkazani med poslovnimi prihodki. Sprememba vpliva na prihodke in na koeficient gospodarnosti poslovanja. Dobički/izgube izvedenih finančnih instrumentov iz naslova trgovanja z električno energijo in emisijskimi kuponi se v letu 2018 izkazujejo po neto načelu med poslovnimi prihodki oziroma odhodki, medtem ko so bili v preteklem obdobju izkazani med finančnimi prihodki oziroma odhodki. Spremembe vplivajo na: prihodke, EBIT, EBITDA in na kazalnike: dodana vrednost, dodana vrednost/zaposlenega, celotne finančne obveznosti/EBITDA, EBITDA/finančni odhodki iz prejetih posojil in neto finančne obveznosti/EBITDA. Zaradi spremembe računovodske usmeritve so podatki za leto 2017 na določenih postavkah prikazani drugače kot so prikazani v letnem poročilu za leto 2017 (več v računovodskem delu skupine in družbe HSE).

SKUPINA HSE

DRUŽBA HSE

CELOTNA ZADOLŽENOST V EUR

2018 784.137.313

2018 219.574.520

2017 851.439.217

2017 236.622.267

DENARNA SREDSTVA V EUR

2018 83.510.529

2018 67.759.248

2017 61.693.442

2017 26.727.874

INVESTICIJE V EUR

2018 57.444.700

2018 1.247.046

2017 49.208.528

2017 1.746.764

ZAPOSLENI

2018 3.074

2018 176

2017 3.093

2017 174

2018: STABILNO IN OBVLADOVANO

2018 je bilo eno izmed tistih let, ki si ga bomo v skupini HSE zapomnili kot eno najbolj zahtevnih – a kljub temu – ali pa ravno zato - uspešnih. Večino zastavljenih ciljev smo namreč izpolnili in tako tlakovali pot v leto 2019, v katerem bomo vso svojo energijo, znanje in izkušnje usmerili v pospešeni razvoj največje slovenske energetske skupine.

Največja izziva, s katerima smo se v letu 2018 spopadali, sta bila zagotovo velika volatilitnost cen električne energije in slaba hidrologija. Kljub temu je skupina HSE v lanskem letu ustvarila 1,5 milijarde evrov čistih prihodkov od prodaje in 128,1 milijona evrov EBITDA. Pomembno je omeniti, da smo, tako kot leto poprej, znatno zmanjšali zadolženost skupine HSE za 8 odstotkov. Učinkovit sistem spremljanja izpostavljenosti ključnim tveganjem pa nam je skozi celo leto omogočal pravočasno sprejemanje ustreznih ukrepov za obvladovanje tveganj tako na nivoju družbe kot skupine HSE.

Elektrarne skupine HSE so v letu 2018 proizvedle 7,3 TWh električne energije, kar je več od načrtovane proizvodnje. Deleža hidroelektrarn - največ električne energije so proizvedle Dravske elektrarne Maribor - in termoelektrarn, sta v skupni proizvodnji električne energije v skupini praktično izenačena. Pri tem ni odveč poudariti, da skupina HSE s 65-odstotnim deležem v celotni proizvodnji električne energije v Sloveniji ostaja največji domači proizvajalec električne energije in največji, skoraj 85-odstotni, proizvajalec okolju prijazne električne energije iz obnovljivih virov. V Evropi pa smo prisotni v kar devetnajstih državah, kjer smo v letu 2018 prodali 20 TWh električne energije. Delež prodaje na tujih trgih je v letu 2018 znašal kar 63 odstotkov čistih prihodkov od prodaje.

Celo leto 2018 smo uspešno izvajali celovito prestrukturiranje skupine HSE in ukrepe na področju zniževanja stroškov, bonitetna agencija Moody's pa nam

je izboljšala obete glede ratinga iz stabilnega v pozitivnega. Z razvojnimi in investicijskimi aktivnostmi smo povečevali zanesljivost proizvodnje, kar je ena najpomembnejših sestavin našega poslanstva. Pri tem ni odveč omeniti, da so leta 2018 naše elektrarne obeležile več pomembnih prelomnic. Termoelektrarna Šoštanj je julija po 46 letih obratovanja zaradi izteka življenjske dobe trajno zaustavila blok 4. Avgusta je bil po slabih treh letih in zaključen ekološki sanaciji s slovenskim elektroenergetskim omrežjem ponovno sinhroniziran blok 5. Termoelektrarna Šoštanj, ki jo napaja domači, velenjski premog, tako danes obratuje z ekološko saniranim in revitaliziranim petim blokom, šestim blokom, ki je letos prestal tudi prvi redni remont, ter z dvema plinskima enotama. Na novo revitalizirana elektrarna prispeva k čistejšemu okolju v Šaleški dolini in s tem h kakovosti življenja lokalnih prebivalcev. Po sedmih letih obratovanja se je začel tudi šestmesečni remont črpalne hidroelektrarne Avče, ki se bo zaključil v drugem kvartalu leta 2019. Poleg tega so v letu 2018 visoke jubileje praznovale kar tri elektrarne, ki obratujejo pod okriljem Dravskih elektrarn Maribor, in sicer HE Mariborski otok 70 let, HE Formin 40 let, HE Fala pa častitljivih 100 let.

Strokovne ekipe HSE so veliko truda vložile tudi v postavitev ambicioznih strateških ciljev s poudarkom na krepitvi proizvodnje, razvojne dejavnosti in investicij ter na področju prodaje, trgovanja in razvoja novih produktov oziroma storitev za dvig konkurenčne sposobnosti, rasti in razvoja skupine HSE. Decembra 2018 sprejet Poslovni načrt skupine in družbe HSE za leto 2019 s pogledom do leta 2021 je dokument, ki na vseh ključnih področjih nakazuje nove, smeje strateške smernice, s poudarkom na razvoju celovitih energetskih storitev za potrebe trga, dekarbonizaciji slovenske energetike in digitalizaciji družb. Podobno ambiciozno je zastavljen tudi dolgoročni Razvojni načrt skupine HSE 2019-2023 s pogledom do leta 2030, na katerega je dal soglasje Nadzorni svet HSE.

Razvojni načrt na novo definira poslanstvo, vizijo in vrednote skupine HSE ter za ključna področja, na katerih deluje skupina, zastavlja konkretne strateške usmeritve in merljive cilje.

S katero besedo naj torej označiva poslovanje skupine HSE v letu 2018? Izbrala sva dve: stabilno in obvladovano. Optimizacija poslovanja, obvladovanje likvidnosti, zagotavljanje razpoložljivosti proizvodnih objektov ter uspešno krmarjenje med zdaj bolj, zdaj manj ugodnimi tržnimi pogoji, so nam pomembno tlakovali pot v leto 2019. Naše ključne strateške usmeritve ostajajo dvig konkurenčnosti in prožnosti obstoječega proizvodnega portfelja, zmanjšanje odvisnosti od veleprodajnega trga, povečanje obsega proizvodnje, izboljšanje finančnega položaja skupine HSE ter pridobivanje in razvoj najboljših kadrov. Vse to bomo dosegli z optimalno organiziranostjo, vrhunskimi strokovnjaki, prodornimi prodajnimi aktivnostmi ter tržno zanimivimi in donosnimi projekti. Pa seveda s čim prejšnjim sprejetjem Energetskega koncepta Slovenije, ki bo energetskim družbam omogočil investiranje in ustrezno umeščanje novih proizvodnih virov v prostor – takšnih seveda, ki ustrezajo tehničnim, ekološkim in finančnim merilom, skladnim s strategijo prehoda v nizkoogljično družbo in z upoštevanjem ciljev samozadostnosti oskrbe z električno energijo.

Prihodnje obdobje bo tako namenjeno izkoriščanju priložnosti in izzivov, ki bodo našemu delu in poslovanju

dodali vrednost, hkrati pa prispevali k izboljšanju javne percepcije in ugleda skupine HSE.

Vse naštetu je dosegljivo. Ne preprosto, a je. Pa ne le z ohranjanjem, temveč predvsem z nadgrajevanjem položaja ene največjih in najuspešnejših slovenskih skupin. Želimo si, da bi nas na tej poti spremljali vsi, ki ste tako ali drugače prispevali delčke v mozaik letnega poročila za leto 2018: zaposleni, lastniki, nadzorni svet, družbe, banke, poslovni partnerji, lokalne skupnosti.

Ljubljana, 17. maj 2019



mag. Stojan Nikolić, generalni direktor HSE



dr. Viktor Vračar, poslovni direktor HSE

1.3 POROČILO NADZORNEGA SVETA

1.3.1 NAČIN IN OBSEG PREVERJANJA VODENJA IN POSLOVANJA DRUŽBE HSE MED POSLOVNIM LETOM 2018

Nadzorni svet HSE se je v letu 2018 sestal na skupno dvanajstih sejah, od katerih je bilo devet rednih, tri pa korespondenčne. Nadzorni svet je na svoji 40. redni seji 13. aprila 2018 za finančnega direktorja družbe HSE z dnem 1. oktobra 2018 ponovno imenoval mag. Stojana Nikolića za dobo štirih let, z možnostjo ponovnega imenovanja.

Nadzorni svet HSE se je redno seznanjal s tekočimi rezultati poslovanja skupine in družbe HSE ter z realizacijo sklepov nadzornega sveta, obravnaval je pravne posle in zadeve odvisnih družb, 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 projekta vertikalna integracija, s poslovanjem skupine in družbe HSE in s poročili o izvajanju ukrepov za optimizacijo in racionalizacijo poslovanja, z likvidnostjo, zadolževanjem, terjatvami, poročili o upravljanju tveganj v skupini HSE, z zavezami HSE oziroma drugih družb skupine HSE po bančnih pogodbah ter z izvajanjem sklepov edinega družbenika. Nadzorni svet HSE se je seznanil s Končnim poročilom o izvedbi projekta: Postavitev nadomestnega bloka 6 moči 600 MW v TEŠ (april 2018). Nadzorni svet HSE je dne 12. februar 2018 sprejel Politiko raznolikosti organov vodenja in nadzora družbe Holding Slovenske elektrarne d. o. o.

Nadzorni svet HSE je v letu 2018 podal soglasje k začetku postopkov za refinanciranje dolgoročnih posojil družbe HSE pri poslovnih bankah, soglasja k posojilom, ki jih je družbi TEŠ odobrila družba HSE za namen plačila finančnih obveznosti po kreditnih pogodbah, sklenjenih z EIB in EBRD, in zagotavljanja sredstev za predvidene investicije in uravnavanje likvidnosti družbe TEŠ in k

dajanju porošttev in garancij odvisnim družbam. Podal je soglasje k Poslovnemu načrtu skupine in družbe HSE za leto 2019 z dodatnim planom za leti 2020 in 2021. Potrdil je Letno poročilo skupine in družbe HSE za leto 2017. Na podlagi mnenja revizijske komisije nadzornega sveta HSE je predlagal ustanovitelju, da za revizorja računovodskih izkazov skupine in družbe HSE za leto 2018 imenuje družbo KPMG Slovenija. Potrdil je Načrt dela Službe notranje revizije za leto 2018, se redno seznanjal z revizijami te službe, s Poročili o delu Službe notranje revizije ter s ključnimi aktivnostmi poslovodstva v letu 2018. Dal je soglasje k prenovljenima Pravilniku o delovanju notranje revizije skupine HSE in Pravilniku o varovanju poslovne skrivnosti, k Politiki upravljanja družbe in skupine HSE ter se seznanil s Pravilnikom o varstvu osebnih podatkov.

V okviru funkcije nadzora je nadzorni svet HSE pridobival odgovore na dodatno zastavljena vprašanja ob siceršnjih gradivih za seje nadzornega sveta. V letu 2018 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 in skupine na osnovi informacij in poročil, ki mu jih je predložilo poslovodstvo, v okviru svojih pooblastil in pristojnosti, ki so opredeljene z zakonom in aktom o ustanovitvi družbe. Poslovodstvo družbe je nadzorni svet redno seznanjalo s sklepi ustanovitelja, pomembnimi projekti, sodnimi/arbitražnimi postopki in pomembnimi dogodki v družbi in skupini HSE. Nadzorni svet je januarja 2018 opravil samoocenjevanje ter sprejel ustrezne sklepe. Nadzorni svet je redno obravnaval tudi zaključna poročila komisije v zvezi s prejetimi anonimkami po Pravilniku o sistemu »whistleblowing« za odkrivanje prevar. Člani nadzornega sveta se vedno, kadar obstaja konflikt interesov pri odločanju, izločijo iz glasovanja.

1.3.2 DELOVANJE REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA HSE

V letu 2018 je delovala RK NS HSE d. o. o. (RK) v sestavi: mag. Barbara Gorjup, predsednica (magisterij znanosti / ISCED 7/2), dr. Boštjan Markoli (doktorat znanosti / ISCED 8), dr. Maja Zaman Groff, zunanja članica (doktorat znanosti / ISCED 8), Boštjan Jančar (magister poslovnih ved / ISCED 7/1).

RK se je v letu 2018 sestala na sedmih rednih sejah in na eni izredni seji, na katerih so bili prisotni vsi člani RK NS HSE. Člani nadzornega sveta, ki niso člani revizijske komisije, so bili o delu revizijske komisije seznanjeni na način, da so imeli vpogled v zapisnike sej, poleg tega pa je predsednica RK o delu in ugotovitvah RK 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 2018 sprejetim načrtom dela revizijske komisije NS HSE in sklepi nadzornega sveta HSE.

RK se je redno seznanjala z obdobjimi in kvartalnimi poročili poslovanja skupine in družb skupine HSE, z ocenami medletnega poslovanja družbe in skupine HSE in še posebno pozornost posvečala finančnim in računovodskim podatkom, likvidnosti, zadolževanju in izpolnjevanju zavez do bank ter redno spremljala obdobja poročila na področju upravljanja tveganj družbe in skupine HSE ter kvartalna poročila SNR.

V letu 2018 se je RK seznanila z letnim poročilom službe notranje revizije za leto 2017, njenim načrtom aktivnosti za leto 2018 in se vse leto redno seznanjala s kvartalnimi poročili o delu službe notranje revizije in poročili o izvajanju njenih priporočil.

RK je v letu 2018 izvedla več sestankov z revizorji revizijske družbe KPMG Slovenija d. o. o., tako v fazi predrevizije kot revizije računovodskih izkazov, v okviru katerih se je seznanila s potekom in ključnimi ugotovitvami predrevizije/revizije računovodskih

izkazov družbe in skupine HSE. Pregledala je nerevidirano in revidirano Letno poročilo družbe in skupine HSE za leto 2017 z mnenjem neodvisnega revizorja. Izdelala je poročilo o svojem delu v letu 2017 z oceno letnega poročila družbe in skupine HSE za leto 2017. Seznanila se je tudi z ugotovitvami in priporočili iz Pisma poslovodstvu, ki ga je pripravila revizijska družba, in odzivnimi poročili.

Aktivno je sodelovala pri postopku predlaganja revizorja računovodskih izkazov družbe in skupine HSE za leto 2018 in nadzornemu svetu podala predlog imenovanja kandidata za revizorja, ki je nespremenjen glede na leto 2017, z namenom, da ga NS predloži ustanovitelju. Izvedeni postopek je temeljil na dogovoru o ureditvi medsebojnih odnosov v zvezi z izbiro postopka za izbiro revizijske družbe za izvedbo revizije računovodskih izkazov za leto 2018, ki je sklenjen z vsemi odvisnimi družbami v skupini HSE in na podlagi katerega se je izvedlo povpraševanje. Na skupščini imenovana revizijska družba KPMG Slovenija d. o. o. je podpisala izjavo o neodvisnosti, kar je RK obdobjno spremljala in preverjala preko poročevalskega sistema. Revizijska družba KPMG Slovenija d. o. o. je v letu 2018 v družbi HSE d. o. o. in skupini HSE izvajala dovoljene nerevizijske storitve v zelo majhnem obsegu, nedovoljenih revizijskih storitev ni izvajala. Njena objektivnost in neodvisnost po mnenju RK nista bili ogroženi. RK je tudi obravnavala pogodbo o revidiranju letnega poročila skupine HSE in družbe HSE d. o. o. za leto 2018.

RK se je tudi seznanila z informacijo o izhodiščih in poslovnem načrtu družbe in skupine HSE za leto 2019 in z načrtovanimi tveganji družbe in skupine HSE za poslovni načrt za leto 2019. RK je sprejela načrt aktivnosti revizijske komisije za leto 2019 in izvedla samoocenitev svojega dela za preteklo leto, s tem pa postavila osnove svojega dela za naslednje leto.

1.3.3 DELOVANJE KADROVSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA HSE

V letu 2018 je delovala stalna Kadrovska komisija nadzornega sveta HSE, ki se je v letu 2018 sestala na dveh rednih sejah z nalogo strokovne pomoči

nadzornemu svetu pri vodenju postopka za izbor in imenovanje finančnega direktorja s polnim mandatom, ki je bil zaključen v aprilu 2018.

1.3.4 DELOVANJE KOMISIJE ZA PRESTRUKTURIRANJE NADZORNEGA SVETA HSE

V letu 2018 je delovala stalna Komisija za prestrukturiranje nadzornega sveta HSE, ki se je v letu 2018 sestala na štirih rednih sejah. Komisija je bila strokovna podpora nadzornemu svetu glede področja prestrukturiranja, obravnavala je vprašanja, skladno s svojim poslovníkom o delu in sklepi nadzornega sveta HSE. Redno se je seznanjala z akcijskim načrtom

prestrukturiranja družbe HSE in skupine HSE. Obravnavala je tudi Načrt finančnega in poslovnega prestrukturiranja družbe Premogovnik Velenje d. o. o. in Razvojni načrt Premogovnika Velenje za obdobje 2017-2021. Seznanila se je še s Poslovnim načrtom skupine in družbe HSE za leto 2019 z dodatnim planom za leti 2020 in 2021.

1.3.5 DELOVANJE KOMISIJE ZA TRŽENJE IN INVESTICIJE NADZORNEGA SVETA HSE

V letu 2018 je delovala stalna Komisija za trženje in investicije, ki se je v letu 2018 sestala na treh rednih sejah in izvedla eno korespondenčno sejo. Komisija je bila strokovna podpora nadzornemu svetu na področju trženja in investicij, obravnavala je vprašanja, skladno s svojim poslovníkom o delu in sklepi nadzornega sveta. Podala je pozitivno mnenje k investicijskemu programu »Prenova transportnega komunikacijskega sistema družb DEM in HSE« in se seznanila s Poslovnim načrtom skupine in družbe HSE za leto 2019 z dodatnim planom za leti 2020 in 2021, v okviru katerega je največji poudarek namenila investicijam, ki so prvič vključene v poslovni načrt kot novogradnje, in investicijam, za katere bo predvidoma potrebno soglasje NS HSE. Seznanila se je z informacijami o trgu s čezmejnimi prenosnimi zmogljivostmi in analizo kvartalnih poročil

Sektorja prodaje in trgovanja, s predpisoma SP Investicije (600) in SP Načrtovanje in spremljanje vzdrževanja v skupini (320), s predstavitvijo trženja in investicij v razvojnem načrtu skupine HSE za obdobje 2019-2023, s stanjem in nadaljnjimi aktivnostmi pri prodaji lastne proizvodnje in trgovanja z električno energijo Sektorja prodaje in trgovanja. Seznanila se je z izpolnjevanjem priporočil SNR s strani Sektorja prodaje in trgovanja, s sistemom oblikovanja transfernih cen pri nakupu/prodaji električne energije med družbami v skupini HSE, s Končnim poročilom o izvedbi projekta »Postavitev nadomestnega bloka 6 moči 600 MW v TE Šoštanj«, s Poročilom o poteku, statusu in izvedbi Javnega naročila »Oprema sistemov tehničnega varovanja v družbah skupine HSE« in s celovitim upravljanjem tržnih tveganj v družbah skupine HSE.

1.3.6 MNENJE O DELU POSLOVODSTVA V LETU 2018

Nadzorni svet HSE je v letu 2018 v skladu z zakonodajo in dobro prakso celovito nadziral vodenje in poslovanje skupine in družbe HSE. Sej nadzornega sveta HSE se je udeleževalo poslovodstvo, člana sta pri vsaki točki tudi podrobno poročala in skupaj z ostalimi vodji strokovnih služb družbe HSE odgovarjala na dodatna vprašanja članov nadzornega sveta. Redna komunikacija med poslovodstvom in predsednikom nadzornega sveta je potekala tudi zunaj sej nadzornega sveta. Strokovne službe HSE so organizirale seje, uvajale sprotne tehnične

izboljšave in zagotovile administrativno in organizacijsko podporo delu nadzornega sveta HSE. Delo poslovodstva je nadzorni svet spremljal in vrednotil redno, ko je obravnaval obdobjne 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. Poslovodstvo je skrbno in zavzeto delovalo za najboljše rezultate družbe in skupine HSE ter dobro sodelovalo z nadzornim svetom.

1.3.7 MNENJE O POSLOVANJU SKUPIN IN DRUŽBE V LETU 2018

Skupina HSE je v letu 2018 realizirala izgubo v višini 11,8 milijona EUR. Na izgubo je vplivala izvedena slabitev sredstev družbe TEŠ. Če ta ne bi bila izvedena, bi bil čisti poslovni izid skupine HSE pozitiven, v višini 6,7 milijonov EUR. Kljub količinsko nižji prodaji električne energije za 7 % in nižjim čistim prihodkom od prodaje za 7 % je skupina HSE realizirala za 1.823 EUR višjo trgovalno maržo na gigavatno uro, to pa predvsem zaradi uspešno prilagojene strategije prodaje novim tržnim razmeram (več kratkoročnega trgovanja in manj dolgoročnega trgovanja). EBITDA skupine HSE je bil v višini 128,1 milijona EUR in je bil nižji od realiziranega v preteklem letu za 10,1 milijona EUR predvsem zaradi nižjih ostalih poslovnih prihodkov (predvsem nižjih prihodkov od storitev in nižjih prihodkov iz naslova črpanja odloženih prihodkov), višjih stroškov materiala zaradi večje porabe nadomestnih delov za remont bloka 6 v TEŠ, višjih stroškov dela PV in TEŠ ter višjih drugih poslovnih odhodkov, kjer izstopajo predvsem koncesijske dajatve, nadomestila za stavbno zemljišče in donacije.

Proizvodnja električne energije je bila v letu 2018 za 4 % višja glede na preteklo leto. Hidro proizvodnja je bila višja za 21 % (ugodne vremenske razmere v prvi polovici leta 2018 zaradi visokih snežnih zalog), termo proizvodnja je bila nižja za 5 % (trajna zaustavitev bloka 4 v TEŠ, prvi remont bloka 6 in sanacija bloka 5 v TEŠ), ČHE Avče pa so proizvedle za 31 % manj električne energije zaradi pričetka prvega rednega remonta v zadnjem kvartalu leta 2018. V drugi polovici leta 2018 je bil uspešno in v zastavljenih časovnih okvirih zaključen prvi redni remont bloka 6 in predčasno zaključena ekološka sanacija bloka 5 v TEŠ, ki je avgusta 2018 znova začel pošiljati električno energijo v slovensko omrežje.

Sredstva skupine HSE so bila konec leta 2018 na nivoju realiziranih leta 2017. Dolgoročna sredstva so bila za 2 % nižja zaradi slabitve sredstev družbe TEŠ, kratkoročna sredstva pa so bila višja za 13 % zaradi višji zalog na račun prenosa rezervnih delov iz investicij in višjih kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev ter višjih denarnih sredstev. Kapital je bil v primerjavi s stanjem

konec preteklega leta višji za 5 % predvsem zaradi pozitivnih učinkov iz naslova vrednotenja finančnih instrumentov, znižuje pa ga izguba leta 2018. V strukturi obveznosti do virov sredstev se delež kapitala skupine HSE še naprej zvišuje. Celotna zadolženost je v primerjavi s preteklim letom 2017 nižja za 8 % zaradi odplačil posojil, neto zadolženost pa je nižja za 11 %. Skupina HSE je nadaljevala z izvajanjem ukrepov finančnega in poslovnega prestrukturiranja. Kazalnika neto finančne obveznosti/EBITDA in neto finančne obveznosti/kapital sta se izboljšala. Investicije skupine HSE so bile v višini 57,4 milijonov EUR. Prevladovala so investicije, potrebne za zagotavljanje varnosti obratovanja proizvodnih enot.

V letu 2018 je družba HSE poslovala s čistim dobičkom v višini 9,5 milijona EUR, kar je 52 % manj glede na leto 2017, predvsem zaradi slabšega finančnega izida. Finančni izid je bil zaradi slabitve dolgoročne finančne naložbe v TEŠ in nižjega izplačila deležev od dobičkov odvisnih družb negativen v višini 36,2 milijona EUR. Zaradi spremenjenega trenda prodaje je družba HSE ob 18 % nižjih prodajnih količinah realizirala za 8 % nižje čiste prihodke od prodaje. Kljub temu je družba predvsem na račun boljše hidrologije v prvi polovici leta 2018 dosegla za 8 % višji EBITDA in za 0,5 odstotne točke višjo EBITDA maržo.

Sredstva družbe HSE so bila na dan 31. decembra 2018 v primerjavi s koncem leta 2017 višja za 5 %, zaradi višjih dolgoročnih sredstev (višja dana dolgoročna posojila odvisni družbi TEŠ) in zaradi višjih kratkoročnih sredstev (višja denarna sredstva). Kapital je bil glede na preteklo leto 2017 višji za 8 %. Na spremembo kapitala sta vplivala čisti dobiček leta 2018 v višini 9,5 milijona EUR in pozitivni efekt iz vrednotenja finančnih instrumentov v višini 64,8 milijona EUR. Družba je nadaljevala z razdolževanjem, neto zadolženost je bila nižja kar za 28 %. Višji EBITDA in nižja neto zadolženost sta vplivala tudi na izboljšanje kazalnikov zadolženosti. Investicije družbe HSE so bile v višini 1,2 milijona EUR, glavnina vlaganj je bila v poslovno informacijski sistem.

1.3.8 PREVERITEV IN POTRDITEV LETNEGA POROČILA DRUŽBE IN SKUPINE HSE ZA LETO 2018 S STALIŠČEM DO REVIZIJSKEGA POROČILA IN REVIZORJEVO PISMO POSLOVODSTVU

Poslovodstvo 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 2018 skupaj z revizorjevima poročiloma za leto 2018, ki ga je nadzorni svet obravnaval na seji NS HSE d.o.o. št. 54 (redna seja) dne 31. maja 2019. Revidiranje Letnega poročila skupine in družbe HSE za leto 2018 je opravila revizijska družba KPMG Slovenija, ki je izdala neprilagojeno mnenje k računovodskim izkazom skupine in družbe HSE. Revizijska komisija nadzornega sveta HSE je na svoji seji RK NS HSE d.o.o. št. 43 (redna seja) dne 30. maja 2019 obravnavala revidirano Letno poročilo skupine in družbe HSE za leto 2018 in ugotovila, da je bilo letno poročilo izdelano pravočasno, sestavljeno pa je jasno, pregledno in v skladu z 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 se je seznanila tudi z ugotovitvami in priporočili iz Pisma poslovodstvu HSE po opravljeni reviziji za leto 2018, ki ga je pripravila revizijska družba KPMG. Revizijska komisija na Letno poročilo skupine in družbe HSE za leto 2018 ni imela pripomb, zato je predlagala nadzornemu svetu, da le-ta v skladu z 282. členom Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1)

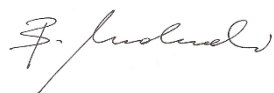
sprejme odločitev o potrditvi Letnega poročila skupine in družbe HSE za leto 2018. Na podlagi revizorjevega mnenja, stališča Revizijske komisije nadzornega sveta HSE, podatkov in razkritij v Letnem poročilu skupine in družbe HSE za leto 2018 nadzorni svet HSE ocenjuje, da je revizor opravil svoje delo neodvisno in 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 2018 in njuna poslovna izida in denarne tokove 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 2018 nima nobenih pripomb, ki bi ga kakor koli zadrževale pri sprejetju odločitve o njegovi potrditvi. 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 2018. Navedeno poročilo je sprejel v odprtem roku, t. j. pred iztekom enega meseca od dneva, ko je poslovodstvo družbe predložilo letno poročilo za leto 2018 nadzornemu svetu HSE.

1.3.9 POROČILO O PREVERITVI PREDLOGA POSLOVODSTVA O UPORABI BILANČNEGA DOBIČKA

Družba HSE d. o. o. je poslovno leto 2018 po revidiranih podatkih zaključila s čistim dobičkom v višini 9.486.269,37 EUR in v skladu s prvim in drugim

odstavkom 230. člena ZGD-1 čisti dobiček uporabila za pokrivanje prenesene izgube leta 2015.

Ljubljana, 31. maja 2019



dr. Boštjan Markoli

Predsednik nadzornega sveta HSE



2

Poslovni
del

2.1 KRONOLOGIJA POMEMBNEJŠIH DOGODKOV SKUPINE HSE V LETU 2018

01

TET – v likvidaciji od 1. januarja ni več v likvidaciji in se po novem imenuje HSE – Energetska družba Trbovlje.

S 1. januarjem je direktor družbe HSE Invest postal Miha Pečovnik. Imenovan je bil za štiriletno mandatno obdobje.

Blok 6 TEŠ je bil 8. januarja po načrtovani zaustavitvi 19. decembra 2017 ponovno vključen v omrežje. Med ustavitvijo so bili izvedeni pregledi opreme in garancijska popravila kolektorja pare. V času, ko je bil blok 6 ustavljen, je TEŠ električno in toplotno energijo zagotavljal z blokom 4.

Slovenski državni holding je za člana nadzornega sveta HSE s 22. januarjem ponovno imenoval dr. Miloša Pantoša in dr. Boštjana Markolija za štiriletno mandatno obdobje.

03

Vlada Republike Slovenije je 8. marca sprejela Sklep o pripravi državnega prostorskega načrta za vetrno elektrarno Ojstrica (DEM). Načrtuje se postavitve vetrne elektrarne s tremi agregati s spremljajočo infrastrukturo.

Blok 6 TEŠ je bil 15. marca načrtno zaustavljen zaradi izvedbe garancijskih pregledov in meritev ob hladnem zagonu bloka. 19. marca je bil ponovno sinhroniziran z elektroenergetskim omrežjem.

26. marca je potekala Strateška konferenca skupine HSE.

02

Zaradi nedoseganja predpisanih dopustnih izpustov dušikovih oksidov je TEŠ pristopil k revitalizaciji in ekološki sanaciji bloka 5. Strošek posodobitve je znašal več kot 10 milijonov EUR, največji delež je bil namenjen napravi za razgradnjo dušikovih oksidov, povezavi bloka na 220 kV daljnovod z zamenjavo blokovega transformatorja, posodobitvi sistema upravljanja bloka in zamenjavi kolektorjev ponovnega pregrevanja.

04

Družba HSE je 3. aprila zaprla predstavništvo v romunski prestolnici Bukarešti. Za to se je odločila na osnovi spremembe romunske energetske zakonodaje.

4. aprila smo prejeli pozitivno Poročilo neodvisnega revizorja o revidiranju računovodskih izkazov skupine in družbe HSE za leto 2017. Letno poročilo skupine in družbe HSE za leto 2017 je bilo potrjeno na nadzornemu svetu družbe HSE dne 13. aprila 2018.

V PV so obeležili 143. obletnico od začetka pridobivanja premoga. 11. aprila 1875 je bil prevrtan glavni lignitni sloj, kar je bil odločilni dogodek za razvoj premogovnika kot tudi Šaleške doline.

Nadzorni svet HSE je na 40. redni seji, 13. aprila 2018, mag. Stojanu Nikoliću, podaljšal mandat za mesto finančnega direktorja za naslednje štiriletno obdobje.

05

7. maja se je pričel prvi remont bloka 6.

Najstarejša elektrarna v Sloveniji, hidroelektrarna Fala, ki zagotavlja približno desetino vse proizvodnje Dravskih elektrarn, je praznovala 100 let obratovanja. V ta namen je bila oblikovana in izdana nova poštna znamka.

07

Poslovodstvo PV in sindikat SPESS-PV sta podpisala Aneks št. 31 h Kolektivni pogodbi, ki je pričel veljati s 1. julijem. V efektivni delovni čas delavcev, ki delajo v rudniku, se po novem šteje tudi čas prihoda na in odhoda z delovišča ter priprava na delo pred in po zaključku dela.

Blok 6 TEŠ je bil 3. julija, po uspešno opravljenem remontu, sinhroniziran z elektroenergetskih omrežjem Slovenije. V času remonta so bila opravljena glavna večja dela na bloku in garancijska popravila. Naslednji redni remont bloka 6 je načrtovan leta 2021.

6. julija je po 46 letih obratovanja prenehal obratovati blok 4 TEŠ.

09

21. septembra se je začel projekt SAP4PM za poenotenje delovnih procesov in funkcionalnosti na področju vzdrževanja v družbah HSE, DEM, SENG, HSE EDT in TEŠ.

27. septembra je bila organizirana Planska konferenca skupine HSE.

06

8. junija je prišlo v odvisni družbi RGP do lastniškega preoblikovanja na način, da so družbeniki izključno družbe, ki imajo status naročnika s področja infrastrukturne dejavnosti (PV, SENG, TEŠ in DEM), s tem je družba RGP pridobila status skupnega podjetja.

28. junija se je ustanovitelj SDH seznanil z Letnim poročilom skupine in družbe HSE za leto 2017 in podelil razrešnico poslovodstvu in nadzornemu svetu HSE za leto 2017.

28. junija je TEŠ s strani EIB pridobil odpustek za obratovanje bloka 4 do konca leta 2018.

08

Bonitetna agencija Moody's je 16. avgusta izboljšala obete glede ratinga iz stabilnega v pozitivnega.

Blok 5 TEŠ je po slabih treh letih in zaključeni ekološki sanaciji 16. avgusta znova začel pošiljati električno energijo v slovensko omrežje, s čimer se je začela faza testiranj in poskusnega obratovanja. Ekološka sanacija bloka 5 je bila končana hitreje, kot je bilo načrtovano.

10

Mag. Stojanu Nikoliću je 1. oktobra začel teči drugi mandat na mestu finančnega direktorja HSE.

1. oktobra je bil izveden prenos dejavnosti dela poslovne funkcije IT iz DEM na HSE in obratno. S tem se je začelo skupno izvajanje storitev informatike za celotno skupino HSE v obliki matrične organiziranosti.

2. oktobra so v DEM svečano proslavili še dve okrogli obletnici – 70 let delovanja hidroelektrarne Mariborski otok in 40 let delovanja hidroelektrarne Formin.

11

5. novembra se je pričel remont ČHE Avče.

23. novembra je bil na 45. redni seji nadzornega sveta HSE, sprejet Poslovni načrt skupine in družbe HSE 2019 z dodatnim planom za leti 2020 in 2021.

12

18. decembra je družba PV kupila 74 % delež družbe PLP, tako da je sedaj njegova 100 % lastnica.

31. decembra je bila v okviru poslovnega prestrukturiranja skupine PV izvedena pripojitev družbe PV Invest k prevzemni družbi PV.

2.2 POMEMBNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2018

V prvih mesecih leta 2019 so se izvajale garancijske meritve na bloku 5 TEŠ.

1. januarja 2019 je nastopil štiriletni mandat nov direktor družbe SENG, mag. Radovan Jereb.

18. januarja 2019 se je v družbi PV zgodil srednje močan stebni udar, ki je povzročil deformacije na dostavni progi odkopa in posledično izpad proizvodnje.

Nadzorni svet družbe HSE je na 47. redni seji dne 30. januarja 2019 dal soglasje k Razvojnemu načrtu skupine HSE za obdobje 2019 – 2023 s pogledom do leta 2030. Razvojni načrt je poslovodstvo HSE predložilo v sprejem ustanovitelju.

30. januarja 2019 je PV objavil javno zbiranje ponudb za nakup poslovnega deleža v družbi PLP.

28. februarja 2019 je bil na podlagi odstopne izjave z dne 3. januarja 2019 s položaja direktorja TEŠ razrešen Arman Koritnik.

1. marca 2019 je nastopil 6-mesečni mandat začasni direktor TEŠ Mitja Tašler.

13. marca 2019 je predsednik nadzornega sveta HSE, Milan Perović, podal odstopno izjavo s funkcije člana nadzornega sveta.

25. marca 2019 je nadzorni svet družbe HSE na 49. redni seji za novega generalnega direktorja družbe soglasno

imenoval mag. Stojana Nikolića s pričetkom mandata 1. aprila 2019, za poslovnega direktorja pa dr. Viktorja Vračarja s pričetkom mandata 1. maja 2019. Oba sta imenovana za štiriletno mandatno obdobje.

25. marca 2019 sta bila s strani nadzornega sveta družbe HSE izvoljena nov predsednik nadzornega sveta HSE dr. Boštjan Markoli in nova namestnica predsednika nadzornega sveta HSE mag. Barbara Gorjup.

28. marca 2019 je Slovenski državni holding s funkcij članov nadzornega sveta HSE zaradi podanih odstopnih izjav odpoklical Milana Perovića in dr. Viktorja Vračarja ter za nova člana nadzornega sveta HSE z 29. marcem imenoval Gorana Brankovića in Tomaža Beska.

28. marca 2019 je bil s strani Slovenskega državnega holdinga sprejet nov Akt o ustanovitvi HSE, ki je stopil v veljavo 9. aprila 2019.

31. marca 2019 je bil na podlagi odstopne izjave z dne 25. januarja 2019 s položaja generalnega direktorja HSE razrešen Matjaž Marovt.

5. aprila 2019 je nadzorni svet družbe HSE zaradi spremenjenega Akta o ustanovitvi, za začasnega poslovnega direktorja HSE (do 30. aprila) člana poslovodstva, imenoval Tomaža Beska, člana nadzornega sveta družbe HSE.

2.3 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 2018 do 31. decembra 2018 izjavlja, kot sledi v nadaljevanju.

Poslovodstvo in nadzorni svet družbe HSE izjavljata, da je bilo upravljanje družbe v letu 2018 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 spletni strani družbe <http://www.hse.si>.

1. IZJAVA O SKLADNOSTI S KODEKSOM KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE (KODEKS SDH) IN S PRIPOROČILI IN PRIČAKOVANJI SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA (PRIPOROČILA SDH)

Poročilo o izvajanju Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (Kodeks SDH)

Družba HSE kot svoj referenčni kodeks uporablja Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Slovenskega državnega holdinga, d. d. (Kodeks SDH, maj 2017), 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 je v letu 2018 po načelu spoštuj ali pojasni v celoti spoštovala pretežni del priporočil Kodeksa (maj 2017), ki se nanašajo na družbe v 100 % lasti države. Odstopanja pojasnjujemo v nadaljevanju:

- **Priporočilo 6.1:** Priporočilo uporabljamo delno. Plan nasledstva ni razvit in avtomatiziran na način, da bi ob morebitni potrebi na vodstvenem delovnem mestu bil prehod oz. napredovanje avtomatizirano, ampak se v vsakem konkretnem primeru izvede kadrovske postopek s ciljem izbire najustrežnejšega kandidata.
- **Priporočilo 6.4.1:** Priporočilo uporabljamo smiselno. Nadzorni svet s sklepom določi

kompetenčni profil za konkretni postopek, upoštevajoč neposredno zakonsko podlago – 21. člen Zakona o Slovenskem državnem holdingu. Slednji ni bil objavljen na spletni strani družbe.

- **Priporočilo 6.8:** Priporočilo uporabljamo delno. Postopek izbire kandidatov za člane nadzornega sveta in oblikovanje skupščinskega sklepa o imenovanju članov nadzornega sveta je transparenten (odločanje na seji nadzornega sveta HSE), a ni vnaprej opredeljen.
- **Priporočilo 6.9.2:** Priporočilo uporabljamo smiselno. Obstoječi sklep ustanovitelja iz leta 2011 glede plačil članom nadzornega sveta sledi usmeritvam sklepa v Prilogi 2 Kodeksa.
- **Priporočilo 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 6.15.1:** Priporočilo uporabljamo delno. Predsednik nadzornega sveta ni predsednik revizijske komisije, pač pa druge komisije v okviru nadzornega sveta.
- **Priporočilo 8.5:** HSE Priporočila ne upošteva, ker menimo, da je objava finančnega koledarja v enoobsebnem d.o.o. nesmiselna, saj so finančni koledarji namenjeni predvsem javnemu razkritju oz. objavljanju finančnih izkazov in razkritju poslovanja družb, ki so v lasti številnih delničarjev/družbenikov. Družbi, ki ima edinega družbenika in mu redno poroča tudi izven javnih razkritij, tudi po mnenju Združenja nadzornikov Slovenije ni potrebno izdelovati in objavljati finančnega koledarja.
- **Priporočilo 9.1.1:** Priporočilo uporabljamo delno. Revizor je bil ločeno imenovan za obdobje enega leta.
- **Priporočilo 9.2.7:** Priporočilo uporabljamo delno, saj so določena priporočila zaradi kompleksnosti izvedena v podaljšanem roku.
- **Priporočilo 10.2:** Priporočilo uporabljamo delno. Pooblaščenca za korporativno integriteto zaenkrat družba ne predvideva. Nekatere njegove predvidene funkcije so

razpršene in se izvajajo v okviru strokovnih služb.

Poročilo o izvajanju priporočil in pričakovanj Slovenskega državnega holdinga (Priporočila SDH)

Priporočila Slovenskega državnega holdinga je družba v letu 2018 pri poslovanju, upoštevajoč dejavnost družbe in druge posebnosti družbe, v večji meri smiselno upoštevala. Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga so marca 2018 zamenjala nova. Družba je v letu 2018 po načelu spoštuj ali pojasni v celoti spoštovala pretežni del priporočil. Odstopanja pojasnjujemo v nadaljevanju:

- **Priporočilo 3.6** uporabljamo delno. Priporočilu 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. Javna objava v priporočilu navedenih sklenjenih pravnih poslov se izvede skladno z Zakonom o dostopu do informacij javnega značaja.
- **Priporočila pod točko 4:** Priporočila za leto 2018 so se upoštevala v celoti oziroma smiselno, z izjemo priporočila 4.4, ki se izvaja delno.
- **Priporočila pod točko 5** ne uporabljamo v celoti. Priporočila uporabljamo delno pri implementaciji sistemov vodenja in preko izvajanja notranjih presoj po standardih (ISO 9001, BS OHSAS 18001 in ISO 27001), ki so tudi podlage za samoocenjevanje po modelu EFQM.

2. PODATKI O DELOVANJU SKUPŠČINE, SESTAVI IN DELOVANJU ORGANOV VODENJA IN NADZORA

V letu 2018 je v skladu z Aktom o ustanovitvi HSE družbo v vlogi edinega družbenika upravljal Slovenski državni holding. Organa vodenja in nadzora družbe HSE sta poslovodstvo in nadzorni svet.

Politika raznolikosti organov vodenja in nadzora družbe HSE je bila v družbi HSE sprejeta 12. februarja 2018 in je objavljena na spletni strani. Nadzorni svet in ustanovitelj, kot tudi svet delavcev HSE jo dosledno izvajajo.

Skladno s priporočilom Kodeksa SDH št. 10.2.1 navajamo, da so posamezni elementi sistema

korporativne integritete v družbi razpršeni in se izvajajo v okviru različnih strokovnih služb in komisij.

Ustanovitelj v vlogi skupščine

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 2018 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 Razvojnega načrta 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, 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 kapitalskih 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,
- 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.

Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet je v letu 2018 deloval skladno s pristojnostmi, določenimi v Zakonu o gospodarskih družbah, Aktu o ustanovitvi družbe HSE, Poslovniku o delu nadzornega sveta HSE in Kodeksu korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države kot referenčnem kodeksu (po načelu spoštuj ali pojasni). Akt o ustanovitvi HSE določa sestavo, štiriletni mandat in pristojnosti nadzornega sveta.

Nadzorni svet je v letu 2018 sestavljalo devet članov, šest članov je zastopalo interese ustanovitelja, trije člani

pa interese zaposlenih (imenujejo in odpokličejo se v skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju). Svet delavcev HSE je z začetkom mandata 2. julija 2018 za člane nadzornega sveta imenoval g. Boštjana Jančarja, g. Jerneja Otiča in mag. Petjo Rijavec. Z 2. julijem 2018 je bil s strani Sveta delavcev HSE kot član nadzornega sveta odpoklican Damjan Lipušček. Člani nadzornega sveta so imenovani za dobo štirih let in so po preteku mandata lahko ponovno imenovani.

Sestava in delovanje nadzornega sveta sta predstavljeni v poročilu nadzornega sveta, prav tako delovanje vseh komisij nadzornega sveta kot strokovne pomoči pri delovanju nadzornega sveta (Revizijska komisija nadzornega sveta HSE, Komisija za prestrukturiranje nadzornega sveta HSE, Komisija za trženje in investicije nadzornega sveta HSE, Kadrovska komisija nadzornega sveta HSE).

SESTAVA NADZORNEGA SVETA IN KOMISIJ V POSLOVNEM LETU

IME IN PRIIMEK	Milan Perović	dr. Boštjan Markoli	dr. Miloš Pantoš	mag. Barbara Gorjup	Vesna Cukrov
FUNKCIJA (predsednik, namestnik, član NS)	predsednik NS	namestnik predsednika NS	član NS	članica NS	članica NS
PRVO IMENOVANJE NA FUNKCIJO	5.4.2016 - član predsednik: 13.5.2016	21.1.2014 - član namestnik: 28.1.2014	21.1.2014	5.4.2016	1.9.2017
ZAKLJUČEK FUNKCIJE/MANDATA	5.4.2020	22.1.2022	22.1.2022	5.4.2020	1.9.2021
PREDSTAVNIK KAPITALA/ZAPOSLENIH	predstavnik kapitala	predstavnik kapitala	predstavnik kapitala	predstavnica kapitala	predstavnica kapitala
UDELEŽBA NA SEJAH NS GLEDE NA SKUPNO ŠTEVILO SEJ NS	100 %	11 od 12	11 od 12	100 %	100 %
SPOL	moški	moški	moški	ženski	ženski
DRŽAVLIANSTVO	Slovenije	Slovenije	Slovenije	Slovenije	Slovenije
LETNICA ROJSTVA	1964	1968	1977	1973	1967
IZOBRAZBA	univ. dipl. ekon.	doktor znanosti	doktor znanosti	magistra mednarodne ekonomije	univ. dipl. prav., pravosodni izpit
STROKOVNI PROFIL	poslovne finance	montanistika	elektroenergetika	poslovne finance, ocenjevanje vrednosti, ekonomske upravičenosti naložb, kontroling (planski, poročevalski sistem), računovodstvo, korporativno upravljanje	pravno področje, investicije
NEODVISNOST PO 23. ČLENU KODEKSA (DA/NE)	da	da	da	da	da
OBSTOJ NASPROTJA INTERESA V POSLOVNEM LETU (DA/NE)	ne	ne	ne	ne	ne
ČLANSTVO V ORGANIH NADZORA DRUGIH DRUŽB	Pošta Slovenije, do 8.11.2018	ni	ni	Telekom Slovenije	ni
ČLANSTVO V KOMISIJAH	KK	KK KTI RK	KTI KP	RK KK	KP
PREDSEDNIK/ČLAN KOMISIJ	KK - predsednik	KK, KTI in RK - član	KTI - predsednik KP - član	RK - predsednica KK - članica	KP - članica
UDELEŽBA NA SEJAH KOMISIJ GLEDE NA SKUPNO ŠTEVILO SEJ KOMISIJ	KK - 100 %	KK - 100 % KTI - 3 od 4 RK - 100 %	KTI - 100 % KP - 100 %	RK - 100 % KK - 100 %	KP - 3 od 4

NS - nadzorni svet, **RK** - revizijska komisija, **KK** - kadrovska komisija, **KTI** - komisija za trženje in investicije, **KP** - komisija za prestrukturiranje

se nadaljuje

IME IN PRIIMEK	dr. Viktor Vračar	Boštjan Jančar	Jernej Otič	Petja Rijavec	Damjan Lipušček
FUNKCIJA (predsednik, namestnik, član NS)	član NS	član NS	član NS	članica NS	član NS
PRVO IMENOVANJE NA FUNKCIJO	5.4.2016	9.5.2013	30.6.2014	2.7.2018	5.4.2016
ZAKLJUČEK FUNKCIJE/MANDATA	5.4.2020	2.7.2022	2.7.2022	2.7.2022	2.7.2018
PREDSTAVNIK KAPITALA/ZAPOSLENIH	predstavnik kapitala	predstavnik zaposlenih	predstavnik zaposlenih	predstavnica zaposlenih	predstavnik zaposlenih
UDELEŽBA NA SEJAH NS GLEDE NA SKUPNO ŠTEVILO SEJ NS	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
SPOL	moški	moški	moški	ženski	moški
DRŽAVLIANSTVO	Slovenije	Slovenije	Slovenije	Slovenije	Slovenije
LETNICA ROJSTVA	1971	1971	1976	1971	1968
IZOBRAZBA	doktor znanosti	mag. poslovnih ved	univ. dipl. ing. elektrotehnike, mag. ekonomskih in poslovnih ved	magistra komunikologije	univ. dipl. ing. elektrotehnike
STROKOVNI PROFIL	poslovođenje, organizacija, prestrukturiranje	finance	elektrotehnika, proizvodnja električne energije	odnosi z javnostmi	trgovanje z energijo, obratovanje HE
NEODVISNOST PO 23. ČLENU KODEKSA (DA/NE)	da	da	da	da	da
OBSTOJ NASPROTJA INTERESA V POSLOVNEM LETU (DA/NE)	ne	ne	ne	ne	ne
ČLANSTVO V ORGANIH NADZORA DRUGIH DRUŽB	ni	ni	ni	ni	ni
ČLANSTVO V KOMISIJAH	KP KTI	RK, KTI od 2. 7. 2018	KK do 2. 7. 2018 KP - član	KK od 2.7.2018	KTI do 2.7.2018
PREDSEDNIK/ČLAN KOMISIJE	KP - predsednik KTI - član	RK - član, KTI - član	KK - član KP- član	KK- članica	KTI - član
UDELEŽBA NA SEJAH KOMISIJ GLEDE NA SKUPNO ŠTEVILO SEJ KOMISIJ	KP - 100 % KTI -100 %	RK - 100 % KTI - 100 %	KK - 2 od 3 KP - 100 %	KK - ni bilo sej v času mandata	KTI - 100 %

NS - nadzorni svet, RK - revizijska komisija, KK - kadrovska komisija, KTI - komisija za trženje in investicije, KP - komisija za prestrukturiranje

ZUNANJI ČLANI V KOMISIJAH

IME IN PRIIMEK	dr. Maja Zaman Groff
KOMISIJA	RK
UDELEŽBA NA SEJAH KOMISIJ GLEDE NA SKUPNO ŠTEVILO SEJ KOMISIJ	100 %
SPOL	ženski
DRŽAVLJANSTVO	Slovenije
IZOBRAZBA	doktorica znanosti
LETNICA ROJSTVA	1972
	revizija (zunanja, notranja),
STROKOVNI PROFIL	finančno računovodstvo
ČLANSTVO V ORGANIH NADZORA Z DRUŽBO NEPOVEZANIH OSEB	ni članica v organih nadzora

Delovanje posloводства

V skladu z določili Akta o ustanovitvi družbe HSE in sklepom nadzornega sveta družbo vodi in zastopa posloводство na lastno odgovornost. V obdobju od 1. januarja 2018 do 31. decembra 2018 je delovalo dvočlansko posloводство v sestavi Matjaž Marovt, generalni direktor, in mag. Stojan Nikolić, finančni direktor.

SESTAVA POSLOVODSTVA V POSLOVNEM LETU

IME IN PRIIMEK	Matjaž Marovt	mag. Stojan Nikolić
FUNKCIJA (predsednik, član)	generalni direktor	finančni direktor
PODROČJE DELA V UPRAVI	generalni direktor	finančni direktor
PRVO IMENOVANJE NA FUNKCIJO	19.4.2017	1.10.2014
ZAKLJUČEK FUNKCIJE / MANDATA	31.3.2019	1.10.2022
SPOL	moški	moški
DRŽAVLJANSTVO	Slovenije	Slovenije
LETNICA ROJSTVA	1962	1975
	univ. dipl. inženir elektrotehnike in MSc s področja managementa	magister ekonomije
IZOBRAZBA	proizvodni procesi, investicije, nabava, razvoj, kakovost	finančni management
STROKOVNI PROFIL		
ČLANSTVO V ORGANIH NADZORA Z DRUŽBO NEPOVEZANIH DRUŽB	/	/

3. OPIS GLAVNIH ZNAČILNOSTI SISTEMOV NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJA TVEGANJ V DRUŽBI V POVEZAVI S POSTOPKOM RAČUNOVODSKEGA POROČANJA

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 vodenja varnosti in zdravja pri delu OHSAS 18001, standarda upravljanja informacijske varnosti 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.

Posloводство družbe je odgovorno za vodenje ustreznih poslovnih knjig ter vzpostavljanje in zagotavljanje delovanja notranjega kontroliranja in notranjih računovodskih kontrol, izbiranje in uporabljanje računovodskih usmeritev.

Pri postavitvi sistema notranjih kontrol se upošteva načelo treh obrambnih linij:

- ocenitev okolja, ocenitev tveganj (izvajajo »lastniki tveganj«),
- določitev načina kontroliranja – postavitve kontrolnega sistema (izvajajo različne strokovne službe),
- kontroliranje delovanja sistema in uvajanje izboljšav (izvaja služba notranje revizije).

Pri postavitvi sistema notranjih kontrol se zasleduje tri glavne cilje:

- točnost, zanesljivost in popolnost računovodskih evidenc ter resničnost in poštenost računovodskega poročanja,
- usklajenost z zakonodajo in drugo regulativo,
- učinkovitost in uspešnost poslovanja.

Z namenom celovitega upravljanja 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 in njegovim pododborom, ki nadzorujejo celovit sistem upravljanja tveganj ter predlagajo ustrezne dopolnitve.

V družbi vzpostavljena Služba notranje revizije deluje v skladu s sprejetim Pravilnikom o delovanju notranje revizije skupine HSE, ki je bil v letu 2018 prenovljen. Svoje poslanstvo v skupini HSE izvaja na osnovi dolgoročnega in letnega načrta dela. Organizacijska neodvisnost je uresničena s tem, da je notranja revizija organizirana kot samostojna organizacijska enota, ki je organizacijsko odgovorna poslovodstvu družbe HSE, funkcijsko pa revizijski komisiji oziroma nadzornemu svetu družbe HSE. Notranje revidiranje izvaja v celotni skupini HSE v skladu s Hierarhijo pravil notranjega revidiranja. Deluje s ciljem dodajanja vrednosti pri uresničevanju strateških in poslovnih ciljev.

V letu 2018 je notranja revizija opravljala notranjerevizijske posle in ostale dejavnosti v skladu z odobrenim letnim načrtom dela. En notranjerevizijski posel je bil izveden na zahtevo poslovodstva družbe HSE. V okviru izvedenih poslov je notranja revizija pregledala obstoj, delovanje in učinkovitost sistema notranjih kontrol za doseganje zastavljenih ciljev v revidiranih enotah. Podana so bila priporočila za njihovo izboljšanje. Notranja revizija je opravila več neformalnih

dejavnosti svetovanja, usmerjenih v pomoč pri upravljanju skupine HSE, upravljanju tveganj in razvijanju sistema notranjih kontrol. Veliko pozornosti je namenila spremljanju izvrševanja revizijskih priporočil, usposabljanju in izobraževanju ter zagotavljanju kakovostnega in profesionalnega delovanja funkcije notranje revizije v skupini HSE. O svojem delu je notranja revizija poročala poslovodstvu družbe HSE, revizijski komisiji in nadzornemu svetu družbe HSE.

Razvoj notranje revizije se uresničuje s pomočjo programa zagotavljanja in izboljševanja kakovosti. Njegov namen je zagotoviti vsem zainteresiranim stranem, da deluje notranja revizija v skladu z veljavnimi pravili stroke ter da je njeno delovanje uspešno in učinkovito.

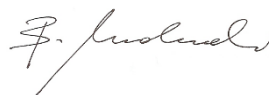
Ljubljana, 17. maj 2019



mag. Stojan Nikolić, generalni direktor HSE



dr. Viktor Vračar, poslovni direktor HSE



dr. Boštjan Markoli, predsednik nadzornega sveta HSE

2.4 PREDSTAVITEV SKUPINE HSE

Skupina HSE je ena od dveh največjih skupin s področja energetike v Sloveniji ter največji proizvajalec in trgovec z električno energijo na veleprodajnem trgu v Sloveniji.

S svojim uravnoteženim proizvodnim portfeljem predstavljamo ključni steber zanesljive oskrbe z električno energijo v Sloveniji, zagotavljamo stabilnost delovanja elektroenergetskega sistema in doseganje ciljev Slovenije na področju obnovljivih virov energije.

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:

- proizvodnjo električne in toplotne energije,
- pridobivanje lignita,
- prodajo in trgovanje z električno in toplotno energijo, terminskimi pogodbami za električno energijo, emisijskimi kuponi, plinom itd.,

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

Ker sta glavni dejavnosti skupine HSE proizvodnja in trgovanje z električno energijo, 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.



100 %

last Republike Slovenije



13 hidroelektrarn

1 črpalna hidroelektrarna

29 malih hidroelektrarn

2 termoelektrarni

1 premogovnik



3.074

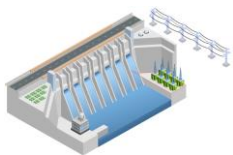
zaposlenih



7,3 TWh

proizvedene električne energije

HIDRO PROIZVODNJA



DRAVSKE ELEKTRARNE MARIBOR D. O. O.
(HSE 100,0 %)



MHE LOBNICA D. O. O.
(DEM 65,0 %)

SOŠKE ELEKTRARNE NOVA GORICA D. O. O.
(HSE 100,0 %)



ELPROM D. O. O.
(SENG 100,0 %)

HIDROELEKTRARNE NA SPODNJI SAVI D. O. O.
(HSE 15,4 %, DEM 30,8 %, SENG 2,8 %)

SREDNJEŠAVSKE ELEKTRARNE D. O. O.
(HSE 60,0 %)

TERMO PROIZVODNJA



TERMoeLEKTRARNA ŠOŠTANJ D. O. O.
(HSE 100,0 %)

HSE - ENERGETSKA DRUŽBA TRBOVLJE D. O. O.
(HSE 100,0 %)



TET NOVI MATERIALI D. O. O.
(HSE EDT 93,8 %)

PRIMARNI VIRI



PREMOGOVNIK VELENJE D. O. O.
(HSE 100,0 %)

HTZ I. P. D. O. O.
(PV 100,0 %)

SIPOTEH D. O. O.
(PV 100,0 %)

PLP D. O. O.
(PV 100,0 %)

PODRUŽNICA V MAKEDONIJI

RGP D. O. O.
(PV 60,9 %, DEM 30,0 %, SENG 4,0 %, TEŠ 5,1 %)

MEDNARODNA MREŽA



HSE BE D. O. O.
(HSE 100,0 %)

HSE ADRIA D. O. O. - V LIKVIDACIJI
(HSE 100,0 %)

HSE MAK ENERGY DOOEL
(HSE 100,0 %)

HSE BH D. O. O.
(HSE 100,0 %)

PODRUŽNICA HSE PRAGA

NALOŽBE



SOENERGETIKA D. O. O.
(HSE 25,0 %)

HSE INVEST D. O. O.
(HSE, DEM, SENG vsak po 25,0 %)

PRODAJA ELEKTRIČNE ENERGIJE

PRODAJA ELEKTRIČNE ENERGIJE NA DOMAČEM TRGU

	2018	2017
Prodaja električne energije v GWh	10.860	9.923
Delež prodaje na domačem trgu	35 %	26 %

PRODAJA ELEKTRIČNE ENERGIJE NA TUJIH TRGIH

	2018	2017
Prodaja električne energije v GWh	20.298	27.876
Delež prodaje na tujih trgih	65 %	74 %



HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE D. O. O.

	2018	2017
Število zaposlenih	176	174



NAKUP ELEKTRIČNE ENERGIJE

LASTNI PROIZVODNI VIRI

	2018	2017
Število zaposlenih	1.919	1.949
Delež lastnih virov	23 %	19 %
Proizvodnja električne energije v GWh	7.320	7.034
Moč v MW	2.161	1.858

OSTALI VIRI ELEKTRIČNE ENERGIJE

	2018	2017
Nakup električne energije v GWh	23.838	30.765
Delež ostalih virov	77 %	81 %



HESS

	2018	2017
Proizvodnja električne energije v GWh (49 % delež)	289	223

HIDRO PROIZVODNJA

49 % virov

	2018	2017
Število zaposlenih	359	365
Proizvodnja električne energije v GWh	3.566	3.066
Moč v MW	927	929
Enote	66 turbin	66 turbin

DEM

	2018	2017
Število zaposlenih	238	241
Proizvodnja električne energije v GWh	2.929	2.333
Moč v MW	592	592
Enote	28 turbin	28 turbin

SENG

	2018	2017
Število zaposlenih	121	124
Proizvodnja električne energije v GWh	637	733
Moč v MW	335	337
Enote	38 turbin	38 turbin

se nadaljuje

51 % virov

	2018	2017
Število zaposlenih	329	329
Proizvodnja električne energije v GWh	3.753	3.968
Moč v MW	1.234	929
Enote	2 bloka 4 plinske turbine	2 bloka 4 plinske turbine

TEŠ

	2018	2017
Število zaposlenih	312	311
Proizvodnja električne energije v GWh	3.753	3.966
Moč v MW	1.176	871
Enote	2 bloka 2 plinski turbini	2 bloka 2 plinski turbini



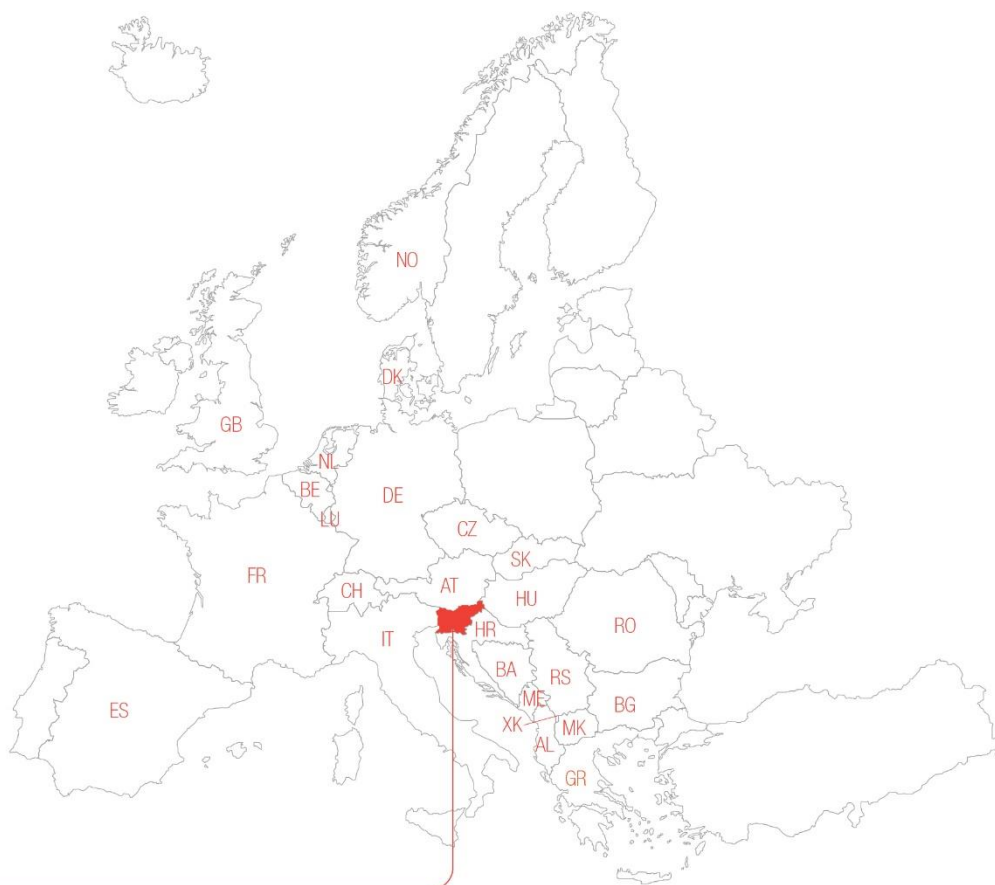
PV

	2018	2017
Število zaposlenih	1.231	1.255
Proizvodnja premoga v TJ	37.596	39.156

HSE EDT

	2018	2017
Število zaposlenih	17	18
Proizvodnja električne energije v GWh	0	2
Moč v MW	58	58
Enote	2 plinski turbini	2 plinski turbini

PRIHODKI IZ NASLOVA PRODAJE ELEKTRIČNE ENERGIJE OBVLADUJOČE DRUŽBE SKUPINE HSE V MILIJONIH EUR V 2018 IN V ODSOTOKIH IZRAŽENA SPREMEMBA GLEDE NA LETO 2017



SLOVENIJA
536,42 mio EUR
 14,1 %

VELIKA BRITANIJA (GB)
51,30 mio EUR
 -43,6 %

ITALIJA (IT)
119,26 mio EUR
 -46,6 %

HRVAŠKA (HR)
41,22 mioEUR
 376,0 %

BOLGARIJA (BG)
0,99 mio EUR
 -54,0 %

ŠPANIJA (ES)
0,07 mio EUR
 -79,8 %

NORVEŠKA (NO)
0,33 mio EUR
 0,4 %

AVSTRIJA (AT)
23,93 mio EUR
 79,3 %

BOSNA IN HERCEGOVINA (BA)
16,67 mio EUR
 -74,7 %

MAKEDONIJA (MK)
9,67 mio EUR
 -5,4 %

FRANCIJA (FR)
0,03 mio EUR
 -91,0 %

DANSKA (DK)
22,25 mio EUR
 65,9 %

ČEŠKA (CZ)
126,88 mio EUR
 12,7 %

ČRNA GORA (ME)
0,46 mio EUR
 -94,8 %

ALBANIJA (AL)
1,18 mio EUR
 -72,8 %

LUKSEMBURG (LU)
72,55 mio EUR
 -2,6 %

NEMČIJA (DE)
159,48 mio EUR
 -26,7 %

SLOVAŠKA (SK)
22,42 mio EUR
 61,5 %

SRBIJA (RS)
13,28 mio EUR
 -55,6 %

REPUBLIKA KOSOVO (XK)
28,09 mio EUR
 0,0 %

BELGIJA (BE)
0,44 mio EUR
 0,0 %

ŠVICA (CH)
151,29 mio EUR
 -21,8 %

MADŽARSKA (HU)
48,19 mio EUR
 167,3 %

ROMUNIJA (RO)
4,19 mio EUR
 -47,7 %

GRČIJA (GR)
31,16 mio EUR
 12,6 %

NIZOZEMSKA (NL)
0,35 mio EUR
 87,8 %

2.5 TRŽNO OKOLJE

GOSPODARSKA RAST V EVROPI



2018	1,8 %
2017	2,4 %



V letu 2018 smo bili v Evropi priča nadaljevanju gospodarske rasti, ki pa ni več tako izrazita.

OBRESTNA MERA EURIBOR 12 M



2018	-0,121 %
2017	-0,186 %



Vztrajanje ECB pri rekordno nizkih obrestnih merah še dodatno pripomore k okrevanju evropskega gospodarstva.

DEVIZNI TEČAJ



2018	1,1440
2017	1,1942



V letu 2018 se je situacija z valutnim parom evro/dolar glede na preteklo leto obrnila, saj je evro padel glede na ameriški dolar (padec tečaja za nekaj več kot 4 %), kar je predvsem na trgu električne energije še nekoliko pospešilo izjemno rast cen energentov.

CENA NAFTE



2018	54 \$/Bbl
2017	67 \$/Bbl



Cena surove nafte Brent se je znižala zaradi povišanja proizvodnje Savdske Arabije, Rusije (OPEC) ter ZDA. Na drugi strani se je znižalo povpraševanje po črnem zlatu s strani Kitajske, kar je posledica trgovinske vojne med ZDA in Kitajsko.

CENE PLINA



2018	23 EUR/MWh
2017	18 EUR/MWh



Zgodovinsko gledano je trg plina v letu 2018 beležil nove ekstremne nivoje. Pozitiven trend, ki se je ustvaril v sredini leta 2016, je v tretjem kvartalu 2018 dosegel svoj vrh, ko so se cene plina mesečnih terminskih pogodb približale 30 EUR/MWh. Globalno gledano je na rast cene plina vplivala rast cene surove nafte ter visoke cene LNG plina, na evropskem trgu pa tudi gibanje cene CO₂ kuponov, premoga in električne energije ter izgubljanje vrednosti EUR napram ameriški USD.

CENE PREMOGA

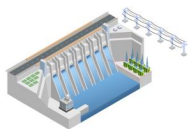


2018	88 \$/t
2017	90 \$/t



Trg premoga je bil v letu 2018 pod močnim vplivom povpraševanja v Aziji. V začetku leta je bilo povpraševanje še posebej močno na Kitajskem, kjer so nivoji uvoza dosegli izjemno visoke ravni. Tekom leta je zaradi povečanja domače proizvodnje na Kitajskem, ohladih gospodarstva in milega vremena uvoz začel upadati. Evropa ima na trgu premoga vse manjši vpliv.

ENERGIJA IZ VODE V JV EVROPI



2018

44,7 TWh

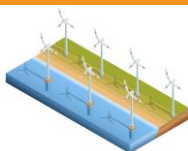
2017

36,8 TWh



V letu 2018 je bila v državah Jugovzhodne Evrope vključno s Slovenijo hidro proizvodnja iz pretočnih hidroelektrarn nekaj nad dolgoletnim povprečjem zaradi velikih zalog snega. To je bilo značilno predvsem za prvo polovico leta, v drugi polovici je bila hidro proizvodnja v Sloveniji pod dolgoletnimi povprečnimi vrednostmi.

OBNOVLJIVI VIRI ENERGIJE V NEMČIJI



2018

149 TWh

2017

139 TWh



Nemčija je glavna nosilka povečanja kapacitet iz obnovljivih virov energije. Nemške sončne elektrarne s skupno instalirano močjo 42,9 GW so proizvedle 43,3 TWh električne energije, kar je 20 % več kot leto poprej. Vetrne elektrarne s skupno instalirano močjo 56,3 GW pa 106 TWh električne energije, kar pomeni 3 % povišanje proizvodnje iz vetrnih elektrarn.

CENE CO₂



2018

25,01 EUR/t

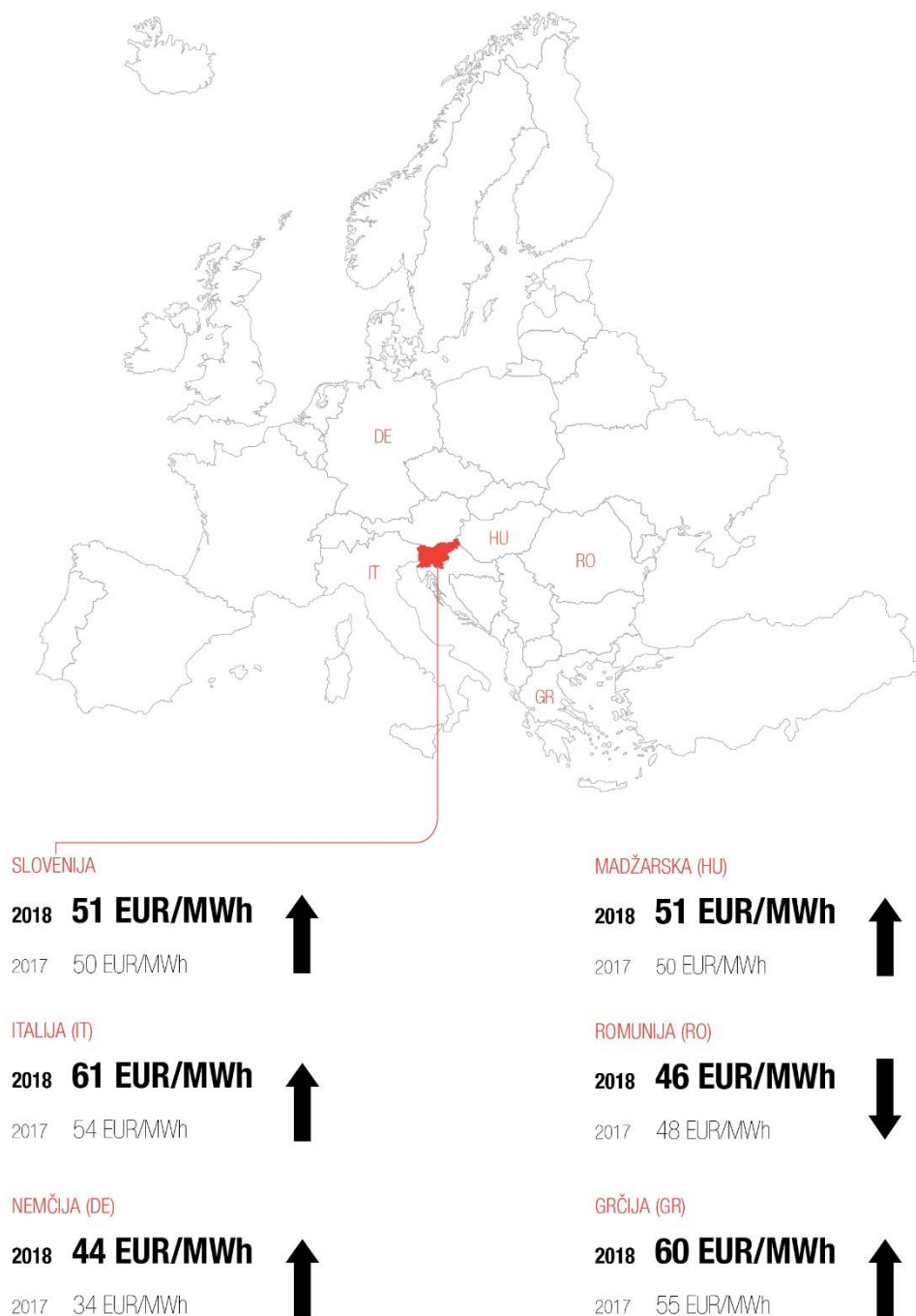
2017

7,4 EUR/t



Poglavitni razlog za močno rast cene kuponov je vsekakor sprejetje mehanizma rezerve za stabilnost trga MSR (angl. Market Stability Reserve), ki bo z letom 2019 aktivno vplival na ponudbeno stran in s tem zmanjševal prekomerno založen trg z emisijskimi kuponi. Posledično so na trg v 2018 vstopili novi tržni udeleženci - špekulantje, ki so v tem mehanizmu opazili izrazito stabilno poslovno priložnost.

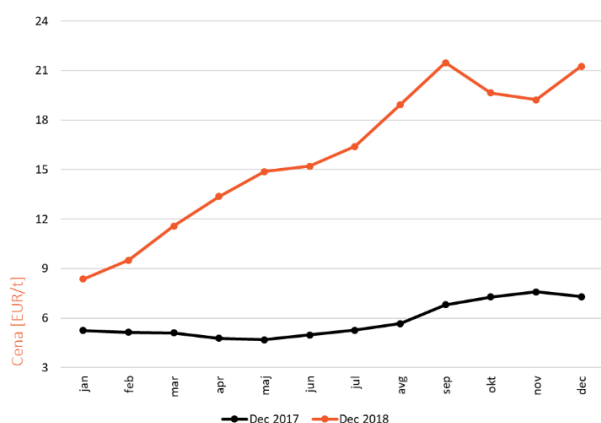
POVPREČNE CENE ELEKTRIČNE ENERGIJE



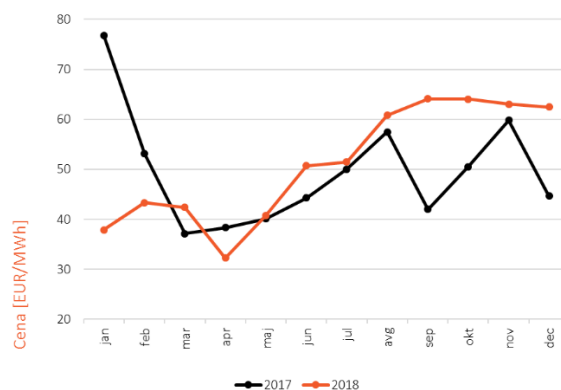
Višje povprečne cene električne energije v osrednjem delu Evrope so posledica rasti cene plina, premoga v EUR in CO₂ kuponov, poleg tega so na trg vplivali tudi zamiki vklopov nuklearnih elektrarn zaradi visokih temperatur rek in posledično slabih hidroloških razmer v drugi polovici leta. Cena na madžarskem 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

regijsko ceno električne energije ima nemški trg, ki 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 trgu, romunska cena pa je zaradi visokega deleža obnovljivih virov nižja od madžarskih cen. V letu 2018 so bile mesečne cene naše regije vedno višje od nemških cen in hkrati nižje od italijanskih in grških cen.

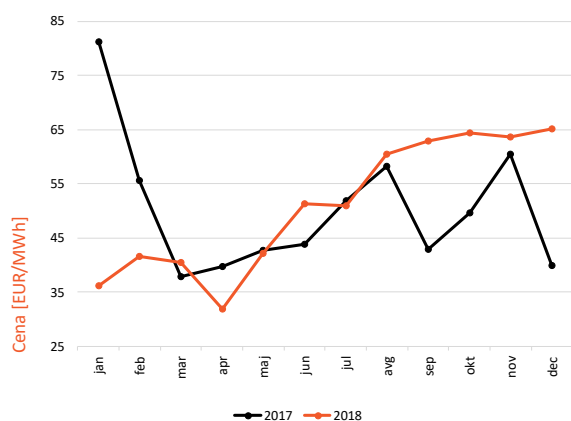
POVPREČNE TEDENSKÉ CENE CO₂ KUPONOV Z DECEMBRSKO DOBAVO ZNOTRAJ LETA DOBAVE



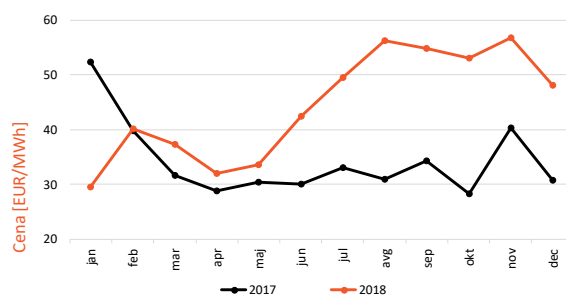
POVPREČNA MESEČNA CENA ELEKTRIČNE ENERGIJE BSP – SOUTHOPOOL (SLOVENIJA)



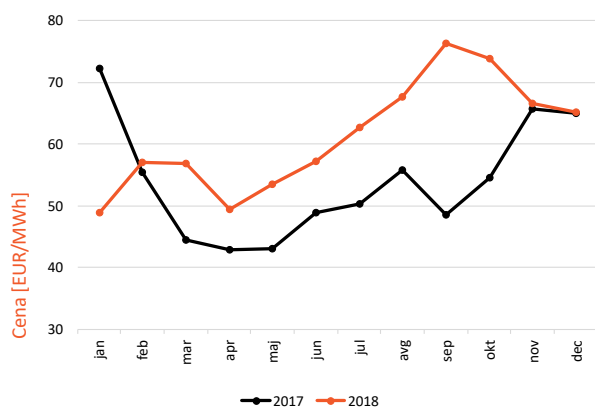
POVPREČNA MESEČNA CENA ELEKTRIČNE ENERGIJE HUPX (MADŽARSKA)



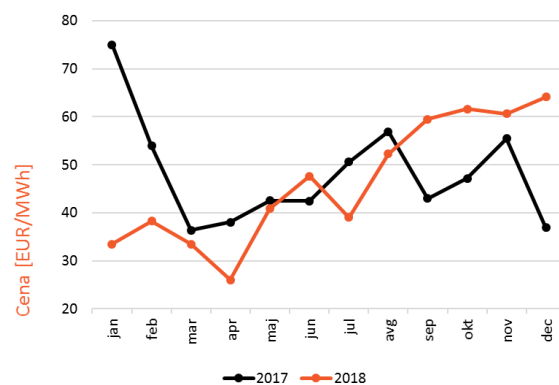
POVPREČNA MESEČNA CENA ELEKTRIČNE ENERGIJE EPEX SPOT DE/AT (NEMČIJA)



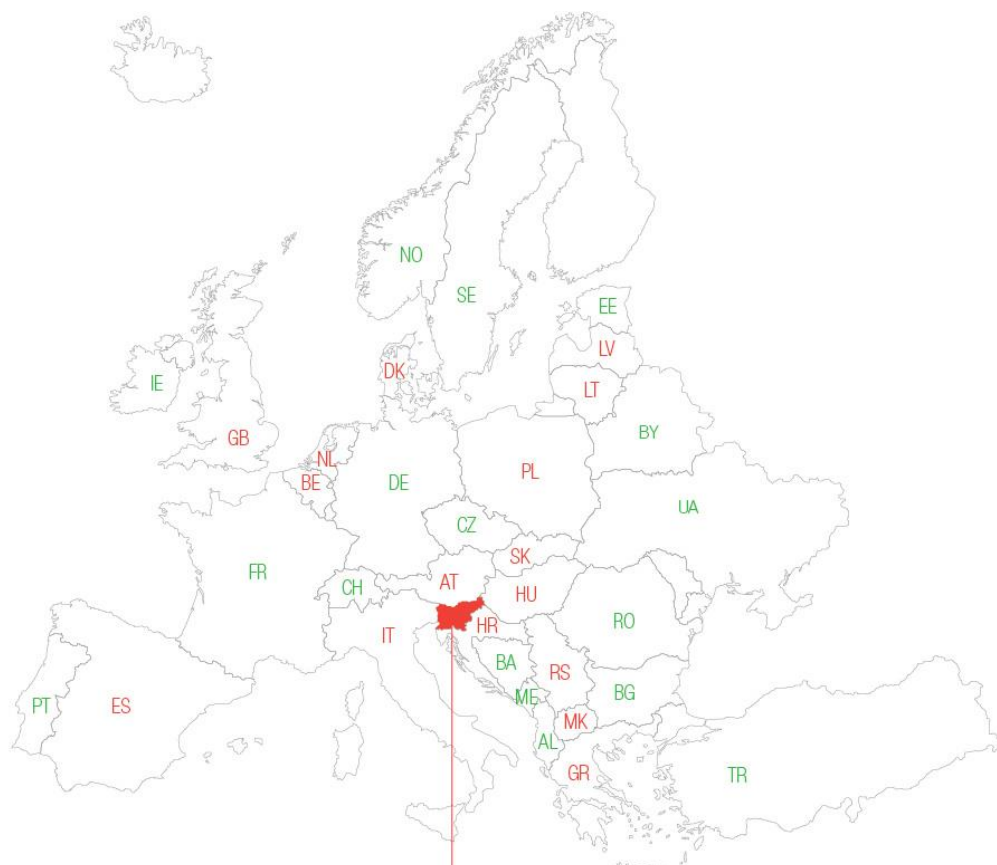
POVPREČNA MESEČNA CENA ELEKTRIČNE ENERGIJE GME PUN (ITALIJA)



POVPREČNA MESEČNA CENA ELEKTRIČNE ENERGIJE OPCOM (ROMUNIJA)



BILANCA EVROPSKIH TRGOV Z ELEKTRIČNO ENERGIJO V LETU 2018 IN V ODSOTOKIH IZRAŽENA SPREMEMBA GLEDE NA LETO 2017



TRGI Z NEGATIVNO ENERGETSKO BILANCO V 2018

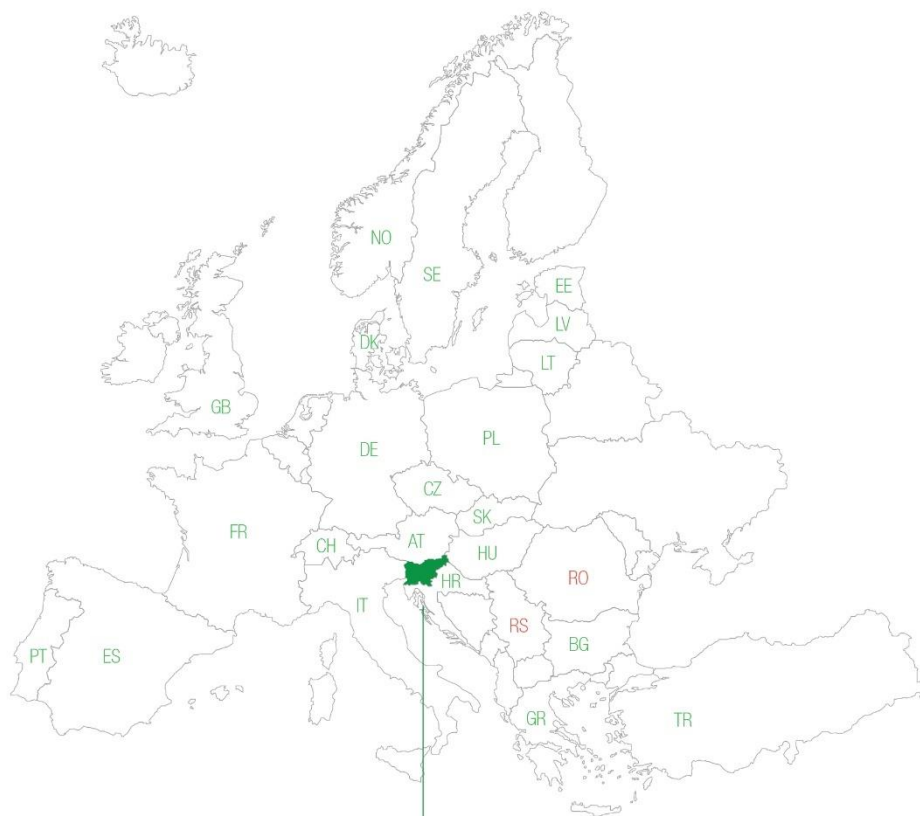
SLOVENIJA -2,35 TWh 11,1 %	POLJSKA (PL) -5,61 TWh -53,7 %
ITALIJA (IT) -42,04 TWh -8,5 %	BELGIJA (BE) -13,96 TWh -49,3 %
AVSTRIJA (AT) -14,00 TWh -2,4 %	ŠPANIJA (ES) -14,34 TWh 10,8 %
HRVAŠKA (HR) -5,72 TWh 29,0 %	NIZOZEMSKA (NL) -9,93 TWh -66,0 %
SRBIJA (RS) -0,16 TWh 667,9 %	VELIKA BRITANIJA (GB) -18,67 TWh -16,7 %
MAKEDONIJA (MK) -1,7 TWh 15,7 %	DANSKA (DK) -4,45 TWh -12,9 %
GRČIJA (GR) -5,87 TWh 6,1 %	LITVA (LT) -5,37 TWh 15,3 %
MADŽARSKA (HU) -13,7 TWh -6,3 %	LATVIJA (LV) -0,89 TWh -101,6 %
SLOVAŠKA (SK) -3,54 TWh 20,9 %	

TRGI S POZITIVNO ENERGETSKO BILANCO V 2018

PORTUGALSKA (PT) 2,56 TWh -9,3 %	TURČIJA (TR) 0,69 TWh -71,9 %
FRANCIJA (FR) 58,64 TWh 33,2 %	ROMUNIJA (RO) 2,68 TWh -25,4 %
NEMČIJA (DE) 49,64 TWh -21,2 %	UKRAJINA (UA) 4,86 TWh 0,6 %
ŠVICA (CH) 0,28 TWh 2.752,0 %	BELOKUSIJA (BY) 1,36 TWh 42,7 %
ČEŠKA (CZ) 12,4 TWh -6,2 %	ESTONIJA (EE) 1,99 TWh -33,4 %
BOSNA IN HERCEGOVINA (BA) 4,44 TWh 58,3 %	ŠVEDSKA (SE) 16,48 TWh -18,5 %
ČRNA GORA (ME) 0,25 TWh 558,2 %	NORVEŠKA (NO) 11,24 TWh -44,1 %
ALBANIJA (AL) 1,15 TWh 360,4 %	IRSKA (IE) 0,2 TWh -242,6 %
BOLGARIJA (BG) 7,34 TWh 25,4 %	

Vir: ENTSOe
TWh - sprememba v %

DOSEŽENA POVPREČNA LETNA DNEVNA CENA EVROPSKIH TRGOV Z ELEKTRIČNO ENERGIJO V LETU 2018 (EUR/MWH) IN V ODSOTOKIH IZRAŽENA SPREMEMBA GLEDE NA LETO 2017



**PADEC CENE ELEKTRIČNE ENERGIJE
GLEDE NA LETO 2017**

SRBIJA (RS)
50,15 EUR/MWh
-1,8 %

ROMUNIJA (RO)
46,45 TWh
-3,6 %

**RAST CENE ELEKTRIČNE ENERGIJE
GLEDE NA LETO 2017**

SLOVENIJA
51,16 EUR/MWh
3,3 %

AVSTRIJA (AT)
46,30 EUR/MWh
34,4 %

ŠVICA (CH)
52,22 EUR/MWh
13,5 %

ČEŠKA (CZ)
46,02 EUR/MWh
26,2 %

ITALIJA (IT)
61,31 EUR/MWh
13,6 %

ŠPANIJA (ES)
57,29 EUR/MWh
9,7 %

PORTUGALSKA (PT)
57,45 EUR/MWh
9,5 %

FRANCIJA (FR)
50,20 EUR/MWh
11,6 %

VELIKA BRITANIJA (GB)
57,43 EUR/MWh
26,7 %

NEMČIJA (DE)
44,47 EUR/MWh
30,1 %

DANSKA (DK)
44,05 EUR/MWh
46,1 %

NORVEŠKA (NO)
43,99 EUR/MWh
49,5 %

ŠVEDSKA (SE)
44,23 EUR/MWh
43,30 %

ESTONIJA (EE)
47,07 TWh
41,7 %

LATVIJA (LV)
49,91 EUR/MWh
43,8 %

LITVA (LT)
50,01 EUR/MWh
42,2 %

POLJSKA (PL)
54,76 EUR/MWh
46,3 %

SLOVAŠKA (SK)
48,47 EUR/MWh
18,4 %

MADŽARSKA (HU)
51,00 EUR/MWh
1,3 %

HRVAŠKA (HR)
51,96 EUR/MWh
0,4 %

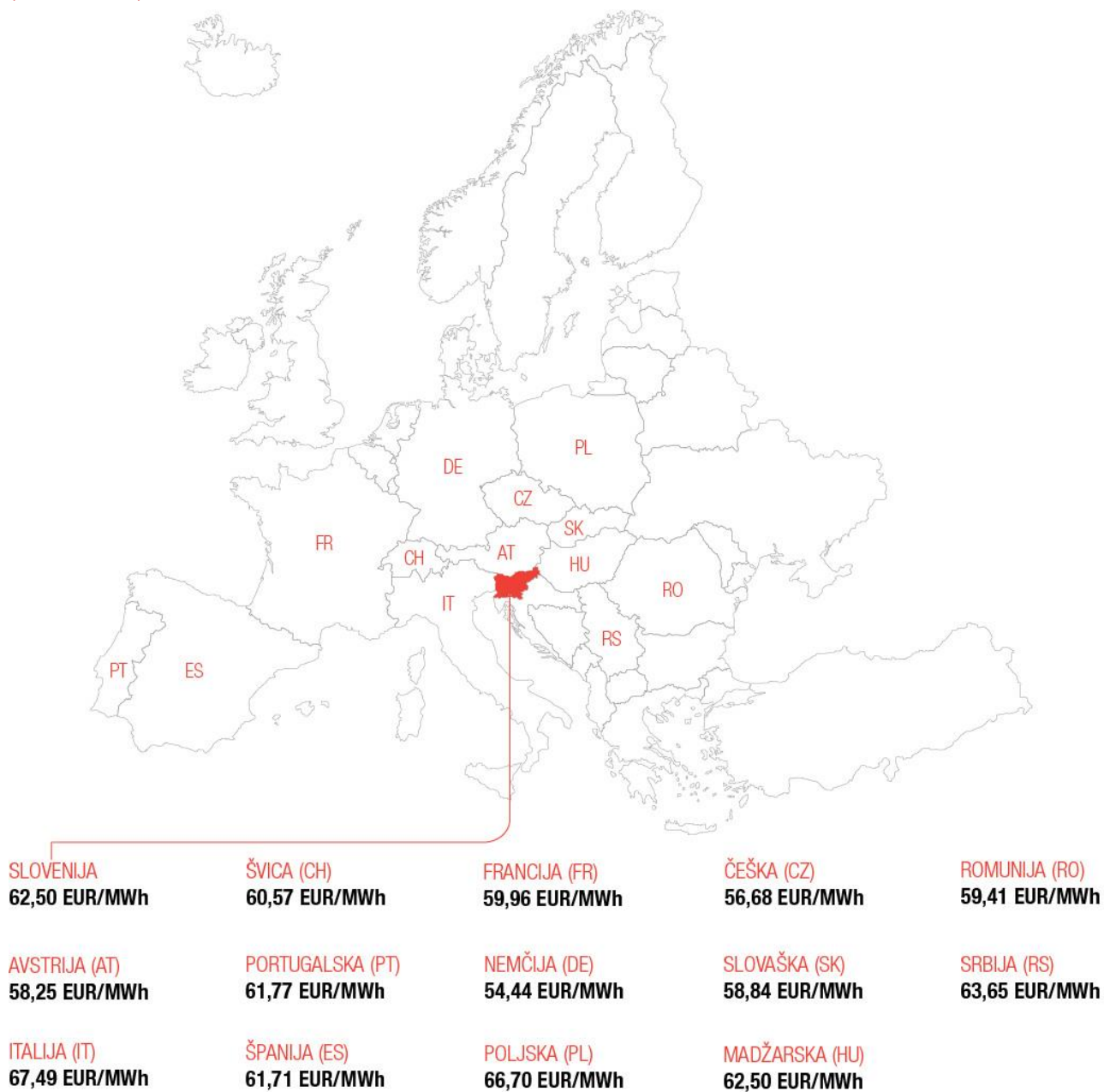
GRČIJA (GR)
60,4 EUR/MWh
10,5 %

TURČIJA (TR)
40,04 TWh
0,6 %

BOLGARIJA (BG)
39,89 EUR/MWh
1,5 %

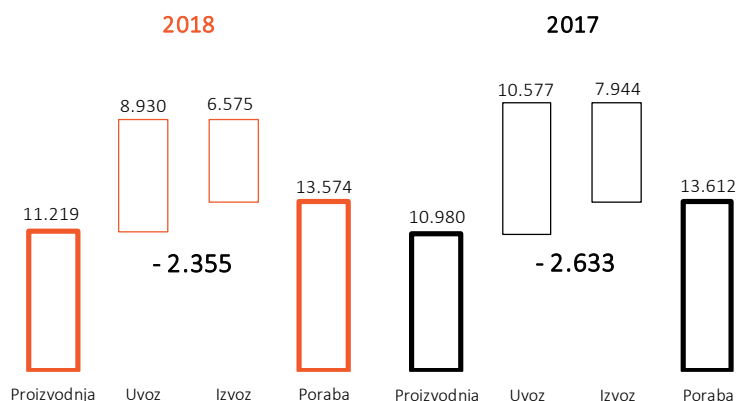
Vir: Borze.
EUR / MWh - sprememba v %

TERMINSKÉ CENE PASOVNE ELEKTRIČNE ENERGIJE ZA DOBAVO V LETU 2019 OB KONCU LETA 2018
(EUR/MWh)



Vir: Borze

SLOVENSKI TRG Z ELEKTRIČNO ENERGIJO V GWH

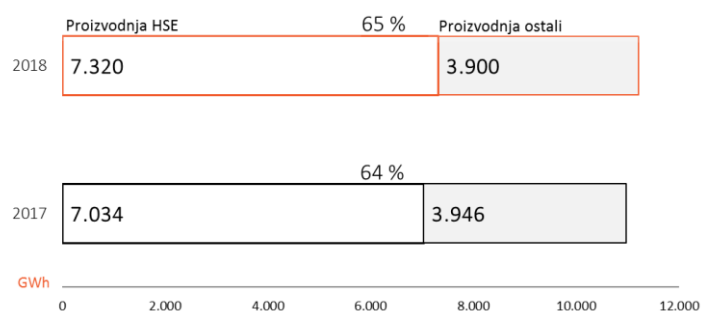


Opomba: Pri porabi so upoštevane tudi izgube pri prenosu električne energije, pri proizvodnji in izvozu 50 % NEK
Vir: ELES

Prvo polovico leta 2018 so zaznamovale nadpovprečne hidrološke razmere in večja temperaturna nihanja, dobra gospodarska rast pa je še dodatno spodbujala porabo energije. Zaradi višje domače proizvodnje se je znižala zahteva po uvozu električne energije, izvoz energije pa je padel predvsem na račun višje porabe na domačem trgu. V drugi polovici leta se je situacija obrnila, hidrološke razmere so bile slabe, proizvodnja iz hidroelektrarn je bila podplanska, zato je bil potreben večji uvoz električne energije.

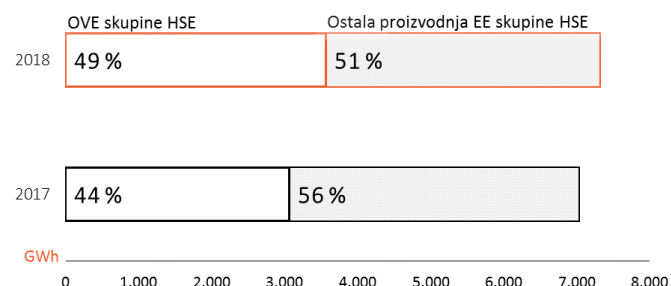
Skupno je bil slovenski trg v letu 2018 neto uvoznik električne energije.

DELEŽ PROIZVODNJE SKUPINE HSE V CELOTNI PROIZVODNJI ELEKTRIČNE ENERGIJE V SLOVENIJI



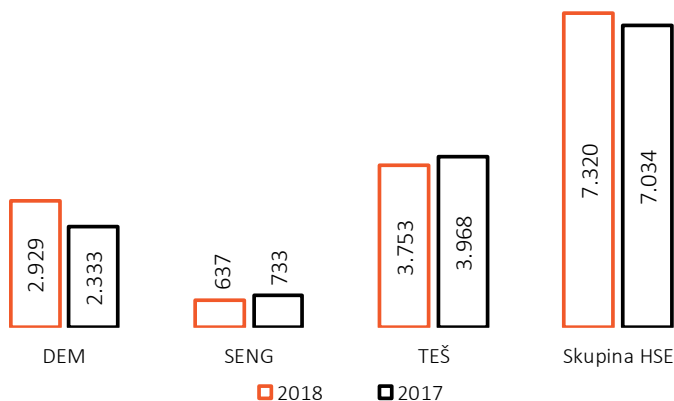
V letu 2018 je bila proizvodnja skupine HSE nadplanska, kar je posledica zelo ugodnih hidroloških razmer v prvi polovici leta. Temu primerno se je zvišal tudi tržni delež skupine HSE, ki je za 1 odstotno točko višji v primerjavi z letom 2017.

DELEŽ OBNOVLJIVIH VIROV ENERGIJE V PROIZVODNJI SKUPINE HSE



Delež proizvodnje iz obnovljivih virov v celotni proizvodnji skupine HSE se je v letu 2018 glede na leto 2017 povišal, in sicer s 44 % na 49 %. To je na eni strani posledica dobre hidrologije v prvi polovici leta in na drugi strani nižje termo proizvodnje zaradi remontnih in vzdrževalnih del skozi celotno leto 2018.

PROIZVEDENA ELEKTRIČNA ENERGIJA NA PRAGU V SKUPINI HSE V GWH



Skupna količina proizvedene električne energije v letu 2018 je bila višja kot v preteklem letu 2017. Zvišanje proizvodnje je predvsem posledica nadplanske hidro proizvodnje DEM, medtem ko je termo proizvodnja nekoliko nižja kot leta 2017 predvsem zaradi remonta bloka 6 TEŠ, revitalizacije bloka 5 TEŠ in bloka 4, ki je bil trajno zaustavljen.

2.6 ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKUPINE IN DRUŽBE HSE

ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKUPINE IN DRUŽBE HSE V EUR

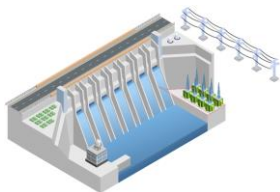
SKUPINA HSE

	2018	2017
Vrednost sredstev	2.134.733.707	2.138.362.354
Višina celotnega kapitala	1.091.245.475	1.038.307.041
Čisti poslovni izid	-11.802.603	8.213.664
EBITDA	128.129.727	138.235.820

HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE D. O. O.

	2018	2017
Vrednost sredstev	1.381.683.134	1.321.084.847
Višina celotnega kapitala	979.389.150	905.369.122
Čisti poslovni izid	9.486.269	19.737.615
EBITDA	55.340.294	51.015.920

HIDRO PROIZVODNJA



DRAVSKE ELEKTRARNE MARIBOR D. O. O.

	2018	2017
Vrednost sredstev	460.054.050	478.991.438
Višina celotnega kapitala	445.285.553	466.958.963
Čisti poslovni izid	8.320.493	7.716.732
EBITDA	21.402.296	21.537.958

SOŠKE ELEKTRARNE NOVA GORICA D. O. O.

	2018	2017
Vrednost sredstev	226.705.599	231.778.264
Višina celotnega kapitala	198.964.978	194.935.948
Čisti poslovni izid	4.008.871	3.993.874
EBITDA	15.495.123	14.625.703

SREDNJEŠAVSKE ELEKTRARNE D. O. O.

	2018	2017
Vrednost sredstev	62.980	68.175
Višina celotnega kapitala	62.968	68.164
Čisti poslovni izid	-5.195	-395
EBITDA	-5.195	-395

se nadaljuje

HIDROELEKTRARNE NA SPODNJI SAVI D. O. O.
(49 % delež HSE - se ne konsolidira)

	2018	2017
Vrednost sredstev	344.419.943	343.830.975
Višina celotnega kapitala	282.522.927	279.005.812
Čisti poslovni izid	3.561.010	1.807.948
EBITDA	12.272.417	8.855.817

TERMO PROIZVODNJA



TERMOELEKTRARNA ŠOŠTANJ D. O. O.

	2018	2017
Vrednost sredstev	1.027.242.961	1.076.292.041
Višina celotnega kapitala	352.624.004	411.121.663
Čisti poslovni izid	-58.529.301	-32.594.162
EBITDA	22.211.796	30.306.694

HSE - ENERGETSKA DRUŽBA TRBOVLJE D. O. O.

	2018	2017
Vrednost sredstev	3.630.414	4.248.415
Višina celotnega kapitala	2.174.576	2.843.380
Čisti poslovni izid	-541.450	-471.387
EBITDA	-104.819	2.366.609

PRIMARNI VIRI in OSTALE DEJAVNOSTI



PREMOGOVNIK VELENJE D. O. O.

	2018	2017
Vrednost sredstev	124.685.916	130.357.915
Višina celotnega kapitala	42.839.088	44.219.801
Čisti poslovni izid	-3.831.881	3.404.487
EBITDA	10.920.471	16.444.345

HTZ I. P. D. O. O.

	2018	2017
Vrednost sredstev	15.848.665	16.578.406
Višina celotnega kapitala	1.398.204	1.324.004
Čisti poslovni izid	238.031	109.108
EBITDA	1.260.389	1.807.129

SIPOTEH D. O. O.

	2018	2017
Vrednost sredstev	989.107	900.846
Višina celotnega kapitala	456.655	295.145
Čisti poslovni izid	161.511	28.651
EBITDA	236.816	115.667

RGP D. O. O.

	2018	2017
Vrednost sredstev	7.362.319	4.710.821
Višina celotnega kapitala	2.241.985	513.955
Čisti poslovni izid	809.890	-1.291.347
EBITDA	1.333.379	140.179

MEDNARODNA MREŽA



HSE BE D. O. O.

	2018	2017
Vrednost sredstev	1.366.648	10.011.281
Višina celotnega kapitala	881.105	860.714
Čisti poslovni izid	18.701	86.612
EBITDA	99.331	102.818

HSE ADRIA D. O. O. - V LIKVIDACIJI

	2018	2017
Vrednost sredstev	82.804	290.298
Višina celotnega kapitala	81.339	276.138
Čisti poslovni izid	-18.162	-93.063
EBITDA	-18.173	-95.104

se nadaljuje

HSE MAK ENERGY DOOEL

	2018	2017
Vrednost sredstev	2.489.571	1.905.460
Višina celotnega kapitala	135.358	98.015
Čisti poslovni izid	38.084	64.696
EBITDA	49.481	67.749

HSE BH D. O. O.

	2018	2017
Vrednost sredstev	2.139.603	11.554.265
Višina celotnega kapitala	753.626	750.925
Čisti poslovni izid	2.702	167.650
EBITDA	3.955	188.942

NALOŽBE**SOENERGETIKA D. O. O.**
(25 % delež HSE- se ne konsolidira)

	2018	2017
Vrednost sredstev	2.700.116	3.135.261
Višina celotnega kapitala	1.811.157	1.833.993
Čisti poslovni izid	680.768	546.067
EBITDA	1.462.225	1.309.581

HSE INVEST D. O. O.

	2018	2017
Vrednost sredstev	1.535.375	2.510.084
Višina celotnega kapitala	589.084	1.599.476
Čisti poslovni izid	-1.039.125	-199.702
EBITDA	-970.937	-118.829

2.6.1 ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKUPINE HSE

2.6.1.1 KLJUČNI PODATKI SKUPINE HSE

KLJUČNI PODATKI	ENOTA MERE	2014	2015	2016	2017	2018
Čisti prihodki od prodaje	EUR	1.258.391.110	1.224.011.025	1.179.841.222	1.587.759.985	1.471.965.221
Čisti poslovni izid	EUR	-35.690.435	-480.102.728	21.660.852	8.213.664	-11.802.603
*Prihodki	EUR	1.289.618.794	1.241.057.112	1.201.249.357	1.611.867.720	1.491.669.217
*EBIT = Poslovni izid iz poslovanja	EUR	-8.113.035	-443.546.965	75.027.419	56.437.024	30.442.789
*EBITDA	EUR	157.312.830	121.574.031	155.690.340	138.235.820	128.129.727
Sredstva	EUR	2.728.888.082	2.233.923.431	2.156.756.540	2.138.362.354	2.134.733.707
Kapital	EUR	1.471.547.419	991.749.078	1.015.220.355	1.038.307.041	1.091.245.475
Zadolženost do bank	EUR	933.162.506	1.014.505.756	896.097.180	851.175.060	783.548.534
Celotna zadolženost	EUR	936.396.818	1.015.105.207	899.604.980	851.439.217	784.137.313
Investicije	EUR	235.550.221	97.952.979	33.510.462	49.208.528	57.444.700
Proizvedena električna energija	GWh	8.294	6.763	7.778	7.034	7.320
Prodana električna energija	GWh	25.566	27.194	28.344	36.987	30.629

ŠTEVILO ZAPOSLENIH

Konec leta / obdobja	3.671	3.390	3.110	3.093	3.074
Povprečno število zaposlenih	3.770	3.531	3.250	3.102	3.078

OSTALI KAZALNIKI

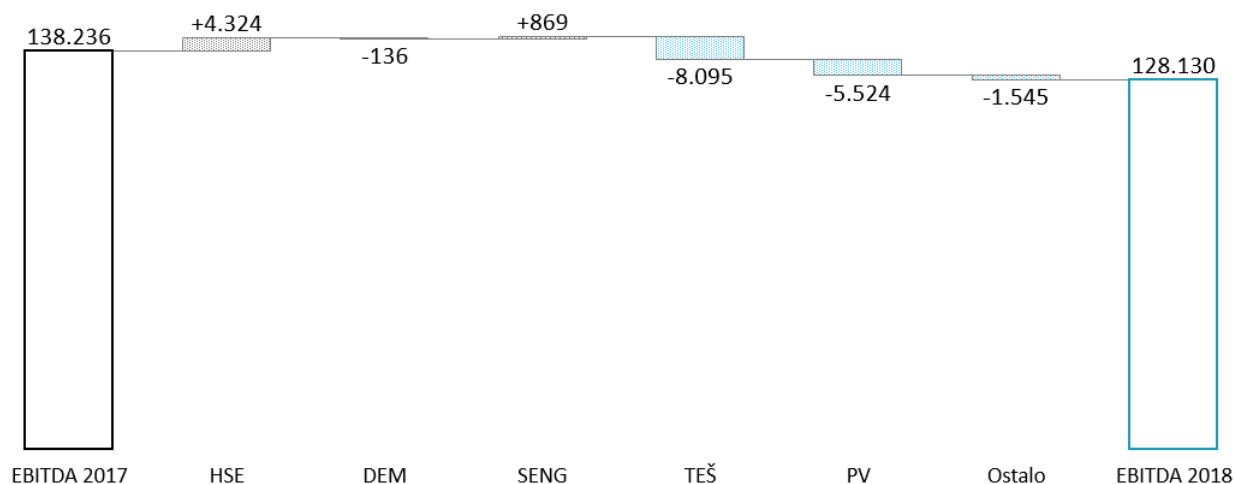
Stopnja lastniškosti financiranja		53,92	44,39	47,07	48,56	51,12
Stopnja dolgoročnosti financiranja		88,27	79,62	89,82	88,21	86,91
Stopnja osnovnosti investiranja		82,96	80,09	80,73	79,57	77,80
Stopnja dolgoročnosti investiranja		87,98	86,58	87,58	87,08	85,36
Koeficient kapitalne pokritosti osnovnih sredstev		0,65	0,55	0,58	0,61	0,66
Koeficient neposredne pokritosti kratk. obvl. (hitri koeficient)		0,29	0,22	0,39	0,30	0,35
Koeficient pospešene pokritosti kratk obvl. (pospešeni koeficient)		0,88	0,56	1,06	0,94	0,99
Koeficient kratkoročne pokritosti kratk. obvl. (kratkoročni koeficient)		1,01	0,65	1,19	1,09	1,12
*Koeficient gospodarnosti poslovanja		1,00	0,74	1,07	1,04	1,02
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala ROE	%	-2,4 %	-39,0 %	2,2 %	0,8 %	-1,1 %
Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev ROA	%	-1,3 %	-19,3 %	1,0 %	0,4 %	-0,6 %
*Dodana vrednost	EUR	301.369.689	251.699.079	281.479.876	258.115.028	251.427.464
*Dodana vrednost na zaposlenega	EUR	79.939	71.293	86.609	83.223	81.685
Koeficient dolgovno - kapitalnega razmerja		0,64	1,02	0,89	0,82	0,72
*Celotne finančne obveznosti / EBITDA		5,95	8,35	5,78	6,16	6,12
*EBITDA / finančni odhodki iz prejetih posojil		22,23	6,05	4,59	4,96	4,91
Celotne finančne obveznosti / sredstva		0,34	0,45	0,42	0,40	0,37
Neto finančne obveznosti	EUR	848.098.645	936.224.926	816.119.586	789.745.775	700.626.784
*Neto finančne obveznosti / EBITDA		5,39	7,70	5,24	5,71	5,47
Neto finančne obveznosti /Kapital		0,58	0,94	0,80	0,76	0,64
Trgovalna marža v EUR/GWh		15.378	11.260	12.823	9.297	11.120

* DOSLEDNOST PREDSTAVLJANJA:

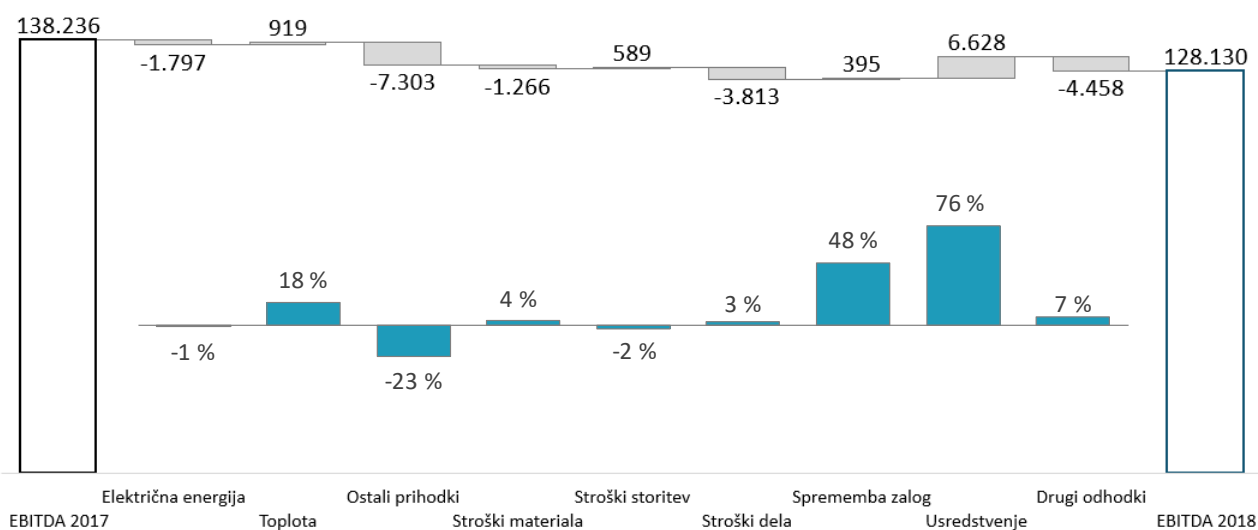
Usredstveni lastni proizvodi in storitve v letu 2018 znižujejo poslovne odhodke, medtem, ko so bili v preteklem obdobju izkazani med poslovnimi prihodki. Sprememba vpliva na prihodke in na koeficient gospodarnosti poslovanja. Dobički/izgube izvedenih finančnih instrumentov iz naslova trgovanja z električno energijo in emisijami kuponov se v letu 2018 izkazujejo po neto načelu med poslovnimi prihodki oziroma odhodki, medtem, ko so bili v preteklem obdobju izkazani med finančnimi prihodki oziroma odhodki. Spremembe vplivajo na: prihodke, EBIT, EBITDA ter na kazalnike: dodana vrednost, dodana vrednost/zaposlenega, celotne finančne obveznosti/EBITDA, EBITDA/finančni odhodki iz prejetih posojil in neto finančne obveznosti/EBITDA. Skupina HSE je na dan 1. januarja 2018 spremenila računovodsko usmeritev spremljanja naložbenih nepremičnin (pred spremembo model nabavne vrednosti, po spremembi model poštene vrednosti). Navedeno vpliva na prilagojene računovodske izkaze leta 2017.

2.6.1.2 ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA SKUPINE HSE V LETU 2018 GLEDE NA LETO 2017

SPREMEMBA EBITDA V LETU 2018 GLEDE NA LETO 2017 PO DRUŽBAH SKUPINE HSE V TISOČ EUR



SPREMEMBA EBITDA V LETU 2018 GLEDE NA LETO 2017 V TISOČ EUR IN V ODSOTOKIH



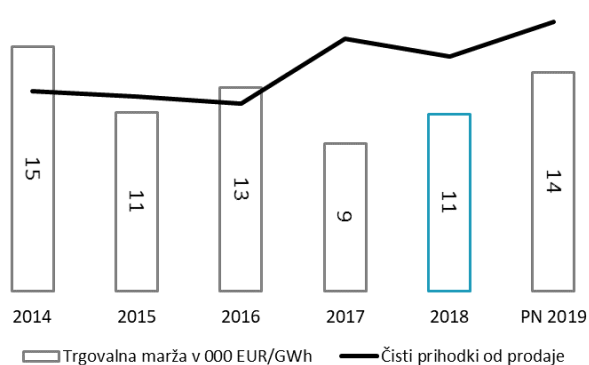
Višja trgovačna marža: V skupini HSE smo tudi v letu 2018 sledili svojemu poslanstvu in zagotavljali varno in zanesljivo dobavo električne energije svojim odjemalcem. Proizvodnja skupine HSE leta 2018 je bila za 4 % višja glede na preteklo leto. Hidro proizvodnja je bila boljša za 21 % (ugodne vremenske razmere v prvi polovici leta 2018, ko so bile zaloge snega velike), termo proizvodnja je bila za 5 % nižja (trajna zaustavitev bloka 4 v TEŠ, prvi remont bloka 6 in sanacija bloka 5 v TEŠ v letu 2018), ČHE Avče pa so proizvedle za 31 % manj električne energije zaradi pričetka prvega rednega remonta. V drugi polovici leta 2018 smo v skupini HSE uspešno in v zastavljenih časovnih okvirih zaključili prvi

redni remont bloka 6 in predčasno zaključili ekološko sanacijo bloka 5 v TEŠ, ki je avgusta 2018 znova začel pošiljati električno energijo v slovensko omrežje. Ekološka sanacija bloka 5 je bila namenjena zmanjšanju škodljivih emisijskih vrednosti snovi v dimnih plinih. Te so v primerjavi s trajno ustavljenim blokom 4 za 60 % nižje pri dušikovem oksidu (NO_x), za 50 % pri žveplovem dioksidu (SO₂) in kar za 80 % pri prašnih delcih. Izpad hidro in termo proizvodnje, ki je prodana vnaprej, smo v skupini HSE zaradi politike varovanja pred cenovnimi tveganji nadomeščali z dodatnimi nakupi električne energije na tujih trgih. Zaradi skokovite rasti povprečne cene električne energije od maja 2018 dalje so bili

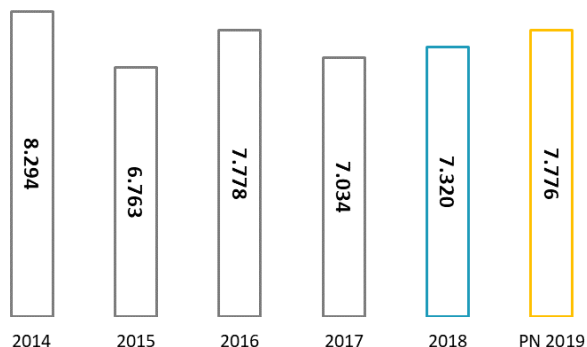
nakupi dragi, kar je negativno vplivalo na rezultat skupine HSE iz naslova električne energije, ki je bil v primerjavi s preteklim letom nižji za 1 %. Z uspešno prilagojeno strategijo prodaje na nove tržne razmere (več kratkoročnega trgovanja in manj dolgoročnega

trgovanja) smo v skupini HSE realizirali za 1.823 EUR višjo trgovalno maržo na gigavatno uro, prodali pa smo 17 % manj količin električne energije, posledično so se čisti prihodki od prodaje znižali za 7 %.

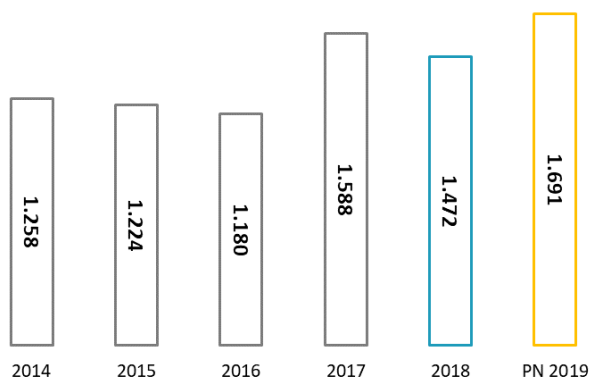
TRGOVALNA MARŽA V TISOČ EUR/GWH IN GIBANJE ČISTIH PRIHODKOV OD PRODAJE



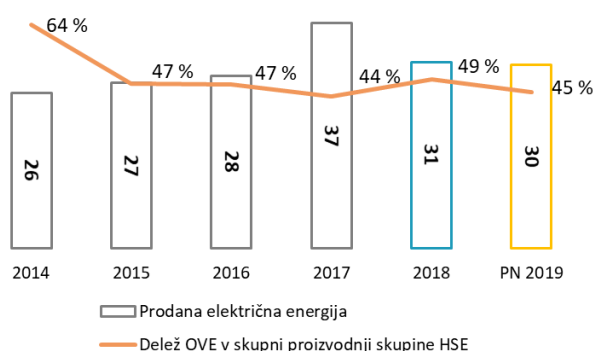
PROIZVEDENA ELEKTRIČNA ENERGIJA V GWH



ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE V MILIJONIH EUR



PRODANA ELEKTRIČNA ENERGIJA V TWH



Skupina HSE je v preteklem letu ustvarila 5.985.749 EUR **prihodkov iz naslova** prodaje **toplote**, kar je 18 % več glede na leto 2017 zaradi višjih cen kot posledice rasti cen CO₂ emisijskih kuponov.

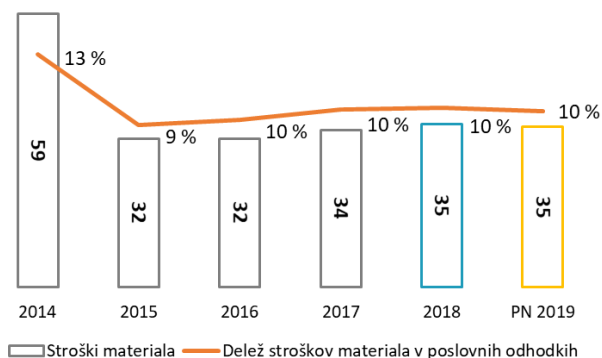
Med **ostalimi poslovnimi prihodki** so največji (35 %) delež predstavljali **prihodki od prodaje storitev** (18.398.865 EUR), ki so bili glede na preteklo leto nižji za 8 %. Skupina HSE je dosegla prihodke iz prodaje ostalih storitev z nudenjem gradbenih, rudarskih, vzdrževalnih storitev in najemnin nepremičnin. **Prihodki iz naslova črpanja odloženih prihodkov** (7.219.970 EUR) so predstavljali 30 % delež in so bili nižji za 3 %. V glavnini jih je ustvarila invalidska družba HTZ, in sicer s prihodki od koriščenja odstopljenih sredstev za pokrivanje plač invalidov in s prihodki za pokrivanje stroškov

amortizacije. **Prihodki od odprave rezervacij** (2.928.333 EUR) so predstavljali 12 % delež in so bili glede na leto 2017 nižji za 2 %. Glavnino teh prihodkov je predstavljala odprava rezervacije za odškodnine družbe TEŠ. V skupini HSE smo v letu 2018 realizirali še **1.371.075 EUR dobičkov pri prodaji sredstev** (6 % delež) ali 21 % manj glede na preteklo leto, **prihodke od prodaje trgovskega blaga in materiala** v višini 1.197.149 EUR ali 11 % več kot lani (glavnina prodaja odpadnega železa), prihodke iz naslova odškodnin in pogodbenih kazni in prihodke iz naslova prodaje proizvodov.

V spodnjih grafih so prikazani deleži stroškov materiala, storitev, dela in drugih poslovnih odhodkov v poslovnih odhodkih, pri čemer so poslovni odhodki izračunani kot

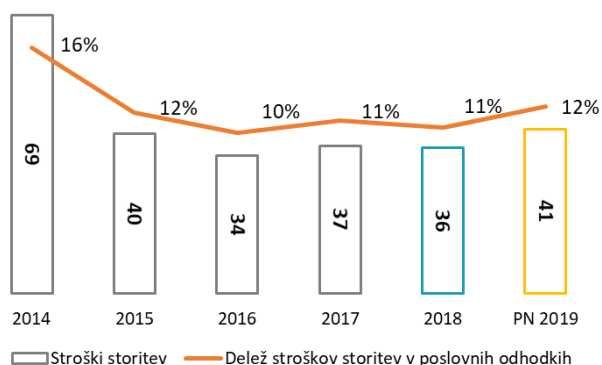
seštevek stroškov materiala, storitev, dela, amortizacije in drugih poslovnih odhodkov.

STROŠKI MATERIALA V MILIJONIH EUR



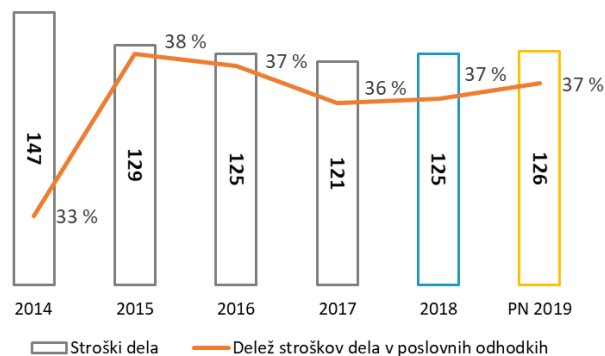
Glede na leto 2017 so bili **stroški materiala** (35.341.805 EUR) višji za 4 %. Zaradi remonta bloka 6 v TEŠ je bilo porabljenih več nadomestnih delov za osnovna sredstva, ki v strukturi stroškov materiala predstavljajo tudi najvišji (20 %) delež. Stroški remontov so preko usredstvenja prešli v vrednost investicije bloka 6 v TEŠ. Sledijo stroški jeklenega podporja (17 %), stroški porabe plina (12 %) in apnene moke (12 %) ter ostali stroški materiala.

STROŠKI STORITEV V MILIJONIH EUR



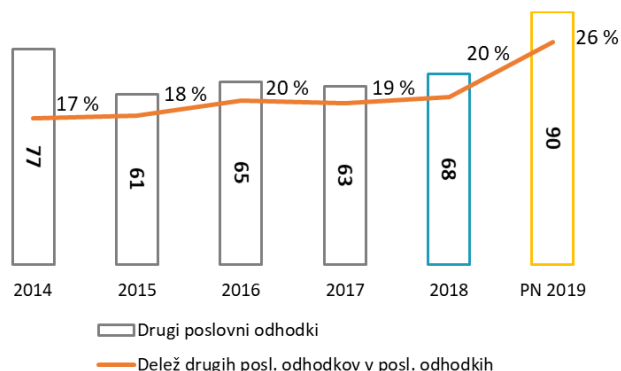
V skupini HSE smo v letu 2018 realizirali 36.087.086 EUR **stroškov storitev**. Glede na leto 2017 so bili stroški nižji za 2 % predvsem zaradi nižjih stroškov odvetniških in pravnih storitev. Največji delež stroškov storitev predstavljajo stroški vzdrževanja (26 %), sledijo stroški zavarovanj in bančnih storitev (15 %), stroški intelektualnih in osebnih storitev (14 %), stroški storitev pri ustvarjanju proizvodov (13 %) in ostali stroški storitev.

STROŠKI DELA V MILIJONIH EUR



Stroški dela (124.519.622 EUR) skupine HSE so bili v letu 2018 za 3 % višji glede na preteklo leto predvsem zaradi višjih stroškov dela v družbah TEŠ (poslovna in delovna uspešnost ter oblikovanje rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi) in v PV (poračun mentorskega in inštruktorskega dodatka za leto 2017, izplačilo dodatka za pripravo na delo delavcem v okviru dogovora glede efektivnega delovnega časa, večjega obsega nadurnega dela in eskalacije plač v skladu s Kolektivno pogodbo).

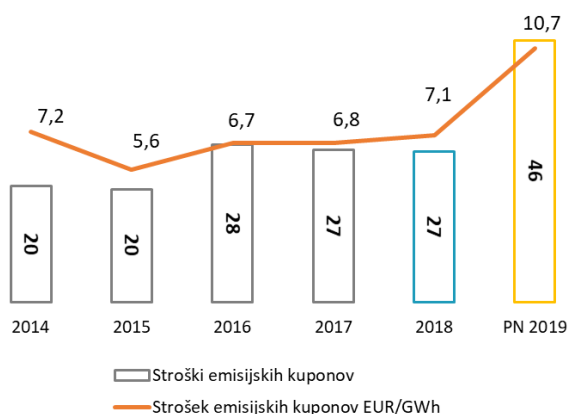
DRUGI POSLOVNI ODHODKI V MILIJONIH EUR



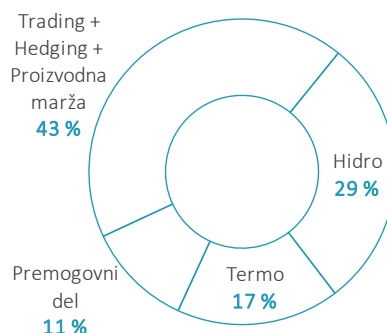
V skupini HSE smo v letu 2018 realizirali **usredstvene proizvode in storitve** (15.395.195 EUR) z inženiring storitvami, z deli vezanimi na jamske gradbene objekte, z gradbenimi storitvami ter z deli in porabo materiala povezanimi z remontom bloka 6 in sanacijo bloka 5 v TEŠ. Glede na preteklo leto so usredstveni stroški višji za 76 %.

V letu 2018 so bili **drugi poslovni odhodki** skupine HSE za 7 % višji glede na leto 2017. Stroški emisijskih kuponov, ki predstavljajo 39 % delež, so bili nižji za 1 % zaradi nižje proizvodnje v termoelektrarnah. Dajatve za koncesije (21 % delež) so bile višje za 30 % zaradi višje proizvodnje in višje cene električne energije, nadomestila za stavbno zemljišče (17 % delež) so bila višja kar za 20 %, vodna povračila (12 % delež) so bila na nivoju preteklega leta, donacije (3 % delež) so bistveno višje zaradi danih donacij občinam Šoštanj in Šmartno ob Paki v višini 1.680.000 EUR (na drugi strani so pripoznani prihodki od odprave rezervacij po odškodninskih sporazumih v višini 2.280.000 EUR), rezervacije (2 % delež) so bile nižje za 57 % glede na lansko leto. Ostale postavke drugih poslovnih odhodkov so bile še: DDV na finančne storitve, kvote za invalide, sodne in upravne takse ter drugi izdatki za varstvo okolja.

STROŠEK EMISIJSKIH KUPONOV V MILIJONIH EUR



STRUKTURA EBITDA V LETU 2018



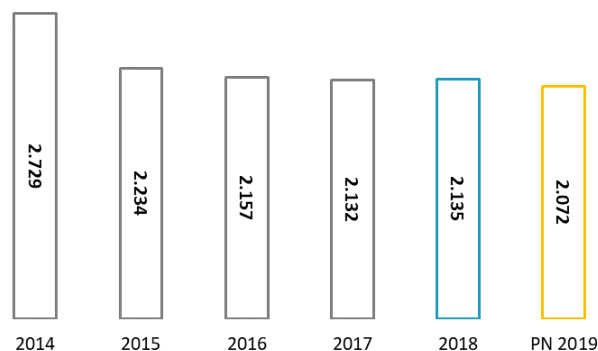
V skupini HSE smo v letu 2018, zaradi izvedenih slabitev sredstev družbe TEŠ (18.489.038 EUR), realizirali za 46 % nižji **dobiček iz poslovanja** (30.442.789 EUR) glede na leto 2017.

Zaradi še vedno visokih finančnih odhodkov za obresti smo v skupini HSE v letu 2018 dosegli negativni **finančni izid** z vključenim deležem v poslovnem izidu pridruženih družb (31.289.644 EUR), ki je glede na preteklo leto 2017 nižji za 7 % zaradi razdolževanja skupine in reprogramiranja posojil.

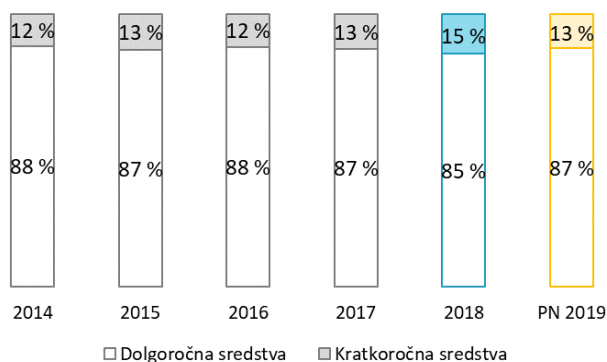
Čisti poslovni izid: V skupini HSE smo po odbitju davkov od dohodkov pravnih oseb v letu 2018 realizirali izgubo v višini 11.802.603 EUR. Na izgubo je vplivala izvedena slabitev sredstev družbe TEŠ. Če ta ne bi bila izvedena, bi bil čisti poslovni izid na nivoju preteklega leta.

2.6.1.3 ANALIZA FINANČNEGA POLOŽAJA SKUPINE HSE

SREDSTVA V MILIJONIH EUR



STRUKTURA SREDSTEV SKUPINE HSE



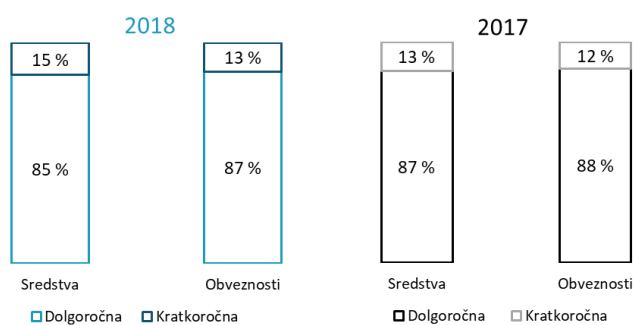
Na dan 31. decembra 2018 so bila sredstva skupine HSE (2.134.733.707 EUR) na nivoju preteklega leta. V strukturi sredstev so se povečala kratkoročna sredstva zaradi višjih denarnih sredstev. Dolgoročna sredstva pa so se znižala zaradi izvedenih slabitev.

Neopredmetena sredstva skupine HSE so bila na dan 31. decembra 2018 glede na preteklo leto višja za 24 % zaradi višje zaloge emisijskih kuponov (višje cene). Med neopredmetenimi sredstvi smo v skupini HSE izkazovali: dobro ime iz naslova nadomestljive vrednosti denar ustvarjajoče enote v glavnini SENG (12.823.254 EUR), zalogo emisijskih kuponov (7.375.403 EUR) in dolgoročne premoženjske pravice (3.581.428 EUR). V strukturi sredstev skupine HSE so konec leta največji (77 %) delež predstavljale nepremičnine, naprave in oprema (1.636.937.210 EUR). V primerjavi s preteklim letom 2017 so bile nižje za 3 % zaradi izvedenih slabitev TEŠ (18.489.038 EUR) in prenosa rezervnih delov TEŠ na postavko zalog (3.578.855 EUR). V letu 2018 investicije skupine HSE niso sledile amortizaciji sredstev, kar je dodatno prispevalo k znižanju vrednosti nepremičnin, naprav in opreme skupine. Naložbene nepremičnine (17.183.899 EUR) so bile zaradi prodaje nižje za 5 %. Vrednost dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe (510.445 EUR) je predstavljala naložbo v odvisno družbo PLP, ki je predmet prodaje v letu 2019. Med ostalimi dolgoročnimi finančnimi naložbami je bil izkazan 49 % delež v družbo HESS (138.823.264 EUR), ki je bil za 1 % višji zaradi vrednotenja po kapitalski metodi. Dolgoročne poslovne terjatve (3.690.818 EUR) so v glavnini predstavljale terjatev za dana finančna kritja za namene trgovanja z električno energijo ter dolgoročne poslovne terjatve do kupcev, ki so se znižale za 8 %.

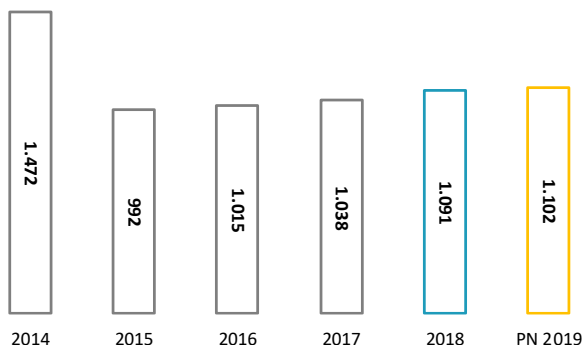
Zaloge skupine HSE (30.435.378 EUR) so bile konec leta 2018 za 25 % višje glede na preteklo leto 2017 predvsem zaradi prenosa rezervnih delov iz investicij. Med kratkoročnimi finančnimi naložbami (13.013.546 EUR)

so bili izkazani namenski depoziti za poplačilo finančnih obveznosti družbe TEŠ. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev (135.127.685 EUR) so bile za 9 % višje zaradi višjega prometa matične družbe decembra 2018 glede na december 2017. Med drugimi kratkoročnimi sredstvi (47.860.353 EUR) so v glavnini izkazane terjatve za DDV, med pogodbenimi sredstvi (1.014.437 EUR) pa nezaračunani prihodki. Konec leta 2018 so bila denarna sredstva (83.510.529 EUR) za 35 % višja glede na stanje 31. decembra 2017. Spremembe denarnih sredstev so razvidne v Izkazu denarnih tokov.

STRUKTURA FINANČNEGA POLOŽAJA SKUPINE HSE NA DAN 31.12.



KAPITAL V MILIJONIH EUR



Med obveznostmi do virov sredstev skupine HSE je na dan 31. decembra 2018 predstavljal kapital (1.091.245.475 EUR) 51 % delež. V primerjavi s stanjem konec preteklega leta je kapital višji za 5 % zaradi pozitivnih učinkov iz naslova vrednotenja finančnih instrumentov (65.175.353 EUR), znižuje pa ga izguba leta 2018 (11.802.603 EUR). V strukturi obveznosti do virov sredstev se delež kapitala še naprej zvišuje.

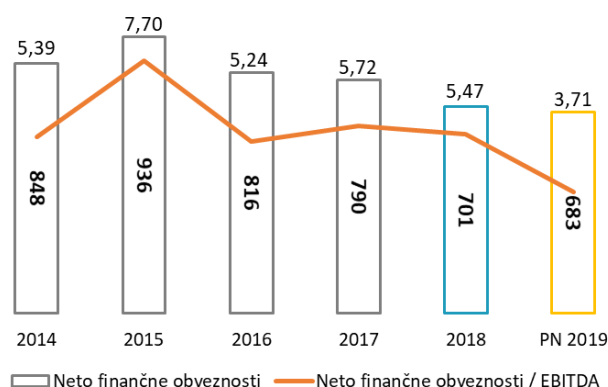
Spremljanje in zagotavljanje kapitalne ustreznosti družb je ključna naloga poslovalstev posameznih družb skupine HSE in je stalna naloga, o kateri se poroča na nadzornem svetu družbe HSE. Družba PV je s pripojitvijo družbe PV Invest konec leta 2018 izboljšala kapitalno strukturo. V letu 2018 je družba HTZ poslovala dobičkonosno in izboljšala kapitalno ustreznost. Družba TEŠ je v letu 2018 poslovala z izgubo, saj s prodajno ceno električne energije ne pokrije vseh finančnih odhodkov, negativno pa so vplivale tudi izvedene slabitve sredstev in remont bloka 6. Poslovanje z izgubo je poslabšalo kapitalno ustreznost TEŠa. Za izboljšanje kapitalne strukture je predvidena konverzija finančnih obveznosti do družbe HSE v kapitalne rezerve TEŠa. V letu 2018 je družbenik HSE EDT za izboljšanje kapitalne ustreznosti sprejel sklep, na podlagi katerega so se sprostile kapitalne rezerve za pokrivanje izgube preteklih let. Družba HSE EDT je sicer v letu 2018 poslovala z izgubo, ki pa je v večji meri posledica obračunane amortizacije in odpisov. V letu 2018 sta z negativnim EBITDA poslovali tudi družbi HSE Adria v likvidaciji in HSE Invest, ki pa je v začetku leta 2019 že izvedla reorganizacijo in sistematizacijo delovnih mest.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade (14.621.657 EUR) so v letu 2018 v primerjavi s predhodnih letom višje za 5 % (temelji na aktuarskih izračunih). Druge rezervacije (46.282.925 EUR) so nižje za 12 % zaradi oprave rezervacije po odškodninskih sporazumih in znižanja rezervacije za dostop do plinovodnega omrežja. Druge dolgoročne obveznosti (1.884.226 EUR) pa so višje za 9 % zaradi prejetih sredstev iz naslova sofinanciranja v evropskem projektu OSMOSE.

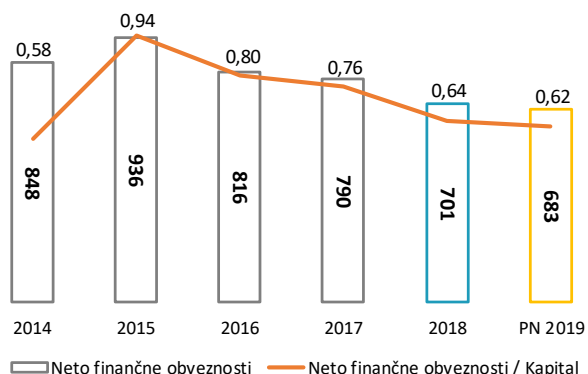
Nižja neto zadolženost in izboljšanje kazalnikov financiranja: V strukturi obveznosti do virov sredstev konec leta 2018 predstavljajo finančne obveznosti 37 %

delež. Celotna zadolženost (784.137.313 EUR) je v primerjavi s preteklim letom 2017 nižja za 8 % zaradi odplačil posojil, neto zadolženost (700.626.784 EUR) je nižja za 11 %. Skupina HSE je nadaljevala z izvajanjem ukrepov finančnega in poslovnega prestrukturiranja. Kazalnika neto finančne obveznosti/EBITDA in neto finančne obveznosti/kapital sta se izboljšala.

NETO FINANČNE OBVEZNOSTI V MILIJONIH EUR/EBITDA



NETO FINANČNE OBVEZNOSTI V MILIJONIH EUR/KAPITAL



Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev (141.184.257 EUR) so bile v primerjavi s koncem leta 2017 višje za 15 % zaradi višjih obveznosti do dobaviteljev električne energije (višji promet konec leta 2018). Druge kratkoročne obveznosti (53.184.013 EUR) pa so bile nižje za 7 % zaradi nižjih kratkoročnih obveznosti do zaposlenecv.

2.6.1.4 STRATEŠKE USMERITVE SKUPINE HSE

Skupina HSE si je načrtala naslednje strateške usmeritve:

- dvig stroškovne učinkovitosti in fleksibilnosti obstoječega portfelja ob varni in zanesljivi oskrbi in izvedba pravične tranzicije,
- povečanje obsega proizvodnje in zniževanje povprečne proizvodne cene proizvodnega portfelja in
- zmanjšanje odvisnosti od veleprodajnega trga ter dvig dodane vrednosti portfelja in celotne skupine HSE z novimi energetskega produkti.

2.6.1.5 KLJUČNI CILJI

Iz sprejetega poslovnega načrta za leto 2019 z dodatnim planom za leti 2020 in 2021 izhajajo naslednji ključni cilji za leto 2019:

- rast čistih prihodkov od prodaje za 15%,
- čisti poslovni izid v višini 53 mio EUR,
- EBITDA v višini 184 mio EUR,
- razdolževanje - neto dolg/EBITDA < 4 %,
- obnova in povečanje proizvodnih kapacitet – višja proizvodnja za 6 %,
- zvišanje dodane vrednosti na zaposlenega za 23 %,
- nadaljevanje vlaganj v hidroelektrarne na srednji Savi, obnova pretočnih polj HE Dravograd, obnova jezov Markovci, remont ČHE Avče, rekonstrukcija HE Doblar, vlaganja v zanesljivost blokov 5 in 6 v TEŠ, nadaljevanje vlaganj v odkope in v priprava delovišča premogovnika.

2.6.2 ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA DRUŽBE HSE

2.6.2.1 KLJUČNI PODATKI DRUŽBE HSE

KLJUČNI PODATKI	ENOTA MERE	2014	2015	2016	2017	2018
Čisti prihodki od prodaje	EUR	1.312.697.148	1.303.117.500	1.234.432.724	1.610.687.897	1.481.938.763
Čisti poslovni izid	EUR	140.823.164	-323.117.370	44.359.794	19.737.615	9.486.269
*Prihodki	EUR	1.378.197.581	1.324.718.804	1.293.642.769	1.657.588.300	1.519.177.749
*EBIT = Poslovni izid iz poslovanja	EUR	98.222.095	50.266.532	64.207.895	50.171.197	54.454.367
*EBITDA	EUR	99.634.086	53.434.736	64.973.556	51.015.920	55.340.294
Sredstva	EUR	1.394.651.222	1.206.606.876	1.299.127.630	1.321.084.847	1.381.683.132
Kapital	EUR	1.152.425.385	829.661.563	876.576.884	905.369.122	979.389.150
Zadolženost do bank	EUR	74.853.163	183.481.837	245.192.351	236.468.415	219.469.012
Celotna zadolženost	EUR	76.372.457	214.568.280	246.409.568	236.622.267	219.574.520
Investicije	EUR	23.935.029	461.632	853.639	1.746.764	1.247.046
Proizvedena električna energija	GWh	8.294	6.763	7.778	7.034	7.320
Prodana električna energija	GWh	27.649	29.131	30.483	37.799	31.158

ŠTEVILO ZAPOSLENIH

Konec leta / obdobja	134	142	150	174	176
Povprečno število zaposlenih	132	138	147	162	175

OSTALI KAZALNIKI

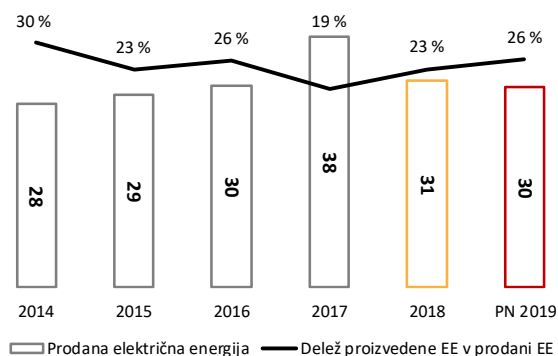
Stopnja lastniškosti financiranja		82,63	68,76	67,47	68,53	70,88
Stopnja dolgoročnosti financiranja		87,58	74,67	85,73	85,20	84,94
Stopnja osnovnosti investiranja		4,26	2,74	3,02	2,97	3,16
Stopnja dolgoročnosti investiranja		70,62	81,79	85,98	84,68	81,93
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev		19,40	25,10	22,37	23,06	22,44
Koeficient neposredne pokritosti kratk. obv. (hitri koeficient)		1,28	0,21	0,17	0,15	0,34
Koeficient pospešene pokritosti kratk. obv. (pospešeni koeficient)		2,31	0,68	0,91	0,99	1,17
Koeficient kratkoročne pokritosti kratk. obv. (kratkoročni koeficient)		2,34	0,70	0,95	1,03	1,20
*Koeficient gospodarnosti poslovanja		1,08	1,04	1,05	1,03	1,04
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala ROE	%	13,0 %	-32,6 %	5,2 %	2,2 %	1,0 %
Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev ROA	%	10,4 %	-24,8 %	3,5 %	1,5 %	0,7 %
*Dodana vrednost	EUR	108.069.683	60.861.977	73.116.212	60.913.790	65.840.152
*Dodana vrednost na zaposlenega	EUR	821.823	441.029	497.389	376.011	376.229
Koeficient dolgovno - kapitalskega razmerja		0,07	0,26	0,28	0,26	0,22
*Celotne finančne obveznosti / EBITDA		0,77	4,02	3,79	4,64	3,97
*EBITDA / finančni odhodki iz prejetih posojil		25,12	9,66	5,83	6,38	7,08
Celotne finančne obveznosti / sredstva		0,05	0,18	0,19	0,18	0,16
Neto finančne obveznosti	EUR	48.011.835	157.411.348	217.458.121	209.894.393	151.815.272
*Neto finančne obveznosti / EBITDA		0,48	2,95	3,35	4,11	2,74
Neto finančne obveznosti / Kapital		0,04	0,19	0,25	0,23	0,16
EBITDA marža		7,6 %	4,1 %	5,2 %	3,2 %	3,7 %

* DOSLEDNOST PREDSTAVLJANJA:

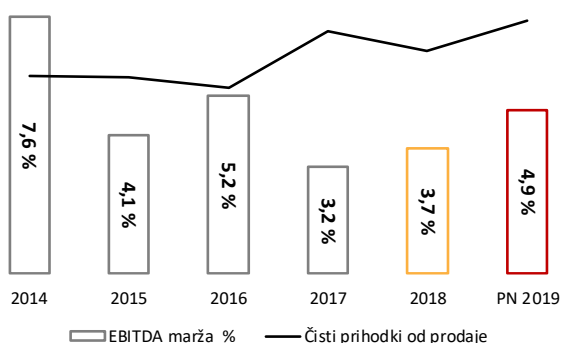
Dobički/izgube izvedenih finančnih instrumentov iz naslova trgovanja z električno energijo in emisijskimi kuponi se v letu 2018 izkazujejo po neto načelu med poslovnimi prihodki oziroma odhodki, medtem, ko so bili v preteklem obdobju izkazani med finančnimi prihodki oziroma odhodki. Spremembe vplivajo na: prihodke, EBIT, EBITDA ter na kazalnike: koeficient gospodarnosti poslovanja, dodana vrednost, dodana vrednost/zaposlenega, celotne finančne obveznosti/EBITDA, EBITDA/finančni odhodki iz prejetih posojil in neto finančne obveznosti/EBITDA.

Izboljšanje EBITDA in višja EBITDA marža: V družbi HSE smo v letu 2018 spremenili trend prodaje (več kratkoročnega trgovanja in manj dolgoročnega trgovanja) ter ob tem realizirali za 8 % nižje čiste prihodke od prodaje (1.481.938.763 EUR) ob 18 % nižjih prodajnih količinah (31.158 GWh) in dosegli za 0,5 odstotnih točk višjo EBITDA maržo in za 8 % višjo dodano vrednost kot v letu 2017. Prihodki od prodaje električne energije v strukturi čistih prihodkov od prodaje predstavljajo 99 %.

PRODANA ELEKTRIČNA ENERGIJA V TWH

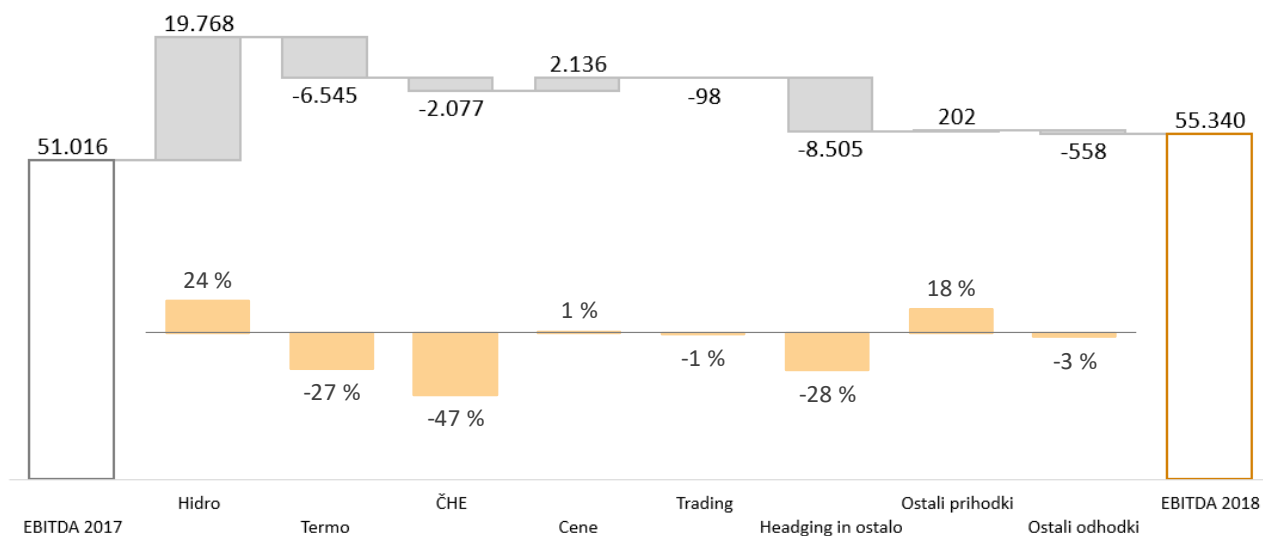


EBITDA MARŽA IN GIBANJE ČISTIH PRIHODKOV OD PRODAJE

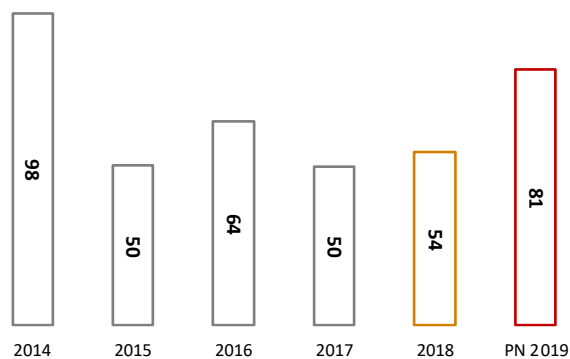


EBITDA (55.340.294 EUR) je bil glede na preteklo leto 2017 višji za 8 %. Pozitivno so vplivali: za 584 GWh boljša hidrologija, zaradi visokih zalog snega v prvi poslovnici leta 2018, rast cen električne energije, za 18 % višji ostali prihodki (pretežno prihodki iz naslova nudenja IT storitev odvisnim družbam) in nižji stroški storitev (predvsem zaradi nižjih stroškov odvetniških in pravih storitev). Negativno pa so na EBITDA vplivali: nižja termo proizvodnja za 214 GWh, predvsem zaradi trajne zaustavitve bloka 4 v TEŠ, prvega planiranega remonta bloka 6 TEŠ in ekološke sanacije boka 5 TEŠ, nerazpoložljivost ČHE Avče (prvi planiran remont) ter višji stroški dela. Nižjo termo proizvodnjo električne energije, kakor tudi primanjkljaj hidro proizvodnje v zadnjem kvartalu leta 2018, smo v družbi HSE nadomeščali z nakupi električne energije na zunanjem trgu. Ker je večina proizvodnje prodane v naprej, v skladu s politiko zavarovanja pred cenovnimi tveganji, je bilo potrebno manjkajoče količine električne energije nadomestiti z dražjimi nakupi na tujem trgu, kar je negativno vplivalo na EBITDA. V družbi HSE prevzemamo vsa tržna tveganja, povezana z nihanji cen električne energije in CO₂ emisijskimi kuponi, ter vsa proizvodnja tveganja skupine HSE. Od maja 2018 dalje smo bili priča skokoviti rasti povprečnih cen električne energije in tudi CO₂ emisijskih kuponov, saj je bila cena CO₂ emisijskega kupona konec leta 2018 kar za 17,6 EUR/t višja glede na 31. december 2017. S predčasnimi terminskimi nakupi CO₂ emisijskih kuponov smo v družbi HSE, kljub drastični rasti cen le teh, uspešno zadržali strošek emisijskih kuponov skupine HSE na nivoju leta 2017. Delež proizvedene električne energije v prodani električni energiji je v letu 2018 znašal 23 %, kar je za 4 odstotne točke več glede na preteklo leto (višja proizvodnja in nižje prodajne količine).

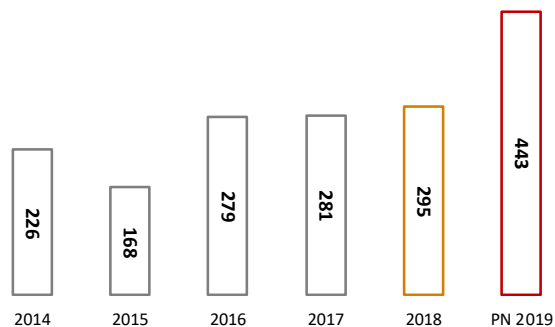
SPREMEMBA EBITDA DRUŽBE HSE V LETU 2018 GLEDE NA LETO 2017 V TISOČ EUR IN V ODSOTOKIH



EBIT = POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA V MILIJONIH EUR

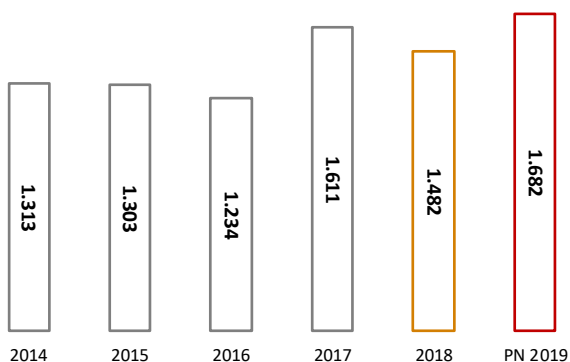


STROŠKI MATERIALA V TISOČ EUR

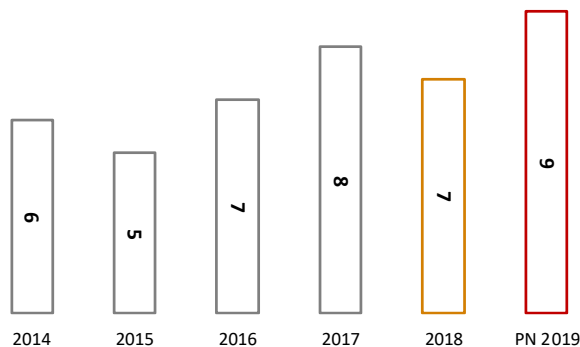


Realizirani **stroški materiala** (294.890 EUR) v letu 2018 so bili v primerjavi z letom 2017 višji za 5 % zaradi višjih stroškov strokovne literature - e dostopov, ki imajo v strukturi stroškov materiala tudi pretežni, 79 %, delež.

ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE V MILIJONIH EUR



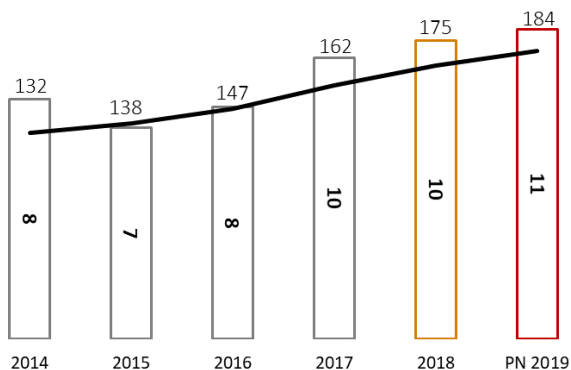
STROŠKI STORITEV V MILIJONIH EUR



V družbi HSE smo v letu 2018 realizirali 7.240.065 EUR **stroškov storitev**. Glede na leto 2017 so bili stroški storitev za 12 % nižji predvsem zaradi nižjih stroškov pravnih in odvetniških storitev. Najvišji delež stroškov

storitev predstavljajo stroški vzdrževanja (20 %), sledijo stroški odvetniških storitev (17 %), stroški bančnih storitev in bančnih garancij (14 %) in stroški najemnin (13 %). Od leta 2015 dalje so se stroški storitev povečali zaradi združevanja podpornih procesov na matični družbi in višjih stroškov odvetniških storitev.

STROŠKI DELA V MILIJONIH EUR IN POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH



Doseženi **stroški dela** leta 2018 (10.499.858 EUR) so bili za 6 % višji glede na preteklo leto 2017 zaradi višjega povprečnega števila zaposlenih za 13. Povprečni stroški dela na zaposlenega so bili v letu 2018 za 2 % nižji glede na leto 2017. Od leta 2015 se stroški dela na družbi HSE povečujejo, kar je posledica združevanja podpornih

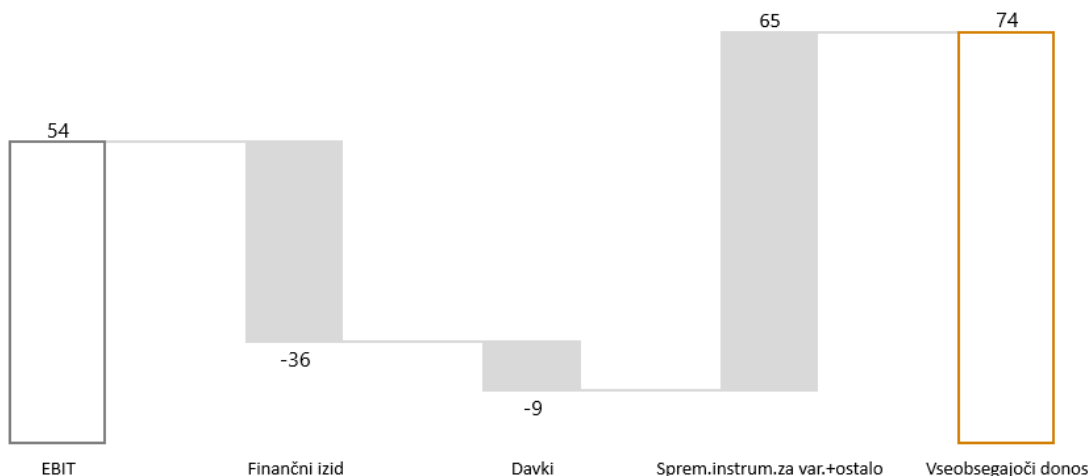
procesov na matični družbi. Slednje ima negativni vpliv na EBITDA družbe HSE.

Drugi poslovni odhodki (667.172 EUR) so bili glede na leto 2017 nižji za 23 % predvsem zaradi nižjih sodnih stroškov.

V družbi HSE smo v letu 2018 realizirali negativen **finančni izid** (36.174.832 EUR) zaradi slabitve dolgoročne finančne naložbe v TEŠ (56.721.354 EUR). Finančni izid je glede na preteklo leto 2017 slabši zaradi slabitev dolgoročne finančne naložbe in nižjega izplačila deležev od dobičkov odvisnih družb (30.353.648 EUR), ki je nižji za 26 %. Finančni odhodki za obresti in stroški povezani s financiranjem (12.736.980 EUR) pa so nižji za 1 %.

Kljub izvedeni slabitvi dolgoročne finančne naložbe v TEŠ in nižjimi izplačili deležev v dobičku odvisnih družb smo v družbi HSE v letu 2018 poslovali dobičkonosno in realizirali **čisti dobiček** (9.486.269 EUR), ki pa je za 52 % nižji od realiziranega v letu 2017, predvsem zaradi slabšega finančnega izida. Drugi **vseobsegajoči donos** (74.260.077 EUR) je v primerjavi z realiziranim v letu 2017 boljši za 158 % zaradi pozitivne spremembe poštene vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov.

DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS V LETU 2018 V MILIJONIH EUR

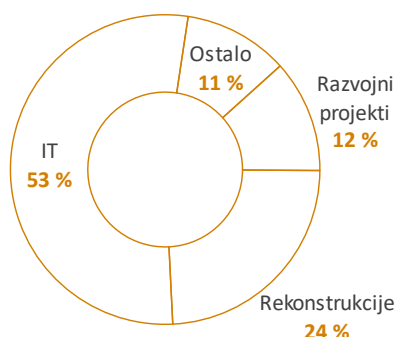


2.6.2.2 ANALIZA FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE HSE

SREDSTVA V MILIJONIH EUR



INVESTICIJE



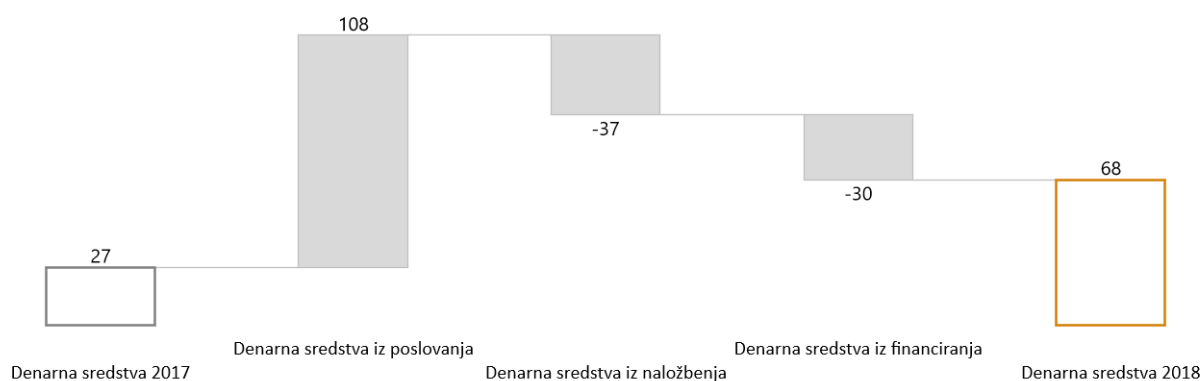
Sredstva družbe HSE so bila na dan 31. decembra 2018 (1.381.683.132 EUR) v primerjavi z letom 2017 višja za 5 % tako zaradi višjih dolgoročnih sredstev za 1 % (višja dana dolgoročna posojila odvisni družbi TEŠ), kakor tudi višjih kratkoročnih sredstev za 23 % (višja denarna sredstva). Investicije družbe HSE so bile v višini 1.247.046 EUR, glavnina v poslovno informacijski sistem, kar je več od amortizacije, ki je bila v višini 868.917 EUR.

Neopredmetena sredstva so bila konec leta 2018 (31.725.965 EUR) za 18 % višja glede na preteklo leto zaradi višje zaloge emisijskih kuponov (višja količina za 7

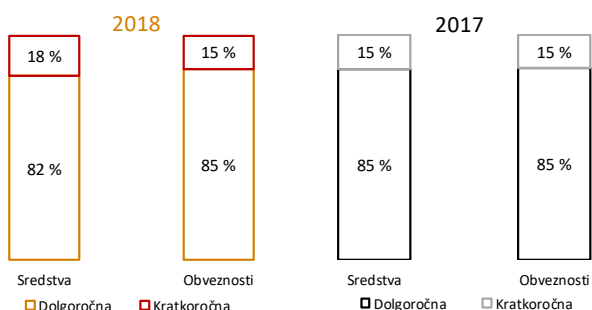
% in višja cena za 11 %). Nepremične, naprave in oprema so bile (11.917.946 EUR) za 4 % nižje, zaradi prenosa sistemske infrastrukture na družbo DEM. Konec leta 2018 v strukturi sredstev največji (69 %) delež predstavljajo dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe (953.851.547 EUR), ki so nižje za 6 %, zaradi izvedenih slabitev dolgoročnih finančnih naložb. Med ostalimi dolgoročnimi finančnimi naložbami je družba HSE na dan 31. decembra 2018 izkazovala: 15,4 % delež v HESS (40.513.942 EUR), 25 % delež v Soenergetiki (255.000 EUR) in 12,13 % delež v Stelkomu (111.000 EUR), kar je na nivoju preteklega leta, ter dolgoročno dana posojila družbi TEŠ (86.678.807 EUR oz. za 66.645.240 EUR več glede na konec preteklega leta) in družbi PV (3.850.000 EUR oz. 21 % manj zaradi prenosa na kratkoročni del). Dolgoročne poslovne terjatve iz naslova finančnih kritij (3.050.905 EUR) so bile za 2 % nižje.

Na dan 31. decembra 2018 so bile kratkoročne finančne naložbe in posojila (1.956.229 EUR) za 24 % nižje zaradi nižjih terjatev iz naslova starševskih garancij. Konec leta 2018 so v strukturi kratkoročnih sredstev predstavljale največji (54 %) delež kratkoročne poslovne terjatve do kupcev (135.490.797 EUR), ki so bile na nivoju preteklega leta. Na dan 31. decembra 2018 so bili, v skladu z MSRP 15, ne zaračunani prihodki (3.016.725 EUR) v izkazu finančnega položaja izkazani kot pogodbeni sredstva. Ne zaračunani prihodki konec leta 2017 (1.904.537 EUR) so v izkazu finančnega položaja izkazani v okviru drugih kratkoročnih sredstev (sprememba MSRP 15 je namreč stopila v veljavo s 1. januarjem 2018). Druga kratkoročna sredstva (41.234.040 EUR) so bila višja za 15 % zaradi višjih terjatev za »initial margin« - terjatve iz naslova poslovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti. Denarna sredstva (67.759.248 EUR) pa so bila konec leta 2018 za 41.031.374 EUR višja. Sprememba denarnih sredstev je razvidna v izkazu denarnih tokov.

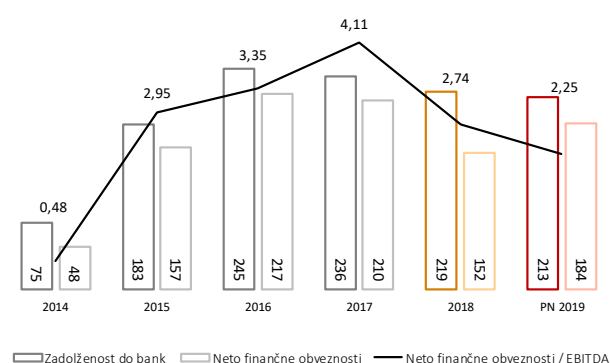
SPREMEMBA DENARNIH SREDSTEV V LETU 2018 V MILIJONIH EUR



STRUKTURA FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE HSE NA DAN 31.12.



ZADOLŽENOST DO BANK IN NETO ZADOLŽENOST V MILIJONIH EUR



Struktura finančnega položaja še naprej ostaja ugodna. Delež kratkoročnih sredstev se je povečal na račun višjega stanja denarnih sredstev. V strukturi obveznosti do virov sredstev je kapital predstavljal 71 % delež. Glede na preteklo leto 2017 je bil višji za 8 %. Na spremembo kapitala sta vplivala: čisti dobiček leta 2018 (9.486.269 EUR) in pozitivni efekt iz vrednotenja finančnih instrumentov (64.760.975 EUR).

Konec leta 2018 so bile rezervacije za odpravnine in jubilejne nagradne (949.464 EUR) glede na preteklo leto višje za 16 % zaradi višjega povprečnega števila zaposlenih. Družba HSE je v letu 2018 oblikovala rezervacijo za tožbo skupaj z zamudnimi obrestmi, ki po stanju na dan 31. decembra 2018 znaša 311.675 EUR, in predstavlja druge rezervacije. Med drugimi dolgoročnimi obveznostmi (485.750 EUR) pa so bila izkazana prejeta sredstva iz naslova sofinanciranja v evropskem projektu OSMOSE.

Na dan 31. decembra 2018 so bile dolgoročne finančne obveznosti (192.434.059 EUR) za 12 % nižje v primerjavi s stanjem konec leta 2017. Družba je nadaljevala z razdolževanjem, neto zadolženost (151.815.272 EUR) je bila nižja kar za 28 %. Višji EBITDA in nižja neto zadolženost sta vplivala na izboljšanje kazalnikov zadolženosti. Kratkoročni del dolgoročnih finančnih obveznosti, ki bodo zapadle v roku 12 mesecev, je bil na dan 31. decembra 2018 izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi. V letu 2019 bo zapadlo v plačilo 27.034.953 EUR dolgoročnih posojil, kar je za 59 % več glede na preteklo leto.

V strukturi kratkoročnih obveznosti predstavljajo konec leta 2018 kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev (132.676.890 EUR) najvišji (64 %) delež. Glede na preteklo leto 2017 so bile na enakem nivoju. Druge kratkoročne obveznosti (46.792.743 EUR) so bile za 3 % višje zaradi višje vnaprej vračunane nabavne vrednosti električne energije.

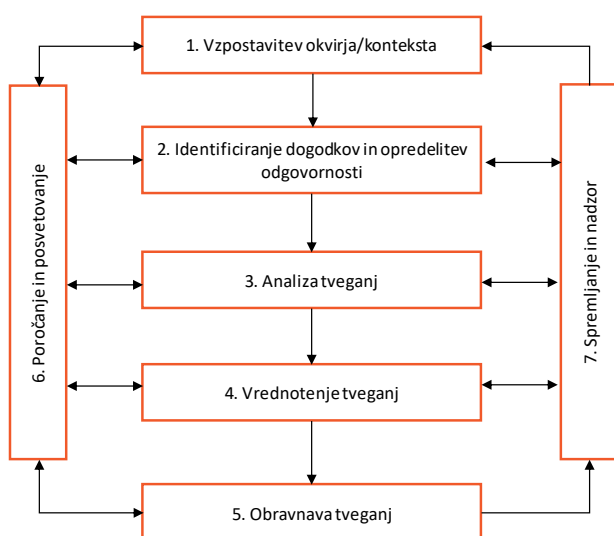
2.7 UPRAVLJANJE TVEGANJ SKUPINE HSE

Upravljanje tveganj skupine HSE temelji na centraliziranem upravljanju tveganj na nivoju celotne skupine, tako da opredeljuje standardizirane procese in orodja za prepoznavanje, vrednotenje in sprejemanje ukrepov ter spremljanje in poročanje o tveganjih oz. priložnostih. Zavedamo se, da je prevzemanje tveganj ključnega pomena pri ustvarjanju vrednosti skupine HSE. Izziv je prepoznati tista tveganja, ki vplivajo na rezultate poslovanja posamezne družbe in skupine HSE, in kako preoblikovati njihovo upravljanje z namenom, da bi čim bolj zaščitili sredstva posamezne družbe v skupini, izboljšali njihovo poslovno učinkovitost ter ustvarili dodano vrednost.

Ključni cilj upravljanja tveganj skupine HSE je proaktivno obvladovanje tveganj, ki vplivajo na doseganje ciljev, opredeljenih v strateških in poslovnih načrtih posameznih družb oz. skupine HSE kot celote. Med drugim vključuje tudi sposobnost:

- vplivanja na frekvenco pojavljanja in pozitivne ter negativne posledice posameznih dogodkov;
- razumevanja/izkoriščanja povezav med različnimi vrstami tveganj;
- spremljanja profila tveganj skupine skozi čas;
- izvajanja aktivnosti, ki uskladijo nadaljnji razvoj dogodkov s pričakovanji;
- izgradnje kulture, ki zagotavlja izvajanje aktivnosti procesa in vodi k celovitemu upravljanju tveganj.

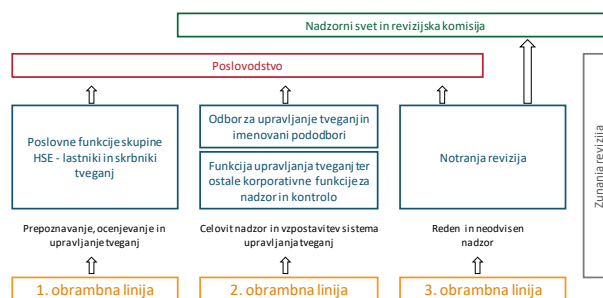
PROCES UPRAVLJANJA TVEGANJ SKUPINE HSE



Sistem upravljanja tveganj je zasnovan na »tronivojskem modelu obrambnih linij« in sicer:

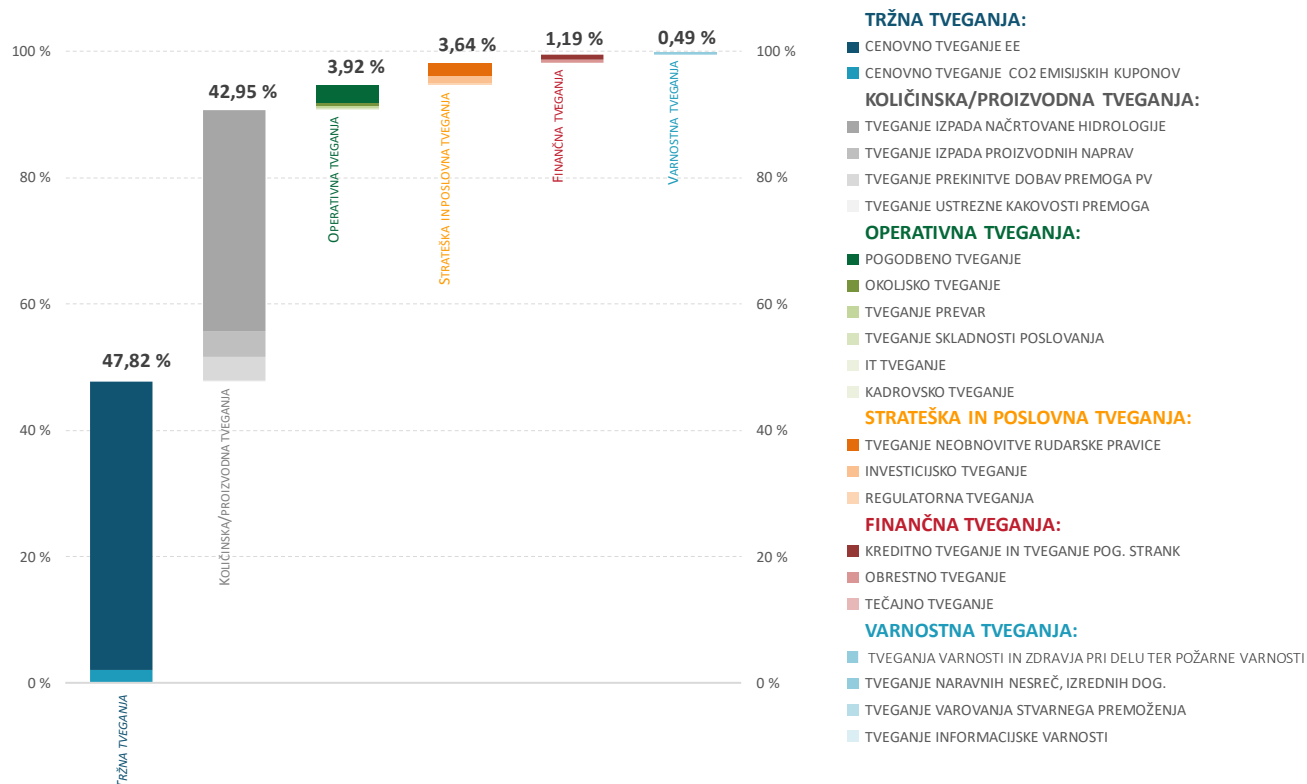
- Prva obrambna linija, ki je odgovorna za prepoznavanje ter prevzemanje tveganj in vzpostavitev ustreznih ukrepov ter internih kontrol za učinkovito upravljanje tveganj.
- Druga obrambna linija, ki skrbi za nadzor nad skladnostjo poslovanja in postavlja sistem upravljanja tveganj.
- Tretja obrambna linija pa izvaja redne preglede primernosti in učinkovitosti notranjega okolja ter celotnega sistema upravljanja tveganj.

ORGANIZACIJA UPRAVLJANJA TVEGANJ SKUPINE HSE



Vzpostavljen sistem spremljanja izpostavljenosti ključnim tveganjem nam omogoča, da lahko zaznavamo in prepoznavamo negativne trende ter pravočasno sprejemamo ustrezne ukrepe za obvladovanje tveganj tako na nivoju posamezne družbe kot tudi skupine HSE kot celote. V skupini HSE stremimo k neprestanemu nadgrajevanju sistema upravljanja tveganj in h krepitvi njegove uporabe tako v procesu strateškega načrtovanja kot pri sprejemanju rednih poslovnih odločitev posamezne družbe oz. skupine HSE kot celote.

LETNI PROFIL TVEGANOSTI SKUPINE HSE



Profil tveganosti posameznih družb in skupine HSE ocenjujemo na osnovi ovrednotenja ključnih tveganj v vzpostavljenem informacijskem sistemu za upravljanje tveganj skupine HSE. Pri tem upoštevamo tudi povezanost med tveganji, kar pomeni, da vsi faktorji tveganj medsebojno niso popolnoma neodvisni. Profil

tveganosti nam predstavlja doprinos posameznega ključnega tveganja k celotnemu profilu tveganj družbe oziroma skupine in se izračuna z uporabo Monte-Carlo metode ponavljajočih se simulacij vseh ovrednotenih učinkov tveganj naenkrat.

2.7.1 TRŽNA TVEGANJA



V letu 2018 so bile cene električne energije na dnevnih trgih pogosto visoke in volatilne, predvsem kot posledica vremenskih vplivov, razpoložljivosti proizvodnje in gospodarskih razmer v regiji. Podobna slika se je kazala tudi na trgu z dolgoročnimi produkti električne energije, kjer je bil ključni dejavnik predvsem volatilen trg emisijskih kuponov. Posledica visoke volatilitnosti je višja stopnja cenovnega tveganja in je bila v letu 2018 v skupini HSE uspešno obvladovana.

Tveganje, ki mu je 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, CO₂ 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 tem tveganjem pa je odvisna predvsem od velikosti odprtih pozicij (kadar nakupni in prodajni posli ne sovpadajo količinsko po točki dobave ali po roku zapadlosti), volatilitnosti cen na posameznih trgih in korelacije cen med posameznimi trgi v določenem trenutku dobave.

Tržna tveganja na področju prodaje lastne proizvodnje, ki predstavlja največji in najpomembnejši segment poslovanja skupine HSE, smo v letu 2018 obvladovali skladno z zastavljeno strategijo prodaje lastne proizvodnje in nakupa emisijskih kuponov za potrebe lastne proizvodnje. V letu 2018 smo na podlagi dinamike internih analiz trgov ustrezno prilagajali hitrost izvajanja strategije in s tem predvsem na področju prodaje termo proizvodnje iz cenovnega vidika uspešno obvladovali relativno velika cenovna nihanja, ki so se v letu 2018

dogajala tako na trgu električne energije kot tudi na trgu emisijskih kuponov. Na področju prodaje hidro proizvodnje je bil v letu 2018 poudarek predvsem na obvladovanju velike tržne cenovne dinamike znotraj leta ob sočasni veliki dinamiki odstopanja količin proizvodnje hidro objektov na mesečnih nivojih v primerjavi s planiranimi vrednostmi. Na tem področju v zadnjih letih vedno bolj prihaja do izraza razkorak med mesečno realizacijo in dolgoročnimi zgodovinskimi povprečji. Takšni vedno večji vremenski ekstremi se posledično odražajo tudi v samem načinu obratovanja hidro elektrarn.

Na področju čistega trgovanja smo tržna tveganja obvladovali na podlagi prenovljenih konceptov upravljanja, pri tem smo ob klasičnem parametru VaR (5-dnevni VaR s 95 % intervalom zaupanja, angl. »Value at Risk«) zasledovali tudi parametre tveganega kapitala. Dodatno k temu smo že doseženo dodano vrednost portfelja štitali na podlagi parametra drseče omejitve izgube dobička. Mehanizem za upravljanje tveganj je bil spremljanje in omejevanje odprtih pozicij. Za zavarovanje pred spremembami cen električne energije ter za pozicijsko trgovanje uporabljamo terminske pogodbe in različne finančne instrumente borznega trgovanja.

Podobno kot se spreminja tržno okolje, se spreminjajo tudi potrebe po upravljanju tržnih tveganj. S stališča nadgrajen procesov in sistemov na področju upravljanja tržnih tveganj je bilo leto 2018 predvsem v znamenju spremljanja in analize učinkovitosti izvedenih ukrepov iz leta 2017. Rezultati spremljanja in analize učinkovitosti ukrepov v letu 2018 so zajemali tako procesno kot tudi informacijsko področje, popravljalni ukrepi pa bodo izvedeni v letu 2019, ki bo v življenjskem ciklu ponovno predstavljalo obdobje nadgradnje obstoječih sistemov. Poudarek bo predvsem na zagotavljanju boljše pokritosti tržnih tveganj, ki jim je skupina izpostavljena v zelo kratkih rokih dobave, torej dobave od ure do tedna vnaprej. Ta ročnost dobav je izrazito izpostavljena bistvenim dejavnikom trga, kar posledično pomeni, da statistične analize zgodovinskih gibanj cen ne pokrivajo celotne slike cenovne izpostavljenosti skupine.

Dodatne informacije, povezane z upravljanjem cenovnih tveganj, so v računovodskem delu poročila (Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj).

2.7.2 KOLIČINSKA / PROIZVODNJA TVEGANJA



Tveganja večjih okvar so se v letu 2018 uspešno obvladovala s pravočasno izvedbo pregledov in popravil ter nadomeščanjem izpadov bloka 6 TEŠ z zagoni in obratovanjem bloka 4 TEŠ, bloka 5 TEŠ ter plinskimi enotami TEŠ. Pri obvladovanju tveganj izpada načrtovanih količin premoga iz PV smo skozi celotno obdobje spremljali in vzdrževali ustrezno strateško količino zaloga na deponiji premoga, in sicer glede na velikost tveganj, ki smo jim pri proizvodnji električne energije in premoga izpostavljeni.

Količinska/proizvodna tveganja so tveganja, ki nastanejo zaradi razlik med napovedano in dejansko proizvedeno oziroma nabavljeno količino električne energije. Tveganja so povezana s tehnološkimi in logističnimi omejitvami pri proizvodnji ter pravočasno dobavo energentov in tudi z vremenskimi razmerami.

Količinska/proizvodna tveganja obvladujemo tako na nivoju posameznih odvisnih družb kot tudi na obvladujoči družbi HSE na nivoju skupine. Tveganja za proizvodne objekte obvladujemo na podlagi dolgoletnih izkušenj, znanj in rednega izobraževanja zaposlenih ter znanih načinov delovanja proizvodnega objekta. Za neprekinjeno obratovanje proizvodnih enot in ostalih elektroenergetskih naprav skrbijo posamezne družbe v skupini HSE z rednim vzdrževanjem in periodičnimi kontrolami naprav (meritve, diagnostika naprav). Tveganja obvladujemo z dolgoročno in kratkoročno napovedjo profila odjema in oddaje električne energije ter z dnevnim spremljanjem količinskih odstopanj večine odjemnih in oddajnih mest. Poglavitno vlogo pri tem ima center vodenja. V skupini HSE so ustrezno prepoznana tudi količinska tveganja pri dobavi energentov, ki jih obvladujemo z oblikovanjem ustreznih zalog.

2.7.3 STRATEŠKA IN POSLOVNA TVEGANJA



V letu 2018 smo se aktivno odzivali v javnih obravnavah, vezanih na spremembe v sektorski zakonodaji (zimski zakonodajni sveženj o novi zasnovi elektroenergetskega tega, Energetski koncept Slovenije, Akt o določitvi metodologije za obračunavanje omrežnine, Pravila za sodelovanje na izravnalnem trgu ELES,...) na ravni zakonov, podzakonskih aktov in strategij s ciljem sooblikovati ustrezno regulatorno okolje za poslovanje skupine HSE.

Strateška in poslovna tveganja so tveganja, ki nastanejo zaradi neustreznih strateških in poslovnih odločitev ter neodzivnosti na spremembe poslovnega okolja.

Med ključnimi strateškimi in poslovnimi tveganji smo izpostavljeni predvsem tveganju solventnosti in kapitalske ustreznosti, regulatornim tveganjem in investicijskim tveganjem.

Pri obvladovanju solventnosti in kapitalske ustreznosti se upoštevajo vsi dejavniki tveganj, ki imajo dolgoročen vpliv na poslovanje skupine HSE (tveganja s permanentnim vplivom), zato se to tveganje obvladuje hkrati z ostalimi tveganji. Na nivoju skupine HSE se redno spremljajo kazalniki solventnosti po Zakonu o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju, ter izvajajo ustrezni korektivni ukrepi po posameznih družbah skupine HSE. Z vidika dolgoročne plačilne sposobnosti težimo k zagotovitvi takšnega obsega dolgoročnih virov financiranja, ki je zadosten glede na obseg in vrste poslov, ki jih

opravljamo, z upoštevanjem tveganj, ki smo jim pri tem izpostavljeni.

Regulatorna tveganja obvladujemo z rednim spremljanjem zakonodajnih sprememb in analiziranjem njihovih vplivov na poslovanje skupine HSE še pred uvedbo spremembe v veljavni pravni red ter rednim obveščanjem zaposlenih v skupini o relevantnih zakonodajnih spremembah, ki vplivajo na poslovanje skupine HSE.

V okviru regulatornih tveganj je za skupino HSE pomembna tudi obnovitev rudarske pravice PV, ki je 21. januarja 2002 z Republiko Slovenijo sklenil koncesijsko pogodbo za izkoriščanje mineralnih surovin št.354-14-73/01. Aktivnosti za podaljšanje koncesijske pogodbe vodi družba PV. V skupini HSE smo v letu 2018 pričeli z aktivnostmi za sprejetje strategije razogljičenja in celovitega nacionalnega energetskega in podnebne načrta, ki bosta predvidela podaljšanje koncesijske pogodbe za izkoriščanje mineralnih surovin do leta 2054 in ki bosta vključevala tudi »zapiralna dela« ter obveznosti koncudenta pri tem.

Investicijska tveganja v skupini HSE smo v letu 2018 učinkovito obvladovali z vzpostavljenim nadzorom nad investicijami skupine HSE, med drugim s predhodno oceno tveganj posameznih projektov, revidirano metodologijo vrednotenja investicij, izdelavo analize občutljivosti, rednim spremljanjem ključnih investicijskih projektov v teku, z zagotavljanjem neodvisnega in nepristranskega ocenjevanja investicij ter učinkovitim nadzorom preko strokovne komisije za investicije.

2.7.4 FINANČNA TVEGANJA



Za ustrezno obvladovanje likvidnostnega tveganja skupine HSE smo imeli v letu 2018 pri poslovnih bankah zagotovljeno zadostno višino kreditnih linij v obliki dolgoročnih revolving posojil. Vsak trenutek smo bili v skupini HSE sposobni izpolniti vse zapadle obveznosti.

Ključna finančna tveganja v skupini HSE so likvidnostno tveganje, kreditno tveganje, obrestno tveganje in tečajno tveganje.

Likvidnostno tveganje opredeljujemo kot tveganje neusklajenosti med dospelimi sredstvi in obveznostmi do virov sredstev oziroma možnost pomanjkanja denarnih sredstev za poplačilo zapadlih obveznosti. Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju definira likvidnostno tveganje kot tveganje nastanka izgube zaradi kratkoročne plačilne nesposobnosti (30. člen). Ker je likvidnostno tveganje skupni imenovalac drugim tveganjem, je obvladovanje tega tveganja kompleksna naloga, ki se izvaja skupaj z obvladovanjem drugih tveganj. Ključen dejavnik za uspešno upravljanje z likvidnostnim tveganjem je predvsem nadzor nad denarnimi tokovi. Likvidnost obvladujemo z natančno spremljavo in načrtovanjem dnevnega, mesečnega ter letnega denarnega toka na

ravni družbe in skupine HSE, z učinkovitim razporejanjem presežkov znotraj skupine, z zagotovitvijo ustreznih razpoložljivih kreditnih linij pri poslovnih bankah ter s skrbnim in varnim plasmajem prostih denarnih sredstev.

Kreditna tveganja obvladujemo s temeljitim preverjanjem bonitete poslovanja obstoječih in potencialnih poslovnih partnerjev, z jasno opredeljenim postopkom izterjave terjatev, sistemom opominjanja in sklepanjem pogodb z ustreznimi zavarovanji (bančne in korporativne garancije, predujmi in druga ustrezna zavarovanja). Stopnja ocenjenega tveganja je odvisna predvsem od poslovnih rezultatov partnerja, zlasti od stopnje zadolženosti, kratkoročne likvidnosti, kazalcev solventnosti in kazalcev donosnosti. Velik pomen dajemo tudi pridobivanju aktualnih informacij s trga, saj se lahko ob različnih tržnih in regulatornih spremembah status posameznega partnerja hitro spremeni.

Z vidika obvladovanja kreditnega tveganja do bank in drugih finančnih institucij redno spremljamo podatke o poslovanju finančnih institucij, s katerimi sodelujemo. 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.

Za obvladovanje obrestnega tveganja so na voljo različni finančni instrumenti (npr. obrestne zamenjave), katerih namen je zmanjševanje negativnih učinkov ob spreminjanju tržnih obrestnih mer. Praviloma je obseg izpostavljenosti obrestnemu tveganju odvisen od velikosti deleža finančnih obveznosti ter finančnih naložb v podjetju – večji delež pomeni tudi večjo izpostavljenost. V okviru obvladovanja obrestnega tveganja redno preverjamo strategijo za obvladovanje obrestnega tveganja ob upoštevanju tržnih napovedi glede gibanja obrestnih mer. V letu 2018 nismo ščitili dviga obrestnih mer, ker imamo obrestovanje kreditov z variabilno obrestno mero navzdol zaklenjeno na Euribor, ki ne sme biti negativen, t. i. »zero floor«.

Podrobnejše informacije o izpostavljenosti posameznemu finančnemu tveganju in razkritja v zvezi s finančnimi instrumenti so opredeljena v računovodskem delu poročila (Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj).

2.7.5 VARNOSTNA TVEGANJA

Varnostna tveganja so tveganja, ki nastanejo zaradi neustreznega ali neuspešnega izvajanja varovanja informacij, premoženja, varnosti in zdravja pri delu ter nepredvidljivih zunanjih dogodkov, ki imajo lahko izjemen vpliv na poslovanje družb.

Med ključnimi varnostnimi tveganji smo najbolj izpostavljeni tveganjem naravnih nesreč, katastrof in izrednih dogodkov, tveganjem varstva in zdravja pri delu in požarne varnosti, tveganjem informacijske varnosti in tveganjem varovanja stvarnega premoženja. Tveganja uspešno obvladujemo z vzpostavitvijo in rednim nadgrajevanjem ustreznih preventivnih ukrepov ter sistemov za pravočasno zaznavanje sprememb v okolju poslovanja.

Tveganja na področju varnosti in zdravja pri delu ter požarne varnosti uspešno obvladujemo z načrtovanjem, izvajanjem, nadzorom in ukrepanjem ter preprečevanjem oz. zmanjševanjem števila nezgod pri delu in drugih izrednih dogodkih. Zaposlenim in zunanjim izvajalcem zagotavljamo varno delovno okolje. Za vsa delovna mesta in tehnologije spremljamo tveganja za nastanek nezgod in zdravstvenih okvar. Tveganja periodično ocenjujemo, jih s primernimi varnostnimi 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 zaposlenih. Z izvajanjem različnih usposabljanj in vaj povečujemo pripravljenost na izredne dogodke. V letu 2018 je bilo v skupini HSE izvedenih preko 90 vaj/usposabljanj s področja varnosti in zdravja pri delu ter požarne varnosti (vaje evakuacije zaposlenih iz objektov, gašenje požarov, razlitja nevarnih snovi, nudenje prve pomoči idr.).

Tveganja informacijske varnosti obvladujemo na več nivojih z uporabo različnih tehnoloških rešitev, izvajanjem postopkov v okviru standarda ISO 27001 ter izobraževanjem in osveščanjem uporabnikov IT rešitev. Tehnološko to zagotavljamo z uporabo najnaprednejših požarnih pregrad, uporabo modernih in zanesljivih sistemov informacijske zaščite na strežnikih ter delovnih postajah, omejevanjem uporabniških dovoljenj pri dostopu do podatkov in sredstev, kriptiranjem ter oddaljenim nadzorom prenosnih naprav.

Tveganja varovanja stvarnega premoženja obvladujemo z vzpostavljanjem in vzdrževanjem varnostnih sistemov oziroma varnostno arhitekturo, ki obsega organizacijske in funkcionalne ukrepe za vzpostavitev oziroma

zagotavljanje poslovne ter notranje varnosti, varnostne podsisteme (video nadzor, fizično in tehnično varovanje itd.) in varnostno kulturo zaposlenih. Cilj izvajanja varnostnih ukrepov je predvsem zagotavljanje varnosti

zaposlenih, učinkovito varovanje sredstev skupine HSE ter varnega in nemotenega poslovanja v vseh družbah skupine HSE.

2.7.6 OPERATIVNA TVEGANJA



V letu 2018 smo področje infrastrukture in pove-zljivosti (IKT) prenesli v last in upravljanje odvisne družbe DEM, družba HSE pa je prevzela izvajanje vseh poslovnih rešitev in podporni center za dru-žbe HSE, DEM, SENG (brez podpornega centra), HSE EDT, TEŠ in HSE Invest. Prenos je bil izve-ден iz razloga konsolidacije IKT področja in konsolidacije poslovnih rešitev ter podpornega centra (2 podatkovna centra v skupini HSE, poenotenje poslovnih rešitev in skupne podpore uporabnikom), vse z namenom izboljšanja na nave-denih področjih, ekonomskih učinkov in iz naslova zmanjševanja operativnih tveganj. S tem se opera-tivna tveganja iz naslova upravljanja IKT sredstev in storitev prenašajo na družbo DEM, operativna tve-ganja iz naslova upravljanja poslovnih rešitev pa na družbo HSE. Strateško upravljanje in s tem obvladovanje tveganj se na vseh področjih izvaja skupno z usmeritvami strokovnih služb HSE.

Operativna tveganja so tveganja, ki nastanejo zaradi neustreznega ali neuspešnega delovanja na področju poslovanja skupine HSE oziroma izvajanja internih procesov, kadrovanja in obvladovanja zunanjih dogodkov ter vplivov posameznih družb skupine HSE.

Ključni element obvladovanja teh tveganj je vzpostavitev učinkovitega notranje-kontrolnega sistema, pri čemer se osredotočamo predvsem na pravilnost in zanesljivost finančnega ter računovodskega poročanja, zagotavljanje skladnosti poslovanja z internimi in eksternimi akti ter učinkovitost in zanesljivost izvajanja poslovnih procesov. Cilj obvladovanja operativnih tveganj je učinkovito preprečevanje potencialnih škodnih dogodkov, učinkovita odprava posledic v primeru nastanka posameznega dogodka, optimizacija poslovnih procesov ter strokovno in etično poslovanje zaposlenih v skupini HSE.

Za zniževanje pogodbenega tveganja, ki predstavlja tveganje neustreznih pogodbenih določil in neustreznega obvladovanja pogodbenih zavez družb skupine HSE smo v letu 2018 pregledali in dopolnili nekatere tipske pogodbene klavzule, pripravili nekatere vzorce pogodb, prenovili preglednico nekaterih zavez

skupine, tveganje pa se obvladuje tudi preko dosledne vključenosti pravne pisarne v procese pregledov in potrjevanj posameznih pravnih poslov.

V okviru tveganj, povezanih z informacijskim sistemom skupine HSE (IS HSE) smo po zaključeni implementaciji v letu 2017 poenoteni SAP rešitev (SAP ERP in SAP BW/BI) in poenotenju eDMS sistema v družbah HSE, DEM, SENG, TEŠ ter HSE Invest, stabilizirali in optimizirali delovanje sistemov in povečali stopnjo avtomatizacije in delovanje notranjih kontrol. S tem smo zmanjšali tveganja iz naslova obvladovanja poslovnih procesov in informacijske podpore le-tem. Po opravljenem skrbnem pregledu celotnega IS HSE okolja smo v letu 2018 izvedli projekte za vzpostavitev »high availability« infrastrukturnega okolja skladno s strategijo konsolidacije celotnega informacijskega sistema skupine HSE ter najvišjih standardov na področju informacijske varnosti. S tem smo zmanjšali operativna tveganja s področja zagotavljanja delovanja IKT in poslovnih rešitev, hkrati povečali zanesljivost in varnost delovanja IS HSE in s tem omogočili še učinkovitejše doseganje zastavljenih ciljev na področju informacijskih tehnologij, ki so vezani na stopnjo doseganja razpoložljivosti in zanesljivosti delovanja IS HSE, določenega z nivoji delovanja posameznih storitev in celotnega IS HSE, ki jih mesečno merimo in v primeru morebitnih odstopanj pripravljamo ukrepe za izboljšave in zmanjševanje tveganj.

V letu 2018 smo v skupini HSE zaznali nekoliko povečano izpostavljenost kadrovskemu tveganju, in sicer zaradi odhodov nekaterih ključnih kadrov ter izvajanja procesov reorganizacije v nekaterih družbah skupine HSE. Kljub temu je bilo tveganje ustrezno obvladovano in ni vplivalo na samo poslovanje skupine HSE. Na osnovi rezultatov merjenja klime iz konca leta 2017 smo v letu 2018 izvajali ukrepe za izboljšanje organizacijske klime in zadovoljstva zaposlenih. Učinki teh ukrepov bodo izmerjeni s ponovnim merjenjem klime konec leta 2019. Kadrovska tveganja obvladujemo med drugim z ukrepi, kot so redni letni pogovori, ciljno vodenje, spremljanje delovne uspešnosti ter z neprestanim vlaganjem v sodelavce s ciljem nadgrajevanja obstoječega in pridobivanjem novega znanja ter kompetenc, s skupinskim delom, izjemno fleksibilnostjo, proaktivnostjo, samoiniciativnostjo ter odličnimi medsebojnimi odnosi in komunikacijo.

Tveganje prevar izhaja iz prevar zaposlenih, nezakonitih dejanj, odtujitev, zlorab zaposlenih in tretjih oseb. Z namenom preprečevanja in odkrivanja takšnih dejanj imamo vzpostavljen sistem anonimnih prijav ter samostojno službo, ki se na nivoju skupine aktivno ukvarja z razkritji takšnih dejanj. Na nivoju skupine imamo sprejet tudi Etični kodeks skupine HSE, kjer so jasno opredeljena pričakovanja in ravnanja v poslovnem okolju skupine HSE.

Tveganje skladnosti poslovanja izvira iz možnih neskladnosti poslovanja, notranjih pravil in predpisov z veljavno regulativo. Funkcija skladnosti je znotraj HSE in skupine HSE razpršena po več strokovnih službah. Tveganje se obvladuje preko notranjega sistema kontrol in nadzora, spremljave ter vrednotenja regulativnih

sprememb. Na nekaterih področjih so bila v ta namen izdelana interna orodja. Načela in pričakovana ravnanja so ravno tako kot za področje prevar tudi za področje skladnosti določena v Etičnem kodeksu skupine HSE.

Okoljska tveganja so tveganja, povezana s prepoznanimi okoljskimi vidiki oziroma vplivi, ki obsegajo področja porabe surovin in energije, degradacije okolja, emisij v zrak, izpustov v vode, odpadkov in drugo. Okoljska tveganja sestavljajo tveganja, povezana z neučinkovito oblikovanimi poslovnimi procesi, in tveganja, povezana z okoljskimi kaznimi. Skupina HSE dosledno sledi vzpostavljeni okoljski politiki, ki opredeljuje ključne smernice izvajanja ukrepov za obvladovanje teh tveganj (podrobneje opisano v poglavju Trajnostni razvoj skupine HSE).

2.8 RAZVOJNA STRATEGIJA SKUPINE HSE

Uspešno izvedeno finančno prestrukturiranje in optimizacija poslovanja skupine HSE nam omogočata, da si lahko za prihodnje obdobje zadamo ambiciozne strateške cilje, ki jih bomo uresničili z novimi rešitvami. Z njimi bomo odgovorili na izzive hitro spreminjajočega se poslovnega okolja in hkrati dvignili konkurenčno sposobnost, okrepili rast in spodbudili razvoj skupine HSE.

Skupina HSE bo postala inovativno stičišče najboljših idej, prek katerih bo kot ključen akter na slovenskem elektroenergetskem trgu, prvič, pomembno prispevala k doseganju nacionalnih podnebno energetskih ciljev države, drugič, še naprej ostala steber varne in zanesljive oskrbe z električno energijo v Sloveniji, in tretjič, končnemu odjemalcu, ki prevzema vedno večjo vlogo v elektroenergetskem sistemu, ponudila takšne storitve, ki bodo spodbujale njegovo aktivno vlogo in prilagodljivost.

Naš uravnotežen, fleksibilen in nadpovprečno zanesljiv proizvodni portfelj bo še naprej podvržen kontinuiranemu procesu izboljšav v smeri nadaljnjega izboljšanja učinkovitosti in fleksibilnosti. S tem bomo povečali konkurenčnost skupine in postali vodilni

dobavitelj vseh oblik sistemskih storitev, ki so nujne za stabilnost in zanesljivost prenosnega omrežja.

Kot odgovor na ambiciozne cilje razogljčenja, pospešeno izrabo obnovljivih virov energije in elektrifikacijo bomo v okviru našega razvojnega procesa aktivno iskali in analizirali nove naložbene priložnosti tako doma kot v tujini in najboljše tudi izvedli.

Z obvladovanjem celotne verige od proizvodnje do odjemalca bosta večjo vlogo prevzela neposredni odnos s končnimi odjemalci in razvoj novih energetskih storitev ter produktov po meri aktivnega odjemalca na področju prilagajanja odjema, digitalizacije, pametnih domov in električnih polnilnic ter učinkovite rabe energije.

Pri uresničevanju zastavljenih strateških usmeritev bomo na vsakem posameznem področju zasledovali postavljene merljive cilje. Da bomo v največji meri sposobni doseči te cilje, bomo optimalno izrabili prepoznane prednosti in potenciale skupine HSE, ki izhajajo predvsem iz optimalne strukture naših proizvodnih virov, ki so fleksibilni in nadpovprečno razpoložljivi, ter iz obsežnega znanja in izkušenj naših zaposlenih na področju proizvodnje, obratovanja in trgovanja z električno energijo.

POSŁANSTVO

Skupina HSE je največji slovenski proizvajalec in prodajalec električne energije iz lastnih, domačih virov.

Stremimo k varni, zanesljivi, konkurenčni in donosni proizvodnji električne energije, ki jo z izkušeni in zavzetimi zaposlenimi izvajamo učinkovito in odgovorno do okolja, v katerem delujemo.

VIZIJA

Ostali bomo vodilni nacionalni proizvajalec in prodajalec električne energije ter ključni steber samozadostnosti in trajnostnega energetskega prehoda v Sloveniji.

Naša prizadevanja bodo usmerjena v rast proizvodnje električne energije iz obnovljivih virov ter širitev vsebine, obsega in dobičkonosnosti poslovanja.

S spremljanjem trendov v poslovnem, tržnem in tehnološkem okolju bomo iskali najboljše poslovne odgovore na prihajajoče izzive in še naprej aktivno sodelovali pri energetskih usmeritvah države.

VREDNOTE

UČINKOVITOST

Obvladamo svoj posel.
Optimiziramo procese, poenostavljamo postopke.
Delamo prave stvari.

INOVATIVNOST IN USTVARJALNOST

Iščemo najboljše rešitve. Imamo pogum, da smo izvirni in nenehno željo po izboljšavah.
Na poslovne izzive gledamo z različnih zornih kotov. Smo odprtega duha, pri delu izražamo kreativnost.

ODGOVORNOST

Aktivno sodelujemo pri oblikovanju poslovnih ciljev. Smo odgovorni za realizacijo ciljev, za svoj lastni razvoj, do sodelavcev, poslovnih partnerjev, lastnikov in okolja.

POŠTENOST IN VERODOSTOJNOST

Držimo se dogovorov, izpolnjujemo dane obljube. Smo vredni zaupanja, odkriti, ravnamo etično in transparentno.

SPOŠTOVANJE IN SODELOVANJE

Negujemo medosebne odnose.
Smo spoštljivi.
Verjamemo, da smo skupaj uspešnejši.
V sodelavcih, strankah, poslovnih partnerjih prepoznavamo najboljše.
Razumemo in spoštujemo različnost.
Smo odprti in zaupanja vredni.

POZITIVNA NARAVNANOST

Nalog se lotevamo z optimizmom in pozitivno energijo.
Smo zavzeti.
Prepričani smo v svoje znanje in sposobnosti.

INVESTICIJSKA POLITIKA SKUPINE HSE

Investicijska politika skupine HSE je sestavni del razvojne strategije skupine HSE. Izvajamo investicijske načrte družb skupine HSE skladno s sprejetimi strateškimi usmeritvami in z namenom trajnostne rasti. V letu 2018 so se nadaljevale investicije, ki so ključne za trajnostno konkurenčnost skupine HSE, tako na področju proizvodnje kot tudi obratovanja oziroma okolja. Prevladovala so investicije, ki so potrebne za zagotavljanje varnosti obratovanja. Precejšnji delež investicij skupaj z remontom predstavlja investicijsko vzdrževanje oziroma vlaganje v zanesljivost proizvodnje. Pri tem izkoriščamo sinergije znotraj skupine HSE z notranjim naročanjem in združevanjem kadrovskih potencialov.

V prihodnosti se načrtuje priprava potrebne dokumentacije za investicije v obnovljive vire energije (HE, mHE, SE, VE) na srednji Savi, Muri in pritokih reke Drave in Soče in drugih vodotokih. Šele v primeru pozitivnega indikativnega vrednotenja se bodo vlaganja nadaljevala v nadaljnje faze.

V primeru podpisa koncesijske pogodbe za izrabo vodnega potenciala na srednji Savi, se bodo pospešili postopki umeščanja v prostor spodnjih treh HE na srednji Savi (HE Renke, HE Trbovlje, HE Suhadol). Prav tako se bodo nadaljevala vlaganja v razvojne projekte v obnovljive vire v regiji, skladno s prostim investicijskim potencialom, pri čemer bo HSE strateški partner na projektih.

INVESTICIJE V SKUPINI HSE V EUR

2018	57.444.700
2017	49.208.528

HSE

HE na srednji Savi: v letu 2018 so se nadaljevala pogajanja za uskladitev koncesijske pogodbe. Aktivnosti, vezane na umeščanje hidroelektrarn v državni prostorski načrt (HE Suhadol, HE Trbovlje in HE Renke), se bodo nadaljevale po podpisu koncesije pogodbe.

Komercialni vodi: v letu 2018 so se nadaljevale aktivnosti za pridobitev gradbenega dovoljenja za komercialni vod Vrtojba in Dekani. Pridobljeno je bilo gradbeno dovoljenje za RTP Vrtojba in del trase kablovoda Vrtojba.

Posodobitev opreme CV HSE: izdelana je bila investicijska dokumentacija, izbran ponudnik ter podpisana pogodba z izvajalcem. Izveden je bil zagonski sestanek, začetek projekta in priprava tehnične specifikacije posodobitve.

SAP4 del B – Proizvodnja in planiranje: izbrana je bila programska rešitev SAP PM. Izvedeno je bilo javno naročilo za nakup licenc in implementacijo, zagonski sestanek, začetek projekta in priprava načrta poslovanja.

Sistemska infrastruktura in komunikacijska oprema (IKT): izvedla se je reorganizacija področja IKT v skladu z ugotovitvami skrbnega pregleda, zmanjšanje izdatkov za IKT od 30 – 40 % (prenova diskovnih polj HSE in DEM, prenova telekomunikacijskega omrežja, konsolidacija storitev v dveh podatkovnih centrih, itd).

DEM

mHE: izgradnja mHE Rogoznica, v izvajanju je izdelava investicijske in projektne dokumentacije za mHE Josipdol, mHE Pesnica, mHE Lovrenc, ki imajo pridobljena vodna dovoljenja in pridobljeno obratovalno podporo Agencije za energijo (mHE Pesnica, mHE Josipdol, mHE Rogoznica).

HE na Muri: HE Hrastja Mota – izdelana študija variant in idejne rešitve, ki so skladne z usmeritvami nosilcev urejanja prostora. Okoljsko poročilo je dopolnjeno skladno s pripombami nosilcev urejanja prostora in ponovno oddano na Ministrstvo za okolje in prostor, ki je izdalo mnenje, da je okoljsko poročilo ustrezno pripravljeno, potrebna pa je odločitev, ali se projekt nadaljuje.

ČHE Kozjak je od leta 2011 v prostorskih aktih občin in z državnim prostorskim načrtom umešen v prostor. Projekt je bil pripravljen na razpis TYNDP (Ten Year Network Development Project) 2018 za program PCI (Project of common interest EU).

VE: Vlada Republike Slovenije je sprejela sklep o pripravi državnega prostorskega načrta za vetrno elektrarno Ojstrica. Izvajajo se meritve vetrnega potenciala na lokaciji Paški Kozjak. Izdelan je idejni projekt za lokaciji Paški Kozjak in Rogatec.

Obnova pretočnih polj HE Dravograd, HE Mariborski otok in HE Fala: obratovalna usposobljenost zapornic za prevajanje vode je ključnega pomena za varnost objektov HE in poplavno varnost. Že več let se kontinuirano vlaga v obnovo in remonte zapornic ter pogonov.

Ohranjanje energetskega potenciala akumulacij verige HE na reki Dravi: gre za kontinuiran proces, v okviru katerega se vzdržuje koristen volumen in površine vode v akumulacijah verige HE na Dravi, s tem pa tudi poplavno varnost reke Drave.

Sanacija mostov preko dovodnih in odvodnih kanalov HE Zlatoličje in HE Formin: z izgradnjo HE je bilo zgrajenih tudi več mostov za vzpostavitev prehodnosti preko kanalov. Skladno z zavezami iz koncesijske pogodbe izvajamo sanacijo mostov ob sofinanciranju posameznih občin.

SENG

mHE Kneža: izgradnja objekta je zaključena. Za ta projekt smo pridobili obratovalno podporo Agencije za energijo.

Remont ČHE Avče: začetek prvega rednega remonta v novembru 2018, ki se je zaključil v aprilu 2019.

Rekonstrukcija hidromehanske opreme jezu Podselo: dela so zaključena, strokovni tehnični pregled je bil izveden, akumulacijsko jezero je napolnjeno in naprave so predane v redno obratovanje, pridobljeno je uporabno dovoljenje.

Rekonstrukcija II. faza Plave I: v zaključevanju. Oba agregata sta opravila dvomesečno tovarniško poskusno obratovanje. Elektrarna normalno sodeluje pri planiranju in realizaciji proizvodnje. Tehnični pregled upravnega organa je bil opravljen. Sledi pridobitev uporabnega dovoljenja.

Rekonstrukcija razdelilne transformatorske postaje Plave: SENG je v investiciji nastopal kot soinvestitor v dve 110 kV polji (HE Plave I in HE Plave II). Investicija je v zaključni fazi, v tovarniškem poskusnem obratovanju, priprava na tehnični pregled.

TEŠ

Blok 6 - prvi redni remont opreme: remont je potekal v skladu s terminskim in finančnim planom brez odstopanj. TEŠ je dela na montaži DeNOx paketov in dela na loputi dimnih plinov izvedel sam. Blok je bil uspešno sinhroniziran 3. julija 2018.

Revitalizacija Bloka 5: sklenitev pogodb, dela na okoljski revitalizaciji kotla, remontna dela na opremi bloka. Dela so bila zaključena 30. julija 2018. Blok je bil sinhroniziran na omrežje 16. avgusta 2018 po vseh opravljenih hladnih in delno vročih zagonskih preizkusih. Po opravljeni revitalizaciji so emisije NOx in CO pod mejnimi emisijskimi vrednostmi.

Skupina PV

Izdelava jamskih stabilnih objektov: izdelovala se je nadomestna vodna proga, ki bo služila za potrebe odvodnjavanja severnega dela jame in pretesarbe stabilnih prog.

Izgradnja novega prezračevalnega jaška in pristopnih prog: jašek je zgrajen in povezan z jamskimi progami. V teku je izgradnja pristopnih jamskih prog, priprava javnega razpisa za izgradnjo in dobavo opreme za ventilatorsko postajo, ki je potrebna zaradi razbremenitve ventilatorske postaje Šoštanj in omogoča prezračevanje krovninskega dela jame Pesje po letu 2021.

Obnova hidravličnega podporja: največje naložbe so se izvedle za namen posodobitve odkopne opreme. V tej skupini smo nabavljali sestavne dele novega hidravličnega podporja, ki ga izdelujemo v lastni režiji, in potrebne elektro strojne nadomestne dele za potrebe vzdrževanja verižnih transporterjev in pridobivalnega stroja.

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

2.9 TRAJNOSTNI RAZVOJ SKUPINE HSE

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

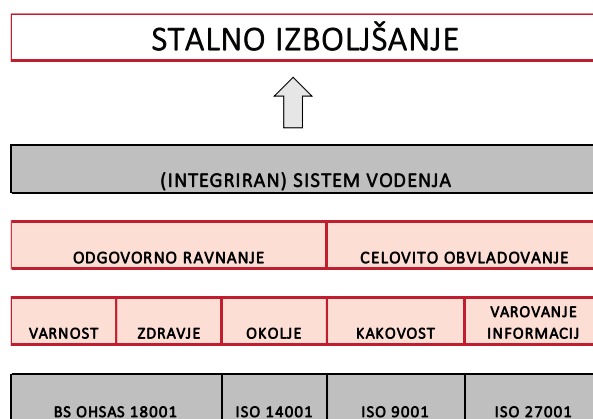
- etičnem vedenju,
- socialni pravičnosti,
- varnosti in zdravju pri delu in
- varstvu okolja.

Aktivnosti izvajamo v skladu z mednarodnimi usmeritvami in po zgledu najuspešnejših evropskih energetskih podjetij. Zaveza trajnostnemu razvoju je zavestna odločitev skupine HSE, ki nas spremlja od samega začetka. Naše delovanje temelji na odgovornosti do soljudi ter do naravnega in ekonomskega okolja. Odnos do uravnoteženega razvoja je eden bistvenih sestavnih delov naše organizacijske kulture in poslanstva. 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. Trajnosten 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 nadgrajen 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 (družbena odgovornost). Nadgradnjo sistema vodenja pomenita Etični kodeks skupine HSE in družbeno odgovorno ravnanje do družbe kot celote in vseh deležnikov.

NAČIN DOSEGANJA TRAJNOSTNEGA RAZVOJA INTEGRIRANEGA SISTEMA VODENJA



CELOVIT TRAJNOSTNI IZZIV SKUPINE HSE

01 OKOLJSKA POLITIKA

02 SOCIALNA POLITIKA

03 KADROVSKA POLITIKA

04 ČLOVEKOVE PRAVICE

01 OKOLJSKA POLITIKA

Poslanstvo skupine HSE: zanesljiva, učinkovita, družbeno in okoljsko odgovorna proizvodnja električne energije ter dobava električne energije in drugih energentov na stroškovno učinkovit in donosen način, ki omogoča razvoj obnovljivih virov energije ter izvajanje z njimi povezanih dejstev na družbeno odgovoren način.

V skupini HSE sledimo poglavitnim strateškim smernicam države in Evropske unije, ki predpostavljajo trajnostni razvoj. Naše aktivnosti so usmerjene v realizacijo ekonomsko upravičenih investicij, v nove proizvodne objekte, ki omogočajo izrabo obnovljivih virov, bistveno zmanjšujejo izpuste CO₂ na enoto proizvedene električne energije in hkrati povečujejo dodano vrednost skupine HSE.

Na področju trajnostnega razvoja energetike v skupini HSE že od samega začetka svojega delovanja sledimo začrtani okoljski politiki, ki jo lahko strnemo v nekaj osnovnih točk:

- spoštovanje vseh zakonskih zahtev in priporočil,
- zmanjševanje vpliva proizvodnje in rabe energije na okolje,
- večanje deleža proizvodnje iz obnovljivih virov energije,
- uvajanje najboljših tehnologij, ki so na voljo, da so vplivi na okolico čim manjši,
- varčevanje z energijo in njena učinkovita raba ter obvladovanje stroškovno učinkovitih načinov hranjenja energije,
- ohranjanje in nadgrajevanje optimalne strukture proizvodnih virov,
- upoštevanje optimalne izrabe domačih energetskih virov,
- trajnostno umeščanje velikih elektroenergetskih objektov v prostor upoštevajoč NATURE 2000,
- zanesljivost oskrbe,
- 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 (monitoringi) okoljskih parametrov,
- redno vzdrževanje akumulacijskih bazenov (odstranjevanje mulja, plavja in naplavin),
- sonaravno urejanje vodne infrastrukture ter
- načrt zaščite in reševanja v primeru visokih vod (skrb za minimiziranje vplivov pridobivanja električne energije na okolje ter ščitenje prebivalcev ob vodi pred poplavamami).

OKOLJSKI PODATKI

Skupina HSE	2018	2017
Poraba vode (v m ³)	10.490.957	11.252.560
Odpadne vode (hladilne/tehnološke v m ³)	4.520.750	4.126.904
Poraba električne energije iz omrežja (MWh)	63.346	61.423
Nenevarni odpadki (t)	793.158	907.350
Nevarni odpadki (t)	542	228
Predelani odpadki (t)	732.453	769.463
Emisije v zrak (t)	3.936.227	4.081.352
Globe in nederarne sankcije zaradi nespoštovanja okoljskih predpisov (4-EN29) v T EUR	0	0
Stroški varstva okolja (v T EUR)	45.031	43.781

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 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 ISO14001 standarda. V skladu s pridobljenimi krovni dokumenti, s katerimi nam je bila dana pravica za energetska izrabo naravnih virov, smo uspešno ohranili pridobljene pravice ter zaupanje države v našo proizvodno dejavnost. Delujemo v skladu z veljavno zakonodajo ter izvajamo vse potrebne ukrepe za zmanjševanje vplivov proizvodnje na okolje.

CERTIFIKATI DRUŽB SKUPINE HSE

	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 17025:2005 Splošne zahteve za usposobljenost preizkuševalnih in kalibracijskih laboratorijev	EE TÜV Certificiranje proizvodnje električne energije iz obnovljivih virov (Generacija EE)	EEnew Generacija EE z zahtevami za nove HE	Pol Potrdilo o izvoru	DPP Družni prijazno podjetje
HSE	✓	☒	✓	✓		✓	✓	✓	✓
DEM	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓
SENG	✓	✓	✓	☒		✓		✓	
TEŠ	✓	✓	✓	☒	✓				
PV	✓	✓	✓	☒					
HTZ	✓	✓	✓	☒					
RGP	✓	✓	✓	☒					
HSE Invest	✓	✓	✓	☒					

✓ certificiranje

☒ upoštevanje obveznih kontrol

Družbe HSE EDT ter Sipoteh nimata certifikatov.

V luči sprejetih evropskih zavez Republike Slovenije glede zmanjšanja izpustov toplogrednih plinov ob izvajanju ukrepov učinkovite rabe energije in povečanja deleža obnovljivih virov namenjamo veliko pozornost **razvoju okoljskih projektov**, ki jih izvajamo v skladu z veljavno zakonodajo in ki zmanjšujejo vpliv na okolje obstoječih energetskega objektov:

- **Izgradnja prehodov za vodne organizme in obnova ribjega življa:** na podlagi Vodne direktive in NUV 2 (Načrt upravljanja z vodami) je potrebno na reki Dravi vzpostaviti prehode za vodne organizme na vseh hidroelektrarnah in jezovih. V okviru aktivnosti je bil v letu 2017 zgrajen takšen prehod na HE Mariborski otok (DEM). V teku je izdelava projektne dokumentacije za ostale objekte. SENG na podlagi Vodne direktive in NUV 2 na reki Soči skrbi za delno obnovo ribjega življa ter na pritokih reke Soče v okviru izgradnje novih mHE gradi prehode za vodne organizme.
- **Odstranjevanje mulja in ohranjanje energetskega potenciala akumulacij:** ohranjanje energetskega potenciala akumulacij verige HE na Dravi in Soči je kontinuiran proces, v okviru katerega se vzdržujeta koristen volumen in površine vode v akumulacijah verige HE na Dravi in verige HE na Soči, s tem pa tudi poplavna varnost reke Drave in reke Soče. V okviru teh aktivnosti izpolnjujemo obveznosti iz koncesijskih pogodb za rabo reke Drave in reke Soče za proizvodnjo električne energije, kot so redno odstranjevanje naplavin, redno vzdrževanje vodnih in priobalnih zemljišč in drugo.
- **Sanacija ugreznin:** Kot posledica pridobivanja premoga v PV nastajajo ugreznine, katerih posledice so vidne tudi na površini. Skupina PV posledice ugreznin sanira v skladu s potrebami z rudarsko zakonodajo in ekološkimi zahtevami. Sanacija se izvaja z vgrajevanjem stranskih

produktov proizvodnje električne energije v TE Šoštanj in po potrebi dodatnimi količinami materiala. Velik poudarek je na sanaciji pregrade med Velenjskim in Šoštanjskim jezerom, kjer so vse aktivnosti in dela usmerjeni k zagotovitvi ustrezne stabilnosti jezusa, saj so v letu 2018 v tem predelu potekali intenzivni izkopi premoga. V letu 2018 so se poleg vsega materiala iz TE Šoštanj vgradile tudi dodatne količine zemljine.

Aktivnosti na področju študij in raziskav:

- **Zmanjšanje vplivov emisij na okolje iz ventilatorskih postaj Pesje in Šoštanj:** cilj študije je poiskati eventualne tehnične rešitve, ki bi zmanjšale vpliv vonjav v okolici mesta Šoštanj in z izvajanjem meritev zraka oz. eshaliranih plinov iz ventilatorske postaje Šoštanj ugotoviti dejanske vrednosti koncentracij plinov in intenziteto ter pogostost pojavljanja vonjav.
- **Tranzicija premogovnih regij in prehod na nizkoogljično družbo:** predlog Energetskega koncepta predvideva izkoriščanje velenjskega lignita za proizvodnjo električne energije do leta 2054. V ta namen je potrebno pripraviti strategijo tranzicijskega prehoda skupine PV in regije v nizkoogljično družbo in po možnosti poiskati potencialne sinergije s podobno problematiko v drugih rudarskih območjih Evropske unije.

Slovenija bo na področju blaženja podnebnih sprememb in za doseganje zastavljenih ambicioznih ciljev iz Pariškega sporazuma morala v prihodnje okrepiti svoja prizadevanja. Pri tem bo pomembno vlogo prevzel energetski sektor in s tem tudi skupina HSE, ki je v zadnjem desetletju že prispevala pomemben delež k zniževanju emisij CO₂ in nadomeščanju fosilnih virov z obnovljivimi viri energije pri proizvodnji električne energije v Sloveniji.

Za skupino HSE predstavlja razogljičenje energetskega sektorja enega ključnih ciljev v naslednjih desetletjih. Za doseganje tega cilja bo ključno uvajanje novih tehnologij in novih poslovnih modelov, zato smo že začeli s pripravo novih razvojnih projektov. Zavedamo se, da prehod v nizkoogljično gospodarstvo in uveljavitev krožnega gospodarstva omogočata trajnostni razvoj Slovenije ter hkrati ponujata nove priložnosti za gospodarski razvoj podjetij.

Aktivnosti na področju raziskovalno razvojnih projektov - s strani Evropske unije sofinancirani projekti, kjer sodelujemo na različnih področjih:

- **Izraba odvečne toplote - DEM:** projekt CE-HEAT je sofinanciran s strani Evropske unije, v njem pa sodelujemo z ostalimi partnerji iz srednje evropske regije (7 držav, trajanje 2016 - 2019). V okviru projekta je tehnološko in ekonomsko obdelana uporabnost odvečne toplote, ki nastaja v procesih na hidroelektrarnah (odpadna toplota generatorjev, turbinskih ležajev). V sklopu projekta je predvidena izvedba izkoriščanja odvečne toplote generatorjev na HE Fala, kjer se odvečna toplota uporabi za ogrevanje muzejske stavbe. Projekt izgradnje sistema na HE Fala je v teku (zaključek - april 2019).
- Izvedba projekta z naslovom **Razvoj mikro vetrne elektrarne**, ki je bil financiran s strani Ministrstva za izobraževanje, znanost in šport. Projekt je zaključen.
- **Zajem metana iz jamskega zraka s pomočjo nanomembran oziroma katalizatorjev (METHENERGY PLUS).** Projekt obravnava emisije metana iz premogovnikov kot potencialni vir za proizvodnjo energije in kemikalij. Preverjene bodo različne strategije v okviru razvoja postopkov, naprednih reaktorjev in izgorevalnih naprav. Trajanje: 2017–2020.
- **Premogov prah – preventiva in kurativa (ROCD):** predvidene aktivnosti bodo pregled stanja in analiza nevarnosti premogovega prahu v Evropski uniji, vzorčenje, razvoj optičnega merilnega real-time inštrumenta za koncentracije prahu (in-situ testi, analize), analiza in simulacije/modeliranje usedanja premogovega prahu z zaščitnimi ukrepi, avtomatizacija odpraševanja glede na fazo delovnega procesa, analiza in testiranje zaščitne opreme ter izdelava e-aplikacije za učenje in trening. Trajanje: 2017–2020.
- **Jamsko reševanje – razvoj tehnologij in zagotavljanje informacij (INDIRES):** projekt med drugim zajema razvoj senzorjev, robotov in dronov za preglede, mehanske stroje za reševanje,

avtomatizacijo sistema in komunikacijo skozi hribino. Trajanje: 2017–2020.

- **Razvoj ekspertnega sistema NOR in sistem optimizacije logistike (INESI):** večplastni projekt na temo varnosti pri transportu in logističnih procesih – razvoj ekspertnega sistema NOR ter testiranje detekcije, razvoj optimalnega logističnega sistema za pravočasni/optimalni (JIT) transport opreme in materiala v jamo, po jami, iz jame in na površini. Trajanje: 2017–2020.
- **Zmanjšanje tveganj delovnega okolja na odkopih v rudnikih premoga (PICTO):** projekt zajema spremljavo zračilnih parametrov na odkopih in modeliranje stanja, izvedbo razplinjevanja, spremljavo parametrov ter razvoj modelnih rešitev za optimizacijo plinskih stanj med odkopavanjem. Trajanje: 2018–2021.

Aktivnosti na področju komuniciranja z javnostmi o vsebinah, ki zadevajo odnos do okolja v skupini HSE in delovanje v duhu trajnostnega razvoja:

- Projekt **Modri Jan** poudarja okoljsko naravnost, skrb za obnovljive vire energije in učinkovito rabo energije pri najmlajših in posledično njihovih vzgojiteljih, učiteljih in starših. Med naročniki revije Modri Jan je največ otrok, starih od 4. do 12. leta, ter vrtcev, šol in knjižnic. Revija Modri Jan izhaja štirikrat letno v nakladi 15.000 – 18.000 izvodov.
- Projekt **Modra energija** je namenjen prispevanju h graditvi ugleda skupine HSE, saj poudarja okoljsko naravnost, promocijo uporabe obnovljivih virov energije in učinkovito rabo energije.
- Vsi kupci Modre energije z nakupom prispevajo sredstva v **Modri sklad**, ki je namenjen spodbujanju pridobivanja energije iz obnovljivih virov, raziskavam na področju pospeševanja pridobivanja tovrstne energije ter obnovi in izgradnji enot, ki tako energijo proizvajajo. Z zbranimi sredstvi smo kakovostno izpeljali več obsežnih izobraževalnih projektov, raziskovalnih nalog, študij in nenazadnje pomagali pri izvedbi številnih poletnih izobraževalnih taborov na področju električne energije iz obnovljivih virov energije in učinkovite rabe energije, zgrajena pa je tudi sončna elektrarna na strehi Gimnazije Velenje, ki služi kot promocijsko - izobraževalni instrument. Tudi v naslednjih letih nameravamo s sredstvi Modrega sklada izpeljati podobne kakovostne projekte na tem področju.

Aktivnosti, povezane z obveznostmi HSE, ki izhajajo iz Uredbe o zagotavljanju prihrankov energije:

- V letu 2018 smo morali zagotoviti 0,75 % prihrankov od skupne prodane električne energije končnim odjemalcem, kar znaša 4.700 MWh. Zaradi nezadostnega potenciala prihrankov znotraj skupine HSE smo aktivnosti izvajali tudi pri končnih odjemalcih, s čimer smo izpolnili vse obveznosti za leto 2018, ki izhajajo iz tega naslova.

V skupini HSE smo pravočasno začeli s posodobitvijo proizvodnih objektov in uvajanjem novih tehnologij primerljivih z vodilnimi evropskimi in svetovnimi tehnološkimi trendi. Z uspešnim prestrukturiranjem poslovnih procesov in poslovanja družb v skupini HSE smo se izognili nevarnostim, ki sta jih prinesli zadnja gospodarska in finančna kriza in tako omogočili možnosti za nadaljnji razvoj celotne skupine kot tudi slovenske energetike.

V skupini HSE aktivno sodelujemo z vsemi pomembnimi nacionalnimi in evropskimi strokovnimi združenji, regulatorji ter drugimi zakonodajnimi organi na področju energetike. To nam omogoča ustrezno zastopanje interesov skupine HSE tako na nacionalni, kot tudi na evropski ravni.

Zavzemamo se, da bi se v luči energetskega prehoda in opustitve rabe premoga tudi v Sloveniji pravočasno pripravila strategija razogljičenja in program prestrukturiranja premogovništva po načelu pravične tranzicije, ki bi bila sestavni del nacionalne energetske podnebne politike. Skrb za okolje, trajnostni razvoj in uspešno sodelovanje z lokalnimi skupnostmi so poleg skrbi za zaposlene najpomembnejše vodilo pri zasledovanju kazalcev uspešnosti poslovanja posameznih družb in celotne skupine HSE.

V skupini HSE si s svojimi aktivnostmi prizadevamo za čimprejšnjo vključitev Slovenije v delovanje platforme za premogovne regije. To nam bo omogočilo izvajanje ukrepov prestrukturiranja premogovne regije po načelih pravične tranzicije na ravni Evropske unije in sodelovanje Slovenije in skupine HSE v okviru podpornih mehanizmov, ki bodo s strani Evropske komisije vzpostavljeni v okviru spremljajočih politik in strukturnih skladov.

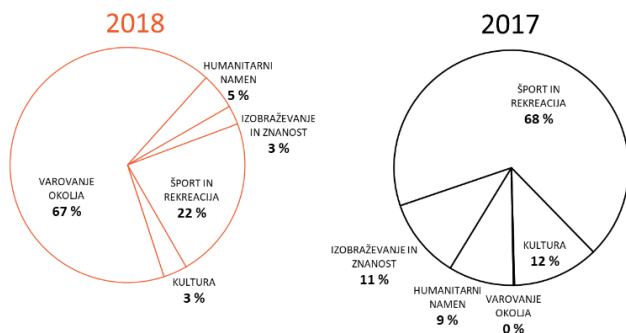
02 SOCIALNA POLITIKA

V kontekstu trajnostnega razvoja - njegovega socialnega dela - je pomembna družbena odgovornost skupine HSE. Družbene odgovornosti ne razumemo zgolj kot delovanje v korist družbe in notranjih ter zunanjih deležnikov, temveč so to prostovoljne politike, ki potrjujejo naš odgovoren in etičen odnos do soljudi, partnerjev, lokalne skupnosti, države ter njenih organov in še posebej okolja.

V skupini HSE smo družbeni odgovornosti zavezani že od začetka svojega obstoja. Sponzorstva, donacije in humanitarni projekti, ki jih občasno zasnujemo in izvajamo kar sami, so sestavni del našega poslanstva in osnova sobivanja v in z okoljem, kjer delujejo naši proizvodni objekti. V okviru načel družbene odgovornosti in človekoljubnosti pomagamo obetavnim posameznikom, klubom in organizacijam, podpiramo dobre projekte in pomagamo šibkejšim, ogroženim, nemočnim.

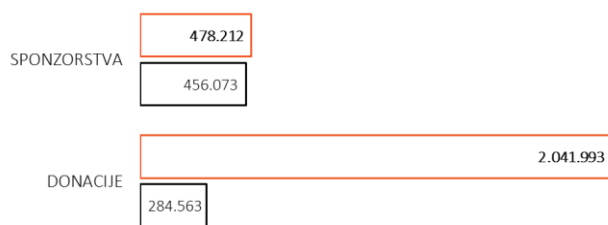
V letu 2018 smo v skupini HSE več kot 80 % sponzorskih sredstev namenili podpori športa. Naš največji sponzoriranec, ki »pokriva« šport na nacionalni ravni in katerega predstavniki dosegajo doma in v tujini vrhunske rezultate, je Olimpijski komite Slovenije, z veseljem pa sodelujemo tudi z manjšimi, lokalnimi klubi, katerih športniki si pomembno kariero šele gradijo. Pod naše »okrilje« sodijo tudi nekateri vseslovenski kulturni dogodki s pridihom lokalnega, kot sta denimo Festival Lent in Borštnikovo srečanje, redno pomagamo različnim društvom, ki delujejo v okviru ali v okolici naših družb, gasilcem in organizacijam, ki skrbijo za dobrobit socialno ogroženih družin in otrok. In končno, izjemnega pomena za nas je podpora strokovnim dogodkom, ki so povezani z našo dejavnostjo. Teh dogodkov se ne le aktivno udeležujemo, temveč tiste, ki so za nas najpomembnejši, vselej tudi podpremo.

SPONZORSTVA IN DONACIJE PO NAMENU



Družbe skupine HSE so v letu 2018 lokalnim okoljem prispevale več kot 400 tisoč EUR v obliki sponzorstev in 2 milijona EUR v obliki donacij.

SPONZORSTVA IN DONACIJE V EUR



■ 2018 ■ 2017

Skladno z Zakonom o dostopu do informacij javnega značaja vse prejemnike sponzorskih in donatorskih sredstev objavljajo družbe na svojih spletnih straneh.

Sindikati in Sveti delavcev so povezovalni člen med zaposlenimi in poslovodstvi družb. Zaposleni lahko svoja vprašanja in pobude posredujejo v obravnavo prek predsednika sindikata oz. sindikalnega zaupnika ali predsednika sveta delavcev. Pomemben vir informacij so redni sestanki socialnih partnerjev z vodstvom in vsakoletni zbori delavcev, na katerih se zaposleni seznajajo z rezultati poslovanja, načrti za prihodnost in strategijo razvoja skupine HSE ter drugimi aktualnimi informacijami.

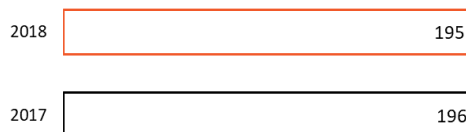
Redno obveščanje zaposlenih poteka preko elektronske pošte, oglasnih desk, intraneta, interneta, informacijskih točk (zaslonov) in internih glasil družb skupine HSE. V skupni PV pa že od leta 1975 oddaja interni radio za zaposlene.

V skupini HSE imamo organiziran **Skupni svet delavcev skupine HSE**, kjer so prisotni sveti delavcev družb v skupini HSE, razen sveta delavcev družbe HSE. Skupni svet delavcev sodeluje s poslovodstvom HSE pri upravljanju na način, ki ga določata Zakon o sodelovanju

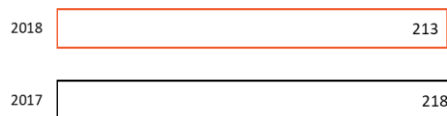
delavcev pri upravljanju ter Participacijski dogovor in skupaj s sindikati zastopa interese zaposlenih.

Pomemben ključ do zadovoljstva zaposlenih je zagotovo uspešno usklajevanje poklicnega in družinskega življenja, zato smo v HSE in DEM pristopili k pridobitvi certifikata **Družini prijazno podjetje (DPP)**. Tim DPP posamezne družbe na podlagi rezultatov opravljenih raziskav med zaposlenimi vsake tri leta seznam ukrepov nadgrajuje z novimi. Ravnanju in zgledu HSE in DEM na področju usklajevanja dela in družine sledijo tudi ostale družbe v skupini HSE.

ŠTEVILO IZPLAČANIH SOLIDARNOSTNIH POMOČI



ZAPOSLENI NA STARŠEVSKEM DOPUSTU



03 KADROVSKA POLITIKA

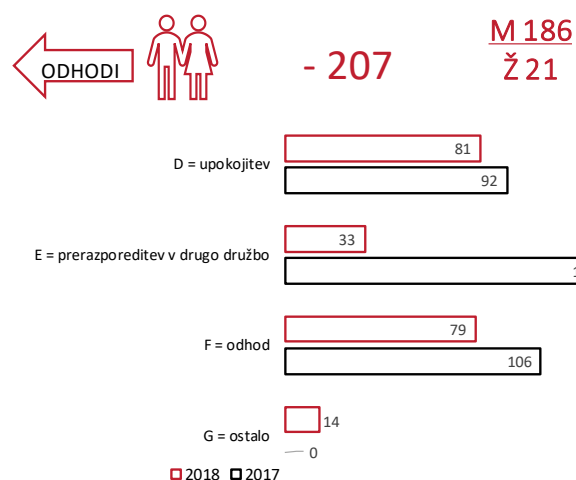
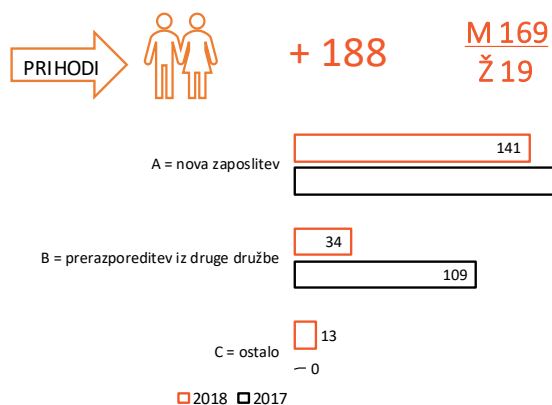
Politika zaposlovanja, skrb za razvoj in izobraževanje zaposlenih, spremljanje zadovoljstva in zavzetosti zaposlenih je le nekaj glavnih dejavnosti upravljanja s človeškimi viri v skupini HSE.

Dinamično delovno okolje ponuja veliko izzivov in priložnosti za rast in razvoj. Posebno pozornost namenjamo privabljanju, prepoznavanju in razvoju talentov in tako zagotavljamo, da bo skupina HSE uspešna tudi v prihodnosti. Naše delovanje temelji na enakih možnostih za vse ter spoštovanju zakonskih norm in etičnega odnosa do soljudi in širšega družbenega okolja. Etični kodeks skupine HSE nas zavezuje k spoštovanju etičnih in profesionalnih standardov dela, vedenja in ravnanja. Zaposlenim zagotavljamo enake možnosti ne glede na spol, raso, vero, narodno pripadnost ali druge kulturne razlike.

STANJE ZAPOSLENIH V SKUPINI HSE

DRUŽBA	2018	2017
HSE	176	174
HSE EDT	17	18
DEM	238	241
SENG	121	124
TEŠ	312	311
PV	1.231	1.255
HTZ	783	780
RGP	107	102
PV Invest	0	7
Sipoteh	35	25
HSE Invest	51	53
HSE BH	1	1
HSE BE	2	2
Σ	3.074	3.093

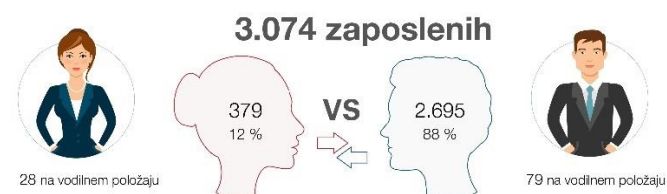
FLUKTUACIJA V SKUPINI HSE



ZAPOSLENI PO STAROSTI V LETU 2018

starostni razred	število zaposlenih	%	moški	ženske
do 30 let	348	11	344	4
od 31 do 40 let	798	26	716	82
od 41 do 50 let	1.104	36	974	130
od 51 do 60 let	780	25	623	157
nad 61 let	44	1	38	6
Σ	3.074	100	2.695	379

ZAPOSLENI PO SPOLU V SKUPINI HSE



Del skupine HSE je tudi invalidsko podjetje HTZ, ki je največje invalidsko podjetje v Sloveniji in s skoraj 800 zaposlenimi tudi največje hčerinsko podjetje v skupini PV. Družba HTZ je ključnega pomena za delovanje PV z vidika zagotavljanja celovitih podpornih storitev, ki so nujno potrebne za delovanje osnovne dejavnosti pridobivanja premoga. V družbi HTZ se zaposlujejo delovni invalidi iz PV, ki so v osnovnem proizvodnem procesu postali nezmožni za opravljanje težjih del v jami.

ŠTEVILO INVALIDOV NA DAN 31. DECEMBER

2018	453
2017	447

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje zaposlenih je v skupini HSE sestavni del plačne politike. Vanj so vključeni zaposleni v obvladujoči družbi in vseh odvisnih družbah skupine HSE.

Za zagotavljanje ustrezno izobraženih mladih potencialov in glede na deficitarnost poklicev v naših družbah podeljujemo **kadrovske štipendije** na področjih, kjer ocenjujemo, da bodo določena znanja najbolj potrebna.

ŠTEVILO ŠTIPENDISTOV



IZOBRAŽEVANJE IN RAZVOJ

Za učinkovito vodenje, motivacijo, spremljanje delovne uspešnosti, podajanje povratnih informacij in usmerjanje razvoja zaposlenih v večini družb skupine HSE uporabljamo **letne pogovore**. Računalniško podprt sistem letnih pogovorov omogoča sprotni vpogled v posamezne faze opravljanja letnih pogovorov, hitro analizo izobraževalnih potreb, pregled individualnih razvojnih načrtov, želje po kariernih spremembah in načrte za razvoj kompetenc. Letni pogovori so omogočili tudi optimalnejše izvajanje plana izobraževanja, in sicer smo oblikovali homogene skupine za izvedbo vsebinsko in zahtevnostno prilagojenih jezikovnih in računalniških izobraževanj ter izobraževanj s področja vodenja, osebnostnih veščin pa tudi strokovnih znanj. Vzpostavljen imamo sistem razvoja vodij, v okviru katerega preko sistematičnega usposabljanja in coachinga krepimo vodstvene veščine vodij.

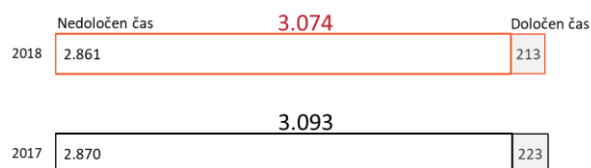


64.721 ur izobraževanja
175 internih izobraževanj
26 skupinskih delavnic na ravni skupine
21 ur izobraževanja / zapo.

STANJE ZAPOSLENIH NA DAN 31. DECEMBER 2018 IN POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH V LETU 2018 PO IZOBRAZBENI STRUKTURI

IZOBRAZBENI RAZRED	ZAPOSLENI NA DAN 31. DECEMBER 2018		POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH V LETU 2018	
	HSE	SKUPINA HSE	HSE	SKUPINA HSE
8/2	2	12	2	12
8/1	26	70	26	72
7	75	268	76	269
6/2	42	205	41	200
6/1	20	338	19	336
5	11	813	12	811
4		1.070		1.076
3		56		57
2		94		97
1		148		151
SKUPAJ	176	3.074	175	3.078

ZAPOSLENI DOLOČEN / NEDOLOČEN ČAS



Z **mentorstvom** omogočamo izmenjavo izkušenj in razvoj potencialov zaposlenih in ga uporabljamo tako pri novo zaposlenih, ki se uvajajo v delo, kot pri zaposlenih, ki prevzemajo nove, odgovornejše naloge.

Dobro opravljeno delo in uspešnost zaposlenih prepoznavamo in jih za nadaljnje delo motiviramo skozi različne oblike **nagrajevanja**. S tem želimo spodbuditi zavzetost in lojalnost ter hkrati nagraditi proaktivnost in odličnost.

V okviru sistema stalnih izboljšav imamo vzpostavljen **sistem inovativnosti in izboljšav pri delu**. Zaposlene spodbujamo, da pri opravljanju vsakodnevnih nalog nenehno iščejo načine za boljše in kakovostnejše opravljanje dela.

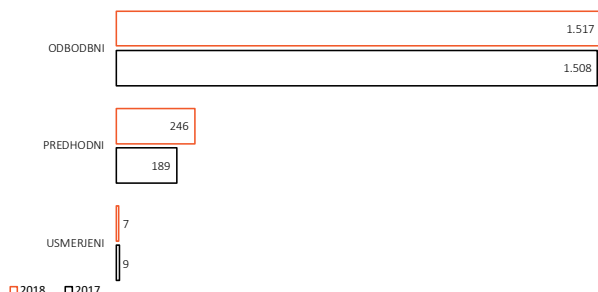
Naš cilj – biti uspešni, lahko dosežemo le z motiviranimi in zavzetimi zaposlenimi, kar se odraža v rezultatih **merjenja organizacijske klime**. Ti rezultati so dobro orodje za pripravo izboljšav, ki prispevajo k ustvarjanju učinkovitega in kreativnega delovnega okolja ter zavzetosti zaposlenih in nenazadnje tudi k poslovnim rezultatom skupine HSE.

VARSTVO IN ZDRAVJE PRI DELU

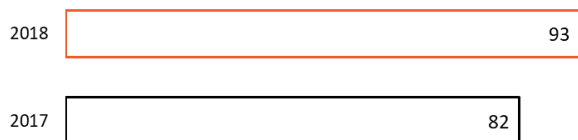
Temeljni cilj politike varnosti in zdravja pri delu je trajnostni razvoj, ki ga je moč doseči s planiranjem, izvajanjem, nadzorom in ukrepanjem, preprečevanjem nezgod pri delu in drugih izrednih dogodkov ter z delitvijo odgovornosti in vključevanjem politike v posamezne poslovne procese. Zaposlenim in zunanjim izvajalcem zagotavljamo varno delovno okolje. Za vsa delovna mesta in tehnologije spremljamo tveganja za nastanek nezgod in zdravstvenih okvar. Tveganja periodično ocenjujemo, jih s primernimi varnostnimi 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.

PREVENTIVNI ZDRAVSTVENI PREGLEDI



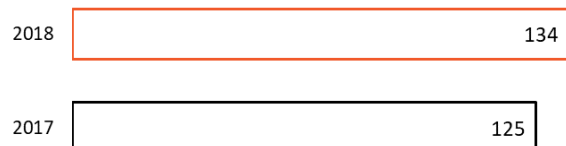
ŠTEVILO VAJ ZA POVEČANJE PRIPRAVLJENOSTI NA IZREDNE DOGODKE



ŠTEVILO ZAPOSLENIH, KI SODELUJEJO PRI DEJAVNOSTIH Z VELIKIM TVEGANJEM POSEBNIH NEZGOD ALI BOLEZNI



ŠTEVILO NEZGOD PRI DELU



Število nezgod pri delu je za leto 2018 v primerjavi z letom 2017 višje za 9 %, in sicer zaradi povečanega števila nezgod v skupini PV.

BOLNIŠKE ODSOTNOSTI

LETO/DELOVNE URE	2018	2017
Boleznine v breme družbe	229.520	237.671
Boleznine v breme ZZS	310.240	382.118
SKUPAJ	539.760	619.789

Zaradi bolniških odsotnosti je bilo v letu 2018 izgubljenih 539.760 delovnih ur, kar predstavlja 8 % skupnega fonda ur rednega dela. V primerjavi z letom 2017 se je število izgubljenih delovnih ur zaradi bolniških odsotnosti zmanjšalo za 1 %.

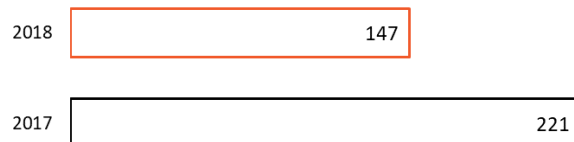
ABSENTIZEM

ABSENTIZEM	2018	2017
Število izgubljenih dni v določenem obdobju	65.694	69.313
Povprečno število zaposlenih	3.078	3.102
Število vseh delovnih dni (na zaposlenega)	261	260
Absentizem (zdravstveni) v %	8 %	9 %

KAKOVOSTNO PREŽIVLJANJE PROSTEGA ČASA

V skupini HSE prek različnih **športnih, kulturnih in drugih društev** omogočamo kakovostno preživljanje prostega časa. Prav tako je zaposlenim omogočeno preživljanje letnega dopusta v počitniških objektih na različnih lokacijah v Sloveniji in na Hrvaškem. Vsako leto organiziramo **novoletno srečanje** za zaposlene, najmlajše pa v mesecu decembru obdari in obišče Dedek Mraz.

MEDICINSKO PREVENTIVNI AKTIVNI ODDIHI



04 ČLOVEKOVE PRAVICE

V skupini HSE spoštujemo človekove pravice. Primarno se spoštovanje človekovih pravic zagotavlja s skladnostjo poslovanja z zakonodajo, mednarodno priznanimi načeli in smernicami, vključno z deklaracijo Združenih narodov o človekovih pravicah in drugimi predpisi.

Vsaka družba v skupini HSE določa postopke in ukrepe za zagotavljanje skladnosti poslovanja z notranjimi akti, s sklepi posloводства, sklepi nadzornih svetov in v primeru enotirnega upravljanja s sklepi edinega družbenika. Družbe v skupini HSE imamo vzpostavljena ustrezna notranja pravila ravnanja in postopke, znotraj katerih delujejo mehanizmi, s katerimi zagotavljamo skladnost poslovanja z zakonodajo in drugimi predpisi.

Etični kodeks skupine HSE nas zavezuje k spoštovanju etičnih in profesionalnih standardov dela, vedenja in ravnanja. Zaposlenim zagotavljamo enake možnosti ne glede na spol, raso, vero, narodno pripadnost ali druge kulturne razlike. Diskriminacija kot eden izmed elementov neenake obravnave posameznikov pa je strogo sankcionirana. V ta namen so v družbah skupine HSE imenovani interni organi, katerih primarna zadolžitev je presojanje javljenih primerov mobinga, kamor sodijo tudi prijave diskriminatornih ravnanj. Vzpostavljeni interni organi v letu 2018 niso prejeli nobene prijave diskriminatornih ravnanj, povračilnih ukrepov, spolnega in drugega nadlegovanja ali trpinčenja na delovnem mestu.

Varstvo osebnih podatkov je ena izmed ključnih prioritet skupine HSE. V ta namen so vzpostavljeni tehnični in organizacijski varnostni ukrepi, ki so namenjeni varovanju pravic in svoboščin posameznikov, na katere se nanašajo osebni podatki. Družbe skupine HSE sledimo standardu ISO 27001, ki se nanaša na varovanje informacij, vključno z varovanjem osebnih podatkov. V letu 2018 ni bil zaznan noben primer kršitve pravice varstva osebnih podatkov posameznika.

Poslovni prostori družb v skupini HSE so prilagojeni **invalidnim osebam**, z izjemo nekaterih proizvodnih objektov, ki zaradi svojega namena ne omogočajo odstranitve arhitektonskih ovir. Poslovni prostori so prilagojeni invalidom in so opremljeni z dvigali, kar omogoča invalidnim osebam nemoten dostop do delovnih prostorov. Delovni prostor, ki ga uporablja invalidna oseba, je prilagojen na način, da tej osebi omogoča nemoteno in neovirano delo.

V skupini HSE smo zavezani k zmanjševanju uporabe **prekarnih oblik dela**, saj so za take oblike dela značilni predvsem negotovost, fleksibilnost, nizko plačilo in kratkotrajnost.

Družbe skupine HSE vodimo politiko ničelne tolerance do kršitev človekovih pravic, izkoriščevalskih praks na delovnem mestu, neplačevanja dela ter nevarnih delovnih razmer.

Posloводство HSE je sprejelo **Pravilnik o sistemu za odkrivanje prevar** (angleško **whistleblowing**). V uvodnih določbah pravilnika je izražen interes skupine HSE, da se prijavi kakršnekoli oblike nepravilnosti in protipravnih dejanj pri poslovanju družb skupine, s ciljem uveljavljanja urejenega in poštenega upravljanja in uspešnosti nadzora skupine HSE. S pravilnikom se je vzpostavila možnost dajanja anonimnih pripomb in sporočil. V ta namen je bila imenovana tričlanska Komisija za obravnavo prijav (komisija). V času njenega delovanja v obdobju 2016 - 2018, se je komisija sestala 29 - krat, obravnavala je 18 prijav, izdala je 10 končnih poročil, s katerimi je seznanila posloводство in nadzorni svet HSE, in predlagala ukrepe v skladu s pravilnikom. Tri zadnje prijave, prejete v letu 2018, so bile s sklepom posloводства HSE odstopljene v obravnavo Službi za preprečevanje in odkrivanje prevar.

Služba za preprečevanje in odkrivanje prevar je bila na HSE organizirana v skladu s prenovljenim Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (maj 2017), ki določa, da velike in srednje družbe vzpostavijo sistem notranjega opozarjanja na nepravilnosti v družbi ter mehanizem zaščite prijaviteljev (whistleblowing). Služba je prevzela pristojnosti komisije, ki je tudi formalno prenehala delovati 19. oktobra 2018, to je z začetkom veljavnosti Pravilnika za izvajanje nalog preprečevanja, odkrivanja in preiskovanja prevar v skupini HSE.

The background of the page is composed of various triangular shapes in shades of blue and grey, some of which are 3D pyramids, creating a modern, geometric aesthetic.

3

Računovodsko
poročilo
skupine HSE

3.1 REVIZORJEVO POROČILO ZA SKUPINO HSE



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

Telefon: +386 (0) 1 420 11 60
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 2018, 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 2018 ter njenega konsolidiranega poslovnega izida in konsolidiranih 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 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 poslovođstvo. Druge informacije obsegajo Uvod z vključenim Poročilom nadzornega sveta in poslovno poročilo, ki sta sestavni del letnega poročila družbe. Druge informacije ne vključujejo konsolidiranih računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila, razen Poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo po datumu revizorjevega poročila.

Naše mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij, in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila.

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

Vezano 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 pripravljeni konsolidirani računovodski izkazi, v vseh pomembnih pogledih 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 poslovnem poročilu. 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, razkritje 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 zbuja dvom v sposobnost skupine, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovodske 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

Danilo Bukovec
pooblaščen revizor
strokovni direktor

Ljubljana, 17. maj 2019

KPMG Slovenija, d.o.o.
5

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 dohledni prihodnosti razpolagala z ustreznimi viri za nadaljevanje poslovanja, zato so skupinski računovodski izkazi pripravljeni na osnovi predpostavke o časovni neomejenosti delovanja skupine HSE.

Odgovornost poslovodstva pri izdelavi skupinskih računovodskih izkazov zajema naslednje:

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

Poslovodstvo je odgovorno za vodenje ustreznih evidenc, ki v vsakem trenutku z razumljivo natančnostjo prikazujejo finančni položaj 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 za poslovno leto 2018 pripravljeni 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 2018, sprejelo dne 15. maja 2019.

Ljubljana, 17. maj 2019



mag. Stojan Nikolić, generalni direktor HSE



dr. Viktor Vračar, poslovni direktor HSE

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 neodvisnega revizorja, ki je vključeno na začetku poglavja.

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

3.4 SKUPINSKI RAČUNOVODSKI IZKAZI

3.4.1 SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

POSTAVKA (v EUR)	POJASNILO	31.12.2018	PRILAGOJEN 31.12.2017
SREDSTVA		2.134.733.707	2.138.362.354
A. DOLGOROČNA SREDSTVA		1.822.951.151	1.862.945.105
I. Neopredmetena sredstva	1	23.780.085	19.107.307
II. Nepremičnine, naprave in oprema	2	1.636.937.210	1.682.288.011
III. Naložbene nepremičnine	3	17.183.899	18.028.478
IV. Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	4	510.445	0
V. Ostale dolgoročne finančne naložbe in posojila	5	139.480.575	137.922.434
VI. Dolgoročne poslovne terjatve		3.690.818	4.007.906
VII. Druga dolgoročna sredstva		650.703	753.346
VIII. Odložene terjatve za davek	6	717.416	837.623
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		311.782.556	275.417.249
I. Sredstva, vključena v skupino za odtujitev		793.856	492.931
II. Zaloge	8	30.435.378	24.422.856
III. Kratkoročne finančne naložbe in posojila	9	13.013.546	13.536.598
IV. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	10	135.127.685	123.926.907
V. Pogodbena sredstva	11	1.014.437	0
VI. Terjatve za odmerjeni davek		26.772	4.285.191
VII. Druga kratkoročna sredstva	12	47.860.353	47.059.324
VIII. Denar in denarni ustrezniki	13	83.510.529	61.693.442
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		2.134.733.707	2.138.362.354
A. KAPITAL	14	1.091.245.475	1.038.307.041
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		75.592.356	10.753.380
V. Rezerva za pošteno vrednost		-958.415	-1.294.792
VI. Zadržani poslovni izid		12.620.281	24.646.652
VII. Prevedbena rezerva		-1.055.098	-1.072.381
VIII. Kapital lastnikov neobvladujočih deležev		388.027	615.858
B. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI		764.028.047	847.901.819
I. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	15	14.621.657	13.918.855
II. Druge rezervacije	16	46.282.925	52.495.760
III. Druge dolgoročne obveznosti	17	1.884.226	1.734.789
IV. Dolgoročne finančne obveznosti	18	701.130.810	779.542.921
V. Dolgoročne poslovne obveznosti		89.640	203.918
VI. Odložene obveznosti za davek	7	18.789	5.576
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		279.460.185	252.153.494
II. Kratkoročne finančne obveznosti	19	83.006.503	71.896.296
III. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	20	141.184.257	123.003.487
IV. Pogodbene obveznosti	21	13.200	0
V. Obveznosti za odmerjeni davek		2.072.212	47.733
VI. Druge kratkoročne obveznosti	22	53.184.013	57.205.978

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

3.4.2 SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

POSTAVKA (v EUR)	POJASNILO	2018	PRILAGOJEN 2017
POSLOVNI PRIHODKI		1.489.591.259	1.610.051.565
1. Čisti prihodki od prodaje	24	1.471.965.221	1.587.759.985
2. Drugi poslovni prihodki	25	17.626.038	22.291.580
POSLOVNI ODHODKI		1.459.148.470	1.553.614.541
3. Stroški blaga, materiala in storitev	26	1.185.855.448	1.297.306.062
4. Stroški dela	27	124.519.622	120.706.314
5. Odpisi vrednosti	28	97.686.938	81.798.796
6. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		-1.221.885	-827.106
7. Usredstveni lastni proizvodi in storitve	29	-15.395.195	-8.767.132
8. Drugi poslovni odhodki	30	67.703.542	63.397.607
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA		30.442.789	56.437.024
9. Finančni prihodki		162.871	918.371
10. Finančni odhodki		33.367.602	35.470.988
FINANČNI IZID	31	-33.204.731	-34.552.617
11. Delež v poslovnih izidih pridruženih in skupaj obvladovanih družb		1.915.087	1.063.898
POSLOVNI IZID PRED DAVKI		-846.855	22.948.305
DAVEK	32	10.955.748	14.734.641
12. Odmerjeni davek		10.847.119	9.615.333
13. Odloženi davek		108.629	5.119.308
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	33	-11.802.603	8.213.664
Lastnik matične družbe		-11.567.589	8.268.978
Neobvladujoči delež		-235.014	-55.314

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

3.4.3 SKUPINSKI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

POSTAVKA (v EUR)	POJASNILO	2018	PRILAGOJEN 2017
Čisti poslovni izid poslovnega leta	33	-11.802.603	8.213.664
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluški zaposlencev	15	-172.529	-280.811
Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini		17.283	322.560
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-155.246	41.749
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov	14	64.734.631	9.019.098
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumenta za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid	14	104.346	-6.342
Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	14	1.342	5.014
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid		64.840.319	9.017.770
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja		52.882.470	17.273.183
Lastnik matične družbe		53.110.301	17.326.771
Neobvladujoči delež		-227.831	-53.588

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

3.4.4 SKUPINSKI IZKAZ DENARNIH TOKOV

POSTAVKA (v EUR)	2018	PRILAGOJEN 2017
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Čisti poslovni izid	-11.802.603	8.213.664
Prilagoditve za:		
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	797.781	1.075.398
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	76.148.173	75.295.909
Prevrednotenje naložbenih nepremičnin	0	-166.114
Slabitve nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	18.705.593	2.894.467
Slabitve ostalo	0	64.000
Odpise nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	1.373.600	875.996
Odpise poslovnih terjatev	65.638	811.249
Odpise zalog	222.833	525.529
Izgube pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	373.320	256.248
Finančne prihodke	-162.871	-918.371
Finančne odhodke	33.367.602	35.470.988
Delež v poslovnih izidih pridruženih in skupaj obvladovanih družb	-1.915.087	-1.063.898
Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	-1.371.075	-1.726.655
Odpravo odpisa poslovnih terjatev	-407.866	-891.194
Odprava slabitve nepremičnin, naprav in opreme	0	-3.228.758
Davke	10.955.748	14.734.641
Dobički iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davkov	126.350.786	132.223.099
Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij		
Sprememba v:		
Zalogah	-6.235.355	-5.015.940
Poslovnih terjatvah in aktivnih časovnih razmejitvah	-12.593.116	-20.834.283
Sredstvih namenjenih za prodajo	318.961	765.743
Poslovnih obveznostih pasivnih časovnih razmejitvah	105.103.927	54.021.199
Rezervacijah	-2.529.498	-3.258.697
Plačanjem davku iz dobička	-4.564.221	-17.311.111
Denarna sredstva iz poslovanja	205.851.484	140.590.010
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejete obresti	3.006	7.926
Prejemki iz drugega financiranja	52.865	397.156
Prejete dividende	107.000	107.232
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	1.835.506	3.945.472
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin	1.816.582	603.645
Prejemki od zmanjšanja drugih kratkoročnih finančnih naložb	13.469.817	2.585.708
Prejemki od zmanjšanja drugih dolgoročnih finančnih naložb	0	1.333.204
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	-56.633.163	-44.819.577
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	-31.253.025	-31.157.627
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	-108.092	-1.389.461
Izdatki za nakup odvisnih družb	-350.001	0
Izdatki za povečanje drugih kratkoročnih finančnih naložb	-12.887.971	-13.250.292
Denarna sredstva iz naložbenja	-83.947.476	-81.636.614

se nadaljuje

POSTAVKA
(v EUR)

PRILAGOJEN
2017

2018

DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU

Prejemki pri prejetih dolgoročnih posojilih	4.606.183	14.566.816
Prejemki pri prejetih kratkoročnih posojilih	22.441.793	8.345.000
Prejemki pri prejetih drugih dolgoročnih finančnih obveznostih	508.421	95.610
Izdatki za obresti od kreditov	-26.097.136	-27.924.823
Izdatki od drugih finančnih obveznosti	-6.262.882	-7.778.717
Izdatki za vračilo dolgoročnih posojil	-72.570.275	-48.871.733
Izdatki za vračilo kratkoročnih posojil	-22.596.955	-19.177.501
Izdatki za vračilo drugih kratkoročnih finančnih obveznosti	-116.070	0
Denarna sredstva iz financiranja	-100.086.921	-80.745.348
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	61.693.442	83.485.394
Finančni izid v obdobju	21.817.087	-21.791.952
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	83.510.529	61.693.442

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

3.4.5 SKUPINSKI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

POSTAVKA
(v EUR)

PRILAGOJEN 2017	VPOKLICANI KAPITAL		REZERVE IZ DOBIČKA		REZERVE ZA VAROVANJE PRED TVEGANJEM	REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST
	OSNOVNI KAPITAL	KAPITALSKE REZERVE	DRUGE REZERVE IZ DOBIČKA	REZERVA ZA VAROVANJE PRED TVEGANJEM		
Stanje na dan 31.12.2016	29.558.789	561.243.185	413.856.350	1.740.624		-1.028.678
<i>Učinek spremembe vrednotenja naloženih nepremičnin 1.1.2017</i>						
Stanje na dan 1.1.2017	29.558.789	561.243.185	413.856.350	1.740.624		-1.028.678
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	9.025.440		-260.841
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja						
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0		-265.855
<i>Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluži zaposlencev</i>						
						-265.855
<i>Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini</i>						
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	9.025.440		5.014
<i>Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vredn. instr. za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov</i>						
				9.019.098		
<i>Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid</i>						
				-6.342		
<i>Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo</i>						
						5.014
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0		-5.273
<i>Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala</i>						
			0			
<i>Druge spremembe v kapitalu</i>						
	0	0	0			-5.273
Stanje na dan 31.12.2017	29.558.789	561.243.185	413.856.350	10.766.064		-1.294.792
<i>Sprememba zaradi implementacije MSRP 9</i>						
Stanje na dan 1.1.2018	29.558.789	561.243.185	413.856.350	10.753.380		-1.294.792
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	64.838.976		-91.603
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja						
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0		-92.946
<i>Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluži zaposlencev</i>						
						-92.946
<i>Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini</i>						
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	64.838.976		1.343
<i>Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov</i>						
				64.734.630		
<i>Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vredn. instr. za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid</i>						
				104.346		
<i>Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo</i>						
						1.343
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0		427.980
<i>Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala</i>						
<i>Druge spremembe v kapitalu</i>						
	0	0				-2.467
<i>Učinek spremembe metode vrednotenja pri prenosu iz nepremičnin, naprav in opreme na naložbene nepremičnine</i>						
						430.447
Stanja na dan 31.12.2018	29.558.789	561.243.185	413.856.350	75.592.356		-958.415

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

se nadaljuje

POSTAVKA
(v EUR)

PRILAGOJEN 2017	ZADRŽANI POSLOVNI IZID				
	PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	PREVEDBENA REZERVA	KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	SKUPAJ
Stanje na dan 31.12.2016	-10.847.649	21.679.041	-1.394.939	413.631	1.015.220.352
<i>Učinek spremembe vrednotenja naloženih nepremičnin 1.1.2017</i>	5.376.500				5.376.500
Stanje na dan 1.1.2017	-5.471.149	21.679.041	-1.394.939	413.631	1.020.596.852
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	-16.683	8.268.978	322.560	-53.588	17.273.183
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja		8.268.978		-55.315	8.213.664
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-16.683	0	322.560	1.727	41.749
<i>Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluži zaposlencev</i>	-16.683			1.727	-280.811
<i>Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini</i>			322.560		322.560
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0	9.017.770
<i>Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vredn. instr. za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov</i>					9.019.098
<i>Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid</i>					-6.342
<i>Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo</i>					5.014
B.3. Spremembe v kapitalu	21.865.506	-21.679.041	0	255.814	437.006
<i>Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala</i>	21.679.038	-21.679.041			-3
<i>Druge spremembe v kapitalu</i>	186.468		0	255.814	437.009
Stanje na dan 31.12.2017	16.377.674	8.268.978	-1.072.381	615.858	1.038.307.041
<i>Sprememba zaradi implementacije MSRP 9</i>	-338.831				-338.831
Stanje na dan 1.1.2018	16.038.843	8.268.978	-1.072.379	615.857	1.037.968.210
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	-86.767	-11.567.589	17.283	-227.831	52.882.469
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	-11.567.589		-235.015	-11.802.604
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-86.767	0	17.283	7.184	-155.246
<i>Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluži zaposlencev</i>	-86.767			7.184	-172.529
<i>Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini</i>			17.283		17.283
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0	64.840.319
<i>Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov</i>					64.734.630
<i>Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vredn. instr. za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid</i>					104.346
<i>Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo</i>					1.343
B.3. Spremembe v kapitalu	8.235.792	-8.268.978	0	0	-35.653
<i>Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala</i>	8.268.978	-8.268.978			
<i>Druge spremembe v kapitalu</i>	-33.186				-35.653
<i>Učinek spremembe metode vrednotenja pri prenosu iz nepremičnin, naprav in opreme na naložbene nepremičnine</i>					430.447
Stanja na dan 31.12.2018	24.187.868	-11.567.589	-1.055.096	388.026	1.091.245.473

* Pojasnila 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 DRUŽBA

Skupinske računovodske izkaze za skupino HSE sestavlja obvladujoča družba Holding Slovenske elektrarne d.o.o. 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 2018 izkazujejo poslovanje skupine, ki vključujejo obvladujočo družbo in njene odvisne družbe, deleže v skupaj obvladovanih družbah in deleže v pridruženih družbah.

Skupina je največji proizvajalec (hidro in termo proizvodnje) in trgovec z električno energijo na veleprodajnem trgu v Sloveniji in 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 2018.

SKUPINA HSE NA DAN 31. DECEMBER 2018

DRUŽBA	% LASTNIŠTVA 31.12.2018	% LASTNIŠTVA 31.12.2017	DRŽAVA SEDEŽA DRUŽBE
HSE	100,0 %	100,0 %	Slovenija
DEM	100,0 %	100,0 %	Slovenija
SENG	100,0 %	100,0 %	Slovenija
TEŠ	100,0 %	100,0 %	Slovenija
PV	100,0 %	100,0 %	Slovenija
*HTZ I.P.	100,0 %	100,0 %	Slovenija
*PV Invest	0,0 %	100,0 %	Slovenija
*RGP	100,0 %	100,0 %	Slovenija
*SIPOTEH	100,0 %	100,0 %	Slovenija
*PLP	100,0 %	26,0 %	Slovenija
HSE EDT	100,0 %	100,0 %	Slovenija
HSE Invest	75,0 %	75,0 %	Slovenija
SRESA	60,0 %	60,0 %	Slovenija
mHE LOBNICA	65,0 %	65,0 %	Slovenija
ELPROM	100,0 %	100,0 %	Slovenija
HSE MAK Energy	100,0 %	100,0 %	Makedonija
HSE Adria - v likvidaciji	100,0 %	100,0 %	Hrvaška
HSE BH	100,0 %	100,0 %	Bosna in Hercegovina
HSE Balkan Energy	100,0 %	100,0 %	Srbija

* Družba PV Invest se je pripojila k družbi PV na dan 31. avgust 2018.

**POMEMBNEJŠI ZNESKI
IZ IZKAZOV ODVISNIH
DRUŽB
(v EUR)**

	SREDSTVA	OBVEZNOSTI (BREZ KAPITALA)	PRIHODKI	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	VIŠINA CELOTNEGA KAPITALA
TEŠ	1.027.242.961	674.618.956	200.568.853	-58.529.301	352.624.005
DEM	460.054.050	14.768.497	64.734.960	8.320.493	445.285.553
SENG	226.705.599	27.740.621	35.464.200	4.008.871	198.964.978
PV	124.685.916	81.846.828	109.226.557	-3.831.881	42.839.088
HTZ I.P.	15.848.665	14.450.461	31.563.888	238.031	1.398.204
RGP	7.362.319	5.120.334	13.154.312	809.890	2.241.985
HSE EDT	3.630.414	1.455.838	1.288.333	-541.450	2.174.576
HSE MAK Energy	2.489.571	2.354.213	12.042.033	38.084	135.358
HSE BH	2.139.603	1.385.977	16.198.370	2.702	753.626
HSE Invest	1.535.375	946.291	2.979.319	-1.039.125	589.084
HSE Balkan Energy	1.366.648	485.543	13.316.847	18.701	881.105
SIPOTEH	989.107	532.451	2.443.904	161.511	456.656
mHE Lobjana	617.102	1.199	25.359	-3.924	615.903
HSE Adria - v likvidaciji	82.804	1.465	10	-18.162	81.339
SRESA	62.980	12	1	-5.195	62.968
ELPROM	51.698	18		-219	51.680
PV Invest			962.209	176.267	0
Skupaj	1.874.864.812	825.708.704	503.969.155	-50.194.707	1.049.156.108

V letu 2018 je iz pridružene družbe prešla v odvisno družbo družba PLP, katere 100 % lastnik je družba PV. Družba se v letu 2018 ni uskupinjevala, zaradi nakazane namere po prodaji v začetku leta 2019.

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

PRIDRUŽENE DRUŽBE

NAZIV DRUŽBE	DRUŽBA SOLASTNICA	DRŽAVA SEDEŽA DRUŽBE	% SOLASTNIŠTVA	% LASTNIŠTVA SKUPINE HSE
	TEŠ	Slovenija	8,0 %	
	PV	Slovenija	11,0 %	
	HTZ IP	Slovenija	1,0 %	
RCE - v stečaju	PV Invest	Slovenija	4,5 %	24,5 %
	DEM	Slovenija	30,8 %	
	HSE	Slovenija	15,4 %	
HESS	SENG	Slovenija	2,8 %	49,0 %

SKUPAJ OBVLADOVANE DRUŽBE

**PODATKI O SKUPAJ
OBVLADOVANI DRUŽBI
NA DAN 31.12.2018**

	NASLOV	DEJAVNOST	% LASTNIŠTVA	% GLASOVALNIH PRAVIC
SOENERGETIKA	Stara cesta 3 4000 Kranj	proizvodnja elektrike in toplote	25 %	25 %

PODRUŽNICI

Skupina ima v tujini podružnico na Češkem in v Makedoniji. Preko češke podružnice se posli v letu 2018 niso izvajali, preko makedonske podružnice pa v

minimalnem obsegu. Poslovanje podružnic 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 2018 je skupina upoštevala:

- Mednarodne standarde računovodskega poročanja, ki vključujejo Mednarodne računovodske standarde, Pojasnila Stalnega odbora za pojasnjevanje, Mednarodne standarde računovodskega poročanja in Pojasnila Odbora za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja, 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 HSE,
- 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 in o sredstvih, ki bodo prinašala denarna sredstva v prihodnosti.

Računovodski izkazi skupine so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke, da skupina ne bo bistveno

skrčila obsega svojega poslovanja ali ga celo ukinila, torej da bo delovala še v dogledni prihodnosti.

Upoštevane so naslednje kakovostne značilnosti skupinskih računovodskih izkazov:

- **POŠTENO PREDSTAVLJANJE IN SKLADNOST Z MEDNARODNIMI STANDARDI RAČUNOVODSKEGA POROČANJA:** skupinski računovodski izkazi pošteno prikazujejo finančno stanje, finančno uspešnost in denarne tokove skupine.
- **DOSLEDNOST PREDSTAVLJANJA:** predstavljanje in razvrščanje postavk v računovodskih izkazih je enako iz obdobja v obdobje. V računovodskem poročilu za leto 2018 so nekatere postavke prikazane ustrezneje glede na pripoznavanje v primerjavi z letom 2017.

Spremembe predstavitev so naslednje:

- dobički/izgube izvedenih finančnih instrumentov iz naslova trgovanja z električno energijo in emisijskimi kuponi se v letu 2018 izkazujejo po neto načelu med drugimi poslovnimi prihodki oziroma drugimi poslovnimi odhodki, medtem ko so bili v letu 2017 izkazani med finančnimi prihodki oziroma odhodki.

Spremembe vplivajo na izkazovanje postavk v skupinskem izkazu poslovnega izida in skupinskem izkazu denarnih tokov.

- **BISTVENOST IN ZDRUŽEVANJE:** vsaka bistvena skupina, sestavljena iz podobnih postavk, je v skupinskih 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 skupinskih računovodskih izkazih razkrita primerjalna informacija iz preteklega obdobja. Primerjalne informacije so vključene v besedne in opisne informacije, če je to

potrebno za razumevanje skupinskih računovodskih izkazov obravnavanega obdobja.

- **SPREMEMBE POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV:** pri izdelavi skupinskih računovodskih izkazov so bile upoštevane enake računovodske podlage in usmeritve ter načela pripoznavanja in vrednotenja kot za leto 2017, razen za spremembe, ki sledijo.

Skupina je z dnem 1. januar 2018 pričela uporabljati dva nova standarda, in sicer MSRP 9 – Finančni instrumenti in MSRP 15 – Prihodki iz pogodb s kupci.

MSRP 9 – FINANČNI INSTRUMENTI

Standard določa zahteve in pravila za pripoznavanje in merjenje finančnih instrumentov in nadomešča standard MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje.

Uvaja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev in obveznosti, pripoznanja njihove oslabitve in računovodskega varovanja pred tveganji.

Sprememba poimenovanja finančnih instrumentov z uvedbo MSRP 9:

SPREMEMBA POIMENOVANJA	MRS 39 KATEGORIJA	MSRP 9 KATEGORIJA
Druge naložbe, izmerjene po poštenu vrednosti	za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa
Dana posojila	posojila in terjatve	finančna sredstva po odplačni vrednosti
Poslovne terjatve do kupcev	posojila in terjatve	finančna sredstva po odplačni vrednosti
Druge kratkoročna sredstva (razen AČR)	posojila in terjatve	finančna sredstva po odplačni vrednosti
Denar in denarni ustrezniki	posojila in terjatve	finančna sredstva po odplačni vrednosti
Izvedeni finančni instrumenti	izvedeni finančni instrumenti po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	izvedeni finančni instrumenti po poštenu vrednosti preko poslovnega izida
Prejeta posojila	finančne obveznosti po odplačni vrednosti	finančne obveznosti po odplačni vrednosti
Druge finančne obveznosti	finančne obveznosti po odplačni vrednosti	finančne obveznosti po odplačni vrednosti
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	finančne obveznosti po odplačni vrednosti	finančne obveznosti po odplačni vrednosti
Druge kratkoročne obveznosti (razen PČR)	finančne obveznosti po odplačni vrednosti	finančne obveznosti po odplačni vrednosti

Na podlagi novega standarda je skupina za poslovne terjatve oblikovala nov model izračuna oslabitve, ki ne temelji zgolj na realiziranih kreditnih izgubah, kot to velja v primeru MRS 39, temveč na pričakovanih kreditnih izgubah. Na vsak datum poročanja skupina izmeri popravek vrednosti finančnega instrumenta za izgubo kot znesek, ki je enak pričakovanim kreditnim izgubam v celotnem obdobju trajanja.

Skupina je v ta namen opredelila novi model oslabitev, ki poleg oblikovanja popravka vrednosti za zapadle terjatve, temelji tudi na oblikovanju popravka vrednosti iz naslova nezapadlih terjatev. Za nezapadle terjatve je skupina na podlagi interne bonitetne ocene in tveganja države kupca opredelila razrede tveganja.

UČINEK SPREJETJA STANDARDA

MSRP 9 NA DAN 1.1.2018 (v EUR)	31.12.2017	SPREMEMBA MSRP 9	1.1.2018
SREDSTVA			
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	152.409	-152.409	0
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	0	152.409	152.409
Ostalo	1.856.912.504	0	1.856.912.504
Dolgoročna sredstva	1.857.064.913	0	1.857.064.913
Poslovne terjatve	123.926.907	-338.831	123.588.076
Ostalo	151.490.342		151.490.342
Kratkoročna sredstva	275.417.249	-338.831	275.078.418
SKUPAJ SREDSTVA	2.132.482.162	-338.831	2.132.143.331
KAPITAL IN OBVEZNOSTI			
Ostalo	1.013.660.387		1.013.660.387
Zadržani poslovni izid	18.766.460	-338.831	18.427.629
Kapital	1.032.426.847	-338.831	1.032.088.016
Dolgoročne obveznosti	847.901.819		847.901.819
Kratkoročne obveznosti	252.153.496		252.153.496
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	2.132.482.162	-338.831	2.132.143.331

Sprejetje novega standarda MSRP 9 - Finančni instrumenti je v skupini spremenil skupinske računovodske izkaze v delu kratkoročnih poslovnih terjatev, kjer so se oblikovali dodatni popravki vrednosti terjatev do kupcev v višini -338.831 EUR, v enakem znesku pa se je zmanjšal zadržani poslovni izid na dan 1. januar 2018.

MSRP 15 – PRIHODKI IZ POGODB S KUPCI

Namen prenovljenega standarda je podati robusten okvir za pripoznavanje prihodkov iz pogodb s kupci, z jasnimi načeli in poglobljenimi razkritji, kar naj bi vodilo v izboljšano primerljivost prihodkov med družbami, panogami in kapitalskimi trgi. Osnovno načelo okvira je, da pripoznavanje prihodkov odraža prenos blaga in storitev na kupca v znesku, ki odraža nadomestilo, za katerega podjetje pričakuje, da je do njega upravičeno v zameno za to blago in storitve. Da bi to dosegli, MSRP 15 predpisuje uporabo petih korakov, in sicer:

- korak 1 – identifikacija pogodbe,
- korak 2 – identifikacija ločenih izvršitvenih obvez,
- korak 3 – določitev cene,
- korak 4 – razporeditev cene na izvršitvene obveze,

- korak 5 – priznavanje prihodkov, ko je izpolnjena izvršitvena obveza.

Iz opravljene analize pogodb s kupci izhaja, da skupina izpolnjuje kriterije novega standarda za priznavanje prihodkov in da so izvedbene obveznosti v pogodbah ustrezno opredeljene, kar omogoča njihovo razvrščanje in merjenje ter določitev časa njihove izpolnitve. Pogodbe s kupci zajemajo prodajo blaga in storitev, ki jih skupina v skupinskih računovodskih izkazih izkazuje ločeno.

Kratkoročno nezaračunane prihodke od prodaje blaga kupcem je skupina v skladu z MSRP 15 v izkazu finančnega položaja prerazvrstila med Pogodbena sredstva. Učinki sprejema standarda MSRP 15 na dan 1. januarja 2018 na izkaz finančnega položaja so prikazani v spodnji tabeli.

UČINKI SPREJETJA STANDARDA MSRP 15 (v EUR)		SPREMEMBA MSRP 15	
	31.12.2018		31.12.2018
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva	1.862.972.497	0	1.862.972.497
Pogodbena sredstva	0	1.747.261	1.747.261
Druge kratkoročna sredstva	47.059.324	-1.747.261	45.312.063
Ostalo	228.357.925	0	228.357.925
Kratkoročna sredstva	275.417.249	0	275.417.249
SKUPAJ SREDSTVA	2.138.389.746	0	2.138.389.746
KAPITAL IN OBVEZNOSTI			
Kapital	1.038.334.433	0	1.038.334.433
Dolgoročne obveznosti	847.901.819	0	847.901.819
Pogodbene obveznosti	0	1.404	1.404
Druge kratkoročne obveznosti	57.205.978	-1.404	57.204.574
Ostalo	194.947.516		194.947.516
Kratkoročne obveznosti	252.153.494	0	252.153.494
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	2.138.389.746	0	2.138.389.746

Sprejetje novega standarda MSRP 15 – Prihodki iz pogodb s kupci je za skupino imelo vpliv na skupinske računovodske izkaze (skupinski izkaz finančnega položaja), ni pa imelo vpliva na zadržani poslovni izidi skupine.

Skupina je na dan 1. januar 2018 spremenila računovodsko usmeritev spremljanja oziroma vrednotenja naložbenih nepremičnin:

Skupina lahko v skladu z MRS 40 izbere model vrednotenja naložbenih nepremičnin, in sicer model nabavne ali poštene vrednosti. Do sedaj so družbe skupine uporabljale model nabavne vrednosti. Na podlagi predloga skupine PV, ki ima med svojimi dolgoročnimi sredstvi izkazane naložbene nepremičnine, se spreminja računovodska usmeritev skupine HSE, ki po novem napotuje na vrednotenje naložbenih nepremičnin po pošteni vrednosti. Razlog za spremembo računovodske usmeritve pri spremljanju

naložbenih nepremičnin, je v tem, da bo poštena vrednost bolj realno odražala vrednost tega dela premoženja skupine.

POSTAVKA (v EUR)				
IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	31.12.2016	PRILAGODITEV		PRILAGOJEN 31.12.2017
		NA 1.1.2017	1.1.2017	
SREDSTVA	2.156.756.540	5.376.500	2.162.133.040	2.138.362.354
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	1.894.777.546	5.376.500	1.900.154.046	1.862.945.105
I. Neopredmetena sredstva	17.939.235	0	17.939.235	19.107.307
II. Nepremičnine, naprave in oprema	1.723.165.059	0	1.723.165.059	1.682.288.011
III. Naložbene nepremičnine	7.270.070	5.376.500	12.646.570	18.028.478
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	2.156.756.540	5.376.500	2.162.133.040	2.138.362.354
A. KAPITAL	1.015.220.354	5.376.500	1.020.596.854	1.038.307.041
I. Vpoklicani kapital	29.558.789	0	29.558.789	29.558.789
II. Kapitalne rezerve	561.243.185	0	561.243.185	561.243.185
III. Rezerve iz dobička	413.856.350	0	413.856.350	413.856.350
IV. Rezerva za varovanje pred tveganjem	1.740.624	0	1.740.624	10.753.380
V. Rezerva za pošteno vrednost	-1.028.678	0	-1.028.678	-1.294.792
VI. Zadržani poslovni izid	10.831.392	5.376.500	16.207.892	24.646.652

Učinki spremembe računovodske usmeritve v Izkazu finančnega položaja se izkazujejo:

- naložbene nepremičnine se povečajo iz naslova spremembe računovodske usmeritve, neobračunane amortizacije in prilagoditve na novo pošteno vrednost naložbenih nepremičnin,
- zadržani dobiček se poveča zaradi spremembe metode vrednotenja, na račun neobračunane amortizacije in učinka prilagoditve ostalih naložbenih nepremičnin na pošteno vrednost s 1. januarja 2018.

POSTAVKA (v EUR)			
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	2017 PRED PRILAGO- DITVIJO	PRILAGO- DITEV ZA 2017	
		2017	2017
POSLOVNI PRIHODKI	1.609.885.451	166.114	1.610.051.565
2. Drugi poslovni prihodki	22.125.466	166.114	22.291.580
POSLOVNI ODHODKI	1.553.952.119	-337.578	1.553.614.541
5. Odpisi vrednosti	82.136.374	-337.578	81.798.796
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	55.933.332	503.692	56.437.024
FINANČNI IZID	-34.552.617	0	-34.552.617
POSLOVNI IZID PRED DAVKI	22.444.613	503.692	22.948.305
DAVEK	14.734.641	0	14.734.641
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	7.709.972	503.692	8.213.664

Učinki spremembe računovodske usmeritve v Izkazu poslovnega izida se izkazujejo v neobračunavanju amortizacije zaradi spremembe metode vrednotenja.

POSTAVKA
(v EUR)

IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGJOČEGA DONOSA	PRED PRILAGO-DITVIJO 2017	PRILAGOJEN 2017	PO PRILAGO-DITVI 2017
Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.709.971	503.692	8.213.664
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	16.769.490	503.692	17.273.183

POSTAVKA
(v EUR)

IZKAZ DENARNIH TOKOV	PRED PRILAGO-DITVIJO 2017	PRILAGOJEN 2017	PO PRILAGO-DITVI 2017
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Čisti poslovni izid	7.709.972	503.692	8.213.664
Prilagoditve za:			
Amortizacijo naložbenih nepremičnin	343.970	-343.970	0
Prevrednotenje naložbenih nepremičnin		-166.114	-166.114
Odpise nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	869.604	6.392	875.996
Denarna sredstva iz poslovanja	140.590.010	0	140.590.010
Denarna sredstva iz naložbenja	-81.636.614	0	-81.636.614
Denarna sredstva iz financiranja	-80.745.348	0	-80.745.348
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	83.485.394	0	83.485.394
Finančni izid v obdobju	-21.791.952	0	-21.791.952
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	61.693.442	0	61.693.442

C) PODLAGA ZA MERJENJE

Skupinski računovodski izkazi so pripravljeni na osnovi izvirnih vrednosti, razen izvedenih finančnih instrumentov, za prodajo razpoložljivih sredstev in naložbenih nepremičnin, ki so prikazani po pošteni vrednosti.

D) FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA

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

E) UPORABA OCEN IN PRESOJ

Priprava skupinskih računovodskih izkazov zahteva, da posloводства odvisnih družb oblikujejo določene ocene in predpostavke, ki vplivajo na izkazane vrednosti sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov ter razkritja pogojnih sredstev in obveznosti v poročevalnem obdobju. Oblikovanje ocen in s tem

povezane predpostavke in negotovosti so razkrite v pojasnilih k posameznim postavkam.

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

Ocene in predpostavke so prisotne pri najmanj naslednjih presojah:

- oceni dobe koristnosti amortizirljivih sredstev (pojasnilo 1, 2, 3 skupinskega izkaza finančnega položaja),
- preizkusu oslabilve dolgoročnih sredstev (pojasnilo 1, 2, 3 skupinskega izkaza finančnega položaja),
- oceni udenarljive vrednosti terjatev (razkritje Kreditno tveganje),
- oceni čiste iztržljive vrednosti zalog (pojasnilo 7 skupinskega izkaza finančnega položaja),
- oceni rezervacij za pozaposlitvene in druge dolgoročne zasluge zaposlencev (odpravnine ob upokojitvi) (pojasnilo 15 skupinskega izkaza finančnega položaja),
- oceni drugih rezervacij (pojasnilo 16 skupinskega izkaza finančnega položaja), in
- oceni pogojnih obveznosti in sredstev (razkritje pojasnilo 23 skupinskega izkaza finančnega položaja).

Dodatne ocene in presoje posloводства pri pripravi izkazov na dan 31. december 2018 so naslednje:

1. Obvladujoča družba ima pravico reodkupa celotnega v letu 2014 prodanega poslovnega deleža v družbi HESS (35,6 % in ne manj), in sicer kadarkoli do 31. decembra 2019, vendar obvladujoča družba odkupa poslovnega deleža v družbi HESS do konca leta 2019 ne planira.

Na podlagi sklepa uprave Slovenskega državnega holdinga d.d z dne 6. marec 2019, SDH nalaga obvladujoči družbi, da v sodelovanju s poslovodstvom družbe GEN energija d.o.o. in Savske elektrarne Ljubljana

d.o.o. pripravi dogovor tako, da se veljavnost nakupne opcije podaljša do 31. decembra 2023, pri tem pa uveljavitev nakupne opcije ni mogoča prej kot 1. junij 2023. 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.

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. Obveza rezervacij za zapiralna dela preostalega velenjskega odkopa se oblikuje na podlagi ocene stroška zapiralnih del v elaboratu Ovrednotenja aktivnosti zapiranja jam PV po opustitvi izkoriščanja velenjskega dela nahajališča, ki ga je pripravila skupina strokovnjakov iz družbe. V decembru 2017 je PV prejel tudi zunanjo presojo vrednotenja

zapiralnih del, ki ga je pripravil Inštitut za rudarstvo, geotehniko in okolje. 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.

4. Obvladujoča družba posle prodaje in nakupa električne energije (razen poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti) sklepa z namenom trgovanja z električno energijo, torej gre za fizično dobavo. Ti posli se po MSRP 9 ne štejejo za posle v sklopu finančnih instrumentov.
5. V primeru izvedbe preizkusa oslabitve pri sredstvih z neomejeno dobo uporabe (hidroelektrarne in dobro ime) se uporabljajo letne projekcije poslovanja takšnih denar ustvarjajočih enot do leta 2030, pri denar ustvarjajoči enoti s sredstvi z omejeno dobo uporabe (termoelektrarne, premogovnik) pa se uporabljajo projekcije poslovanja za njihovo celotno dobo uporabe, t.j. do leta 2054. Uporabljene projekcije gibanja cen električne energije in emisijskih kuponov, ki jih pripravlja zunanja neodvisna institucija, so pri prvih omejene na obdobje 10 let (za obdobje 2021 - 2030), pri drugih pa na obdobje 20 let (za obdobje 2021 - 2040). Razlogi za uporabo dolgoročnih projekcij pri izvedbi preizkusov oslabitve so: narava same dejavnosti, ki zahteva dolgoročneje 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.

3.5.3 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

Skupinski računovodski izkazi 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.

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.

Pri prevajanju računovodskih izkazov odvisnih družb v tujini, katerih funkcijsko 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.

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.

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 in emisijski kuponi za potrebe proizvodnje električne energije v skupini HSE, 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, in 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 odtutitvi sredstva po zmanjšanju za ocenjene stroške odtutitve, 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 poštenu 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 odtutitvi odvisne družbe se ustrezni znesek dobrega imena vključi v ugotavljanje dobička/izgube pri prodaji in vpliva na poslovni izid skupine.

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega (sestavnega) dela neopredmetenega sredstva. Amortizacija se začne obračunavati od nabavne vrednosti, ko je sredstvo razpoložljivo za uporabo. Emisijski kuponi se ne amortizirajo, ker se kupujejo za posamezna leta in se tako tudi porabljajo.

**OCENJENA DOBA KORISTNOSTI -
NEOPREDMETENA SREDSTVA**

	2018	2017
Računalniški programi	2-20 let	2-20 let
Licence	4-10 let	4-10 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 in 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.

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 so izkazani po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrano amortizacijo in nabrane izgube iz oslabitev. Nabavna vrednost vključuje stroške, ki se lahko neposredno pripišejo pridobitvi posameznega sredstva. V nabavno vrednost so vključeni stroški izposojanja v zvezi s pridobitvijo nepremičnin, naprav in opreme do njihove usposobitve za uporabo in v odvisnosti od vrste nepremičnin, naprav in opreme tudi stroški razgradnje.

Deli naprav in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezna sredstva. Nadomestni deli večjih vrednosti so evidentirani med

nepremičninami, napravami in opremo in se amortizirajo v dobi koristnosti sredstva, za katerega so bili nabavljeni.

Predvideni stroški rednih pregledov in popravil nepremičnin, naprav in opreme se obravnavajo kot deli osnovnih sredstev. To so popravila, ki se običajno izvajajo vsakih nekaj let (ciklično) in so vrednostno pomembna.

Nabavno vrednost nepremičnin, naprav in opreme, zgrajenih ali izdelanih v skupini, tvorijo stroški, ki jih je povzročila njihova zgraditev ali izdelava in posredni stroški njihove zgraditve ali izdelave, ki jim jih je mogoče pripisati.

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

Preostala vrednost nepremičnin, naprav in opreme 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 (sestavnega) dela nepremičnin, naprav in opreme. 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.

**OCENJENA DOBA KORISTNOSTI -
NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN
OPREMA**

	2018	2017
Zgradbe	10-70 let	10-70 let
Deli zgradb	5-70 let	5-70 let
Proizvajalna oprema	4-50 let	4-50 let
Deli proizvodjalne 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 nepremičnin, naprav in opreme 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 nepremičnina, naprava in oprema dokončno amortizirala 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 nepremičnin, naprav in opreme se pripišejo knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo prihodnje gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v skupino, 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 nepremičnin, naprav in opreme, se ugotavljajo kot razlika med čisto prodajno vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo odtujene nepremičnine, naprave in opreme in se izkažejo med drugimi poslovnimi prihodki oziroma odpisi vrednosti.

Skupina vsako leto presoja, ali obstajajo znaki oslabitve v povezavi z nepremičninami, napravami in opremo v pridobivanju. Med pomembne znake oslabitve uvrščamo naslednje okoliščine:

- sprejem odločitve o prekinitvi vlaganj v posamezno investicijo in
- bistveno poslabšanje okoliščin v povezavi z ekonomsko učinkovitostjo posamezne investicije.

NALOŽBENE NEPREMIČNINE

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, ki so v lasti družb skupine zato, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali pa oboje.

Med naložbenimi nepremičninami so razvrščene tudi tiste, ki so še v fazi gradnje oz. izdelave.

V primeru, da se del nepremičnine uporablja za opravljanje dejavnosti, del pa kot naložbena nepremičnina, je potrebna ločitev ali izračun deležev. Če tega ni mogoče, se presodi, kateri del je pomembnejši in se kot tak tudi izkazuje v poslovnih knjigah.

Za vrednotenje se upošteva poštena vrednost, opredeljena z uporabo načina tržnih primerjav in z

metodo kapitalizacije donosov (na donosu zasnovan način).

NAJETA SREDSTVA

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.

Drugi najemi se obravnavajo kot poslovni najemi. Pri teh najemih je najemnina izkazana kot strošek v izkazu poslovnega izida na podlagi enakomernega časovnega razmejevanja.

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.

FINANČNA SREDSTVA

Finančni instrumenti skupine se ob začetnem pripoznanju razvrstijo v eno od naslednjih skupin:

- finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
- finančna sredstva po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa in
- finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Razvrstitev je odvisna od izbranega poslovnega modela za upravljanje sredstev in od tega ali skupina pridobiva pogodbene denarne tokove iz naslova finančnih instrumentov izključno iz naslova plačil glavnice in obresti od neporavnane zneska glavnice. Z izjemo terjatev iz poslovanja, ki ne vsebujejo pomembne

sestavine financiranja, ob prvotnem pripoznanju skupina izmeri finančno sredstvo po pošteni vrednosti, ki je povečana za stroške transakcije. Terjatve iz poslovanja, ki ne vsebujejo pomembne sestavine financiranja, se merijo po transakcijski ceni.

A) FINANČNA SREDSTVA PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO POSLOVNEGA IZIDA

Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida vključujejo finančna sredstva, namenjena trgovanju, finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančna sredstva, ki jih mora skupina izmeriti po pošteni vrednosti.

Finančna sredstva so razvrščena med sredstva, namenjena trgovanju, če so pridobljena z namenom prodaje ali ponovnega nakupa v bližnji prihodnosti. Izvedeni finančni instrumenti so razvrščeni v skupino finančnih sredstev, ki so namenjena trgovanju, razen v primeru instrumentov učinkovitega varovanja pred tveganjem.

Finančna sredstva, ki ustvarjajo denarne tokove in ki niso izključno plačila glavnice in obresti, se razvrstijo in izmerijo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida ne glede na izbran poslovni model.

Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida so v izkazu finančnega položaja izkazana po pošteni vrednosti vključno z neto spremembo poštene vrednosti, ki je pripoznana v izkazu poslovnega izida.

B) FINANČNA SREDSTVA PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA (DOLŽNIŠKI INSTRUMENTI)

Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, ki imajo naravo dolžniškega instrumenta, so tista finančna sredstva, ki jih skupina poseduje v okviru poslovnega modela za pridobivanje pogodbenih denarnih tokov, ki predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti od neporavnane glavnice, in za prodajo.

Za dolžniške instrumente, ki so pripoznani po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, se prihodki od obresti, tečajne razlike in izgube zaradi oslabitve ali razveljavitve pripoznajo v izkazu poslovnega izida in obračunajo na enak način kot pri finančnih sredstvih po odplačni vrednosti. Vse ostale spremembe poštene vrednosti se pripoznajo v izkazu drugega vseobsegajočega donosa. Po odpravi pripoznanja se kumulativna sprememba poštene vrednosti, ki je

pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, prerazporedi v izkaz poslovnega izida.

C) FINANČNA SREDSTVA PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA (KAPITALSKI INSTRUMENTI)

Finančna sredstva pripoznana po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, ki imajo naravo kapitalskega instrumenta, so tista finančna sredstva, ki izpolnjujejo opredelitev kapitala v skladu z MRS 32 – Finančni instrumenti, in za katera se skupina odloči za nepreklicno razvrstitev v skupino kapitalskih instrumentov po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa ter jih ne poseduje za namen trgovanja. Razvrstitev se določi po posameznem finančnem instrumentu.

Dobički in izgube iz naslova teh finančnih sredstev se nikoli ne prerazporedijo v izkaz poslovnega izida.

D) FINANČNA SREDSTVA PO ODPLAČNI VREDNOSTI

Med finančna sredstva po odplačni vrednosti skupina razvršča finančna sredstva, ki jih poseduje v okviru poslovnega modela za pridobivanje pogodbenih denarnih tokov in če denarni tokovi predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti od neporavnane glavnice. Skupina med finančna sredstva po odplačni vrednosti razvršča posojila in terjatve. Glede na zapadlost so razvrščena med kratkoročna finančna sredstva (zapadlost do 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja) ali dolgoročna finančna sredstva (zapadlost nad 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja).

Finančna sredstva po odplačni vrednosti so na začetku pripoznana po pošteni vrednosti, povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se izmerijo po odplačni vrednosti po metodi veljavne obrestne mere, zmanjšani za izgube zaradi oslabitve. Dobički in izgube se pripoznajo v poslovnem izidu ob odpravi, spremembe ali oslabitvi.

FINANČNE OBVEZNOSTI

Med finančne obveznosti skupina vključuje prejeta posojila in obveznosti do dobaviteljev. Ob začetnem pripoznanju se razvrstijo med finančne obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, prejeta posojila ali obveznosti iz poslovanja. Vse druge finančne obveznosti so na začetku pripoznane na datum trgovanja oziroma ko skupina postane pogodbeni

stranka v zvezi z instrumentom. Razen prejetih posojil se vse finančne obveznosti ob začetnem pripoznanju merijo po pošteni vrednosti. Prejeta posojila se merijo po odplačni vrednosti z uporabo veljavne obrestne mere. Glede na zapadlost so posojila razvrščena med kratkoročne finančne obveznosti (zapadlost do 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja) ali dolgoročne finančne obveznosti (zapadlost nad 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja). Vsi dobički in izgube se pripoznajo v izkazu poslovnega izida ob odpravi pripoznanja finančne obveznosti in v okviru amortizacije veljavne obrestne mere.

Skupina odpravi pripoznanje finančne obveznosti, če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane.

IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI

Izvedeni finančni instrumenti se uporabljajo za varovanje izpostavljenosti denarnih tokov skupine pred tveganji (cenovnimi, in valutnimi) in za trgovanje. Skupina ima v okviru varovanja pred tveganji 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, 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.

Ko se izpeljani finančni instrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli, ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešni del sprememb v pošteni vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja 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 sodilom za obračunavanje varovanja pred tveganjem ali če se instrument za varovanje pred tveganjem proda, odpove ali izkoristi. Nabrani dobiček ali izguba, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, ostaneta izkazana v rezervi za varovanje pred tveganjem, dokler predvideni posel ne vpliva na poslovni izid. Če predvidenega posla ni več pričakovati, se mora znesek v drugem vseobsegajočem donosu pripoznati neposredno v poslovnem izidu. V ostalih primerih se znesek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu, prenese v poslovni izid v istem obdobju, v katerem pred tveganjem varovana postavka vpliva na poslovni izid.

Učinki drugih izpeljanih finančnih instrumentov, ki niso opredeljeni kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov oz. jih ni mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo, se pripoznajo v poslovnem izidu med drugimi poslovnimi prihodki oziroma drugimi poslovnimi odhodki po neto načelu.

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 MSRP 9. 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.

Skupina meni, da so transakcije, kjer potekajo pogajanja z namenom uravnoteženja zavez nakupa in prodaje električne energije, del njenega poslovanja in so zunaj obsega MSRP 9.

ZALOGE

Zaloge so vrednotene po izvirni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši izmed njiju. Izvirna vrednost zajema nabavno vrednost, ki jo sestavljajo nakupna cena, uvozne dajatve in neposredni stroški nabave. Nakupna cena je zmanjšana za dobljene popuste. Neposredni stroški nabave so prevozní 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.

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.

OSLABITEV SREDSTEV

1. FINANČNA SREDSTVA

V skladu z MSRP 9 je skupina prešla iz modela nastalih izgub na model pričakovanih izgub, v skladu s katerim skupina pripoznava ne samo nastale izgube, temveč tudi izgube, za katere se pričakuje, da bodo nastale v prihodnosti.

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.

OSLABITEV TERJATEV IN DANIH POSOJIL

Če se oceni, da knjigovodska vrednost terjatve presega njeno pošteno, to je udenarljivo vrednost, se terjatev slabi.

Za dokončne odpise terjatev so potrebne ustrezne dokazne listine: pravnomočni sklepi prisilne poravnave, stečajnega postopka, sodne odločbe ali druge ustrezne listine.

Ocena slabitev temelji na pričakovanih kreditnih izgubah, povezanih z verjetnostjo neplačil terjatev in posojil v naslednjih 12 mesecih, razen če se je kreditno tveganje bistveno povečalo od začetnega pripoznanja. V teh primerih ocena slabitev temelji na verjetnosti neplačila v obdobju celotnega trajanja finančnega sredstva (LECL). Pričakovane kreditne izgube predstavljajo razliko med pogodbenimi denarnimi tokovi, ki so zapadli po pogodbi, in vsemi denarnimi tokovi, za katere skupina pričakuje, da jih bo prejela. Pričakovani denarni tokovi bodo vključevali denarne tokove od prodaje sredstev zavarovanja.

Slabitve za pričakovane kreditne izgube se ocenjujejo v dveh fazah. Za kreditne izpostavljenosti, pri katerih po začetnem pripoznanju ni bilo znatnega povečanja kreditnega tveganja, se slabitve za pričakovane kreditne izgube pripoznajo za kreditne izgube, ki so posledica neplačil, ki so možna v naslednjih 12 mesecih. Za tiste kreditne izpostavljenosti, pri katerih je od začetnega pripoznanja prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja, skupina pripozna popravek iz naslova izgub, ki jih pričakuje v preostali življenjski dobi izpostavljenosti, ne glede na obdobje neplačila.

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.

Oslabljenost terjatev, ki same zase niso pomembne, se oceni skupno, in sicer tako, da se terjatve vključijo v skupino s podobnimi značilnostmi tveganja. Skupina oblikuje skupine terjatev na podlagi zapadlosti terjatev. Pri oceni skupne oslabitve skupina uporablja pretekli razvoj verjetnosti neizpolnitve, čas povrnitve in znesek nastale izgube, ki je popravljen za oceno posloводства o tem, ali so dejanske izgube zaradi tekočih gospodarskih in kreditnih pogojev lahko večje ali manjše od izgub, kot jih predvideva pretekli razvoj.

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 skupino negospodarno, da se gre v postopek izterjave preko sodišča, se terjatev v celoti dokončno odpiše na podlagi sklepa posloводства.

Skupina oceni dokaze o oslabitvi posojil za vsako posojilo posamično.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazan po udenarljivi vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi prihodnjimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvirni veljavni obrestni meri. Izgube se pripoznajo med poslovnimi odhodki v skupinskem poslovnem izidu.

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 z izvedbo preizkusa oslabitve. Ocena oslabitve nefinančnih sredstev se izvede enkrat letno pred sestavo letnih računovodskih izkazov. Oslabitev denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njena knjigovodska vrednost presega njeno 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 odštetu amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve. Izguba zaradi oslabitve dobrega imena se ne odpravlja.

KAPITAL

Osnovni kapital in kapitalske rezerve predstavljajo denarne in stvarne vloške 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. Kasneje je bil zgoraj omenjeni popravek prenesen v kapitalske rezerve.

Zakonske rezerve so zneski, ki so namensko zadržani dobički preteklih let obvladujoče družbe. Oblikovane so na podlagi sklepa ustreznega organa vodenja in nadzora.

Rezerva za varovanje pred tveganjem vsebuje učinek spremembe poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov, ki so bili opredeljeni kot uspešni pri varovanju pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov.

Rezerva za pošteno vrednost predstavlja zneske prevrednotenja finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa in zneski prevrednotenja naložbenih nepremičnin ob njihovem prenosu med naložbene nepremičnine iz nepremičnin, naprav in opreme ter kumulativno vrednost pripisanih aktuarskih dobičkov/izgub iz naslova rezervacij za zaposlitvene in druge dolgoročne zasluške zaposlencev (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.

REZERVACIJE ZA POZAPOSLITVENE IN DRUGE DOLGOROČNE ZASLUŽKE ZAPOSLENCEV

Družbe skupine so v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivnimi pogodbami in internimi pravilniki zavezane k izplačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravninam 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. Izplačila za odpravnine ob upokojitvi in izplačila jubilejnih nagrad zmanjšujejo oblikovane rezervacije.

V izkazu poslovnega izida se pripoznajo stroški dela in stroški obresti, preračun pozaposlitvenih zaslužkov oziroma nerealiziranih aktuarskih dobičkov ali izgub iz naslova odpravnin ob upokojitvi pa v drugem vseobsegajočem donosu kapitala.

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 skupina sedanjo pravno ali posredno obvezo za takšna plačila zaradi preteklega opravljenega dela zaposlene osebe in je obveznost mogoče zanesljivo izmeriti.

DRUGE REZERVACIJE

Rezervacije se pripoznajo, če ima skupina zaradi preteklih dogodkov pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti, in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi.

Vrednost rezervacije mora biti enaka sedanji vrednosti izdatkov, ki bodo po pričakovanju potrebni za poravnavo obveze. Ker so rezervacije namenjene pokrivanju

verjetnih, ne pa gotovih obveznosti, je znesek, pripoznan kot rezervacija, najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo obveze, obstoječe na dan skupinskega izkaza finančnega položaja. Pri doseganju najboljših ocen rezervacije se upoštevajo tveganja in negotovosti, ki neizogibno spremljajo dogodke in okoliščine.

Rezervacije se zmanjšujejo neposredno za stroške oziroma odhodke, za pokrivanje katerih so bile oblikovane. To pomeni, da se v poslovnem letu takšni stroški oziroma odhodki ne pojavijo več v skupinskem 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, kadrovsko in finančne napovedi ter režim obratovanja Termoelektrarne Šoštanj.

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 skupinskem 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 Termoelektrarna Šoštanj pripravila 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 je 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.

DRŽAVNE PODPORE

Vse vrste državnih podpor se v skupinskih 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 skupinskem 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.

DRUGA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI

Med drugimi sredstvi so izkazani dani predujmi, terjatve do državnih institucij in drugih ter kratkoročne aktivne časovne razmejitve, ki predstavljajo odložene stroške in nezaračunane prihodke, ki niso povezani s prodajnimi pogodbami. Odloženi stroški so zneski, ki ob svojem nastanku še ne bremenijo skupinskega poslovnega izida.

Z uvedbo MSRP 15 nezaračunani prihodki niso več del drugih sredstev, temveč se nezaračunani prihodki iz naslova prodajnih pogodb s kupci izkazujejo v postavki Pogodbena sredstva.

Med drugimi obveznostmi so izkazani prejeti predujmi, obveznosti do zaposlencev, državnih institucij in drugih ter dolgoročne in kratkoročne pasivne časovne razmejitve, ki predstavljajo vnaprej vračunane stroške in odložene prihodke, ki niso povezani z obveznostmi iz naslova prodajnih pogodb. Vnaprej vračunani stroški so zneski, ki se še niso pojavili, ampak se bodo v prihodnje in že trenutno vplivajo na skupinski poslovni izid.

Z uvedbo MSRP 15 odloženi prihodki niso več del drugih obveznosti, temveč se odloženi prihodki iz naslova prodajnih pogodb s kupci izkazujejo v postavki Pogodbene obveznosti.

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 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.

PRIHODKI IZ POGODB S KUPCI

Prihodki iz pogodb s kupci se pripoznajo ob prenosu obvladovanja blaga ali storitev na kupca v znesku, ki odraža nadomestilo, za katerega skupina meni, da bo do njega upravičena v zameno za to blago ali storitve. Prihodki iz pogodb s kupci se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplačila ali terjatve iz tega naslova.

Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezanih z lastništvom sredstva, ko obstaja gotovost glede poplačljivosti terjatev in z njim povezanih stroškov in ko skupina preneha odločati o prodanem blagu ali storitvah.

PRODAJA BLAGA

Pri prodaji blaga izvršitvena obvezna nastane ob dobavi blaga. Blago se fakturira na 14 dnevni oziroma mesečni ravni. V sklopu prodaje blaga predstavlja največji delež prodaja električne energije, sledi prodaja sekundarne in terciarne energije, odstopanja od prodaje električne energije ter prodaja toplotne energije in ostalih proizvodov. V tem delu se pojavlja tudi prodaja

emisijskih kuponov iz naslova trgovanja ter prodaja ostalega trgovskega blaga in materiala.

V primeru, da ima skupina več pozitivnih kot negativnih tečajnih razlik iz poslovanja, le-te izkaže med čistimi prihodki od prodaje blaga, po neto načelu.

PRODAJA STORITEV

Pri prodaji storitev izvršitvena obveza nastane v času opravljanja storitev, fakturiranje pa se izvede na mesečni ravni. V sklopu prodaje storitev največji delež predstavljajo opravljene storitve v povezavi z električno energijo ter gradbene, rudarske in vzdrževalne storitve.

Nezaračunani prihodki so prihodki, ki se upoštevajo v skupinskem poslovnem izidu, čeprav še niso bili zaračunani. V skladu z MSRP 15 se po novem v skupinskem izkazu finančnega položaja izkazujejo kot Pogodbena sredstva in predstavljajo pravico do nadomestila v zameno za blago ali storitev, ki je prenesena na kupca.

Odloženi prihodki se predstavljajo po novem in skladu z MSRP 15 kot Pogodbene obveznosti in se pripoznajo kot prihodki, ko skupina izpolni svojo izvršitveno obvezo po pogodbi.

DRUGI POSLOVNI IN FINANČNI 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 skupino. V nasprotnem primeru se obračuni zamudnih obresti evidentirajo kot pogojna sredstva in v poslovnih knjigah 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 nagrade in odpravnine ob upokojitvi, prihodki od črpanja odloženih prihodkov, dobički pri prodaji stalnih sredstev, prihodki iz naslova prevrednotenja naložbenih nepremičnin, 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.

POSLOVNI IN FINANČNI 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, razsipa, okvar in loma.

Stroški storitev so izvirni stroški kupljenih storitev, ki so neposredno potrebne pri nastajanju poslovnih učinkov (stroški neposrednih storitev), pa tudi stroški storitev, ki nimajo take narave in so zajeti v ustrezne namenske (funkcionalne) skupine posrednih poslovnih stroškov. V prvo skupino spadajo stroški predvsem storitev pri izdelovanju proizvodov, v drugo pa predvsem prevoznih storitev, storitev za vzdrževanje, sejamskih 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 v skupinski poslovni izid. Prav tako so med odpisi vrednosti izkazani odpisi, oslabitve in izgube pri prodaji neopredmetenih sredstev in nepremičnin, naprav in opreme, odhodki iz naslova prevrednotenja

naložbenih nepremičnin 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 in slabitve finančnih sredstev. Odhodki od obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku v višini dogovorjene obrestne mere.

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 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 družb skupine 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 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 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 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.

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 in skupinskega izkaza poslovnega izida v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja

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

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.

NOVI STANDARDI IN POJASNILA, KI JIH JE IZDELAL OMRS IN SPREJELA EVROPSKA UNIJA, KI ŠE NISO VELJAVI

Novi standardi in pojasnila ter spremembe obstoječih standardov, sprejetih s strani Evropske unije, navedeni v nadaljevanju, še niso veljavni in se med pripravo letnih računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se začne 1. januarja 2018, niso upoštevali. Skupina predčasno ni sprejela nobenega standarda.

➤ MSRP 16 NAJEMI

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena, če podjetje uporabi tudi MSRP 15.)

MSRP 16 nadomešča MRS 17 Najemi in povezana pojasnila. Standard odpravlja dozdajšnji dvojni model obračunavanja najemov ter namesto tega od skupine zahteva, da večino najemov prikaže bilančno, z uporabo enega samega modela, in tako odpravi razlikovanje med poslovnim in finančnim najemom.

V skladu z MSRP 16 je pogodba najemna pogodba oziroma vsebuje najem, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe določenega sredstva za določeno

obdobje v zameno za nadomestilo. Za takšne pogodbe novi model od najemnika zahteva, da pripozna sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in obveznost iz najema. Sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, se amortizira, na obveznost iz najema pa tečejo obresti. Zaradi tega bodo za večino najemov stroški nastali na začetku, pa čeprav bo najemnik plačeval enake letne najemnine.

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

- najeme, ki imajo trajanje najema največ 12 mesecev in nimajo možnosti nakupa;
- najeme, pri katerih je sredstvo, ki je predmet najema, sredstvo majhne vrednosti (»potrošna dobrina«).

Ne glede na povedano obračunavanje pri najemodajalcu ostane v glavnem nespremenjeno, ker se razlikovanje med poslovnim in finančnim najemom ohrani.

Skupina predvideva, da novi standard na datum prve uporabe ne bo pomembno vplival na skupinske računovodske izkaze, saj bo morala v skupinskem izkazu finančnega položaja pripoznati sredstva in obveznosti v zvezi s poslovnimi najemi, v katerih nastopa kot najemnik.

Skupina bo priznala nova sredstva in obveznosti za svoje poslovne najeme v Ljubljani, Šoštanju, Mariboru in Novi Gorici, in za najem osebnih vozil. Narava in stroški v zvezi s temi najemi se bodo tako spremenili, saj bo skupina pripoznala stroške amortizacije pravice do uporabe sredstev in stroške obresti za obveznosti iz najema. V preteklosti je skupina pripoznala stroške poslovnega najema na podlagi enakomerne časovne amortizacije v času najema, in pripoznala sredstva in obveznosti v obsegu, v katerem je bila časovna razlika med dejanskimi plačili najema in pripoznanimi odhodki. Prav tako skupina ne bo več pripoznavala rezervacij za poslovne najeme, za katere ocenjuje, da so kočljivi. Namesto tega bo skupina vključila plačila obveznosti, ki zapadejo iz naslova najema. Večjega vpliva na finančne najeme skupine ni pričakovati. Na podlagi trenutno dostopnih informacij skupina ocenjuje, da bo pripoznala dodatne obveznosti iz najema v višini 2.270.599 EUR in v enaki višini pravico do uporabe nepremičnin in opreme na dan 1. januar 2019. Skupina ne pričakuje, da bo sprejetje MSRP 16 vplivalo na zmožnost izpolnjevanja najvišjega praga finančnega vzvoda v zvezi s prejetimi posojili in ne pričakuje, da bo to pomembno vplivalo na vrednost kazalnikov iz sklenjenih pogodb s posojilodajalci.

MSRP 16 bo skupina prvič uporabila na dan 1. januar 2019, in sicer s spremenjenim pristopom za nazaj.

Kumulativni učinek sprejetja MSRP 16 ne bo pripoznan kot popravek otvoritvenega stanja zadržanih dobičkov na dan 1. januar 2019. Povečane bodo pravice do uporabe in v enaki višini dolgoročne poslovne obveznosti.

➤ OPMRS 23 NEGOTOVOSTI GLEDE OBRAVNAVANJA DAVKA IZ DOHODKA

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

OPMSRP 23 pojasnjuje obračunavanje davka iz dohodka, ki ga morajo davčni organi šele potrditi, pri čemer skuša tudi okrepiti preglednost. OPMSRP 23 pravi, da je ključni preskus ta, ali je verjetno, da bo davčni organ potrdil obračunavanje, ki ga je izbrala skupina. Če je verjetno, da bo davčni organ sprejel negotovo obračunavanje, potem so zneski davka, prikazani v skupinskih računovodskih izkazih, skladni z davčno napovedjo, z merjenjem odmerjenega in odloženega davka pa ni povezana nobena negotovost. Sicer pa se obdavčljivi dobiček (ali davčna izguba), davčna osnova in neizrabljene davčne izgube določijo na način, ki bolje kaže na izid v zvezi z negotovostjo, in sicer z uporabo enega samega najverjetnejšega zneska ali pričakovane vrednosti (vsote z verjetnostjo tehtanih zneskov). Skupina mora domnevati, da bo davčni organ proučil stanje in v celoti poznal vse pomembne informacije.

Skupina predvideva, da pojasnilo na datum prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njene računovodske izkaze, saj ne deluje v kompleksnem večnacionalnem davčnem okolju.

➤ SPREMEMBE MSRP 9: ELEMENTI PREDČASNEGA PLAČILA Z NEGATIVNIM NADOMESTILOM

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.)

Te spremembe naslavlajo vprašanja glede obračunavanja finančnih sredstev, ki vključujejo posebne pogodbene možnosti predplačila. Vprašanja so se zlasti nanašala na to, kako naj skupina razvrsti in meri dolžniški instrument, če je bilo dolžniku dovoljeno, da ga odplača predčasno v znesku, manjšem od neplačane glavnice in nabranih obresti. Takšno predčasno plačilo se pogosto opiše, kot da vključuje »negativno nadomestilo«. Skupina, ki uporablja MSRP 9, meri takšno finančno sredstvo s t.i. negativnim nadomestilom po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Te spremembe skupini omogočajo, da nekatera finančna sredstva z možnostjo predčasnega plačila z negativnim nadomestilom meri po odplačni vrednosti.

Skupina predvideva, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njene računovodske izkaze.

NOVI STANDARDI IN POJASNILA, KI JIH EVROPSKA UNIJA ŠE NI SPREJELA

➤ SPREMEMBE MSRP 10 IN MRS 28 PRODAJA ALI PRISPEVANJE SREDSTEV MED VLAGATELJEM IN NJEGOVIM PRIDRUŽENIM PODJETJEM ALI SKUPNIM PODVIGOM

(Evropska komisija se je odločila, da sprejetje odloži za nedoločen čas.)

Spremembe pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička ali izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom odvisen od tega, ali prodana ali prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt:

- dobiček ali izguba se pripoznata v celoti, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo poslovni subjekt (bodisi v lasti odvisnega podjetja ali ne), medtem ko
- dobiček ali izguba se pripoznata delno, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na sredstva, ki ne predstavljajo poslovnega subjekta, tudi če so v lasti odvisnega podjetja.

Skupina predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njene računovodske izkaze.

➤ MSRP 17 ZAVAROVALNE POGODBE

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje; uporablja se za naprej. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

To določilo še ni sprejeto s strani Evropske unije.

MSRP 17 nadomešča MSRP 4, ki je bil leta 2004 sprejet kot vmesni standard. MSRP 4 je skupini izjemoma omogočil, da zavarovalne pogodbe še naprej obračunava v skladu z nacionalnimi računovodskimi standardi, kar je imelo za posledico številne različne pristope.

MSRP 17 rešuje problem primerljivosti, ki ga je povzročil MSRP 4, saj zahteva, da se vse zavarovalne pogodbe obračunavajo na dosleden način, od česar imajo korist tako vlagatelji kot zavarovalnice. Zavarovalne obveznosti se obračunavajo z uporabo trenutne namesto izvirne vrednosti.

Skupina predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njene računovodske izkaze, saj podjetje ne deluje v zavarovalni panogi.

➤ SPREMEMBE MRS 28 DOLGOROČNI DELEŽI V PRIDRUŽENIH PODJETJIH IN SKUPNIH PODVIGIH (IZDANO 12. OKTOBRA 2017)

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.)

Te spremembe še niso sprejete s strani Evropske unije.

Spremembe pojasnjujejo, da skupina obračuna naložbe v pridružena podjetja ali skupne podvige, za katere se ne uporablja kapitalska metoda, v skladu z določbami MSRP 9 Finančni instrumenti.

Skupina pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze in jih bo upoštevala ob njihovi uveljavitvi.

➤ CIKEL LETNIH IZBOLJŠAV MSRP 2015–2017 (IZDANO 12. DECEMBRA 2017)

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.)

Te letne izboljšave še niso sprejete s strani Evropske unije.

Izboljšave MSRP (2015–2017) vsebujejo 4 spremembe standardov. Glavne spremembe se nanašajo na naslednje:

- pojasnjujejo, da skupina ponovno izmeri svoje prejšnje deleže v skupnih dejavnostih, ko prevzame obvladovanje podjetja v skladu z MSRP 3 Poslovne združitve;
- pojasnjujejo, da skupina ne izmeri ponovno svojih prejšnjih deležev v skupnih dejavnostih, ko prevzame skupno obvladovanje podjetja v skladu z MSRP 11 Skupni aranžmaji;
- pojasnjuje, da mora skupina vedno obračunati davčne posledice plačila dividend v skupinskem izkazu poslovnega izida, skupinskem drugem

vseobsegajočem donosu ali v lastniškem kapitalu, odvisno od tega, kje je prvotno pripoznalo pretekle transakcije ali dogodke, ki so ustvarili dobiček za razdelitev; ter

- pojasnjuje, da mora skupina izključiti iz posojil na splošno tista, ki jih pridobi posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, in sicer dokler praktično vse dejavnosti, ki so potrebne za pripravo sredstva za nameravano uporabo ali prodajo, niso zaključene, saj se posojila, pridobljena posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, ne bi smela uporabljati za posojila, prvotno pridobljena posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, ki so že usposobljena za nameravano uporabo ali prodajo.

Skupina predvideva, da nobena od omenjenih sprememb ne bo pomembno vplivala na njene računovodske izkaze.

➤ **SPREMEMBE MRS 19: ZASLUŽKI ZAPOSLENCEV**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.)

Te spremembe še niso sprejete s strani Evropske unije.

Spremembe zahtevajo, da skupina uporablja trenutne in posodobljene predpostavke, ko pride do spremembe programa in spremembe, omejitve ali skrčenja z namenom določitve stroškov sprotnega službovanja in čistih obresti v poročevalskem obdobju po spremembi programa.

Skupina pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

➤ **SPREMEMBE MSRP 3: POSLOVNE ZDRUŽITVE**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje.)

Te spremembe še niso sprejete s strani Evropske unije.

Spremembe so zožile in pojasnile definicijo skupine. Dovoljujejo tudi poenostavljeno oceno, ali se pridobljeni sklop dejavnosti in sredstev obravnava kot skupina sredstev in ne kot družba.

Skupina pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

➤ **SPREMEMBE MRS 1: PREDSTAVITEV RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN MRS 8 RAČUNOVODSKE USMERITVE, SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH OCEN IN NAPAKE**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje.)

Te spremembe še niso sprejete s strani Evropske unije.

Spremembe pojasnjujejo in usklajujejo opredelitev koncepta »pomembnosti« in zagotavljajo smernice za izboljšanje doslednosti pri uporabi tega koncepta, kadar koli se uporablja v okviru MSRP.

Skupina pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

3.5.4 DOLOČANJE POŠTENE VREDNOSTI

V zvezi z izkazovanjem in razkrivanjem poštene vrednosti tako nefinančnih kot tudi finančnih sredstev in obveznosti je potrebna določitev poštene vrednosti bodisi zaradi merjenja posameznih sredstev bodisi zaradi dodatnih razkritij poštenih vrednosti. Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče prodati sredstvo ali zamenjati obveznost med dobro obveščanima 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 izvedeni 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 valutnih zamenjav se uporabljajo podatki, ki jih družbi posreduje banka, pri

kateri ima sklenjeno posamezno zamenjavo. Vrednosti se preverjajo v družbi.

Za določitev poštene vrednosti v primeru izvedenih finančnih instrumentov, ki se nanašajo na električno energijo in emisijske kupone se na dan bilanciranja uporabljajo znane borzne cene.

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 SPREMEMBE V SKUPINI V LETU 2018

VKLJUČITEV DRUŽBE V SKUPINO

Družba PV je v letu 2018 odkupila lastniške deleže od vseh družbenikov v družbi PLP in je sedaj 100 % lastnik navedene družbe. Družba PLP se v letu 2018 ni

uskupinjevala zaradi nakazane namere o prodaji v začetku leta 2019. Tako se naložba v družbo PLP izkazuje med dolgoročnimi finančnimi naložbami v odvisne družbe v višini 510.445 EUR.

3.5.7 RAZKRITJA K SKUPINSKIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

3.5.7.1 SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

Sredstva skupine znašajo na dan 31. december 2018 skupaj 2.134.733.707 EUR.

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

NEOPREDMETENA SREDSTVA (1)

NEOPREDMETENA SREDSTVA

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Emisijski kuponi	7.375.403	3.089.569
Druge dolgoročne premoženjske pravice	3.581.428	3.194.484
Dobro ime	12.823.254	12.823.254
SKUPAJ	23.780.085	19.107.307

GIBANJE NEOPREDMETENIH SREDSTEV (v EUR)	DRUGE DOLGOROČNE PREMOŽENJSKE PRAVICE		DRUGA NEOPREDMETENA SREDSTVA		SKUPAJ
	EMISIJSKI KUPONI	DOBRO IME			
Nabavna vrednost 1.1.2018	3.089.569	16.003.634	12.823.254	4.980	31.921.437
Pridobitve	30.617.038	765.220			31.253.025
Odtujitve - odpisi, prodaje	-26.331.204	-340.476			-26.542.447
Prenosi iz NNO v NS		666.860			666.860
Odpisi		-96.269			-96.269
Nabavna vrednost 31.12.2018	7.375.403	16.998.969	12.823.254	4.980	37.202.606
Odpisana vrednost 1.1.2018		12.809.150		4.980	12.814.130
Odtujitve - odpisi, prodaje		-230.661			-230.661
Prenosi - preknjižbe		137.539			137.539
Amortizacija		797.782			797.782
Odpisi		-96.269			-96.269
Odpisana vrednost 31.12.2018		13.417.541	0	4.980	13.422.521
Knjigovodska vrednost 1.1.2018	3.089.569	3.194.484	12.823.254	0	19.107.307
Knjigovodska vrednost 31.12.2018	7.375.403	3.581.428	12.823.254	0	23.780.085
Nabavna vrednost 1.1.2017	2.158.664	15.590.903	12.387.056	4.980	30.141.603
Pridobitve	30.299.379	814.975	436.198		31.550.552
Odtujitve - odpisi, prodaje	-29.368.474	43.273			-29.325.201
Prenosi - preknjižbe		24.629			24.629
Odpisi		-470.146			-470.146
Nabavna vrednost 31.12.2017	3.089.569	16.003.634	12.823.254	4.980	31.921.437
Odpisana vrednost 1.1.2017		12.197.388		4.980	12.202.368
Odtujitve - odpisi, prodaje		-21.516			-21.516
Prenosi - preknjižbe		23.279			23.279
Amortizacija		1.075.423			1.075.423
Odpisi		-465.424			-465.424
Odpisana vrednost 31.12.2017		12.809.150	0	4.980	12.814.130
Knjigovodska vrednost 1.1.2017	2.158.664	3.393.515	12.387.056	0	17.939.235
Knjigovodska vrednost 31.12.2017	3.089.569	3.194.484	12.823.254	0	19.107.307

Skupina kupuje emisijske kupone za potrebe proizvodnje električne energije v skupini. Skladno s spremembo zakonodaje morajo od leta 2013 dalje vse termoelektrarne emisijske kupone kupovati na trgu. Začetno stanje emisijskih kuponov v skupini znaša 3.985.609 emisijskih kuponov, v letu 2018 je bilo kupljenih 4.276.186 kuponov v vrednosti 30.617.038 EUR in prodanih oziroma porabljenih 4.071.374 emisijskih kuponov v vrednosti 26.331.204 EUR, tako ima skupina konec leta 2018 4.190.421 emisijskih kuponov.

Med drugimi dolgoročnimi premoženjskimi pravicami predstavlja najvišjo vrednost licencirana programska oprema, ki jo skupina uporablja za informacijsko podporo izvajanja dejavnosti. V letu 2018 je bilo tako za 635.987 EUR novih nabav, 307.512 EUR odpisov in prodaj ter 666.860 EUR prenosov in preknjižb, ki v glavnini predstavljajo prenos sredstev iz nepremičnin, naprav in opreme med neopredmetena sredstva.

Amortizacija drugih dolgoročnih premoženjskih pravic v letu 2018 znaša 797.782 EUR. V letu 2018 so bile pregledane dobe koristnosti pomembnejše programske opreme in ugotovljeno je, da dobe koristnosti ostajajo nespremenjene in so pravilno ocenjene glede na trenutna predvidevanja o uporabnosti teh sredstev.

V skupini v letu 2018 niso bile izvedene slabitve dolgoročnih premoženjskih pravic.

Družbe skupine v letu 2018 nabavni vrednosti neopredmetenih sredstev niso pripisale obresti iz naslova nabave pred usposobitvijo za uporabo, ker usposobitev za uporabo pri nabavljenih neopredmetenih sredstvih v letu 2018 ni bila dolgotrajna.

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

Na dan 31. december 2018 ima skupina sklenjenih za 1.298.101 EUR pogodb za nabavo neopredmetenih sredstev v prihodnjih letih.

Dobro ime se nanaša na družbi SENG in Sipoteh v skupni višini 12.823.254 EUR. Preizkusi oslabitve niso nakazali na potrebe po slabitvi dobrih imen v omenjenih družbah.

Na dan 30. september 2018 je bila z internim preizkusom oslabitve presojana nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote SENG, iz katere izhaja dobro ime.

Upoštevane predpostavke pri preizkusu oslabitve dobrega imena in rezultati izvedenega preizkusa oslabitve so predstavljeni v nadaljevanju:

DOBRE IME SENG

2018

2017

UPORABLJENA METODA OPREDELITVE NADOMESTLJIVE VREDNOSTI PRI PREIZKUSU OSLABITVE

Vrednost pri uporabi (sedanja vrednost pričakovanega prostega denarnega toka)

Vrednost pri uporabi (sedanja vrednost pričakovanega prostega denarnega toka)

DATUM IZVEDBE PREIZKUSA OSLABITVE

30.9.2018

30.9.2017

UPORABLJENE POMEMBNE PREDPOSTAVKE PRI IZVEDBI PREIZKUSA OSLABITVE

Poslovanje podjetja do leta 2030.

Poslovanje podjetja do leta 2030.

Diskontna stopnja v nominalni višini 7,43 %, prilagojena na realno raven: 5,27 % v obdobju oktober - december 2018 ter od vključno leta 2019 dalje 5,30 %.

Diskontna stopnja v nominalni višini 7,21 %, prilagojena na realno raven: 5,52 % v obdobju oktober - december 2017, 5,30 % v letu 2018 ter od leta 2019 dalje 5,10 %.

Borzne cene standardiziranih terminskih pogodb za električno energijo na borzi HUPX za obdobje 2019 - 2021, pri čemer začetna cena znaša 40,39 EUR/MWh, sprememba cene v obdobju pa 26,32 %.

Borzne cene standardiziranih rokovnih pogodb za električno energijo na borzi HUPX za obdobje 2018 - 2020, pri čemer začetna cena znaša 40,72 EUR/MWh, sprememba cene v obdobju pa 8,7 %.

Dolgoročne napovedi gibanja tržnih cen električne energije (Poyry Management Consulting) za obdobje 2022 - 2030, pri čemer začetna cena znaša 55,85 EUR/MWh, sprememba cene v obdobju pa 23,31 %.

Dolgoročne napovedi gibanja tržnih cen električne energije (Poyry Management Consulting) za obdobje 2021 - 2030, pri čemer začetna cena znaša 48,04 EUR/MWh, sprememba cene v obdobju pa 46,7 %.

Povprečna letna stopnja rasti normaliziranega realnega prostega denarnega toka znaša 0 %.

Povprečna letna stopnja rasti normaliziranega realnega prostega denarnega toka znaša 0 %.

Upoštevana je povprečna proizvodnja v višini 786 GWh/leto. Povprečna proizvodnja HE na Soči je določena na podlagi statističnih podatkov o povprečni hidrologiji na reki Soči. V letu 2019 (nižja za 90 GWh) in 2025 (nižja za 90 GWh) je predvidena nižja proizvodnja električne energije zaradi remonta ČHE Avče ter v letih 2028-2030 zaradi predvidene obnove HE Solkan (nižja za 8 GWh).

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 162 GWh) in 2025 (nižja za 278 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).

CAPEX v obdobju projekcij v višini 56.584.000 EUR.

CAPEX v obdobju projekcij v višini 57.822.000 EUR.

REZULTATI IZVEDENIH PREIZKUSOV OSLABITVE

Knjigovodska vrednost dobrega imena pred izvedbo preizkusa oslabitve v višini 221.782.000 EUR.

Knjigovodska vrednost dobrega imena pred izvedbo preizkusa oslabitve v višini 224.767.000 EUR.

Nadomestljiva vrednosti v višini 369.013.000 EUR.

Nadomestljiva vrednosti v višini 382.544.000 EUR.

Prevrednotovalni odhodki zaradi oslabitve v višini 0 EUR.

Prevrednotovalni odhodki zaradi oslabitve v višini 0 EUR.

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI – PREIZKUS OSLABITVE DOBREGA IMENA

OBČUTLJIVOST (SPREMEMBA) NADOMESTLJIVE VREDNOSTI V EUR							
DOBRO IME	NADOMESTLJIVA VREDNOST V EUR	SPREMEMBA DISKONTNE STOPNJE (WACC) V %		SPREMEMBA NOPLAT (EBIT-DAVEK) V %		SPREMEMBA CAPEX V %	
		(0,5)	0,5	(5)	5	(5)	5
V SENG	369.013.000	2.576.000	-2.542.000	-16.161.000	16.162.000	3.954.000	-4.157.000

NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMA (2)

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.

NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMA (v EUR)

	2018	2017
Zemljišča	24.868.027	25.120.616
Zgradbe	387.762.512	398.966.321
Proizvajalna oprema	1.165.711.053	1.191.030.607
Druga oprema	6.336.466	29.107.116
Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	52.259.152	38.063.351
SKUPAJ	1.636.937.210	1.682.288.011

GIBANJE NEPREMIČNIN, NAPRAV IN OPREME (v EUR)	ZEMLIŠČA	ZGRADBE	PROIZVAJALNA OPREMA	DRUGA OPREMA	NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMA V PRIDOBIVANJU	SKUPAJ
Nabavna vrednost 1.1.2018	31.011.325	1.162.673.695	3.186.294.617	70.300.174	46.132.958	4.496.412.769
Pridobitve					55.877.682	55.877.682
Odtujitve	(253.774)	-588.358	-1.354.382	-15.887.085		-18.083.599
Prenosi iz investicij	296.209	5.701.966	58.522.275	1.327.318	-65.879.966	-32.198
Prenosi - preknjižbe	(159.999)	101.615	-5.224.694	-121.226	203.709	-5.200.595
Prenosi - preračunovanih NNO na NN	(481.461)	-2.409.859				-2.891.320
Prenosi - preknjižbe vključitev HSE EDT	116.626	74.408.069	22.138.425	52.775.808		149.438.928
Prenosi - preračunovanih kategorij			-2.480.764	-21.513.612	23.994.376	0
Sprememba diskonta sredstev za razgradnjo		-2.318.000	-755.481			-3.073.481
Odpisi	(1.556)	-141.738	-29.684.512	-1.174.903	-52.318	-31.055.027
Nabavna vrednost 31.12.2018	30.527.370	1.237.427.390	3.227.455.484	85.706.474	60.276.441	4.641.393.159
Odpisana vrednost 1.1.2018	5.890.709	763.707.374	1.995.264.010	41.193.058	8.069.607	2.814.124.758
Odtujitve	(199.568)	-585.457	-1.124.584	-14.964.282		-16.873.891
Prenosi - preknjižbe	(101.760)	151.583	-4.659.058	-62.021		-4.671.256
Prenosi - preračunovanih NNO na NN	(269.167)	-2.322.899				-2.592.066
Prenosi - preknjižbe vključitev HSE EDT	116.626	74.408.069	22.136.563	52.780.074		149.441.332
Amortizacija	5.948	14.443.845	60.195.464	1.502.969		76.148.226
Slabitve	216.555		18.489.038			18.705.593
Odpisi		-137.637	-28.557.002	-1.079.790	-52.318	-29.826.747
Odpisana vrednost 31.12.2018	5.659.343	849.664.878	2.061.744.431	79.370.008	8.017.289	3.004.455.949
Knjigovodska vrednost 1.1.2018	25.120.616	398.966.321	1.191.030.607	29.107.116	38.063.351	1.682.288.011
Knjigovodska vrednost 31.12.2018	24.868.027	387.762.512	1.165.711.053	6.336.466	52.259.152	1.636.937.210
Nabavna vrednost 1.1.2017	34.182.673	1.171.823.004	3.185.534.156	71.205.476	30.506.897	4.493.252.206
Pridobitve				1.378	44.066.220	44.067.598
Odtujitve	(1.424.667)	-10.500.521	-6.268.690	-3.324.041	-35.795	-21.553.714
Prenosi iz investicij	154.662	2.940.886	21.979.543	1.620.440	-26.695.531	0
Prenosi - preknjižbe	(1.879.185)	-1.399.017	-6.264.192	1.814.759	-1.233.719	-8.961.354
Odpisi	(22.158)	-190.657	-8.686.200	-1.017.838	-475.114	-10.391.967
Nabavna vrednost 31.12.2017	31.011.325	1.162.673.695	3.186.294.617	70.300.174	46.132.958	4.496.412.769
Odpisana vrednost 1.1.2017	8.436.752	762.994.699	1.947.314.673	43.271.416	8.069.607	2.770.087.147
Pridobitve	(1.749.886)	-2.593.237				-4.343.123
Odtujitve	(802.105)	-7.752.973	-3.930.814	-2.782.472		-15.268.364
Prenosi iz investicij		87.813	668.305	5.551		761.669
Prenosi - preknjižbe		-10.407	-389.416	387.135		-12.688
Amortizacija	5.948	14.285.061	59.661.120	1.344.642		75.296.771
Slabitve		-3.112.925	580.000	-17.134		-2.550.059
Odpisi		-190.657	-8.639.858	-1.016.080		-9.846.595
Odpisana vrednost 31.12.2017	5.890.709	763.707.374	1.995.264.010	41.193.058	8.069.607	2.814.124.758
Knjigovodska vrednost 1.1.2017	25.745.921	408.828.305	1.238.219.483	27.934.060	22.437.290	1.723.165.059
Knjigovodska vrednost 31.12.2017	25.120.616	398.966.321	1.191.030.607	29.107.116	38.063.351	1.682.288.011

Med najpomembnejšimi investicijami v nepremičnine, naprave in opremo družb skupine v letu 2018 so vlaganja v obnovo, posodobitve in rekonstrukcije proizvodnih objektov in nabava opreme za izvajanje osnovne dejavnosti v skupni vrednosti 55.877.682 EUR.

Skupina med nepremičninami, napravami in opremo v pridobivanju v glavnini izkazuje investicije v hidroelektrarne na srednji Savi, ČHE Kozjak in HE na reki Muri. Investicije v pridobivanju se nanašajo na pripravo predinvesticijske, investicijske in druge dokumentacije, potrebne za postopke umeščanja hidroelektrarn v prostor.

Zaradi zahtevnih razmer na trgu električne energije kakor tudi v skupini HSE potekajo na projektu aktivnosti v obsegu z namenom, da se ne zaustavijo dolgotrajni postopki umeščanja v prostor. Vsa do sedaj pripravljena dokumentacija in strokovne podlage so pripravljene tako, da ne zastarajo in se lahko uporabijo kot osnova za nadaljnje aktivnosti. Vse navedeno potrjuje, da navkljub upočasnitvi investicije zaradi trenutnih okoliščin le-ta ni ogrožena. Okoliščine, ki bi nakazale na pojav znakov slabitve, se v letu 2018 niso pojavile.

V postavki prenosi - preknjižbe gre v glavnini za prenos sredstev med sredstva za prodajo.

V prenosih – prerazporeditev iz nepremičnin, naprav in opreme na naložbene nepremičnine je prikazan prenos le teh v družbi PV.

V prenosih – vključitev HSE EDT predstavlja nabavno vrednost nepremičnin, naprav in opreme ter popravek vrednosti le teh zaradi prehoda družbe iz likvidacije v delujočo družbo z letom 2018.

V glavnini odpise predstavljajo odpisi proizvodjalne opreme zaradi izvajanja remontov na proizvodjalni opremi.

V letu 2018 so bile pregledane dobe koristnosti pomembnejših osnovnih sredstev in ugotovljeno je bilo, da so se dobe koristnosti nekateri proizvodjalni opremi podaljšale, kar je vplivalo na znižanje amortizacije. Zaradi navedenega je za poslovno leto 2018 znašala amortizacija takšne proizvodjalne opreme 663.665 EUR, kar je za 446.342 EUR manj od obračunane amortizacije glede na prvotno določene dobe koristnosti.

V skupini je v finančni najem vzeta druga oprema v višini 38.876 EUR, proizvodjalna oprema v višini 445.795 EUR, zgradb, zemljišč in nepremičnin skupina nima v finančnem najemu.

Skupina ima na nepremičninah in opremi vpisane hipoteke za zavarovanje posojil v višini 90.192.060 EUR knjigovodske vrednosti (v letu 2017 v višini 94.848.829 EUR), in sicer 1.014.116 EUR na zemljiščih, 50.494.114 EUR na zgradbah in 38.683.830 EUR na proizvodjalni opremi.

Konec leta 2018 ima skupina sklenjenih za 9.810.667 EUR pogodb za nabavo nepremičnin, naprav in opreme v prihodnjih letih.

V skupini so bili na dan 30. september 2018 v denar ustvarjajočih enotah, ki poslujejo ali so poslovale z izgubo, izvedeni preizkusi oslabitve 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). Pooblaščenec ocenjevalci vrednosti podjetij so ocenjevali nadomestljivo vrednost sredstev.

V naslednji preglednicah so predstavljene upoštevane predpostavke pri izvedbi preizkusov oslabitve in rezultati preizkusov oslabitve za stalna sredstva denar ustvarjajočih enot TEŠ, PV, HTZ in RGP.

SREDSTVA V TEŠ

2018

2017

UPORABLJENA METODA OPREDELITVE NADOMESTLJIVE VREDNOSTI PRI PREIZKUSU OSLABITVE

Vrednost pri uporabi
(sedanja vrednost pričakovanega prostega denarnega toka)

Vrednost pri uporabi
(sedanja vrednost pričakovanega prostega denarnega toka)

DATUM IZVEDBE PREIZKUSA OSLABITVE

30.9.2018

30.9.2017

UPORABLJENE POMEMBNE PREDPOSTAVKE PRI IZVEDBI PREIZKUSA OSLABITVE

Poslovanje podjetja do leta 2054.

Poslovanje podjetja do leta 2054.

Diskontna stopnja v nominalni višini 7,71 %, prilagojena na realno raven: 5,54 % v obdobju oktober - december 2018 ter od vključno leta 2019 dalje 5,57 %.

Diskontna stopnja v nominalni višini 7,50 %, prilagojena na realno raven: 5,81 % v obdobju oktober - december 2017, 5,59 % v letu 2018 ter od leta 2019 dalje 5,39 %.

Borzne cene standardiziranih terminskih pogodb za električno energijo na borzi HUPX za obdobje 2019 - 2021, pri čemer začetna cena znaša 40,39 EUR/MWh, sprememba cene v obdobju pa 26,32 %.

Borzne cene standardiziranih rokovnih pogodb za električno energijo na borzi HUPX za obdobje 2018 - 2020, pri čemer začetna cena znaša 40,72 EUR/MWh, sprememba cene v obdobju pa 8,7 %.

Borzne cene standardiziranih terminskih pogodb za CO₂ emisijske kupone na borzi EEX za obdobje 2019 - 2021, pri čemer začetna cena znaša 6,45 EUR/t, sprememba cene v obdobju pa 230,95 %.

Borzne cene standardiziranih rokovnih pogodb za CO₂ emisijske kupone na borzi EEX za obdobje 2018 - 2020, pri čemer začetna cena znaša 6,48 EUR/t, sprememba cene v obdobju pa 14,8 %.

Dolgoročne napovedi gibanja tržnih cen električne energije (Poyry Management Consulting) za obdobje 2022 - 2040, pri čemer začetna cena znaša 55,85 EUR/MWh, sprememba cene v obdobju pa 32,14 %.

Dolgoročne napovedi gibanja tržnih cen električne energije (Poyry Management Consulting) za obdobje 2021 - 2040, pri čemer začetna cena znaša 48,04 EUR/MWh, sprememba cene v obdobju pa 58,7 %.

Dolgoročne napovedi gibanja tržnih cen CO₂ emisijskih kuponov (Poyry Management Consulting) za obdobje 2022 - 2030, pri čemer začetna cena znaša 15,09 EUR/t, sprememba cene v obdobju pa 50,10 %. Od leta 2031 dalje se razmerje med cenami električne energije in CO₂ emisijskimi dovolilnicami ohranja na nivoju 33 %.

Dolgoročne napovedi gibanja tržnih cen CO₂ emisijskih kuponov (Poyry Management Consulting) za obdobje 2021 - 2030, pri čemer začetna cena znaša 12,32 EUR/t, sprememba cene v obdobju pa 107 %. Od leta 2031 dalje se razmerje med cenami električne energije in CO₂ emisijskimi dovolilnicami ohranja na nivoju 34 %.

V obdobju 2041 - 2054 so upoštevane cene električne energije in CO₂ emisijskih kuponov iz leta 2040.

V obdobju 2041 - 2054 so upoštevane cene električne energije in CO₂ emisijskih kuponov iz leta 2040.

Povprečna letna proizvodnja električne energije iz premogovnih elektrarn v višini 3,7 TWh v obdobju 2019-2030, 2,5 TWh v obdobju 2031-2040 in 2,0 TWh v obdobju 2041-2054.

Povprečna letna proizvodnja električne energije iz premogovnih elektrarn v višini 3,6 TWh v obdobju 2018-2030, 2,5 TWh v obdobju 2031-2040 in 2,0 TWh v obdobju 2041-2054.

Vrednost drugih prihodkov (prihodki od zagotavljanja sistemskih storitev, toplotne energije, prihodki od prodaje pepela in sadre) v višini od 27.926.000 EUR v letu 2018 do 18.475.000 EUR v letu 2054.

Vrednost drugih prihodkov (prihodki od zagotavljanja sistemskih storitev, toplotne energije, prihodki od prodaje pepela in sadre) v višini od 20.030.000 EUR v letu 2018 do 19.169.000 EUR v letu 2054.

CAPEX v obdobju projekcij v višini 151.221.000 EUR.

CAPEX v obdobju projekcij v višini 179.730.000 EUR.

REZULTATI IZVEDENIH PREIZKUSOV OSLABITVE

Knjigovodska vrednost sredstev pred izvedbo preizkusa oslabitve v višini 981.900.000 EUR.

Knjigovodska vrednost sredstev pred izvedbo preizkusa oslabitve v višini 998.640.000 EUR.

Nadomestljiva vrednosti v višini 963.411.000 EUR.

Nadomestljiva vrednosti v višini 1.005.550.000 EUR.

Prevrednotovalni odhodki zaradi oslabitve v višini 18.489.000 EUR.

Prevrednotovalni odhodki zaradi oslabitve v višini 0 EUR.

SREDSTVA V PV

2018

2017

UPORABLJENA METODA OPREDELITVE NADOMESTLJIVE VREDNOSTI PRI PREIZKUSU OSLABITVE

Vrednost pri uporabi
(sedanja vrednost pričakovanega prostega denarnega toka)

Vrednost pri uporabi
(sedanja vrednost pričakovanega prostega denarnega toka)

DATUM IZVEDBE PREIZKUSA OSLABITVE

30.9.2018

30.9.2017

UPORABLJENE POMEMBNE PREDPOSTAVKE PRI IZVEDBI PREIZKUSA OSLABITVE

Poslovanje podjetja do leta 2054.

Poslovanje podjetja do leta 2054.

Diskontna stopnja v nominalni višini 9,18 %, prilagojena na realno raven 7,04 %, ki je bil upoštevan v celotnem obdobju do leta 2054.

Diskontna stopnja v nominalni višini 7,85 %, prilagojena na realno raven: 6,15 % v obdobju oktober - december 2017, 5,93 % v letu 2018 ter od leta 2019 dalje 5,73 %.

Prodajna cena premoga v višini 2,75 EUR/GJ v celotnem obdobju do leta 2054.

Prodajna cena premoga v višini 2,75 EUR/GJ v celotnem obdobju do leta 2054.

Izdatki za zaprtje premogovnika po koncu obratovanja premogovnika v ocenjeni višini 43.299.000 EUR.

Izdatki za zaprtje premogovnika po koncu obratovanja premogovnika v ocenjeni višini 53.980.000 EUR.

Povprečna letna proizvodnja premoga v višini 35.367 TJ na leto v obdobju 2019 - 2030, padec obsega poslovanja v obdobju 2030 - 2040 zaradi predvidenega postopnega zapiranja premogovnika, po letu 2040 je predvidena konstantna proizvodnja in prodaja premoga v višini 19.168 TJ na leto

Povprečna letna proizvodnja premoga v višini 35.292 TJ na leto v obdobju 2018 - 2030, padec obsega poslovanja v obdobju 2030 - 2040 zaradi predvidenega postopnega zapiranja premogovnika, po letu 2040 je predvidena konstantna proizvodnja in prodaja premoga v višini 19.168 TJ na leto

CAPEX v obdobju projekcij v višini 328.047.445 EUR.

CAPEX v obdobju projekcij v višini 371.539.000 EUR.

Nadomestljiva vrednost finančnih naložb v odvisna podjetja in druge družbe v višini 21.248.000 EUR.

Nadomestljiva vrednost finančnih naložb v odvisna podjetja in druge družbe v višini 27.480.000 EUR.

Nadomestljiva vrednost poslovno nepotrebnih sredstev v višini 2.658.000 EUR.

Nadomestljiva vrednost poslovno nepotrebnih sredstev v višini 4.288.000 EUR.

»Zagovarjamo predpostavko, da družbi ne bo potrebno izpolnjevati obvez, ki niso izrecno navedene v trenutno veljavni koncesijski pogodbi.«

REZULTATI IZVEDENIH PREIZKUSOV OSLABITVE

Knjigovodska vrednost sredstev pred izvedbo preizkusa oslabitve v višini 79.769.000 EUR.

Knjigovodska vrednost sredstev pred izvedbo preizkusa oslabitve v višini 70.852.000 EUR.

Nadomestljiva vrednosti v višini 82.719.000 EUR.

Nadomestljiva vrednosti v višini 70.736.000 EUR.

Prevrednotovalni odhodki zaradi oslabitve v višini 0 EUR.

Prevrednotovalni odhodki zaradi oslabitve v višini 116.000 EUR.

SREDSTVA V HTZ

2018

2017

UPORABLJENA METODA OPREDELITVE NADOMESTLJIVE VREDNOSTI PRI PREIZKUSU OSLABITVE

Vrednost pri uporabi
(sedanja vrednost pričakovanega prostega denarnega toka)

Vrednost pri uporabi
(sedanja vrednost pričakovanega prostega denarnega toka)

DATUM IZVEDBE PREIZKUSA OSLABITVE

30.9.2018

30.9.2017

UPORABLJENE POMEMBNE PREDPOSTAVKE PRI IZVEDBI PREIZKUSA OSLABITVE

Poslovanje podjetja do leta 2054.

Poslovanje podjetja do leta 2054.

Diskontna stopnja v nominalni višini 7,96 %, prilagojena na realno raven: 5,79 % v obdobju oktober - december 2018 ter od vključno leta 2019 dalje 5,82 %.

Diskontna stopnja v nominalni višini 7,56 %, prilagojena na realno raven: 7,46 % v obdobju oktober - december 2017, 5,65 % v letu 2018 ter od leta 2019 dalje 5,45 %.

Povprečni letni čisti prihodki od prodaje v obdobju 2019-2030 v višini 21.026.908 EUR, v obdobju 2031-2040 v višini 14.722.389 EUR, od leta 2041 dalje v višini 12.019.557 EUR.

Povprečni letni čisti prihodki od prodaje v obdobju 2018-2030 v višini 21.779.000 EUR, v obdobju 2030-2040 v višini 16.001.000 EUR, od leta 2040 dalje v višini 12.763.000 EUR.

Povprečni letni drugi poslovni prihodki v obdobju 2019-2030 v višini 6.203.156 EUR, v obdobju 2031-2040 v višini 4.283.010 EUR, od leta 2041 dalje v višini 3.496.707 EUR.

Povprečni letni drugi poslovni prihodki v obdobju 2018-2030 v višini 6.560.000 EUR, v obdobju 2030-2040 v višini 4.655.000 EUR, od leta 2040 dalje v višini 3.713.000 EUR.

Povprečni letni stroški dela v obdobju 2019-2030 v višini 20.681.849 EUR, v obdobju 2031-2040 v višini 14.251.905 EUR, od leta 2041 dalje v višini 11.635.447 EUR.

Povprečni letni stroški dela v obdobju 2018-2030 v višini 20.992.000 EUR, v obdobju 2030-2040 v višini 14.960.000 EUR, od leta 2040 dalje v višini 11.993.000 EUR.

Povprečni letni stroški storitev v obdobju 2019-2030 v višini 2.820.638 EUR, v obdobju 2031-2040 v višini 1.966.696 EUR, od leta 2041 dalje v višini 1.605.637 EUR.

Povprečni letni stroški storitev v obdobju 2018-2030 v višini 2.845.000 EUR, v obdobju 2030-2040 v višini 2.148.000 EUR, od leta 2040 dalje v višini 1.713.000 EUR.

Povprečni letni stroški materiala v obdobju 2019-2030 v višini 1.999.091 EUR, v obdobju 2031-2040 v višini 1.420.837 EUR, od leta 2041 dalje v višini 1.159.991 EUR.

Povprečni letni stroški materiala v obdobju 2018-2030 v višini 2.064.000 EUR, v obdobju 2030-2040 v višini 1.609.000 EUR, od leta 2040 dalje v višini 1.283.000 EUR.

Nadomestljiva vrednost presežnega premoženja v višini 1.788.500 EUR.

Nadomestljiva vrednost presežnega premoženja v višini 2.071.000 EUR.

CAPEX v obdobju projekcij v višini 21.446.647 EUR.

CAPEX v obdobju projekcij v višini 28.715.000 EUR.

Stroški zaprtja družbe v letu 2054 v višini 11.958.436 EUR.

Stroški zaprtja družbe v letu 2054 v višini 11.560.000 EUR.

REZULTATI IZVEDENIH PREIZKUSOV OSLABITVE

Knjigovodska vrednost sredstev pred izvedbo preizkusa oslabitve v višini 10.925.451 EUR.

Knjigovodska vrednost sredstev pred izvedbo preizkusa oslabitve v višini 9.222.000 EUR.

Nadomestljiva vrednosti v višini 12.171.120 EUR.

Nadomestljiva vrednosti v višini 15.870.000 EUR.

Prevrednotovalni odhodki zaradi oslabitve v višini 0 EUR.

Prevrednotovalni odhodki zaradi oslabitve v višini 0 EUR.

SREDSTVA V RGP

SREDSTVO ALI DENAR USTVARJAJOČA ENOTA	POŠTENA VREDNOST, ZMANJŠANA ZA STROŠKE PRODAJE ALI VREDNOSTI PRI UPORABI	KLJUČNE PREDPOSTAVKE
Denar ustvarjajoča enota v lasti RGP	Opredeljena vrednost pri uporabi stalnih sredstev denar ustvarjajoče enote, znaša 3.954.000 EUR, knjigovodska vrednost sredstev na dan 30.9.2018 znaša 2.457.000 EUR	Dolgoročne projekcije poslovanja družbe za obdobje 2019-2023. Zahtevana nominalna stopnja donosa celotnega kapitala v višini 10,85 %. Niso upoštevane razširitvene investicije ali prestrukturiranja, h kateremu družba še ni bila zavezana na dan ocenjevanja vrednosti.

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI PO POSAMEZNIH KATEGORIJAH ZA DENAR USTVARJAJOČO ENOTO TEŠ, PV IN HTZ

DOLGOROČNA STALNA SREDSTVA	NADOMESTLJIVA VREDNOST V EUR	OBČUTLJIVOST (SPREMEMBA) NADOMESTLJIVE VREDNOSTI V EUR					
		SPREMEMBA DISKONTNE STOPNJE (WACC) V %		SPREMEMBA NOPLAT (EBIT-DAVEK) V %		SPREMEMBA CAPEX V %	
		(0,5)	0,5	(5)	5	(5)	5
v TEŠ	963.411.000	3.636.500	-3.260.750	-24.407.500	24.407.500	4.096.500	-4.096.500
v PV	82.719.000	2.650.500	-2.650.500	-60.370.000	60.370.000	8.132.000	-8.132.000
v HTZ	12.171.120	132.570	-137.133	-262.672	262.673	541.822	-541.820

V poslovnem letu je skupina na podlagi preizkusov oslabitve, ki so jih izvedli pooblaščen ocenjevalci vrednosti, slabila sredstva v denar ustvarjajočo enoto TEŠ (18.489.038 EUR).

V zvezi z vrednotenjem nepremičnin, naprav in opreme na dan 31. december 2018 je skupina glede na to, da so bili preizkusi oslabitev izvedeni po stanju na dan 30. september 2018, izvedla presojo sprememb okoliščin poslovanja denar ustvarjajočih enot v zadnjem kvartalu poslovnega leta 2018. Ugotovljeno je bilo, da se okoliščine poslovanja v zadnjem četrtletju poslovnega leta 2018 niso pomembneje spremenile, kar je nakazalo, da se vrednotenje nepremičnin, naprav in opreme po stanju na dan 31. december 2018 ne spreminja glede na ugotovljeno po stanju na dan 30. september 2018.

Skupina je v letu 2018 izvedla spremembo računovodske usmeritve za vrednotenje naložbenih nepremičnin po metodi poštene vrednosti. Skupni učinek spremembe metode vrednotenja naložbenih nepremičnin na pošteno vrednost je na dan 1. januar 2017 izkazan preko prenesenega poslovnega izida in znaša 5.376.500 EUR. Glavnino naložbenih nepremičnin predstavljajo stanovanja. Po opravljeni cenitvi, ki jo je izvedel pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin, je poštena vrednost stanovanj višja glede na knjigovodsko vrednost. V letu 2018 je skupina z dajanjem v najem naložbenih nepremičnin ustvarila prihodke v vrednosti 967.337 EUR in stroške v vrednosti 77.649 EUR.

Naložbene nepremičnine, ki so pod hipoteko, predstavljajo vrednost 10.561.793 EUR.

NALOŽBENE NEPREMIČNINE (3)

NALOŽBENE NEPREMIČNINE (v EUR)	PRILAGOJEN	
	31.12.2018	31.12.2017
Zemljišča	2.263.524	1.644.836
Zgradbe	14.920.375	16.383.642
SKUPAJ	17.183.899	18.028.478

V sklopu ocenjevanja lastniškega kapitala skupine PV, ki ga je izvedel pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin, je bila za namene preizkusa oslabitve naložbenih nepremičnin v lasti skupine PV na dan 30. september 2018 opredeljena njihova tržna vrednost. Tržna vrednost ocenjevanih nepremičnin je podana na podlagi metode primerljivih poslov, metode kapitalizacije donosov ali metode diskontiranih denarnih tokov, odvisno od tipa nepremičnine.

GIBANJE NALOŽBENIH NEPREMIČNIN

(v EUR)	ZEMLIŠČA	ZGRADBE	SKUPAJ
Nabavna vrednost 31.12.2016	125.562	7.144.508	7.270.070
Prilagoditev na 1.1.2017	224.295	5.152.205	5.376.500
Poštena vrednost 1.1.2017	349.857	12.296.713	12.646.570
Pridobitve		1.389.461	1.389.461
Prenosi preknjižbe iz NNO	1.499.809	2.936.561	4.436.370
Odtujitve	-204.830	-405.207	-610.037
Prilagoditev na novo pošteno vrednost		166.114	166.114
Poštena vrednost 31.12.2017	1.644.836	16.383.642	18.028.478
Poštena vrednost 1.1.2018	1.644.836	16.383.642	18.028.478
Pridobitve		108.092	108.092
Prenosi - prerazporeditev NNO na NN	266.294	185.482	451.776
Odtujitve	-57.852	-1.777.042	-1.834.894
Učinek spremembe vrednotenja prerazporejenih NNO na NN po poštenu vrednosti	410.246	20.201	430.447
Poštena vrednost 31.12.2018	2.263.524	14.920.375	17.183.899

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE (4)

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE (v EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	510.445	0
SKUPAJ	510.445	0

V letu 2018 je iz pridružene družbe prešla v odvisno družbo družba PLP, katere 100 % lastnik je družba PV. Družba se v letu 2018 ni uskupinjevala, zaradi nakazane namere po prodaji v začetku leta 2019, zato ostaja izkazana med dolgoročnimi finančnimi naložbami v odvisne družbe.

OSTALE DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE IN POSOJILA (5)

OSTALE DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE IN POSOJILA (v EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe	138.823.264	137.272.000
Dolgoročne finančne naložbe v skupaj obvladovane družbe	437.659	443.368
Za prodajo razpoložljiva dolgoročna finančna sredstva	160.406	145.218
Druge dolgoročne finančne naložbe	14.690	7.191
Dolgoročne finančne terjatve in posojila	44.556	54.657
SKUPAJ	139.480.575	137.922.434

Pri ostalih dolgoročni finančnih naložbah in posojilih v letu 2018 ni bilo bistvenih sprememb, dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe so se povečale na račun pripisa po kapitalski metodi.

A) NALOŽBE V PRIDRUŽENE DRUŽBE

NALOŽBE V PRIDRUŽENE DRUŽBE (v EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
PLP	0	193.631
HESS	138.823.264	137.078.369
SKUPAJ	138.823.264	137.272.000

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

GIBANJE DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB V PRIDRUŽENE DRUŽBE (v EUR)

	2018	2017
Stanje 1.1.	137.272.000	136.946.982
Prodaja ERICO	0	-449.281
Pripadajoči dobički po kapitalni metodi	1.744.895	927.381
Prenosi, preknjižbe	0	-153.082
Prenos PLP na odvisno družbo	-193.631	0
Stanje 31.12.	138.823.264	137.272.000

Povečanje vrednosti naložb v pridružene družbe se nanaša na pripis dobičkov na osnovi uporabe kapitalne metode, zmanjšanje pa zaradi prenosa družbe iz pridružene družbe v odvisno družbo.

PODATKI O PRIDRUŽENIH DRUŽBAH NA DAN 31.12.2018

	NASLOV	DEJAVNOST
HESS	Cesta bratov Cerjakov 33a 8250 Brežice	proizvodnja elektrike v hidroelektrarnah
RCE - v stečaju	Preloška cesta 1 3320 Velenje	raziskovalna in razvojna dejavnost na drugih področjih naravoslovja in tehnologije

POMEMBNEJŠI ZNESKI IZ IZKAZOV PRIDRUŽENE DRUŽBE ZA LETO 2018 (v EUR)

	SREDSTVA	OBVEZNOSTI (BREZ KAPITALA)	PRIHODKI	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	VIŠINA CELOTNEGA KAPITALA
HESS	344.419.943	61.897.016	19.380.860	3.561.010	282.522.927

B) NALOŽBE V SKUPAJ OBVLADOVANO DRUŽBO

SKUPAJ OBVLADOVANA DRUŽBA (v EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
SOENERGETIKA	437.659	443.368

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

GIBANJE DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB V SKUPAJ OBVLADOVANO DRUŽBO (v EUR)

	2018	2017
Stanje 1.1.	443.368	456.851
Izplačilo dobička	-175.901	-150.000
Kapitalska metoda	170.192	136.517
Stanje 31.12.	437.659	443.368

**POMEMBNEJŠI ZNESKI IZ IZKAZOV
SKUPAJ OBVLADOVANE DRUŽBE
ZA LETO 2018
(v EUR)**

	SREDSTVA	OBVEZNOSTI (BREZ KAPITALA)	PRIHODKI	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	VIŠINA CELOTNEGA KAPITALA
SOENERGETIKA	2.700.116	888.959	3.490.992	680.768	1.811.157

ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK (6)

**ODLOŽENE TERJATVE
ZA DAVEK
(v EUR)**

	31.12.2018	31.12.2017
Rezervacije	481.283	482.339
Oslabitve	236.062	233.932
Amortizacija	71	201
Drugo	0	121.151
SKUPAJ	717.416	837.623

Sprememba odloženih terjatev za davek v letu 2018 je izkazana v višini -120.207 EUR in je pripoznana v višini 108.629 EUR v skupinskem izkazu poslovnega izida, v višini 11.578 EUR pa v kapitalu. V izkazani vrednosti, ki je pripoznana v skupinskem izkazu poslovnega izida, gre v glavnini za odpravo odloženih terjatev za davek, kjer je bila odvisna družba pripojena obvladujoči družbi in je izkazovala odložene terjatve iz naslova neizrabljenih davčnih izgub.

**GIBANJE ODLOŽENIH
TERJATEV ZA DAVEK
(v EUR)**

	REZERVACIJE	OSLABITEV	AMORTIZACIJA	DRUGO	SKUPAJ
Stanje na dan 1.1.2018	482.339	233.932	201	121.151	837.623
V breme/dobro poslovnega izida	-1.056	2.130	-130	-109.573	-108.629
V breme /dobro drugega vseobsegajočega donosa				-11.578	-11.578
Stanje na dan 31.12.2018	481.283	236.062	71	0	717.416
Stanje na dan 1.1.2017	459.620	5.472.447	1.095	22.280	5.955.442
V breme/dobro poslovnega izida	22.719	-5.238.515	-894	97.383	-5.119.307
V breme/dobro drugega vseobsegajočega donosa				1.488	1.488
Stanje na dan 31.12.2017	482.339	233.932	201	121.151	837.623

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.

Spremembe odloženih terjatev za davek iz naslova amortizacije izhajajo iz ugotovljenih razlik med poslovno in davčno amortizacijo v letu 2018.

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.

OBVEZNOSTI ZA ODLOŽENE DAVKE (7)

**OBVEZNOSTI ZA ODLOŽENE
DAVKE
(v EUR)**

	31.12.2018	31.12.2017
Finančna sredstva	5.891	5.576
Finančne obveznosti	12.898	0
SKUPAJ	18.789	5.576

ZALOGE (8)

ZALOGE

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Material	26.454.484	21.077.689
Nedokončana proizvodnja	5.838	5.060
Proizvodi in trgovsko blago	3.975.056	3.340.107
SKUPAJ	30.435.378	24.422.856

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 zagotavljanje zanesljivega obratovanja proizvodnje.

Med zalogami proizvodov in trgovskega blaga predstavlja glavnino vrednosti zaloga premoga.

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

INVENTURNI VIŠKI

IN PRIMANJKLJAJI

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Vrednost zalog, za katere je bil oblikovan popravek	-114.190	-204.633
Presežki pri popisu zalog	14.672	7.101
Primajkljaji pri popisu zalog	-16.759	-17.968
Odpisi vrednosti zalog zaradi sprememb njihove kakovosti	84.812	-85.612

KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE IN POSOJILA (9)

KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE IN POSOJILA

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne finančne naložbe za finančne instrumente po poštenu vrednosti preko kapitala	67.885	0
Kratkoročno dani depoziti drugim	12.945.661	13.515.568
Druge kratkoročne finančne naložbe	0	21.030
SKUPAJ	13.013.546	13.536.598

Glavnino danih depozitov drugim predstavlja depozit, ki ga mora imeti odvisna družba TEŠ iz naslova zavez po posojilni pogodbi z EBRD, in je namenjen odplačilu anuitete.

KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE DO KUPCEV (10)

KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE DO KUPCEV

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	175.056	224.344
Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb	0	234
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	134.952.629	123.702.329
SKUPAJ	135.127.685	123.926.907

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.

POGODBENA SREDSTVA (11)

POGODBENA SREDSTVA

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Nezaračunani prihodki	1.014.437	0
SKUPAJ	1.014.437	0

Nezaračunani prihodki so prihodki, ki se upoštevajo v poslovnem izidu, čeprav še niso bili zaračunani. V skladu z MSRP 15 se po novem v izkazu finančnega položaja izkazujejo kot Pogodbena sredstva in predstavljajo pravico do nadomestila v zameno za blago ali storitev, ki je prenesena na kupca.

DRUGA KRATKOROČNA SREDSTVA (12)

DRUGA KRATKOROČNA SREDSTVA (v EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročno dani predujmi	1.551.533	2.592.214
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	25.818.824	28.240.503
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	16.620.623	7.669.791
Nezaračunani prihodki	0	1.747.261
Kratkoročno odloženi stroški in odhodki	3.869.373	6.809.555
SKUPAJ	47.860.353	47.059.324

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

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih v glavnini predstavlja znesek prekoračitve odobrenega limita iz naslova poslovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti na obvladujoči družbi.

Kratkoročno odloženi stroški se nanašajo na posle, povezane s trgovanjem z električno energijo.

DENAR IN DENARNI USTREZNIKI (13)

DENAR IN DENARNI USTREZNIKI (v EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
Denar na poti		751.315
Gotovina v blagajni in prejeti čeki	3.342	4.067
Denarna sredstva v banki	56.132.612	32.363.074
Depoziti na odpoklic	23.354.237	28.034.581
Depoziti vezani do treh mesecev	4.020.338	540.405
SKUPAJ	83.510.529	61.693.442

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.

KAPITAL (14)

KAPITAL (v EUR)

PRILAGOJEN 31.12.2017

	31.12.2018	31.12.2017
Vpoklican kapital	29.558.789	29.558.789
Kapitalske rezerve	561.243.185	561.243.185
Druge rezerve iz dobička	413.856.350	413.856.350
Rezerva za varovanje pred tveganjem	75.592.356	10.753.380
Rezerva za pošteno vrednost	(958.415)	(1.294.792)
Zadržani poslovni izid	12.620.281	24.646.652
Prevedbena rezerva	(1.055.101)	(1.072.383)
Kapital lastnikov neobvladujočih deležev	388.027	615.858
SKUPAJ	1.091.245.472	1.038.307.039

KAPITALSKE REZERVE (v EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
Vplačani presežek kapitala	561.243.070	561.243.070
Zneski na podlagi odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala	113	113
SKUPAJ	561.243.185	561.243.185

Vrednost osnovnega kapitala, kapitalskih rezerv in drugih rezerv iz dobička se v letu 2018 ni spremenila.

Druge rezerve iz dobička predstavljajo del prenesenih dobičkov obvladujoče družbe, ki so bili realizirani do 31. december 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 75.592.356 EUR na dan 31. december 2018 izkazuje:

- rezultate standardiziranih rokovnih pogodb za električno energijo (terminske pogodbe) v višini 1.678.240 EUR,
- rezultate standardiziranih rokovnih pogodb za emisijske kupone (terminske pogodbe) v višini 77.215.610 EUR,
- pošteno vrednost valutnih zamenjav v višini 54.986 EUR.

GIBANJE REZERVE ZA VAROVANJE PRED TVEGANJEM (v EUR)	STANDARDIZIRANE ROKOVNE POGODBE ZA ELEKTRIKO	TERMINSKES POGODBE ZA EMISIJSKE KUPONE	VALUTNE ZAMENJAVE	SKUPAJ
Stanje na dan 1.1.2018	1.177.938	9.624.800	-49.358	10.753.380
Oblikovanje, povečanje	4.736.726	133.875.140	104.344	138.716.210
Zmanjšanje	-783.950	-9.799.020		-10.582.970
Prenos	-6.808.954	-56.485.310		-63.294.264
Stanje na dan 31.12.2018	-1.678.240	77.215.610	54.986	75.592.356
Stanje na dan 1.1.2017	94.140	1.689.500	-43.016	1.740.624
Oblikovanje, povečanje	2.029.190	13.179.850	-49.358	15.159.682
Zmanjšanje	-505.833	-5.244.550	43.016	-5.707.367
Prenos	-439.559			-439.559
Stanje na dan 31.12.2017	1.177.938	9.624.800	-49.358	10.753.380

Rezerva za varovanje pred tveganjem se je v letu 2018 povečala za 64.838.976 EUR, kar je posledica povečanja trgovanja z standardiziranimi rokovnimi pogodbami na trgih z električno energijo in emisijskimi kuponi. Povečanje gre predvsem na račun visoke cene emisijskih kuponov konec leta 2018.

Pri standardiziranih rokovnih pogodbah za električno energijo gre za sklenitev poslov za nakupe električne energije na tuji borzi za obdobje od 2019 do 2021, 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 2018 do 2020. Iz nihanj cen električne energije in cen emisijskih kuponov na borzi je bil pri sklenjenih terminskih poslih v

letu 2018 dosežen kumulativno pozitiven finančni učinek v višini 64.734.632 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 2018 zaprla posle valutnih zamenjav, katerih negativna poštena vrednost je znašala na dan 31. december 2017 z upoštevanimi odloženimi davki 49.359 EUR. V letu 2018 je sklenila nove posle in jih delno tudi že zaprla. Celotna sprememba poštene vrednosti je pozitivna in znaša 104.344 EUR. Pozitivna poštena vrednost odprtih valutnih zamenjav konec leta 2018 znaša 67.885 EUR, od katere je skupina obračunala za 12.898 EUR odloženih obveznosti za davek tako, da je končno stanje z upoštevanim odloženim davkom 54.987 EUR.

GIBANJE REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST (v EUR)	PREVREDNOTENJE NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	ZA PRODAJO RAZPOLOŽLJIVA FINANČNA SREDSTVA	AKTUARSKI DOBIČKI/IZGUBE PRI ODPRAVNINAH OB UPOKOJITVI	DRUGO	SKUPAJ
Stanje na dan 1.1.2018	0	37.534	-1.343.891	11.565	-1.294.792
Oblikovanje, povečanje	430.447	1.342	-113.765		318.024
Zmanjšanje			-68.416		-68.416
Prenos na preneseni poslovni izid			86.769		86.769
Stanje na dan 31.12.2018	430.447	38.876	-1.439.303	11.565	-958.415
Stanje na dan 1.1.2017	0	32.519	-1.072.759	11.565	-1.028.675
Oblikovanje, povečanje		6.749	-314.193		-307.444
Zmanjšanje		(1.734)	-41.899		-43.633
Prenos na preneseni poslovni izid			84.960		84.960
Stanje na dan 31.12.2017	0	37.534	-1.343.891	11.565	-1.294.792

Na rezervi za pošteno vrednost ima skupina konec leta 2018 evidentirane:

- učinke začetnega prevrednotenja naložbenih nepremičnin po poštenu vrednosti ob njihovem prenosu iz postavke nepremičnin, naprav in opreme med naložbene nepremičnine,
- spremembe vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo,
- aktuarske izgube pri odpravninah ob upokojitvi in
- prevrednotenje zemljišč.

ZADRŽANI DOBIČEK
(v EUR)

	2018	PRILAGOJEN 2017
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-11.567.589	8.268.979
Zadržani poslovni izid	24.187.870	16.377.673
SKUPAJ	12.620.281	24.646.652

Skupina konec leta 2018 izkazuje izgubo v višini 11.567.589 EUR. Zadržani poslovni izid se je na račun učinka spremembe računovodske usmeritve metode vrednotenja naložbenih nepremičnin iz nabavne vrednosti na pošteno vrednost na dan 1. januar 2017 povečal v višini 5.376.500 EUR, povečal zaradi učinka dodatnega prevrednotenja naložbenih nepremičnin v višini 503.692 EUR, zmanjšal zaradi izračuna popravkov vrednosti poslovnih terjatev po modelu pričakovanih izgub v skladu z MSRP 9 v višini 338.831 EUR in znižal še zaradi učinkov aktuarskih izračunov o merjenju dolgoročnih zaslužkov zaposlenih v višini 86.767 EUR.

Prevedbena rezerva znaša 1.055.098 EUR in predstavlja tečajne razlike pri pretvorbi računovodskih izkazov odvisnih družb v tujini v predstavitevno valuto skupine.

Kapital lastnikov neobvladujočih deležev predstavlja vrednost manjšinskih lastnikov neobvladujočih deležev v odvisnih družbah in je izkazan v višini 388.027 EUR.

	31.12.2018	1-12/2018	31.12.2017	1-12/2017
NEOBVLADUJOČI DELEŽI (v EUR)	NEOBVLADUJOČI DELEŽI	DELEŽ V POSLOVNEM IZIDU	NEOBVLADUJOČI DELEŽI	DELEŽ V POSLOVNEM IZIDU
HSE Invest	147.272	-231.563	399.869	-49.926
SRESA	25.188	-2.078	27.266	-158
mHE LOBNICA	215.566	-1.373	216.940	-5.230
SKUPAJ	388.026	-235.014	615.858	-55.314

Bilančni poslovni izid se za skupino ne ugotavlja.

REZERVACIJE ZA ODPRAVNINE OB UPOKOJITVI IN JUBILEJNE NAGRADE (15)

REZERVACIJE ZA ODPRAVNINE OB UPOKOJITVI IN JUBILEJNE NAGRADE

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	11.223.161	10.619.802
Rezervacije za jubilejne nagrade	3.398.496	3.299.053
SKUPAJ	14.621.657	13.918.855

Skupina izkazuje rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, ki so oblikovane na podlagi aktuarskega izračuna na dan 31. december 2018.

Pri aktuarskem izračunu se je upoštevalo:

- število zaposlenih v skupini na dan 31. oktober 2018 (spol, starost, skupna in pokojninska delovna doba, povprečna neto in bruto plača za obdobje avgust-oktober 2018),
- način izračuna odpravnin in jubilejnih nagrad v družbah skupine,
- stopnje povečanja povprečnih plač in zneskov iz Uredbe v RS, ki predvideva 2,0 % rast od leta 2021 dalje,
- izbrana diskontna obrestna mera v višini 1,2 % in
- fluktuacija zaposlenih glede na starostne razrede.

GIBANJE REZERVACIJ ZA ODPRAVNINE IN JUBILEJNE NAGRADE (v EUR)

	REZERVACIJE ZA ODPRAVNINE	REZERVACIJE ZA JUBILEJNE NAGRADE	SKUPAJ
Stanje na dan 1.1.2018	10.619.802	3.299.053	13.918.855
Oblikovanje, povečanje	2.242.816	640.673	2.883.489
Zmanjšanje, črpanje	-1.001.409	-360.352	-1.361.761
Zmanjšanje, odprava	-638.048	-180.878	-818.926
Stanje na dan 31.12.2018	11.223.161	3.398.496	14.621.657
Stanje na dan 1.1.2017	10.292.327	3.261.443	13.553.770
Oblikovanje, povečanje	1.419.009	517.729	1.936.738
Zmanjšanje, črpanje	-660.846	-313.017	-973.863
Zmanjšanje, odprava	-430.687	-167.103	-597.790
Stanje na dan 31.12.2017	10.619.802	3.299.053	13.918.855

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI ZA REZERVACIJE ZA ODPRAVNINE IN JUBILEJNE NAGRADE (v EUR)

	DISKONTNA STOPNJA		RAST PLAČ	
	ZMANJŠANJE ZA 0,5 %	POVEČANJE ZA 0,5 %	ZMANJŠANJE ZA 0,5 %	POVEČANJE ZA 0,5 %
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	231.809	-213.964	-215.963	234.121
Rezervacije za jubilejne nagrade	87.381	-81.069	-85.481	90.426
SKUPAJ 2018	319.190	-295.033	-301.444	324.547
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	199.107	-184.071	-183.621	203.342
Rezervacije za jubilejne nagrade	81.367	-75.419	-78.776	83.469
SKUPAJ 2017	280.474	-259.490	-262.397	286.811

DRUGE REZERVACIJE (16)

DRUGE REZERVACIJE

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Za tožbe	1.361.675	4.363.077
Za zapiralna dela premogovniških jam	29.205.052	31.224.052
Za razgradnjo	10.729.721	11.375.992
Za odškodnine	1.920.748	1.647.362
Druge rezervacije	3.065.728	3.885.277
SKUPAJ	46.282.924	52.495.760

Zmanjšanje drugih rezervacij v primerjavi s stanjem konec leta 2017 se v glavnini nanaša na odpravo rezervacij iz naslova tožb ter znižanje rezervacij iz naslova zapiralnih del premogovniških jam in za razgradnjo, ki je posledica učinka spremembe diskontne stopnje glede na preteklo leto.

GIBANJE DRUGIH REZERVACIJ (v EUR)	ZA ZAPIRALNA DELA PREMOGOVNIŠKIH JAM						SKUPAJ
	ZA TOŽBE		ZA RAZGRADNJO	ZA ODŠKODNINE	DRUGE REZERVACIJE		
Stanje na dan 1.1.2018	4.363.077	31.224.052	11.375.992	1.647.362	3.885.277	52.495.760	
Oblikovanje, povečanje	361.675			422.875	269.931	1.054.481	
Zmanjšanje, črpanje	-930.000			-149.489	-594.540	-1.674.029	
Zmanjšanje, odprava	-2.433.077	-2.019.000	-646.271		-494.940	-5.593.288	
Stanje na dan 31.12.2018	1.361.675	29.205.052	10.729.721	1.920.748	3.065.728	46.282.924	
Stanje na dan 1.1.2017	4.622.163	30.539.052	2.171.139	20.493	18.485.883	55.838.730	
Oblikovanje, povečanje	702.235	685.000	234.667	1.626.869	184.138	3.432.909	
Zmanjšanje, črpanje					-1.694.059	-1.694.059	
Zmanjšanje, odprava	-961.321		8.970.186		-13.090.685	-5.081.820	
Stanje na dan 31.12.2017	4.363.077	31.224.052	11.375.992	1.647.362	3.885.277	52.495.760	

Rezervacije za tožbe so oblikovane na podlagi ocene obveznosti in naslova tožb, v katerih skupina nastopa kot tožena stranka. Oblikovanje se nanaša tako tudi na povečanje iz naslova obračunanih zakonitih zamudnih obresti od dela toženih zneskov. Odprava in črpanje tako predstavlja sprostitev oblikovanih rezervacij zaradi zaključenih pravnih sporov.

Pri določitvi diskontirane vrednosti rezervacij za zapiralna dela premogovniških jam in razgradnjo na dan 31. decembra 2018 je bila uporabljena povprečna dvoletna diskontna stopnja nemških obveznic.

Družba TEŠ je na osnovi Energetskega dovoljenja in ocene stroškov za razgradnjo in odstranitev bloka 6 po izteku dobe uporabe dodatno oblikovala rezervacije v višini 646.271 EUR. V povečanju rezervacij za razgradnjo bloka 6 je upoštevanih 109.210 EUR finančnih odhodkov (diskontiranje zaradi preteka časa), 755.481 EUR pa predstavlja efekt spremembe diskontne stopnje, ki se izkazuje preko spremembe vrednosti vlaganja v gradbene objekte.

V PV je učinek uskladitve diskontiranja izkazanega stanja rezervacij v letu 2018 povečanje rezervacij za 299.000 EUR (ta del je izkazan v finančnih odhodkih). Dodatno je družba PV v letu 2018 znižala rezervacije preko znižanja vrednosti jamskih gradbenih objektov zaradi pričakovanih zapiralnih del v vrednosti 2.318.000 EUR, kar je posledica učinka spremembe v uporabljeni diskontni stopnji glede na preteklo leto ter v spremembi ocenjene vrednosti zapiralnih del. Skupni učinek rezervacij za zapiralna dela v letu 2018 tako znaša 2.019.000 EUR.

Zmanjšanje drugih rezervacij se v glavnini nanaša na izplačilo neizplačanih obveznosti iz naslova božičnic in razlike regresa do leta 2016 v eni od družb in odprava le teh.

DRUGE DOLGOROČNE OBVEZNOSTI (17)

DRUGE DOLGOROČNE OBVEZNOSTI

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Emisijski kuponi	148.159	199.371
Prejete druge državne podpore	1.250.317	1.535.418
Druge dolgoročne obveznosti	485.750	0
SKUPAJ	1.884.226	1.734.789

Glavnino drugih dolgoročnih obveznosti predstavljajo prejete državne podpore, ki predstavljajo odstopljene prispevke za invalide v skladu z Zakonom o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov. Uporabljajo se za pokrivanje stroškov, ki so opredeljeni po tem zakonu. Med drugimi dolgoročnimi obveznostmi skupina izkazuje prejeta sredstva iz naslova sofinanciranja v evropskem projektu.

GIBANJE DRUGIH DOLGOROČNIH OBVEZNOSTI (v EUR)	EMISIJSKI KUPONI	PREJETE DRUGE DRŽAVNE PODPORE	DRUGI	SKUPAJ
Stanje na dan 1.1.2018	115.343	1.619.446	0	1.734.789
Pridobitve		6.915.970	485.750	7.401.720
Odtujitve	-45.335	-7.206.948		-7.252.283
Stanje na dan 31.12.2018	70.008	1.328.468	485.750	1.884.226
Stanje na dan 1.1.2017	173.446	3.684.228	0	3.857.674
Pridobitve		6.989.480		6.989.480
Odtujitve	-58.103	-7.362.626		-7.420.729
Odtujitve s poslovnimi združitvami		-1.691.636		-1.691.636
Stanje na dan 31.12.2017	115.343	1.619.446	0	1.734.789

Vrednosti glavnice prejetih posojil, ki zapadejo v plačilo v letu 2019, so izkazane med kratkoročnimi obveznostmi do bank v višini 82.784.706 EUR. V letu 2018 je bilo odplačanih 72.570.275 EUR dolgoročnih posojil.

GIBANJE DOLGOROČNIH FINANČNIH OBVEZNOSTI (v EUR)	DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI DO BANK	DRUGE DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	SKUPAJ
Stanje na dan 1.1.2018	779.479.756	63.165	779.542.921
Pridobitve	4.606.183	508.421	5.114.604
Prenosi na kratkoročne obveznosti	-82.784.706	-229.509	-83.014.215
Odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-512.500		-512.500
Stanje na dan 31.12.2018	700.788.733	342.077	701.130.810
Stanje na dan 1.1.2017	845.065.756	3.151.787	848.217.543
Pridobitve	14.566.816	95.610	14.662.426
Prenosi na kartkoročne obveznosti	-71.616.466	-41.027	-71.657.493
Odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-8.536.350	-250	-8.536.600
Drugo		-3.142.955	-3.142.955
Stanje na dan 31.12.2017	779.479.756	63.165	779.542.921

Vsa dolgoročna posojila v skupini so zavarovana s hipotekami na nepremičninah, odstopom terjatev, zastavo računov, denarnih sredstev in poslovnih deležev, s poroštvom obvladujoče družbe, poroštvom odvisne družbe in poroštvom Republike Slovenije, razen posojil v višini 8,7 mio EUR, ki so zavarovana z menicami.

Skupina ima po pogodbah o dolgoročnih posojilih v pogodbe vključene bančne zaveze, ki jih družba na dan 31. december 2018 v celoti izpolnjuje. Roki zapadlosti dolgoročnih obveznosti po obdobjih so razkriti pri likvidnostnem tveganju.

DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI (18)

DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	700.788.733	779.479.756
Druge dolgoročne finančne obveznosti	342.077	63.165
SKUPAJ	701.130.810	779.542.921

Dolgoročne finančne obveznosti do bank predstavljajo dolgoročna bančna posojila najeta pri domačih in tujih bankah. Obrestne mere so fiksne in variabilne, pri čemer so variabilne obrestne mere oblikovane na osnovi 3- oziroma 6- mesečnega Euribor. Na 31. december 2018 so se obrestne mere za najeta posojila gibala med 1,15 % in 5,46 %.

KRA TKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI (19)

KRA TKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne finančne obveznosti do bank brez obresti	82.626.356	71.556.466
Kratkoročne finančne obveznosti do bank za obresti	133.445	138.838
Kratkoročni izvedeni finančni instrumenti		60.937
Druge kratkoročne finančne obveznosti	246.702	140.055
SKUPAJ	83.006.503	71.896.296

Glavnino kratkoročnih finančnih obveznosti predstavljajo obveznosti iz posojil do bank.

Kratkoročne finančne obveznosti do bank sestavlja del dolgoročnih posojil skupine, ki zapadejo v plačilo

kasneje kot v letu dni po datumu skupinskega izkaza finančnega položaja, in kratkoročna posojila. Obrestna mera kratkoročnega posojila je bila 2,8 %.

Zvišanje kratkoročnih finančnih obveznosti v primerjavi s stanjem konec leta 2017 je posledica dejstva, da je

družba TEŠ v letu 2018 pričela z odplačevanjem glavnice dolgoročnega posojila EBRD. Del obveznosti po kreditu EBRD, ki zapade v plačilo v letu dni, je bil prenesen med kratkoročne finančne obveznosti.

GIBANJE KRATKOROČNIH FINANČNIH OBVEZNOSTI (v EUR)	KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI DO BANK BREZ OBRESTI	KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI DO BANK ZA OBRESTI	KRATKOROČNI IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI	DRUGE KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	SKUPAJ
Stanje na dan 1.1.2018	71.556.466	138.838	60.937	140.055	71.896.296
Povečanje	22.441.793	26.581.923		2.033.165	51.056.881
Prenosi iz dolgoročnih obveznosti	82.784.706			229.509	83.014.215
Odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-22.596.955	-26.587.316		-2.039.957	-51.224.228
Odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-72.057.775			-116.070	-72.173.845
Drugo	498.121	0	-60.937		437.184
Stanje na dan 31.12.2018	82.626.356	133.445	0	246.702	83.006.503
Stanje na dan 1.1.2017	50.822.883	208.541	53.106	302.907	51.387.437
Povečanje	8.345.000	9.043.251		1.492.731	18.880.982
Prenosi iz dolgoročnih obveznosti	71.616.466			41.027	71.657.493
Odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-19.177.501	-9.037.680		-1.655.004	-29.870.185
Odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-40.335.383			-36.323	-40.371.706
Drugo	285.001	-75.273	7.831	-5.284	212.275
Stanje na dan 31.12.2017	71.556.466	138.838	60.937	140.055	71.896.296

KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI DO DOBAVITELJEV (20)

KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI (v EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	1.940.758	2.295.623
Kratkoročne poslovne obveznosti do skupaj obvladovanih družb	62.918	77.900
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	139.180.581	120.629.964
SKUPAJ	141.184.257	123.003.487

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

POGODBENE OBVEZNOSTI (21)

POGODBENE OBVEZNOSTI (v EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročno odloženi prihodki	13.800	0
SKUPAJ	13.800	0

Odloženi prihodki so prihodki, ki se ne upoštevajo v poslovnem izidu, čeprav so že bili zaračunani. Z uvedbo MSRP 15 odloženi prihodki niso več del drugih kratkoročnih obveznosti, temveč se odloženi prihodki iz naslova prodajnih pogodb s kupci izkazujejo v postavki Pogodbene obveznosti in predstavljajo pravico do nadomestila v zameno za blago ali storitev, ki je prenesena na kupca.

DRUGE KRATKOROČNE OBVEZNOSTI (22)

DRUGE KRATKOROČNE OBVEZNOSTI

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	86.810	2.219.384
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev	14.199.050	15.928.797
Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij	26.818.171	27.127.772
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih	3.520.520	2.825.153
Kratkoročno odloženi prihodki	0	1.404
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	8.558.865	9.103.470
SKUPAJ	53.183.416	57.205.980

Med drugimi kratkoročnimi obveznostmi predstavljajo obveznosti do državnih in drugih institucij skoraj polovico vrednosti, glavnino pa predstavljata obveznost za davek na dodano vrednost in obveznost iz naslova predaje emisijskih kuponov državi. Približno četrtno drugih kratkoročnih obveznosti predstavljajo obveznosti do zaposlencev, ki se v glavnini nanašajo na decembrska izplačila prejemkov, izplačana v januarju 2019. Med

njimi skupina izkazuje tudi obveznosti iz naslova neizkoriščenih dopustov v višini 1.554.785 EUR (v letu 2017 v višini 1.536.774 EUR). Kratkoročni vnaprej vračunani stroški pa predstavljajo stroške vračunanih obresti in bančnih garancij in stroški povezane z nakupi električne energije.

POGOJNE OBVEZNOSTI (23)

POGOJNE OBVEZNOSTI

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Garancije za dobro izvedbo del/odpravo napak	1.124.430	1.229.807
Drugo	250.000	585.696
SKUPAJ	1.374.430	1.815.503

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 ocenjene vrednosti tožb, za katere se ocenjuje, da je verjetnost, da skupina pravde izgubi v teh postopkih, majhna.

3.5.7.2 SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE (24)

ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE

(v EUR)	2018	2017
NA DOMAČEM TRGU	538.683.506	470.578.143
Električna energija	521.860.433	453.363.731
Toplotna energija	5.985.749	5.066.830
Ostali proizvodi	463.168	343.321
Ostalo trgovsko blago in material	1.464.444	1.372.123
Ostale storitve	8.909.712	10.432.138
NA TUJEM TRGU - EU	725.034.227	827.848.653
Električna energija	708.890.718	816.228.074
Ostalo trgovsko blago in material	74.570	131.704
Ostale storitve	16.068.939	11.488.875
NA TUJEM TRGU - NE EU	208.247.488	289.333.188
Električna energija	206.711.027	288.105.183
Ostalo trgovsko blago in material	51.161	0
Ostale storitve	1.485.300	1.228.005
SKUPAJ	1.471.965.221	1.587.759.984

PRIKAZ ČISTIH PRIHODKOV OD PRODAJE GLEDE NA TRENUTEK PRIPOZNANJA

(v EUR)	2018	2017	PRIPOZNANJE
NA DOMAČEM TRGU	538.683.506	470.578.143	
Električna energija	521.860.433	453.363.731	ob dobavi
Toplotna energija	5.985.749	5.066.830	ob dobavi
Ostali proizvodi	463.168	343.321	ob dobavi
Ostalo trgovsko blago in material	1.464.444	1.372.123	ob dobavi
Ostale storitve	8.909.712	10.432.138	v času opravljenih storitev
NA TUJEM TRGU - EU	725.034.227	827.848.653	
Električna energija	708.890.718	816.228.074	ob dobavi
Ostalo trgovsko blago in material	74.570	131.704	ob dobavi
Ostale storitve	16.068.939	11.488.875	v času opravljenih storitev
NA TUJEM TRGU - NE EU	208.247.488	289.333.188	
Električna energija	206.711.027	288.105.183	ob dobavi
Ostalo trgovsko blago in material	51.161	0	ob dobavi
Ostale storitve	1.485.300	1.228.005	v času opravljenih storitev
SKUPAJ	1.471.965.221	1.587.759.984	

**POGODBENA
SREDSTVA/OBVEZNOSTI
V POVEZAVI S SPREJETJEM
MSRP 15
(v EUR)**

	31.12.2018	1.1.2018
Dolgoročne poslovne terjatve	3.690.818	4.007.906
Kratkoročne poslovne terjatve	135.127.685	123.926.907
Pogodbena sredstva	1.014.437	0
Pogodbene obveznosti	13.200	0

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

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

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

Prihodke od ostalih storitev 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 storitve.

DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (25)

DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (v EUR)	2018	PRILAGOJEN 2017
Prihodki od odprave rezervacij	2.928.333	2.998.663
Črpanje odloženih prihodkov	7.219.970	7.423.059
Odprava slabitve terjatve	407.866	891.194
Prihodki od odškodnin in pogodbenih kazni	871.067	1.219.482
Zamudne obresti	67.225	53.705
Dobiček pri prodaji stalnih sredstev	1.371.075	1.726.655
Odprava slabitev nepremičnin, naprav in opreme		3.228.758
Dobiček izvedenih finančnih instrumentov iz naslova trgovanja z električno energijo in emisijskimi kuponi	3.802.695	2.709.556
Prevrednotenje naložbenih nepremičnin		166.114
Ostalo	957.807	1.874.394
SKUPAJ	17.626.038	22.291.580

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

Glavnina prihodkov od odprave rezervacij izhaja iz odprave za odškodnine občinam v Šaleški dolini, ki so bile oblikovane v letu 2016.

V skladu z doslednostjo predstavljanja in razvrščanja postavk v računovodskih izkazih so med drugimi poslovnimi prihodki izkazani dobički izvedenih finančnih instrumentov iz naslova trgovanja z električno energijo in emisijskimi kuponi, ki so bili v preteklosti izkazani med finančnimi prihodki oziroma odhodki, in sicer po neto načelu.

STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV (26)

STROŠEK BLAGA, MATERIALA IN STORITEV (v EUR)

	2018	2017
Nabavna vrednost prodanega blaga	1.078.719.619	1.183.928.703
Odvisni stroški prodanega blaga	35.706.938	42.625.637
SKUPAJ NABAVNA VREDNOST PRODANEGA BLAGA	1.114.426.557	1.226.554.340
Stroški materiala	22.132.953	24.572.936
Stroški pomožnega materiala	2.535.016	2.732.594
Stroški energije	1.835.147	1.407.920
Stroški nadomestnih delov	7.061.006	4.131.703
Stroški drobnega inventarja	385.338	275.216
Pisarniški material	206.406	261.601
Strokovna literatura	40.752	63.862
Ostalo	1.145.187	629.678
SKUPAJ STROŠKI MATERIALA	35.341.805	34.075.510
Stroški storitev pri ustvarjanju proizvodov	4.811.150	2.624.768
Stroški transportnih storitev	885.451	870.566
Storitve vzdrževanja	9.232.931	9.072.409
Stroški najemnin	2.895.803	2.393.009
Stroški povračil zaposlencev v zvezi z delom	260.989	252.469
Stroški zavarovanja in bančnih storitev	5.392.942	5.475.079
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	4.990.656	6.459.995
Stroški za raziskave in razvoj	126.442	71.981
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	766.065	761.967
Stroški storitev fizičnih oseb	860.392	858.763
Komunalne storitve	3.828.028	3.193.823
Stroški rudarskih škod	0	871.757
Stroški varovanja in nadzora	192.784	188.242
Storitve čiščenja	187.697	245.024
Sortiranje premoga	21.627	97.443
Članarine	180.294	114.087
Upravljanje nepremičnin	113.175	161.905
Stroški špedicije	3.902	3.828
Stroški urejanja deponij	450.511	219.610
Ostalo	886.247	2.739.487
SKUPAJ STROŠKI STORITEV	36.087.086	36.676.212
SKUPAJ	1.185.855.448	1.297.306.062

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

V stroških materiala predstavljajo najpomembnejše vrednosti stroški energentov, potrebnih pri proizvodnji električne energije (razen stroškov premoga) in toplotne energije, ter stroški nadomestnih delov in materiala za vzdrževanje naprav in opreme. Porast stroškov nadomestnih delov izhaja iz porabe materiala uporabljenega v remontih proizvodnih objektov tem letu.

Med stroški storitev predstavljajo največje vrednosti stroški vzdrževanja stalnih sredstev skupine, stroški zavarovanja, stroški intelektualnih in osebnih storitev, storitve pri ustvarjanju proizvodov predstavljajo gradbene storitve, vrtalna dela in razna sanacijska dela, ter komunalne storitve.

STROŠKI REVIZORJA

(v EUR)	2018	2017
Revidiranje letnega poročila	123.074	124.350
Druge storitve dajanja zagotovil	9.108	7.908
SKUPAJ	132.182	132.258

Za leto 2018 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, njihovi računovodski izkazi pa se niso revidirali v državi rezidentstva. Dve družbi, registrirani v tujini, sta bili revidirani s strani revizijskih družb v njeni državi.

STROŠKI DELA (27)

STROŠKI DELA

(v EUR)	2018	2017
Plače	89.864.875	87.138.154
Stroški pokojninskih zavarovanj	15.301.567	14.827.512
Stroški drugih zavarovanj	6.538.015	6.397.891
Drugi stroški dela	12.815.165	12.342.757
SKUPAJ	124.519.622	120.706.314

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 2018, ki ga zaposleni lahko koristijo do 30. junija 2019.

ŠTEVILO ZAPOSLENIH IN POVPREČNO ŠTEVILO

ZAPOSLENIH PO IZOBRAZBENI STRAKTURI	1.1.2018	31.12.2018	POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH
1	153	148	151
2	100	94	97
3	57	56	57
4	1.081	1.070	1.076
5	810	813	812
6/1	334	338	336
6/2	198	205	202
7	271	268	270
8/1	73	70	72
8/2	12	12	12
SKUPAJ	3.089	3.074	3.082

ODPISI VREDNOSTI (28)

ODPISI VREDNOSTI (v EUR)	2018	PRILAGOJEN 2017
Amortizacija neopredmetenih sredstev	797.781	1.075.398
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	76.148.173	75.295.909
Oslabitve/odpisi terjatev	65.638	811.249
Oslabitve/odpisi zalog	222.833	525.529
Oslabitve pri nepremičninah, napravah in opremi ter neopredmetenih sredstvih	18.705.593	2.958.467
Odpisi pri nepremičninah, napravah in opremi	1.373.600	875.996
Prodaje pri nepremičninah, napravah in opremi ter naložbenih nepremičninah	373.320	256.248
SKUPAJ	97.686.938	81.798.796

Glavnino odpisov vrednosti v letu 2018 predstavlja amortizacija nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin.

Odhodki iz naslova slabitev nepremičnin, naprav in opreme so nastale na denar ustvarjajoči enoti TEŠ. 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.

USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI (29)

USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN STORITVE (v EUR)

	2018	2017
Usredstveni lastni proizvodi in storitve	-15.395.195	-8.767.132
SKUPAJ	-15.395.195	-8.767.132

Usredstveni lastni proizvodi in storitve v glavnini predstavljajo:

- inženiring storitve pri izgradnji in rekonstrukcijah HE,
- dela, vezana na jamske gradbene objekte,
- remont bloka 6 TEŠ.

DRUGI POSLOVNI ODHODKI (30)

DRUGI POSLOVNI ODHODKI (v EUR)

	2018	2017
Oblikovanje rezervacij	1.054.479	2.426.105
Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča	11.689.755	9.762.984
Koncesije	14.223.216	10.973.527
Izdatki za varstvo okolja	35.971.004	35.833.966
Donacije	2.042.048	279.924
Drugi poslovni odhodki	2.723.040	4.121.101
SKUPAJ	67.703.542	63.397.607

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. Razlog povečanja koncesijskih dajatev izhaja iz večje proizvodnje električne energije in višje povprečne prodajne cene v skupini.

FINANČNI IZID (31)

Skupina je v letu 2018 ustvarila negativni finančni izid v višini 33.204.731 EUR.

FINANČNI PRIHODKI (v EUR)

	2018	2017
Finančni prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku	106.959	107.232
Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov	3.006	7.779
Finančni prihodki od prodaje finančnih naložb	52.697	406.204
Drugi finančni prihodki	209	397.156
SKUPAJ	162.871	918.371

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 ločeni postavki. Delež v poslovnih izidih pridruženih in skupaj obvladovanih družb za leto 2018 znaša 1.915.087 EUR.

FINANČNI ODHODKI (v EUR)

	2018	2017
Finančni odhodki za obresti	26.091.743	27.855.120
Drugi finančni odhodki	7.275.859	7.615.868
SKUPAJ	33.367.602	35.470.988

Druge finančne odhodke v glavnini predstavljajo stroški povezani z najetimi posojili.

Drugi finančni odhodki v glavnini predstavljajo stroške in poroštva, povezana z najetimi posojili.

DAVKI (32)

DAVKI (v EUR)

	2018	2017
Odmerjeni davek	10.847.119	9.615.333
Odloženi davki	108.629	5.119.308
Skupaj davek od dobička, pripoznan v izkazu poslovnega izida	10.955.748	14.734.641
Odloženi davek pripoznan v kapitalu	-12.584	11.578

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

Za leto 2018 je obveznost za plačilo davka od dohodkov pravnih oseb v Sloveniji izkazale pet od trinajstih družb v skupini, v tujini pa tri družbe od štirih. 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 2018 znaša 10.847.119 EUR. Družbe skupine iz naslova odmerjenega davka konec leta 2018 izkazujejo za 26.772 EUR terjatev za odmerjeni davek in za 2.072.212 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 uveljavljati davčno priznane odhodke oziroma so bili odhodki vključeni v davčne izkaze tekočega leta.

Med odloženimi davki skupina izkazuje odložene terjatve za davek v višini 717.416 EUR in 18.789 EUR odloženih obveznosti za davek. Podrobnejša razkritja odloženih terjatev in obveznosti za davek so v pojasnilih 6 in 7 skupinskega izkaza finančnega položaja.

Družbe skupine imajo konec leta 2018 neizkoriščene davčne izgube v višini 875.874.942 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.

3.5.7.3 POVEZANE OSEBE

Povezane osebe so družbe, v katerih ima skupina pomemben vpliv, družbe, v katerih skupaj z drugimi lastniki skupno obvladuje delovanje te družbe, ter družbe, ki so v večinski državni lasti.

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. Posli s pridruženimi družbami se v glavnini nanašajo na nakup električne energije od družbe HESS in pripis dobičkov v tej družbi.

Med pomembnejšimi posli s povezanimi osebami v nadaljevanju izpostavljamo naslednje:

IZRAČUN EFEKTIVNE DAVČNE

STOPNJE

(v EUR)	2018	2017
Poslovni izid pred davki	-846.855	23.313.614
Izračunani davek po veljavni davčni stopnji	-165.730	4.397.912
Davek od prihodkov, ki znižujejo davčno osnovo	589.443	-503.841
Davek od davčnih olajšav	-885.960	-1.728.124
Davek od odhodkov, ki znižujejo davčno osnovo	-1.060.815	-297.537
Davek od davčno nepriznanih odhodkov	963.386	555.306
Davek od ostalih sprememb v davčni bilanci	377.621	380.136
Davčni učinek nepriznanih odloženih terjatev za davčne izgube	11.029.174	6.811.993
Obračunani davek	10.847.119	9.615.845
Odloženi davki	108.629	5.119.308
Skupaj davki	10.955.748	14.735.153
Efektivna davčna stopnja	-1293,70 %	63,20 %

ČISTI POSLOVNI IZID (33)

ČISTI POSLOVNI IZID

(v EUR)	2018	PRILAGOJEN 2017
Kosmati donos iz poslovanja	1.489.591.259	1.610.051.565
Poslovni izid iz poslovanja	30.442.789	56.437.024
Finančni izid	-33.204.731	-34.552.617
Poslovni izid pred davki	-846.855	22.948.305
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	-11.802.603	8.213.664

V letu 2018 je skupina HSE ustvarila negativen čisti poslovni izid.

- 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 letu 2018 presegajo 2.000 tisoč 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 2018 ni bilo izplačanih.

**PODATKI O POSLIH
S POVEZANIMI
DRUŽBAMI**
(v EUR)

	PRODAJE	NAKUPI	TERJATVE NA DAN 31.12.2018	OBVEZNOSTI NA DAN 31.12.2018
Pridružene družbe	2.395.693	11.378.060	175.056	1.940.758
Skupaj obvladovane družbe	170.192	626.424		62.918
SKUPAJ	2.565.885	12.004.484	175.056	2.003.676

**POSILI Z REPUBLIKO SLOVENIJO IN PRAVNIMI
OSEBAMI, KI SO V NEPOSREDNI VEČINSKI LASTI
REPUBLIKE SLOVENIJE**
(v EUR)

	ODPRTE TERJATVE NA DAN 31.12.2018	ODPRTE OBVEZNOSTI NA DAN 31.12.2018	PRIHODKI 2018	ODHODKI 2018
BORZEN	766.577	309.008	6.259.954	7.912.674
BSP	225.365	1.211.203	80.116.192	34.896.713
ECE	10.568.986	365.001	99.464.253	4.979.233
ELEKTRO PRIMORSKA	0	0	0	37.805
ELES	2.882.576	924.356	24.772.991	3.831.791
ELEKTRO MARIBOR ENERGIJA PLUS	6.350.910	167.579	56.254.285	2.079.708
E3	10.036.619	238.645	56.320.403	2.782.603
GEN ENERIGJA	412.136	27.816	4.098.416	210.100
GEN-I	557.035	4.905.087	69.520.776	75.602.135
PETROL	3.169.073	2.818.369	21.673.152	21.914.751
Energetska podjetja - skupaj	34.969.277	10.967.064	418.480.422	154.247.513
TALUM	1.386.775	0	17.637.707	29.329
Proizvodnja aluminija	1.386.775	0	17.637.707	29.329
AVTENTA	0	25.641	0	137.811
Ostalo - skupaj	0	25.641	0	137.811
NLB	0	14.166.667	0	1.541.993
SID	0	44.848.485	0	5.712.285
Gorenjska banka		1.935.585		23.632
ABANKA	0	858.958	156	37.211
Banke - skupaj	0	61.809.709	259	7.316.667
SKUPAJ	36.356.052	72.802.414	436.118.388	161.731.320

3.5.7.4 POSLOVNI NAJEMI

V tabeli spodaj so prikazane obveznosti v zvezi s poslovnim najemom (skupina kot najemojemalec) v odpovednem roku, kar predstavlja najmanjše vsote najemnin:

POSLOVNI NAJEM
(v EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
Manj kot eno leto	552.437	821.136
SKUPAJ	552.437	821.136

3.5.7.5 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 2018 od družb skupine HSE niso prejeli deležev v dobičku po sklepu skupščin, niti jim družbe niso odobrile predujmov, novih posojil ali poroštev.

PREJEMKI (v EUR)	BRUTO PLAČA	DRUGI PREJEMKI	BONITETA	POVRAČILO STROŠKOV	SEJNINE	SKUPAJ
Člani uprave	1.126.507	45.947	41.776	20.667	7.867	1.242.764
Člani nadzornih svetov in komisij nadzornega sveta			1.950	2.293	233.359	237.602
Zaposleni za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	1.104.468	122.740	34.308	21.554		1.283.070
SKUPAJ 2018	2.230.975	168.687	78.034	44.514	241.226	2.763.436
Člani uprave	1.120.576	129.672	34.421	21.720	7.313	1.313.702
Člani nadzornih svetov in komisij nadzornega sveta				3.742	265.021	268.763
Zaposleni za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	1.286.918	181.019	45.174	30.391		1.543.502
SKUPAJ 2017	2.407.494	310.691	79.595	55.853	272.334	3.125.967

PREJEMKI POSLOVOĐSTVA (v EUR)	BRUTO PLAČA	DRUGI PREJEMKI	BONITETA	POVRAČILO STROŠKOV	BRUTO SEJNINE	SKUPAJ
Stojan Nikolić - HSE	133.491	4.594	3.978	1.937	3.189	147.189
Matjaž Marovt - HSE	132.534	4.594	11.004	1.499	4.678	154.309
Marjan Pintar - SENG	113.434	4.593	1.985	1.617		121.629
Arman Koritnik - TEŠ	128.290	4.594	7.659	934		141.477
Ludvik Golob - PV	108.000	3.861	1.242	1.637		114.740
Mojca Letnik - PV	101.739	4.000	1.653	1.340		108.732
Marjan Hudej - RGP	62.700	3.234	2.998	1.568		70.500
Sandi Ritlop - HSE Invest	935	35	29	6		1.005
Suzana Koželjnik - HTZ	70.634	3.630	29	3.088		77.381
Andrej Tumpej - DEM	111.024	4.635	4.369	1.807		121.835
Natalija Sovič Jelenko - PV Invest	29.481	3.203	29	1.288		34.001
Miha Pečovnik - HSE Invest	85.142	1.775	6.712	1.726		95.355
Anton Žagar - RGP	4.603	223	60	43		4.929
Iztok Kikec - Sipoteh	44.500	2.976	29	2.177		49.682
SKUPAJ	1.126.507	45.947	41.776	20.667	7.867	1.242.764

PREJEMKI ČLANOV NADZORNEGA SVETA (v EUR)	SEJNINA BRUTO/ SEJE	BONITETA	SEJNINA BRUTO/ OSNOVNO PLAČILO	SEJNINA BRUTO	SEJNINA NETO	POTNI STOŠKI	SKUPAJ
Jančar Boštjan - član NS HSE	3.135	153	11.300	14.588	10.457		14.588
Cukrov Vesna - članica NS HSE	3.135	153	11.300	14.588	10.424	172	14.760
Markoli Boštjan - namestnik preds.NS HSE	2.585	153	12.430	15.168	10.846	13	15.181
Otič Jernej - član NS HSE	3.135	153	11.300	14.588	10.457	1.098	15.686
Pantoš Miloš - član NS HSE	2.365	153	11.300	13.818	9.864	6	13.824
Perović Milan - predsednik NS HSE	3.135	153	16.950	20.238	14.533	120	20.358
Vračar Viktor - član NS HSE	3.135	153	11.300	14.588	10.424	26	14.614
Lipušček Damjan - član NS HSE	2.035	153	6.622	8.810	6.255	415	9.225
Rijavec Petja - članica NS HSE	1.100		4.678	5.778	4.202		5.778
Gorjup Barbara - članica NS HSE	2.900	153	11.300	14.353	10.253	52	14.405
Marovt Matjaž - predsednik NS PV	3.603	153	3.603	3.603	2.579		3.603
Nikolić Stojan - član NS PV	2.772	153	2.772	2.772	1.974		2.772
Rednjak Danilo - član NS PV	2.772	153	2.772	2.772	1.974		2.772
Matjaž Marovt - predsednik NS HSE Invest	577		578	578	420		578
Drago Polak - namestnik predsednika NS HSE Invest	2.090	19	2.090	2.090	1.515		2.090
Alida Rejec - članica NS HSE Invest	1.815	19	1.815	1.815	1.315		1.815
Andrej Tumpej - član NS HSE Invest	2.090	19	2.090	2.090	1.515		2.090
Katja Rejec - članica NS HSE Invest	2.090	19	2.090	2.090	1.515		2.090
Ivan Zagožen - član NS HSE Invest	2.073	19	2.074	2.074	1.503		2.074
Gregor Mikelj - član NS HSE Invest	2.090	19	2.090	2.090	1.515		2.090
SKUPAJ	48.632	1.950	130.453	158.490	113.540	1.902	160.392

PREJEMKI ČLANOV REVIZIJSKE KOMISIJE (v EUR)	SEJNINA BRUTO/ SEJE	SEJNINA BRUTO/ OSNOVNO PLAČILO	SEJNINA BRUTO	SEJNINA NETO	POTNI STOŠKI	SKUPAJ
Jančar Boštjan - član RK HSE	1.980	2.825	4.805	3.495	0	4.805
Markoli Boštjan - član RK HSE	1.760	2.825	4.585	3.335	17	4.602
Gorjup Barbara - predsednica RK HSE	1.980	4.238	6.218	4.522	46	6.264
Zaman Groff Maja - zunanja članica RK HSE	2.475	11.300	13.775	10.018	99	13.874
SKUPAJ	8.195	21.188	29.383	21.370	162	29.545

PREJEMKI ČLANOV KADROVSKE KOMISIJE (v EUR)	SEJNINA BRUTO/ SEJE	SEJNINA BRUTO/ OSNOVNO PLAČILO	SEJNINA BRUTO	SEJNINA NETO	POTNI STOŠKI	SKUPAJ
Markoli Boštjan - član kadrovske komisije	440	2.825	3.265	2.375	4	3.269
Otič Jernej - član kadrovske komisije	440	1.656	2.096	1.524	124	2.220
Rijavec Petja - članica kadrovske komisije	0	1.169	1.169	851	0	1.169
Perović Milan - predsednik kadrovske komisije	440	4.238	4.678	3.402	27	4.705
Gorjup Barbara - članica kadrovske komisije	440	2.825	3.265	2.375	11	3.276
SKUPAJ	1.760	12.713	14.473	10.527	166	14.639

PREJEMKI ČLANOV KOMISIJE ZA PRESTRUKTURIRANJE (v EUR)	SEJNINA BRUTO/ SEJE	SEJNINA BRUTO/ OSNOVNO PLAČILO	SEJNINA BRUTO	SEJNINA NETO	POTNI STOŠKI	SKUPAJ
Cukrov Vesna - članica komisije za prestrukturiranje	660	2.825	3.485	2.535	38	3.523
Otič Jernej - član komisije za prestrukturiranje	880	2.825	3.705	2.695	0	3.705
Pantoš Miloš - član komisije za prestrukturiranje	616	2.825	3.441	2.503	4	3.445
Vračar Viktor - predsednik komisije za prestrukturiranje	880	4.237	5.117	3.722	9	5.126
SKUPAJ	3.036	12.712	15.748	11.455	51	15.799

PREJEMKI ČLANOV KOMISIJE ZA TRŽENJE IN INVESTICIJE (v EUR)	SEJNINA BRUTO/ SEJE	SEJNINA BRUTO/ OSNOVNO PLAČILO	SEJNINA BRUTO	SEJNINA NETO	POTNI STOŠKI	SKUPAJ
Markoli Boštjan - član komisije za trženje in investicije	616	2.825	3.441	2.503	0	3.441
Jančar Boštjan - član komisije za trženje in investicije	440	1.170	1.610	1.171	0	1.610
Pantoš Miloš - predsednik komisije za trženje in investicije	660	4.237	4.897	3.562	6	4.903
Vračar Viktor - član komisije za trženje in investicije	616	2.825	3.441	2.503	6	3.447
Lipušček Damjan - član komisije za trženje in investicije	220	1.655	1.875	1.364	0	1.875
SKUPAJ	2.552	12.712	15.264	11.103	12	15.276

3.5.7.6 FINANČNI INSTRUMENTI IN TVEGANJA

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

KREDITNO TVEGANJE

98 % čistih prihodkov od prodaje skupine se nanaša na področje prodaje in 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 podrobneje opisana struktura kratkoročnih terjatev družbe in njihovo obvladovanje. Družba HSE, ki odkupi glavnino 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 s proizvodnimi odvisnimi družbami. Električno energijo nato proda na trgu, kar pomeni, da je družba HSE v največji meri izpostavljena

kreditnim tveganjem. Kreditna tveganja odvisnih družb so obvladovana v skladu z internimi akti 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 poslovnega partnerja po njihovi odobritvi in s konservativnim pristopom k postavljanju omejitev obsega poslovanja s posameznim poslovnim partnerjem.

Poslovne terjatve so zavarovane z bančnimi in korporativnimi garancijami, z zastavo terjatev iz naslova pogodb o vodenju transakcijskih računov, z depoziti, s predplačili ter menicami in izvršnicami. Družbe skupine imajo zavarovanih približno 80 % kratkoročnih terjatev do kupcev, ki predstavljajo glavnino vseh terjatev skupine.

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

DOLGOROČNE POSLOVNE IN FINANČNE TERJATVE PO ROKIH ZAPADLOSTI (v EUR)	ZAPADLOST V PLAČILO			SKUPAJ
	DO 2 LETI PO DATUMU IFP	OD 3 DO 5 LET PO DATUMU IFP	NAD 5 LET PO DATUMU IFP	
Dolgoročno dani depoziti drugim	10.000	21.437	13.119	44.556
Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	583.035			583.035
Dolgoročno dani predujmi	10.147	28.440	18.292	56.879
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih			3.050.904	3.050.904
Skupaj 31.12.2018	603.182	49.877	3.082.315	3.735.374
Dolgoročno dani depoziti drugim	11.485	28.049	15.123	54.657
Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	250.641	583.035		833.676
Dolgoročno dani predujmi	11.366	29.440	27.439	68.245
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	1.869		3.104.116	3.105.985
Skupaj 31.12.2017	275.361	640.524	3.146.678	4.062.563

KRATKOROČNE POSLOVNE IN FINANČNE TERJATVE PO ROKIH ZAPADLOSTI (v EUR)	ZAPADLOST V PLAČILO						SKUPAJ
	NEZAPADLE	ZAPADLE DO 3 MESECE (DO 90 DNI)	ZAPADLE OD 3 DO 6 MESECEV (OD 91 DO 180 DNI)	ZAPADLE OD 6 DO 9 MESECEV (OD 181 DO 270 DNI)	ZAPADLE OD 9 DO 12 MESECEV (OD 271 DO 360 DNI)	ZAPADLE NAD LETO DNI (OD 361 DNI NAPREJ)	
Kratkoročno dani depoziti drugim	12.935.641				10.020		12.945.661
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	166.362	8.694					175.056
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	127.429.575	7.198.251	33.940	61.426	27.333	6.595.417	141.345.942
Kratkoročno dani predujmi	1.551.533					206.731	1.758.264
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	25.818.824						25.818.824
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	16.620.623					1.068.191	17.688.814
Skupaj 31.12.2018	184.522.558	7.206.945	33.940	61.426	37.353	7.870.339	199.732.561
Kratkoročne finančne terjatve in posojila drugim						10.097	10.097
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	224.344						224.344
Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb	234						234
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	120.594.617	2.690.915	87.779	37.972	214.647	6.600.665	130.226.595
Kratkoročno dani predujmi	2.592.214					206.731	2.798.945
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	28.097.433				143.070		28.240.503
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	7.669.792					1.075.093	8.744.885
Kratkoročno dani depoziti drugim	13.391.722	123.083		763			13.515.568
Skupaj 31.12.2017	172.570.356	2.813.998	87.779	38.735	357.717	7.892.586	183.761.171

GIBANJE POPRAVKOV VREDNOSTI DOLGOROČNIH POSLOVNIH TERJATEV (v EUR)	2018	2017
Stanje na dan 1.1.2018		288.555
Izterjane odpisane terjatve		-115.429
Dokončen odpis terjatev		-173.126
Stanje na dan 31.12.2018	0	0

GIBANJE POPRAVKOV VREDNOSTI KRATKOROČNIH FINANČNIH TERJATEV IN POSOJIL (v EUR)	2018	2017
Stanje na dan 1.1.	10.097	41.110
Izterjane odpisane terjatve		-15.506
Dokončen odpis terjatev	-10.097	-15.507
Stanje na dan 31.12.	0	10.097

**GIBANJE POPRAVKOV
VREDNOSTI KRATKOROČNIH
POSLOVNIH TERJATEV**
(v EUR)

	2018	2017
Stanje na dan 31.12.2017	7.806.090	7.994.876
Sprememba zaradi implementacije MSRP 9	338.831	0
Stanje na dan 1.1.2018	8.144.921	7.994.876
Izterjane odpisane terjatve	-387.257	-201.057
Oblikovanje popravkov vrednosti terjatev	28.781	793.635
Dokončen odpis terjatev	-118.210	-781.364
Stanje na dan 31.12.2018	7.668.235	7.806.090

Skupina ima konec leta 2018 oblikovanih za 7.668.235 EUR popravkov vrednosti za dvomljive in sporne kratkoročne poslovne terjatve.

Pri oblikovanju popravkov vrednosti kratkoročnih terjatev je skupina v letu 2018 upoštevala usmeritev MSRP 9. Skladno s tem je skupina uvedla nov model izračuna oslabitve, ki ne temelji zgolj na realiziranih kreditnih izgubah, temveč upošteva pričakovane kreditne izgube (ECL). Izračunan ECL glede na celotno vrednost poslovnih terjatev ne predstavlja vpliva za pošten prikaz sredstev in da je skupina že v preteklosti ustrezno izkazovala ter oblikovala popravke vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev.

Kreditna tveganja skupine so bila v letu 2018 ustrezno obvladovana.

Vrednost zastavljenih terjatev za posojila na dan 31. december 2018 znaša 8.197.025 EUR.

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.

V skupini 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. Matična družba skrbi za spremljanje, načrtovanje in uravnavanje likvidnosti na konsolidirani ravni.

Likvidnostno tveganje oziroma tveganje plačilne sposobnosti je bilo v letu 2018 ustrezno obvladovano s pomočjo sprotnega usklajevanja ročnosti terjatev in obveznosti, dosledne izterjave zapadlih terjatev, zagotovitve ustrezne likvidnostne rezerve in ustreznih kreditnih linij ter možnosti trajnega ustvarjanja denarnih tokov iz poslovanja.

V okviru upravljanja likvidnostnih tveganj posebno pozornost posvečamo tudi tveganjem, povezanih s kršenjem finančnih zavez v pogodbah o zadolževanju. Kazalniki družbe in skupine HSE so bili v 2018 v skladu z zavezami v pogodbah o zadolževanju, ki niso bile kršene.

Družba in skupina HSE ima vzdržno likvidnostno stanje na dolgi rok ter vzpostavljene pogoje za obvladovanje likvidnostnega tveganja in vzdrževanja ustrezne likvidnostne rezerve v primeru pojava nepredvidenih negativnih dogodkov.

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, je ustrezna.

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 poravnava 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 kuponov in terminskih pogodb, ki zahtevajo ustrezno višino likvidnostnih rezerv za zagotovitev stabilnosti vsakodnevnih operacij in trgovanja. Ukrepi vključujejo ažurno spremljanje poravnave dobaviteljev, podaljševanje plačilnih rokov ter dogovore o zamiku plačil. Likvidnostno tveganje iz poslovanja se v letu 2018 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 2018 ocenjuje kot ustrezno obvladovano.

OBVLADOVANJE LIKVIDNOSTNEGA TVEGANJA IZ FINANCIRANJA je tveganje povezano z zagotovitvijo zadostnih finančnih virov, 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, ob spoštovanju danih zavez iz posojilnih pogodb s poslovnimi bankami. V skupini je vzpostavljeno upravljanje z denarnimi sredstvi ali »cash management« v obliki kratkoročnega 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 skupine. Likvidnostno tveganje iz naslova financiranja je bilo v letu 2018 ustrezno obvladovano, saj si je skupina uspela zagotoviti zadostno višino kreditnih in garancijskih linij za nemoteno poslovanje.

Z razdolževanjem v skladu z načrtom ter ohranitvijo bonitetnih ocen s strani bonitetnih agencij Moody's in Standard & Poor's »Ba2 positive« (Moody's) in »BB positive« (Standard & Poor's), obe s pozitivnim prihodnjim izgledom, družba in skupina dodatno izkazujeta stabilnost poslovanja.

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

DOLGOROČNE POSLOVNE IN FINANČNE OBVEZNOSTI PO ZAPADLOSTI (v EUR)	ZAPADLOST V PLAČILO			SKUPAJ
	DO 2 LETI PO DATUMU	OD 3 DO 5 LET PO DATUMU	NAD 5 LET PO DATUMU	
	IFP	IFP	IFP	
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	80.392.170	273.571.884	346.824.679	700.788.733
Druge dolgoročne finančne obveznosti	9.090	332.987		342.077
Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov			39.096	39.096
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	26.518		24.026	50.544
SKUPAJ 31.12.2018	80.427.778	273.904.871	346.887.801	701.220.450
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	81.340.025	309.552.588	388.587.143	779.479.756
Druge dolgoročne finančne obveznosti		63.165		63.165
Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	26.802	19.612		46.414
Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		3.000	5.758	8.758
Druge dolgoročne poslovne obveznosti	86.697	2.582	59.467	148.746
SKUPAJ 31.12.2017	81.453.524	309.640.947	388.652.368	779.746.839

		ZAPADLOST V PLAČILO						
		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)	NAD LETO DNI (OD 361 DNI NAPREJ)		
KRATKOROČNE POSLOVNE IN FINANČNE OBVEZNOSTI PO ROKIH ZAPADLOSTI (v EUR)		NEZAPADLE						SKUPAJ
Kratkoročne finančne obveznosti do bank		55.724.848	1.792.529	11.500.000	2.242.424	11.500.000		82.759.801
Druge kratkoročne finančne obveznosti		246.702						246.702
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb		1.776.790	163.968					1.940.758
Kratkoročne poslovne obveznosti do skupaj obvladovanih družb		62.918						62.918
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		136.243.853	2.882.926	51.451		479	1.870	139.180.579
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		86.810						86.810
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev		14.199.050						14.199.050
Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij		26.818.171						26.818.171
Druge kratkoročne poslovne obveznosti		3.520.520						3.520.520
SKUPAJ 31.12.2018		238.679.662	4.839.423	11.551.451	2.242.424	11.500.479	1.870	268.815.309
Kratkoročne finančne obveznosti do bank		71.695.304						71.695.304
Kratkoročni izvedeni finančni instrumenti		60.937						60.937
Druge kratkoročne finančne obveznosti		140.055						140.055
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb		2.165.249	130.374					2.295.623
Kratkoročne poslovne obveznosti do skupaj obvladovanih družb		77.900						77.900
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		118.996.805	1.314.467	17.853		4.599	296.243	120.629.967
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		2.219.384						2.219.384
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev		15.928.797						15.928.797
Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij		27.127.772						27.127.772
Druge kratkoročne poslovne obveznosti		2.788.496	36.656					2.825.152
SKUPAJ 31.12.2017		241.200.699	1.481.497	17.853	0	4.599	296.243	243.000.891

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju iz naslova finančnih obveznosti do bank na dan 31. december 2018 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 2019. Vir predstavljajo prejemki iz poslovanja, hkrati pa skupina razpolaga z likvidnostno rezervo v obliki denarnih sredstev v višini 83.066.580 EUR ter dolgoročnega revolving posojila v višini 50.300.000 EUR od katerega neizkoriščen del na dan 31. december 2018 znaša 50.119.000 EUR.

		PREDVIDENI DENARNI TOKOVI						
IZPOSTAVLJENOST LIKVIDNOSTNEMU TVEGANJU IZ NASLOVA FINANČNIH OBVEZNOSTI DO BANK (v EUR)		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		
Finančne obveznosti do bank brez obrestnega ščitenja								
kratkoročna posojila		-40.000	-339.838					-339.838
dolgoročna posojila		-245.482	-82.499.156	-81.594.640	-273.298.993	-346.824.680		-784.462.951
SKUPAJ		-285.482	-82.838.994	-81.594.640	-273.298.993	-346.824.680		-784.802.789

TEČAJNO TVEGANJE

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

Tečajno tveganje skupine je bilo v letu 2018 ustrezno obvladovano. Skupina obvladuje tečajna tveganja v skladu z internimi pravili 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 jugovzhodni Evropi, vendar je izpostavljenost tečajnim tveganjem iz tega naslova minimalna, saj predstavlja poslovanje odvisnih družb s sedežem v jugovzhodni 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:

TEČAJI

DRŽAVA	OZNAKA VALUTE	KONČNI TEČAJ V EUR ZA LETO 2018	KONČNI TEČAJ V EUR ZA LETO 2017
Bosna in Hercegovina	BAM	1,9558	1,9558
Hrvaška	HRK	7,4125	7,4400
Makedonija	MKD	61,6060	61,2150
Srbija	RSD	118,4300	118,6600

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU SPREMENB DEVIZNIH TEČAJEV (v EUR)

	EUR	HUF	OSTALE VALUTE	SKUPAJ
Dolgoročne finančne terjatve in posojila	34.556		10.000	44.556
Dolgoročne poslovne terjatve	3.193.579		497.239	3.690.818
Kratkoročne finančne terjatve in posojila	12.945.661			12.945.661
Kratkoročne poslovne terjatve	176.364.024	485	2.754.156	179.118.665
Dolgoročne finančne obveznosti	-701.130.810			-701.130.810
Dolgoročne poslovne obveznosti	-89.640			-89.640
Kratkoročne finančne obveznosti	-83.006.503			-83.006.503
Kratkoročne poslovne obveznosti	-182.109.052	-904.757	-1.240.214	-184.254.023
Neto izpostavljenost IFP 31.12.2018	-773.798.185	-904.272	2.021.181	-772.681.276
Dolgoročne finančne terjatve in posojila	44.657		10.000	54.657
Dolgoročne poslovne terjatve	3.442.935		564.972	4.007.907
Kratkoročne finančne terjatve in posojila	13.465.073		50.495	13.515.568
Kratkoročne poslovne terjatve	158.850.150	1.529	3.577.735	162.429.414
Dolgoročne finančne obveznosti	-779.542.921			-779.542.921
Dolgoročne poslovne obveznosti	-203.918			-203.918
Kratkoročne finančne obveznosti	-71.896.296			-71.896.296
Kratkoročne poslovne obveznosti	-166.303.461	-649.532	-2.614.828	-169.567.821
Neto izpostavljenost IFP 31.12.2017	-842.143.781	-648.003	1.588.374	-841.203.410

SKLENJENE POGODBE ZA VALUTNE ZAMENJAVE PO ROČNOSTI

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
do 12 mesecev	5.982.329	4.493.519
SKUPAJ	5.982.329	4.493.519

UČINEK VALUTNIH ZAMENJAV (v EUR)

	2018	2017
Nerealiziran dobiček učinkovitih poslov	54.987	
Nerealizirana izguba učinkovitih poslov		-49.359
Realiziran dobiček učinkovitih poslov	32.773	4.996
Realizirana izguba učinkovitih poslov	-178.938	-88.879

OBRESTNO TVEGANJE

Skupina obvladuje obrestna tveganja v skladu z internimi pravili skupine, ki opredeljuje in določa politiko upravljanja obrestnega tveganja družb v skupini. Obrestno tveganje je bilo v letu 2018 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 2018 je 451,5 mio EUR dolgoročnih posojil skupine obrestovanih s fiksno obrestno mero, preostanek pa z variabilno 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.

ANALIZA OBČUTLIVOSTI DENARNEGA TOKA PRI INSTRUMENTIH Z VARIABILNO OBRESTNO MERO

Sprememba obrestne mere za 50 bazičnih točk (b.t.) na dan poročanja bi povečala (zmanjšala) čisti poslovni izid skupine za spodaj navedene vrednosti. Analiza

predpostavlja, da vse spremenljivke, predvsem devizni tečaji, ostanejo nespremenjene. Pri posojilih, ki so sklenjena po obrestni meri Euribor »zero floor«, smo pri izračunu upoštevali pribitek + 0,50 b.t. na povprečno vrednost Euriborja v 2018 (povprečna vrednost 3-mesečnega Euriborja -0,322 %; povprečna vrednost 6-mesečnega Euriborja -0,266 %). Pri posojilih, ki klavzule »zero floor« ne vsebujejo, smo upoštevali spremembo obrestne mere +/- 50 b. t., glede na vrednost Euribor na dan fiksacije pred posameznim obrestnim obdobjem. Posledica je različen končni rezultat pri spremembi obrestne mere za +/- 50 b.t.

FINANČNI INSTRUMENTI (v EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 2018		ČISTI POSLOVNI IZID 2017	
	POVEČANJE ZA 50 BT	ZMANJŠANJE ZA 50 BT	POVEČANJE ZA 50 BT	ZMANJŠANJE ZA 50 BT
Finančni instrumenti po variabilni obrestni meri	-1.142.137	674.205	-1.284.477	811.408
Finančne obveznosti	-1.142.137	674.205	-1.284.477	811.408

CENOVNO TVEGANJE

Cenovno tveganje izhaja iz nihanja tržnih cen električne energije in emisijskih dovolilnic, kar je posledica sprememb tržnih dejavnikov kot so tržne cene drugih energentov (premog, plin, nafta, itd.), sprememb v strukturi ponudbe in povpraševanja na trgu ter regulatornih in drugih vplivov.

Vpliv cenovnega tveganja na poslovanje skupine je mogoče kvantificirati na podlagi ključnih spremenljivk:

- tržna pozicija skupine po posameznih trgih in produktih v določenem trenutku dobave,
- volatilitnost oziroma nihajnost cen na posameznih trgih in produktih v določenem trenutku dobave ter
- korelacija oziroma povezanost cen med posameznimi trgi in produkti v določenem trenutku dobave.

Metrike, ki se spremljajo v namen obvladovanja cenovnih tveganj so različne glede na vrsto aktivnosti.

Z namenom obvladovanja cenovnih tveganj na področju trgovanja so se v letu 2018 uporabljali trije ključni parametri in omejitve in sicer parameter VaR, drseča stop-loss omejitev in omejitev tveganega kapitala.

Parameter VaR je osrednja metrika, ki predstavlja trenutno izpostavljenost cenovnemu tveganju. Vključuje ključne vplive izpostavljenosti tveganju, kar zajema pozicijo opazovanega portfelja, nihajnost tržnih

cen, ki jim je ta portfelj izpostavljen, ter statistično povezanost med cenami trgov in produktov, ki vplivajo na vrednost portfelja. Parameter ob izbrani dolžini časovnega intervala in stopnji zaupanja cenovne izpostavljenosti izkazuje stopnjo tveganja. V skupini spremljamo 5-dnevni VaR s 95 % intervalom zaupanja. Parameter predstavlja velikost potencialne izgube vrednosti trgovalnega portfelja v petih dneh, ki v 95 % primerov normalnih premikov trga ne bo presežena glede na tržne cene, korelacije in volatilitnosti ter glede na količinsko pozicijo. Omejitev drseči stop-loss ima namen zavarovanja že dosežene vrednosti portfelja. Omejitev tveganega kapitala predstavlja mejo izgube vrednosti, ki je za skupino še sprejemljiva za določen portfelj, ob večji izgubi pa se z izvajanjem aktivnosti portfelja preneha.

Prodaja električne energije in nakup emisijskih dovolilnic iz naslova lastne proizvodnje je urejena na podlagi Strategije prodaje lastne proizvodnje in nakupa emisijskih kuponov za potrebe lastne proizvodnje skupine. Namen strategije je razpršitev cenovnega tveganja čez daljše trgovalno obdobje. 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. Pri tem pa dolžino obdobja v prihodnost omejuje likvidnost trga dolgoročnih produktov. Tendenčno se z razvojem trgov povečuje tudi likvidnost dolgoročnih produktov v regiji, kar pomeni, da lahko cenovno zavarujemo tudi bolj oddaljena obdobja dobave. Postopki, povezani z izvajanjem strategije

prodaje lastne proizvodnje, se redno spremljajo in ocenjujejo v okviru sestajanja skupine za prodajo lastne proizvodnje.

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,
- z dnevnimi tržnimi aktivnostmi – sklepanjem kontra poslov z isto količino na istem trgu ali z nakupom in prodajo terminskih pogodb, 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 vodiknih 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 z internimi pravilniki,
- z redno tedensko obravnavo sprememb vrednosti in parametrov tveganja v okviru pododbora upravljanja tržnih tveganj.

TERMINSKE POGODBE ZA ELEKTRIČNO ENERGIJO

Družba izvaja nakupe in prodaje terminskih pogodb z namenom zavarovanja dolgoročnih pozicij iz naslova lastne proizvodnje pred cenovnimi tveganji ter z namenom pozicijskega trgovanja.

V primeru izvajanja cenovnega zavarovanja družba ob sklenitvi posla za fizično dobavo sklne tudi terminsko pogodbo z nasprotno količino in isto zapadlostjo oz. sklne terminsko pogodbo z zapadlostjo v skladu s planiranimi količinami lastne proizvodnje. Na ta način družba finančno fiksira dobiček, kar pomeni, da se npr. izguba iz naslova nakupa terminskih pogodb kompenzira z dobičkom iz naslova fizične količine kupljene/prodane ali proizvedene fizične količine električne energije. Podlago za izvajanje strategije cenovnega zavarovanja planiranih količin lastne proizvodnje je planirana proizvodnja električne energije v odvisnih družbah.

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.

Iz tega naslova ima družba konec leta sklenjenih za 43.890.631 EUR terminskih pogodb. Razkritja teh poslov so izkazana v poglavju Kapital.

Nakup ali prodaja terminske pogodbe z namenom pozicijskega trgovanja v času odprtja pozicije povečuje cenovno izpostavljenost družbe, saj je pogodba sklenjena z namenom ustvarjanja dobička na račun nihanja cen električne energije. Cenovna izpostavljenost se zmanjša le v primeru sklenitve terminske ali fizične pogodbe z nasprotno pozicijo. Razkritja teh poslov so v poglavju Kapital. Družba ima konec leta odprtih za 58.115.015 EUR terminskih pogodb za namen trgovanja.

SKLENJENE NAKUPNE STANDARDIZIRANE ROKOVNE POGODBE Z NAMENOM ZAVAROVANJA (v EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
Za električno energijo - za zavarovanje nakupa	22.389.291	8.779.272
Za električno energijo - za zavarovanje prodaje	21.501.340	5.739.504
SKUPAJ	43.890.631	14.518.776

SKLENJENE NAKUPNE STANDARDIZIRANE ROKOVNE POGODBE Z NAMENOM TRGOVANJA (v EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
Za električno energijo - trgovanje-namen nakup	40.162.709	29.440.420
Za električno energijo - trgovanje-namen prodaja	17.952.306	22.098.252
SKUPAJ	58.115.015	51.538.672

EMISIJSKI KUPONI

Družba je v letu 2018 sklepala terminske pogodbe za nakup emisijskih kuponov z namenom cenovnega zavarovanja količin emisijskih kuponov, ki izhajajo iz potreb lastne proizvodnje, v omejenem obsegu pa je družba sklepala tudi terminske pogodbe za nakup in prodajo iz naslova trgovalne aktivnosti, ki ni bila povezana z lastno proizvodnjo. Konec leta 2018 je imela za te namene odprtih za 67.084.130 EUR pogodb za zavarovanje nakupa in prodaje emisijskih kuponov. Razkritja teh poslov so izkazani v poglavju Kapital.

SKLENJENE NAKUPNE STANDARDIZIRANE ROKOVNE POGODBE Z NAMENOM ZAVAROVANJA (v EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
Za emisijske kupone - za zavarovanje nakupa	63.567.160	41.948.880
Za emisijske kupone - za zavarovanje prodaje	3.516.970	2.069.850
Skupaj	67.084.130	44.018.730

UPRAVLJANJE S KAPITALOM

UPRAVLJANJE S KAPITALOM (v EUR)	31.12.2018	PRILAGOJEN 31.12.2017
Dolgoročne finančne obveznosti	701.130.810	779.542.921
Kratkoročne finančne obveznosti	83.006.503	71.896.296
Skupaj finančne obveznosti	784.137.313	851.439.217
Kapital	1.091.245.472	1.038.307.041
Finančne obveznosti/Kapital	0,72	0,82
Denar in denarni ustrezniki	83.510.529	61.693.442
Neto finančna obveznost	700.626.784	789.745.775
Neto dolg/Kapital	0,64	0,76

Kazalnik, ki kaže razmerje med zadolženostjo skupine in kapitalom, je konec leta 2018 nižji glede na konec leta 2017. Razlog za izboljšanje je nižja zadolženost skupine HSE zaradi odplačil posojil, višjega stanja denarnih sredstev ter kapitala zaradi pozitivnega efekta iz vrednotenja izvedenih finančnih instrumentov.

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 poštene vrednosti.

KNJIGOVODSKE IN POŠTENE VREDNOSTI FINANČNIH INSTRUMENTOV (v EUR)	31.12.2018		31.12.2017	
	KNJIGOVODSKA VREDNOST	POŠTENA VREDNOST	KNJIGOVODSKA VREDNOST	POŠTENA VREDNOST
Neizvedena finančna sredstva po poštene vrednosti	175.096	175.096	152.409	152.409
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	175.096	175.096	152.409	152.409
Izvedena finančna sredstva po poštene vrednosti	67.885	67.885	0	
Izvedeni finančni instrumenti (terjatve)	67.885	67.885	0	
Neizvedena finančna sredstva po odplačni vrednosti	279.310.229	0	241.722.018	0
Finančne terjatve	12.990.217		13.591.255	
Poslovne in druge terjatve	182.809.483		166.437.321	
Denarna sredstva	83.510.529		61.693.442	
SKUPAJ	279.485.325	242.981	241.874.427	152.409
Izvedene finančne obveznosti po poštene vrednosti	0	0	49.359	49.359
Izvedeni finančni instrumenti (obveznosti)	0	0	49.359	49.359
Neizvedene finančne obveznosti po odplačni vrednosti	970.035.761	0	1.024.486.467	0
Bančna posojila	783.548.534		851.175.060	
Druge finančne obveznosti	588.779		214.798	
Poslovne obveznosti in druge obveznosti	185.898.448		173.096.609	
SKUPAJ	970.035.761	0	1.024.535.826	49.359

Glavnino finančnih sredstev po poštene vrednosti prve ravni predstavljajo za prodajo razpoložljiva finančna sredstva – delnice Triglav, ki jih izkazuje družba SENG v višini 35.875 EUR, finančna sredstva po poštene vrednosti tretje ravni v glavnini predstavljajo za prodajo

razpoložljiva sredstva HSE v višini 111.500 tisoč EUR, finančna sredstva po poštene vrednosti druge ravni pa predstavlja nerealiziran dobiček učinkovitih poslovnih valutnih zamenjav v višini 67.885 EUR.

3.5.8 DOGODKI PO DATUMU POROČANJE

Po datumu izkaza finančnega položaja v družbi ni bilo poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze leta 2018 ali zahtevali dodatna razkritja k le-tem.



4

Računovodsko
poročilo
družbe HSE

4.1 REVIZORJEVO POROČILO ZA DRUŽBO HSE



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

Telefon: +386 (0) 1 420 11 60
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 2018, 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 resničen in pošten prikaz nekonsolidiranega finančnega položaja družbe na dan 31. decembra 2018 ter njenega nekonsolidiranega poslovnega izida in nekonsolidiranih 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 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 z vključenim Poročilom nadzornega sveta in poslovno poročilo, ki sta sestavni del letnega poročila družbe. Druge informacije ne vključujejo ločenih računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila, razen Poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo po datumu revizorjevega poročila.

Naše mnenje o ločenih računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij, in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila.

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.

Vezano 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 pripravljeni ločeni računovodski izkazi, v vseh pomembnih pogledih 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 poslovnem poročilu. 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 MSRP, 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 seznamimo 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 zbujajo dvom v sposobnost družbe, 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 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.

Poročilo 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 2018, 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

Danilo Bukovec

pooblaščen revizor

strokovni direktor

Ljubljana, 17. maj 2019

KPMG Slovenija, d.o.o.
5

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, kot jih je sprejela Evropska unija, in veljavno zakonodajo, in to tako, da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko poslovanja družbe Holding Slovenske elektrarne 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.

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 Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. 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 Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja 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 2018, sprejelo dne 15. maja 2019.

Ljubljana, 17. maj 2019



mag. Stojan Nikolić, generalni direktor HSE



dr. Viktor Vračar, poslovni direktor HSE

4.3 UVODNA POJASNILA K PRIPRAVI 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 Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, 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 DRUŽBE HSE

4.4.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE HSE

POSTAVKA (v EUR)	POJASNILO	31.12.2018	31.12.2017
SREDSTVA		1.381.683.132	1.321.084.847
A. DOLGOROČNA SREDSTVA		1.132.223.499	1.118.973.996
I. Neopredmetena sredstva	1	31.725.965	26.839.006
II. Nepremičnine, naprave in oprema	2	11.917.946	12.426.495
IV. Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	3	953.851.547	1.010.572.901
V. Ostale dolgoročne finančne naložbe in posojila	4	131.409.250	65.764.009
VI. Dolgoročne poslovne terjatve	5	3.050.903	3.104.116
VIII. Odložene terjatve za davek	6	267.888	267.469
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		249.459.633	202.110.851
II. Zaloge		2.594	0
III. Kratkoročne finančne naložbe in posojila	7	1.956.229	2.583.874
IV. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	8	135.490.797	135.565.806
V. Pogodbena sredstva	9	3.016.725	0
VI. Terjatve za odmerjeni davek		0	1.269.830
VII. Druga kratkoročna sredstva	10	41.234.040	35.963.467
VIII. Denar in denarni ustrezniki	11	67.759.248	26.727.874
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		1.381.683.132	1.321.084.847
A. KAPITAL	12	979.389.150	905.369.122
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		75.592.355	10.753.380
V. Rezerva za pošteno vrednost		-26.773	51.227
VI. Zadržani poslovni izid		-249.723.230	-258.982.283
B. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI		194.193.846	220.242.684
I. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	13	949.464	821.898
II. Druge rezervacije	14	311.675	0
III. Druge dolgoročne obveznosti	15	485.750	0
IV. Dolgoročne finančne obveznosti	16	192.434.059	219.420.786
VI. Odložene obveznosti za davek		12.898	0
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		208.100.136	195.473.041
II. Kratkoročne finančne obveznosti	17	27.140.461	17.201.481
III. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	18	132.676.890	132.706.401
V. Obveznosti za odmerjeni davek	29	1.490.042	0
VI. Druge kratkoročne obveznosti	19	46.792.743	45.565.159

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

4.4.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA DRUŽBE HSE

POSTAVKA

(v EUR)

	POJASNILO	2018	2017
POSLOVNI PRIHODKI		1.485.894.248	1.613.524.258
1. Čisti prihodki od prodaje	21	1.481.938.763	1.610.687.897
2. Drugi poslovni prihodki	22	3.955.485	2.836.361
POSLOVNI ODHODKI		1.431.439.881	1.563.353.061
3. Stroški blaga, materiala in storitev	23	1.419.386.924	1.551.738.705
4. Stroški dela	24	10.499.858	9.897.870
5. Odpisi vrednosti	25	885.927	844.723
8. Drugi poslovni odhodki	26	667.172	871.763
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA		54.454.367	50.171.197
9. Finančni prihodki	27	33.283.502	44.064.043
10. Finančni odhodki	28	69.458.334	61.273.723
FINANČNI IZID		-36.174.832	-17.209.680
POSLOVNI IZID PRED DAVKI		18.279.535	32.961.517
DAVEK	29	8.793.266	13.223.902
12. Odmerjeni davek		8.805.263	7.980.242
13. Odloženi davek		-11.997	5.243.660
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	30	9.486.269	19.737.615

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

4.4.3 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA DRUŽBE HSE

POSTAVKA

(v EUR)

	POJASNILO	2018	2017
Čisti poslovni izid poslovnega leta	30	9.486.269	19.737.615
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluži zaposlencev		-65.168	41.866
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-65.168	41.866
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov	12	64.734.630	9.019.098
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumenta za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid	12	104.346	-6.342
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid		64.838.976	9.012.756
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja		74.260.077	28.792.237

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

4.4.4 IZKAZ DENARNIH TOKOV DRUŽBE HSE

POSTAVKA

(v EUR)

	2018	2017
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Čisti poslovni izid	9.486.269	19.737.615
<i>Prilagoditve za:</i>		
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	376.643	313.215
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	492.274	493.578
Odpise nepremičnin, naprav in opreme	0	694
Odpise poslovnih terjatev	16.973	28.449
Izgubo pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	37	8.787
Finančne prihodke	-33.283.502	-44.064.043
Finančne odhodke	69.458.334	61.273.724
Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	-53.817	-7.790
Dobiček pri prodaji neopredmetenih sredstev	-4.628	0
Davke	8.793.267	13.223.902
Dobički iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davkov	55.281.850	51.008.131
Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij		
Sprememba v:		
Zalogah	-2.594	0
Poslovnih terjatvah do kupcev in drugih sredstvih	-7.677.928	-28.251.342
Poslovnih obveznostih do dobaviteljev in drugih obveznostih	65.932.704	13.357.287
Prejetih predujmih	485.750	0
Rezervacijah	126.800	114.279
Plačnem davku iz dobička	-6.045.392	-10.719.559
Denarna sredstva iz poslovanja	108.101.190	25.508.796
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejete obresti	210.867	277.348
Prejete dividende	30.353.648	41.155.479
Prejemki iz drugega financiranja	1.000.733	1.087.383
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	755.071	28.567
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev	25.850.491	36.586.940
Prejemki od zmanjšanja danih kratkoročnih posojil	560.000	240.000
Prejemki od zmanjšanja danih dolgoročnih posojil	1.000.000	47.509.354
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	-685.017	-1.196.741
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	-31.109.465	-36.305.402
Izdatki za nakup odvisnih družb	0	-47.259.354
Izdatki za povečanje danih dolgoročnih posojil	-64.791.457	-20.000.000
Izdatki za povečanje drugih dolgoročnih finančnih naložb	0	-27.259.354
Denarna sredstva iz naložbenja	-36.855.129	-5.135.780

se nadaljuje

POSTAVKA

(v EUR)

2018**2017*****DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU***

Prejemki pri prejetih kratkoročnih posojilih	15.000.000	0
Izdatki za obresti od kreditov	-7.823.799	-8.018.356
Izdatki od drugih finančnih obveznosti	-4.906.040	-5.374.517
Izdatki za vračilo dolgoročnih posojil	-17.484.848	-9.203.468
Izdatki za vračilo kratkoročnih posojil	-15.000.000	0
Izdatki za vračilo drugih kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-250

Denarna sredstva iz financiranja**-30.214.687****-22.596.591*****ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV*****26.727.874****28.951.447**

Finančni izid v obdobju

41.031.374

-2.223.575

KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN DENARNIH USTREZNIKOV**67.759.248****26.727.872**

4.4.5 IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA DRUŽBE HSE

POSTAVKA (v EUR)	VPOKLICANI KAPITAL		REZERVE IZ DOBIČKA		ZADRŽANI POSLOVNI IZID			
	OSNOVNI KAPITAL	KAPITALSKE REZERVE	DRUGE REZERVE IZ DOBIČKA	REZERVA ZA VAROVANJE PRED TVEGANJEM	REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST	PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	SKUPAJ
Stanje na dan 1.1.2017	29.558.789	561.243.185	562.744.824	1.740.624	20.527	-278.731.064	0	876.576.885
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	9.012.756	30.700	11.166	19.737.615	28.792.237
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja							19.737.615	19.737.615
Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid	0	0	0	0	30.700	11.166	0	41.866
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zaslužki zaposlenecv					30.700	11.166		41.866
Postavke, ki bodo lahko pozneje preračunane v poslovni izid	0	0	0	9.012.756	0	0	0	9.012.756
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov				-6.342				-6.342
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid				9.019.098				9.019.098
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	19.737.615	-19.737.615	0
Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala						19.737.615	-19.737.615	0
Stanje na dan 31.12.2017	29.558.789	561.243.185	562.744.824	10.753.380	51.227	-258.982.283	0	905.369.122
Sprememba zaradi implementacije MSRP 9						-240.047		
Stanje na dan 1.1.2018	29.558.789	561.243.185	562.744.824	10.753.380	51.227	-259.222.330	0	905.129.075
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	64.838.976	-78.000	12.830	9.486.269	74.260.075
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja							9.486.269	9.486.269
Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid	0	0	0	0	-78.000	12.830	0	-65.170
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zaslužki zaposlenecv					-78.000	12.830		-65.170
Postavke, ki bodo lahko pozneje preračunane v poslovni izid	0	0	0	64.838.976	0	0	0	64.838.976
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov				104.346				104.346
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid				64.734.630				64.734.630
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	9.486.269	-9.486.269	0
Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala						9.486.269	-9.486.269	0
Stanje na dan 31.12.2018	29.558.789	561.243.185	562.744.824	75.592.356	-26.773	-249.723.231	0	979.389.150

*Pojasnila k računovodskimi izkazom 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 2018.

4.5.2 PODLAGA ZA SESTAVO

A) IZJAVA O SKLADNOSTI

Pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. december 2018 je družba upoštevala veljavne:

- Mednarodne standarde računovodskega poročanja, ki vključujejo Mednarodne računovodske standarde, Pojasnila Stalnega odbora za pojasnjevanje, Mednarodne standarde računovodskega poročanja in Pojasnila Odbora za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja, 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

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 in o sredstvih, ki bodo prinašala denarna sredstva v prihodnosti.

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

Upoštewane so sledeče kakovostne značilnosti računovodskih izkazov:

- **POŠTENO PREDSTAVLJANJE IN SKLADNOST Z MEDNARODNIMI STANDARDI RAČUNOVODSKEGA POROČANJA:** 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. V računovodskem poročilu za leto 2018 so nekatere postavke prikazane ustrezneje glede na pripoznavanje v primerjavi z letom 2017.

Spremembe predstavitev so naslednje:

- dobički/izgube izvedenih finančnih instrumentov iz naslova trgovanja z električno energijo in emisijskimi kuponi se v letu 2018 izkazujejo po neto načelu med drugimi poslovnimi prihodki oziroma drugim poslovnimi odhodki, medtem ko so bili v letu 2017 izkazani med finančnimi prihodki oziroma odhodki.

Spremembe vplivajo na izkazovanje postavk v Izkazu poslovnega izida in Izkazu denarnih tokov.

- **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 nebstvene.
- **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.

- **SPREMEMBE POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV:** pri izdelavi računovodskih izkazov so bile upoštevane enake računovodske podlage in usmeritve ter načela pripoznavanja in vrednotenja kot za leto 2017, razen za spremembe, ki sledijo.

Družba je z dnem 1. januar 2018 pričela uporabljati dva nova standarda, in sicer MSRP 9 – Finančni instrumenti in MSRP 15 – Prihodki iz pogodb s kupci.

MSRP 9 – FINANČNI INSTRUMENTI

Standard določa zahteve in pravila za pripoznavanje in merjenje finančnih instrumentov in nadomešča standard MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje.

Uvaja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev in obveznosti, pripoznanja njihove oslabitve in računovodskega varovanja pred tveganji.

SPREMEMBA POIMENOVANJA	MRS 39 KATEGORIJA	MSRP 9 KATEGORIJA
Druge naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti	za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	finančna sredstva po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa
Dana posojila	posojila in terjatve	finančna sredstva po odplačni vrednosti
Poslovne terjatve do kupcev	posojila in terjatve	finančna sredstva po odplačni vrednosti
Druge kratkoročna sredstva (razen AČR)	posojila in terjatve	finančna sredstva po odplačni vrednosti
Denar in denarni ustrezniki	posojila in terjatve	finančna sredstva po odplačni vrednosti
Izvedeni finančni instrumenti	izvedeni finančni instrumenti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	izvedeni finančni instrumenti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida
Prejeta posojila	finančne obveznosti po odplačni vrednosti	finančne obveznosti po odplačni vrednosti
Druge finančne obveznosti	finančne obveznosti po odplačni vrednosti	finančne obveznosti po odplačni vrednosti
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	finančne obveznosti po odplačni vrednosti	finančne obveznosti po odplačni vrednosti
Druge kratkoročne obveznosti (razen PČR)	finančne obveznosti po odplačni vrednosti	finančne obveznosti po odplačni vrednosti

Na podlagi novega standarda je družba za poslovne terjatve oblikovala nov model izračuna oslabitve, ki ne temelji zgolj na realiziranih kreditnih izgubah, kot to velja v primeru MRS 39, temveč na pričakovanih kreditnih izgubah. Na vsak datum poročanja družba izmeri popravek vrednosti finančnega instrumenta za izgubo kot znesek, ki je enak pričakovanim kreditnim izgubam v celotnem obdobju trajanja.

Družba je v ta namen opredelila novi model oslabitev, ki poleg oblikovanja popravka vrednosti za zapadle terjatve, temelji tudi na oblikovanju popravka vrednosti

iz naslova nezapadlih terjatev. Za nezapadle terjatve je družba, na podlagi interne bonitetne ocene in na podlagi tveganja države kupca opredelila razrede tveganja.

UČINEK SPREJETJA STANDARDA MSRP 9 NA DAN 1.1.2018 (v EUR)

	31.12.2017	SPREMEMBA MSRP 9	1.1.2018
SREDSTVA			
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	111.500	-111.500	0
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	0	111.500	111.500
Ostalo	1.118.862.496	0	1.118.862.496
Dolgoročna sredstva	1.118.973.996	0	1.118.973.996
Poslovne terjatve	163.277.771	-240.048	163.037.723
Ostalo	37.833.080		37.833.080
Kratkoročna sredstva	202.110.851	-240.048	201.870.803
SKUPAJ SREDSTVA	1.321.084.847	-240.048	1.320.844.799
KAPITAL IN OBVEZNOSTI			
Ostalo	1.164.351.405		1.164.351.405
Zadržani poslovni izid	-258.982.283	-240.048	-259.222.331
Kapital	905.369.122	-240.048	905.129.074
Dolgoročne obveznosti	220.242.684		220.242.684
Kratkoročne obveznosti	195.473.041		195.473.041
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.321.084.847	-240.048	1.320.844.799

Sprejetje novega standarda MSRP 9 - Finančni instrumenti je v družbi spremenil ločene računovodske izkaze v delu kratkoročnih poslovnih terjatev, kjer so se oblikovali dodatni popravki vrednosti terjatev do kupcev v višini -240.048 EUR in v enakem znesku preneseni čisti poslovni izid na dan 1. januar 2018. Vrednost predstavlja terjatev do družbe, za katero je bila v preteklih letih že oblikovana dvomljiva terjatev, zaradi postopka insolventnosti družbe, ki je še vedno v teku.

MSRP 15 – PRIHODKI IZ POGODB S KUPCI

Namen prenovljenega standarda je podati robusten okvir za pripoznavanje prihodkov iz pogodb s kupci, z jasnimi načeli in poglobljenimi razkritji, kar naj bi vodilo v izboljšano primerljivost prihodkov med družbami, panogami in kapitalskimi trgi. Osnovno načelo okvira je, da pripoznavanje prihodkov odraža prenos blaga in storitev na kupca v znesku, ki odraža nadomestilo, za katerega podjetje pričakuje, da je do njega upravičeno, v zameno za to blago in storitve. Da bi to dosegli, MSRP 15 predpisuje uporabo petih korakov in sicer:

- korak 1 – identifikacija pogodbe,
- korak 2 – identifikacija ločenih izvršitvenih obvez,
- korak 3 – določitev cene,
- korak 4 – razporeditev cene na izvršitvene obveze,
- korak 5 – pripoznavanje prihodkov, ko je izpolnjena izvršitvena obveza.

Iz opravljene analize pogodb s kupci izhaja, da družba izpolnjuje kriterije novega standarda za priznavanje prihodkov ter da so izvedbene obveznosti v pogodbah ustrezno opredeljene, kar omogoča njihovo razvrščanje in merjenje ter določitev časa njihove izpolnitve. Pogodbe s kupci zajemajo prodajo blaga in storitev, ki jih družba v računovodskih izkazih izkazuje ločeno.

Kratkoročno nezaračunane prihodke od prodaje blaga kupcem je družba v skladu z MSRP 15 v izkazu finančnega položaja prerazvrstila med Pogodbena sredstva. Učinki sprejema standarda MSRP 15 na dan 1. januarja 2018 so prikazani v spodnji tabeli.

UČINEK SPREJETJA STANDARDA MSRP 15 (v EUR)	SPREMEMBA		
	31.12.2017	MSRP 15	1.1.2018
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva	1.118.973.996	0	1.118.973.996
Pogodbena sredstva	0	1.904.537	1.904.537
Druga kratkoročna sredstva	35.963.467	-1.904.537	34.058.930
Ostalo	166.147.384	0	166.147.384
Kratkoročna sredstva	202.110.851	0	202.110.851
SKUPAJ SREDSTVA	1.321.084.847	0	1.321.084.847
KAPITAL IN OBVEZNOSTI			
Kapital	905.369.122	0	905.369.122
Dolgoročne obveznosti	220.242.684	0	220.242.684
Kratkoročne obveznosti	195.473.041	0	195.473.041
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.321.084.847	0	1.321.084.847

Sprejetje novega standarda MSRP 15 – Prihodki iz pogodb s kupci za družbo ni imelo vpliva na ločene računovodske izkaze družbe in istočasno na zadržani poslovni izid.

C) PODLAGA ZA MERJENJE

Računovodski izkazi družbe so pripravljeni na osnovi izvirnih vrednosti, razen izvedenih finančnih instrumentov in za prodajo razpoložljivih sredstev, ki so prikazani po pošteni vrednosti ali odplačni vrednosti.

D) FUNKCIJSKA IN PREDSTAVITVENA VALUTA

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v 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 vrednosti sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov ter razkritja pogojnih sredstev in obveznosti v poročevalnem obdobju. Oblikovanje ocen

in s tem povezane predpostavke in negotovosti so razkrite v pojasnilih k posameznim postavkam

Ocene in predpostavke temeljijo na preteklih izkušnjah in drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah štejejo za utemeljene, na podlagi katerih so izražene presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ker so ocene in predpostavke podvržene subjektivni presoji in določeni stopnji negotovosti, se poznejši dejanski rezultati lahko razlikujejo od ocen. Ocene se redno preverjajo. Spremembe računovodskih ocen se priznajo 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 pomembnih presojah:

- oceni dobe koristnosti amortizirljivih sredstev (pojasnilo 1, 2 Izkaza finančnega položaja),
- preizkusu oslabitve dolgoročnih sredstev (pojasnilo 1, 2 in 3 Izkaza finančnega položaja),
- oceni udenarljive vrednosti terjatev (razkritje Kreditno tveganje),
- oceni rezervacij za pozaposlitvene in druge dolgoročne zasluge zaposlenec (odpravnine ob upokojitvi) (pojasnilo 13 Izkaza finančnega položaja) in
- pri priznavanju pogojnih obveznosti in sredstev (pojasnilo 20 Izkaza finančnega položaja).

Dodatne ocene in presoje poslovodstva pri pripravi izkazov na dan 31. december 2018 so naslednje:

1. Obvladujoča družba ima pravico reodkupa celotnega v letu 2014 prodanega poslovnega deleža v družbi HESS (35,6 % in ne manj), in sicer kadarkoli do 31. decembra 2019, vendar obvladujoča družba odkupa poslovnega deleža v družbi HESS do konca leta 2019 ne planira.

Na podlagi sklepa uprave Slovenskega državnega holdinga d. d. z dne 6. marec 2019, SDH nalaga obvladujoči družbi, da v sodelovanju s poslovodstvom družbe GEN energija d. o. o. in Savske elektrarne Ljubljana d. o. o. pripravi dogovor tako, da se veljavnost nakupne opcije podaljša do 31. decembra 2023, pri tem pa uveljavitev nakupne opcije ni mogoča prej kot 1. junij 2023. Pri reodkupu se uporabi enaka metoda in način cinitve 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.

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. Družba posle prodaje in nakupa električne energije (razen poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti) sklepa z namenom trgovanja z električno energijo, torej gre za fizično dobavo. Ti posli se po MSRP 9 ne štejejo za posle v sklopu finančnih inštrumentov.

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 2022 - 2040. Razlogi za uporabo dolgoročnih projekcij pri izvedbi preizkusa oslabitve so: narava same dejavnosti, ki zahteva dolgoročneje 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 energetskega objekta in prilagajanje obsega proizvodnje razpoložljivosti energenta.

4.5.3 PODRUŽNICE IN PREDSTAVNIŠTVO

Družba ima v tujini podružnico na Češkem. Preko češke podružnice družba v letu 2018 ni izvajala poslov, ker je trgovanje z električno energijo prenesla na samo

družbo. Poslovanje podružnice 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.

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, popravljen 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.

NEOPREDMETENA SREDSTVA

Neopredmetena sredstva sodijo med dolgoročna sredstva in omogočajo izvajanje dejavnosti družbe, pri tem pa fizično ne obstajajo. Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje dolgoročne premoženjske pravice in emisijske kupone za potrebe proizvodnje 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.

OCENJENA DOBA KORISTNOSTI - NEOPREDMETENA SREDSTVA

	2018	2017
Računalniški programi	2-20 let	2-20 let

Poznejši izdatki 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.

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 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 nepremičnin, naprav in opreme se uporablja model nabavne vrednosti.

Družba nima nepremičnin, naprav in opreme, za katere bi ob nabavi določila preostalo vrednost.

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega (sestavnega) dela nepremičnin, naprav in opreme. Amortizacija se začne obračunavati od nabavne vrednosti, ko je nepremičnina, naprava in oprema razpoložljiva za uporabo. Nepremičnine, naprave in oprema v gradnji oziroma izdelavi se ne amortizirajo.

OCENJENA DOBA KORISTNOSTI - NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMA

	2018	2017
Poslovni prostori	50 let	50 let
Sončna elektrarna	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 nepremičnin, naprav in opreme 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 nepremičnin, naprav in opreme, se ugotavljajo kot razlika med čisto prodajno vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo odtujenega sredstva in se izkažejo med drugimi poslovnimi prihodki oziroma odpisi vrednosti.

Družba vsako leto presoja ali obstajajo znaki oslabitve v povezavi z nepremičninami, napravami in opremo v pridobivanju. Med pomembne znake oslabitve uvrščamo naslednje okoliščine:

- sprejem odločitve o prekinitvi vlaganj v posamezno investicijo,
- bistveno poslabšanje okoliščin v povezavi z ekonomsko učinkovitostjo posamezne investicije.

NAJETA SREDSTVA

Najem, pri katerem družba prevzame vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezane z lastništvom sredstva, se obravnava kot finančni najem. Po začetnem pripoznanju je najeto sredstvo izkazano v znesku, ki je enak poštenu vrednosti, ali, če je ta nižja, sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin. Po začetnem pripoznanju se sredstvo obračunava v skladu z računovodskimi usmeritvami, ki veljajo za istovrstna sredstva, ki jih ima družba v lasti.

Drugi najemi se obravnavajo kot poslovni najemi. Pri teh najemih je najemnina izkazana kot strošek v izkazu poslovnega izida na podlagi enakomernega časovnega razmejevanja.

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE

Naložbe v odvisne družbe so tiste, v katerih ima družba prevladujoč vpliv in za to skupino družb sestavlja skupinske računovodske izkaze.

V računovodskih izkazih so naložbe v odvisne družbe izkazane po nabavni vrednosti.

Družba pripoznava prihodke iz finančne naložbe v obdobju, ko je sprejet sklep o izplačilu deležev v dobičku.

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.

DOLGOROČNE FINANČNE 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.

FINANČNI INSTRUMENTI

Finančni instrumenti družbe se ob začetnem pripoznanju razvrstijo v eno od naslednjih skupin:

- finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti
- finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa in
- finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida.

Razvrstitev je odvisna od izbranega poslovnega modela za upravljanje sredstev in od tega ali družba pridobiva pogodbene denarne tokove iz naslova finančnih instrumentov izključno iz naslova plačil glavnice in obresti od neporavnane zneska glavnice. Z izjemo terjatev iz poslovanja, ki ne vsebujejo pomembne sestavine financiranja, ob prvotnem pripoznanju družba izmeri finančno sredstvo po poštenu vrednosti, ki je povečana za stroške transakcije. Terjatve iz poslovanja, ki ne vsebujejo pomembne sestavine financiranja, se merijo po transakcijski ceni.

A) FINANČNA SREDSTVA PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO POSLOVNEGA IZIDA

Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida vključujejo finančna sredstva, namenjena trgovanju, finančna sredstva po poštenu

vrednosti preko poslovnega izida in finančna sredstva, ki jih mora družba izmeriti po pošteni vrednosti.

Finančna sredstva so razvrščena med sredstva, namenjena trgovanju, če so pridobljena z namenom prodaje ali ponovnega nakupa v bližnji prihodnosti. Izvedeni finančni instrumenti so razvrščeni v skupino finančnih sredstev, ki so namenjena trgovanju, razen v primeru instrumentov učinkovitega varovanja pred tveganjem.

Finančna sredstva, ki ustvarjajo denarne tokove in ki niso izključno plačila glavnice in obresti, se razvrstijo in izmerijo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida ne glede na izbran poslovni model.

Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida so v izkazu finančnega položaja izkazana po pošteni vrednosti vključno z neto spremembo poštene vrednosti, ki je pripoznana v izkazu poslovnega izida.

B) FINANČNA SREDSTVA PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO DRUGEGA VSEOBSEGajočEGA DONOSA (KAPITALSKI INSTRUMENTI)

Finančna sredstva pripoznana po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, ki imajo naravo kapitalskega instrumenta, so tista finančna sredstva, ki izpolnjujejo opredelitev kapitala v skladu z MRS 32 – Finančni instrumenti, in za katera se družba odloči za nepreklicno razvrstitev v skupino kapitalskih instrumentov po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa ter jih ne poseduje za namen trgovanja. Razvrstitev se določi po posameznem finančnem instrumentu.

Dobički in izgube iz naslova teh finančnih sredstev se nikoli ne prerazporedijo v izkaz poslovnega izida.

C) FINANČNA POSOJILA PO ODPLAČNI VREDNOSTI

Med finančna sredstva po odplačni vrednosti družba razvršča finančna sredstva, ki jih poseduje v okviru poslovnega modela za pridobivanje pogodbenih denarnih tokov in če denarni tokovi predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti od neporavnane glavnice. Družba med finančna sredstva po odplačni vrednosti razvršča posojila in terjatve. Glede na zapadlost so razvrščena med kratkoročna finančna sredstva (zapadlost do 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja) ali dolgoročna finančna sredstva (zapadlost nad 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja).

Finančna sredstva po odplačni vrednosti so na začetku pripoznana po pošteni vrednosti, povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se izmerijo po odplačni vrednosti po metodi veljavne obrestne mere, zmanjšani za izgube zaradi oslabitve. Dobički in izgube se pripoznajo v poslovnem izidu ob odpravi, spremembe ali oslabitvi.

FINANČNE OBVEZNOSTI

Med finančne obveznosti družba vključuje prejeta posojila in obveznosti do dobaviteljev. Ob začetnem pripoznanju se razvrstijo med finančne obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, prejeta posojila ali obveznosti iz poslovanja. Vse druge finančne obveznosti so na začetku pripoznane na datum trgovanja, oziroma ko družba postane pogodbeni stranka v zvezi z instrumentom. Razen prejetih posojil se vse finančne obveznosti ob začetnem pripoznanju merijo po pošteni vrednosti. Prejeta posojila se merijo po odplačni vrednosti z uporabo veljavne obrestne mere. Glede na zapadlost so posojila razvrščena med kratkoročne finančne obveznosti (zapadlost do 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja) ali dolgoročne finančne obveznosti (zapadlost nad 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja). Vsi dobički in izgube se pripoznajo v izkazu poslovnega izida ob odpravi pripoznanja finančne obveznosti in v okviru amortizacije veljavne obrestne mere.

Družba odpravi pripoznanje finančne obveznosti, če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane.

IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI

Izvedeni finančni instrumenti se uporabljajo za varovanje izpostavljenosti denarnih tokov družbe pred tveganji (cenovnimi, in valutnimi) in za trgovanje. Družba ima v okviru varovanja pred tveganji 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, 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.

Ko se izpeljani finančni instrument določi kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov, ki jih je mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo ali zelo verjetnimi predvidenimi posli, ki lahko vplivajo na poslovni izid, se uspešni del sprememb v poštenu vrednosti izpeljanega finančnega instrumenta pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja in razkrije v rezervi za varovanje 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 ali če se instrument za varovanje pred tveganjem proda, odpove ali izkoristi. Nabrani dobiček ali izguba, pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, ostaneta izkazana v rezervi za varovanje pred tveganjem, dokler predvideni posel ne vpliva na poslovni izid. Če predvidenega posla ni več pričakovati, se mora znesek v drugem vseobsegajočem donosu pripoznati neposredno v poslovnem izidu. V ostalih primerih se znesek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu, prenese v poslovni izid v istem obdobju, v katerem pred tveganjem varovana postavka vpliva na poslovni izid.

Učinki drugih izpeljanih finančnih instrumentov, ki niso opredeljeni kot varovanje pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov oz. jih ni mogoče pripisati posameznemu tveganju, povezanemu s pripoznanim sredstvom ali obveznostjo, se pripoznajo v poslovnem izidu med drugimi poslovnimi prihodki oziroma drugimi poslovnimi odhodki po neto načelu.

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 MSRP 9. 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 MSRP 9.

OSLABITEV SREDSTEV

I. FINANČNA SREDSTVA

V skladu z MSRP 9 je družba prešla iz modela nastalih izgub na model pričakovanih izgub v skladu s katerim družba pripozna ne samo nastale izgube, temveč tudi izgube, za katere se pričakuje, da bodo nastale v prihodnosti.

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 dolжник šel v stečaj; prestrukturiranje zneska, ki so ga drugi dolžni družbi, če se ta strinja; izginotje delujočega trga za tovrstni instrument.

OSLABITEV TERJATEV IN DANIH POSOJIL

Če se oceni, da knjigovodska vrednost terjatve presega njeno pošteno, to je udenarljivo vrednost, se terjatev slabi.

Za dokončne odpise terjatev so potrebne ustrezne dokazne listine: pravnomočni sklepi prisilne poravnave, stečajnega postopka, sodne odločbe ali druge ustrezne listine.

Ocena slabitev temelji na pričakovanih kreditnih izgubah, povezanih z verjetnostjo neplačil terjatev in posojil v naslednjih 12 mesecih, razen če se je kreditno tveganje bistveno povečalo od začetnega pripoznanja. V teh primerih ocena slabitev temelji na verjetnosti neplačila v obdobju celotnega trajanja finančnega sredstva (LECL). Pričakovane kreditne izgube predstavljajo razliko med pogodbenimi denarnimi tokovi, ki so zapadli po pogodbi in vsemi denarnimi tokovi, za katere družba pričakuje, da jih bo prejela. Pričakovani denarni tokovi bodo vključevali denarne tokove od prodaje sredstev zavarovanja.

Slabitve za pričakovane kreditne izgube se ocenjujejo v dveh fazah. Za kreditne izpostavljenosti, pri katerih po začetnem pripoznanju ni bilo znatnega povečanja kreditnega tveganja, se slabitve za pričakovane kreditne izgube pripoznajo za kreditne izgube, ki so posledica

neplačil, ki so možna v naslednjih 12 mesecih. Za tiste kreditne izpostavljenosti, pri katerih je od začetnega pripoznanja prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja, družba pripozna popravek iz naslova izgub, ki jih pričakuje v preostali življenjski dobi izpostavljenosti, ne glede na obdobje neplačila.

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.

Oslabljenost terjatev, ki same zase niso pomembne, se oceni skupno, in sicer tako, da se terjatve vključijo v skupino s podobnimi značilnostmi tveganja. Družba oblikuje skupine terjatev na podlagi zapadlosti terjatev. Pri oceni skupne oslabitve družba uporablja pretekli razvoj verjetnosti neizpolnitve, čas povrnitve in znesek nastale izgube, ki je popravljen za oceno uprave o tem, ali so dejanske izgube zaradi tekočih gospodarskih in kreditnih pogojev lahko večje ali manjše od izgub, kot jih predvideva pretekli razvoj.

V primeru, da so bila opravljena vsa dejanja s skrbnostjo dobrega gospodarja za dosego poplačila določene neporavnane terjatve in v primeru, da bi bilo zaradi višine zneska terjatve za družbo negospodarno, da se gre v postopek izterjave preko sodišča, se terjatev v celoti dokončno odpiše na podlagi sklepa posloводства.

Družba oceni dokaze o oslabitvi posojil za vsako posojilo posamično.

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

OSLABITEV FINANČNIH SREDSTEV PO POŠTENI VREDNOSTI PREKO DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

Odhodki zaradi oslabitve finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa 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 oslabilenega finančnega sredstva, ki je na razpolago za prodajo, se pripozna v drugem

vseobsegajočem donosu oziroma rezervi za pošteno vrednost.

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 z izvedbo preizkusa oslabitve.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je vrednost pri uporabi ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namen preizkusa oslabitve se sredstva, ki jih ni mogoče preizkusiti posamično, uvrstijo v najmanjšo možno skupino sredstev, ki ustvarjajo denarne tokove iz nadaljnje uporabe in ki so pretežno neodvisna od prejemkov drugih sredstev ali skupin sredstev (denar ustvarjajoča enota).

Oslabitev sredstva ali denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova/njena knjigovodska vrednost presega njegovo/njeno nadomestljivo vrednost. Slabitev se izkaže med poslovnimi odhodki v izkazu poslovnega izida.

Družba izgube zaradi oslabitve v preteklih obdobjih ob koncu poročevalskega obdobja ovrednoti in tako ugotovi, 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.

Nastale pretekle izgube zaradi oslabitve se ne odpravljajo, ko gre za finančne naložbe v odvisne in pridružene ter skupaj obvladovane družbe.

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. Opredeljen 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. Kasneje je bil zgoraj omenjeni popravek prenesen v kapitalske rezerve. Znesek se lahko uporabi zgolj za povečanje osnovnega kapitala.

Zakonske rezerve so namensko zadržani dobički preteklih let in se uporabljajo predvsem za poravnavo potencialnih prihodnjih izgub. Oblikovane so na podlagi sklepa ustreznega organa nadzora oziroma lastnika.

Rezerva za varovanje pred tveganjem vsebuje učinek spremembe poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov, ki so bili opredeljeni kot uspešni pri varovanju pred tveganjem v primeru izpostavljenosti spremenljivosti denarnih tokov.

V rezervi za pošteno vrednost so izkazani aktuarski dobički oziroma izgube vezane na rezervacije za pozaposlitvene in druge dolgoročne zasluške zaposlencev (odpravnine ob upokojitvi).

V zadržanem poslovnem izidu je izkazan še nerazporejen poslovni izid tekočega leta.

REZERVACIJE ZA POZAPOSLITVENE IN DRUGE DOLGOROČNE ZASLUŠKE ZAPOSLENCEV

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim pravilnikom zavezana k izplačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravninam ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne 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. Izplačila odpravnin ob upokojitvi in izplačila jubilejnih nagrad v tekočem letu zmanjšujejo oblikovane rezervacije.

V izkazu poslovnega izida se pripoznajo stroški dela in stroški obresti, preračun pozaposlitvenih zasluškov oziroma nerealiziranih aktuarskih dobičkov ali izgub iz

naslova odpravnin ob upokojitvi pa v drugem vseobsegajočem donosu kapitala.

ZASLUŠKI ZAPOSLENIH

Obveze kratkoročnih zasluškov zaposlenih so merjene brez diskontiranja in so izkazane med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zasluškom 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.

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.

DRUGA SREDSTVA IN DRUGE OBVEZNOSTI

Med drugimi sredstvi so izkazani dani predujmi, terjatve do državnih inštitucij in drugih ter kratkoročne aktivne časovne razmejitve, ki predstavljajo odložene stroške in nezaračunane prihodke, ki niso povezani s prodajnimi pogodbami. Odloženi stroški so zneski, ki ob svojem nastanku še ne bremenijo poslovnega izida.

Z uvedbo MSRP 15 nezaračunani prihodki niso več del drugih sredstev, temveč se nezaračunani prihodki iz naslova prodajnih pogodb s kupci izkazujejo v postavki Pogodbena sredstva.

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

razmejitve, katere predstavljajo vnaprej vračunani stroški in odloženi prihodki, ki niso povezani z obveznostmi iz naslova prodajnih pogodb. Vnaprej vračunani stroški so zneski, ki se še niso pojavili, ampak se bodo v prihodnje in že trenutno vplivajo na poslovni izid.

Z uvedbo MSRP 15 odloženi prihodki niso več del drugih obveznosti, temveč se odloženi prihodki iz naslova prodajnih pogodb s kupci izkazujejo v postavki Pogodbene obveznosti.

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 poročstva in starševske garancije.

PRIHODKI IZ POGODB S KUPCI

Prihodki iz pogodb s kupci se pripoznajo ob prenosu obvladovanja blaga ali storitev na kupca v znesku, ki odraža nadomestilo, za katerega družba meni, da bo do njega upravičena v zameno za to blago ali storitve. Prihodki iz pogodb s kupci se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplačila ali terjatve iz tega naslova.

Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezanih z lastništvom sredstva, ko obstaja gotovost glede poplačljivosti terjatev in z njim povezanih stroškov in ko družba preneha odločati o prodanem blagu ali storitvah.

PRODAJA BLAGA

Pri prodaji blaga, izvršitvena obvezna nastane ob dobavi blaga. Blago se fakturira na 14 dnevni oziroma mesečni ravni. V sklopu prodaje blaga predstavlja največji delež prodaja električne energije, sledi prodaja sekundarne in terciarne energije ter odstopanja od prodaje električne energije. V tem delu se pojavlja tudi prodaja emisijskih kuponov iz naslova trgovanja.

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

Pri prodaji storitev, izvršitvena obveza nastane v času opravljanja storitev, fakturiranje pa se izvede na mesečni ravni. V sklopu prodaje storitev največji delež predstavljajo opravljene storitve iz naslova IT prenosnih zmogljivosti, storitve potrdil o izvoru, storitve negativnih cen električne energije ter storitve svetovanja na računovodskem, pravnem, kadrovskem in finančnem področju.

Nezaračunani prihodki so prihodki, ki se upoštevajo v poslovnem izidu, čeprav še niso bili zaračunani. V skladu z MSRP 15 se po novem v izkazu finančnega položaja izkazujejo kot Pogodbena sredstva in predstavljajo pravico do nadomestila v zameno za blago ali storitev, ki je prenesena na kupca.

Odloženi prihodki se predstavljajo po novem in skladu z MSRP 15 kot Pogodbene obveznosti in se pripoznajo kot prihodki, ko družba izpolni svojo izvršitveno obvezo po pogodbi.

DRUGI POSLOVNI IN FINANČNI PRIHODKI

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 pogodbene kazni ter podobni prihodki.

Prihodki iz naslova obračunanih zamudnih obresti in z njimi povezane terjatve se ob nastanku pripoznajo, če je verjetno, da bodo gospodarske koristi povezane s poslom pritekale v družbo. V nasprotnem primeru se obračuni zamudnih obresti evidentirajo kot pogojna sredstva in v poslovnih knjigah družbe pripoznajo ob plačilu. Evidentiranje zamudnih obresti se obravnava individualno.

Finančni prihodki obsegajo prihodke iz deležev v naložbah (dividende), obresti od danih posojil in depozitov, prihodke od danih starševskih garancij ter dobičke od instrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se prepoznajo v izkazu poslovnega izida.

POSLOVNI IN FINANČNI 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, svetovalnih storitev, službenih potovanj in podobnih storitev.

Med odpisi vrednosti so izkazani stroški amortizacije, ki so povezani z doslednim prenašanjem vrednosti amortizirljivih neopredmetenih sredstev ter nepremičnin, naprav in opreme 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, izgube iz naslova slabitev finančnih sredstev in likvidacij odvisnih družb. Odhodki za obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku v višini dogovorjene obrestne mere.

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.

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

V letu 2018 je bila veljavna davčna stopnja davka od dohodkov pravnih oseb 19 % v skladu z veljavno davčno zakonodajo.

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 Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

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

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.

NOVI STANDARDI IN POJASNILA, KI JIH JE IZDELAL OMRS IN SPREJELA EVROPSKA UNIJA, KI ŠE NISO V VELJAVI

Novi standardi in pojasnila ter spremembe obstoječih standardov sprejetih s strani Evropske unije, navedeni v nadaljevanju, še niso veljavni in se med pripravo letnih računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se začnejo 1. januarja 2018, niso upoštevali. Družba predčasno ni sprejela nobenega standarda.

➤ MSRP 16 NAJEMI

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena, če podjetje uporabi tudi MSRP 15.)

MSRP 16 nadomešča MRS 17 Najemi in povezana pojasnila. Standard odpravlja dozdajšnji dvojni model obračunavanja najemov ter namesto tega od podjetij zahteva, da večino najemov prikažejo bilančno, z uporabo enega samega modela, ter tako odpravijo razlikovanje med poslovnim in finančnim najemom.

V skladu z MSRP 16 je pogodba najemna pogodba oziroma vsebuje najem, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe določenega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo. Za takšne pogodbe novi model od najemnika zahteva, da pripozna sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in obveznost iz najema. Sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, se amortizira, na obveznost iz najema pa tečejo obresti. Zaradi tega bodo za večino najemov stroški nastali na začetku, pa čeprav bo najemnik plačeval enake letne najemnine.

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

- najeme, ki imajo trajanje najema največ 12 mesecev in nimajo možnosti nakupa; ter
- najeme, pri katerih je sredstvo, ki je predmet najema, sredstvo majhne vrednosti (»potrošna dobrina«).

Ne glede na povedano obračunavanje pri najemodajalcu ostane v glavnem nespremenjeno, ker se razlikovanje med poslovnim in finančnim najemom ohrani.

Družba predvideva, da novi standard na datum prve uporabe ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze, saj bo moralo v izkazu finančnega položaja pripoznati sredstva in obveznosti v zvezi s poslovnimi najemi, v katerih nastopa kot najemnik.

Družba bo priznala nova sredstva in obveznosti za svoje poslovne najeme (najemnina poslovnih prostorov v

Ljubljani, Šoštanj, Mariboru in Novi Gorici, najemnina osebnih vozil). Narava in stroški v zvezi s temi najemi se bodo tako spremenili, saj bo družba pripoznala stroške amortizacije pravice do uporabe sredstev in stroške obresti za obveznosti iz najema. V preteklosti je družba pripoznala stroške poslovnega najema na podlagi enakomerne časovne amortizacije v času najema, ter pripoznalo sredstva in obveznosti v obsegu, v katerem je bila časovna razlika med dejanskimi plačili najema in pripoznanimi odhodki. Prav tako družba ne bo več pripoznavala rezervacij za poslovne najeme, za katere ocenjuje, da so kočljive. Namesto tega bo družba vključila plačila obveznosti, ki zapadejo iz naslova najema. Večjega vpliva na finančne najeme družbe ni pričakovati. Na podlagi trenutno dostopnih informacij podjetje ocenjuje, da bo pripoznalo dodatne obveznosti iz najema v višini 1.028.319 EUR na dan 1. januar 2019. Družba ne pričakuje, da bo sprejetje MSRP 16 vplivalo na njeno zmožnost izpolnjevanja najvišjega praga finančnega vzvoda v zvezi s prejetimi posojili in ne pričakuje, da bo to pomembno vplivalo na vrednost kazalnikov iz sklenjenih pogodb s posojilodajalci.

MSRP 16 bo družba prvič uporabila na dan 1. januar 2019 in sicer s spremenjenim pristopom za nazaj. Posledično bo kumulativni učinek sprejetja MSRP 16 pripoznan kot popravek otvoritvenega stanja zadržanih dobičkov na dan 1. januar 2019, brez popravka primerljivih podatkov.

➤ OPMRS 23 NEGOTOVOSTI GLEDE OBRAVNAVANJA DAVKA IZ DOHODKA

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

OPMSRP 23 pojasnjuje obračunavanje davka iz dohodka, ki ga morajo davčni organi šele potrditi, pri čemer skuša tudi okrepiti preglednost. OPMSRP 23 pravi, da je ključni preskus ta, ali je verjetno, da bo davčni organ potrdil obračunavanje, ki ga je izbrala družba. Če je verjetno, da bo davčni organ sprejel negotovo obračunavanje, potem so zneski davka, prikazani v računovodskih izkazih, skladni z davčno napovedjo, z merjenjem odmerjenega in odloženega davka pa ni povezana nobena negotovost. Sicer pa se obdavčljivi dobiček (ali davčna izguba), davčna osnova in neizrabljene davčne izgube določijo na način, ki bolje kaže na izid v zvezi z negotovostjo, in sicer z uporabo enega samega najverjetnejšega zneska ali pričakovane vrednosti (vsote z verjetnostjo tehtanih zneskov). Družba mora domnevati, da bo davčni organ proučil stanje in v celoti poznal vse pomembne informacije.

Družba predvideva, da pojasnilo na datum prve uporabe ne bo pomembno vplivalo na njene računovodske

izkaze, saj ne deluje v kompleksnem večnacionalnem davčnem okolju.

➤ **SPREMEMBE MSRP 9: ELEMENTI PREDČASNEGA PLAČILA Z NEGATIVNIM NADOMESTILOM**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.)

Te spremembe naslavlajo vprašanja glede obračunavanja finančnih sredstev, ki vključujejo posebne pogodbene možnosti predplačila. Vprašanja so se zlasti nanašala na to, kako naj družba razvrsti in meri dolžniški instrument, če je bilo dolžniku dovoljeno, da ga odplača predčasno v znesku, manjšem od neplačane glavnice in nabranih obresti. Takšno predčasno plačilo se pogosto opiše, kot da vključuje »negativno nadomestilo«. Družba, ki uporablja MSRP 9, meri takšno finančno sredstvo s t. i. negativnim nadomestilom po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Te spremembe družbam omogočajo, da nekatera finančna sredstva z možnostjo predčasnega plačila z negativnim nadomestilom merijo po odplačni vrednosti.

Družba predvideva, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njene računovodske izkaze.

NOVI STANDARDI IN POJASNILA, KI JIH EVROPSKA UNIJA ŠE NI SPREJELA

➤ **SPREMEMBE MSRP 10 IN MRS 28 PRODAJA ALI PRISPEVANJE SREDSTEV MED VLAGATELJEM IN NJEGOVIM PRIDRUŽENIM PODJETJEM ALI SKUPNIM PODVIGOM**

(Evropska komisija se je odločila, da sprejetje odloži za nedoločen čas.)

Spremembe pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička ali izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom odvisen od tega, ali prodana ali prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt:

- dobiček ali izguba se pripoznata v celoti, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo poslovni subjekt (bodisi v lasti odvisnega podjetja ali ne), medtem ko
- dobiček ali izguba se pripoznata delno, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na sredstva, ki ne

predstavljajo poslovnega subjekta, tudi če so v lasti odvisnega podjetja.

Družba predvideva, da bodo spremembe na dan prve uporabe pomembno vplivale na njene računovodske izkaze.

➤ **MSRP 17 ZAVAROVALNE POGODBE**

(Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje; uporablja se za naprej. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

To določilo še ni sprejeto s strani Evropske unije.

MSRP 17 nadomešča MSRP 4, ki je bil leta 2004 sprejet kot vmesni standard. MSRP 4 je družbam izjemoma omogočil, da zavarovalne pogodbe še naprej obračunavajo v skladu z nacionalnimi računovodskimi standardi, kar je imelo za posledico številne različne pristope.

MSRP 17 rešuje problem primerljivosti, ki ga je povzročil MSRP 4, saj zahteva, da se vse zavarovalne pogodbe obračunavajo na dosleden način, od česar imajo korist tako vlagatelji kot zavarovalnice. Zavarovalne obveznosti se obračunavajo z uporabo trenutne namesto izvirne vrednosti.

Družba predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njene računovodske izkaze, saj podjetje ne deluje v zavarovalni panogi.

➤ **SPREMEMBE MRS 28 DOLGOROČNI DELEŽI V PRIDRUŽENIH PODJETJIH IN SKUPNIH PODVIGIH (IZDANO 12. OKTOBRA 2017)**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.)

Te spremembe še niso sprejete s strani Evropske unije.

Spremembe pojasnjujejo, da družbe obračunajo naložbe v pridružena podjetja ali skupne podvige, za katere se ne uporablja kapitalska metoda, v skladu z določbami MSRP 9 Finančni instrumenti.

Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze in jih bo upoštevala ob njihovi uveljavitvi.

➤ CIKEL LETNIH IZBOLJŠAV MSRP 2015–2017 (IZDANO 12. DECEMBRA 2017)

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.)

Te letne izboljšave še niso sprejete s strani Evropske unije.

Izboljšave MSRP (2015–2017) vsebujejo 4 spremembe standardov. Glavne spremembe se nanašajo na naslednje:

- pojasnjujejo, da družbe ponovno izmeri svoje prejšnje deleže v skupnih dejavnostih, ko prevzame obvladovanje podjetja v skladu z MSRP 3 Poslovne združitve;
- pojasnjujejo, da družbe ne izmeri ponovno svojih prejšnjih deležev v skupnih dejavnostih, ko prevzame skupno obvladovanje družbe v skladu z MSRP 11 Skupni aranžmaji;
- pojasnjuje, da mora družba vedno obračunati davčne posledice plačila dividend v izkazu poslovnega izida, drugem vseobsegajočem donosu ali v lastniškem kapitalu, odvisno od tega, kje je prvotno pripoznalo pretekle transakcije ali dogodke, ki so ustvarili dobiček za razdelitev; ter
- pojasnjuje, da mora družba izključiti iz posojil na splošno tista, ki jih pridobi posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, in sicer dokler praktično vse dejavnosti, ki so potrebne za pripravo sredstva za nameravano uporabo ali prodajo, niso zaključene, saj se posojila, pridobljena posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, ne bi smela uporabljati za posojila, prvotno pridobljena posebej za namen pridobitve sredstev v pripravi, ki so že usposobljena za nameravano uporabo ali prodajo.

Družba predvideva, da nobena od omenjenih sprememb ne bo pomembno vplivala na njene računovodske izkaze.

➤ SPREMEMBE MRS 19: ZASLUŽKI ZAPOSLENCEV

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje.)

Te spremembe še niso sprejete s strani Evropske unije.

Spremembe zahtevajo, da družba uporablja trenutne in posodobljene predpostavke ko pride do spremembe programa in spremembe, omejitve ali skrčenja z namenom določitve stroškov sprotnega službovanja in čistih obresti v poročevalskem obdobju po spremembi programa.

Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

➤ SPREMEMBE MSRP 3: POSLOVNE ZDRUŽITVE

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje.)

Te spremembe še niso sprejete s strani Evropske unije.

Spremembe so zožile in pojasnile definicijo družbe. Dovoljujejo tudi poenostavljeno oceno, ali se pridobljeni sklop dejavnosti in sredstev obravnava kot skupina sredstev in ne kot podjetje.

Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

➤ SPREMEMBE MRS 1: PREDSTAVITEV RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN MRS 8 RAČUNOVODSKE USMERITVE, SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH OCEN IN NAPAKE

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje.)

Te spremembe še niso sprejete s strani Evropske unije.

Spremembe pojasnjujejo in usklajujejo opredelitev koncepta »pomembnosti« in zagotavljajo smernice za izboljšanje doslednosti pri uporabi tega koncepta, kadar koli se uporablja v okviru MSRP.

Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

4.5.5 DOLOČANJE POŠTENE VREDNOSTI

V zvezi z izkazovanjem in razkrivanjem poštene vrednosti tako nefinančnih kot tudi finančnih sredstev in obveznosti je potrebna določitev poštene vrednosti bodisi zaradi merjenja posameznih sredstev bodisi zaradi dodatnih razkritij poštenih vrednosti. Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče prodati sredstvo ali zamenjati obveznost med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu.

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

- prva raven zajema kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti,
- druga raven zajema vhodne podatke poleg kotiranih cen, vključenih v prvo raven, ki so neposredno (tj. kot cene) ali posredno (tj. kot izvedeni 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 valutnih zamenjav se uporabljajo podatki, ki jih družbi posreduje banka, pri kateri ima sklenjeno posamezno zamenjavo. Vrednosti se preverjajo v družbi.

Za določitev poštene vrednosti v primeru izvedenih finančnih instrumentov, ki se nanašajo na električno energijo in emisijske kupone, se na dan bilanciranja uporabljajo znane borzne cene.

4.5.6 OBVLADOVANJE FINANČNIH TVEGANJ

Zaznavanje tveganj in njihovo obvladovanje je obravnavano v poslovnem delu letnega poročila, pri pojasnilih k računovodskim izkazom so tveganja predstavljena v povezavi s postavkami v računovodskih izkazih (poglavje 4.5.7.6 Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj) in sicer:

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

4.5.7 RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

4.5.7.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

NEOPREDMETENA SREDSTVA (1)

NEOPREDMETENA SREDSTVA (v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Emisijski kuponi	29.537.396	24.726.009
Druge dolgoročne premoženjske pravice	2.188.569	2.112.997
SKUPAJ	31.725.965	26.839.006

Med neopredmetenimi sredstvi so izkazani emisijski kuponi za potrebe proizvodnje električne energije v skupini HSE in programska oprema.

GIBANJE NEOPREDMETENIH SREDSTEV (v EUR)	EMISIJSKI KUPONI	DRUGE DOLGOROČNE PREMOŽENJSKE PRAVICE	SKUPAJ
Nabavna vrednost 1.1.2018	24.726.009	6.764.458	31.490.467
Pridobitve	30.547.436	562.029	88.119.535
Odtujitve - odpisi, prodaje	-25.736.049	-340.475	-83.086.594
Nabavna vrednost 31.12.2018	29.537.396	6.986.012	36.523.408
Odpisana vrednost 1.1.2018		4.651.461	4.651.461
Odtujitve - odpisi, prodaje		-230.661	-230.661
Amortizacija		376.643	376.643
Odpisana vrednost 31.12.2018		4.797.443	4.797.443
Knjigovodska vrednost 1.1.2018	24.726.009	2.112.997	26.839.006
Knjigovodska vrednost 31.12.2018	29.537.396	2.188.569	31.725.965
Nabavna vrednost 1.1.2017	25.557.569	6.651.615	32.209.184
Pridobitve	30.299.379	550.023	30.849.402
Odtujitve - odpisi, prodaje	-31.130.940	0	-31.130.940
Odpisi		-437.179	-437.179
Nabavna vrednost 31.12.2017	24.726.008	6.764.459	31.490.467
Odpisana vrednost 1.1.2017		4.775.425	4.775.425
Amortizacija		313.215	313.215
Odpisi		-437.179	-437.179
Odpisana vrednost 31.12.2017		4.651.461	4.651.461
Knjigovodska vrednost 1.1.2017	25.557.569	1.876.190	27.433.759
Knjigovodska vrednost 31.12.2017	24.726.008	2.112.998	26.839.006

Družba vodi med neopredmetenimi sredstvi emisijske kupone za namene pokrivanja potreb lastne proizvodnje električne energije v odvisnih družbah TEŠ in HSE EDT. 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 HSE EDT potrebuje za tekoče leto, se ugotovi v začetku naslednjega leta, zato se tudi sama prodaja in prenos kuponov na družbi TEŠ in HSE EDT izvrši v naslednjem letu. Vsi učinki iz prodaje pa se obračunajo v poslovni rezultat družbe tekočega leta.

Družba je imela na začetku leta 2018 na zalogi 3.812.163 emisijskih kuponov za namen pokrivanja potreb lastne proizvodnje električne energije v odvisnih družbah. Družba je za ta namen v letu 2018 kupila 4.210.165 in prodala 3.926.163 kuponov, zaloga na dan 31. decembra 2018 tako znaša 4.096.165 kuponov. Družba iz naslova prodaje emisijskih kuponov odvisnim družbam v letu 2018 izkazuje 390.386 EUR dobička.

Pomembnejšo vrednost dolgoročnih premoženjskih pravic predstavljajo programska oprema SAP in dokumentni sistem eDMS.

Povečanje neopredmetenih sredstev v letu 2018 predstavlja nadgradnja programske opreme v Center vodenja in programske opreme SAP ERP modul PM.

V letu 2018 so bile pregledane dobe koristnosti pomembnejše programske opreme, ugotovljeno je, da dobe koristnosti ostajajo nespremenjene.

S 1. oktobrom 2018 je družba izvedla prenos systemske infrastrukture na družbo DEM v višini 114.442 EUR programske opreme.

Na dan 31. decembra 2018 ima družba za 1.115.890 EUR obvez za pridobitev nadgradnje programske opreme in simulatorja Centra vodenja in programske opreme SAP ERP modul PM.

Zastav, finančnih najemov ali drugih omejitev lastništva na neopredmetenih sredstvih ni.

NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMA (2)

NEPREMIČNINE, NAPRAVE

IN OPREMA

(v EUR)

	2018	2017
Zgradbe	1.224.594	1.259.591
Proizvajalna oprema	86.367	91.447
Druga oprema	872.794	1.498.707
Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	9.734.192	9.576.750
SKUPAJ	11.917.947	12.426.495

Med zgradbami je izkazan del poslovnih prostorov družbe v Ljubljani. Preostali del poslovnih prostorov v Ljubljani, poslovne prostore v Šoštanju, Mariboru in Novi Gorici ima družba v najemu. Med proizvodno opremo je izkazana sončna elektrarna. Med drugimi napravami in opremo družba v glavnini izkazuje računalniško opremo.

GIBANJE NEPREMIČNIN, NAPRAV

IN OPREME

(v EUR)

	ZGRADBE	PROIZVAJALNA OREMA	DRUGA OPREMA	NEPREMIČNINE, NAPRAVE IN OPREMA V PRIDOBIVANJU	SKUPAJ
Nabavna vrednost 1.1.2018	1.733.285	127.009	9.440.736	9.576.750	20.877.780
Pridobitve				685.017	685.017
Odtujitve			-5.058.804		-5.058.804
Prenosi iz investicij			527.574	-527.574	0
Odpisi			-5.955		-5.955
Nabavna vrednost 31.12.2018	1.733.285	127.009	4.903.551	9.734.193	16.498.038
Odpisana vrednost 1.1.2018	473.694	35.562	7.942.029	0	8.451.285
Odtujitve			-4.357.513		-4.357.513
Amortizacija	34.998	5.080	452.196		492.274
Odpisi			-5.954		-5.954
Odpisana vrednost 31.12.2018	508.692	40.642	4.030.758	0	4.580.092
Knjigovodska vrednost 1.1.2018	1.259.591	91.447	1.498.707	9.576.750	12.426.495
Knjigovodska vrednost 31.12.2018	1.224.593	86.367	872.793	9.734.193	11.917.946
Nabavna vrednost 1.1.2017	1.733.285	127.009	8.787.765	9.390.168	20.038.227
Pridobitve				1.196.741	1.196.741
Odtujitve			-227.737		-227.737
Prenosi iz investicij			1.010.159	-1.010.159	0
Odpisi			-129.451		-129.451
Nabavna vrednost 31.12.2017	1.733.285	127.009	9.440.736	9.576.750	20.877.780
Odpisana vrednost 1.1.2017	438.696	30.481	7.815.458	0	8.284.635
Odtujitve			-198.169		-198.169
Amortizacija	34.998	5.081	453.499		493.578
Odpisi			-128.759		-128.759
Odpisana vrednost 31.12.2017	473.694	35.562	7.942.029	0	8.451.285
Knjigovodska vrednost 1.1.2017	1.294.589	96.528	972.307	9.390.168	11.753.592
Knjigovodska vrednost 31.12.2017	1.259.591	91.447	1.498.707	9.576.750	12.426.495

V glavnini družba med nepremičninami, napravami in opremo v pridobivanju izkazuje investicijo v hidroelektrarne na srednji Savi v višini 9.476.826 EUR. Nanaša se na pripravo predinvesticijske, investicijske in druge dokumentacije, potrebne za postopke umeščanja hidroelektrarn v prostor. V letu 2018 se je investicija v hidroelektrarne na srednji Savi povečala za 69.528 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. Vsa do sedaj pripravljena dokumentacija in strokovne podlage so pripravljene tako, da ne zastarajo in se lahko uporabijo kot osnova za nadaljnje aktivnosti. Vse navedeno potrjuje, da navkljub upočasnitvi investicije zaradi trenutnih okoliščin le-ta ni ogrožena. Okoliščine, ki bi

nakazale na pojav znakov slabitve, se v letu 2018 niso pojavile.

S 1. oktobrom 2018 je družba izvedla odplačni prenos systemske infrastrukture na družbo DEM v višini 731.876 EUR računalniške in druge opreme.

Povečala se je tudi investicija v komercialne vode Slovenija – Italija in sicer v višini 86.514 EUR.

V letu 2018 so bile pregledane dobe koristnosti pomembnejše opreme, ugotovljeno je bilo, da dobe koristnosti ostajajo nespremenjene.

Na nepremičninah, napravah in opremi družba nima vpisanih hipotek. Na dan 31. december 2018 ima družba za 148.753 EUR obvez za pridobitev zgradb in druge opreme, študij za izdelavo prostorskega načrta za komercialne vode Slovenija – Italija in realizacijo investicije v hidroelektrarne na srednji Savi.

Slabitev naprav in opreme družba v letu 2018 ni opravila zaradi dejstva, da doba koristnosti pomembne opreme ni daljša od petih let. Družba je preverila obstoj znakov oslabiljenosti pri vlaganju v poslovne prostore, in sicer je primerjala tržne vrednosti konec leta 2018 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.

Zastav, finančnih najemov ali drugih omejitev lastništva na nepremičninah, napravah in opremi družba nima.

NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE (3)

NALOŽBE V ODVISNE DRUŽBE (v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
DEM	387.058.979	387.058.979
SENG	152.692.249	152.692.249
TEŠ	367.318.000	424.039.354
HSE EDT	2.153.668	2.153.668
PV	42.989.329	42.989.329
HSE Invest	80.000	80.000
SRESA	60.000	60.000
HSE Balkan Energy	856.000	856.000
HSE Adria - v likvidaciji	102.553	102.553
HSE MAK Energy	26.779	26.779
HSE BH	513.990	513.990
SKUPAJ	953.851.547	1.010.572.901

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.

DRUŽBA	NASLOV	DRŽAVA	DEJAVNOST	% LASTNIŠTVA	% GLASOVNIH PRAVIC
DEM	Obrežna ulica 170, 2000 Maribor	Slovenija	Proizvodnja elektrike v hidroelektrarnah	100,0 %	100,0 %
SENG	Erjavčeva 20, 5000 Nova Gorica	Slovenija	Proizvodnja elektrike v hidroelektrarnah	100,0 %	100,0 %
TEŠ	Cesta Lole Ribarja 18, 3325 Šoštanj	Slovenija	Proizvodnja elektrike v termoelektrarnah	100,0 %	100,0 %
PV	Partizanska 78, 3320 Velenje	Slovenija	Pridobivanje rjavega premoga in lignita	100,0 %	100,0 %
HSE EDT	Ob železnici 27, 1420 Trbovlje	Slovenija	Proizvodnja elektrike v termoelektrarnah	100,0 %	100,0 %
HSE Balkan Energy	Bulevar Mihaila Pupina 117, Beograd	Srbija	Trgovanje z električno energijo	100,0 %	100,0 %
HSE Adria - v likvidaciji	Miramarska 24, 10 000 Zagreb	Hrvaška	Trgovanje z električno energijo	100,0 %	100,0 %
HSE MAK Energy	Belasica no. 2, 1000 Skopje	Makedonija Bosna in Hercegovina	Trgovanje z električno energijo	100,0 %	100,0 %
HSE BH	Ul. Alije Isakovića br.1, Sarajevo		Trgovanje z električno energijo	100,0 %	100,0 %
*ELPROM	Erjavčeva 20, 5000 Nova Gorica	Slovenija	Proizvodnja elektrike v hidroelektrarnah	100,0 %	100,0 %
*HTZ I.P.	Partizanska 78, 3320 Velenje	Slovenija	Popravilo strojev in naprav	100,0 %	100,0 %
*PV Invest	Koroška cesta 62 b, 3320 Velenje	Slovenija	Zemeljska pripravljala dela	100,0 %	100,0 %
*SIPOTEH	Partizanska cesta 78, 3320 Velenje	Slovenija	Proizvodnja kovinskih konstrukcij	100,0 %	100,0 %
*RGP	Rudarska cesta 6, 3320 Velenje	Slovenija	Specializirana gradbena dela	60,9 %	60,9 %
*mHE Lobnica	Obrežna ulica 170, Maribor	Slovenija	Proizvodnja elektrike v hidroelektrarnah	65,0 %	65,0 %
SRESA	Ob železnici 27, 1420 Trbovlje	Slovenija	Proizvodnja elektrike v hidroelektrarnah	60,0 %	60,0 %
HSE Invest	Obrežna ulica 170 a, 2000 Maribor	Slovenija	Drugo tehnično projektiranje in svetovanje	25,0 %	25,0 %

* HSE v teh družbah izkazuje posredno lastništvo

POMEMBNEJŠI ZNESKI IZ IZKAZOV ODVISNIH DRUŽB (v EUR)	SREDSTVA	OBVEZNOSTI (BREZ KAPITALA)	PRIHODKI	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	VIŠINA CELOTNEGA KAPITALA
TEŠ	1.027.242.961	674.618.956	200.568.853	-58.529.301	352.624.005
DEM	460.054.050	14.768.497	64.734.960	8.320.493	445.285.553
SENG	226.705.599	27.740.621	35.464.200	4.008.871	198.964.978
PV	124.685.916	81.846.828	109.226.557	-3.831.881	42.839.088
HTZ I.P.	15.848.665	14.450.461	31.563.888	238.031	1.398.204
RGP	7.362.319	5.120.334	13.154.312	809.890	2.241.985
HSE EDT	3.630.414	1.455.838	1.288.333	-541.450	2.174.576
HSE MAK Energy	2.489.571	2.354.213	12.042.033	38.084	135.358
HSE BH	2.139.603	1.385.977	16.198.370	2.702	753.626
HSE Invest	1.535.375	946.291	2.979.319	-1.039.125	589.084
HSE Balkan Energy	1.366.648	485.543	13.316.847	18.701	881.105
SIPOTEH	989.107	532.451	2.443.904	161.511	456.656
mHE Lobnica	617.102	1.199	25.359	-3.924	615.903
HSE Adria - v likvidaciji	82.804	1.465	10	-18.162	81.339
SRESA	62.980	12	1	-5.195	62.968
ELPROM	51.698	18		-219	51.680
PV Invest			962.209	176.267	
SKUPAJ	1.874.864.812	825.708.704	503.969.155	-50.194.707	1.049.156.108

**SPREMEMBE DOLGOROČNIH
FINANČNIH NALOŽB
V ODVISNE DRUŽBE
(v EUR)**

	2018	2017
Dokapitalizacija TEŠ	0	47.259.354
Slabitev naložbe TEŠ	56.721.354	-47.300.000
SKUPAJ	56.721.354	-40.646

**GIBANJE DOLGOROČNIH
FINANČNIH NALOŽB
V ODVISNE DRUŽBE
(v EUR)**

	2018	2017
Nabavna vrednost 1.1.	1.684.472.759	1.637.213.405
Pridobitve		47.259.354
Nabavna vrednost 31.12.	1.684.472.759	1.684.472.759
Odpisana vrednost 1.1.	-673.899.858	-625.438.758
Slabitve	-56.721.354	-48.461.100
Odpisana vrednost 31.12.	-730.621.213	-673.899.858
Knjigovodska vrednost 1.1.	1.010.572.901	1.011.774.647
Knjigovodska vrednost 31.12.	953.851.547	1.010.572.901

Nobena od odvisnih družb oziroma primerljiva družba ne kotira na borzi, zato razloge za morebitno slabitev ni bilo mogoče ugotavljati na podlagi tržnih cen. Preverjeni so bili morebitni razlogi za slabitev na podlagi rezultata

poslovanja družbe in primerjave razlik med knjigovodsko vrednostjo dolgoročne finančne naložbe družbe s sorazmernim delom knjigovodske vrednosti celotnega kapitala odvisnih družb. Pri družbah, ki so poslovale z negativnim rezultatom ali kjer je bilo ugotovljeno, da je knjigovodska vrednost dolgoročne finančne naložbe višja od sorazmernega dela knjigovodske vrednosti celotnega kapitala, so se izvedli s strani pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti podjetij preizkusi oslavitve dolgoročnih finančnih sredstev. Knjigovodske vrednosti celotnega kapitala odvisnih družb so pri vseh odvisnih družbah in po slabitvi naložbe TEŠ višje ali enake knjigovodski vrednosti dolgoročne finančne naložbe v posamezno družbo. Za družbo TEŠ in družbe skupine PV so bili s strani pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti podjetij izvedeni preizkusi oslavitve dolgoročnih finančnih sredstev. Pri družbah skupine PV niso bile izvedene slabitve.

Na dan 30. september 2018 je družba v breme finančnih odhodkov slabila dolgoročno finančno naložbo v družbo TEŠ v višini 56.721.354 EUR.

V spodnji preglednici so predstavljene upoštevane predpostavke pri izvedbi preizkusov oslavitve in rezultati preizkusov oslavitve:

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE V TEŠ

2018

2017

UPORABLJENA METODA OPREDELITVE NADOMESTLJIVE VREDNOSTI PRI PREIZKUSU OSLABITVE

Vrednost pri uporabi
(sedanja vrednost pričakovanega prostega denarnega toka)

Vrednost pri uporabi
(sedanja vrednost pričakovanega prostega denarnega toka)

DATUM IZVEDBE PREIZKUSA OSLABITVE

30.9.2018

30.9.2017

UPORABLJENE POMEMBNE PREDPOSTAVKE PRI IZVEDBI PREIZKUSA OSLABITVE

Poslovanje podjetja do leta 2054.

Poslovanje podjetja do leta 2054.

Diskontna stopnja v nominalni višini 7,71 %, prilagojena na realno raven: 5,54 % v obdobju oktober - december 2018 ter od vključno leta 2019 dalje 5,57 %.

Diskontna stopnja v nominalni višini 7,50 %, prilagojena na realno raven: 5,81 % v obdobju oktober - december 2017, 5,59 % v letu 2018 ter od leta 2019 dalje 5,39 %.

Borzne cene standardiziranih terminskih pogodb za električno energijo na borzi HUPX za obdobje 2019 - 2021, pri čemer začetna cena znaša 40,39 EUR/MWh, sprememba cene v obdobju pa 26,32 %.

Borzne cene standardiziranih rokovnih pogodb za električno energijo na borzi HUPX za obdobje 2018 - 2020, pri čemer začetna cena znaša 40,72 EUR/MWh, sprememba cene v obdobju pa 8,7 %.

Borzne cene standardiziranih terminskih pogodb za CO₂ emisijske kupone na borzi EEX za obdobje 2019 - 2021, pri čemer začetna cena znaša 6,45 EUR/t, sprememba cene v obdobju pa 230,95 %.

Borzne cene standardiziranih rokovnih pogodb za CO₂ emisijske kupone na borzi EEX za obdobje 2018 - 2020, pri čemer začetna cena znaša 6,48 EUR/t, sprememba cene v obdobju pa 14,8 %.

Dolgoročne napovedi gibanja tržnih cen električne energije (Poyry Management Consulting) za obdobje 2022 - 2040, pri čemer začetna cena znaša 55,85 EUR/MWh, sprememba cene v obdobju pa 32,14 %.

Dolgoročne napovedi gibanja tržnih cen električne energije (Poyry Management Consulting) za obdobje 2021 - 2040, pri čemer začetna cena znaša 48,04 EUR/MWh, sprememba cene v obdobju pa 58,7 %.

Dolgoročne napovedi gibanja tržnih cen CO₂ emisijskih kuponov (Poyry Management Consulting) za obdobje 2022 - 2030, pri čemer začetna cena znaša 15,09 EUR/t, sprememba cene v obdobju pa 50,10 %. Od leta 2031 dalje se razmerje med cenami električne energije in CO₂ emisijskimi dovolilnicami ohranja na nivoju 33 %.

Dolgoročne napovedi gibanja tržnih cen CO₂ emisijskih kuponov (Poyry Management Consulting) za obdobje 2021 - 2030, pri čemer začetna cena znaša 12,32 EUR/t, sprememba cene v obdobju pa 107 %. Od leta 2031 dalje se razmerje med cenami električne energije in CO₂ emisijskimi dovolilnicami ohranja na nivoju 34 %.

V obdobju 2041 - 2054 so upoštevane cene električne energije in CO₂ emisijskih kuponov iz leta 2040.

V obdobju 2041 - 2054 so upoštevane cene električne energije in CO₂ emisijskih kuponov iz leta 2040.

Povprečna letna proizvodnja električne energije iz premogovnih elektrarn v višini 3,7 TWh v obdobju 2019-2030, 2,5 TWh v obdobju 2031-2040 in 2,0 TWh v obdobju 2041-2054.

Povprečna letna proizvodnja električne energije iz premogovnih elektrarn v višini 3,6 TWh v obdobju 2018-2030, 2,5 TWh v obdobju 2031-2040 in 2,0 TWh v obdobju 2041-2054.

Vrednost drugih prihodkov (prihodki od zagotavljanja sistemskih storitev, toplotne energije, prihodki od prodaje pepela in sadre) v višini od 27.926.000 EUR v letu 2018 do 18.475.000 EUR v letu 2054.

Vrednost drugih prihodkov (prihodki od zagotavljanja sistemskih storitev, toplotne energije, prihodki od prodaje pepela in sadre) v višini od 20.030.000 EUR v letu 2018 do 19.169.000 EUR v letu 2054.

CAPEX v obdobju projekcij v višini 151.221.000 EUR.

CAPEX v obdobju projekcij v višini 179.730.000 EUR.

REZULTATI IZVEDENIH PREIZKUSOV OSLABITVE

Knjigovodska vrednost finančne naložbe pred izvedbo preizkusa oslabitve v višini 424.039.354 EUR.

Knjigovodska vrednost finančne naložbe pred izvedbo preizkusa oslabitve v višini 424.080.000 EUR.

Nadomestljiva vrednosti v višini 367.318.000 EUR.

Nadomestljiva vrednosti v višini 376.780.000 EUR.

Prevrednotovalni odhodki zaradi oslabitve v višini 56.721.354 EUR.

Prevrednotovalni odhodki zaradi oslabitve v višini 47.300.000 EUR.

DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE V PV

2018

2017

UPORABLJENA METODA OPREDELITVE NADOMESTLJIVE VREDNOSTI PRI PREIZKUSU OSLABITVE

Vrednost pri uporabi
(sedanja vrednost pričakovanega prostega denarnega toka)

Vrednost pri uporabi
(sedanja vrednost pričakovanega prostega denarnega toka)

DATUM IZVEDBE PREIZKUSA OSLABITVE

30.9.2018

30.9.2017

UPORABLJENE POMEMBNE PREDPOSTAVKE PRI IZVEDBI PREIZKUSA OSLABITVE

Poslovanje podjetja do leta 2054.

Poslovanje podjetja do leta 2054.

Diskontna stopnja v nominalni višini 9,18 %, prilagojena na realno raven 7,04 %, ki je bil upoštevan v celotnem obdobju do leta 2054.

Diskontna stopnja v nominalni višini 7,85 %, prilagojena na realno raven: 6,15 % v obdobju oktober - december 2017, 5,93 % v letu 2018 ter od leta 2019 dalje 5,73 %.

Prodajna cena premoga v višini 2,75 EUR/GJ v celotnem obdobju do leta 2054.

Prodajna cena premoga v višini 2,75 EUR/GJ v celotnem obdobju do leta 2054.

Izdatki za zaprtje premogovnika po koncu obratovanja premogovnika v ocenjeni višini 43.299.000 EUR.

Izdatki za zaprtje premogovnika po koncu obratovanja premogovnika v ocenjeni višini 53.980.000 EUR.

Povprečna letna proizvodnja premoga v višini 35.367 TJ na leto v obdobju 2019 - 2030, padec obsega poslovanja v obdobju 2030 - 2040 zaradi predvidenega postopnega zapiranja premogovnika, po letu 2040 je predvidena konstantna proizvodnja in prodaja premoga v višini 19.168 TJ na leto.

Povprečna letna proizvodnja premoga v višini 35.292 TJ na leto v obdobju 2018 - 2030, padec obsega poslovanja v obdobju 2030 - 2040 zaradi predvidenega postopnega zapiranja premogovnika, po letu 2040 je predvidena konstantna proizvodnja in prodaja premoga v višini 19.168 TJ na leto.

CAPEX v obdobju projekcij v višini 328.047.445 EUR.

CAPEX v obdobju projekcij v višini 371.539.000 EUR.

Nadomestljiva vrednost finančnih naložb v odvisna podjetja in druge družbe v višini 21.248.000 EUR.

Nadomestljiva vrednost finančnih naložb v odvisna podjetja in druge družbe v višini 27.480.000 EUR.

Nadomestljiva vrednost poslovno nepotrebnih sredstev v višini 2.658.000 EUR.

Nadomestljiva vrednost poslovno nepotrebnih sredstev v višini 4.288.000 EUR.

»Zagovarjamo predpostavko, da družbi ne bo potrebno izpolnjevati obvez, ki niso izrecno navedene v trenutno veljavni koncesijski pogodbi.«

REZULTATI IZVEDENIH PREIZKUSOV OSLABITEV

Knjigovodska vrednost finančne naložbe pred izvedbo preizkusa oslabitve v višini 42.989.329 EUR.

Knjigovodska vrednost finančne naložbe pred izvedbo preizkusa oslabitve v višini 42.989.000 EUR.

Nadomestljiva vrednosti v višini 47.947.000 EUR.

Nadomestljiva vrednosti v višini 59.911.000 EUR.

Prevrednotovalni odhodki zaradi oslabitve v višini 0 EUR.

Prevrednotovalni odhodki zaradi oslabitve v višini 0 EUR.

ANALIZA OBČUTLJIVOSTI – PREIZKUS OSLABITVE DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBI TEŠ IN PV

OBČUTLJIVOST (SPREMEMBA) NADOMESTLJIVE VREDNOSTI V EUR

DOLGOROČNA FINANČNA NALOŽBA	NADOMESTLJIVA VREDNOST V EUR	SPREMEMBA DISKONTNE STOPNJE (WACC) V %		SPREMEMBA NOPLAT (EBIT-DAVEK) V %		SPREMEMBA CAPEX V %	
		(0,5)	0,5	(5)	5	(5)	5
V TEŠ	367.318.000	3.636.500	-3.260.750	-24.408.000	24.407.500	4.096.500	-4.097.000
V PV	47.947.000	2.650.500	-2.650.500	-60.370.000	60.370.000	8.132.000	-8.132.000

OSTALE DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE IN POSOJILA (4)

Med ostalimi dolgoročnimi finančnimi naložbami predstavljajo največji delež dolgoročna finančna naložba v pridruženo družbo in dana dolgoročna posojila skupaj z obrestmi, družbam v skupini.

OSTALE DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE IN POSOJILA

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
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	90.528.807	24.883.567
SKUPAJ	131.409.249	65.764.009

GIBANJE OSTALIH DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB IN POSOJIL (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
Stanje na dan 1.1.2018	40.513.942	255.000	111.000	500	24.883.567	65.764.009
Pridobitve					66.645.240	66.645.240
Prenosi na kratkoročne terjatve					-1.000.000	-1.000.000
Stanje na dan 31.12.2018	40.513.942	255.000	111.000	500	90.528.807	131.409.249
Stanje na dan 1.1.2017	40.513.942	255.000	111.000	500	24.507.308	65.387.750
Pridobitve					28.885.613	28.885.613
Prenosi iz kratkoročnih terjatev					20.000.000	20.000.000
Prenosi na kratkoročne terjatve					-1.000.000	-1.000.000
Dokapitalizacija v TEŠ					-47.259.354	-47.259.354
Odplačila					-250.000	-250.000
Stanje na dan 31.12.2017	40.513.942	255.000	111.000	500	24.883.567	65.764.009

A) DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE V PRIDRUŽENE DRUŽBE

V letu 2018 ni bilo sprememb pri naložbah v pridružene družbe. Družba HSE pri naložbi v pridruženo družbo ne zaznava znakov oslabitve, zato ni izveden podroben preizkus oslabitve.

POMEMBNEJŠI ZNESKI IZ IZKAZOV PRIDRUŽBENIH DRUŽB ZA LETO 2018 (v EUR)

	SREDSTVA	OBVEZNOSTI (BREZ KAPITALA)	PRIHODKI	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	VIŠINA CELOTNEGA KAPITALA
HESS	344.419.943	61.897.016	19.380.860	3.561.010	282.522.927

**PODATKI O PRIDRUŽENI
DRUŽBI NA DAN 31.12.2018**

	NASLOV	DEJAVNOST	% LASTNIŠTVA
HESS	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 2018 ni bilo.

**POMEMBNEJŠI ZNESKI IZ
IZKAZOV SKUPAJ
OBVLADOVANE DRUŽBE
ZA LETO 2018
(v EUR)**

	SREDSTVA	OBVEZNOSTI (BREZ KAPITALA)	PRIHODKI	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	VIŠINA CELOTNEGA KAPITALA
SOENERGETIKA	2.700.116	888.959	3.490.992	680.768	1.811.157

**PODATKI O SKUPAJ
OBVLADOVANI DRUŽBI
NA DAN 31.12.2018**

	NASLOV	DEJAVNOST	% LASTNIŠTVA	% GLASOVALNIH PRAVIC
SOENERGETIKA	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 in vložek v Zavod CO NOT v višini 500 EUR. V letu 2018 pri teh naložbah ni bilo sprememb.

**GIBANJE DOLGOROČNIH
FINANČNIH TERJATEV IN POSOJIL
(v EUR)**

	2018	2017
Stanje 1.1.	24.883.567	24.507.308
Pridobitve	66.645.240	28.885.613
Prenos iz kratkoročnih terjatev		20.000.000
Prenosi na kratkorčne terjatve	-1.000.000	-1.000.000
Dokapitalizacija TEŠ		-47.259.354
Odplačilo		-250.000
Stanje 31.12.	90.528.807	24.883.567

**D) DOLGOROČNA FINANČNA POSOJILA
DRUŽBAM V SKUPINI**

**DOLGOROČNE FINANČNE TERJATVE
IN POSOJILA DRUŽBA V SKUPINI
(v EUR)**

	31.12.2018	31.12.2017
Dolgoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini brez obresti	85.282.956	21.491.499
Dolgoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini za obresti	5.245.851	3.392.068
SKUPAJ	90.528.807	24.883.567

Med dolgoročnimi finančnimi terjatvami in posojili družba izkazuje dolgoročna posojila družbam v skupini in pripadajoče obresti. Glavnica družbi PV znaša 3.850.000 EUR in družbi TEŠ v višini 81.432.956 EUR. Vrednosti glavnice danih dolgoročnih posojil, ki zapadejo v plačilo v letu 2019, so izkazane med kratkoročnimi danimi posojili do družb skupine v višini 1.000.000 EUR. Obrestna mera odobrenih dolgoročnih posojil je določena v skladu z metodologijo transfečnih cen in se giblje v razponu od 3,60 % do 4,20 %. Posojilo družbi PV je zavarovano z menicami. Družbi TEŠ zapadejo posojila v plačilo med leti 2026 in 2037, medtem ko je ročnost posojila družbi PV do leta 2022. Vrednotenje dolgoročnih finančnih posojil se presoja skupaj z ugotavljanjem nadomestljive vrednosti finančnih naložb v lastniške deleže obeh družb skupine HSE.

DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE (5)**DOLGOROČNE****POSLOVNE TERJATVE DO DRUGIH**

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	3.050.905	3.104.116
SKUPAJ	3.050.905	3.104.116

Družba med dolgoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih izkazuje dana finančna kritja za namene trgovanja z električno energijo.

ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK (6)**ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK**

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Rezervacije	90.199	78.080
Oslabitve	177.618	177.610
Amortizacija	71	201
Drugo	0	11.578
SKUPAJ	267.888	267.469

Odložene terjatve za davek znašajo 267.888 EUR in so preračunane na 19 % davčno stopnjo. 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 priznано, 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.

GIBANJE ODLOŽENIH**TERJATEV ZA DAVEK**

(v EUR)	REZERVACIJE	OSLABITEV	AMORTIZACIJA	DRUGO	SKUPAJ
Stanje na dan 1.1.2018	78.080	177.610	201	11.578	267.469
V breme/dobro poslovnega izida	12.119	8	-130	-11.578	419
Stanje na dan 31.12.2018	90.199	177.618	71	0	267.888
Stanje na dan 1.1.2017	70.141	5.416.125	1.095	22.280	5.509.641
V breme/dobro poslovnega izida	7.939	-5.238.515	-894	-12.190	-5.243.660
V breme/dobro drugega vseobsegajočega donosa				1.488	1.488
Stanje na dan 31.12.2017	78.080	177.610	201	11.578	267.469

Spremembo odloženih terjatev za davek v letu 2018 predstavljajo oblikovanja odloženih davkov iz naslova aktuarskih postavk in valutnih zamenjav.

Kratkoročne finančne terjatve do družb v skupini predstavljajo terjatve za plačilo nadomestil za dana poročstva in garancije do družb v skupini ter vrednost glavnice danega posojila odvisni družbi, ki zapade v odplačilo v letu 2019, slednji je bil odobren družbi PV.

KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE IN POSOJILA (7)**KRATKOROČNE FINANČNE****NALOŽBE IN POSOJILA**

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne finančne terjatve do družb v skupini	872.874	1.000.731
Kratkoročno dana posojila družbam v skupini	1.000.000	1.560.000
Kratkoročne finančne terjatve do družb v skupini za obresti	15.470	23.143
Poštena vrednost valutnih terminkov poslov	67.885	
SKUPAJ	1.956.229	2.583.874

GIBANJE KRATKOROČNIH**FINANČNIH TERJATEV****IN POSOJIL**

(v EUR)	2018	2017
Stanje 1.1.	2.583.874	1.906.300
Pridobitve	1.075.177	21.535.624
Prenos na dolgoročnih terjatev		-20.000.000
Prenos iz dolgoročnih terjatev	1.000.000	1.000.000
Odplačila	-2.770.707	-1.858.050
Drugo	67.885	
Stanje 31.12.	1.956.229	2.583.874

Na dan 31. december 2018 ni razlogov za slabitev kratkoročnih finančnih terjatev in posojil.

KRA TKOROČNE POSLOVNE TERJATVE DO KUPCEV (8)

KRA TKOROČNE POSLOVNE TERJATVE DO KUPCEV

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	6.167.484	22.253.939
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	5.079	1.719
Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb	0	234
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	129.318.234	113.309.914
SKUPAJ	135.490.797	135.565.806

Kratkoročne terjatve do kupcev v višini 129.318.234 EUR sestavljajo v glavnini terjatve iz naslova prodaje električne energije v Sloveniji in v tujini.

KRA TKOROČNE POSLOVNE TERJATVE DO DRUŽB V SKUPINI

(v EUR)		31.12.2018	31.12.2017
DEM	Slovenija	177.357	98.364
SENG	Slovenija	170.683	3.522.834
TEŠ	Slovenija	94.889	118.411
HSE EDT	Slovenija	20.442	18.861
PV	Slovenija	2.237.894	493.403
HSE Invest	Slovenija	2.377	311
HSE Balkan Energy	Srbija	476.735	7.876.253
HSE Adria - v likvidaciji	Hrvaška	1.164	1.303
HSE MAK Energy	Makedonija	1.944.755	1.731.138
HSE BH	Bosna in Hercegovina	1.041.186	8.393.061
SKUPAJ		6.167.484	22.253.939

Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini predstavljajo terjatve za prodano električno energijo ter terjatve za storitve (trgovanje, finančna funkcija, IT funkcija itd.).

Roki zapadlosti za kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini so predstavljene v poglavju kreditnih tveganj.

POGODBENA SREDSTVA (9)

POGODBENA SREDSTVA

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Pogodbena sredstva	3.016.725	0
SKUPAJ	3.016.725	0

Pogodbena sredstva predstavljajo nezaračunani prihodki, ki se upoštevajo v poslovnem izidu, čeprav še niso bili zaračunani. V skladu z MSRP 15 se po novem v izkazu finančnega položaja izkazujejo kot Pogodbena sredstva in predstavljajo pravico do nadomestila v zameno za blago ali storitev, ki je prenesena na kupca.

DRUGA KRA TKOROČNA SREDSTVA (10)

DRUGA KRA TKOROČNA SREDSTVA

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročno dani predujmi	649	3.093
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	22.111.931	20.569.476
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	15.847.654	7.139.396
Kratkoročno odloženi stroški in odhodki	3.273.807	6.346.966
SKUPAJ	41.234.041	35.963.468

Glavnino drugih kratkoročnih poslovnih terjatev predstavljajo kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij, 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 samo obdavčitve in se pravica do odbitka davka na dodano vrednost pridobi na dan izdaje prejetega računa.

Glavnino kratkoročnih poslovnih terjatev do drugih predstavlja znesek prekoračitve odobrenega limita iz naslova poslovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti.

Kratkoročno odložene stroške in odhodke predstavljajo posli, povezani s trgovanjem z električno energijo.

DENAR IN DENARNI USTREZNIKI (11)

DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Denar na poti		751.315
Denarna sredstva v banki	48.131.317	15.406.586
Depoziti na odpoklic	15.607.593	10.029.568
Depoziti vezani do treh mesecev	4.020.338	540.405
SKUPAJ	67.759.248	26.727.874

Družba ima za potrebe izvajanja dejavnosti odprte račune doma in v tujini, na katerih je imela konec leta 48.131.317 EUR denarnih sredstev.

Družba na dan 31. decembra 2018 ni imela odobrenih limitov na transakcijskih računih.

KAPITALSKE REZERVE

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Vplačani presežek kapitala	561.243.072	561.243.072
Zneski na podlagi odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala	113	113
SKUPAJ	561.243.185	561.243.185

KAPITAL (12)

KAPITAL

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
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	75.592.355	10.753.380
Rezerva za pošteno vrednost	-26.773	51.227
Zadržani poslovni izid	-249.723.230	-258.982.283
SKUPAJ	979.389.150	905.369.122

Vrednost osnovnega kapitala, kapitalskih rezerv ter drugih rezerv iz dobička se v letu 2018 ni spremenila.

Družba med rezervami za varovanje pred tveganjem v skupni vrednosti 75.592.355 EUR na dan 31. decembra 2018 izkazuje:

- rezultate standardiziranih rokovnih pogodb za električno energijo (terminalske pogodbe) v višini - 1.678.240 EUR,
- rezultate standardiziranih rokovnih pogodb za emisijske kupone (terminalske pogodbe) v višini 77.215.610 EUR in
- pošteno vrednost valutnih zamenjav v višini 54.986 EUR.

GIBANJE REZERVE ZA VAROVANJE PRED TVEGANJEM (v EUR)

STANDARDIZIRANE ROKOVNE POGODBE ZA ELEKTRIKO

TERMINSKE POGODBE ZA EMISIJSKE KUPONE

VALUTNE ZAMENJAVE

SKUPAJ

Stanje na dan 1.1.2018	1.177.938	9.624.800	-49.358	10.753.380
Oblikovanje, povečanje	4.736.726	133.875.140	104.344	138.716.210
Zmanjšanje	-783.950	-9.799.020		-10.582.970
Prenos med odhodke	-6.808.954	-56.485.310		-63.294.264
Stanje na dan 31.12.2018	-1.678.240	77.215.610	54.986	75.592.356
Stanje na dan 1.1.2017	94.140	1.689.500	-43.016	1.740.624
Oblikovanje, povečanje	2.029.190	13.179.850	-49.358	15.159.682
Zmanjšanje	-505.833	-5.244.550	43.016	-5.707.367
Prenos med odhodke	-439.559			-439.559
Stanje na dan 31.12.2017	1.177.938	9.624.800	-49.358	10.753.380

Rezerva za varovanje pred tveganjem se je v letu 2018 povečala za 64.838.976 EUR v primerjavi z preteklim letom. Povečanje gre predvsem na račun visoke cene emisijskih kuponov konec leta 2018. Med rezervo za varovanje pred tveganjem se izkazuje trgovanje 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 2019 do 2021, 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 2018 do 2020. Iz nihanj cen električne energije in cen emisijskih kuponov na borzi je bil pri sklenjenih terminskih poslih v letu 2018 dosežen kumulativno pozitiven finančni učinek v višini 64.734.632 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 2018 zaprla posle valutnih zamenjav, katerih negativna poštena vrednost je znašala na dan 31. december 2017 z upoštevanimi odloženimi davki 49.359 EUR. V letu 2018 je sklenila nove posle in jih delno tudi že zaprla. Celotna sprememba poštene vrednosti je pozitivna in znaša 104.344 EUR. Pozitivna poštena vrednost odprtih valutnih zamenjav konec leta 2018 znaša 67.885 EUR, od katere je družba obračunala za 12.898 EUR odloženih obveznosti za davek, tako da je končno stanje z upoštevanim odloženim davkom 54.987 EUR.

GIBANJE REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST (v EUR)	AKTUARSKI DOBIČKI / IZGUBE PRI ODPRAVNINAH OB UPOKOJITVI	SKUPAJ
Stanje na dan 1.1.2018	51.227	51.227
Oblikovanje, povečanje	-88.312	-88.312
Zmanjšanje	23.143	23.143
Prenos na preneseni poslovni izid	-12.831	-12.831
Stanje na dan 31.12.2018	-26.773	-26.773
Stanje na dan 1.1.2017	20.527	20.527
Oblikovanje, povečanje	43.500	43.500
Zmanjšanje	-1.634	-1.634
Prenos na preneseni poslovni izid	-11.166	-11.166
Stanje na dan 31.12.2017	51.227	51.227

Družba med rezervo za pošteno vrednost v skupni vrednosti 26.773 EUR konec leta 2018 izkazuje aktuarsko izgubo iz naslova obračunane obveznosti do

zaposlenih za odpravnine ob upokojitvi. Aktuarska izguba se je v letu 2018 povečala za 65.169 EUR. Iz naslova aktuarskega izračuna pa se je povečal preneseni poslovni izid zaradi odprave odpravnin ob upokojitvi v višini 12.831 EUR.

BILANČNI DOBIČEK

ALI IZGUBA (v EUR)	2018	2017
Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.486.269	19.737.615
Preneseni dobiček/ prenesena izguba	-259.209.499	-278.719.898
Bilančni dobiček ali izguba	-249.723.230	-258.982.283

Družba konec leta izkazuje negativen zadržani poslovni izid, ki ga sestavlja čisti dobiček leta 2018 v višini 9.486.269 EUR, zmanjšan za negativen zadržani poslovni izid leta 2017, popravljen za črpanja rezervacij za odpravnine ob upokojitvi v letu 2018 v višini 12.832 EUR ter 1. januarja 2018 oblikovanih dodatnih slabitev na družbi v višini 240.048 EUR iz naslova uveljavitve novega standarda MSRP 9.

Celotni kapital družbe se je v letu 2018 povečal za 74.020.029 EUR, in sicer za:

- čisti poslovni izid tekočega leta v višini 9.486.269 EUR,
- prenesen čisti poslovni izid v višini 12.832 EUR,
- spremembo implementacije MSRP 9 v višini - 240.048 EUR
- spremembo rezerve za varovanje pred tveganjem v višini 64.838.976 EUR in
- spremembo rezerve za pošteno vrednost v višini - 78.000 EUR.

ZADRŽANI POSLOVNI IZID

(v EUR)	2018	2017
Zadržani poslovni izid	-249.723.230	-258.982.283
SKUPAJ	-249.723.230	-258.982.283

REZERVACIJE ZA ODPRAVNINE OB UPOKOJITVI IN JUBILEJNE NAGRADE (13)

Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade zaposlenih sestavljajo rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih prihodnjih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontiranih na konec poročevalskega obdobja. Izračun je narejen za vsakega zaposlenega tako, da upošteva stroške odpravnin ob upokojitvi in stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve.

**REZERVACIJE ZA ODPRAVNINE
OB UPOKOJITVI IN
JUBILEJNE NAGRADE
(v EUR)**

	31.12.2018	31.12.2017
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	728.726	625.249
Rezervacije za jubilejne nagrade	220.739	196.649
SKUPAJ	949.465	821.898

Konec leta družba izkazuje rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, ki so oblikovane na podlagi aktuarskega izračuna na dan 31. december 2018.

Izračun rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade zaposlencev temelji na aktuarskem

izračunu, v katerem so bile uporabljene naslednje aktuarske predpostavke:

- tablice smrtnosti,
- fluktuacija zaposlenih,
- upokojevanje,
- stopnje povečanja povprečnih plač in zneskov iz Uredbe v Republiki Slovenija, ki predvideva 2,0 % rast od leta 2021 dalje,
- stopnje povečanja plač v družbi,
- diskontne stopnje, ki je za izračun na dan 31. december 2018 določena v višini 1,2 %.

**GIBANJE REZERVACIJ ZA ODPRAVNINE
IN JUBILEJNE NAGRADE
(v EUR)**

	REZERVACIJE ZA ODPRAVNINE	REZERVACIJE ZA JUBILEJNE NAGRADE	SKUPAJ
Stanje na dan 1.1.2018	625.249	196.648	821.897
Stroški obresti	5.559	1.666	7.225
Stroški sprotnega službovanja	87.255	36.702	123.957
Stroški preteklega službovanja	-9.328	3.366	-5.962
Aktuarski dobički in izgube - sprem.akt.post.	78.393	20.315	98.708
Akturaski dobički - odprava	-23.143	-7.388	-30.531
Aktuarske izgube - oblikovanje in poraba	9.919		9.919
Izplačila zaslužkov v poslovnem letu	-45.178	-30.571	-75.749
Stanje na dan 31.12.2018	728.726	220.738	949.464
Stanje na dan 1.1.2017	549.711	188.607	738.318
Stroški obresti	5.887	1.860	7.747
Stroški sprotnega službovanja	73.743	33.427	107.170
Stroški preteklega službovanja	73.535	10.725	84.260
Aktuarski dobički in izgube - sprem.akt.post.	-28.448	-6.586	-35.034
Akturaski dobički - odprava	-15.052	-8.196	-23.248
Aktuarske izgube - oblikovanje in poraba	1.634	0	1.634
Izplačila zaslužkov v poslovnem letu	-35.761	-23.189	-58.950
Dobički in izgube ob poravnavi	0	0	0
Stanje na dan 31.12.2017	625.249	196.648	821.897

Spremembe aktuarskih dobičkov in izgub v višini -65.169 EUR iz naslova odpravnin ob upokojitvi se izkazujejo v gibanjih rezerve za pošteno vrednost.

**ANALIZA OBČUTLJIVOSTI
ZA REZERVACIJE ZA ODPRAVNINE
IN JUBILEJNE NAGRADE
(v EUR)**

	DISKONTNA STOPNJA		RAST PLAČ	
	ZMANJŠANJE ZA 0,5 %	POVEČANJE ZA 0,5 %	ZMANJŠANJE ZA 0,5 %	POVEČANJE ZA 0,5 %
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	50.471	-45.588	-47.077	50.795
Rezervacije za jubilejne nagrade	8.118	-7.581	-7.944	8.348
SKUPAJ 2018	58.589	-53.169	-55.021	59.143
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	40.029	-36.289	-37.647	40.514
Rezervacije za jubilejne nagrade	6.875	-6.438	-6.922	7.164
SKUPAJ 2017	46.904	-42.727	-44.569	47.678

DRUGE REZERVACIJE (14)

**DRUGE REZERVACIJE
(v EUR)**

	31.12.2018	31.12.2017
Za tožbe	311.675	
SKUPAJ	311.675	0

**GIBANJE DRUGIH REZERVACIJ
(v EUR)**

	ZA TOŽBE	SKUPAJ
Stanje na dan 1.1.2018	0	0
Oblikovanje, povečanje	311.675	311.675
Stanje na dan 31.12.2018	311.675	311.675

Družba med drugimi rezervacijami izkazuje v letu 2018 oblikovane rezervacije iz naslova tožbe v višini 290.000 EUR ter pripadajočih zamudnih obresti.

DRUGE DOLGOROČNE OBVEZNOSTI (15)

**DRUGE DOLGOROČNE
OBVEZNOSTI
(v EUR)**

	31.12.2018	31.12.2017
Druge dolgoročne obveznosti	485.750	0
SKUPAJ	485.750	0

**GIBANJE DRUGIH DOLGOROČNIH
OBVEZNOSTI
(v EUR)**

	DRUGI	SKUPAJ
Stanje na dan 1.1.2018	0	0
Pridobitve	521.203	521.203
Črpanje	-35.453	-35.453
Stanje na dan 31.12.2018	485.750	485.750

Med drugimi dolgoročnimi obveznostmi družba izkazuje prejeta sredstva v višini 521.203 EUR iz naslova sofinanciranja v evropskem projektu OSMOSE. Črpanje predstavlja delež ustvarjenih stroškov tega projekta v letu 2018.

**DOLGOROČNE FINANČNE
OBVEZNOSTI
(v EUR)**

	31.12.2018	31.12.2017
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	192.434.059	219.420.786
SKUPAJ	192.434.059	219.420.786

Družba izkazuje med dolgoročnimi obveznostmi do bank dolgoročno finančna posojila v skupni vrednosti 193.363.636 EUR, zmanjšana za dolgoročno razmejene stroške odobritve kredita iz leta 2016. Vrednosti glavnice prejetih dolgoročnih posojil, ki zapadejo v plačilo v letu 2019, so izkazane med kratkoročnimi obveznostmi do bank v višini 27.484.848 EUR, zmanjšana za kratkoročno razmejeni del stroškov odobritve kredita iz leta 2016. V letu 2018 je bilo odplačanih za 17.484.848 EUR dolgoročnih posojil.

Družba ima po pogodbah o dolgoročnih posojilih v pogodbe vključene bančne zaveze, ki jih družba na dan 31. decembra 2018 v celoti izpolnjuje.

DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI (16)

GIBANJE DOLGOROČNIH FINANČNIH OBVEZNOSTI (v EUR)	DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI DO BANK	DRUGE DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	SKUPAJ
Stanje na dan 1.1.2018	219.420.786	0	219.420.786
Prenosi na kratkoročne obveznosti	-26.986.727		-26.986.727
Stanje na dan 31.12.2018	192.434.059	0	192.434.059
Stanje na dan 1.1.2017	236.407.512	250	236.407.762
Prenosi na kratkoročne obveznosti	-16.986.726		-16.986.726
Odplačila		-250	-250
Stanje na dan 31.12.2017	219.420.786	0	219.420.786

Družba je imela v letu 2018 zagotovljeno revolving posojilo v višini 50.000.000 EUR, ki na dan 31. december 2018 ni bilo črpano.

Posojila so obrestovana po variabilni obrestni meri, ki temelji na 3-mesečnem oziroma 6-mesečnem Euriborju, ki je v primeru, negativnega Euribora, enak 0 in pribitkom, ki se gibljejo v razponu med 1,15 % in 3,50 %.

Družba zapadle obroke glavnin in obresti plačuje v rokih.

Obrestno tveganje je obvladovano. Poleg tega družba redno spremlja gibanje tržnih obrestnih mer Euribor ter v skladu s tem pripravlja periodične Strategije obvladovanja obrestnega tveganja družbe. Cilj upravljanja z obrestnim tveganjem je omejiti in

zmanjšati tveganje povezano s spremembami obrestnih mer, ter na ta način stabilizirati denarne tokove. V letu 2018 družba ni sklepala novih obrestnih zavarovanj.

Dolgoročna posojila do bank so zavarovana z menicami, poslovnim deležem ter s poroštvom odvisne družbe.

Podrobnejša razkritja so v poglavju o obrestnem tveganju.

KRA TKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI (17)

KRA TKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne finančne obveznosti do bank brez obresti	26.986.727	16.986.727
Kratkoročne finančne obveznosti do bank za obresti	48.226	60.902
Kratkoročni izvedeni finančni instrumenti	0	60.937
Druge kratkoročne finančne obveznosti	105.508	92.915
SKUPAJ	27.140.461	17.201.481

Glavnino kratkoročnih finančnih obveznosti predstavlja kratkoročni del glavnin dolgoročnih posojil, ki zapadejo v plačilo v letu 2019 v višini 27.484.848 EUR, zmanjšan za kratkoročne razmejene stroške odobritve kredita iz leta 2016.

GIBANJE KRA TKOROČNIH FINANČNIH OBVEZNOSTI (v EUR)	KRA TKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI DO DRUŽB V SKUPINI BREZ OBRESTI	KRA TKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI DO DRUŽB V SKUPINI ZA OBRESTI	KRA TKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI DO BANK BREZ OBRESTI	KRA TKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI DO BANK ZA OBRESTI	KRA TKOROČNI IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI	DRUGE KRA TKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	SKUPAJ
Stanje na dan 1.1.2018	0	0	16.986.727	60.902	60.937	92.915	17.201.481
Povečanje	18.341.143	198.082	10.000.000	7.641.534		2.027.550	38.208.309
Prenosi iz dolgoročnih obveznosti			26.986.727				26.986.727
Kratkoročna odplačila	-18.341.143	-198.082	-10.000.000	-7.654.210		-2.014.957	-38.208.392
Dolgoročna odplačila			-17.484.848				-17.484.848
Drugo			498.121		-60.937		437.184
Stanje na dan 31.12.2018	0	0	26.986.727	48.226	0	105.508	27.140.461
Stanje na dan 1.1.2017	925.208	9.100	8.705.347	79.492	53.106	229.553	10.001.806
Povečanje	42.345.833	222.397		7.805.958		1.466.988	51.841.176
Prenosi iz dolgoročnih obveznosti			16.986.726				16.986.726
Kratkoročna odplačila	-43.271.041	-231.497		-7.824.548		-1.603.627	-52.930.713
Dolgoročna odplačila			-9.203.468				-9.203.468
Drugo			498.122		7.831		505.953
Stanje na dan 31.12.2017	0	0	16.986.727	60.902	60.937	92.915	17.201.481

KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI DO DOBAVITELJEV (18)

KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI (v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	21.216.035	40.235.463
Kratkoročne poslovne obveznosti do pridruženih družb	1.400.082	1.792.415
Kratkoročne poslovne obveznosti do skupaj obvladovanih družb	62.918	77.900
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	109.997.856	90.600.623
SKUPAJ	132.676.891	132.706.401

Med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi do družb v skupini družba v glavnini izkazuje obveznosti za kupljeno električno energijo.

Med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi do dobaviteljev družba v glavnini izkazuje obveznosti za kupljeno električno energijo v Sloveniji in tujini.

KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI DO DRUŽB V SKUPINI

(v EUR)		31.12.2018	31.12.2017
DEM	Slovenija	8.811.372	8.540.110
mHE Lobjana	Slovenija	1.595	2.351
SENG	Slovenija	4.205.819	7.505.739
TEŠ	Slovenija	5.593.109	21.335.848
HSE EDT	Slovenija	0	109.800
PV	Slovenija	137	8.816
HTZ I.P.	Slovenija	14.526	19.906
RGP	Slovenija	163	0
HSE Invest	Slovenija	85.956	68.860
HSE Balkan Energy	Srbija	497.658	12.635
HSE MAK Energy	Makedonija	1.029.371	796.737
HSE BH	Bosna in Hercegovina	976.329	1.834.661
SKUPAJ		21.216.035	40.235.463

DRUGE KRATKOROČNE OBVEZNOSTI (19)

DRUGE KRATKOROČNE OBVEZNOSTI

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	26.528	25.426
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev	1.134.304	1.104.403
Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij	17.815.874	17.348.708
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih	12.457	12.110
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	27.803.580	27.074.512
SKUPAJ	46.792.743	45.565.159

Druge kratkoročne obveznosti v glavnini predstavljajo obveznosti do državnih in drugih institucij ter kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki.

Kratkoročne obveznosti do državnih in drugih institucij 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.

Vnaprej vračunani stroški so stroški, ki se nanašajo na leto 2018 in so vključeni v izkaz poslovnega izida, družba pa zanje v letu 2018 še ni prejela računa oziroma obračuna. Glavnino predstavljajo nakupi električne energije za leto 2018 od odvisne družbe. Ostalo so odstopanja od voznih redov za mesec december 2018 in obresti prejetih posojil, za katere družba še ni prejela obračuna v letu 2018.

POGOJNE OBVEZNOSTI IN POGOJNA SREDSTVA (20)

POGOJNE OBVEZNOSTI

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Dana poročstva in starševske garancije za odvisne družbe v Sloveniji	136.389.178	146.348.424
Dane bančne garancije za odvisne družbe v Sloveniji	503.739	235.024
Dane bančne in starševske garancije za odvisne družbe v tujini	386.808	3.311.331
Dana poročstva drugim	0	6.861.401
SKUPAJ	137.279.725	156.756.180

Med pogojnimi obveznostmi družba izkazuje vrednosti danih poroštev in starševskih garancij.

Med danimi poroštvami drugim je družba v letu 2017 izkazovala oceno potencialnih obveznosti projekta nadomestnega bloka 6 v višini 6.861.401 EUR. Šlo je 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. V letu 2018 je bila investicija zaključena in zato pogojna obveznost iz tega naslova odpravljen.

UPRAVIČENEC	DOLŽNIK	VRSTA POROŠTVA	VELJAVNOST	POGOJNA OBVEZNOST NA DAN 31.12.2018	POGOJNA OBVEZNOST NA DAN 31.12.2017
				(v EUR)	(v EUR)
EBRD**	TEŠ	Poroštvo za posojilo EBRD	Za čas veljavnosti kreditne pogodbe	125.726.123	145.714.286
Unicredit banka	TEŠ	Poroštvo za kratkoročni kredit	31.12.2018	6.000.000	0
NLB	RGP	Poroštva za garancijo banke	Za čas veljavnosti pogodbe	283.080	283.080
Petrol	HSE	Poroštvo za obveznosti PV, TEŠ, SENG in DEM do Petrol d.d.	31.12.2020	274.682	243.493
Geoplin	TEŠ	Poroštvena izjava	30.1.2019	105.293	107.565
BKS Bank AG	TEŠ	kratkoročni okvirni kredit	31.12.2018	4.000.000	
SKUPAJ				136.389.178	146.348.424

* Kot pogojna obveznost je razkrita nerealizirana pogodbeni vrednost iz sklenjenih pogodb (brez DDV).

** Kot pogojna obveznost je razkrita glavica prejetega posojila.

Dana poročstva in starševske garancije so se v primerjavi z letom 2017 v glavnini znižala zaradi odplačila dela glavnice EBRD in povečala za poročstva odvisni družbi.

4.5.7.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE (21)

ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE

(v EUR)	2018	2017
NA DOMAČEM TRGU	536.246.172	470.117.853
Električna energija	533.828.321	468.170.268
Ostalo trgovsko blago	393.026	415.458
Ostale storitve	2.024.825	1.532.127
NA TUJEM TRGU - EU	724.719.479	827.623.718
Električna energija	708.890.717	816.228.074
Ostalo trgovsko blago	0	12.500
Ostale storitve	15.828.762	11.383.144
NA TUJEM TRGU - NE EU	220.973.112	312.946.326
Električna energija	219.576.315	311.887.722
Ostale storitve	1.396.797	1.058.604
SKUPAJ	1.481.938.763	1.610.687.897

PRIKAZ ČISTIH PRIHODKOV OD PRODAJE GLEDE NA TRENUTEK PRIPOZNANJA

(v EUR)	2018	2017	PRIPOZNANJE
NA DOMAČEM TRGU	536.246.172	470.117.853	
Električna energija	533.828.321	468.170.268	ob dobavi
Ostalo trgovsko blago	393.026	415.458	ob dobavi
Ostale storitve	753.699	513.129	ob dobavi
			v času opravljene storitve
Ostale storitve	1.271.126	1.018.998	
NA TUJEM TRGU - EU	724.719.479	827.623.718	
Električna energija	708.890.717	816.228.074	ob dobavi
Ostalo trgovsko blago	0	12.500	ob dobavi
			v času opravljene storitve
Ostale storitve	15.828.762	11.383.144	
NA TUJEM TRGU - NE EU	220.973.112	312.946.326	
Električna energija	219.576.315	311.887.722	ob dobavi
			v času opravljene storitve
Ostale storitve	1.396.797	1.058.604	
SKUPAJ	1.481.938.763	1.610.687.897	

POGODBENA SREDSTVA / OBVEZNOSTI V POVEZAVI S SPREJETJEM MSRP 15

(v EUR)	31.12.2018	1.1.2018
Dolgoročne poslovne terjatve	3.050.903	3.104.115
Kratkoročne poslovne terjatve	173.691.079	163.277.772
Pogodbena sredstva	3.016.725	0
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0
Kratkoročne poslovne obveznosti	151.781.158	151.258.642
Pogodbene obveznosti	0	0

Čiste prihodke od prodaje ustvari družba v glavnini s prodajo električne energije. Znesek prihodkov iz tega naslova predstavlja 98,66 % vseh čistih prihodkov od prodaje. Čisti prihodki od prodaje so v primerjavi z letom 2017 nižji zaradi nižjih prihodkov od prodaje električne energije na tujem trgu.

Prihodke od opravljenih storitev je družba ustvarila s storitvami, povezanimi s prodajo električne energije (prenosne kapacitete, prispevek za dodelitev prenosnih kapacitet, potrdila o izvoru) ter storitvami, opravljenimi za odvisne družbe.

DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (22)

DRUGI POSLOVNI PRIHODKI

(v EUR)	2018	2017
Prihodki od odškodnin in pogodbenih kazni	6.182	90.049
Zamudne obresti	52.698	28.865
Dobiček pri prodaji stalnih sredstev	58.445	7.790
Dobiček izvedenih finančnih instrumentov iz naslova trgovanja z električno energijo in emisijskimi kuponi	3.802.695	2.709.556
Ostalo	35.466	101
SKUPAJ	3.955.486	2.836.361

Glavnino drugih poslovnih prihodkov predstavljajo dobički iz trgovanja s standardiziranimi rokavnimi pogodbami za električno energijo in emisijskimi kuponi. V skladu z doslednostjo predstavljanja in razvrščanja postavk v računovodskih izkazih so med drugimi poslovnimi prihodki po neto načelu izkazani dobički izvedenih finančnih instrumentov iz naslova trgovanja z električno energijo in emisijskimi kuponi, ki so bili v preteklosti izkazani med finančnimi prihodki oziroma odhodki.

STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV (23)

STROŠEK BLAGA, MATERIALA IN STORITEV

(v EUR)	2018	2017
Nabavna vrednost prodanega blaga	1.376.533.467	1.500.608.798
Odvisni stroški prodanega blaga	35.318.502	42.639.917
Skupaj nabavna vrednost prodanega blaga	1.411.851.969	1.543.248.715
Stroški energije	36.264	41.925
Stroški drobnega inventarja	3.348	7.476
Pisarniški material	16.428	16.112
Strokovna literatura	234.055	206.615
Ostalo	4.795	8.389
Skupaj stroški materiala	294.890	280.517
Storitve vzdrževanja	1.420.322	1.662.228
Stroški najemnin	973.915	1.117.024
Stroški zavarovanja in bančnih storitev	1.108.348	1.021.755
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	2.191.385	3.183.466
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	438.799	400.299
Stroški storitev fizičnih oseb	273.236	296.513
Ostalo	834.060	528.188
Skupaj stroški storitev	7.240.065	8.209.473
SKUPAJ	1.419.386.924	1.551.738.705

V nabavni vrednosti prodanega blaga, ki predstavlja 98,63 % 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 energije in stroški pisarniškega materiala.

Med stroški storitev predstavljajo največje vrednosti stroški intelektualnih storitev, stroški vzdrževanja računalniške opreme in programov, stroški najema prostorov ter stroški zavarovanj in bančnih storitev. Nižji stroški storitev, so posledica znižanja odvetniških storitev, povezanih z odvijanjem pravnih postopkov, sproženih s strani revidirane družbe v primerjavi z preteklim letom.

STROŠKI REVIZORJA

(v EUR)	2018	2017
Revidiranje letnega poročila	15.000	14.930
Druge storitve revidiranja	408	408
SKUPAJ	15.408	15.338

Poleg revidiranja letnega poročila družba revizijski družbi KPMG Slovenija v letu 2018 ni izplačala drugih zneskov.

STROŠKI DELA (24)

STROŠKI DELA

(v EUR)	2018	2017
Plače	7.811.013	7.399.660
Stroški pokojninskih zavarovanj	1.057.890	989.107
Stroški drugih zavarovanj	585.517	559.843
Drugi stroški dela	1.045.438	949.260
SKUPAJ	10.499.858	9.897.870

Med stroški dela so izkazani stroški plač in ostalih prejemkov zaposlencev, vključno s prispevki delodajalca. V kalkulirani so tudi stroški nadomestil za neizkoriščene dopuste zaposlenih iz leta 2018, ki jih zaposleni lahko koristijo do 30. junija 2019. Glede na leto 2017 so stroški dela višji zaradi višjega povprečnega števila zaposlenih glede na preteklo leto.

ŠTEVILO ZAPOSLENIH IN

POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH PO IZOBRAZBI	1.1.2018	31.12.2018	POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH
5	12	11	12
6/1	17	20	19
6/2	40	42	41
7	76	75	76
8/1	26	26	26
8/2	2	2	2
SKUPAJ	173	176	175

ODPISI VREDNOSTI (25)

ODPISI VREDNOSTI

(v EUR)	2018	2017
Amortizacija neopredmetenih sredstev	376.643	313.215
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	492.274	493.578
Oslabitev/odpisi terjatev	16.973	28.449
Odpisi pri nepremičninah, napravah in opremi	0	694
Prodaje pri nepremičninah, napravah in opremi ter naložbenih nepremičninah	37	8.787
SKUPAJ	885.927	844.723

Med odpisi vrednosti so izkazani amortizacija sredstev družbe, odpisi terjatev in izgube pri odpisu in prodaji opreme.

DRUGI POSLOVNI ODHODKI (26)

DRUGI POSLOVNI ODHODKI

(v EUR)	2018	2017
Oblikovanje rezervacij	311.674	0
Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča	11.106	10.927
Donacije	36.255	24.700
Drugi poslovni odhodki	308.137	836.136
SKUPAJ	667.172	871.763

Znižanje drugih poslovnih odhodkov v primerjavi z lani predstavljajo nižji stroški plačanih taks na sodiščih, povezanih z odvijanjem pravnih postopkov, sproženih s strani revidirane družbe.

FINANČNI PRIHODKI (27)

FINANČNI PRIHODKI

(v EUR)	2018	2017
Finančni prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku	30.353.648	41.155.479
Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov	2.056.977	1.904.688
Drugi finančni prihodki	872.877	1.003.876
SKUPAJ	33.283.502	44.064.043

Med finančnimi prihodki iz deležev so izkazane izplačane dividende odvisnih družb DEM in HSE Adria v skupni višini 30.177.747 EUR in skupaj obvladovane družbe Soenergetika v višini 175.901 EUR.

Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov v glavnini predstavljajo obračunane obresti za dana posojila družbam v skupini.

Med drugimi finančnimi prihodki družba izkazuje v glavnini prihodke za dane starševske garancije družbam v skupini.

FINANČNI ODHODKI (28)

FINANČNI ODHODKI

(v EUR)	2018	2017
Finančni odhodki za obresti	7.811.123	7.990.666
Finančni odhodki iz slabitev finančnih naložb	56.721.354	48.461.100
Drugi finančni odhodki	4.925.857	4.821.957
SKUPAJ	69.458.334	61.273.723

Finančne odhodke za obresti, sestavljajo obračunane obresti iz prejetih dolgoročnih in kratkoročnih posojil od bank v višini 7.613.041 EUR ter obračunane obresti iz

prejetih kratkoročnih posojil družb v skupini HSE v višini 198.082 EUR.

Finančne odhodke iz slabitev finančnih naložb predstavljajo slabitev dolgoročne finančne naložbe v družbo TEŠ.

Druge finančne odhodke predstavljajo stroški danega poročstva družbi s strani družbe DEM, stroški davčnega odtegljaja za tuja posojila ter stroški v povezavi z najemanjem dolgoročnih posojil.

DAVKI (29)

DAVKI (v EUR)

	2018	2017
Odmerjeni davek	8.805.263	7.980.242
Odloženi davki	-11.997	5.243.660
Skupaj davek od dobička, pripoznan v izkazu poslovnega izida	8.793.266	13.223.902
Odloženi davek pripoznan v kapitalu	12.898	11.578

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 zavezanca za davek od dohodka pravnih oseb.

Skladno z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb se davek za leto 2018 plačuje po stopnji 19 % od ugotovljene davčne osnove v davčnem obračunu družbe.

Odmerjeni davek družbe za leto 2018 znaša 8.805.263 EUR. Družba je za leto 2018 na podlagi davčnega obračuna iz leta 2017 plačala 7.980.242 EUR akontacij davka od dohodkov pravnih oseb. Konec leta 2018 družba izkazuje obveznost v višini 1.490.042 EUR.

Med odloženimi davki družba izkazuje odložene terjatve za davek. Vrednostno je oblikovanje in črpanje prikazano v razkritju pri odloženih terjativah za davek (pojasnilo 6 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 naslednji preglednici.

IZRAČUN EFEKTIVNE DAVČNE

STOPNJE

(v EUR)	2018	2017
Poslovni izid pred davki	18.279.536	32.961.517
Izračunani davek po veljavni davčni stopnji	3.473.111	6.262.688
Davek od prihodkov, ki znižujejo davčno osnovo	-5.769.179	-7.822.817
Davek od davčnih olajšav	-155.895	-186.127
Davek od odhodkov, ki znižujejo davčno osnovo	-7.331	-6.498
Davek od davčno nepriznanih odhodkov	10.909.163	9.337.406
Davek od ostalih sprememb v davčni bilanci	355.394	395.590
Obračunani davek	8.805.263	7.980.242
Odloženi davki	-11.997	5.243.660
Skupaj davki	8.793.266	13.223.902
Efektivna davčna stopnja	48,10 %	40,12 %

Na dan 31. december 2018 znašajo odbitne začasne razlike 604.772.720 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.

ČISTI POSLOVNI IZID (30)

ČISTI POSLOVNI IZID (v EUR)

	2018	2017
Kosmati donos iz poslovanja	1.485.894.248	1.613.524.258
Poslovni izid iz poslovanja	54.454.367	50.171.197
Finančni izid	-36.174.832	-17.209.680
Poslovni izid pred davki	18.279.536	32.961.517
Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.486.269	19.737.615

Družba je leto 2018 zaključila s čistim dobičkom v višini 9.486.269 EUR. Brez slabitve naložb v družbo TEŠ bi družba leto 2018 zaključila s čistim dobičkom v višini 66.207.623 EUR.

4.5.7.3 POVEZANE OSEBE

Povezane osebe so odvisne, pridružene in skupaj obvladovane družbe, ki jih družba obvladuje neposredno ali posredno preko svojih odvisnih družb.

Med povezane osebe spadajo tudi družbe v večinski državni lasti.

V stolpcih prodaje in nakupi je prikazan promet vseh poslov (brez DDV) med družbo in povezanimi družbami v letu 2018. Pri danih in prejetih posojilih je prikazano stanje konec leta 2018 (glavnica z obrestmi). Prihodki od

danih starševskih garancij v letu 2018 so prikazani ločeno v neto vrednosti (brez DDV). Vrednosti starševskih garancij so razkrite pri Pogojnih obveznostih in Pogojnih sredstvih (pojasnilo 20 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.

PODATKI O POVEZANIH DRUŽBAH (v EUR)	PRODAJE	NAKUPI	DANA POSOJILA, GARANCIJE IN POROŠTVA Z OBRESTMI	PRIHODKI OD DANIH STARŠEVSKIH GARANCIJ
DEM	258.233	62.817.633		
mHE Lobnica		10.931		
SENG	9.326.192	35.145.153		
TEŠ	2.939.891	190.532.270	87.547.901	869.094
HSE EDT	116.577	508.520		
PV	3.349.992	49.686	4.865.470	
HTZ I.P.		73.789		
RGP	5.610	133	3.680	3.680
HSE Invest	8.217	177.855		
HSE Balkan Energy	12.381.888	1.352.263	100	100
HSE Adria - v likvidaciji	2.142			
HSE MAK Energy	9.669.330	9.478.172		
HSE BH	13.451.708	8.119.646		
SKUPAJ 2018	51.509.780	308.266.051	92.417.151	872.874

Prodajne cene in nakupne cene za storitve so definirane na podlagi veljavnega internega cenika družb skupine HSE, najemnine na podlagi primerljivih prostih cen, prodajne cene električne energije so določene na podlagi primerljivih prostih cen in metode dodatka na stroške, nakupne cene električne energije pa na podlagi

metode dodatka na stroške, metode primerljivih prostih cen oz. kombinacije obeh.

Družba je v 100 % lasti Republike Slovenije. Družba z Vlado Republike Slovenije v letu 2018 ni sklepala poslov. Dividend družba lastniku v letu 2018 ni izplačala.

PODATKI O POVEZANI DRUŽBI - PRIDRUŽENA DRUŽBA (v EUR)	PRODAJE	NAKUPI	DANA POSOJILA, GARANCIJE IN POROŠTVA Z OBRESTMI	PREJETA POSOJILA Z OBRESTMI	PRIHODKI OD DANIH STARŠEVSKIH GARANCIJ
HESS	0	9.400.984	0	0	0
SKUPAJ	0	9.400.984	0	0	0

**PODATKI O POVEZANI DRUŽBI -
SKUPAJ OBVLADOVANA
DRUŽBA
(v EUR)**

	PRODAJE	NAKUPI	DANA POSOJILA, GARANCIJE IN POROŠTVA Z OBRESTMİ	PREJETA POSOJILA Z OBRESTMİ	PRIHODKI OD DANIH STARŠEVSKIH GARANCIJ
SOENERGETIKA	0	626.424	0	0	0
SKUPAJ	0	626.424	0	0	0

**POSŁI Z REPUBLIKO SLOVENIJO IN PRAVNIMI
OSEBAMI, KI SO V NEPOSREDNI VEČINSKI LASTI
REPUBLIKE SLOVENIJE
(v EUR)**

	ODPRTE TERJATVE NA DAN 31.12.2018	ODPRTE OBVEZNOSTI NA DAN 31.12.2018	PRIHODKI 2018	ODHODKI 2018
BORZEN	766.577	309.008	6.259.954	7.912.674
BSP	225.365	1.211.203	80.116.192	34.896.713
ECE	10.568.986	365.001	99.464.253	4.979.233
ELEKTRO PRIMORSKA	0	0	0	37.805
ELES	2.882.576	924.356	24.772.991	3.831.791
ELEKTRO MARIBOR ENERGIJA PLUS	6.350.910	167.579	56.254.285	2.079.708
E3	10.036.619	238.645	56.320.403	2.782.603
GEN ENERIGJA	412.136	27.816	4.098.416	210.100
GEN-I	557.035	4.905.087	69.520.776	75.602.135
PETROL	3.169.073	2.818.369	21.673.152	21.914.751
STELKOM	0	92	16.351	386.606
Energetska podjetja - skupaj	34.969.277	10.967.156	418.496.773	154.634.119
TALUM	1.386.775	0	17.637.707	29.329
Proizvodnja aluminija	1.386.775	0	17.637.707	29.329
AVTENTA	0	25.641	0	137.811
Ostalo - skupaj	0	25.641	0	137.811
NLB	0	14.166.667	0	1.541.993
SID	0	44.848.485	0	5.712.285
Banke - skupaj	0	59.015.152	0	7.254.278
SKUPAJ	36.356.052	70.007.949	436.134.480	162.055.537

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 letu 2018 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, avtomobile, parkirna mesta, strežniške omare in varni sistemski računalniški prostor.

V spodnji tabeli so prikazane obveznosti v zvezi s poslovnim najemom (družba kot najemjemalec) v odpovednem roku, kar predstavlja najmanjše vsote najemnin:

**POSLOVNI NAJEMI
(v EUR)**

	2018	2017
Manj kot eno leto	185.379	350.789
SKUPAJ	185.379	350.789

Stroški za poslovni najem so v letu 2018 znašali 973.915 EUR.

4.5.7.5 PREJEMKI

Prejemki poslovođij in zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, vključujejo:

- bruto prejemke, ki so vsebovani v obvestilu za napoved dohodnine,
- druge prejemke (prehrana, prevoz, dnevnice),
- premije za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Prejemki članov nadzornega sveta vsebujejo bruto sejnine vseh članov s potnimi stroški za opravljanje funkcije v nadzornem svetu in komisij nadzornega sveta.

Družba v letu 2018 ni odobrila predujmov, posojil ter poroštev tem skupinam oseb. Družba konec leta 2018 nima terjatev do poslovođstva in članov nadzornega sveta.

Med kratkoročnimi poslovnimi dolgovi so izkazane obveznosti za decembrske plače poslovođstvu družbe in zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, ter decembrske sejnine članom nadzornega sveta in članom komisij nadzornega sveta.

PREJEMKI (v EUR)	BRUTO PLAČA	DRUGI PREJEMKI	BONITETA	POVRAČILO STROŠKOV	SEJNINE	SKUPAJ
Člani uprave	266.025	9.188	14.982	3.436	7.867	301.498
Člani nadzornih svetov in komisij nadzornega sveta			1.377	2.293	211.385	215.055
Zaposleni za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	235.755	12.207	13.952	4.928		266.842
SKUPAJ 2018	501.780	21.395	30.311	10.657	219.252	783.395
Člani uprave	250.929	77.192	13.246	3.288	7.313	351.968
Člani nadzornih svetov in komisij nadzornega sveta				3.742	233.000	236.742
Zaposleni za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	394.193	72.599	19.744	11.522		498.058
SKUPAJ 2017	645.122	149.791	32.990	18.552	240.313	1.086.768

PREJEMKI POSLOVOĐSTVA (v EUR)	BRUTO PLAČA	DRUGI PREJEMKI	BONITETA	POVRAČILO STROŠKOV	BRUTO SEJNINE	SKUPAJ
Stojan Nikolić	133.491	4.594	3.978	1.937	3.189	147.189
Matjaž Marovt	132.534	4.594	11.004	1.499	4.678	154.309
SKUPAJ	266.025	9.188	14.982	3.436	7.867	301.498

Pri članoma uprave Stojanu Nikoliću in Matjažu Marovtu je med postavkami sejnine upoštevani tudi znesek

sejnin, ki sta jih prejel kot člana nadzornega sveta v družbi PV.

PREJEMKI ČLANOV NADZORNEGA SVETA (v EUR)	SEJNINA BROTO/SEJE	BONITETA	SEJNINA BRUTO/ OSNOVNO PLAČILO	SEJNINA BRUTO	SEJNINA NETO	POTNI STOŠKI	SKUPAJ
JANČAR BOŠTJAN - član NS HSE	3.135	153	11.300	14.588	10.457	0	14.588
CUKROV VESNA - članica NS HSE	3.135	153	11.300	14.588	10.424	172	14.760
MARKOLI BOŠTJAN - namestnik predsednika NS HSE	2.585	153	12.430	15.168	10.846	13	15.181
OTIČ JERNEJ - član NS HSE	3.135	153	11.300	14.588	10.457	1.098	15.686
PANTOŠ MILOŠ - član NS HSE	2.365	153	11.300	13.818	9.864	6	13.824
PEROVIĆ MILAN - predsednik NS HSE	3.135	153	16.950	20.238	14.533	120	20.358
VRAČAR VIKTOR - član NS HSE	3.135	153	11.300	14.588	10.424	26	14.614
LIPUŠČEK DAMJAN - član NS HSE	2.035	153	6.622	8.810	6.255	415	9.225
RIJAVEC PETJA - članica NS HSE	1.100	0	4.678	5.778	4.202	0	5.778
GORJUP BARBARA - članica NS HSE	2.900	153	11.300	14.353	10.253	52	14.405
SKUPAJ	26.660	1.377	108.480	136.517	97.715	1.902	138.419

PREJEMKI ČLANOV REVIZIJSKE KOMISIJE (v EUR)	SEJNINA BRUTO/SEJE	SEJNINA BRUTO/ OSNOVNO PLAČILO		SEJNINA NETO	POTNI STOŠKI	SKUPAJ
		SEJNINA BRUTO	SEJNINA BRUTO			
JANČAR BOŠTJAN - član revizijske komisije	1.980	2.825	4.805	3.495	0	4.805
MARKOLI BOŠTJAN - član revizijske komisije	1.760	2.825	4.585	3.335	17	4.602
GORJUP BARBARA - predsednica revizijske komisije	1.980	4.238	6.218	4.522	46	6.264
ZAMAN GROFF MAJA - zunanja članica revizijske komisije	2.475	11.300	13.775	10.018	99	13.874
SKUPAJ	8.195	21.188	29.383	21.370	162	29.545

PREJEMKI ČLANOV KADROVSKE KOMISIJE (v EUR)	SEJNINA BRUTO/SEJE	SEJNINA BRUTO/ OSNOVNO PLAČILO		SEJNINA NETO	POTNI STOŠKI	SKUPAJ
		SEJNINA BRUTO	SEJNINA BRUTO			
MARKOLI BOŠTJAN - član kadrovske komisije	440	2.825	3.265	2.375	4	3.269
OTIČ JERNEJ - član kadrovske komisije	440	1.656	2.096	1.524	124	2.220
RIJAVEC PETJA - članica kadrovske komisije	0	1.169	1.169	851	0	1.169
PEROVIČ MILAN - predsednik kadrovske komisije	440	4.238	4.678	3.402	27	4.705
GORJUP BARBARA - članica kadrovske komisije	440	2.825	3.265	2.375	11	3.276
SKUPAJ	1.760	12.713	14.473	10.527	166	14.639

PREJEMKI ČLANOV KOMISIJE ZA PRESTRUKTURIRANJE (v EUR)	SEJNINA BRUTO/SEJE	SEJNINA BRUTO/ OSNOVNO PLAČILO		SEJNINA NETO	POTNI STOŠKI	SKUPAJ
		SEJNINA BRUTO	SEJNINA BRUTO			
CUKROV VESNA - članica komisije za prestrukturiranje	660	2.825	3.485	2.535	38	3.523
OTIČ JERNEJ - član komisije za prestrukturiranje	880	2.825	3.705	2.695	0	3.705
PANTOŠ MILOŠ - član komisije za prestrukturiranje	616	2.825	3.441	2.503	4	3.445
VRAČAR VIKTOR - predsednik komisije	880	4.237	5.117	3.722	9	5.126
SKUPAJ	3.036	12.712	15.748	11.455	51	15.799

PREJEMKI ČLANOV KOMISIJE ZA TRŽENJE IN INVESTICIJE (v EUR)	SEJNINA BRUTO/SEJE	SEJNINA BRUTO/ OSNOVNO PLAČILO		SEJNINA NETO	POTNI STOŠKI	SKUPAJ
		SEJNINA BRUTO	SEJNINA BRUTO			
MARKOLI BOŠTJAN - član komisije za trženje in investicije	616	2.825	3.441	2.503	0	3.441
JANČAR BOŠTJAN - član komisije za trženje in investicije	440	1.170	1.610	1.171	0	1.610
PANTOŠ MILOŠ - predsednik komisije za trženje in investicije	660	4.237	4.897	3.562	6	4.903
VRAČAR VIKTOR - član komisije za trženje in investicije	616	2.825	3.441	2.503	6	3.447
LIPUŠČEK DAMJAN - član komisije za trženje in investicije	220	1.655	1.875	1.364	0	1.875
SKUPAJ	2.552	12.712	15.264	11.103	12	15.276

4.5.7.6 FINANČNI INSTRUMENTI IN OBVLADOVANJE TVEGANJ

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

KREDITNO TVEGANJE

Večinski del aktivnosti pri katerih se družba srečuje s kreditnim tveganjem, izhaja predvsem iz dejavnosti trgovanja z električno energijo. Portfelj partnerjev, s katerimi sklepamo pogodbenne odnose na področju prodaje in trgovanja z električno energijo, v največjem deležu predstavljajo družbe z visoko kreditno

spособnostjo in plačilno disciplino. Vse aktivnosti za obvladovanje kreditnih tveganj izvajamo v skladu s sprejetimi internimi akti, ki natančno predpisujejo postopke in dolžno skrbnost pri izbiri in spremljanju poslovnih partnerjev. Za obliko poslovnega odnosa s partnerji se odločamo na podlagi predhodnih analiz kreditne sposobnosti partnerja, ki v nadaljevanju določa potencialno dovoljen obseg in časovni horizont poslovanja, elemente pogodbenega odnosa, predvsem pa potreben obseg zavarovanj v obliki bančnih in korporativnih garancij, prejetih predumov ter drugih za družbo sprejemljivih oblik zavarovanja.

V družbi dnevno spremljamo izpostavljenosti družbe do posameznih partnerjev. Pomemben ukrep zmanjševanja kreditnega tveganja je sklepanje pogodbenih okvirov, to je splošnih in krovnih sporazumov (npr. EFET), ki med drugim 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.

Maksimalno izpostavljenost družbe kreditnemu tveganju iz naslova kratkoročnih poslovnih terjatev predstavlja knjigovodska vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev, zmanjšana za finančna zavarovanja ter finančni pobot terjatev in obveznosti do tistih partnerjev, kjer je to zakonsko in pogodbeno omogočeno. Terjatve do partnerjev so zavarovane z bančnimi in korporativnimi garancijami, z zastavo terjatev iz naslova pogodb o vodenju transakcijskih računov, s predplačili in izvršnicami ter menicami.

POSTAVKA (v EUR)	TERJATVE	ZAVAROVANE TERJATVE	%	NEZAVAROVANE TERJATVE	%
Kratkoročne terjatve do družb v skupini	6.167.484	5.068.370	82%	1.099.114	18%
Kratkoročne terjatve do pridr. družb	5.079	5.079	100%	0	0%
Kratkoročne terjatve do kupcev	129.318.230	110.046.606	85%	19.271.624	15%
SKUPAJ	135.490.793	115.120.054	85%	20.370.738	15%

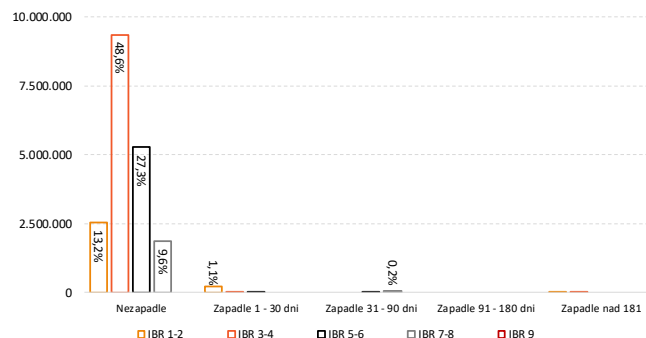
Nezavarovani delež terjatev predstavlja vsoto prodaje partnerjem na odprti račun v okviru odobrenih kreditnih limitov, skladno z veljavnim internim aktom, in sicer glede na njihovo finančno moč ter tveganja, ki smo jim pri poslovanju s posameznimi partnerji izpostavljeni. Med nezavarovanimi terjatvami prevladujejo predvsem 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 ipd.). Kratkoročne terjatve do družb v skupini se obvladujejo z vidika likvidnosti in solventnosti družb skupine, zato so v nadaljevanju analize terjatev z vidika standarda MSRP 9 in dodatnih potreb po oblikovanju popravkov vrednosti terjatev izločene.

V nadaljevanju je prikazana analiza nezavarovanih kratkoročnih terjatev do kupcev na dan 31. december 2018 z vidika interne delitve kupcev po posameznih bonitetnih razredih, starostne strukture nezavarovanih terjatev ter strukture terjatev po državah.

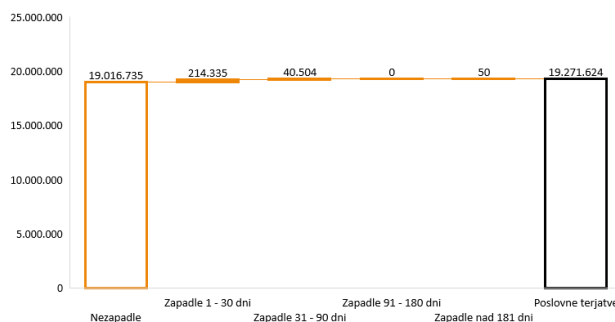
Družba preko dodelitve bonitetnega razreda posameznim partnerjem in njihovih porokov (v primeru finančnih zavarovanj), ki se določijo na podlagi kombinacije teoretičnih finančnih modelov in tranzicijskih matrik bonitetnih agencij, redno spremlja tudi tveganje neizpolnitve obveznosti partnerja oz.

poroka ter temu ustrezno prilagaja strukturo zavarovanj in odobrenih limitov. Skladno z interno metodologijo to posledično vpliva na kakovost in strukturo poslovnih terjatev družbe.

NEZAVAROVANE TERJATVE DO KUPCEV PO STAROSTNI STRUKTURI IN IBR NA DAN 31. DECEMBER 2018

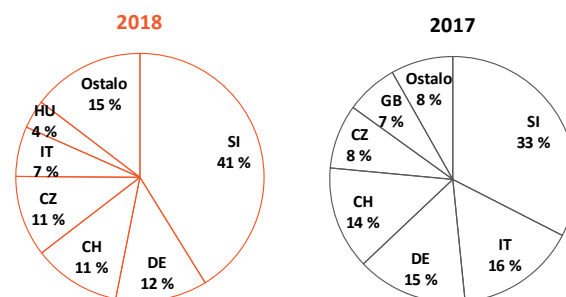


NEZAVAROVANE POSLOVNE TERJATVE DO KUPCEV PO STRUKTURI NA DAN 31. DECEMBER 2018



Poslovne terjatve do kupcev v Sloveniji na dan 31. december 2018 predstavljajo 41 % vseh poslovnih terjatev. Skupna vrednost poslovnih terjatev do partnerjev je ostala na nivoju poslovnih terjatev z dne 31. december 2017.

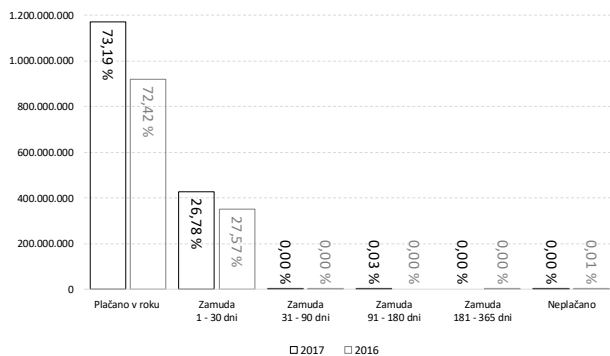
POSLOVNE TERJATVE DO KUPCEV PO POSAMEZNIH DRŽAVAH NA DAN 31. DECEMBER 2018 IN 2017



Iz analize dinamike in discipline plačevanja partnerjev v letih 2016 in 2017 (prikazano na sliki spodaj) je razvidno, da so partnerji v preteklosti redno (z redkimi izjemami) poravnali svoje obveznosti.

V primeru zamude plačil se kupcem zaračunajo pogodbeno dogovorjene zamudne obresti.

DINAMIKA PLAČEVANJA TERJATEV V CELOTNIH IZDANIH RAČUNIH V LETIH 2017 IN 2016



Družba ugotavlja, da je trenutna interna politika oblikovanja in slabitve poslovnih terjatev ustrezna in, da aplikacija usmeritev o razkritjih po MSRP 9 z vidika ocene pričakovane izgube iz naslova poslovnih terjatev (ang. »Expected Credit Losses – ECL«) nima pomembnega vpliva na pošten prikaz sredstev družbe. Na podlagi usmeritev omenjenih standardov in ugotovitev iz analize preteklih vzorcev plačevanja kupcev družbe po starostni strukturi je pričakovana izguba iz naslova poslovnih terjatev do kupcev za družbo na dan 31. december 2018 ocenjena v višini 1.747 EUR, kar ne predstavlja pomembnega zneska in zato ni oblikovan dodatni popravek vrednosti.

Iz tega sklepamo, da izračunana ECL, glede na celotno vrednost poslovnih terjatev ne predstavlja vpliva za

pošten prikaz sredstev in da je družba že v preteklosti ustrezno izkazovala ter oblikovala popravke vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev. V oceni potencialnih kreditnih izgub smo upoštevali stanje poslovnih terjatev na dan 31. december 2018, lastniško povezanost družbe s poslovnim partnerjem, preteklo dinamiko plačevanja izdanih računov, verjetnost neizpolnitve pogodbenih obveznosti glede na finančno stanje partnerja, vrsto prejetih zavarovanj in starostno strukturo poslovnih terjatev na dan 31. december 2018.

Skladno z zapisanim in internimi pravili oblikovanja popravkov vrednosti je družba v letu 2018 oblikovala 44 EUR novih dvomljivih terjatev iz naslova terjatev za zamudne obresti do kupca, z upoštevanjem že omenjenega oblikovanja dne 1. januarja 2018 na podlagi spremembe novega MSRP 9. Na dan 31. december 2018 jih tako izkazuje v vrednosti 1.090.350 EUR. Dvomljive terjatve v glavnini predstavljata terjatev iz naslova prodaje električne energije družbi Korlea Invest a.s., oblikovano v letu 2012 v višini 824.309 EUR, ter 1. januarja 2018 v višini 240.048 EUR in v letu 2017 oblikovan popravek vrednosti terjatev iz naslova prodaje električne energije družbi S.C. Transenergo com S.A. v višini 25.950 EUR.

GIBANJE POPRAVKOV VREDNOSTI KRATKOROČNIH POSLOVNIH TERJATEV

(v EUR)	2018	2017
Stanje na dan 31.12.2017	850.258	824.309
Sprememba zaradi implementacije MSRP 9	240.048	0
Stanje na dan 1.1.2018	1.090.306	0
Oblikovanje popravkov vrednosti terjatev	44	25.949
Stanje na dan 31.12.2018	1.090.350	850.258

DOLGOROČNE POSLOVNE IN FINANČNE TERJATVE PO ROKIH ZAPADLOSTI

(v EUR)	ZAPADLOST V PLAČILO			SKUPAJ
	DO 2 LETI PO DATUMU IFP	OD 3 DO 5 LET PO DATUMU IFP	NAD 5 LET PO DATUMU IFP	
Dolgoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini			85.282.956	85.282.956
Dolgoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini za obresti			5.245.851	5.245.851
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih			3.050.905	3.050.905
SKUPAJ 31.12.2018	0	0	93.579.712	93.579.712
Dolgoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini			21.491.499	21.491.499
Dolgoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini za obresti			3.392.068	3.392.068
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih			3.104.116	3.104.116
SKUPAJ 31.12.2017	0	0	27.987.683	27.987.683

KRATKOROČNE POSLOVNE IN FINANČNE TERJATVE PO ROKIH ZAPADLOSTI (v EUR)	ZAPADLOST V PLAČILO					SKUPAJ
	NEZAPADLE	ZAPADLE DO 3 MESECE (DO 90 DNI)	ZAPADLE OD 3 DO 6 MESECEV (OD 91 DO 180 DNI)	ZAPADLE OD 6 DO 9 MESECEV (OD 181 DO 272 DNI)	ZAPADLE NAD LETO DNI (OD 361 DNI NAPREJ)	
Kratkoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini	1.872.874					1.872.874
Kratkoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini za obresti	15.470					15.470
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	4.310.751	1.278.155	578.576			6.167.482
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	5.079					5.079
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	122.643.976	6.674.207			1.090.400	130.408.583
Kratkoročno dani predujmi	649					649
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	22.111.931					22.111.931
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	15.847.654					15.847.654
SKUPAJ 31.12.2018	166.808.384	7.952.362	578.576	0	1.090.400	176.429.722
Kratkoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini	2.560.731					2.560.731
Kratkoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini za obresti	23.143					23.143
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	22.253.939					22.253.939
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	1.719					1.719
Kratkoročne poslovne terjatve do skupaj obvladovanih družb	234					234
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	110.655.763	2.366.968	7.973	4.440	1.125.028	114.160.172
Kratkoročno dani predujmi	3.093					3.093
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	20.569.476					20.569.476
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	7.139.396					7.139.396
SKUPAJ 31.12.2017	163.207.494	2.366.968	7.973	4.440	1.125.028	166.711.903

LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

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 s financiranjem investicije 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 ter letni ravni. Veliko pozornosti je družba tudi v letu 2018 namenila pripravi planov denarnih tokov, saj le uspešno načrtovanje denarnih tokov omogoča optimalno upravljanje likvidnosti, s pravočasno napovedjo in uporabo morebitnih likvidnostnih presežkov, oziroma najavo in pokrivanjem primanjkljajev. Tveganje kratkoročne

plačilne sposobnosti je družba uspešno zniževala tudi s sprotnim usklajevanjem ročnosti terjatev in obveznosti ter dosledno izterjavo terjatev.

Ob koncu leta je likvidnostna rezerva družbe, ki sestoji iz neizkoriščenih odobrenih dolgoročnih revolving posojil in razpoložljivih denarnih sredstev, znašala 117.759.808 EUR in je namenjena uravnavanju denarnih tokov ter pomembno znižuje likvidnostno tveganje družbe in skupine HSE.

Na dan 31. december 2018 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.

DOLGOROČNE POSLOVNE IN FINANČNE OBVEZNOSTI PO ZAPADLOSTI (v EUR)	ZAPADLOST V PLAČILO			SKUPAJ
	DO 2 LETI PO DATUMU IFP	OD 3 DO 5 LET PO DATUMU IFP	NAD 5 LET PO DATUMU IFP	
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	26.555.272	143.454.545	22.424.242	192.434.059
SKUPAJ 31.12.2018	26.555.272	143.454.545	22.424.242	192.434.059
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	26.986.726	165.524.969	26.909.091	219.420.786
SKUPAJ 31.12.2017	26.986.726	165.524.969	26.909.091	219.420.786

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju iz naslova finančnih obveznosti do bank na dan 31. december 2018 je prikazana v spodnji tabeli. Zneski v tabeli niso

diskontirani in vključujejo pogodbeno predvidene obresti in stroške zavarovanj.

IZPOSTAVLJENOST LIKVIDNOSTNEMU TVEGANJU IZ NASLOVA FINANČNIH OBVEZNOSTI DO BANK (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	
Finančne obveznosti do bank brez obrestnega ščitenja						
Dolgoročna posojila	0	-27.484.848	-27.484.848	-143.454.545	-22.424.242	-220.848.483
SKUPAJ 31.12.2018	0	-27.484.848	-27.484.848	-143.454.545	-22.424.242	-220.848.483
Finančne obveznosti do bank brez obrestnega ščitenja						
Dolgoročna posojila	60.902	29.168.451	38.331.210	182.905.777	29.118.334	279.584.674
SKUPAJ 31.12.2017	60.902	29.168.451	38.331.210	182.905.777	29.118.334	279.584.674

V letu 2018 si je družba dodatno likvidnost zagotovila v okviru »cash managementa« skupine HSE, iz naslova prostih denarnih sredstev družbe DEM. Posojilo je bilo poplačano v obliki pobota z izplačilom bilančnega dobička DEM.

Za zagotovitev ustrezne strukture virov financiranja ima družba na razpolago dovolj dolgoročnih virov, poleg tega ima družba kot likvidnostno rezervo na razpolago dolgoročni revolving posojili v višini 50.000.000 EUR za obdobje do konca leta 2019.

S centraliziranim načrtovanjem denarnih tokov, izvedenimi ukrepi prestrukturiranja in optimiranja ročnosti dolga, zagotovitvijo ustrezne likvidnostne rezerve, aktivnim odnosom do finančnih trgov in z ohranjanjem bonitetne ocene, je bila likvidnost družbe v letu 2018 nadzorovana in zagotovljena ter likvidnostno tveganje ustrezno obvladovano.

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 EUR. Družba je bila v letu 2018 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 2018 so bili uporabljeni naslednji tečaji:

DRŽAVA	OZNAKA VALUTE	KONČNI TEČAJ V EUR ZA LETO 2018	KONČNI TEČAJ V EUR ZA LETO 2017
Češka	CZK	25,7240	25,5350
Madžarska	HUF	320,9800	310,3300
Romunija	RON	4,6635	4,6585
ZDA	USD	1,1450	1,1993
Velika Britanija	GBP	0,8945	0,8872
Bolgarija	BGN	1,9558	1,9558
Turčija	TRY	/	/
Hrvaška	HRK	7,4125	7,4400
Srbija	RSD	118,4300	118,6600
Makedonija	MKD	/	/

**IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU
SPREMENB DEVIZNIH TEČAJEV**
(v EUR)

	EUR	HUF	OSTALE VALUTE	SKUPAJ
Dolgoročne finančne terjatve in posojila	90.528.807			90.528.807
Dolgoročne poslovne terjatve	2.553.666		497.239	3.050.905
Kratkoročne finančne terjatve in posojila	1.888.344			1.888.344
Kratkoročne poslovne terjatve	172.366.193	485	1.084.352	173.451.030
Dolgoročne finančne obveznosti	-192.434.059			-192.434.059
Dolgoročne poslovne obveznosti	0			0
Kratkoročne finančne obveznosti	-27.140.461			-27.140.461
Kratkoročne poslovne obveznosti	-149.834.753	-904.757	-486.331	-151.225.841
Neto izpostavljenost IFP 31.12.2018	-102.072.263	-904.272	1.095.260	-101.881.275
Dolgoročne finančne terjatve in posojila	24.883.567			24.883.567
Dolgoročne poslovne terjatve	2.539.143		564.972	3.104.115
Kratkoročne finančne terjatve in posojila	2.583.874			2.583.874
Kratkoročne poslovne terjatve	163.089.213	1.529	187.029	163.277.771
Dolgoročne finančne obveznosti	-219.420.786			-219.420.786
Kratkoročne finančne obveznosti	-17.201.481			-17.201.481
Kratkoročne poslovne obveznosti	-149.726.948	-649.532	-394.528	-150.771.008
Neto izpostavljenost IFP 31.12.2017	-193.253.418	-648.003	357.473	-193.543.948

**SKLENJENE POGODBE
ZA VALUTNE ZAMENJAVE
PO ROČNOSTI**
(v EUR)

	31.12.2018	31.12.2017
Sklenjene pogodbe za valutne zamenjave po ročnosti - do 12 mesecev	5.982.329	4.493.519
SKUPAJ	5.982.329	4.493.519

UČINEK VALUTNIH ZAMENJAV
(v EUR)

	2018	2017
Nerealiziran dobiček učinkovitih poslov	54.987	
Nerealizirana izguba učinkovitih poslov		-49.359
Realiziran dobiček učinkovitih poslov	32.773	4.996
Realizirana izguba učinkovitih poslov	-178.938	-88.879

OBRESTNO TVEGANJE

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. Odločitev o obrestnem ščitenju temelji na napovedi gibanja obrestnih mer in vplivu na višino odhodkov iz financiranja, pri čemer je potrebno poudariti, da je bila vrednost Euriborja tudi v letu 2018

skozi celotno obdobje negativna. Družba ima sklenjene posojilne pogodbe za dolgoročna 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 ter izpostavljenost padanju obrestnih mer. Posledično družba v letu 2018 ni sklepala novih obrestnih zavarovanj.

Obrestno tveganje se tekoče spremlja in se o njegovem obvladovanju redno poroča.

Prikaz obrestovanih in neobrestovanih finančnih sredstev in obveznosti:

**FINANČNI INSTRUMENTI PO
VARIABILNI OBRESTNI MERI**
(v EUR)

	31.12.2018
Finančne obveznosti	220.848.485
Finančne terjatve	0

**ANALIZA OBČUTLJIVOSTI DENARNEGA TOKA PRI
INSTRUMENTIH Z VARIABILNO OBRESTNO MERO**

Sprememba variabilne obrestne mere za 50 bazičnih točk (b.t) na dan poročanja bi povečala (zmanjšala) čisti poslovni izid za spodaj navedene vrednosti. Analiza predpostavlja, da vse spremenljivke, predvsem devizni tečaji, ostanejo nespremenjene. Pri izračunu so

terjatve/obveznosti po variabilni obrestni meri zmanjšane za celotni znesek poslov sklenjenih obrestnih zamenjav (IRS). Zaradi negativnih vrednosti tržnih obrestnih mer Euribor v letu 2018 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 2018 (povprečna vrednost 3-mesečnega Euriborja - 0,322 %; povprečna vrednost 6-mesečnega Euriborja - 0,266 %).

FINANČNI INSTRUMENTI (v EUR)	ČISTI POSLOVNI IZID 2018		ČISTI POSLOVNI IZID 2017	
	POVEČANJE ZA 50 BT	ZMANJŠANJE ZA 50 BT	POVEČANJE ZA 50 BT	ZMANJŠANJE ZA 50 BT
Finančni instrumenti po variabilni obrestni meri	-454.396	n/a	-460.066	n/a
Finančne obveznosti	-454.396	n/a	-460.066	n/a

Za finančna sredstva so dogovorjene fiksne obrestne mere, zato analiza občutljivosti za ta del ni narejena.

CENOVNO TVEGANJE

TERMINSKE POGODBE ZA ELEKTRIČNO ENERGIJO

Družba izvaja nakupe in prodaje terminskih pogodb z namenom zavarovanja dolgoročnih pozicij iz naslova lastne proizvodnje pred cenovnimi tveganji ter z namenom pozicijskega trgovanja.

V primeru izvajanja cenovnega zavarovanja družba ob sklenitvi posla za fizično dobavo sklence tudi terminsko pogodbo z nasprotno količino in isto zapadlostjo oz. sklence terminsko pogodbo z zapadlostjo v skladu s planiranimi količinami lastne proizvodnje. Na ta način družba finančno fiksira dobiček, kar pomeni, da se npr. izguba iz naslova nakupa terminskih pogodb kompenzira z dobičkom iz naslova fizične količine kupljene/prodane ali proizvedene fizične količine električne energije. Podlago za izvajanje strategije cenovnega zavarovanja planiranih količin lastne proizvodnje je planirana proizvodnja električne energije v odvisnih družbah. 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.

Iz tega naslova ima družba konec leta sklenjenih za 43.890.631 EUR terminskih pogodb. Razkritja teh poslov so izkazani v poglavju Kapital.

Nakup ali prodaja terminske pogodbe z namenom pozicijskega trgovanja v času odprtja pozicije povečuje cenovno izpostavljenost družbe, saj je pogodba sklenjena z namenom ustvarjanja dobička na račun nihanja cen električne energije. Cenovna izpostavljenost se zmanjša le v primeru sklenitve terminske ali fizične pogodbe z nasprotno pozicijo. Razkritja teh poslov so v

poglavju Kapital. Družba ima konec leta odprtih za 58.115.015 EUR terminskih pogodb za namen trgovanja.

SKLENJENE NAKUPNE STANDARDIZIRANE ROKOVNE POGODBE Z NAMENOM ZAVAROVANJA

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Za električno energijo - za zavarovanje nakupa	22.389.291	8.779.272
Za električno energijo - za zavarovanje prodaje	21.501.340	5.739.504
SKUPAJ	43.890.631	14.518.776

SKLENJENE NAKUPNE STANDARDIZIRANE ROKOVNE POGODBE Z NAMENOM TRGOVANJA

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Za električno energijo - trgovanje-namen nakup	40.162.709	29.440.420
Za električno energijo - trgovanje-namen prodaja	17.952.306	22.098.252
SKUPAJ	58.115.015	51.538.672

EMISIJSKI KUPONI

Družba je v letu 2018 sklepala terminske pogodbe za nakup emisijskih kuponov z namenom cenovnega zavarovanja količin emisijskih kuponov, ki izhajajo iz potreb lastne proizvodnje, v omejenem obsegu pa je družba sklepala tudi terminske pogodbe za nakup in prodajo iz naslova trgovalne aktivnosti, ki ni bila povezana z lastno proizvodnjo. Konec leta 2018 je imela za te namene odprtih za 67.084.130 EUR pogodb za zavarovanje nakupa in prodaje emisijskih kuponov. Razkritja teh poslov so v prikazana v poglavju Kapital.

SKLENJENE NAKUPNE STANDARDIZIRANE ROKOVNE POGODBE Z NAMENOM ZAVAROVANJA

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Za emisijske kupone - za zavarovanje nakupa	63.567.160	41.948.880
Za emisijske kupone - za zavarovanje prodaje	3.516.970	2.069.850
SKUPAJ	67.084.130	44.018.730

UPRAVLJANJE S KAPITALOM

UPRAVLJANJE S KAPITALOM

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Dolgoročne finančne obveznosti	192.434.059	219.420.786
Kratkoročne finančne obveznosti	27.140.461	17.201.481
Skupaj finančne obveznosti	219.574.520	236.622.267
Kapital	979.389.150	905.369.122
Finančne obveznosti/Kapital	0,22	0,26
Denar in denarni ustrezniki	67.759.248	26.727.874
Neto finančna obveznost	151.815.272	209.894.393
Neto dolg/kapital	0,16	0,23

Glavni namen upravljanja s kapitalom je zagotoviti čim boljšo kreditno boniteto in kapitalsko ustreznost za potrebe financiranja poslovanja in investicij. Ustrezen obseg kapitala družbi zagotavlja zaupanje upnikov, partnerjev in potencialnih investitorjev ter vzdržuje prihodnji razvoj dejavnosti družbe.

Družba spremlja gibanje kapitala z uporabo kazalnika finančnega vzvoda, izračunanega z delitvijo neto finančnih obveznosti s celotnim zneskom kapitala. V okviru neto obveznosti družba vključuje prejeta posojila in druge finančne obveznosti znižane za denarna sredstva.

Kazalnik kaže razmerje med zadolženostjo družbe in kapitalom. Kazalnik je konec leta 2018 boljši glede na stanje konec leta 2017 zaradi nižje zadolženosti.

POŠTENE VREDNOSTI

Družba ocenjuje, da je knjigovodska vrednost dovolj natančen približek za njene finančne instrumente, razen izvedenih finančnih instrumentov, katerih vrednosti so evidentirane po poštene vrednosti.

KNJIGOVODSKE IN POŠTENE VREDNOSTI

FINANČNIH INSTRUMENTOV

(v EUR)	31.12.2018		31.12.2017	
	KNJIGOVODSKA VREDNOST	POŠTENA VREDNOST	KNJIGOVODSKA VREDNOST	POŠTENA VREDNOST
Neizvedena finančna sredstva				
po poštene vrednosti	111.500	111.500	111.500	111.500
Finančna sredstva po poštene vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	111.500	111.500	111.500	111.500
Izvedena finančna sredstva				
po poštene vrednosti	67.885	67.885	0	0
Izvedeni finančni instrumenti (terjatve)	67.885	67.885		
Neizvedena finančna sredstva				
po odplačni vrednosti	336.918.381	0	220.577.202	0
Finančne terjatve	92.417.151		27.467.441	
Poslovne in druge terjatve	176.741.982		166.381.887	
Denarna sredstva	67.759.248		26.727.874	
SKUPAJ	337.029.881	179.385	220.688.702	111.500
Izvedene finančne obveznosti				
po poštene vrednosti	0	0	60.937	60.937
Izvedeni finančni instrumenti (obveznosti)	0		60.937	60.937
Neizvedene finančne obveznosti				
po odplačni vrednosti	371.355.676	0	387.758.378	0
Bančna posojila	219.469.012		236.468.415	
Druge finančne obveznosti	105.508		92.915	
Poslovne obveznosti in druge obveznosti	151.781.156		151.197.048	
SKUPAJ	371.355.676	0	387.819.315	60.937

FINANČNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI

PO POŠTENI VREDNOSTI GLEDE NA

HIERARHIJO

(v EUR)	31.12.2018	31.12.2017
Finančna sredstva		
po poštene vrednosti druge ravni	67.885	0
Finančna sredstva		
po poštene vrednosti tretje ravni	111.500	111.500
Finančne obveznosti		
po poštene vrednosti druge ravni	0	60.937

4.5.8 DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

Ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na poslovni izid in izkaz finančnega položaja skupine.

4.5.9 DODATNA RAZKRITJA NA PODLAGI ENERGETSKEGA ZAKONA

Družba je v letu 2011 pričela s proizvodnjo električne energije v Sončni elektrarni v Velenju. Vezano na določila Energetskega zakona mora družba ločeno spremljati dejavnost proizvodnje električne energije v Sončni elektrarni.

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

4.5.9.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 31. DECEMBER 2018 (ENERGETSKI ZAKON)

POSTAVKA (v EUR)	TRGOVANJE Z ELEKTRIČNO ENERGIJO	PROIZVODNJA SONČNE ELEKTRARNE	SKUPAJ
SREDSTVA	1.381.485.728	197.404	1.381.683.132
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	1.132.137.131	86.368	1.132.223.499
I. Neopredmetena sredstva	31.725.965		31.725.965
II. Nepremičnine, naprave in oprema	11.831.579	86.368	11.917.947
IV. Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	953.851.547		953.851.547
V. Ostale dolgoročne finančne naložbe in posojila	131.409.249		131.409.249
VI. Dolgoročne poslovne terjatve	3.050.903		3.050.903
VIII. Odložene terjatve za davek	267.888		267.888
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	249.348.597	111.036	249.459.633
II. Zaloge	2.594		2.594
III. Kratkoročne finančne naložbe in posojila	1.956.229		1.956.229
IV. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	135.489.556	1.241	135.490.797
V. Pogodbena sredstva	3.016.725		3.016.725
VI. Druga kratkoročna sredstva	41.234.040		41.234.040
VIII. Denar in denarni ustrezniki	67.649.453	109.795	67.759.248
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.381.485.728	197.404	1.381.683.132
A. KAPITAL	979.192.625	196.525	979.389.150
I. Vpoklicani kapital	29.558.789		29.558.789
II. Kapitalske rezerve	561.096.840	146.345	561.243.185
III. Rezerve iz dobička	562.744.824		562.744.824
IV. Rezerva za varovanje pred tveganjem	75.592.355		75.592.355
V. Rezerva za pošteno vrednost	-26.773		(26.773)
VI. Zadržani poslovni izid	-249.773.410	50.180	(249.723.230)
B. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	194.193.846	0	194.193.846
I. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	949.464		949.464
II. Druge rezervacije	311.675		311.675
III. Druge dolgoročne obveznosti	485.750		485.750
IV. Dolgoročne finančne obveznosti	192.434.059		192.434.059
VI. Odložene obveznosti za davek	12.898		12.898
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	208.099.257	879	208.100.136
II. Kratkoročne finančne obveznosti	27.140.461		27.140.461
III. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	132.676.101	789	132.676.890
V. Obveznosti za odmerjeni davek	1.489.952	90	1.490.042
VI. Druge kratkoročne obveznosti	46.792.743		46.792.743

4.5.9.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO 2018 (ENERGETSKI ZAKON)

POSTAVKA (v EUR)	TRGOVANJE Z ELEKTRIČNO ENERGIJO	PROIZVODNJA SONČNE ELEKTRARNE	SKUPAJ
POSLOVNI PRIHODKI	1.485.875.750	18.498	1.485.894.248
1. Čisti prihodki od prodaje	1.481.920.265	18.498	1.481.938.763
4. Drugi poslovni prihodki	3.955.485	0	3.955.485
POSLOVNI ODHODKI	1.431.432.598	7.283	1.431.439.881
5. Stroški blaga, materiala in storitev	1.419.384.721	2.203	1.419.386.924
6. Stroški dela	10.499.858	0	10.499.858
7. Odpisi vrednosti	880.847	5.080	885.927
8. Drugi poslovni odhodki	667.172	0	667.172
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	54.443.152	11.215	54.454.367
9. Finančni prihodki	33.283.502	0	33.283.502
10. Finančni odhodki	69.458.334	0	69.458.334
FINANČNI IZID	-36.174.832	0	-36.174.832
POSLOVNI IZID PRED DAVKI	18.268.320	11.215	18.279.535
DAVKI	8.791.135	2.131	8.793.266
11. Odmerjeni davek	8.803.132	2.131	8.805.263
12. Odloženi davki	-11.997	0	-11.997
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	9.477.185	9.084	9.486.269
Večinski lastnik	9.477.185	9.084	9.486.269

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 električne energije 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.

4.5.9.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV 2018 (ENERGETSKI ZAKON)

POSTAVKA (v EUR)	TRGOVANJE Z ELEKTRIČNO ENERGIJO	PROIZVODNJA SONČNE ELEKTRARNE	SKUPAJ
FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Čisti poslovni izid	9.477.185	9.084	9.486.269
Prilagoditve za:			
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	376.643		376.643
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme	487.194	5.080	492.274
Odpise nepremičnin, naprav in opreme	16.973		16.973
Izgubo pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	37		37
Finančne prihodke	-33.283.502		-33.283.502
Finančne odhodke	69.458.334		69.458.334
Dobiček pri prodaji NS	-53.817		-53.817
Dobiček pri prodaji NN	-4.628		-4.628
Davke	8.791.136	2.131	8.793.267
Dobički iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davkov	55.265.555	16.295	55.281.850
Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij			
Sprememba v:			
Zalogah	-2.594		-2.594
Poslovnih terjatvah do kupcev in drugih sredstvih	-7.678.048	120	-7.677.928
Poslovnih obveznostih do dobaviteljev in drugih obveznostih	65.933.591	-887	65.932.704
Prejeti predujmi in drugih obveznosti	485.750		485.750
Rezervacijah	126.800		126.800
Plačanjem davku iz dobička	-6.043.261	-2.131	-6.045.392
Denarna sredstva iz poslovanja	108.087.793	13.397	108.101.190
FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Prejete obresti	210.867		210.867
Prejemki iz drugega financiranja	1.000.733		1.000.733
Prejete dividende	30.353.648		30.353.648
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	755.071		755.071
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev	25.850.491		25.850.491
Prejemki od zmanjšanja danih kratkoročnih posojil	560.000		560.000
Prejemki od zmanjšanja danih dolgoročnih posojil	1.000.000		1.000.000
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	-685.017		-685.017
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	-31.109.465		-31.109.465
Izdatki za povečanje danih dolgoročnih posojil posojil	-64.791.457		-64.791.457
Denarna sredstva iz naložbenja	-36.855.129	0	-36.855.129

se nadaljuje

POSTAVKA (v EUR)	TRGOVANJE Z ELEKTRIČNO ENERGIJO	PROIZVODNJA SONČNE ELEKTRARNE	SKUPAJ
FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Prejemki pri prejetih kratkoročnih posojilih	15.000.000		15.000.000
Izdatki za obresti od kreditov	-7.823.799		-7.823.799
Izdatki od drugih finančnih obveznosti	-4.906.040		-4.906.040
Izdatki za vračilo dolgoročnih posojil	-17.484.848		-17.484.848
Izdatki za vračilo kratkoročnih posojil	-15.000.000		-15.000.000
Denarna sredstva iz financiranja	-30.214.687	0	-30.214.687
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV			
	26.631.476	96.398	26.727.874
Finančni izid v obdobju	41.017.977	13.397	41.031.374
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV			
	67.649.453	109.795	67.759.248

POMEN KRATIC

AJPES	Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve
CV	Center vodenja
ČHE	Črpalna hidroelektrarna
DDV	Davek na dodano vrednost
DEM	Dravske elektrarne Maribor d. o. o.
DPP	Družini prijazno podjetje
EBIT	Poslovni izid iz poslovanja
EBITDA	Poslovni izid iz poslovanja skupaj z odpisi vrednosti
ECB	Evropska centralna banka
EE	Električna energija
ELES	ELES d. o. o., sistemski operater prenosnega elektroenergetskega omrežja
EIB	Evropska investicijska banka
EU	Evropska unija
EUR / €	Evro
HE	Hidroelektrarna
HESS	Hidroelektrarne na Spodnji Savi d. o. o.
HSE	Holding Slovenske elektrarne d. o. o.
HSE Adria	HSE Adria d. o. o. – v likvidaciji
HSE BE	HSE Balkan Energy d. o. o.
HSE BH	HSE Bosna in Hercegovina d. o. o.
HSE EDT	HSE Energetska družba Trbovlje d. o. o.
HSE Mak	HSE Mak Energy DOOEL
HTZ	HTZ harmonija tehnologije in znanja invalidsko podjetje d. o. o. Velenje
IFP	Izkaz finančnega položaja
IKT	Informacijsko-komunikacijska tehnologija
ISO	Mednarodna organizacija za standardizacijo
ISO/IEC	Sistem vodenja varovanja informacij
ISDA	Mednarodno združenje zamenjav in izvedenih finančnih instrumentov
IT	Informacijska tehnologija
KK	Kadrovska komisija
KP	Komisija za prestrukturiranje
KTI	Komisija za trženja in investicije
mHE	Mala hidroelektrarna
MRS	Mednarodni računovodski standardi
MSR	Rezerva za stabilnost trga
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
NEK	Nuklearna elektrarna Krško d. o. o.
NS	Nadzorni svet

NUV	Načrt upravljanja voda
OHSAS	Sistem vodenja poklicnega zdravja in varstva pri delu
OPEC	Organizacija držav izvoznic nafte
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
OVE	Obnovljivi viri energije
PLP	PLP Lesna industrija d. o. o. Velenje
PoI	Potrdila o izvoru
PV	Premogovnik Velenje d. o. o.
RGP	RGP Rudarski gradbeni program d. o. o.
RK	Revizijska komisija
SDH	Slovenski državni holding d. d.
SE	Sočna elektrarna
SENG	Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o.
SIPOTEH	SIPOTEH Strojna in proizvodna oprema d. o. o.
SPESS	Sindikat pridobivanja energetskih surovin Slovenije
SRESA	Srednjesavske elektrarne d. o. o.
TE	Termoelektrarna
TEŠ	Termoelektrarna Šoštanj d. o. o.
TET – v likvidaciji	Termoelektrarna Trbovlje d. o. o. – v likvidaciji
USD	Ameriški dolar
VE	Vetrna elektrarna

poslovne vizitke

Holding Slovenske elektrarne d. o. o.

Generalni direktor

STOJAN NIKOLIĆ

Poslovni direktor

VIKTOR VRAČAR

📍 Koprška ulica 92
1000 Ljubljana, Slovenija

☎ + 386 1 47 04 100

✉ hse@hse.si

🌐 www.hse.si

Dravske elektrarne Maribor d. o. o.

Direktor družbe

ANDREJ TUMPEJ

📍 Obrežna ulica 170
2000 Maribor, Slovenija

☎ + 386 2 30 05 000

✉ info@dem.si

🌐 www.dem.si

Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o.

Direktor družbe

RADOVAN JEREB

📍 Erjavčeva ulica 20
5000 Nova Gorica, Slovenija

☎ + 386 5 33 96 310

✉ seng@seng.si

🌐 www.seng.si

Srednjesavke elektrarne d. o. o.

Direktor družbe

MATJAŽ EBERLING

📍 Ob železnici 27
1420 Trbovlje, Slovenija

☎ /

✉ /

🌐 /

poslovne vizitke

Termoelektrarna Šoštanj d. o. o.

Direktor družbe
MITJA TAŠLER

📍 Cesta Lole Ribarja 18
3325 Šoštanj, Slovenija

☎ + 386 3 89 93 100
✉ info@te-sostanj.si
🌐 www.te-sostanj.si

Premogovnik Velenje d. o. o.

Generalni direktor
LUDVIK GOLOB

Direktorica
MOJCA LETNIK

📍 Partizanska cesta 78
3320 Velenje, Slovenija

☎ + 386 3 89 96 100
✉ info@rlv.si
🌐 www.rlv.si

HTZ Velenje I.P. d. o. o.

Direktorica družbe
SUZANA KOŽELJNIK

📍 Partizanska cesta 78
3320 Velenje, Slovenija

☎ + 386 3 89 84 001
✉ htz@rlv.si
🌐 www.htz.si

RGP d. o. o.

Direktor družbe
ANTON ŽAGAR

📍 Rudarska cesta 6
3320 Velenje, Slovenija

☎ + 386 3 89 82 170
✉ info@rgp.si
🌐 www.rgp.si

poslovne vizitke

Sipoteh d. o. o.

Direktor družbe
IZTOK KIKEC

Patizanska cesta 78
3320 Velenje, Slovenija

+ 386 3 89 96 419

info@sipoteh.si

www.sipoteh.si

PLP d. o. o.

Direktor družbe
DAMIJAN KANDUTI

Partizanska cesta 78
3320 Velenje, Slovenija

+ 386 3 89 96 200

info-plp@rlv.si

www.plp.si

HSE - Energetska družba Trbovlje d. o. o.

Direktor družbe
ERVIN RENKO

Ob železnici 27
1420 Trbovlje, Slovenija

+ 386 3 56 51 200

info@hse-edt.si

www.hse-edt.si

HSE Invest d. o. o.

Direktor družbe
MIHA PEČOVNIK

Obrežna ulica 170
2000 Maribor, Slovenija

+ 386 2 30 05 992

info@hse-invest.si

www.hse-invest.si

poslovne vizitke

Soenergetika d. o. o.

Direktor družbe
ALEŠ AŽMAN

Stara cesta 3
4000 Kranj, Slovenija

+ 386 4 20 83 531

/

/

HSE BE d. o. o.

Direktorja družbe
**IRENA STARE
DRAGO SKORNŠEK**

Milutina Milankovića 27
11070 Beograd, Srbija

+ 381 11 311 55 86

balkan.energy@hse.si

/

HSE Adria d. o. o. u likvidaciji

Likvidacijska upraviteljica
IRENA STARE

Miramarska 24
1000 Zagreb, Hrvatska

/

hse.adria@hse.si

/

HSE MAK ENERGY DOOEL

Direktorja družbe
**PRIMOŽ POGAČNIK
DRAGO SKORNŠEK**

Bld. "Ilinden" No. 47/1-2
1000 Skopje, Makedonija

/

info@hse.si

/

poslovne vizitke

HSE BH d. o. o.

Direktor družbe

ZLATKO SAHADŽIĆ

📍 Ulica Alije Isakovića br. 1
71000 Sarajevo, Bosna in Hercegovina

☎ + 387 33 266 495

✉ hse.bh@hse.si



/

Podružnica HSE Praga

Vodstvo podružnice

DRAGO SKORNŠEK

📍 Ujezd 409/19
11800 Praha -Mala Strana, Češka Republika

☎ + 42 60 32 52 259

✉ hse.praha@hse.si



/

www.hse.si

